

# XINTE 新特能源

关于新特能源股份有限公司  
首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件  
的第二轮审核问询函之回复

保荐人（主承销商）



（广东省广州市黄埔区中新广州知识城腾飞一街2号618室）

二〇二三年十二月

## 上海证券交易所：

贵所于 2023 年 6 月 28 日出具的《关于新特能源股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函》（上证上审（2023）490 号）（以下简称“《审核问询函》”）已收悉。

新特能源股份有限公司（以下简称“新特能源”、“公司”或“发行人”）与广发证券股份有限公司（以下简称“保荐人”、“保荐机构”或“广发证券”）、国浩律师（北京）事务所（以下简称“发行人律师”）、信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“申报会计师”）等中介机构对《审核问询函》所列问题进行了逐项落实、核查，现回复如下（以下简称“本问询回复”或“本回复”），请予审核。

除另有说明外，本回复中的简称或名词的释义与《新特能源股份有限公司首次公开发行股票并在主板上市招股说明书》（以下简称“招股说明书”）中的含义相同。

审核问询函所列问题	<b>黑体（加粗）</b>
对审核问询函所列问题的回复	宋体
<b>对问题回复及招股说明书补充披露内容的更新</b>	<b>楷体（加粗）</b>

本问询回复中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，均为四舍五入造成。

## 目 录

问题 1 关于国有股权变动瑕疵 .....	3
问题 2 关于用地瑕疵及违规占地 .....	12
问题 3 关于行政处罚 .....	33
问题 4 关于可再生能源发电补贴 .....	46
问题 5 关于多晶硅业绩稳定性 .....	96
问题 6 关于高管薪酬 .....	123
问题 7 关于应收账款 .....	137
问题 8 关于股份支付 .....	152
问题 9 关于关联交易 .....	185
问题 10 关于其他 .....	231

## 问题 1 关于国有股权变动瑕疵

根据申报材料：（1）发行人 2008 年增资、2009 年增资和 2011 年增资分别导致其国有股东峨嵋半导体的持股比例发生了变动，但该等变更未履行相应的资产评估及备案程序，且第二次增资的价格 1 元/注册资本低于增资上一年末（2008 年末）每股净资产 1.0867 元；2011 年 12 月，峨嵋半导体将 4,000 万元公司股权转让给特变集团，股权转让价款总额为 4,000 万元；（2）作为峨嵋半导体的国有资产管理机构，东方电气集团于 2022 年 12 月 30 日出具《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》对三次增资无异议，确认峨嵋半导体转让其持有的全部股权转让程序合法合规，价格公允，未导致国有资产流失。

请发行人说明：（1）结合国资管理相关法律法规的规定，说明东方电气集团是否为有权确认机关，回函内容是否具有针对性，是否能解释发行人国有股权变动瑕疵未造成国有资产流失；（2）上述 3 次增资和峨嵋半导体转让发行人股权的程序合法性、价格公允性，是否造成国有资产流失，是否构成本次发行上市的实质性障碍。

请保荐机构、发行人律师对上述事项核查并发表明确意见。

### 【回复】

#### 【发行人说明】

1-1 结合国资管理相关法律法规的规定，说明东方电气集团是否为有权确认机关，回函内容是否具有针对性，是否能解释发行人国有股权变动瑕疵未造成国有资产流失

一、结合国资管理相关法律法规的规定，说明东方电气集团是否为有权确认机关

根据《国务院办公厅关于公布国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责企业名单的通知》（2003 年 10 月 21 日起施行）相关规定，国务院授权国务院国有资产监督管理委员会履行出资人职责的企业名单中包含东方电气集团。

根据《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005 年 9 月 1 日起施行）相关

规定，“经国务院国有资产监督管理机构所出资企业（以下简称中央企业）及其各级子企业批准经济行为的事项涉及的资产评估项目，由中央企业负责备案。”

根据《企业国有产权转让管理暂行办法》（2004年2月1日起施行，2017年12月29日废止）相关规定，“所出资企业决定其子企业的国有产权转让。”

东方电气集团自90年代起即可依据国家国有资产管理局国资企发[1993]39号批复的授权依据产权关系统一经营集团内包括紧密层等各成员企业的国有资产（国有资本）；鉴于峨嵋半导体系上世纪六十年代三线建设内迁至四川省乐山市的半导体材料研究单位，于2006年无偿划转至东方电气集团，于2008年至2011年期间参股特变硅业，因此，特变硅业2008年、2009年及2011年增资若涉及资产评估备案事项则应由中央企业或国有资产监督管理机构所出资企业即东方电气集团负责；鉴于特变硅业2011年股权转让时峨嵋半导体仅持有特变硅业1.82%股权且不涉及政府社会公共管理审批事项，因此，所出资企业即东方电气集团有权决定峨嵋半导体所持特变硅业股权退出事宜；同时，东方电气集团于2022年12月30日出具《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》确认东方电气集团为峨嵋半导体的国有资产管理权利机构。

综上所述，东方电气集团系峨嵋半导体国资管理事项有权确认机关。

## **二、回函内容是否具有针对性，是否能解释发行人国有股权变动瑕疵未造成国有资产流失**

东方电气集团于2022年12月30日出具《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》，确认：“一、特变硅业2008、2009及2011年增资（以下简称“三次增资”）按照《公司法》《公司章程》的规定履行了股东大会审议程序。我集团对特变硅业三次增资无异议。二、2011年12月峨半所将持有的特变硅业股权转让，已按照《企业国有产权转让管理暂行办法》的要求和《集团公司国有产权转让管理暂行办法》的相关规定，履行了评估、备案及挂牌交易程序，股权转让程序合法合规，价格公允，该次股权转让未导致国有资产流失。”

东方电气集团的回函中针对性地确认了2011年股权转让程序合法合规，价格公允，该次股权转让未导致国有资产流失。

如本题回复“1-2 上述3次增资和峨嵋半导体转让发行人股权的程序合法性、

价格公允性，是否造成国有资产流失，是否构成本次发行上市的实质性障碍”中所述，相关国资管理法律法规中未明确要求国有参股公司增资需履行资产评估及备案程序，根据 2020 年 11 月、2022 年 12 月国务院国有资产监督管理委员会（以下简称“国务院国资委”）网站问答，国有资产评估备案事宜最终以股东会决议为准。公司股东会决议中明确增资事宜、增资价格且未明确需履行国有资产评估备案程序，东方电气集团的回函针对性地确认三次增资已履行了股东会审议程序并对三次增资无异议。结合三次增资价格与每股净资产差异较小、峨嵋半导体主动放弃三次增资且东方电气集团已确认对三次增资无异议，未履行国有资产评估及备案程序未造成国有资产流失。

综上，东方电气集团的回函内容具有针对性，可解释发行人国有股权变动瑕疵未造成国有资产流失。

## 1-2 上述 3 次增资和峨嵋半导体转让发行人股权的程序合法性、价格公允性，是否造成国有资产流失，是否构成本次发行上市的实质性障碍

发行人 2008 年增资、2009 年增资和 2011 年增资及峨嵋半导体转让发行人股权的基本情况如下：

事项	峨嵋半导体持股比例	增资价格 (元/注册资本)	上一年末每股 净资产(元)	是否履行资产评 估及备案程序
2008 年 2 月 成立	峨嵋半导体持股 10%	-	-	-
2008 年 11 月 第一次增资	峨嵋半导体持股 5.71%	1.00	-	否
2009 年 2 月 第二次增资	峨嵋半导体持股 4.26%	1.00	1.0867（注）	否
2011 年 8 月 第三次增资	峨嵋半导体持股 1.82%	1.00	0.9982	否
2011 年 12 月 股权转让	峨嵋半导体持股 0	-	-	是

注：公司收到政府支持公司项目建设专项款项并计入资本公积，扣除前述资本公积后，本次增资上一年末每股净资产为 0.9973 元。

### 一、2011 年峨嵋半导体转让发行人股权

#### （一）本次股权转让已按规定履行相应程序，转让程序合法合规

2011 年 12 月，峨嵋半导体将所持全部公司股权予以转让，本次股权转让已按照彼时适用的《中华人民共和国企业国有资产法》《企业国有产权转让管理暂

行办法》《企业国有资产评估管理暂行办法》等相关法律法规的规定，履行了审批、国有资产评估及备案、进场交易等手续，转让程序合法合规，具体情况如下：

2011年7月18日，东方电气集团出具《关于峨嵋半导体材料研究所所持特变电工新疆硅业有限公司股权处置的批复》，原则同意处置峨嵋半导体持有的公司4,000万元股权，处置收益用于峨嵋半导体偿还东方电气集团峨嵋半导体材料有限公司有关债务。

2011年10月11日，四川中砧资产评估有限责任公司出具《资产评估报告》（中砧评报字[2011]第060号），以2011年6月30日为基准日，公司4,000万元股权评估价值为3,968.05万元。

2011年11月7日，东方电气集团出具《国有资产评估项目备案表》（备案编号：2011国001），对上述资产评估结果予以确认。

2011年11月8日，公司召开股东会并作出决议，同意峨嵋半导体材料研究所将其持有公司4,000万元股权，按国有产权转让相关规定通过产权交易所挂牌交易的方式进行转让；同意委托天津产权交易中心办理产权挂牌转让事宜。

2011年11月15日至2011年12月12日，峨嵋半导体将其持有的特变硅业4,000万元股权在天津产权交易中心挂牌出让。截至天津产权交易中心挂牌结束，特变集团作为摘牌方，拟受让峨嵋半导体持有的公司4,000万元股权。

2011年12月，特变集团与峨嵋半导体签署《产权交易合同》，约定峨嵋半导体将4,000万元公司股权转让给特变集团，股权转让价款总额为4,000万元。

2011年12月，特变集团足额支付了前述股权转让款。

2011年12月23日，天津产权交易中心出具《产权交易凭证》，确认“依据产权交易的有关法律法规及相关规定，经审核，各方交易主体行使本次产权交易的行为符合交易的程序性规定”。

## **（二）股权转让价格高于评估值和净资产，转让价格公允**

根据四川中砧资产评估有限责任公司出具《资产评估报告》（中砧评报字[2011]第060号），公司4,000万元股权账面账面净资产值为3,947.06万元，评估价值为3,968.05万元。本次股权转让价格（4000万元）高于评估值（3,968.05

万元），亦高于净资产值（3,947.06 万元），转让价格具有公允性。

### （三）东方电气集团已对相关股权转让事项进行书面确认

东方电气集团于 2022 年 12 月 30 日出具《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》，确认：“2011 年 12 月峨半所持有的特变硅业股权转让，已按照《企业国有产权转让管理暂行办法》的要求和《集团公司国有产权转让管理暂行办法》的相关规定，履行了评估、备案及挂牌交易程序，股权转让程序合法合规，价格公允，该次股权转让未导致国有资产流失。”

综上，峨嵋半导体转让发行人股权的程序合法合规，转让价格公允，未造成国有资产流失。

## 二、2008 年增资、2009 年增资和 2011 年增资

峨嵋半导体持有特变硅业股权期间，峨嵋半导体未参与特变硅业 2008 年、2009 年和 2011 年的三次增资。在该三次增资过程中，峨嵋半导体持股比例被动稀释，持股数额未发生变化。

根据《企业国有资产评估管理暂行办法》（2005 年 9 月 1 日起施行）相关规定，“第二条 各级国有资产监督管理机构履行出资人职责的企业（以下统称所出资企业）及其各级子企业（以下统称企业）涉及的资产评估，适用本办法。”

“第六条 企业有下列行为之一的，应当对相关资产进行评估：……（四）非上市公司国有股东股权比例变动；……”此办法中未明确规定“子企业”中是否包括国有参股公司。

根据《中华人民共和国企业国有资产法》（2009 年 5 月 1 日起施行）相关规定，“国有独资企业、国有独资公司和国有资本控股公司合并、分立、改制，转让重大财产，以非货币财产对外投资，清算或者有法律、行政法规以及企业章程规定应当进行资产评估的其他情形的，应当按照规定对有关资产进行评估。”此法中未明确规定国有参股公司增资需履行资产评估程序。

根据国务院国资委网站（<http://www.sasac.gov.cn/>）2020 年 11 月发布的问答选登，国务院国资委针对标题为“国有参股企业增资是否进行资产评估及备案？”、具体问题为“请问国有参股公司（国有股东合计持股比例不足 5）增资引入一名外部民营背景股东时（会导致原国有股东持股比例变动）是否必须进行资产评估，

并履行国有资产评估备案程序？”之回复如下：“国有股东应按照企业国有资产监督管理有关规定在上述经济行为的决策会议上，就其需要进行资产评估和履行国有资产评估备案程序表达意见，最终以股东会决议为准”。2022年12月国务院国资委于官网发布“《企业国有资产评估管理暂行办法》是否适用于国有参股公司”的问答选登，进一步明确“《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委令第12号）第二条的适用范围包括国有全资、控股以及实际控制企业。国有参股企业发生《企业国有资产评估管理暂行办法》（国资委令第12号）第六条相关经济行为时，国有参股企业的国有股东代表应当按照国资监管相关规定发表股东意见。”

据此，《企业国有资产评估管理暂行办法》第二条的适用范围包括国有全资、控股以及实际控制企业；国务院国资委就国有参股企业增资等经济行为未强制要求国有参股企业的国有股东必须履行资产评估及评估备案程序，且明确国有股东应在上述经济行为的决策会议上表达意见/股东意见，并最终以股东会决议为准。

因此，特变硅业2008年、2009年和2011年的三次增资未履行资产评估及评估备案程序与相关法律规定不存在实质冲突，具体分析如下：

#### **（一）峨嵋半导体主动放弃该三次增资，亦未提出评估或备案要求**

根据《企业国有资产评估管理暂行办法》相关规定，企业有应当对相关资产进行评估的行为的，应当由其产权持有单位委托具有相应资质的资产评估机构进行评估。因此，特变硅业无义务主动委托机构进行评估。峨嵋半导体主动放弃该三次增资，亦未提出评估或备案要求：

（1）特变硅业2008年底和2009年初两次增资：背景为2008年行业和市场环境发生剧烈变化导致银行贷款不能到位、特变硅业存在较大资金缺口的情况下，对项目资本结构进行调整；彼时峨嵋半导体资金紧张，追加投资其他参股企业不符合东方电气集团整体经营战略，且峨嵋半导体已有出资已达东方电气集团初始批复额度，因此峨嵋半导体放弃该等增资，亦未提出资产评估及备案要求。

（2）特变硅业2011年8月增资前，东方电气集团已于2011年7月以东司规划[2011]57号文原则同意峨嵋半导体处置所持特变硅业股权以偿还债务，并履行国有资产评估和备案程序，因此峨嵋半导体主动放弃本次增资，直接履行其处

置股权的评估备案、国资审批及进场交易等手续，并于同年年底退出。

**(二) 三次增资未履行资产评估及备案程序，但均经股东会审议通过，峨嵋半导体已明确发表股东意见，同意相关增资事项并放弃优先认购相应增资的权利，未提出评估和备案要求**

峨嵋半导体三次放弃增资时，均签署了股东会决议同意相关增资事项及放弃享有的优先认购权的书面文件，具体如下：

(1) 2008年11月，峨嵋半导体签署《特变电工新疆硅业有限公司2008年第三次股东会会议决议》，同意特变电工以货币30,000万元对公司增资，增资价格为单位注册资本1元；峨嵋半导体放弃优先认购本次增资的权利。

(2) 2008年12月，峨嵋半导体签署《特变电工新疆硅业有限公司2008年第五次临时股东会决议》，同意经贸信托以不超过货币24,000万元对公司增资，增资价格为单位注册资本1元；峨嵋半导体放弃优先认购本次增资的权利。

(3) 2011年7月，峨嵋半导体签署《特变电工新疆硅业有限公司2011年第一次临时股东会决议》，同意特变电工以货币10亿元对公司增资，增资价格为单位注册资本1元；峨嵋半导体放弃优先认购本次增资的权利。

### **(三) 增资价格公允，不存在被动导致国有资产流失的情形**

2008年2月，公司设立后即开始投资建设1,500吨/年多晶硅项目。由于多晶硅生产线建设和产能爬坡周期较长，公司2008年至2010年期间未实现盈利。2011年，公司首次实现盈利，但2011年下半年欧美国家针对我国光伏组件等展开“双反”调查，导致我国光伏行业进入多年低谷期，2012年公司业绩继续亏损。

由于建设多晶硅生产线所需资金量较大，且受2008年金融危机影响，银行信贷收紧，为筹集项目建设所需资金，公司分别于2008年、2009年和2011年进行增资，增资价格公允，不存在被动导致国有资产流失的情形，具体如下：

2008年11月，公司进行第一次增资，增资方为特变电工。考虑到公司于2008年2月设立，设立时股东出资价格为1元/注册资本，设立当年无营业收入，净

利润为负，因此，特变电工本次以 1 元/注册资本增资具有合理性，定价公允，未损害国有股东的利益。

2009 年 2 月，公司进行第二次增资，增资上一年末（2008 年末）每股净资产为 1.0867 元，略高于 1 元，主要系公司收到的政府支持公司项目建设的专项款项计入资本公积所致。扣除前述资本公积后，本次增资上一年末（2008 年末）每股净资产为 0.9973 元。此外，考虑到 2008 年、2009 年 1-2 月公司均无营业收入，净利润持续为负，因此，增资方以 1 元/注册资本增资具有合理性，定价公允，未损害国有股东的利益。

2011 年 8 月，公司进行第三次增资，增资上一年末每股净资产为 0.9982 元。虽然本次增资未进行资产评估，但参考 2011 年峨嵋半导体转让公司股权时，四川中砧资产评估有限责任公司出具的《资产评估报告》（基准日为 2011 年 6 月 30 日）可见，当时公司每股评估值为 0.9920 元。考虑到本次增资价格（1 元/注册资本）略高于参考评估值及每股净资产值，因此，本次增资价格合理，定价公允，未损害国有股东的利益。

#### （四）东方电气集团已书面确认无异议

东方电气集团于 2022 年 12 月 30 日出具《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》，确认：“一、特变硅业 2008、2009 及 2011 年增资（以下简称“三次增资”）按照《公司法》《公司章程》的规定履行了股东大会审议程序。我集团对特变硅业三次增资无异议。”

根据东方电气集团的书面确认，特变硅业该三次增资内部决策文件，特变硅业相关股东会召开的程序合法，峨嵋半导体已出席相关增资决策的股东会，并行使了表决权，同意增资事项并放弃优先购买权，该等股东会所形成的决议合法、有效，峨嵋半导体或东方电气集团均未主张该等决议无效或可撤销，其对该三次增资不存在异议，就该三次增资与发行人不存在争议纠纷。

综上，上述三次增资虽未履行资产评估及备案程序，但均经股东会审议通过，增资价格公允，未造成国有资产流失，东方电气集团对该三次增资不存在异议且与发行人不存在争议纠纷，不构成本次发行上市的实质性障碍。

#### 【中介机构核查情况】

## 一、核查程序

保荐机构、发行人律师实施的主要核查程序如下：

1、查阅了《关于对东方电气集团东汽投资发展有限公司<关于设立特变电工多晶硅有限公司可研报告（代项目建议书）的请示>的批复》《太阳能级多晶硅技术许可及服务协议》《关于峨嵋半导体材料研究所所持特变电工新疆硅业有限公司股权处置的批复》《关于新特能源股份有限公司国有股权变动相关事项的回函》等，访谈了曾任峨嵋半导体的所长、法定代表人/峨嵋半导体厂的厂长、法定代表人/东气投资发展有限公司副总经理，以了解峨嵋半导体入股、未同步增资、退出发行人情况及未履行评估备案程序的相关情况。

2、查阅了峨嵋半导体三次放弃增资时签署的股东会决议。

3、查阅了四川中砒资产评估有限责任公司出具的《资产评估报告》（中砒评报字[2011]第060号），并比对了发行人自2008年设立到港股上市以来作价依据，以了解峨嵋半导体退出发行人时转让价格的公允性。

4、查阅了《关于峨嵋半导体材料研究所所持特变电工新疆硅业有限公司股权处置的批复》《资产评估报告》《国有资产评估项目备案表》《产权交易合同》《产权交易凭证》等文件，以了解峨嵋半导体退出时履行的程序。

5、查阅了《中华人民共和国企业国有资产法》《企业国有资产评估管理暂行办法》《企业国有产权转让管理暂行办法》等规定，并登录国务院国有资产监督管理委员会网站检索。

6、查询了公开披露的涉及国有参股公司增资等经济行为未评估备案的类似案例（华勤技术、雷电微力、迪尔化工）。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、东方电气集团系峨嵋半导体国资管理事项的国有资产管理有权机关有权确认机关。东方电气集团的回函内容具有针对性，可解释发行人国有股权变动瑕疵未造成国有资产流失。

2、峨嵋半导体转让发行人股权的程序合法合规，转让价格公允，未造成国有资产流失。上述三次增资虽未履行资产评估及备案程序，但均经股东会审议通过，峨嵋半导体已明确发表股东意见同意相关增资事项并放弃优先认购相应增资的权利，相关方增资价格公允，未造成国有资产流失，峨嵋半导体的有权主管机关东方电气集团对该三次增资不存在异议且与发行人不存在争议纠纷，上述三次增资未履行资产评估及备案程序不构成本次发行上市的实质性障碍。

## 问题 2 关于用地瑕疵及违规占地

根据申报材料：(1) 发行人曾经的子公司新泰光华运营的“农光互补”光伏项目位于新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地，该光伏项目租赁土地 3,272.38 亩，涉及使用基本农田；2022 年 12 月，新泰市自然资源和规划局出具证明，该项目用地不存在重大违法违规行为，可继续以现有方式使用项目土地，不会因此对公司予以行政处罚；(2) 为了进一步保证公司资产合规性，报告期内，发行人已将存在用地瑕疵的新泰光华、吴起华光、盱眙高传、崇仁华风等 4 家子公司转让给控股股东特变电工；(3) 发行人投资建设的行唐 200MW 光伏发电项目占用一般农用地曾引发相关舆情，项目开发经理邢某在组织施工清表过程中，导致 14 户村民共计 43.84 亩农用地在未与村委会签订土地流转委托书的情况下被施工清表，邢某被公安机关立案调查，检察院对涉案人员出具《不起诉决定书》，该案现已审结。

请发行人说明：(1) 发行人转让存在用地瑕疵电站项目的原因，对发行人后续生产经营的影响，发行人是否存在规避发行条件的情形；(2) 发行人减少土地瑕疵的相关措施和安排，2023 年以来是否存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况；(3) 结合《基本农田保护条例》相关法规和文件要求，说明新泰光华租赁使用 3,272.38 亩基本农田是否合法合规，新泰市自然资源和规划局是否为有权证明机关，是否构成本次发行上市障碍；(4) 行唐 200MW 光伏发电项目相关案件是否彻底终结，发行人及相关人员是否受到行政处罚，是否导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，是否构成重大违法行为，所涉及的违法违规行是否完成整改，是否构成本次发行上市障碍。

请保荐机构、发行人律师对上述事项核查并发表明确意见。

## **【回复】**

### **【发行人说明】**

#### **2-1 发行人转让存在用地瑕疵电站项目的原因,对发行人后续生产经营的影响,发行人是否存在规避发行条件的情形**

报告期内,新泰光华、吴起华光、盱眙高传、崇仁华风运营的电站项目存在用地瑕疵且截至本回复出具日尚未整改完毕,为进一步保证发行人资产的合规性,发行人将其转让给控股股东,由控股股东继续推动相关瑕疵整改,待整改完毕并符合置入条件后,重新置入发行人体内或向无关第三方转让,该等项目具体情况如下:

表 1

项目公司	基本情况及用地瑕疵	项目阶段/收入毛利	整改措施	主管部门意见	是否可能被行政处罚或构成重大违法行为	用地瑕疵对公司未来主要经营业绩的影响
新泰光华	项目位于国家能源局审批的“领跑者”基地，该基地部分土地性质为农用地（涉及基本农田）  项目光伏阵列租赁使用的上述基地土地及使用基本农田	项目处于运营阶段，2022 年其收入、毛利占公司相应财务指标的比例为 0.13%、0.11%。	为进一步保证公司资产的合规性，2023 年 1 月，新泰光华转让给控股股东。	2022 年 12 月，新泰市自然资源和规划局出具证明，该项目用地不存在重大违法违规行为，可继续以现有方式使用项目土地，不会因此对公司予以行政处罚。	否	项目收入、毛利占比较小，且已转让，不会对公司的未来主要经营业绩造成重大不利影响。
盱眙高传	项目用地曾经涉及基本农田，正在重新办理国有建设用地手续	项目处于运营阶段，2022 年其收入、毛利占公司相应财务指标的比例为 0.24%、0.23%。	2022 年 10 月，江苏省“三区三线”划定结果启用，盱眙高传项目用地已不涉及基本农田。  鉴于项目建设用地手续正在办理过程中，为进一步保证公司资产的合规性，2023 年 4 月，盱眙高传转让给控股股东。	（1）2022 年 12 月，盱眙县自然资源和规划局出具证明，在办理期间可继续使用该等土地，不会因此给予行政处罚。 （2）2023 年 4 月，盱眙县自然资源和规划局出具证明，后续办理土地使用权证书不存在实质性法律障碍。	否	项目收入、毛利占比较小，且已转让，不会对公司的未来主要经营业绩造成重大不利影响。

项目公司	基本情况及用地瑕疵	项目阶段/收入毛利	整改措施	主管部门意见	是否可能被行政处罚或构成重大违法行为	用地瑕疵对公司未来主要经营业绩的影响
吴起华光	项目租赁农用地 404.80 亩（不涉及基本农田、耕地），未被认定为“光伏复合项目”	项目处于运营阶段，2022 年其收入、毛利占公司相应财务指标的比例为 0.02%、0.01%。	吴起华光正在完善农用地使用手续。  为进一步保证发行人资产的合规性，2023 年 1 月，发行人将吴起华光转让给控股股东。	2022 年 12 月，吴起县自然资源局出具证明，公司运营的光伏项目可继续保留以租赁土地方式于光伏电站项目建设及运营，不予行政处罚。	否	项目收入、毛利占比较小，且已转让，不会对公司的未来主要经营业绩造成重大不利影响。
崇仁华风	部分风电机组用地曾经涉及生态保护红线内土地，建设用地手续正在办理过程中，目前采取租赁方式用地	项目处于运营阶段，2022 年其收入、毛利占公司相应财务指标的比例为 0.18%、0.21%。	2022 年 10 月，江西省“三区三线”划定结果启用，该项目用地被调整出生态保护红线。  鉴于项目建设用地手续正在办理过程中，为进一步保证公司资产的合规性，2023 年 4 月，发行人将崇仁华风转让给控股股东。	2023 年 4 月，崇仁县自然资源局出具证明，该公司风机基础用地正在办理建设用地手续，后续取得土地权属证书不存在实质性障碍，该公司用地行为不属于重大违法行为，可继续以现状使用该等土地，不予行政处罚。	否	项目收入、毛利占比较小，且已转让，不会对公司的未来主要经营业绩造成重大不利影响。

## **一、发行人转让存在用地瑕疵电站项目的原因及对发行人后续生产经营的影响**

如上表所示，为进一步规范管理发行人及其子公司持有的运营期电站，提升发行人持有电站的资产合规程度，发行人将该等电站项目转让给控股股东，对发行人后续生产经营无重大不利影响，具体如下：

### **（一）新泰光华“四槐片区 50MW 农光互补并网发电项目”**

新泰光华“四槐片区 50MW 农光互补并网发电项目”为经投资主管部门批准的“农光互补”光伏复合发电项目，其位于“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”（“新泰基地”）内。新泰基地总装机容量 500MW，为国家能源局批准建设的“领跑者”基地，2016 年，山东省发展和改革委员会组织新泰基地优选工作，优选多家技术能力和投资经营实力强的投资企业，公司经优选成为基地投资商之一。新泰基地部分土地性质为农用地（基本农田），因此，目前新泰光华项目光伏阵列区租赁的土地部分涉及使用基本农田。

有权主管部门已书面证明该项目用地不存在重大违法违规行为，项目公司可继续以现有方式使用项目土地，不会因此对项目公司予以行政处罚。鉴于本项目未能完全符合发行人所持有运营期新能源电站的资产合规要求，且无法在短期内进行提升，同时考虑到本项目所产生的营业收入和毛利占发行人同期相应财务指标的比例极低，不构成发行人的主要营业收入和利润来源；因此，发行人为优化其资产质量，将本项目转让给控股股东，控股股东受让上述电站资产后，将该等资产经营管理委托给发行人，并对相关资产的后续安排做出了承诺，不谋求资产的长期控制权，不存在实质性同业竞争，不会对发行人后续生产经营造成重大不利影响。

### **（二）盱眙高传“观音寺三河农场官滩风电场 80MW 风力发电项目”**

盱眙高传持有“观音寺三河农场官滩风电场 80MW 风力发电项目”，在公司承包盱眙高传 EPC 项目过程中，公司与盱眙高传产生债权债务纠纷，为保障公司自身权益，2022 年 1 月，公司参与了盱眙高传的股权竞拍，通过司法竞拍的方式取得了盱眙高传 100%股权。2022 年 3 月，盱眙高传成为发行人子公司，“观

音寺三河农场官滩风电场 80MW 风力发电项目”成为发行人资产。该项目约 11.10 亩用地曾涉及使用基本农田，该等用地瑕疵形成于发行人收购前。2022 年 10 月，江苏省“三区三线”划定成果启用，根据自然资源部办公厅反馈的矢量数据成果，盱眙高传上述用地已不再涉及基本农田。前述 11.10 亩项目用地目前正在办理项目建设用地手续，暂未取得不动产权证书。

有权主管部门已书面证明在办理期间可继续使用上述土地，不会因此给予行政处罚，且后续办理不动产权证书不存在实质性法律障碍。鉴于本项目未能完全符合发行人所持有运营期新能源电站的资产合规要求，且无法在短期内取得不动产权证书，同时考虑到本项目所产生的营业收入和毛利占发行人同期相应财务指标的比例极低，不构成发行人的主要营业收入和利润来源；因此，发行人为优化其资产质量，将本项目转让给控股股东，控股股东受让上述电站资产后，将该等资产经营管理委托给发行人，并对相关资产的后续安排做出了承诺，不谋求资产的长期控制权，不存在实质性同业竞争，不会对发行人后续生产经营造成重大不利影响。

### **（三）吴起华光“陕西省延安市吴起县 10MW 光伏电站项目”**

吴起华光“陕西省延安市吴起县 10MW 光伏电站项目”未被认定为光伏复合项目，其光伏阵列区租赁使用 404.8 亩一般农用地（不涉及基本农田、耕地），存在一定瑕疵。

项目公司持续推进完善用地手续，相应有权主管部门已书面证明本项目可继续保留以租赁土地方式用于光伏电站项目建设及运营，不予行政处罚。鉴于本项目未能完全符合发行人所持有运营期新能源电站的资产合规要求，且无法在短期内予以完善，同时考虑到本项目所产生的营业收入和毛利占发行人同期相应财务指标的比例极低，不构成发行人的主要营业收入和利润来源；因此，发行人为优化其资产质量，将本项目转让给控股股东，控股股东受让上述电站资产后，将该等资产经营管理委托给发行人，并对相关资产的后续安排做出了承诺，不谋求资产的长期控制权，不存在实质性同业竞争，不会对发行人后续生产经营造成重大不利影响。

### **（四）崇仁华风“特变电工崇仁县相山镇一期 50MW 风力发电项目”**

崇仁华风“特变电工崇仁县相山镇一期 50MW 风力发电项目”租赁土地 434.09 亩，主要用途为风电机组等用地，其中少部分风机机组用地曾涉及生态保护红线内土地。2022 年 10 月，根据全国统一安排，江西省“三区三线”划定成果启用，该项目风机机组用地已被调整出生态保护红线。风电机组主要采用“点征”的方式取得建设用地，因此，崇仁华风实际使用租赁土地面积（即后续办理产权证书的面积）约为 10.29 亩。因曾经涉及使用生态保护红线内土地，崇仁华风该等约 10.29 亩风机机组用地暂未办理产权证书，而采取“先租后让”的过渡性方式使用相关土地。

项目公司正在办理上述风机基础用地之建设用地手续，相应有权主管部门已书面证明项目公司风机基础用地后续取得土地权属证书不存在实质性障碍，相应用地行为不属于重大违法行为，可继续以现状使用该等土地，不予行政处罚。鉴于本项目未能完全符合发行人所持有运营期新能源电站的资产合规要求，且无法在短期内取得不动产权证书，同时考虑到本项目所产生的营业收入和毛利占发行人同期相应财务指标的比例极低，不构成发行人的主要营业收入和利润来源；因此，发行人为优化其资产质量，将本项目转让给控股股东，控股股东受让上述电站资产后，将该等资产经营管理委托给发行人，并对相关资产的后续安排做出了承诺，不谋求资产的长期控制权，不存在实质性同业竞争，不会对发行人后续生产经营造成重大不利影响。

## **二、发行人不存在规避发行条件的情形**

发行人转让报告期内存在用地瑕疵电站项目的行为，系为了优化发行人的资产质量、提升资产合规性，不构成规避发行条件的情形，具体如下：

1、报告期内该等存在用地瑕疵电站项目不存在重大行政处罚，亦不会因此而受到主管部门行政处罚，相关行为不构成重大违法行为。报告期内，该等项目公司曾受到其他行政处罚 3 项，均已根据相应行政处罚决定书的要求按时履行了相应的义务、纠正了违法行为并依法生产经营；并均取得相应主管部门书面证明该等违法行为不构成情节严重的违法行为/该等行政处罚不属于重大行政处罚，具体情形详见《招股说明书》之“第八节 公司治理与独立性”之“三、报告期内违法违规行情况”。该等存在用地瑕疵电站项目之项目公司均已取得相应主管部

门书面证明项目公司可继续以现状使用土地，相应用地行为不属于重大违法行为，不予行政处罚，具体情形详见本题答复之“表 1”及“一、发行人转让存在用地瑕疵电站项目的原因及对发行人后续生产经营的影响”。

2、该等存在用地瑕疵电站项目均处于运营期，2022 年度经审计营业收入和净利润占发行人同期财务指标的比例极小，不属于发行人主要资产，不存在重大权属纠纷、重大偿债风险、重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，不存在因该等存在用地瑕疵电站项目而导致发行人经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项。

据此，报告期内发行人不存在因该等存在用地瑕疵电站项目而受到重大行政处罚之情形，亦非因该等存在用地瑕疵电站存在被处以重大行政处罚之风险而将其转让；报告期内该等存在用地瑕疵电站项目不属于发行人主要资产，不存在重大权属纠纷、重大偿债风险、重大担保、诉讼、仲裁等或有事项，不存在因该等存在用地瑕疵电站项目而导致发行人经营环境已经或者将要发生重大变化等对持续经营有重大不利影响的事项；发行人转让报告期内存在用地瑕疵电站项目的行为，系为优化发行人的资产质量、提升资产合规性，不构成规避发行条件的情形。

## **2-2 发行人减少土地瑕疵的相关措施和安排，2023 年以来是否存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况**

### **一、减少土地瑕疵的措施和安排**

发行人瑕疵用地情况具有一定行业普遍性。受益于国家产业政策推动等因素，新能源建设行业快速发展，新能源监管及支持相关规定陆续颁布，行业监管法规和行业政策进一步细化和完善，新能源建设行业进入更加精细化管理的良性发展阶段。在逐渐适应行业快速发展和管理精细化的过程中，新能源建设企业普遍在建设风能、光伏电站过程中发生用地手续瑕疵。鉴于以上，发行人为提升已建成及新建风能、光伏电站项目的用地等事项的合规性，采取相关措施如下：

1、合理控制风能、光伏电站项目公司数量。针对公司风电、光伏项目数量较多的特点，公司对项目公司进行了逐一梳理、分类管理，合理管控项目公司数

量，并于 2022 年建立了法人公司全生命周期管理信息化平台。

2、完善风能、光伏电站项目信息与考核机制等内控机制。发行人从各个环节整合公司信息管理流程，落实责任和考核机制，建立信息预警提示，保证公司内控制度在各子公司中有效执行，从而防范和减少瑕疵用地等类似行为再次发生。公司不断优化公司管理和内控制度建设，并针对项目高发风险点建立了全环节管理制度。公司设置了明确的考核及奖惩制度，通过考核制度，将项目规范用地责任落实到个人。

公司针对风能、光伏电站建设过程中容易出现违规行为的高发风险点，结合相关监管法规及行业标准，建立并完善包括立项合规风险排查、开工评审合规审查、工程建设合规审查、项目竣工验收等全业务流程的合规手续闭环管理的内控机制。具体如下：

项目阶段	内控制度	具体措施
项目开发阶段	《风险排查表》	通过调阅土地利用总体规划图、生态控制线规划图等七张图来核查项目拟建区域土地性质、是否占用基本农田、是否涉及生态保护红线等情况，并获取当地政府部门核查文件，排除土地、生态红线等合规风险。
项目建设合规审查阶段	《资源开发业务项目管理制度》《项目开发管理体系管理程序》《工程项目开工评审管理制度》	要求项目公司取得项目核准（备案）批复、国土预审及规划选址意见、环评批复、使用林/草地许可批复等合规手续，重点核查征地、租地等项目用地程序，全面防范项目风险。
项目开工建设阶段	《工程项目开工评审管理制度》《工程项目建设 21 条合规禁令》《工程建设合规管理手册》	围绕工程项目全生命周期风险清单，识别并制定项目开工的红线条件，严格按照“三重一大”决策程序决策。
项目竣工阶段	《工程进度计划管理制度》	确保及时完成相关手续办理，按照合规性要求进行施工并通过竣工验收，实现工程项目合规闭环。

3、研究解决历史遗留土地瑕疵问题，杜绝新增用地违法行为。公司高度重视公司生产经营合规化建设，针对公司风能、光伏电站建设过程中，出现瑕疵用地的原因进行分析和研究。公司制定了《纠正及预防措施管理制度》等，根据制度，公司一一深入发掘问题根源及产生原因，制定纠正及预防措施。公司针对已建成项目的不同用地瑕疵，具体分析其形成原因，制定了更有针对性和有效性的措施，能够有效防范公司瑕疵用地情况再次发生。

随着行业发展及政策法规完善，公司不断加强与主管部门沟通，深入学习和

理解行业监管法规和行业政策。报告期内发行人土地相关违规行为整体呈下降趋势，2023 年以来不存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况，上述相关内控措施等方法能够防范和减少此类瑕疵用地情况的发生。

综上，在公司内控制度不断完善并有效执行的基础上，报告期内发行人土地相关违规行为整体呈下降趋势，相关内控措施能够防范发行人及其子公司出现违法违规使用土地的情况。

## 二、2023 年以来是否存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况

自 2023 年 1 月 1 日至本回复出具日，发行人及其子公司不存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况。

### 2-3 结合《基本农田保护条例》相关法规和文件要求，说明新泰光华租赁使用 3,272.38 亩基本农田是否合法合规，新泰市自然资源和规划局是否为有权证明机关，是否构成本次发行上市障碍

发行人原子公司新泰光华拥有的“四槐片区 50MW 农光互补并网发电项目”为“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”的领跑者项目。就该项目，新泰光华自有土地 8.00 亩，用于建设光伏电站开关站等永久建筑，土地性质为建设用地，已取得国有建设用地权属证书；租赁新泰基地农用地 3,272.38 亩（涉及基本农田），用于建设蔬菜大棚并利用大棚后墙体、拱棚间隙空间架设光伏阵列。该项目相关主要审核、批准及备案文件，详见下表：

时间	出具单位	文件名称	主要内容
2016 年 5 月	新泰市人民政府	《关于申报光伏领跑技术基地的承诺》	新泰基地利用的是农用地作物间隙或者设施大棚空间
2016 年 6 月	国家能源局	《国家能源局关于下达 2016 年光伏发电建设实施方案的通知》（国能新能[2016]166 号）	新泰基地为国家能源局批准的光伏领跑技术基地
2016 年 6 月	新泰市农业局（现新泰市农业农村局）	《关于在农业设施中发展太阳能光伏发电的意见》	在不影响农业正常生产的前提下，结合冬暖式大棚、拱棚等农业设施建设，合理利用冬暖式大棚后墙体、拱棚间隔空闲地块等设施农业空间搭建光伏

时间	出具单位	文件名称	主要内容
			发电设施，发展一批农光互补大棚蔬菜基地
2016年7月	新泰市国土资源局（现新泰市自然资源和规划局）	《关于在采煤沉陷区基本农田中发展高效蔬菜大棚的意见》	在不改变基本农田的使用性质的前提下，可以在采煤沉陷区基本农田中发展高效蔬菜大棚
2016年9月	新泰市人民政府	《山东新泰市采煤沉陷区国家先进技术光伏发电示范基地2016年项目投资商公示》	新能源公司为新泰基地投资商之一
2016年12月	新泰市发展和改革委员会	《山东省建设项目登记备案证明》（备案号：1609040551）	对建设“四槐片区50MW农光互补并网发电项目”进行登记备案
2017年2月	新泰市农业局	《农业项目备案通知书》（新农字[2017]10号）	该项目备案为农光互补发电项目，项目规模为3,300亩，建设内容为光伏高效农业大棚及配套设施项目
2017年3月	国网山东省电力公司	《国网山东省电力公司关于新泰市光华光伏发电有限责任公司西张庄镇50兆瓦光伏发电项目接入系统方案的批复》（鲁电发展[2017]215号）	同意新泰光华50MW电站接入系统方案
2017年4月	新泰市农业局	《关于对新泰市光华光伏发电有限责任公司农业规划设计方案审核情况的意见》	项目公司的农业规划设计方案中农业大棚建设标准、建设规模及投资额度基本符合项目要求和项目实际情况
2018年6月	国家能源局山东监管办公室	《中华人民共和国电力业务许可证》（编号：1010618-00045）	新泰光华可从事发电类业务，本项目50MW机组并网发电

## 一、新泰光华基本情况

新泰光华拥有的“四槐片区50MW农光互补并网发电项目”为“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”的领跑者项目，位于山东新泰采煤沉陷区国家先进光伏技术“领跑者”基地。基地部分土地性质为农用地（基本农田），后因采煤塌陷成为采煤沉陷区，耕作功能受损，2016年为修复土地并充分发挥土地综合效益，新泰市人民政府规划“大棚蔬菜+光伏”基地，新泰光华根据规划于采煤沉陷区建设光伏电站、种植大棚蔬菜。

### **（一）该“领跑者”基地设立具有法律依据**

根据《国家能源局关于下达 2016 年光伏发电建设实施方案的通知》（国能新能[2016]166 号）之规定，“新泰采煤沉陷区光伏领跑技术基地”为国家能源局批准的光伏领跑技术基地。2016 年，国家能源局审定通过《山东省泰安市新泰采煤沉陷区光伏发电示范基地规划》，新泰基地一期项目被列入我国第二批光伏领跑技术基地。

就“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”的申报和建设，2016 年 5 月 25 日，新泰市人民政府出具了《关于申报光伏领跑技术基地的承诺》，基地利用的是农用地作物间隙或者设施大棚空间。2016 年 6 月 22 日，新泰市农业局（现新泰市农业农村局）出具了《关于在农业设施中发展太阳能光伏发电的意见》：结合国家能源局审定通过的《山东省泰安市新泰采煤沉陷区光伏发电示范基地规划》，在不影响农业正常生产的前提下，结合冬暖式大棚、拱棚等农业设施建设，合理利用冬暖式大棚后墙体、拱棚间隔空闲地块等设施农业空间搭建光伏发电设施，发展一批农光互补大棚蔬菜基地，同时新建光伏设施农业基地要严格按照“基本农田发展大棚蔬菜”的原则，不破坏生态环境、不改变土地用途、可复垦，确保耕地资源安全和农业可持续发展。2016 年 7 月 13 日，新泰市国土资源局（现新泰市自然资源和规划局）出具了《关于在采煤沉陷区基本农田中发展高效蔬菜大棚的意见》，根据国土资源部等七部委《关于进一步做好基本农田保护有关工作的意见》（国土资发[2005]196 号）<sup>1</sup>文件精神要求，在不改变基本农田的使用性质的前提下，可以在采煤沉陷区基本农田中发展高效蔬菜大棚。

### **（二）新泰光华通过招投标合法使用该基地**

2016 年，山东省发展和改革委员会组织新泰基地优选工作，优选多家技术能力和投资经营实力强的投资企业，公司经优选成为基地投资商之一。2016 年 10 月，新泰光华的母公司新能源公司与新泰市人民政府签署了《山东新泰市采煤沉陷区光伏领跑技术基地 2016 年项目开发协议》（以下简称“《开发协议》”），新能源公司作为“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”的光伏发电项目开发的投资商之一，参与基地电站项目的开发、建设、运营。

---

<sup>1</sup> 该文件于 2020 年 12 月 25 日失效。

2016年12月30日，新泰光华作为项目实施主体取得了新泰市发展和改革局核发的《山东省建设项目登记备案证明》，批准建设“四槐片区50MW农光互补并网发电项目”。2017年2月8日，项目公司取得了新泰市农业局出具的《农业项目备案通知书》，该项目备案为农光互补光伏复合项目，项目规模为3,300亩，建设内容为光伏高效农业大棚及配套设施项目。

2017年4月1日，新泰市农业局出具了《关于新泰市光华光伏发电有限责任公司农业规划设计方案审核情况的意见》，认为项目公司的农业规划设计方案中农业大棚建设标准、建设规模及投资额度基本符合项目要求和项目实际情况。

### （三）新泰市当地的特殊情况

根据《国家发展改革委国家能源局关于完善光伏发电规模管理和实行竞争方式配置项目的指导意见》（发改能源[2016]1163号）第1条“光伏发电年度建设规模实行分类管理”第3款之规定，“光伏发电领跑技术基地... ..有关部门提出基地的技术指标、建设规范、运行管理及信息监测、评价等要求。各地区可结合采煤（矿）沉陷区生态治理、设施农业、渔业养殖、工业废气地、废弃油田等综合利用工程，以具备一定规模、场址相对集中、电力消纳条件好且可统一实施建设为前提开展基地规划。”“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”即为结合“采煤沉陷区生态治理”，在土地用于农业生产的同时，开展农光互补发电项目。

新泰基地部分土地性质为农用地（基本农田），后因采煤塌陷成为采煤沉陷区，其耕作功能受损。为修复土地并充分发挥土地综合效益，基地采取“蔬菜大棚+光伏”综合治理模式，即以土地稳沉为前提，重点选取沉陷面积大可复垦的区域先复垦建设农业大棚，在大棚内种植蔬菜等，再利用大棚后墙体、拱棚间隙空间架设光伏阵列，不在基本农田上建设永久建筑，不硬化地面。

“新泰市采煤沉陷区光伏发电示范基地”为彼时国家能源局批准建设的光伏项目领跑者基地。在基地用地方面，新泰市人民政府、新泰市国土资源局以及新泰市农业局均出具文件论证、批准了使用相关基本农田建设农光互补光伏复合项目，发行人的子公司通过合法投资商评优程序参与了基地项目的建设，并签署了《开发协议》。该协议不违反彼时适用的法律法规的强制性规定，为有效、具有约束力的协议。新泰光华在建设、运营其光伏发电项目时遵守《开发协议》的约

定、领跑者基地的规划原则等，严格按照“基本农田发展大棚蔬菜”的原则，不破坏生态环境、不改变土地用途，一直以来可持续未间断的实际占有和使用其项目用地。

## 二、《基本农田保护条例（2011 修订）》的基本规定

根据《基本农田保护条例（2011 修订）》第 10 条的规定，基本农田主要的用途为“（一）经国务院有关主管部门或者县级以上地方人民政府批准确定的粮、棉、油生产基地内的耕地；（二）有良好的水利与水土保持设施的耕地，正在实施改造计划以及可以改造的中、低产田；（三）蔬菜生产基地；（四）农业科研、教学试验田。”新泰基地部分土地性质为农用地（基本农田），后因采煤塌陷成为采煤沉陷区，其耕作功能受损，经新泰市人民政府、新泰市国土资源局以及新泰市农业局论证、批准，为修复土地并充分发挥土地综合效益，规划新泰基地，基地采取“蔬菜大棚+光伏”综合治理模式，建设农光互补光伏复合项目，即以土地稳沉为前提，重点选取沉陷面积大可复垦的区域先复垦建设农业大棚，在大棚内种植蔬菜等，再利用大棚后墙体、拱棚间隙空间架设光伏阵列，不在基本农田上建设永久建筑，不硬化地面。通过前述复垦土地、建设蔬菜大棚、架设光伏阵列，该等土地由无法种植农作物的采煤沉陷区土地成为建设蔬菜大棚及架设光伏阵列的土地，实现了采煤沉陷区的生态修复，充分发挥了土地经济效益，带动了乡村振兴，2019 年被国家发展改革委、农业农村部、自然资源部等七部委认定为首批国家农村产业融合发展示范园，符合国家支持利用采煤沉陷区建设光伏电站的政策。因此，新泰光华的用地模式在本质上不违反《基本农田保护条例》设置基本农田的基本目的。

根据《基本农田保护条例》第 15 条的规定，“基本农田保护区经依法划定后，任何单位和个人不得改变或者占用。国家能源、交通、水利、军事设施等重点建设项目选址确实无法避开基本农田保护区，需要占用基本农田，涉及农用地转用或者征收土地的，必须经国务院批准。”如上一段所述，新泰光华于新泰基地租赁基本农田建设蔬菜大棚及架设光伏阵列，不在基本农田上建设永久建筑，不硬化地面，不破坏耕作层，不改变农用地的用途和性质，不影响土地上农作物生长，因此，不涉及农用地转为建设用地或者征收土地，不属于《基本农田保护条例》

第十五条规定的必须经国务院批准的情形。

根据《基本农田保护条例》第 17 条的规定，“禁止任何单位和个人在基本农田保护区内建窑、建房、建坟、挖砂、采石、采矿、取土、堆放固体废弃物或者进行其他破坏基本农田的活动。禁止任何单位和个人占用基本农田发展林果业和挖塘养鱼。”新泰光华不在基本农田上建设永久建筑，不硬化地面，不存在破坏基本农田的情形，亦不存在利用租赁土地从事植树造林、挖塘养鱼、畜禽养殖等情形。因此，新泰光华不存在违反《基本农田保护条例》第 17 条的情形。

综上，新泰光华按照新泰基地采取的“蔬菜大棚+光伏”综合治理模式，利用采煤沉陷区涉及的基本农田运营其“农光互补”光伏复合项目，在本质上不违背《基本农田保护条例》设置基本农田的基本目的，不属于《基本农田保护条例》第十五条规定的必须经国务院批准的情形，且不存在从事《基本农田保护条例》第 17 条禁止的活动的行为的情形。

### **三、新泰市自然资源和规划局系新泰光华用地事项的有权主管机关**

根据《基本农田保护条例（2011 修订）》第 6 条第二款、第三款之规定，“县级以上地方各级人民政府土地行政主管部门和农业行政主管部门按照本级人民政府规定的职责分工，依照本条例负责本行政区域内的基本农田保护管理工作。”“乡（镇）人民政府负责本行政区域内的基本农田保护管理工作。”根据《基本农田保护条例（2011 修订）》第 29 条之规定，“县级以上地方人民政府土地行政主管部门、农业行政主管部门对本行政区域内发生的破坏基本农田的行为，有权责令纠正。”

新泰市的土地行政管理部门是新泰市自然资源和规划局，农业行政主管部门是新泰市农业农村局，上述两部门按照法律规定主管新泰市基本农田的保护管理和破坏基本农田行为的纠正与处罚工作。因此，新泰市自然资源和规划局、新泰市农业农村局是本项目的土地主管机关、有权证明机关，有权对新泰光华项目用地合规性出具证明文件。

### **四、是否构成发行人上市障碍**

#### **（一）新泰光华已完成股权转让，不构成发行人上市障碍**

由上文可知，新泰光华已于 2023 年 1 月完成股权转让，截至本回复出具日，该公司已经不是发行人并表子公司。因此，新泰基地涉及基本农田的情况，将不构成发行人上市障碍。

### **（二）主管部门不曾亦不会针对上述用地情况对新泰光华做出行政处罚，不构成发行人上市障碍**

根据新泰市自然资源和规划局 2022 年 5 月出具的证明文件，新泰光华认真遵守国家有关土地管理、规划管理方面的法律、法规、规章和其他规范性文件，租赁使用的 3300 亩土地，该局未发现存在违法用地情形，不存在因违反《土地管理法》等相关法律、法规、规章和其他规范性文件而受到处罚的情形。

根据新泰市农业农村局 2022 年 5 月出具的证明文件，新泰光华正在运营的“四槐片区 50MW 农光互补并网发电项目”为经批准的“农光互补”复合型光伏发电项目，位于“新泰采煤沉陷区光伏发电示范基地”内，该项目利用设施农业空间（蔬菜大棚）搭建光伏发电设施，蔬菜大棚内实际种植各类蔬菜，符合新泰采煤沉陷区光伏发电示范基地发展农光互补大棚蔬菜基地的规划，不存在违反《中华人民共和国农业法》《关于设施农业用地管理有关问题的通知》等相关法律、法规、规章和规范性文件规定的情形，未受到过该局处罚，该局亦不会因此对公司予以行政处罚。

针对新泰光华项目用地情况，新泰市自然资源和规划局于 2022 年 12 月进一步出具《证明》，“该项目未改变土地用途，未造成土地耕作层破坏或基本功能丧失或遭受永久性破坏，项目用地不存在重大违法违规行为，可继续以现有方式使用项目土地，我局亦不会因此对公司予以行政处罚”。

### **（三）新泰光华营收及净利润占比较小**

新泰光华项目处于运营状态，在其股权转让之前，2022 年度营业收入占公司营业收入的比例为 0.13%，2022 年度净利润占公司净利润的比例为 0.09%，占比较小，不会对发行人持续经营造成重大不利影响。

综上，为了提高发行人在用地方面的合法合规性，发行人已将新泰光华转让给发行人控股股东，股权转让已完成，新泰光华不再是发行人并表子公司；新泰

光华因用地瑕疵问题，未曾受到亦不会受到有权机关的行政处罚；新泰光华 2022 年度的营业收入和净利润占发行人营业收入和净利润比重较小。因此，新泰光华存在的用地瑕疵不构成发行人本次发行上市的实质性障碍。

#### **2-4 行唐 200MW 光伏发电项目相关案件是否彻底终结，发行人及相关人员是否受到行政处罚，是否导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，是否构成重大违法行为，所涉及的违法违规行为是否完成整改，是否构成本次发行上市障碍**

##### **一、行唐 200MW 光伏发电项目相关案件已经彻底终结，发行人及相关人员未因此受到行政处罚**

发行人子公司行特新能源投资建设的行唐 200MW 光伏发电项目系经批准备案的光伏复合项目，已依法履行项目备案、环评、用地等程序。报告期内，行特新能源主营业务收入及净利润等各项财务指标占发行人比例极小，不是发行人重要子公司，其对发行人主营业务收入或净利润均不具有重要影响。

项目开发经理邢某（公司普通员工，非董事、监事、高级管理人员）在组织施工清表过程中，未及时核对土地流转工作范围和清表工作施工范围，导致 14 户村民共计 43.84 亩农用地在未与村委会签订土地流转委托书的情况下被施工清表（简称“清表事件”），项目开发经理邢某因涉嫌破坏生产经营罪被刑事拘留，后取保候审。2023 年 2 月，河北省行唐县人民检察院出具《不起诉决定书》，依法决定对邢某不起诉。至此，本案已审结。

此外，发行人及行特新能源及其董事、监事、高级管理人员自始未曾因清表事件被行唐县公安局立案侦查。就此，本清表事件协助调查方行唐县公安局属地派出机构即行唐县公安局上碑派出所已于 2023 年 2 月出具《证明》，“经调查，行唐县行特新能源股份有限公司及其董事、监事、高级管理人员不涉及此案，无证据显示，新特能源股份有限公司及其董事、监事、高级管理人员与此案有关”，予以确认。

根据《公安部关于刑事案件如实立案的通知》第一条规定，“各地公安机关的刑警队、派出所、110 报警服务台等部门对于公民扭送、报案、控告、举报或者犯罪嫌疑人自首的，都应当立即给予认真的接待，无条件接受，如实登记。”

上碑派出所所有权受理、调查辖区内违法案件，并如实登记全部报案情况。根据《公安派出所档案管理办法》第六条规定，“派出所侦查一般刑事案件形成的材料，应当建立侦查案卷。”派出所侦办辖区内案件均应当存在侦查档案。因此，上碑派出所所有权就其登记、受理、立案的辖区内全部案件情况出具说明、证明文件。行唐新能源公司为上碑派出所辖区内公司，行唐 200MW 光伏发电项目位于上碑镇内，如果存在违法案件，上碑派出所应当受理、立案并存档，因而有权出具上述《证明》。

2022 年 8 月，行唐县发展和改革局出具《证明》：“2021 年底已并网的 5.5MW 光伏电站符合当时政策，行唐县行特新能源有限公司已积极配合行唐县委、县政府拆除了 2022 年上半年在一般农用地上建设的光伏设施，并恢复土地原貌，保障农业种植顺利进行。……行唐县行特新能源有限公司不存在违反相关法律法规的情况，未受到过电力方面的行政处罚”。

2022 年 8 月，行唐县住房和城乡建设局出具《证明》：“自 2022 年 1 月 1 日起至本证明出具之日，行特新能源在生产经营中，认真遵守国家有关房屋管理、建设管理方面的法律、法规、规章和其他规范性文件，在上述期间无违反房屋管理、建设管理相关法律、法规、规章和其他规范性文件的情形，亦未因上述违法行为而受到处罚的情形”。

2022 年 10 月，行唐县自然资源和规划局出具《证明》：“行特新能源在本辖区内建设‘200 兆瓦光伏平价上网发电项目’(以下简称‘该项目’)，因该项目在建设过程中存在合同签订流程不规范等问题引发‘清表（毁麦）’纠纷和舆情事件。就该事件，行特新能源已应要求拆除了 2022 年上半年在一般农用地上尚未建设完成的光伏设施，并已恢复土地原貌，保障农业种植的顺利进行，该项目不存在违规占用耕地、林地、草地、基本农田、生态保护红线内土地的情形，不存在受到我局行政处罚的情形，我局亦不会因该事件对其进行行政处罚”。

综上，河北省行唐县人民检察院已对涉案项目开发经理邢某作出不起诉决定，该案已经审结，公司及董事、监事、高级管理人员不涉及该案，公司及相关人员未因该事件受到行政处罚。

## **二、行唐 200MW 光伏发电项目相关案件未导致严重环境污染、重大人员伤**

## **亡或者社会影响恶劣等后果，不构成重大违法行为，所涉及的违法违规行 已完成整改，不构成本次发行上市的障碍**

清表事件发生后，公司及行特新能源及时停工整改，恢复土地原貌，违规清表所涉及 43.84 亩农用地已实现复耕，未改变土地性质或基本功能，相关违法违规行  
为已完成整改。为进一步消除该事件的影响，除已依法履行土地相关手续且  
已并网发电的 5.5MW 项目<sup>2</sup>外，行特新能源已将 2022 年上半年在行唐县上碑镇  
农用地上建设的其他光伏阵列全部拆除，恢复了土地原貌。

根据上碑镇人民政府出具的《证明》，“行特新能源已应要求拆除了 2022 年  
上半年在一般农用地上尚未建设完成的光伏设施，并已恢复土地原貌，保障农业  
种植的顺利进行，其不存在因该事件导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会影  
响恶劣的情形”。

行唐 200MW 光伏发电项目系经批准备案的农光互补光伏项目，可租赁农用  
地布设光伏方阵。清表事件主要系项目开发经理组织施工清表时未及时核对土地  
流转工作进展导致清表工作超出土地流转范围所造成，公司及行特新能源及时整  
改，农用地已实现复耕，河北省行唐县人民检察院已对涉案项目开发经理邢某作  
出不起诉决定，公司及董事、监事、高级管理人员不涉及该案，公司及相关人员  
未因该事件受到行政处罚，综上，该等行为不构成重大违法行为。

如前所述，行特新能源营业收入或净利润对公司的营业收入或净利润不具有  
重要影响；邢某系公司的普通员工，非公司董事、监事、高级管理人员；行唐  
200MW 光伏发电项目施工过程中发生清表事件，公司及行特新能源及时停工整  
改，相关违法违规行  
为已完成整改，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或社会  
影响恶劣等后果，该等行为不构成重大违法行为，不构成本次发行上市的障碍。

### **【中介机构核查情况】**

#### **一、核查程序**

保荐机构、发行人律师实施的主要核查程序如下：

1、网络检索“光伏+采煤沉陷区”模式、新泰基地及其他基地投资商等信息，

---

<sup>2</sup> 5.5MW 项目租赁土地性质为一般农用地（不涉及基本农田、耕地），已办理光伏复合项目相关手续，符合土地相关规定。

查阅《山东省泰安市新泰采煤沉陷区光伏发电示范基地规划》《关于申报光伏领跑技术基地的承诺》《关于在农业设施中发展太阳能光伏发电的意见》《关于在采煤沉陷区基本农田中发展高效蔬菜大棚的意见》《关于印发首批国家农村产业融合发展示范园名单的通知》等文件，以核查新泰光华租赁使用基本农田的情况。

2、查阅盱眙高传股权出售评估报告、公司参与竞拍的决策文件、相关的诉讼文件、和解协议、法院裁定书等，了解公司与盱眙高传之间债权债务纠纷情况；查阅了盱眙高传《关于盱眙高传观音寺三河农场官滩风电场项目用地的预审意见》《关于盱眙高传观音寺三河农场官滩风电场项目涉及盱眙县土地利用总体规划修改方案暨永久基本农田补划方案审查意见》《关于盱眙高传观音寺三河农场官滩风电场核准的批复》等文件，获取了盱眙县自然资源和规划局出具的说明及证明，走访了盱眙县自然资源和规划局，以核查盱眙高传用地情况。

3、查阅吴起华光《企业投资项目备案确认书》《关于吴起 100MWp 光伏发电建设项目用地预审的复函》等文件；获取了吴起县自然资源局等出具的证明。

4、查阅《关于核准特变电工崇仁县相山镇一期 50MW 风力发电项目的批复》《关于崇仁县相山镇一期 50MW 风力发电项目建设用地审查意见》《关于崇仁县华风发电有限公司崇仁相山风电场新建工程建设项目环境影响报告表审批意见的函》等文件，获取了崇仁县自然资源局等出具的证明，以了解崇仁华风用地情况。

5、查阅发行人《2022 年度审计报告》，取得公司相关电站项目公司最近一年的财务报表或审计报告，以核查相关项目公司最近一年的营业收入、毛利及净利润情况。

6、查阅《基本农田保护条例》《首次公开发行股票注册管理办法》及《国家发展改革委国家能源局关于完善光伏发电规模管理和实行竞争方式配置项目的指导意见》等相关法律规定。

7、查阅新泰光华、吴起华光、盱眙高传、崇仁华风 4 家公司的股权转让协议，特变电工对上述事项发布的上市公司公告及工商变更登记文件。

8、查阅乌鲁木齐明瑞广晟发电有限公司（新泰光华母公司）、盱眙高传、吴

起华光及崇仁华风股权转让给特变电工的上市公司公告。

9、查阅公司制定的《风险排查表》《资源开发业务项目管理制度》《项目开发管理体系管理程序》《工程项目开工评审管理制度》《工程项目建设 21 条合规禁令》《工程建设合规管理手册》《工程进度计划管理制度》等文件。

10、查阅行特新能源取得的河北省发展和改革委员会出具的《企业项目备案信息》、河北省投资项目在线审批监管平台备案信息、河北省人民政府出具的《建设用地批复文件》、石家庄市行政审批局出具的《关于行唐县行特新能源有限公司 200 兆瓦光伏发电项目环境影响报告表的批复》等项目文件。

11、查阅行特新能源与行唐县上碑镇五村村委会签订的《土地租赁意向协议》，村民大会/代表会议决议，以及村委会与村民签署的《土地流转委托书》。

12、查阅新特能源员工名册以及邢某与新能源公司签署的《劳动合同》。

13、查阅行唐县发展和改革局、行唐县自然资源和规划局、行唐县住房和城乡建设局、行唐县公安局上碑派出所、行唐县上碑镇人民政府、行唐县公安局出具的《证明》，河北省行唐县人民检察院出具的《不起诉决定书》。

14、对行特新能源项目开发经理邢某进行访谈。

15、保荐机构实地走访行特新能源投资建设光伏发电项目现场，核查行唐县上碑镇五村一般农用地整改及农业种植情况。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、发行人转让存在用地瑕疵电站项目系为优化发行人的资产质量、提升资产合规性，不存在实质性同业竞争，不会对发行人后续生产经营产生重大不利影响，不构成规避发行条件的情形。

2、发行人已采取或制定减少土地瑕疵的相关措施和安排；2023 年以来，不存在新发生的用地瑕疵和违规占地情况。

3、新泰光华的用地模式在本质上不违反《基本农田保护条例》设置基本农田的基本目的，不属于《基本农田保护条例》第十五条规定的必须经国务院批准

的情形，且不存在从事《基本农田保护条例》第 17 条禁止的活动的行为；新泰市自然资源和规划局是该项目的土地主管机关、有权证明机关，有权对新泰光华项目用地合规性出具证明文件；新泰光华已完成股权转让，且主管部门不曾亦不会针对上述用地情况对新泰光华做出行政处罚，不构成发行人上市障碍。

4、行唐 200MW 光伏发电项目相关案件已彻底终结，发行人及相关人员未受到行政处罚，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，不构成重大违法行为，所涉及的违法违规行为已完成整改，不构成本次发行上市障碍。

### **问题 3 关于行政处罚**

**根据申报材料：2019 年-2022 年，发行人及其子公司、已转让或已注销的子公司共受到 35 项行政处罚。**

**请发行人说明：（1）报告期内受到行政处罚较多的原因，发行人内控制度是否健全且有效执行，能否保证生产经营合规性，发行人减少行政处罚采取的相关措施和制度安排；（2）2023 年以来是否存在新增行政处罚事项，是否导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，是否构成重大违法行为，涉及的违法违规行为是否完成整改，是否构成本次发行上市障碍。**

**请保荐机构、发行人律师对上述事项核查并发表明确意见。**

#### **【回复】**

#### **【发行人说明】**

**3-1 报告期内受到行政处罚较多的原因，发行人内控制度是否健全且有效执行，能否保证生产经营合规性，发行人减少行政处罚采取的相关措施和制度安排**

#### **一、报告期内受到行政处罚较多的原因**

2019 年至 2023 年 6 月 30 日，公司及其子公司<sup>3</sup>、已转让或已注销的子公司共受到 38 项行政处罚，其中，电站建设相关行政处罚 16 项，税务相关行政处

<sup>3</sup> 子公司指截至 2023 年 6 月 30 日，发行人纳入合并报表范围内的子公司。

罚 13 项，人力、环保、消防等其他方面相关行政处罚 9 项。

公司主营业务为高纯多晶硅研发、生产和销售及风能、光伏电站的建设和运营。公司行政处罚主要集中于风能、光伏电站的建设和运营领域。一方面，公司电站建设和运营业务模式下，公司在各地设立项目公司开展电站开发及建设工作，随着子公司数量和电站建设项目数量增加，公司业务涉及地区范围扩大，管理难度增加，因工作疏忽导致出现税务等方面违法行为而受到行政处罚。另一方面，近年来，我国新能源行业发展迅速，国家及行业政策处于逐步完善的过程，为满足政策要求，按时完成并网投运，发行人及其下属子公司积极适应政策的变化开展项目的开发和建设，但受制于项目的开工和建设时间要求较高、项目建设周期较短但相关审批环节较多等因素，发行人及其下属子公司出现了土地等审批手续相对滞后的情况，从而受到了相应的行政处罚。

该等情况具有行业普遍性，根据电站建设/运营业务的同行业公司披露的《招股说明书》，其亦存在一定数量的行政处罚，具体如下：

公司名称	阶段	报告期内行政处罚数量
晶科科技	2020 年主板上市	162
三峡能源	2021 年主板上市	107
华电新能源	2023 年主板过会	92
公司	-	20（注 1）

注 1：2019 年至 2023 年 6 月 30 日，公司及其子公司、已转让或已注销子公司共受到 38 项行政处罚。其中，报告期内（2020 年至 2023 年 6 月 30 日），公司及其子公司共受到 20 项行政处罚。

二、发行人针对不同类型的违规行为，制定或采取了有针对性的措施和制度安排，能够有效减少违规行为和行政处罚的发生，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性

（一）针对电站建设相关行政处罚，公司不断加强与主管部门沟通，深入学习和理解行业监管法规和行业政策，不断优化公司管理和内控制度建设，建立全环节管理制度，明确考核和奖惩制度，2022 年以来，公司不存在新增电站建设相关违规行为受到行政处罚的情形，相关内控措施能够有效减少类似的违法违规行再次发生，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性

## 1、针对电站建设相关行政处罚，公司已建立相应内控措施和制度安排

公司高度重视生产经营合规化建设，针对风能、光伏电站建设过程中违规行为受到主管部门行政处罚的原因进行分析和研究，有针对性地制定相关内部控制制度，防范和减少类似违法违规行为再次发生。

在电站业务扩展方面，公司安排专人负责政府沟通工作，搭建与项目所在地主管部门沟通渠道，做到更充分、及时响应当地电站建设合规审批政策要求。在培训学习方面，公司不定期组织相关业务、管理人员深入学习、理解行业最新监管法规和行业政策，增强合规意识。同时，公司不断向同行业公司学习、借鉴优秀管理理念和合规制度建设经验，不断优化公司自身管理和内控制度建设。

在内控制度建设方面，公司针对项目建设过程中容易出现违规行为的高发风险点，结合相关监管法规及行业标准，建立并完善包括立项合规风险排查、开工评审合规审查、工程建设合规审查、项目竣工验收等全业务流程的合规手续闭环管理的内控机制。

2、2022年以来，公司不存在因新增违规行为受到行政处罚的情形，公司减少行政处罚采取的相关措施有效，公司内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性

2019年至2023年6月30日，公司及其子公司、已转让或已注销子公司受到电站建设相关行政处罚共16项，该等行政处罚所涉违法行为的发生时间按年度分布如下：

年度	2019年前	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年1月1日至2023年6月30日
行政处罚所涉 违法行为数量	7	3	0	6	0	0（注）

注：2023年受到的1项电站建设行政处罚的违法行为发生于2021年。

近年来，我国新能源电站建设行业处于快速发展阶段，随着新能源行业监管法规和行业政策不断细化和完善，公司针对风能、光伏电站建设过程中的高发违规行为进行分析，不断优化相关内控措施和制度安排。2023年，公司受到1项电站建设相关行政处罚，处罚事由为新能源公司承接的电站项目未取得施工许可手续，擅自开工建设，该违法行为发生于2021年。项目业主方已取得《建筑

工程施工许可证》，相关违法行为已整改。就此处罚，公司采取了内控增强措施：  
①对子公司行政处罚予以通报批评；②对相关责任人进行责任追究；③开展专题培训教育，完善住建相关合规管理流程，建立开工评审合规审查制度，切实提高子公司建设合规管理水平。

综上，2022 年以来，公司不存在新增违规行为而受到行政处罚的情形，公司减少行政处罚采取的相关措施有效，能够有效减少类似违规行为再次发生。发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性。

（二）针对税务相关行政处罚，公司加强税务合规意识培养，建立统一税务管理平台/法人公司全生命周期信息化管理平台，上线发票核对查询功能，2021 年 8 月以来，公司不存在税务相关行政处罚，减少行政处罚采取的相关措施有效，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性

1、针对税务相关行政处罚，公司不断完善内控管理制度并搭建信息化平台，避免涉税风险

随着电站建设和运营业务发展，公司子公司数量和电站项目数量不断增加，业务范围不断扩大，导致公司管理难度增加，出现个别子公司因工作疏忽而受到当地税务主管部门行政处罚的情形。针对上述情况，公司持续加强税务合规意识培养，完善涉税业务内控管理制度，搭建并优化统一税务管理平台和法人公司全生命周期信息化管理平台对风能、光伏电站建设业务相关子公司进行统一管理，具体方面如下：（1）2022 年公司修订《纳税管理制度》，从纳税政策、纳税实务、纳税风险等各方面进一步规范公司涉税业务；（2）完善税务工作标准化手册，保障税务工作流程化、标准化和规范化；（3）建立三级纳税申报检查机制，规避未及时申报纳税风险；（4）建立统一税务管理平台，搭建业务、财务、税务系统联动机制和纳税申报标准化体系，实现纳税申报自动化、税务事件全流程跟踪、涉税业务一站式管理；（5）2021 年 11 月上线财务共享平台四期发票管理功能，建立发票核对和查询机制，通过发票识别和验真功能，防范误收不合规发票的风险。

公司通过建立并不断完善涉税业务内控制度并搭建税务管理平台，应对公司电站建设业务不断发展带来的涉税业务统筹、管理等方面的内控需求，整合公司管理流程，保证税务管理信息完整，标准统一，执行有效，响应及时，规避涉税

风险。

**2、2021年8月以来，公司不存在税务相关行政处罚，公司减少行政处罚采取的相关措施有效，公司内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性**

2019年至2023年6月30日，公司及子公司、已转让或已注销子公司受到税务相关行政处罚共13项，按年度分布情况如下：

年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年1月1日至2023年6月30日
行政处罚数量	1	6	6	0	0

如前所述，公司深刻意识到业务发展对公司内部控制和合规经营提出更高的要求，针对业务特点，公司不断完善涉税业务内控制度，并搭建和持续优化统一税务管理平台和法人公司全生命周期信息化管理平台，通过信息化、标准化、规范化管理保障公司涉税业务的合规性。

自2021年8月以来，公司不存在因税务不合规行为受到主管部门行政处罚的情形。公司上述税务相关内控措施已得到有效执行，减少行政处罚采取的相关措施有效，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性。

**(三) 针对人力、环保等其他方面行政处罚，公司制定了《纠正及预防措施管理制度》等制度，深入发掘问题根源及产生原因，制定纠正及预防措施，人力、环保、消防等其他方面行政处罚整体呈下降趋势，减少行政处罚采取的相关措施有效，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性**

**1、针对人力、环保、消防等其他方面行政处罚，公司已建立纠正及预防措施**

随着公司经营管理规模扩大和业务发展，报告期内存在个别人力、环保、消防等其他方面违规行为受到主管部门行政处罚的情形。针对此类情形，公司制定了《纠正及预防措施管理制度》等内控制度，由公司企管部作为牵头管理部门，将公司其他违规行为分类为重大违规、一般违规、违纪行为三类，由企管部组织各责任部门有关人员及时分析总结，制定纠正或预防措施并按计划实施，由管理

者代表在一定期限内进行跟踪落实，保证纠正或预防措施有效执行，落实责任，防止违规现象再次发生。

2、公司人力、环保、消防等其他方面行政处罚呈下降趋势，公司减少行政处罚采取的相关措施有效，公司内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性

2019年至2023年6月30日，公司及子公司、已转让或已注销子公司受到人力、环保、消防等其他相关行政处罚共9项，其按年度分布情况如下：

年度		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年1月1日至2023年6月30日
行政处罚数量	人力	0	0	2	0	0
	环保	0	0	0	1	0
	消防	0	0	2	3	0
	海关	1	0	0	0	0
	合计	1	0	4	4	0

如前所述，随着公司子公司数量和电站项目数量不断增加，公司在人力、环保、消防等其他方面的管理难度也相应增加。2021年，公司下属子公司受到4项人力、消防相关行政处罚，主要系由于消防设施存在缺陷或未保存完好受到当地消防大队行政处罚以及未按要求及时提供项目资料受到当地人力资源和社会保障局行政处罚；2022年，公司下属子公司受到4项环保、消防相关行政处罚，主要系由于未制定危险废物意外事故防范措施和应急预案受到当地生态环境局行政处罚以及消防设施未保持完好或不符合要求受到当地消防救援大队行政处罚。公司针对上述生产经营过程中出现的不合规行为，不断完善和优化公司内控制度和预防措施，及时组织相关责任部门分析总结，形成纠正和预防措施，并在全公司范围跟进落实。

随着公司内控制度和纠正、预防措施不断完善，公司人力、环保、消防等其他方面行政处罚整体呈下降趋势，减少行政处罚采取的相关措施有效，公司相关内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性。

综上，公司针对不同类型的违规行为，制定或采取了有针对性的措施和制度

安排，报告期内行政处罚数量呈下降趋势（2022 年以来不存在电站建设相关新增违规行为，2021 年 8 月以来不存在税务相关行政处罚，人力、环保、消防等其他方面行政处罚整体呈下降趋势），公司减少行政处罚采取的相关措施有效，公司相关内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性。

### 三、上述行政处罚所涉及违法违规行为均已完成整改，不构成本次发行上市的障碍

公司重视生产经营合规性和内控制度的建设，受到主管部门行政处罚后，公司总结原因并制定整改措施，及时按照《行政处罚决定书》的要求履行相应义务、纠正违法行为并缴纳罚款，上述 38 项行政处罚均已完成整改。

根据《首次公开发行股票注册管理办法》《证券期货法律适用意见第 17 号》相关规定，上述 38 项行政处罚所涉违法行为均不构成重大违法行为，不构成本次发行上市的障碍，具体如下：

相关法律法规	具体条款	相关要求	是否符合
《首次公开发行股票注册管理办法》	第十三条第二款	是否属于贪污、贿赂、侵占财产、挪用财产或者破坏社会主义市场经济秩序等刑事犯罪	均不属于
		是否存在欺诈发行、重大信息披露违法	均不存在
《证券期货法律适用意见第 17 号》	三/（一）/第一款	是否属于国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的刑事处罚	均不属于
	三/（一）/第二款	是否有以下情形之一，从而不认定为国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的重大违法行为： 1.违法行为轻微、罚款数额较小； 2.相关处罚依据未认定该行为属于情节严重的情形； 3.有权机关证明该行为不属于重大违法。	至少符合情形之一
	三/（一）/第三款	是否导致严重环境污染、重大人员伤亡、社会影响恶劣	均未导致

上述 38 项行政处罚中，34 项行政处罚已由相关主管部门出具专项证明，说明上述违法行为不构成情节严重的违法行为/不属于重大行政处罚；2 项主管部门出具的《行政处罚决定书》中已明确相关违法行为轻微；另有 2 项行政处罚根据相关法律法规亦不构成重大违法行为，该等 2 项行政处罚具体如下：

公司名称	处罚时间	处罚机关	处罚事由	处罚结果	处罚依据	不构成重大违法行为分析
西安电气	2019.4.23	中华人民共和国西安海关	报关单项下申报成交方式和运费与实际情况不符，行为影响海关统计的准确性	罚款 5,000 元	《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条（一）影响海关统计准确性的，予以警告或者处 1000 元以上 1 万元以下罚款；	1、该公司已履行了相应义务、纠正了违法行为，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等严重后果； 2、相关处罚依据未认定该行为属于情节严重的情形，该行政处罚的罚款金额（5,000 元）适用的前述法规规定的罚款额度的中等标准； 3、根据中国海关企业进出口信用信息公示平台查询结果，该公司未被列入海关失信企业名录； 4、该公司的主营业务收入或净利润，对发行人不具有重大影响（占比未超过 5%），其违法行为可不视为发行人本身存在重大违法行为。
侯马市华光新能源有限公司 (2019 年已转让) <sup>4</sup>	2019.12.24	临汾市生态环境局侯马分局	在施工现场未设置施工围挡，原料堆场未全封闭，进出场道路未硬化，未设置运输车辆轮胎冲洗设施，施工过程中部分弃土渣、裸露地表苫盖措施不到位	罚款 20,000 元	《中华人民共和国大气污染防治法》第一百零八条，违反本法规定，有下列行为之一的，由县级以上人民政府生态环境主管部门责令改正，处二万元以上二十万元以下的罚款；拒不改正的，责令停产整治： …… (五) 钢铁、建材、有色金属、石油、化工、制药、矿产开采等企业，未采取集中收集处理、密闭、围挡、遮盖、清扫、洒水等措施，控制、减少粉尘和气态污染物排放的；	1、该公司已履行了相应义务、纠正了违法行为，未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等严重后果； 2、相关处罚依据未认定该行为属于情节严重的情形，该行政处罚的罚款金额（20,000 元）适用的前述法规规定的罚款额度的最低标准； 3、根据临汾市生态环境局侯马分局出具的《证明》，“该公司上述行为虽然违反大气污染防治法律法规，但未导致严重环境污染，未造成重大人员伤亡和恶劣社会影响”； 4、该公司的主营业务收入或净利润，对发行人不具有重大影响（占比未超过 5%），其违法行为可不视为发行人本身存在重大违法行为。

<sup>4</sup> 2019 年，公司基于电站出售原因，将侯马市华光新能源有限公司对外转让。

综上所述，公司上述行政处罚所涉违法行为均已完成整改，均不属于重大违法行为，不构成本次发行上市的障碍。

**3-2 2023 年以来是否存在新增行政处罚事项，是否导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，是否构成重大违法行为，涉及的违法违规行为是否完成整改，是否构成本次发行上市障碍。**

2023 年 1 月 1 日以来，公司下属子公司存在 3 项行政处罚事项。具体如下：

2023 年 6 月 5 日，张北县住房和城乡建设局对新能源公司出具《行政处罚决定书》（张住建罚字[2023]第 003-2 号），认定新能源公司施工的 100MW 风电平价上网示范项目，未取得施工许可手续，擅自开工建设，违反了《中华人民共和国建筑法》第六十四条和《建筑工程施工许可管理办法》第十二条的规定，决定给予责令改正并罚款 30,000 元的行政处罚。

2023 年 8 月 3 日，正镶白旗消防救援大队对锡林郭勒盟新园新能源有限公司（以下简称“新园新能源”）出具《行政处罚决定书》（白消行罚决字[2023]第 0017 号），认定其存在擅自停用消防设施（消防栓无水、泵房停用）的行为，根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第二项之规定，决定给予罚款 18,500 元的行政处罚。

2023 年 12 月 12 日，国家能源局河南监管办公室对舞阳县新阳新能源有限公司（以下简称“舞阳新能源”）出具《行政处罚决定书》（豫监能罚决字[2023]5 号），认定其 100 兆瓦风电项目未按照规定设置安全生产管理机构或者配备安全生产管理人员、注册安全工程师，未如实记录安全生产教育和培训情况，根据《中华人民共和国安全生产法》第九十七条的规定，决定给予罚款 100,000 元的行政处罚；认定其 100 兆瓦风电项目未建立安全风险分级管控制度，未建立隐患排查治理制度，根据《中华人民共和国安全生产法》第一百零一条的规定，决定给予罚款 100,000 元的行政处罚；合并罚款 200,000 元。

上述 3 项行政处罚所涉违法违规行为未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，不构成重大违法行为，均已完成整改，不构成本次发行上市障碍，具体情况如下：

公司名称	处罚机关	处罚事由	处罚结果	处罚依据	不构成重大违法行为分析	主管部门证明/说明
新能源公司	张北县住房和城乡建设局	新能源公司施工的100MW风电平价上网示范项目，未取得施工许可手续，擅自开工建设	责令改正、 罚款 30,000元	1、根据《中华人民共和国建筑法》第六十四条规定，“违反本法规定，未取得施工许可证或者开工报告未经批准擅自施工的，责令改正，对不符合开工条件的责令停止施工，可以处以罚款。” 2、根据《建筑工程施工许可管理办法》第十二条规定，“对于未取得施工许可证或者为规避办理施工许可证将工程项目分解后擅自施工的，由有管辖权的发证机关责令停止施工，限期改正，对建设单位处工程合同价款1%以上2%以下罚款；对施工单位处3万元以下罚款。”	1、《河北省重大行政处罚备案办法》第七条规定，“具有下列情况之一的，属于重大行政处罚：（一）对公民处以一万元以上的罚款，对法人或其他组织处以10万元以上的罚款。”新能源公司的上述行政处罚罚款金额未达到《河北省重大行政处罚备案管理办法》规定的重大行政处罚标准，且相关法律法规均未认定上述违法行为属于情节严重的情形； 2、新能源公司已取得主管部门说明，确认不构成情节严重的行政处罚/不属于重大违法行为； 3、项目业主方已取得《建筑工程施工许可证》，整改了违法行为； 4、上述违法行为未造成严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣等后果。	2023年9月，张北县住房和城乡建设局已出具《关于对特变电工新疆新能源股份有限公司行政处罚的情况说明》，“该公司已经按照《行政处罚决定书》的要求按时履行了相应的义务、整改了违法行为。经我局查明，本局出具的前述行政处罚不构成情节严重的行政处罚，不属于重大违法行为，且未导致严重环境污染、重大人员伤亡或恶劣社会影响等后果”。
新园新能源	正镶白旗消防救援大队	擅自停用消防设施(消防栓无水、泵房停用)	罚款 18,500元	根据《中华人民共和国消防法》第六十条第一款第二项：“单位违反本法规定，有下列行为之一的，责令改正，处五千元以上五万元以下罚款：……（二）损坏、挪用或者擅自拆除、停用消防设施、”	1、新园新能源的上述行政处罚罚款金额（18,500元）适用前述法规规定的较低标准，且此规定未认定上述行为属于情节严重的情形； 2、新园新能源已取得主管部门证明，确认不构成情节严重的行政处罚/不属于重大违法行为； 3、新园新能源已按照主管部门要求	2023年9月，正镶白旗消防救援大队出具《证明》，“关于前述行政处罚，该公司已经按照《行政处罚决定书》的要求按时履行了相应的义务、整改了违法行为并依法生产经营。经本大队查明，本大队出具的前述行政处罚不构成情节严重的行政处罚，该

公司名称	处罚机关	处罚事由	处罚结果	处罚依据	不构成重大违法行为分析	主管部门证明/说明
				器材的; .....”	完成整改; 4、上述违法行为未造成严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣等后果; 5、新园新能源的主营业务收入或净利润,对发行人不具有重要影响(占比未超过 5%),其违法行为可不视为发行人本身存在重大违法行为。	公司上述违法行为不属于重大违法行为,未导致严重环境污染、重大人员伤亡或恶劣社会影响等后果”。
舞阳新能源	国家能源局河南监管办公室	100兆瓦风电项目未建立安全风险分级管控制度,未建立隐患排查治理制度,未按照规定设置安全生产管理机构或者配备安全生产管理人员、注册安全工程师,未如实记录安全生产教育和培训情况	合并罚款 200,000元	根据《中华人民共和国安全生产法》第九十七条相关规定:“生产经营单位有下列行为之一的,责令限期改正,处十万元以下的罚款;逾期未改正的,责令停产停业整顿,并处十万元以上二十万元以下的罚款,对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员处二万元以上五万元以下的罚款:(一)未按照规定设置安全生产管理机构或者配备安全生产管理人员、注册安全工程师的;……(四)未如实记录安全生产教育和培训情况的;……。” 根据《中华人民共和国安	1、舞阳新能源的上述行政处罚罚款金额(单项100,000元)适用的《中华人民共和国安全生产法》第九十七条、第一百零一条相关规定未认定上述行为属于情节严重的情形; 2、舞阳新能源已取得主管部门证明,确认不构成情节严重的行政处罚/不属于重大违法行为; 3、舞阳新能源已按照主管部门要求完成整改; 4、上述违法行为未造成严重环境污染、重大人员伤亡或社会影响恶劣等后果; 5、舞阳新能源的主营业务收入或净利润,对发行人不具有重要影响(占比未超过 5%),其违法行为可不视为发行人本身存在重大违法行为。	2023年12月,国家能源局河南监管办公室出具《证明》,“关于前述行政处罚,该公司已经按照《行政处罚决定书》的要求按时履行了相应的义务、整改了违法行为并依法生产经营。经本办公室查明,本办公室出具的前述行政处罚不构成情节严重的行政处罚,该公司上述违法行为不属于重大违法行为,未导致严重环境污染、重大人员伤亡或恶劣社会影响等后果。”

公司名称	处罚机关	处罚事由	处罚结果	处罚依据	不构成重大违法行为分析	主管部门证明/说明
				<p>《安全生产法》第一百零一条相关规定：“生产经营单位有下列行为之一的，责令限期改正，处十万元以下的罚款；逾期未改正的，责令停产停业整顿，并处十万元以上二十万元以下的罚款，对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员处二万元以上五万元以下的罚款；构成犯罪的，依照刑法有关规定追究刑事责任：……（四）未建立安全风险分级管控制度或者未按照安全风险分级采取相应管控措施的；（五）未建立事故隐患排查治理制度，或者重大事故隐患排查治理情况未按照规定报告的。”</p>		

## 【中介机构核查情况】

### 一、核查程序

保荐机构、发行人律师实施的主要核查程序如下：

1、核查发行人及子公司在报告期内受到行政处罚的有关资料，包括行政处罚决定书、缴款凭证及相关整改文件等。

2、登录国家企业信用信息公示系统、信用中国、天眼查以及相关市场监督管理、税务、生态环境等主管部门网站对发行人及其子公司的违法违规情况进行查询。

3、查阅市场监督管理、税务、生态环境、应急管理、消防、自然资源、住房和城乡建设、林草、人力资源和社会保障、住房公积金、公安等主管部门出具的证明文件。

4、查阅发行人营业外支出明细，核查发行人及子公司罚款等情况。

5、查阅公司内控制度文件，重点关注了《风险排查表》《资源开发业务项目管理制度》《工程项目开工评审管理制度》《纳税管理制度》《纠正及预防措施管理制度》《违纪违规处分管理制度》《风控激励与追责管理制度》《专项通报》《合规报告工作流程管理标准》《合规管理考核管理标准》等减少行政处罚的内控制度文件，并详细了解上述内控制度的执行情况。

6、对发行人相关人员进行访谈了解项目情况、处罚经过及整改情况。

7、查阅信永中和出具的《内部控制鉴证报告》。

8、查阅了同行业上市公司三峡能源、晶科科技、华电新能源公开披露的《招股说明书》中行政处罚相关情况。

### 二、核查结论

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

1、2019年至2023年6月30日，发行人及其子公司、已转让或已注销的子公司共受到主管部门行政处罚38项。发行人行政处罚主要集中于风能、光伏电

站建设和运营业务，一方面随着发行人电站建设项目和项目子公司数量增加，业务涉及地区范围扩大，管理难度增加，导致出现税务等方面违法行为而受到行政处罚的情形；另一方面受制于项目开工和建设时间要求较高、项目建设周期较短但相关审批环节较多等因素，发行人因土地等审批手续相对滞后而受到行政处罚。

2、发行人已针对减少行政处罚采取相关措施和制度安排，发行人内控制度健全且有效执行，能够保证生产经营的合规性。

3、公司上述行政处罚所涉违法行为均已完成整改，均不属于重大违法行为，不构成本次发行上市的障碍。

4、2023年1月1日至今，公司存在3项行政处罚，该等行政处罚所涉违法违规行为未导致严重环境污染、重大人员伤亡或者社会影响恶劣等后果，不构成重大违法行为，均已完成整改，不构成本次发行上市障碍。

#### 问题4 关于可再生能源发电补贴

根据申报材料：（1）公司在并网发电时确认可再生能源补贴收入，但可再生能源补贴申报滞后于开始确认收入的时点；（2）2022年3月发布的《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》（以下简称《自查通知》）要求在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，根据2023年1月6日公布的第一批可再生能源发电补贴合规项目清单，公司持有的电站中存在发电补贴的电站项目共计27个，其中12个未纳入第一批清单；（3）发行人判断部分未纳入可再生能源发电补贴合规项目清单的电站项目将来纳入清单不存在实质性障碍，继续确认补贴收入；（4）9个瑕疵项目可能存在无法获取或无法全额获取发电补贴的风险，公司已对存在减值迹象的新能源电站相关资产计提了资产减值准备32,267.57万元；（5）公司在招股说明书风险因素中披露了可再生能源补贴核查的第一批合规项目情况及因《自查通知》进行的相关会计处理，但未说明补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响。

请发行人说明：（1）发行人电价补贴收入金额及时点的具体依据（包括但不限于证明性文件），是否存在已确认补贴收入的项目但未纳入补贴清单的情况，如有，请说明相关收入金额及占比情况，公司开始确认收入时点与进入补贴清单的正常时间间隔，前述项目是否超出正常区间，纳入补贴清单是否存在实质

障碍，收入确认时点是否准确；（2）是否存在之前确认补贴收入的金额与纳入补贴清单时确定的补贴金额有差异的情况，如有，请说明差异的金额及占收入的比重情况；（3）补贴核查工作的最新进展情况以及对公司电站业务的影响；（4）国家有关部门在可再生能源发电补贴核查过程中，是否存在将类似情形认定为合规的案例；（5）发行人对相关电站资产进行减值测试的具体过程，各参数设定的依据及合理性，减值准备的计提是否充分；（6）在招股说明书重大事项提示中补充披露可再生能源补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响，并充分提示相关风险。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

#### 【回复】

#### 【发行人说明】

4-1 发行人电价补贴收入金额及时点的具体依据(包括但不限于证明性文件)，是否存在已确认补贴收入的项目但未纳入补贴清单的情况，如有，请说明相关收入金额及占比情况，公司开始确认收入时点与进入补贴清单的正常时间间隔，前述项目是否超出正常区间，纳入补贴清单是否存在实质障碍，收入确认时点是否准确

一、发行人电价补贴收入金额及时点的具体依据（包括但不限于证明性文件）

（一）发行人电价补贴收入金额及时点的具体依据

1、公司电价补贴收入金额及时点的具体依据

公司在电站项目实现并网，并将电力供应至电网后，每月末根据经电网企业确认的月度实际上网电量按上网电价（含可再生能源补贴）确认电费收入。

电费补贴收入金额根据经电网公司确定的当期上网电量和批复电价（或发改委公布电价）中的补贴电价（批复电价减去标杆电价）进行计算，其中：当期上网电量系根据电网公司各期出具的结算单进行确定，结算单中明确记载了当期实际结算的电量以及基础电价；补贴电价根据该项目取得的当地发改委出具的“项目上网电价批复通知”确定（如根据当地政策规定不需要当地发改委发文明确具

体发电项目的上网电价，则根据国家发改委统一公布的上网电价政策执行)。上述批复或电价政策文件明确约定了项目的适用电价，该电价是确定项目电费收入和申请获取电价补贴的必要条件。

公司电价补贴收入确认时点符合企业会计准则的规定，详见本题回复“4-1、三、公司电费补贴收入确认时点准确”所述。

## 2、公司在报告期内确认电费补贴收入情况

发行人持有的有补贴需求的 27 个电站项目在报告期内确认电费补贴收入情况如下：

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	是否纳入第一批合规清单	报告期确认补贴收入（万元）				备注
					2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	
1	内蒙古包头市采煤沉陷区光伏示范基地100MW项目	2019年12月	是	否	806.85	-4,123.09	4,656.22	4,399.11	-
2	固阳兴顺西风场一期100MW风电工程项目	2015年12月	是	否	3,129.82	2,835.23	6,221.23	5,009.73	-
3	哈密风电基地二期景峡第六风电场B区200MW工程项目	2015年12月	是	否	6,018.05	9,467.92	14,535.27	12,447.52	-
4	奈曼旗汇特一期30MW并网光伏项目	2016年6月	是	否	-	-14,831.87	2,787.58	3,076.69	-
5	山西阳泉市盂县100MW光伏领跑者项目	2017年11月	是	否	2,432.26	4,896.55	4,636.58	4,345.65	-
6	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2020年12月	否	否	1,136.32	1,828.40	1,952.34	-	-
7	哈巴河风电场一期49.5MW项目(实际并网容量16.5MW)	2015年12月	是	否	474.39	987.23	845.89	412.41	-
8	木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	否	-	-4,333.86	4,333.86	-	-
9	中闽木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	否	-	-6,437.68	6,437.68	-	-
10	正镶白旗风盛发电有	2020年12月	否	否	-	-6,477.47	6,477.47	-	-

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	是否纳入第一批合规清单	报告期确认补贴收入（万元）				备注
					2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	
	限公司 275MW 风电项目								
11	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	2020 年 12 月	否	否	-	-5,668.70	5,668.70	-	-
12	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	2020 年 12 月	否	否	-	-4,611.02	4,611.02	-	-
13	布尔津县 150MW 风电项目	2020 年 12 月	否	是	4,668.73	8,337.03	5,274.29	-	-
14	崇仁县相山镇 50 兆瓦风力发电项目	2020 年 12 月	是	是	963.69	2,170.99	2,115.87	-	2023 年 4 月已转让给控股股东
15	固阳兴顺西光伏电站 20MW 风光同场太阳能光伏发电工程	2015 年 12 月	是	是	1,001.79	2,011.69	1,878.24	1,951.74	-
16	哈密东南部山口光伏园区 150MW 光伏发电项目	2016 年 6 月	是	是	7,663.98	14,150.64	14,393.60	14,457.17	-
17	哈密市伊州区骆驼圈子 15 兆瓦分散式风电项目	2021 年 11 月	否	是	203.14	386.06	-	-	-
18	云南鹤庆县 30MWp 光伏项目	2017 年 12 月	是	是	948.37	1,722.59	1,727.72	1,696.35	-
19	鹿邑县穆店 20MW 分散式项目	2022 年 1 月	否	是	384.91	602.89	-	-	-
20	木垒老君庙风电场 100MW 项目	2020 年 12 月	否	是	2,998.81	6,238.16	5,907.19	-	-
21	山西芮城县光伏技术领跑基地 50MW 光伏发电项目	2017 年 9 月	是	是	1,349.86	2,810.91	2,744.27	2,559.62	-
22	图木舒克东润环能三师伽师总场 20 兆瓦并网光伏电站项目	2017 年 6 月	是	是	736.48	1,374.98	1,628.03	1,352.91	-
23	吴起华光 100 兆瓦光伏发电项目（装机容量已变更为 10MW）	2017 年 11 月	否	是	36.34	433.47	1,674.18	-	2023 年 1 月已转让给控股股东
24	西科二期 2.142MW 光伏电站	2018 年 1 月	是	是	18.74	34.23	34.06	47.03	-

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	是否纳入第一批合规清单	报告期确认补贴收入（万元）				备注
					2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	
25	山东新泰市四槐片区50MW农光互补光伏发电项目	2017年12月	是	是	172.68	2,554.72	2,571.45	2,594.71	2023年1月已转让给控股股东
26	盱眙高传80MW风力发电项目	2020年12月	是	是	1,823.09	3,317.04	-	-	2023年5月已转让给控股股东
27	云南省临沧市云县干龙潭30MW并网光伏电站	2016年6月	是	是	1,187.98	1,977.13	2,041.36	1,995.79	-
合计		-	-	-	38,156.28	21,654.18	105,154.13	56,346.44	-

注：上表2022年的电费补贴收入考虑了在可再生能源补贴核查过程中部分项目因预计取消或降低补贴电价冲减收入的影响。

2020年至2023年1-6月，公司有补贴需求的27个电站项目确认电费补贴收入分别为56,346.44万元、105,154.13万元、21,654.18万元和38,156.28万元，占当期营业收入的比例分别为3.97%、4.67%、0.59%和2.17%，占比较小。

（二）财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号及财办建〔2020〕6号文件发布后对电费补贴收入确认未产生实质性影响，可再生能源补贴收入确认符合会计准则及相关规定

### 1、财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号等文件的主要变化情况

2020年1月20日，财政部 国家发展改革委 国家能源局发布了《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》（财建〔2020〕4号）、《关于印发〈可再生能源电价附加资金管理办法〉的通知》（财建〔2020〕5号）；2020年3月，财政部办公厅发布了《关于开展可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》（财办建〔2020〕6号）。2020年11月，财政部办公厅《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》（财办建〔2020〕70号）。

上述政策的主要变化有：（1）申报流程由“目录制”改为“清单制”。此前，发电项目需由财政部、国家发展改革委、国家能源局审核同意列入可再生能源电价附加资金补助目录。财建〔2020〕5号将申报流程由“目录制”改为“清单制”，变更为由电网企业、能源主管部门和国家可再生能源信息管理中心审核后由电网

企业定期公布符合条件的补贴项目清单和补助标准,进一步简化了审批流程。(2)将发电项目按时间“新老划断”,划分为该规定印发后并网发电的项目(以下简称“新增项目”)和该规定印发前并网发电的项目(以下简称“存量项目”),并分别规定了纳入补贴项目清单的具体条件。(3)对补贴政策也作出了调整,其中存量项目按照项目规划建设、并网发电时既定补贴政策执行。新增项目的补贴总额则采用“以收定支”方式确认,对当年纳入国家规模管理的新增项目足额兑付补助资金。

## 2、财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号文件与此前规定的对比情况及对公司发电补贴收入确认的影响

在上述文件发布前,发电项目补贴政策适用《可再生能源电价附加补助资金管理暂行办法》(财建〔2012〕102号)的规定,财建〔2020〕5号文件发布后,财建〔2012〕102号文同步废止。财建〔2020〕5号文件与此前适用的财建〔2012〕102号文就申请补助的项目满足的条件对比情况如下:

项目	财建〔2020〕5号文件规定	财建〔2012〕102号文规定	财建〔2020〕5号文件的主要变化情况
享受补助资金的可再生能源发电项目确定方法	享受补助资金的可再生能源发电项目按以下办法确定: 1、本办法印发后需补贴的新增可再生能源发电项目(新增项目),由财政部根据补助资金年度增收水平、技术进步和行业发展等情况,合理确定补助资金当年支持的新增可再生能源发电项目补贴总额。国家发展改革委国家能源局根据可再生能源发展规划、技术进步等情况,在不超过财政部确定的年度新增补贴总额内,合理确定各类需补贴的可再生能源发电项目新增装机规模; 2、本办法印发前需补贴的存量可再生能源发电项目(存量项目),需符合国家能源主管部门要求,按照规模管理的需纳入年度建设规模管理范围,并按流程经电网企业审核后纳入补助项目清单。	属于《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印发〈可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法〉的通知》规定的补助范围。	财建〔2020〕4号、5号文件区分新增项目、存量项目。
申请补贴需满足条件	纳入补助项目清单项目的具体条件包括: 1、新增项目需纳入当年可再生能源发电补贴总额范围内;存量项目需符合国家能源主管部门要求,按照规模管理的需纳入	申请补助的项目必须符合以下条件: 1、属于《财政部 国家发展改革委 国家能源局关于印	未发生实质性变化

项目	财建〔2020〕5号等文件规定	财建〔2012〕102号文规定	财建〔2020〕5号等文件的主要变化情况
	<p>年度建设规模管理范围内；</p> <p>2、按照国家有关规定已完成审批、核准或备案；符合国家可再生能源价格政策，上网电价已经价格主管部门审核批复；</p> <p>3、全部机组并网时间符合补助要求；</p> <p>4、相关审批、核准、备案和并网要件经国家可再生能源信息管理平台审核通过。</p>	<p>发&lt;可再生能源发展基金征收使用管理暂行办法&gt;的通知》规定的补助范围；</p> <p>2、按照国家有关规定已完成审批、核准或备案，且已经过国家能源局审核确认。具体审核确认办法由国家能源局另行制定；</p> <p>3、符合国家可再生能源价格政策，上网电价已经价格主管部门审核批复。</p>	
项目审核	<p>电网企业应按照本办法要求，定期公布、及时调整符合补助条件的可再生能源发电补助项目清单，并定期将公布情况报送财政部、国家发展改革委、国家能源局。</p>	<p>符合本办法第三条规定的项目，可再生能源发电企业、可再生能源发电接网工程项目单位、公共可再生能源独立电力系统项目单位，按属地原则向所在地省级财政、价格、能源主管部门提出补助申请。省级财政、价格、能源主管部门初审后联合上报财政部、国家发展改革委、国家能源局。</p> <p>财政部、国家发展改革委、国家能源局对地方上报材料进行审核，并将符合条件的项目列入可再生能源电价附加资金补助目录。</p>	<p>由财政部、国家发展改革委、国家能源局审核纳入补贴目录变更为电网企业初审、省级主管部门确认、国家可再生能源信息管理中心复核、电网企业公示和公布补贴清单。仅为申请补贴的程序发生变化。</p>
资金预算和拨付	<p>按照中央政府性基金预算管理和程序，财政部会同国家发展改革委国家能源局编制可再生能源电价附加补助资金年度收支预算。</p> <p>财政部根据电网企业和省级相关部门申请以及本年度可再生能源电价附加收入情况，按照以收定支的原则向电网企业和省级财政部门拨付补助资金。电网企业按以下办法兑付补助资金：1、当年纳入国家规模管理的新增项目足额兑付补助资金；2、纳入补助目录的存量项目，由电网企业依照项目类型、并网时间、技术水平和相关部门确定的原则等条件确定目录中项目的补助资金拨付顺序并向社会公开。</p>	<p>按照中央政府性基金预算管理和程序，由财政部按照以收定支的原则编制补助资金年度收支预算。</p> <p>可再生能源电价附加补助资金原则上实行按季预拨、年终清算。</p>	<p>在补贴资金拨付上制定了更细化的规定，新增项目足额兑付补贴资金。</p>

如上表所示，相较于财建〔2012〕102号文，财建〔2020〕5号等文件对于享受补助资金的可再生能源发电项目确定方法、申请补贴需满足条件、资金预算和拨付进行了更为详细的规定，但针对申请补贴需满足条件，两个文件规定并无实质性差异，财建〔2020〕5号并未对电价补贴的确认时间提出新的规定。

财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号等文件颁布对公司发电项目的可再生能源补贴收入确认原则不会造成实质性影响，主要原因如下：

（1）根据上述对于可再生能源补贴收入确认金额及时点、依据的分析，财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号等文件不影响公司发电项目电费补贴收入对应的电量的控制权转移时点，即在将电量供应至电网后，每月末根据各电网公司出具的结算单确认当月可再生能源补贴收入。

（2）财建〔2020〕4号、财建〔2020〕5号等文件的发布对公司发电项目是否可以纳入补贴清单的判断不会产生实质性影响。

财建〔2020〕5号文的发布后，对有补贴需求的存量项目的影响主要是申报补贴流程发生变化，仅为申报程序的变化，对于电费补贴收入的确认不产生影响。

财建〔2020〕5号文的发布后，对有补贴需求的新增项目，由财政部根据补助资金年度增收水平、技术进步和行业发展等情况，合理确定补助资金当年支持的新增可再生能源发电项目补贴总额；国家发展改革委、国家能源局根据可再生能源发展规划、技术进步等情况，在不超过财政部确定的年度新增补贴总额内，合理确定各类需补贴的可再生能源发电项目新增装机规模。该规定的主要目的是在宏观层面调控新增项目是否进行补贴、补贴电价标准(采用竞价等方式)，补贴装机容量与当年确定的新增补贴总额相匹配。根据前述规定，新增的可再生能源发电项目在项目核准或备案时国家相关部门就确定了其是否在年度补贴范围内，即新增项目是否能够获得补贴资格在项目核准或备案时已经确定，在满足申请补贴的其他条件下即可进入补贴清单，不会因为财建〔2020〕5号等文件的规定而导致有补贴需求的项目不能进入清单的情况。电费补贴款自项目并网发电开始计算，因为申报时间和流程相对滞后暂未进入补贴清单的情形并不影响国家及电网企业认可其存在的支付义务，且该支付义务不取决于具体纳入补贴清单的时点（纳入补贴清单后，电费补贴款自并网时点开始计算，而非自纳入补贴清单的时

点开始计算)。

因此，财建〔2020〕5号等文件的颁布对公司发电项目电费补贴的收入确认原则和具体确认时点没有实质性影响。

### 3、2020年1月以后并网的电站项目纳入补贴清单是否存在实质性障碍

对于在2020年1月后并网的12个有补贴需求的电站项目是否满足《可再生能源电价附加资金管理办法》(财建〔2020〕5号)及《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》(财办建〔2020〕70号)规定的进入补贴清单的条件，具体分析如下：

序号	项目名称	并网时间	是否纳入第一批合规项目清单	进入补贴清单的条件				备注
				存量项目是否纳入年度建设规模；新增项目是否纳入当年可再生能源发电补贴总额范围内	是否已完成核准或备案	上网电价是否已经价格主管部门审核批复	全部机组并网时间符合补助要求	
1	布尔津县150MW风电项目	2020年12月	是	是	是	是(注①)	是	-
2	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2020年12月	否	是	是	是(注②)	是	-
3	木垒老君庙风电场100兆瓦项目	2020年12月	是	是	是	是(注①)	是	-
4	木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	是	是	是(注①)	是	-
5	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW风电项目	2020年12月	否	是	是	是	是	-
6	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	2020年12月	否	是	是	是	是	-
7	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	2020年12月	否	是	是	是	是	-
8	中闽(木垒)风电有限公司木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	是	是	是(注①)	是	-
9	新疆哈密市伊州区骆驼圈子15MW分散式风电项目	2021年11月	是	是	是	是(注①)	是	-
10	鹿邑县穆店20MW分散式风电项目	2022年1月	是	是	是	是(注③)	是	-
11	崇仁县相山镇50兆瓦风力发电项目	2020年12月	是	是	是	是	是	2023年3月已进入

								补贴清单
12	盱眙高传 80MW 风力发电项目	2020 年 12 月	是	是	是	是	是	2023 年 3 月已进入补贴清单

注：①根据《新疆维吾尔自治区发展改革委关于我区可再生能源发电项目上网电价管理有问题的通知》（新发改能价〔2018〕2号）的规定，为进一步深化价格领域“放管服”改革，自2018年1月3日起，新疆维吾尔自治区发展改革委对国家发展改革委已制定了标杆上网电价的风力发电、光伏发电、生物质发电（含垃圾焚烧发电、垃圾填埋发电和沼气发电）等可再生能源发电项目不再单独发文明确具体发电项目的上网电价，由电网企业按照国家发展改革委有关政策规定执行相应的上网电价。②根据《关于贯彻发改价格〔2016〕2729号文件调整光伏风电标杆上网电价及管理方式的通知》（鲁价格一发〔2017〕17号）的规定，为深入推进价格“简政放权、放管结合、优化服务”改革，自2017年3月6日起，风力、光伏发电项目自并网发电之日起，由国网山东省电力公司根据国家有关规定支付上网电费和国家补贴，山东省物价局不再批复具体项目上网电价。③根据《河南省发展和改革委员会关于进一步做好电价放管服工作的通知》（豫发改价管〔2017〕394号）的规定，为了进一步优化服务、提高效率，推进我省电价“放管服”改革，自2017年4月21日起，国家发改委已制定标杆上网电价政策的发电项目，河南省发展和改革委员会不再发文明确具体发电项目的上网电价。

《可再生能源电价附加资金管理办法》（财建〔2020〕5号）及《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》（财办建〔2020〕70号）规定的纳入补助项目清单项目的实质性条件可归纳为：（1）新增项目需纳入当年可再生能源发电补贴总额范围内；存量项目需符合国家能源主管部门要求，按照规模管理的需纳入年度建设规模管理范围内。（2）按照国家有关规定已完成审批、核准或备案；符合国家可再生能源价格政策，上网电价已经价格主管部门审核批复。（3）全部机组并网时间符合补助要求。

对照上述条件，对公司2020年1月后并网的有补贴需求的电站项目逐项分析如下：

（1）上述项目已取得政府核准文件，表明已纳入年度建设规模或已纳入当年可再生能源发电补贴总额范围内

财建〔2020〕5号文规定，对有补贴需求的新增项目，由财政部根据补助资金年度增收水平、技术进步和行业发展等情况，合理确定补助资金当年支持的新增可再生能源发电项目补贴总额；国家发展改革委、国家能源局根据可再生能源发展规划、技术进步等情况，在不超过财政部确定的年度新增补贴总额内，合理确定各类需补贴的可再生能源发电项目新增装机规模。根据前述规定，财建〔2020〕5号文发布后新增的可再生能源发电项目在项目核准或备案时就确定了其是否在年度补贴范围内，即新增项目是否能够获得补贴资格在项目核准或备案时已经

确定。

根据国家能源局《关于进一步完善风电年度开发方案管理工作的通知》（国能新能〔2015〕163号），风电年度开发方案是指根据全国风电发展规划要求，按年度编制的滚动实施方案。全国年度开发方案包括各省(区、市)年度建设规模、布局、运行指标和有关管理要求。各省(区、市)年度开发方案根据本省(区、市)风电发展规划和全国年度开发方案的要求编制，包括项目清单、预计项目核准时间、预计项目投产时间、风电运行指标和对本地电网企业的管理要求。

根据国家能源局 2013 年颁布的《光伏电站项目管理暂行办法》（国能新能〔2013〕329号），省级能源主管部门依据国务院投资项目管理规定对光伏电站项目实行备案管理。根据国务院《关于取消和下放一批行政审批项目等事项的决定》（国发〔2013〕19号）规定，风力发电项目核准的审批权限已经下放至地方政府投资主管部门，实际由各地发展改革委负责核准。

综上，公司在 2020 年 1 月后并网的 12 个有补贴需求的电站项目全为风电项目，且均已取得对应主管部门核准文件，符合财建〔2020〕5 号文及财办建〔2020〕70 号文规定的进入补贴清单的条件。

### （2）上网电价已经价格主管部门审核批复或适用国家规定的上网电价

上表项目中，第 1-4 个项目及第 8-10 个项目由于当地政府规定不再单独发文明确具体发电项目的上网电价，由电网企业按照国家发展改革委有关政策规定执行相应的上网电价，其余项目均取得了相应的电价批复文件。因此，符合财建〔2020〕5 号文及财办建〔2020〕70 号文规定的进入补贴清单的条件。

### （3）全部机组并网时间符合补助要求

“全容量并网”概念的提出以及行业内对该概念认识有一个逐步清晰的过程。2020 年 1 月财建〔2020〕5 号文发布前，相关文件并未将全部机组并网时间（即全容量并网时间）作为进入补贴清单的条件，相关文件基本都要求发电项目按照并网时间享受补贴电价，财建〔2020〕5 号文也未对全容量并网进行明确规定。2020 年 11 月 18 日，财政部发布了《关于加快推进可再生能源发电补贴项目清单审核有关工作的通知》（财办建〔2020〕70 号），要求项目执行全部建成投运

时间的上网电价，并首次提出“全容量并网”概念和具体认定办法，但在实际执行过程中，行业内发电企业对该文件的理解适用仍是一个逐步明晰的过程，直至2022年国家开展可再生能源补贴核查才最终明确。

财办建〔2020〕70号文发布后，根据该文件对全容量并网时间的认定办法第三条第一款“可再生能源补贴项目承诺的全容量并网时间、电力业务许可证明明确的并网时间、并网调度协议明确的并网时间相一致的，项目按此时间列入补贴清单，享受对应的电价政策”。公司上述12个项目承诺的全容量并网时间、电力业务许可证明明确的并网时间、并网调度协议明确的并网时间一致（未跨越年度）。因此，公司在上述项目并网发电时基于当时对“全容量并网”概念理解，认为其全容量并网时间符合财建〔2020〕5号文及财办建〔2020〕70号文规定的进入补贴清单的条件。

综上，公司结合《可再生能源电价附加资金管理办法》（财建〔2020〕5号）等文件的规定进行判断，在上述项目并网发电时认为其进入补贴清单不存在实质性障碍（注：上表第4-8个项目已在2020年末并网发电，但在2022年可再生能源补贴核查过程中可能被认定为未在规定时间内全容量并网，预计进入补贴清单的可能性较低）。

#### 4、2020年1月后上市的同行业公司对暂未纳入补贴清单但符合纳入补贴清单条件的项目相关电费补贴收入的会计处理

公司名称	上市时间	针对暂未纳入补贴清单但符合纳入条件的电站项目的电费补贴收入的会计处理
立新能源	2022年7月	对于暂未纳入清单且符合纳入补贴清单条件的项目，在并网发电后，即将可再生能源补贴部分计入了收入和应收账款。
浙江新能	2021年5月	针对暂未纳入补贴清单但符合纳入条件的项目，在电量上网时即同时确认补贴电费与基础电费收入。
三峡能源	2021年5月	未纳入补贴目录/清单项目符合国家能源主管部门的要求，满足进入补贴目录/清单的条件，进入补贴目录/清单不存在实质性障碍，项目自发电投产之日起，在电量上网时确认补贴电价收入。
晶科科技	2020年5月	对于未纳入补贴清单但符合纳入条件的光伏电站项目，在电站建成并网发电后，根据电网公司确认的上网电量同时确认脱硫电价、补贴电价收入。 根据2021年1月30日晶科科技披露的《关于晶科电力科技股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》，延续了前述会计处理。
南网能源	2021年1月	2020年1月，《可再生能源电价附加资金管理办法》（财建〔2020〕5号）将发电项目按时间“新老划断”，划分为该规定印发后并网

公司名称	上市时间	针对暂未纳入补贴清单但符合纳入条件的电站项目的电费补贴收入的会计处理
		发电的项目（新增项目）和该规定印发前并网发电的项目（存量项目）。 对于尚未纳入补贴目录或清单的存量项目，若项目建设核准或备案文件、并网时间证明材料、电价批复、经核定享受补贴的上网电量批复等文件，符合列入清单条件、补贴金额可以确定，故在项目并网发电时确认电价补贴收入。 对于新增项目，发电项目需要在纳入补贴清单后确认补贴收入。
天合光能	2020年6月	对于尚未进入国家补贴名录且符合条件的光伏电站项目，因光伏电站项目完成并网后，取得并网相关文件及能源主管部门和物价部门下发的上网电价批复文件。电站项目公司是否进入可再生能源电价附加资金补助目录仅影响补贴电费款的结算批次和结算时间，并不影响其补贴收入确认。故在项目并网发电后，即确认补贴收入。

由上表可知，同行业公司南网能源对于财建〔2020〕5号发布后的新增发电项目在纳入补贴清单后确认补贴收入，其余同行业公司对于暂未纳入清单且符合纳入补贴清单条件的项目，在并网发电后即开始确认电费补贴收入。公司对财建〔2020〕5号发布后并网项目补贴收入的会计处理与除南网能源外的其他同行业上市公司保持一致。

### 5、2020年1月以后并网的项目在报告期内确认电费补贴收入情况

发行人持有的有补贴需求的27个电站项目中，在2020年1月以后并网的12个电站项目在报告期内确认电费补贴收入的情况如下：

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	是否纳入第一批合规清单	报告期确认补贴收入（万元）				备注
					2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	
1	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2020年12月	否	否	1,136.32	1,828.40	1,952.34	-	-
2	木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	否	-	-4,333.86	4,333.86	-	-
3	中闽木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	否	-	-6,437.68	6,437.68	-	-
4	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	2020年12月	否	否	-	-6,477.47	6,477.47	-	-
5	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	2020年12月	否	否	-	-5,668.70	5,668.70	-	-
6	锡林郭勒新园新能源有	2020年12月	否	否	-	-4,611.02	4,611.02	-	-

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	是否纳入第一批合规清单	报告期确认补贴收入（万元）				备注
					2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	
	限公司 200MW 风电项目								
7	布尔津县 150MW 风电项目	2020年12月	否	是	4,668.73	8,337.03	5,274.29	-	-
8	崇仁县相山镇 50 兆瓦风力发电项目	2020年12月	是	是	963.69	2,170.99	2,115.87	-	2023年4月已转让给控股股东
9	哈密市伊州区骆驼圈子 15 兆瓦分散式风电项目	2021年11月	否	是	203.14	386.06	-	-	-
10	鹿邑县穆店 20MW 分散式项目	2022年1月	否	是	384.91	602.89	-	-	-
11	木垒老君庙风电场 100MW 项目	2020年12月	否	是	2,998.81	6,238.16	5,907.19	-	-
12	盱眙高传 80MW 风力发电项目	2020年12月	是	是	1,823.09	3,317.04	-	-	2023年4月已转让给控股股东
合计		-	-	-	12,178.69	-4,648.16	42,778.43	-	-

注：在可再生能源发电补贴核查过程中，公司预计上述第 2-6 个项目可能不能获得电费补贴，2022 年已冲减全部补贴收入。

公司在 2020 年 1 月后并网的 12 个有补贴需求的电站项目在报告期内确认的电费补贴收入分别为 0 万元、42,778.43 万元、-4,648.16 万元、12,178.69 万元，占当期营业收入的比例分别为 0%、1.90%、-0.13%、0.69%，占比较小。

## 6、假定对 2020 年 1 月后并网的项目按照纳入补贴清单后再确认补贴收入对报告期业绩的影响

假定对 2020 年 1 月后并网的项目按纳入补贴清单后再确认补贴收入对报告期业绩的影响如下：

序号	项目公司名称	项目名称	并网时间	纳入补贴清单时间	是否纳入合规项目清单	补贴电价(元/kW.h)	测算对报告期收入影响金额（万元）			
							2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
1	布尔津县晶能风力发电有限责任公司	布尔津县 150MW 风电项目	2020年12月	尚未纳入	是	0.24	-	-5,274.29	-8,337.03	-4,668.73
2	盱眙高传风力发电有限公司	盱眙高传 80MW 风力发电项目	2020年12月	2023年3月	是	0.219	-	-	-3,317.04	3,317.04

序号	项目公司名称	项目名称	并网时间	纳入补贴清单时间	是否纳入合规项目清单	补贴电价(元/kW.h)	测算对报告期收入影响金额(万元)			
							2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
3	崇仁县华风发电有限公司	崇仁县相山镇50兆瓦风力发电项目	2020年12月	2023年3月	是	0.1957	-	-2,115.87	-2,173.83	4,289.70
4	哈密市振超风力发电有限公司	哈密市伊州区骆驼圈子15兆瓦分散式风电项目	2021年11月	尚未纳入	是	0.13	-	-	-382.07	-203.14
5	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.1751	-	-1,952.34	-1,828.40	-1,136.32
6	鹿邑县风易发电有限公司	鹿邑县穆店20MW分散式项目	2022年1月	尚未纳入	是	0.1421	-	-	-602.89	-384.91
7	木垒县新特汇能发电有限责任公司	木垒老君庙风电场100MW项目	2020年12月	尚未纳入	是	0.24	-	-5,907.19	-6,216.57	-2,998.81
8	木垒县嘉裕风晟发电有限公司	木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.24	-	-4,333.86	4,333.86	-
9	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW风电项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.1871	-	-4,611.02	4,611.02	-
10	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.1871	-	-5,668.70	5,668.70	-
11	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.1871	-	-6,477.47	6,477.47	-
12	中闽(木垒)风电有限公司	中闽木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	尚未纳入	否	0.24	-	-6,437.68	6,437.68	-
合计			-	-	-	-	-	-42,778.43	4,670.90	-1,785.17

注：在可再生能源发电补贴核查过程中，公司预计上述第8-12个项目可能不能获得电费补贴，2022年已冲减全部补贴收入，上述测算为假定2021年不确认补贴收入，则2022年不再冲减2021年确认的补贴收入。

如上表测算，公司2020年1月以后并网的有补贴的新增项目共12个，假设按照纳入补贴清单当期开始确认补贴收入(当期确认自并网发电开始至纳入补贴清单当期的补贴收入)，对2020年营业收入及净利润不产生影响，将导致2021年营业收入减少42,778.43万元，占2021年营业收入的比例为1.90%，导致2021年归属于母公司所有者的净利润减少30,616.55万元，占2021年归属于母公司所

有者的净利润比例为 6.18%；导致 2022 年营业收入增加 4,670.90 万元，占 2022 年收入的 0.13%，导致 2022 年归属于母公司所有者的净利润增加 3,538.39 万元，占 2022 年归属于母公司所有者的净利润比例为 0.27%；导致 2023 年 1-6 月营业收入减少 1,785.17 万元，占 2023 年 1-6 月营业收入的比例为 0.10%，导致 2023 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润减少 1,352.27 万元，占 2023 年 1-6 月归属于母公司所有者的净利润比例为 0.28%。

综上所述，公司对 2020 年 1 月后并网的电站项目按照此前一贯执行的可再生能源补贴收入确认时点（即在并网发电开始确认）进行补贴收入确认具有合理性，可再生能源补贴收入确认符合会计准则及相关规定，财建〔2020〕4 号、财建〔2020〕5 号等文件发布后对电费补贴收入确认不会产生实质性影响。

**二、是否存在已确认补贴收入的项目但未纳入补贴清单的情况，如有，请说明相关收入金额及占比情况，公司开始确认收入时点与进入补贴清单的正常时间间隔，前述项目是否超出正常区间，纳入补贴清单是否存在实质障碍**

（一）是否存在已确认补贴收入的项目但未纳入补贴清单的情况，如有，请说明相关收入金额及占比情况

**1、尚未纳入补贴清单的项目在报告期确认补贴收入情况**

公司在项目实现并网发电后按照企业会计准则的要求开始确认补贴收入，但因申请进入补贴清单需要经相关部门审核，存在一定审核周期，因此存在部分项目已确认补贴收入但未纳入补贴清单的情况，截至 2023 年 6 月 30 日，公司尚未进入补贴清单的有补贴需求电站项目共 10 个，该 10 个项目在报告期内确认电费补贴收入金额及占比情况如下：

序号	公司名称	项目名称	并网时间	报告期内确认补贴收入金额（万元）			
				2023 年 1-6 月	2022 年度	2021 年度	2020 年度
1	布尔津县晶能风力发电有限责任公司	布尔津县 150MW 风电项目	2020 年 12 月	4,668.73	8,337.03	5,274.29	-
2	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	2020 年 12 月	1,136.32	1,828.40	1,952.34	-
3	木垒县新特汇能发电有限责任公司	木垒老君庙风电场 100 兆瓦项目	2020 年 12 月	2,998.81	6,238.16	5,907.19	-

序号	公司名称	项目名称	并网时间	报告期内确认补贴收入金额（万元）			
				2023年 1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
4	木垒县嘉裕风晟发电有限公司	木垒大石头 200MW 风力发电项目	2020年12月	-	-4,333.86	4,333.86	-
5	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	2020年12月	-	-4,611.02	4,611.02	-
6	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	2020年12月	-	-5,668.70	5,668.70	-
7	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目	2020年12月	-	-6,477.47	6,477.47	-
8	中闽（木垒）风电有限公司	中闽（木垒）风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目	2020年12月	-	-6,437.68	6,437.68	-
9	哈密市振超风力发电有限公司	新疆哈密市伊州区骆驼圈子 15MW 分散式风电项目	2021年11月	203.14	386.06	-	-
10	鹿邑县风易发电有限公司	鹿邑县穆店 20MW 分散式风电项目	2022年1月	384.91	602.89	-	-
合计				9,391.91	-10,136.19	40,662.56	-
占当期营业收入的比例				0.54%	-0.28%	1.81%	-

注：上表第 4-8 个项目由于在可再生能源补贴核查过程中，公司预计补贴电价可能被取消，2022 年冲减了当期及前期累计确认的全部补贴收入。如果不考虑第 4-8 个项目冲减收入的影响，其余项目 2022 年确认补贴电费收入 17,392.53 万元。

如上表所示，截至 2023 年 6 月 30 日，尚未纳入补贴清单项目报告期内各年度确认补贴收入占当年度营业收入的比例较低。

## 2、未进入第一批合规项目清单的项目在历年已确认电费补贴收入情况

2023 年 1 月 6 日，受国家发展改革委、财政部、国家能源局委托，国家电网和南方电网公布了第一批可再生能源发电补贴合规项目清单（以下简称“第一批合规项目清单”），本次公布第一批合规项目共计 7,335 个。截至 2022 年末，公司持有的电站中确认发电补贴收入的电站项目共计 27 个，其中：已纳入第一批合规项目清单的项目 15 个；未纳入第一批合规项目清单的项目 12 个。

公司未进入第一批合规项目清单的 12 个项目历年确认的补贴收入情况如下：

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	原补贴电价(元/kW.h)	核查预计补贴电价(元/kW.h)	预计补贴电价降低(元/kW.h)	各年确认补贴收入(万元)							
							2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
1	内蒙古包头市采煤沉陷区光伏示范基地100MW项目	2019年12月	是	0.3071	0.1171	0.19	806.85	-4,123.09	4,656.22	4,399.11	-	-	-	-
2	固阳兴顺西风场一期100MW风电工程项目	2015年12月	是	0.2271	0.2071	0.02	3,129.82	2,835.23	6,221.23	5,009.73	5,242.62	4,459.56	2,992.95	2,438.75
3	哈密风电基地二期景峡第六风电场B区200MW工程项目	2015年12月	是	0.33	0.31	0.02	6,018.05	9,467.92	14,535.27	12,447.52	13,846.70	3,465.03	-	-
4	奈曼旗汇特一期30MW并网光伏项目	2016年6月	是	0.6465	-	0.6465	-	-14,831.87	2,787.58	3,076.69	2,748.61	2,893.11	2,944.06	381.82
5	山西阳泉市盂县100MW光伏领跑者项目	2017年11月	是	0.368	0.368	-	2,432.26	4,896.55	4,636.58	4,345.65	4,617.21	1,476.74	-	-
6	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2020年12月	否	0.1751	0.1751	-	1,136.32	1,828.40	1,952.34	-	-	-	-	-
7	哈巴河风电场一期49.5MW项目(实际并网容量16.5MW)	2015年12月	是	0.33	0.33	-	474.39	987.23	845.89	412.41	350.32	420.79	240.26	-
8	木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	0.24	-	0.24	-	-4,333.86	4,333.86	-	-	-	-	-

序号	项目名称	并网时间	是否纳入补贴清单	原补贴电价 (元 /kW.h)	核查预计补贴电价 (元 /kW.h)	预计补贴电价降低 (元 /kW.h)	各年确认补贴收入 (万元)							
							2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	2019年	2018年	2017年	2016年
9	中闽木垒大石头200MW风力发电项目	2020年12月	否	0.24	-	0.24	-	-6,437.68	6,437.68	-	-	-	-	-
10	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	2020年12月	否	0.1871	-	0.1871	-	-6,477.47	6,477.47	-	-	-	-	-
11	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	2020年12月	否	0.1871	-	0.1871	-	-5,668.70	5,668.70	-	-	-	-	-
12	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW风电项目	2020年12月	否	0.1871	-	0.1871	-	-4,611.02	4,611.02	-	-	-	-	-
合计		-	-	-	-	-	13,997.69	-26,468.35	63,163.85	29,691.12	26,805.46	12,715.22	6,177.28	2,820.57

注：上表2022年的补贴收入考虑了在可再生能源补贴核查过程中9个项目因预计取消或降低补贴电价冲减收入的影响。

由上表可知，考虑在可再生能源补贴核查过程中 9 个项目因预计取消或降低补贴电价冲减收入的影响后，公司未进入第一批合规清单的 12 个电站项目在 2020 年至 2023 年 6 月 30 日分别确认电费补贴收入 29,691.12 万元、63,163.85 万元、-26,468.35 万元、13,997.69 万元，占当期营业收入的比例分别为 2.09%、2.80%、-0.72%、0.80%。

## （二）公司开始确认收入时点与进入补贴清单的正常时间间隔，前述项目是否超出正常区间

电站项目并网发电后，公司会根据资料准备情况开展项目进入补贴目录的申报工作，受审核进度影响，不同项目审核时间存在差异，截至本问询回复出具日，公司已进入补贴清单项目自并网到进入补贴清单的时间范围为 8 个月至 63 个月，自申报至纳入补贴清单的时间范围为 3-22 个月，具体情况如下：

序号	公司名称	项目名称	并网发电时间	申报进入补贴清单时间	纳入补贴清单时间	并网至纳入补贴清单月份	申报至纳入补贴清单月份
1	包头市光羿太阳能发电有限责任公司	内蒙古包头市采煤沉陷区光伏示范基地 100MW 项目	2019 年 12 月	2020 年 4 月	2020 年 8 月	8	4
2	崇仁县华风发电有限公司	崇仁县相山镇 50 兆瓦风力发电项目	2020 年 12 月	2021 年 7 月	2023 年 3 月	27	20
3	固阳县风源发电有限责任公司	固阳兴顺西风场一期 100MW 风电工程项目	2015 年 12 月	2017 年 5 月	2018 年 6 月	30	13
4	固阳县风源发电有限责任公司	固阳兴顺西光伏电场 20MW 风光同场太阳能光伏发电工程	2015 年 12 月	2017 年 5 月	2018 年 6 月	30	13
5	哈巴河县新特风电有限公司	哈巴河风电场一期 49.5MW 项目（实际并网容量 16.5MW）	2015 年 12 月	2017 年 3 月	2018 年 6 月	30	15
6	哈密风尚发电有限责任公司	哈密风电基地二期景峡第六风电场 B 区 200MW 工程项目	2015 年 12 月	2017 年 9 月	2018 年 6 月	30	9
7	哈密华风新能源发电有限公司	哈密东南山口 150MW 光伏并网发电项目	2016 年 6 月	2020 年 5 月	2020 年 8 月	50	3
8	鹤庆汇能发电有限责任公司	云南鹤庆县 30MW 光伏项目	2017 年 12 月	2021 年 5 月	2022 年 2 月	50	9

序号	公司名称	项目名称	并网发电时间	申报进入补贴清单时间	纳入补贴清单时间	并网至纳入补贴清单月份	申报至纳入补贴清单月份
9	奈曼旗汇特光伏发电有限责任公司	奈曼旗汇特一期30MW 并网光伏项目	2016年6月	2020年5月	2020年11月	53	6
10	芮城县晖源发电有限责任公司	山西芮城县光伏技术领跑基地50MW 光伏发电项目	2017年9月	2020年12月	2020年10月	37	4
11	图木舒克东润环能光伏发电有限公司	图木舒克东润环能三师伽师总场20兆瓦并网光伏电站项目	2017年6月	2020年5月	2020年9月	39	4
12	新泰市光华光伏发电有限责任公司	山东新泰市四槐片区50MW 农光互补光伏发电项目	2017年12月	2020年5月	2020年8月	32	3
13	盱眙高传风力发电有限公司	盱眙高传80MW 风力发电项目	2020年12月	2021年5月	2023年3月	27	22
14	孟县华光光伏发电有限公司	山西阳泉市孟县100MW 光伏领跑者项目	2017年11月	2020年5月	2021年4月	41	11
15	云县汇能发电有限责任公司	云南省临沧市云县干龙潭30MW 并网光伏电站	2016年6月	2020年2月	2020年11月	53	9
16	西安光成售电有限公司	西科二期2.142MW 光伏电站	2018年1月	2021年9月	2023年4月	63	19
申报周期范围						8-63	3-22

截至2023年6月30日，公司尚未进入补贴清单的有补贴需求电站项目共10个，其中5个项目公司根据本次国补核查情况未继续确认补贴收入，剩余5个项目也尚在正常申报周期内，且其中4个已进入第一批合规项目清单，具体情况如下：

序号	公司名称	项目名称	并网时间	申请进入补贴清单的时间	并网发电至目前月份数	申请补贴至目前月份数	备注
1	木垒县嘉裕风晟发电有限公司	木垒大石头200MW 风力发电项目	2020年12月	暂停申报	31	/	2022年已冲减前期确认的补贴收入，并不再确认补贴收入
2	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW 风电项目	2020年12月	2021年8月	31	23	
3	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	2020年12月	2021年8月	31	23	

序号	公司名称	项目名称	并网时间	申请进入补贴清单的时间	并网发电至目前月份数	申请补贴至目前月份数	备注
4	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目	2020 年 12 月	2021 年 8 月	31	23	已纳入第一批合规项目清单, 进入补贴清单不存在实质性障碍
5	中闽(木垒)风电有限公司	中闽(木垒)风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目	2020 年 12 月	暂停申报	31	/	
6	布尔津县晶能风力发电有限责任公司	布尔津县 150MW 风电项目	2020 年 12 月	2021 年 6 月	31	25	
7	木垒县新特汇能发电有限责任公司	木垒老君庙风电场 100 兆瓦项目	2020 年 12 月	2021 年 8 月	31	23	
8	哈密市振超风力发电有限公司	新疆哈密市伊州区骆驼圈子 15MW 分散式风电项目	2021 年 11 月	2022 年 7 月	20	12	
9	鹿邑县风易发电有限公司	鹿邑县穆店 20MW 分散式风电项目	2022 年 1 月	2022 年 6 月	18	13	
10	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	2020 年 12 月	2021 年 1 月	31	30	根据可再生能源补贴自查及核查情况, 预计纳入补贴清单不存在实质性障碍

综上, 截至本问询回复出具日, 公司继续确认补贴收入的 5 个项目申报时间均在合理范围内。

(三) 已确认补贴收入的项目但未纳入补贴清单的项目后续纳入补贴清单是否存在实质障碍

### 1、未纳入补贴清单的项目情况

截至本问询回复出具日, 公司持有的未纳入补贴清单的 10 个电站项目具体情况如下:

序号	公司名称	项目名称	类型	核准备案文件	并网时间	电价批复文件	电价依据适用文件	备注
1	布尔津县晶能风力发电有限责任公司	布尔津县 150MW 风电项目	风能	阿地发改工交能源(2018)638号	2020-12-9	注①	发改价格(2016)2729号	已纳入第一批合规项目清单
2	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	风能	菏发改审批(2018)94号	2020-12-19	注②	发改价格(2016)2729号	-
3	木垒县嘉裕晟	木垒大石头	风	昌州发改工	2020-12-16	注①	发改价格	根据可再生能源

序号	公司名称	项目名称	类型	核准备案文件	并网时间	电价批复文件	电价依据适用文件	备注
	发电有限公司	200MW 风力发电项目	能	(2018) 144 号			(2016) 2729 号	源发电补贴核查情况, 2022 年已冲减前期确认的补贴收入, 并不再确认补贴收入
4	木垒县新特汇能发电有限责任公司	木垒老君庙风电场 100 兆瓦项目	风能	昌州发改工(2018) 142 号	2020-12-14	注①	发改价格(2016) 2729 号	已纳入第一批合规项目清单
5	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	风能	锡发改能源字(2017) 39 号	2020-12-30	锡发改价字(2020) 37 号	发改价格(2019) 882 号	根据可再生能源发电补贴核查情况, 2022 年已冲减前期确认的补贴收入, 并不再确认补贴收入
6	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	风能	锡发改能源字(2017) 42 号	2020-12-29	锡发改价字(2020) 26 号	发改价格(2019) 882 号	
7	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目	风能	锡发改能源字(2017) 41 号	2020-12-28	锡发改价字(2020) 27 号	发改价格(2019) 882 号	
8	中闽(木垒)风电有限公司	中闽(木垒)风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目	风能	昌州发改工(2018) 131 号	2020-12-31	注①	发改价格(2016) 2729 号	
9	哈密市振超风力发电有限公司	新疆哈密市伊州区骆驼圈子 15MW 分散式风电项目	风能	哈市发改能源(2020) 44 号	2021-11-30	注①	发改价格(2019) 882 号	已纳入第一批合规项目清单
10	鹿邑县风易发电有限公司	鹿邑县穆店 20MW 分散式风电项目	风能	鹿发改(2019) 204 号	2022-1-22	注③	发改价格(2019) 882 号	

注: ①根据《新疆维吾尔自治区发展改革委关于我区可再生能源发电项目上网电价管理有问题的通知》(新发改能价〔2018〕2号)的规定, 为进一步深化价格领域“放管服”改革, 自 2018 年 1 月 3 日起, 新疆维吾尔自治区发展改革委对国家发展改革委已制定了标杆上网电价的风力发电、光伏发电、生物质发电(含垃圾焚烧发电、垃圾填埋发电和沼气发电)等可再生能源发电项目不再单独发文明确具体发电项目的上网电价, 由电网企业按照国家发展改革委有关政策规定执行相应的上网电价。②根据《关于贯彻发改价格〔2016〕2729 号文件调整光伏风电标杆上网电价及管理方式的通知》(鲁价格一发〔2017〕17 号)的规定, 为深入推进价格“简政放权、放管结合、优化服务”改革, 自 2017 年 3 月 6 日起, 风力、光伏发电项目自并网发电之日起, 由国网山东省电力公司根据国家有关规定支付上网电费和补贴, 山东省物价局不再批复具体项目上网电价。③根据《河南省发展和改革委员会关于进一步做好电价放管服工作的通知》(豫发改价管〔2017〕394 号)的规定, 为了进一步优化服务、提高效率, 推进我省电价“放管服”改革, 自 2017 年 4 月 21 日起, 国家发改委已制定标杆上网电价政策的发电项目, 河南省发展和改革委员会不再发文明确具体发电项目的上网电价。

## 2、上述 10 个电站项目进入补贴清单是否存在实质性障碍

根据《可再生能源电价附加资金管理办法》(财建〔2020〕5 号)等相关规定, 前述正在申报纳入补贴清单的自营电站项目均满足进入补贴项目清单的条件, 纳入补贴清单不存在实质性障碍。具体如下:

《可再生能源电价附加资金管理办法》规定的进入补贴项目清单的条件	公司的具体情况	是否满足
新增项目需纳入当年可再生能源发电补贴总额范围内; 存量项目需符合国家能源主管部门要求, 按照规模管理的需纳入年度建设规模管理范围内	正在申报纳入补贴清单的电站项目主要系2020年1月20日前完成项目核准/备案, 符合文件定义的“存量项目”。存量项目应按照规模管理的, 已纳入年度建设规模管理范围内。涉及新增项目的, 符合相关要求。	是
按照规定已完成审批、核准或备案	项目均取得发改委的核准或备案。	是
符合国家可再生能源价格政策, 上网电价已经价格主管部门审核批复	项目上网电价已取得所在地发改委批复, 或根据国家发改委及地方发改委可再生能源价格政策确定。	是
全部机组并网时间符合补助要求	取得了电力业务许可证且电力业务许可证中确定的并网时间在当时符合获得可再生能源补贴的要求。	是
相关审批、核准、备案和并网要件经国家可再生能源信息管理平台审核通过	项目相关审批、核准、备案和并网要件均真实、完整、有效, 审核程序不存在实质性障碍。	是

本次可再生能源补贴核查前, 公司根据前期项目申报以及实际进入补贴目录的历史情况, 基于对“纳入国家年度可再生能源项目建设计划和规模”概念理解为电站项目均取得了核准或备案文件, 对“全容量并网”概念理解为取得的电力业务许可证记载的机组容量及并网时间符合“全容量并网”的装机容量及并网时间要求, 因此, 公司认为上述项目满足《可再生能源电价附加资金管理办法》的规定。

结合本次可再生能源补贴核查要求, 公司对未进入补贴清单的10个电站项目对能否进入补贴清单判断如下:

序号	公司名称	项目名称	备注
1	木垒县嘉裕晟发电有限公司	木垒大石头200MW风力发电项目	根据可再生能源发电补贴核查情况, 2022年已冲减前期确认的补贴收入, 并不再确认补贴收入
2	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW风电项目	
3	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	
4	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	
5	中闽(木垒)风电有限公司	中闽(木垒)风电有限公司木垒大石头200MW风力发电项目	
6	布尔津县晶能风力发电有限责任公司	布尔津县150MW风电项目	已纳入第一批合规项目清单, 进入补贴清

序号	公司名称	项目名称	备注
7	哈密市振超风力发电有限公司	新疆哈密市伊州区骆驼圈子 15MW 分散式风电项目	单不存在实质性障碍
8	木垒县新特汇能发电有限责任公司	木垒老君庙风电场 100 兆瓦项目	
9	鹿邑县风易发电有限公司	鹿邑县穆店 20MW 分散式风电项目	
10	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	注

注：公司子公司菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司持有的“山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目”于 2019 年 8 月 29 日开工建设，2020 年 12 月 19 日首台机组并网，2020 年 12 月 28 日全容量并网，由于并网期间风速较低，2020 年 12 月 31 日前该项目发电最大出力为 72.7%。在本次可再生能源发电补贴核查过程中，山东省能监办以项目发电最大出力 80%以上作为全容量并网时间的核查标准，故判定该项目在 2020 年 12 月 31 日前未完成全容量并网，上述判断标准不同于其他省份“全部机组带电”标准。

由于该项目于 2020 年 12 月 31 日前全部机组均已带电，符合《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》以及《关于明确可再生能源发电补贴核查认定有关政策解释的通知》（发改办运行[2022]853 号）相关要求。因此，公司预计该项目申诉后可正常获得电价补贴。

如上表，截至本问询回复出具日，公司未进入补贴清单的 10 个电站项目中，第 1-5 发电项目根据本次可再生能源补贴核查要求，可能被认定为未在规定时间内完成全容量并网，预计进入补贴清单的可能性较低，2022 年已冲减前期确认的补贴收入，并不再确认补贴收入；第 6-9 个项目已纳入第一批合规项目清单，进入补贴清单不存在实质性障碍；第 10 个项目（山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目）虽未进入第一批合规项目清单，但公司结合本次核查要求，预计可正常获得电价补贴，申诉通过的可能性较高，进入补贴清单不存在实质性障碍。

### 3、既未纳入补贴清单，也未纳入第一批合规项目清单且继续确认补贴收入的项目情况

截至本回复出具日，公司既未纳入补贴清单，也未纳入第一批合规项目清单且继续确认补贴收入的项目为山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目。

该项目于 2019 年 8 月 29 日开工建设，2020 年 12 月 19 日首台机组并网，2020 年 12 月 28 日全容量并网，由于并网期间风速较低，2020 年 12 月 31 日前该项目发电最大出力为 72.7%。本次核查过程中，山东省能监办以项目发电最大出力 80%以上作为全容量并网时间的核查标准，故判定该项目在 2020 年 12 月 31 日前未完成全容量并网，上述判断标准不同于其他省份“全部机组带电”标

准。由于该项目于 2020 年 12 月 31 日前全部机组均已带电，符合《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》以及《关于明确可再生能源发电补贴核查认定有关政策解释的通知》（发改办运行〔2022〕853 号）相关要求。因此，公司预计该项目申诉后可正常获得电价补贴。

该项目后续纳入补贴清单不存在实质性障碍，收入确认符合企业会计准则的规定，具体详见本题回复“4-1、一、（二）、3、2020 年 1 月以后并网的电站项目纳入补贴清单是否存在实质性障碍”以及“4-1、三、公司电费补贴收入确认时点准确”所述。

该项目在报告期内确认补贴收入分别为 0 万元、1,952.34 万元、1,828.40 万元和 1,136.32 万元，占报告期各期收入的比例分别为 0%、0.09%、0.05%和 0.06%，影响较小。

### 三、公司电费补贴收入确认时点准确

#### （一）公司电费收入（包括电费补贴收入）依据充分，符合企业会计准则的规定

根据《企业会计准则第 14 号—收入（2017 年修订）》（财会[2017]22 号）（以下简称“新收入准则”）相关规定，公司与客户之间的合同同时满足下列条件时，公司应当在客户取得相关商品控制权时确认收入：合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务；该合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务；该合同有明确的与所转让商品相关的支付条款；该合同具有商业实质，即履行该合同将改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额；企业因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。公司可再生能源发电项目补贴款项在电量上网时即符合收入确认条件，具体分析如下：

新收入准则相关规定	公司的具体情况	是否满足
合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务	公司发电并网的项目，均与各地供电公司签订了正式的购售电合同，合同中明确了双方的义务和权利，并约定了违约条款，对双方履约进行约束，合同各方签订合同即承诺将履行各自义务。	是
合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务	报告期内，公司购售电合同中，明确了双方的权利和义务。与电网公司签订的典型《购售电合同》对合同各方约定的主要权利和义务如下： （1）购电人的义务包括：	是

新收入准则相关规定	公司的具体情况	是否满足
	<p>①按照本合同的约定购买售电人的电能。</p> <p>②遵守双方签署的并网调度协议，按照国家标准、行业标准运行、维护有关输变电设施，维护电力系统安全、优质、经济运行。</p> <p>③按照国家有关规定，公开、公正、公平地实施电力调度及信息披露，为履行本合同提供有关用电负荷、备用容量、输变电设施运行状况等信息。</p> <p>④依据国家有关规定或双方约定，向售电人提供启动风电场机组及其他必需的电力。</p> <p>（2）售电人的义务包括：</p> <p>①按照本合同的约定向购电人出售符合国家标准和行业标准的电能。</p> <p>②遵守双方签署的并网调度协议，服从电力统一调度，按照国家标准、行业标准及调度规程运行和维护电场，确保发电机组的运行能力达到国家有关部门颁发的技术标准和规则的要求，维护电力系统安全、优质、经济运行。</p> <p>③未经国家有关部门批准，不经营直接对用户的供电业务。</p> <p>（3）购电人的权利</p> <p>投资、建设、拥有、检修、维护和运行电网。调度售电人机组出力。</p> <p>（4）售电人的权利</p> <p>投资、建设、拥有、检修、维护和运行电厂发电机组，将符合国家电能质量标准的除电厂用电以外的全部电能送至上网计量点处，向购电人收取电费。</p> <p>综上，合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务。</p>	
<p>合同中有明确的与所转让商品相关的支付条款</p>	<p>公司发电项目的购售电合同中均明确了电费结算与支付条款，并明确了电费的结算方式，与电网公司签订的典型《购售电合同》主要条款如下：</p> <p>（1）电费以人民币结算，电费确认应当在电量结算确认后5个工作日内完成。上网电费按以下公式计算：公司上网电费=上网电量×对应的上网电价（含税）其中，购电人承担的上网电费=上网电量×对应的结算电价（含税）。由可再生能源发展基金承担的上网电费=上网电量×[商业运行期上网电价-购电人结算电价]。</p> <p>（2）双方按合同约定完成抄表后，按照双方约定，购电人按月填制电费结算单，售电人确认并根据电费结算单开具增值税发票。售电人根据购电人确认的《电费结算单》开具增值税发票，并送给购电人。购电人收到正确的《电量结算单》、《电费结算单》和增值税发票原件后，分两次付清该期上网电费：①上网电费确认的5个工作日内，支付该期上网电费的50%；②上网电费确认的15个工作日内，付清该期上网电费剩余的50%。</p> <p>可再生能源发展基金承担的上网电费部分按照国家法律法规和相关规定执行。</p> <p>综上，购售电合同明确了与所转让商品相关的支付条款。</p>	<p>是</p>
<p>该合同具有商业实质，即履行该合同将改变企业未来现金流量的风险、时间分布或金额</p>	<p>公司履行购售电合同属于商业行为，能够为企业带来现金流量的增加，具有商业实质。</p>	<p>是</p>

新收入准则相关规定	公司的具体情况	是否满足
企业因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回	公司新能源补贴款的资金来源主要为财政专项资金,为国家信用,基于收入确认当时情况预计到期不能收回的可能性极小;公司的存量项目全部符合相关文件的要求,不存在不能进入补助项目清单的风险;因此,企业因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。	是

因此,公司可再生能源发电项目收入确认(包括补贴收入)符合企业会计准则关于确认收入的条件。

## (二) 暂未纳入补贴清单但符合纳入补贴清单条件的发电项目在并网发电时开始确认电费补贴收入具有合理性,符合企业会计准则规定

对于暂未纳入补贴清单但满足纳入补贴清单条件的发电项目,后续纳入补贴清单需要由电网企业初审、省级主管部门确认、国家可再生能源信息管理中心复核、电网企业进行公示和公布。因此,项目并网发电和进入补贴清单存在一定时间间隔,公司可再生能源发电项目并网发电时开始确认电费补贴收入具有合理性,符合企业会计准则规定,具体分析如下:

### 1、未纳入补贴清单的项目未来纳入补贴清单不存在实质性障碍

公司在2020年1月后并网的12个发电项目除5个项目因可再生能源补贴核查导致可能不能纳入补贴清单外(基于谨慎性原则,该5个项目已在2022年全额冲减前期确认的电费补贴收入并不再确认补贴收入),其余7个项目纳入补贴清单不存在实质性障碍(其中2个项目已于2023年3月纳入补贴清单),具体分析详见本题回复“4-1、一、(二)、3、2020年1月以后并网的电站项目纳入补贴清单是否存在实质性障碍”所述。

### 2、未纳入补贴清单的项目电费补贴收入确认时点符合企业会计准则的规定

根据财政部 国家发展改革委 国家能源局于2020年9月发布的《关于<关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见>有关事项的补充通知》(财建〔2020〕426号),对根据财建〔2020〕5号规定纳入可再生能源发电补贴清单范围的项目,全生命周期补贴电量内所发电量,按照上网电价给予补贴。因此,可再生能源发电项目并网发电和项目进入补贴清单虽然存在一定时间间隔,但根据上述规定及电价批复文件或统一适用的电价政策,项目自并网发电之日起即享受

补贴电价。

根据财政部《可再生能源电价附加有关会计处理规定》(财会〔2012〕24号)的规定:可再生能源发电企业在将电力供应至项目所在地电网企业时,按实际收到或应收的金额,借记“银行存款”、“应收账款”等科目,按实现的电价收入,贷记“主营业务收入”科目,按专用发票上注明的增值税额,贷记“应交税费--应交增值税(销项税额)”科目。因此,公司在发电项目并网发电之日起确认可再生能源补贴收入。

同时,对于可再生能源发电项目已发生的发电成本,包含了为取得补贴电价而发生的成本,对应的发电收入也应是整体收入,未纳入补贴清单的项目对应的发电成本于发电时已经发生。因此,未纳入补贴清单但满足纳入补贴清单条件的项目在并网发电时开始确认电费补贴收入,符合收入成本的配比原则,符合企业会计准则的规定。

### 3、未纳入补贴清单的项目可再生能源补贴收入确认金额符合规定

可再生能源发电项目的上网电价由国务院价格主管部门依据不同类型可再生能源发电的特点和不同地区的情况确定。根据《关于<关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见>有关事项的补充通知》(财建〔2020〕426号)规定,可再生能源发电项目的上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价(即当地燃煤发电上网基准价)的部分由国家可再生能源发展基金予以补贴,补贴标准=(可再生能源上网电价-当地燃煤发电上网基准价)/(1+适用增值税率)。因此,公司可再生能源补贴收入=上网电量\*(可再生能源上网电价-当地燃煤发电上网基准价)/(1+适用增值税率)。

综上,公司未纳入补贴清单的项目发电收入包括燃煤发电基础电费收入及可再生能源补贴收入,所有发电收入于电力供应至项目所在地电网企业时确认,公司根据经电网企业确认的月度电费结算单上记载的上网电量和经价格主管部门统一制定或批复的上网电价计算基础电费收入和补贴电费收入。因此,公司可再生能源补贴收入的确认时点合理、确认金额准确,符合企业会计准则的规定。

### (三) 公司可再生能源发电项目收入确认方式与同行上市公司一致

同行业上市公司关于可再生能源电价补贴收入确认情况如下：

序号	上市公司简称	收入确认相关描述
1	晶科科技	根据合同约定将电力输送至国家电网指定线路，每月月底按照电力公司提供的电费结算单中确认的抄表电量及电价（含电价补贴）确认收入。
2	正泰电器	公司光伏电站的发电业务属于在某一时刻履行的履约义务，于电力供应至各子公司所在地的电网公司时确认收入。
3	阳光电源	本公司建造并运营的光伏电站项目产生的光伏发电收入在每个会计期末按照抄表电量，电力公司或客户的发电量确认单，及相关售电协议约定的电价，确认光伏发电收入。
4	天合光能	本公司建造并运营的光伏电站项目产生的光伏发电收入在每个会计期末按照抄表电量，电力公司或客户的发电量确认单及相关售电协议约定的电价（包括根据售电协议约定，由购电方向公司支付的与销售电力相关的可再生能源电价附加资金补助），确认光伏发电收入。
5	协鑫集成	按照光伏电站与电网公司双方确认的结算单，确认收入（注①）。
6	三峡能源	电力收入于电力供应至各电站所在地的省电网公司时确认，公司根据经电网公司确认的月度实际上网电量按合同上网电价（含可再生能源补贴）确认电站运营收入。
7	太阳能	电力收入于电力供应至各公司所在地的电网公司时确认。公司按合同或协议约定并经政府价格主管部门批准的上网电价为基础，根据与电力部门确认的上网电量计算电力销售收入金额。上网电价包括了标杆电价和补贴电价（如有）。
8	节能风电	主营业务为电力销售，收入确认的会计政策为：电力收入于电力供应至各电厂所在地的省电网公司时确认。发行人按合同或协议约定并经政府价格主管部门批准的上网电价为基础，根据与电力部门确认的上网电量计算电力销售收入金额，上网电价包括了标杆电价和可再生能源补贴电价。
9	天顺风能	公司按与国网客户签署的购售电合同约定并经政府价格主管部门批准的上网电价为基础，以取得国网客户确认的上网电量交易结算单作为确认收入的时点，根据确认的上网电量、上网电价确认收入。其中，上网电价包括了标杆电价和补贴电价，在购售电合同及补贴政策文件中分别约定了具体的金额。
10	吉电股份	将电力供应至各电站所在地的电网公司电网时，电网公司取得电力的控制权时，确认收入（注②）
11	立新能源	公司与客户之间的销售商品合同通常仅包含销售电力的履约义务。风力、光伏发电收入由电力供应至各电场所在地省电网公司确认，双方执行抄表、核对、结算单填制，经双方确认的结算电量作为当月销售电量，以经发改委核定的上网电价作为销售单价。同时根据规定取得国家可再生能源电价附加补助资金的，按应补助金额确认收入。
12	浙江新能	公司电力销售在客户取得上网电量的控制权时确认收入，具体如下： ①向电力公司的电力销售：根据经电力公司确认的月度实际上网电量按合同上网电价确认电费收入；②向用户的电力销售：根据公司、用户签订的协议，根据各方确认的月度实际用电量按合同电价确认收入。
13	南网能源	综合资源利用业务包括生物质综合利用业务和农光互补集中式光伏业务，按照上网电量及国家政策规定的价格按月确认收入。 2020年1月，《可再生能源电价附加资金管理办法》（财建〔2020〕5号）将发电项目按时间“新老划断”，划分为该规定印发后并网发电的项目（新增项目）和该规定印发前并网发电的项目（存量项目）。对于尚

序号	上市公司简称	收入确认相关描述
		未纳入补贴目录或清单的存量项目，若项目建设核准或备案文件、并网时间证明材料、电价批复、经核定享受补贴的上网电量批复等文件，符合列入清单条件、补贴金额可以确定，故在项目并网发电时确认电价补贴收入；对于新增项目，发电项目需要在纳入补贴清单后确认补贴收入。

注：①根据协鑫集成 2020 年披露的《非公开发行股票申请之<关于请做好协鑫集成科技股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函>的回复》，协鑫集成于并网发电时确认可再生能源电价补贴收入。②根据吉电股份 2020 年披露的《关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》，吉电股份于并网发电时确认可再生能源电价补贴收入。

由上表可知，除南网能源在财建〔2020〕5 号发布后的新增项目在纳入补贴清单后确认补贴收入外，同行业上市公司均于电力供应至电网时按上网电价确认电费收入，即同时确认基础电费收入与可再生资源电价补贴收入，公司可再生资源电价补贴收入的确认时点与上述同行业上市公司相同。

综上，公司可再生资源发电项目收入确认及各关键节点对于收入估计的依据充分、符合企业会计准则的规定，并与绝大部分同行业上市公司一致。

#### **4-2 是否存在之前确认补贴收入的金额与纳入补贴清单时确定的补贴金额有差异的情况，如有，请说明差异的金额及占收入的比重情况**

公司持有的已纳入补贴清单的项目中，不存在之前确认补贴收入的金额与纳入补贴清单时确定的补贴金额有差异的情况。

#### **4-3 补贴核查工作的最新进展情况以及对公司电站业务的影响**

##### **一、补贴核查工作的最新进展情况**

可再生资源发电补贴自查及核查是一项复杂、繁琐的工作，涉及到的企业数量大，各项数据资料多。自 2022 年 3 月国家发改委办公厅、财政部办公厅、国家能源局综合司联合下发《关于开展可再生资源发电补贴自查工作的通知》以来，随着自查及核查工作有序推进，国家相关部门明确了可再生资源发电补贴核查认定有关政策解释，于 2023 年 1 月 6 日公布了第一批可再生资源发电补贴合规项目清单。

自公布“第一批合规项目清单”后，相关核查工作仍在持续进行，截至本问询回复出具之日，暂未公布最新核查结果。2023 年 1 月至今，公司未进入“第一批合规项目清单”项目的核查进展情况如下：

序号	项目公司名称	项目名称	核查进展
1	孟县华光光伏发电有限公司	山西阳泉市孟县100MW光伏领跑者项目	2023年1月31日,公司提交了关于电价及并网时间的补充说明。截至目前,公司未收到进一步核查意见。
2	菏泽市牡丹区浩风新能源有限公司	山东省菏泽市牡丹区王浩屯50MW风电项目	2023年3月15日,公司收到提交举证材料的通知,公司已于当月完成举证材料的提交,截至目前,公司未收到进一步审核意见。
3	哈巴河县新特风电有限公司	哈巴河风电场一期49.5MW项目(实际并网容量16.5MW)	2023年3月14日,公司收到提交补正材料的通知,公司已于当月完成补正材料的提交,截至目前,公司未收到进一步审核意见。
4	哈密风尚发电有限责任公司	哈密风电基地二期景峡第六风电场B区200MW工程项目	2023年3月9日,公司收到提交举证材料的通知,公司已于当月完成举证材料的提交;2023年4月18日,接到国家电网电话告知在2023年4-5月前往现场进行实地考察;截至目前,尚未考察,尚未收到进一步审核意见。
5	固阳县风源发电有限责任公司	固阳兴顺西风场一期100MW风电工程项目	2023年1月7日,公司收到整改小组通知,催缴退回已收到的部分电费补贴款821.11万元,公司已于当月退回相关补贴款。
6	包头市光羿太阳能发电有限责任公司	内蒙古包头市采煤沉陷区光伏示范基地100MW项目	2023年3月9日,公司收到在系统补充上传并网举证材料的通知,已于3月18日上传。截至目前,公司未收到进一步审核意见。
7	奈曼旗汇特光伏发电有限责任公司	奈曼旗汇特一期30MW并网光伏项目	2023年2月9日,收到整改小组通知,催缴退回已收到的部分电费补贴款,公司已于2023年2月将相关补贴款全部退回。截至目前,公司已提交申诉材料,但尚未收到进一步审核意见。
8	正镶白旗风盛发电有限公司	正镶白旗风盛发电有限公司275MW风电项目	2023年3月9日,公司收到提交补证材料的通知,公司已于当月完成举证材料的提交,截至目前,公司未收到进一步审核意见。
9	正镶白旗风盛发电有限公司	风盛正镶白旗特高压外送20万千瓦风电场建设项目	
10	锡林郭勒新园新能源有限公司	锡林郭勒新园新能源有限公司200MW风电项目	
11	木垒县嘉裕风晟发电有限公司	木垒大石头200MW风力发电项目	2023年3月14日,收到提交补证材料的通知,公司已于当月完成举证材料的提交;2023年4月,接到国家电网电话告知在2023年4-5月前往现场进行实地考察。截至目前,尚未考察,未收到进一步审核意见。
12	中闽(木垒)风电有限公司	中闽(木垒)风电有限公司木垒大石头200MW风力发电项目	

## 二、补贴核查工作对公司电站业务的影响

### (一) 补贴核查工作对公司有补贴需求的电站项目的影响

2022年3月,国家发改委办公厅、财政部办公厅、国家能源局综合司联合印发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》,决定在全国范围内开展

可再生能源发电补贴核查工作，本次自查及核查范围为截止到 2021 年 12 月 31 日已并网有补贴需求的全口径可再生能源发电项目。

截至 2022 年末，公司持有的有补贴需求的 27 个电站项目中，未纳入第一批合规项目清单的项目共计 12 个。根据可再生能源发电补贴核查进展及公司自查情况，公司持有的 9 个未纳入第一批合规项目清单的风能、光伏电站项目由于未按规定时间完成全容量并网或因未纳入国家年度可再生能源项目建设计划和规模存在一定瑕疵，可能存在无法获取或无法全额获取发电补贴的风险。基于谨慎性原则，公司在 2022 年对上述 9 个电站项目预计降低或取消电价补贴对应的累计已确认补贴电费收入冲减 2022 年营业收入 82,357.31 万元，并对预计无法收回的应收电费补贴款中对应的增值税销项税全额计提信用减值损失 9,256.58 万元，对存在减值迹象的相关电站资产组（固定资产、无形资产及使用权资产）进行减值测算，计提资产减值准备 32,267.57 万元。上述事项导致公司 2022 年净利润减少 117,652.84 万元、归属于母公司所有者的净利润减少 89,126.56 万元。基于谨慎性原则，公司对上述 9 个存在瑕疵的电站项目已从 2022 年开始不再确认电费补贴收入或按预计降低后的补贴电价确认电费补贴收入，由此导致未来补贴期间（补贴期间累计不超过 20 年）电费补贴收入减少，假设按对未来 10 年的影响测算，将导致公司未来 10 年内的电费补贴收入减少 62.62 亿元（年均减少 6.26 亿元）、归属于母公司所有者的净利润减少 40.32 亿元（年均减少 4.03 亿元）。

同时，根据自查及核查情况，公司预计未纳入第一批合规项目清单的其余 3 个电站项目经申诉后可正常获得电价补贴，公司仍按照原补贴电价确认可再生能源发电补贴收入。如果最终申诉未能通过，经公司测算，将冲减截至 2022 年末已确认的部分电费补贴收入，由此导致归属于母公司所有者的净利润减少 0.75 亿元；同时导致未来补贴期间（补贴期间累计不超过 20 年）电费补贴收入减少，假设按对未来 10 年的影响测算，未来 10 年内电费补贴收入将减少 7.68 亿元（年均减少 0.77 亿元）、归属于母公司所有者的净利润减少 4.43 亿元（年均减少 0.44 亿元）。

鉴于上述补贴核查工作尚处于进行过程中，核查最终结果存在一定的不确定性，对于公司业绩的影响与预计金额可能存在差异。若可再生能源发电补贴政策发生重大不利变化，可能导致有补贴需求的可再生能源发电项目的补贴单价、补

贴电量、可再生能源发电补贴回款的情况发生变化，或未来受到相关行业主管部门的处罚，则会对公司的财务状况及经营成果产生一定影响。

## **（二）补贴核查对公司持有的其余电站项目及未来电站业务的影响**

本次可再生能源发电补贴核查确定的范围为截止到 2021 年 12 月 31 日已并网有补贴需求的全口径可再生能源发电项目。公司持有的除 27 个有补贴需求的电站项目外，其余电站项目均为平价项目（不享受可再生能源发电补贴），不属于可再生能源发电补贴核查的范围，本次核查对公司目前持有的其余电站项目没有影响。根据国家发展改革委 2021 年 6 月 7 日发布的《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》（发改价格〔2021〕833 号），自 2021 年起，对新备案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴，实行平价上网。随着平价上网政策的实施，公司未来取得的相关风能、光伏电站项目将不再享受补贴，本次核查对公司未来开展的风能、光伏电站业务没有影响。

### **4-4 国家有关部门在可再生能源发电补贴核查过程中，是否存在将类似情形认定为合规的案例**

截至 2022 年末，公司持有的电站中确认发电补贴收入的电站项目共计 27 个，其中：已纳入第一批合规项目清单的项目 15 个；未纳入第一批合规项目清单的项目 12 个。

对于未纳入第一批合规项目清单的项目 12 个项目中，公司预计其中 3 个项目可正常获得电价补贴，继续确认电费补贴收入；公司预计有 8 个项目因可能被认定为未在规定时间内全容量并网，1 个电站项目因未纳入国家年度可再生能源项目建设计划和规模存在一定瑕疵，可能存在无法获取或无法全额获取发电补贴的风险，已在 2022 年财务报表中作冲减收入、计提资产减值准备等会计处理。

在本次可再生能源发电补贴核查过程中，核查标准统一。经公司向部分同行业公司了解，同行业公司被核查项目存在类似情况的，也未进入第一批合规项目清单。根据公司了解到的同行业案例情况，截至目前，主管部门不存在将与公司未进入第一批合规清单的项目存在类似情形的发电项目认定为合规的案例。

#### 4-5 发行人对相关电站资产进行减值测试的具体过程，各参数设定的依据及合理性，减值准备的计提是否充分

2022年3月起，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合开展可再生能源发电补贴自查及核查工作。根据自查及核查情况，公司部分风能、光伏电站项目的电价补贴存在被降低或取消的风险，可能对未来现金流产生不利影响，部分电站资产存在减值迹象。根据《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，公司对存在减值迹象的电站相关资产组（固定资产、无形资产及使用权资产）进行了减值测试。

##### 一、发行人对相关电站资产进行减值测试的具体过程及各参数设定的依据的合理性

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定，公司于资产负债表日判断资产是否存在可能发生减值的迹象，存在减值迹象的，公司将估计其可收回金额，如资产的可收回金额低于其账面价值的，将资产的账面价值减记至可收回金额，减记的金额确认为资产减值损失，计入当期损益，同时计提相应的资产减值准备。

##### （一）判断相关电站是否存在减值迹象

报告期内，公司对未纳入第一批合规项目清单的12个电站资产减值迹象的判断过程如下：

序号	减值迹象标准	公司状况	是否存在减值迹象
1	资产的市价当期大幅度下跌，其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌	资产的市价并未大幅下跌	否
2	企业经营所处的经济、技术或者法律等环境以及资产所处的市场在当期或者将在近期发生重大变化，从而对企业产生不利影响	根据可再生能源发电补贴自查结果，部分风能、光伏电站项目的电价补贴可能存在被降低或取消的风险，该部分风能、光伏电站价值可能受到影响	是
3	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期已经提高，从而影响企业计算资产预计未来现金流量现值的折现率，导致资产可收回金额大幅度降低	市场利率或者其他市场投资报酬率在当期未明显提高	否
4	有证据表明资产已经陈旧过时或者其实体已经损坏	资产无陈旧过时或实体损坏	否

序号	减值迹象标准	公司状况	是否存在减值迹象
5	资产已经或者将被闲置、终止使用或者计划提前处置	电站无闲置、终止使用等计划	否
6	企业有证据表明资产的经济绩效已经低于或者将低于预期，如资产所创造的净现金流量或者实现的营业利润（或者亏损）远远低于（或者高于）预计金额等	根据可再生能源发电补贴自查结果，部分风能、光伏电站项目的电价补贴可能存在被降低或取消的风险，相应资产组实现的营业利润及现金流量可能低于预计金额	是
7	其他表明资产可能已经发生减值的迹象	无其他事项表明固定资产可能已经发生减值的迹象	否

## （二）估计相关电站可收回金额及各参数设定

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。公司以单项资产为基础估计其可收回金额；难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。资产组的认定，以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据。

由于公司对相关电站资产组没有对外出售的意图，不存在销售协议价格；且在公开市场上难以找寻与资产组组合相同和相类似的交易案例等，因此公司采用资产预计未来现金流量的现值来进行估算，以此作为资产组的可回收价值。确定电站长期资产预计未来现金流中使用的主要参数及设定依据如下：

### 1、发电量预测

未来发电量是用来计算收入的重要参数。在具体预测中，公司主要根据可研数据及机组在调试期与全容量并网后理论发电量和历史实际发电量数据确定，同时考虑到电网公司的调度要求、当地电网输送容量和消纳能力等，公司根据历史限电率等参数调整部分电站发电机组的预期发电量。对于光伏发电项目，基于谨慎性原则，光伏项目设备还需考虑一定的设备衰减率，发电量预测具有合理性。

### 2、预计上网电价

基于谨慎性原则，对于受补贴核查工作影响的发电项目，公司以降低或取消电价补贴后的预计核查电价为基础进行预测，同时由于各项目在电量交易方式、输电规模、专项配套电路、电网调峰辅助服务补偿等方面存在差异，公司同时参考历史期间实际结算电价，电价预测具有合理性。

### 3、预计运营成本

项目生产运营涉及的成本主要包含运维费、折旧和摊销、维修费、下网电费、检验费、保险费等。公司对运维费的预测主要依据已签订运维合同费用以及其他委托服务合同费用，并考虑长期的人力劳动成本变化等进行计算；折旧和摊销主要包括固定资产的折旧和土地的摊销；维修费主要考虑已发生的费用以及参考前期历史同期发生额，并结合设备老化故障率及物价因素等进行计算；检验费、保险费等按照往年同月份平均费用并考虑其性质进行预测。公司对运营成本的预测总体以历史期间费用水平并参考对经营期内的各项预测因素得出，具有合理性。

### 4、折现率

发行人根据加权平均资本成本（WACC）确定税后折现率，加权平均资本成本的计算公式、参数选取及计算过程如下：

加权平均资本成本（WACC）=权益资本成本（ $r$ ）×（权益的市场价值（ $E$ ）/（债务的市场价值（ $D$ ）+权益的市场价值（ $E$ ））+债务资本成本（ $K_d$ ）×（1-发行人所得税率（ $t$ ））×（债务的市场价值（ $D$ ）/（债务的市场价值（ $D$ ）+权益的市场价值（ $E$ ））。权益资本成本是采用资本资产定价模型（CAPM）得到的，在资本资产定价模型中，权益资本成本是基于无风险利率加上反映发行人风险的回报溢价得出，即：权益资本成本（ $r$ ）=无风险利率（ $R_f$ ）+Beta 系数（ $\beta$ ）×股权风险溢价（ERP）+特别风险溢价（ $\alpha$ ）。

其中：

无风险利率（ $R_f$ ），数值取自距评估基准日剩余期限十年以上债券到期收益率的平均值。

股权风险溢价（ERP），是指投资者对与整体市场平均风险相同的股权投资所要求的预期超额收益，即超过无风险利率的风险补偿。市场风险溢价通常可以利用市场的历史风险溢价数据进行测算。考虑到项目主要经营业务在中国境内，故以具有代表性的沪深 300 指数为基础计算市场各年的风险溢价。

Beta 系数（ $\beta$ ），衡量特定资产对于全部风险投资组合的系统性风险，在计算 Beta 系数时，公司运用最小二乘法拟合可比公司股票收益率与其相应指数收益率

的关系，通过加权平均确定 Beta 系数。

特别风险溢价 ( $\alpha$ )，公司特别风险溢价综合考虑目标企业的企业规模、历史经营情况、企业的财务风险、企业经营业务、产品和地区的分布、企业内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及供应商的依赖等因素，确定合理的特别风险溢价。

报告期内，公司在资产减值测试中采用的折现率使用了行业通行的计算方法，通过分别计算权益资本成本和债务资本成本，并考虑可比公司债务权益比重计算的加权平均资本作为税后折现率。

公司在资产减值测试中采用的折现率区间为 6.89%-8.50%，均超过五年期以上 LPR，具有合理性。

综上，公司在电站资产减值测试中，各关键参数的确定依据具有合理性。

基于以上参数，公司采用资产组产生的预计未来现金流量的现值估算资产组价值，评估的基本模型为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

$R_i$  即资产组未来第  $i$  年的预期收益，具体使用资产组税前净现金流计算，资产组税前净现金流 = EBITDA - 资本性支出 - 营运资本增加额 = EBIT + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资本增加额。EBIT 主要由预测发电量及上网电价计算的收入减去项目运维费、维修费、资产折旧与摊销等预计运营成本和相关税金及附加等费用计算， $r$  即折现率， $n$  即资产组的剩余收益年限。如评估价值  $P$  低于资产组账面价值，则计提相应的资产减值准备。

## 二、相关电站资产减值准备的计提是否充分

### (一) 平价及已纳入第一批合规项目清单的电站不存在减值情形

公司每年年末对电站资产进行盘点并评估运营收益率，其中平价及纳入第一批合规项目清单的电站项目资产状态完好，运营收益率正常，根据减值迹象判断标准，判断其不存在减值迹象，不存在应计提减值准备的情形。

## （二）未纳入合规清单的电站减值情况

2022年3月起，国家发展改革委、财政部、国家能源局联合开展可再生能源发电补贴自查及核查工作。根据自查及核查情况，公司部分风能、光伏电站项目的电价补贴存在被降低或取消的风险，可能对未来现金流产生不利影响，部分电站资产存在减值迹象。根据《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，公司对存在减值迹象的电站相关资产组（固定资产、无形资产及使用权资产）进行了减值测试，按照资产组账面净值与可收回金额（通过资产组预计未来现金流量现值确定）孰低计量，截至2022年6月末，未纳入第一批合规项目清单的12个电站资产组的减值情况测算如下：

单位：万元

序号	项目	评估方法	资产组账面价值	资产组评估价值	是否减值	资产组减值金额
1	木垒大石头 200MW 风电项目（注①）	现金流量折现法	139,247.41	114,700.00	是	24,547.41
2	中闽（木垒）风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目（注②）	现金流量折现法	136,544.83	133,900.00	是	2,644.83
3	内蒙古包头市采煤沉陷区光伏发电示范基地 100MW 项目（注③）	现金流量折现法	59,075.34	54,000.00	是	5,075.34
4	正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目	现金流量折现法	175,572.42	200,700.00	否	-
5	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	现金流量折现法	116,253.90	144,900.00	否	-
6	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	现金流量折现法	125,396.03	132,000.00	否	-
7	奈曼旗汇特一期 30MW 并网光伏项目（注④）	现金流量折现法	15,308.90	17,500.00	否	-
8	固阳兴顺西风场一期 100MW 风电工程项目	现金流量折现法	40,326.46	59,800.00	否	-
9	哈密风电基地二期景峡第六风电场 B 区 200MW 工程项目	现金流量折现法	109,671.26	146,300.00	否	-
10	山西阳泉市孟县 100MW 光伏领跑者项目	现金流量折现法	58,498.96	58,700.00	否	-
11	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	现金流量折现法	35,810.47	52,600.00	否	-
12	哈巴河风电场一期 49.5MW 项目（实际并网容量 16.5MW）	现金流量折现法	9,973.16	11,600.00	否	-

序号	项目	评估方法	资产组账面价值	资产组评估价值	是否减值	资产组减值金额
合计					-	32,267.57

注：①木垒大石头 200MW 风电项目于 2022 年 12 月 14 日由上海申威资产评估有限公司出具《木垒县嘉裕风晟发电有限公司的资产组可回收价值资产评估报告》(沪申威评报字(2022)第 XJ0036 号)，评估基准日：2022 年 6 月 30 日。

②中闽（木垒）风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目于 2022 年 12 月 14 日由上海申威资产评估有限公司出具《中闽（木垒）风电有限公司的资产组可回收价值资产评估报告》(沪申威评报字(2022)第 XJ0039 号)，评估基准日：2022 年 6 月 30 日。

③内蒙古包头市采煤沉陷区光伏发电示范基地 100MW 项目于 2022 年 12 月 14 日由上海申威资产评估有限公司出具《包头市光羿太阳能发电有限责任公司的资产组可回收价值资产评估报告》(沪申威评报字(2022)第 XJ0035 号)，评估基准日：2022 年 6 月 30 日。

④奈曼旗汇特一期 30MW 并网光伏项目因未纳入国家年度可再生能源项目建设计划和规模而被相关部门要求退回前期已收到的全部电费补贴款，通辽市发展和改革委员会 2022 年 6 月 30 日下发了《关于废止通发改价字〔2016〕272 号等 4 份可再生能源项目上网电价批复文件的通知》，但通辽市发展和改革委员会于 2022 年 12 月 22 日又发文将上述文件作废，因此该项目执行何电价存在一定的不确定性，公司已于 2023 年 1-2 月退还已收到的全部补贴款，在 2022 年财务报表冲减累计已确认的电费补贴收入，后续暂不确认可再生能源补贴收入。同时，考虑到长期资产减值一旦计提未来将无法转回，公司在 2022 年末暂未计提相应项目的长期资产减值准备。公司针对上述事项正在积极进行申诉，但有关部门针对该事项尚未有明确结论，基于谨慎性原则，公司于 2023 年 1-6 月财务报表对该项目计提资产减值准备 7,149.42 万元。

经测试，截至 2022 年 6 月 30 日，未纳入第一批合规项目清单的 12 个电站中有 3 个电站存在减值（3 个电站在 2022 年末及 2023 年 6 月末不存在进一步减值）。上海申威资产评估有限公司对涉及减值的 3 个电站分别出具了资产评估报告，对未涉及减值的 9 个电站，公司进行了减值测试并经评估机构复核。根据评估结果，涉及减值的电站资产组减值金额 32,267.57 万元，其中：固定资产减值损失 30,618.98 万元，无形资产减值损失 1,236.90 万元，使用权资产减值损失 411.69 万元。减值测算具体过程如下：

## 1、涉及资产减值的电站

### (1) 木垒大石头 200MW 风力发电项目

公司以项目风电发电机组作为资产组进行减值测试，在估计可回收金额时使用的关键参数包括未来发电量，预期上网电价、预计运营成本、折现率等。

未来发电量：公司参考项目历史实际发电小时，并结合该项目发电机组历史限电率 10.75%-11.15%，预测项目风机实际发电小时数为 2,560 小时/年，项目规模为 200MW，故预测 2023 年及以后全年发电量为 51,200.00 万千瓦时。

预期上网电价：该项目预计核查电价为 0.25 元/kW.h，2022 年 1-6 月电价结

算均值为 0.2435 元/kW.h，2023 年至项目期结束的预期上网电价均按照 0.2435 元/kW.h 估计。

预计运营成本：预计运营成本主要包括运维费用、下网电费、维修费用等。2022 年度运维费用采用已签订运维合同费用以及其他委托服务合同费用计算，2023 年及以后未来年份考虑长期的人力劳动成本变化，费用增长率为每两年增长 1%。未来年度的下网电费基本保持稳定，按照 2022 年的数据进行预测。维修费用 2023 年以及未来年份考虑设备老化故障率持续上升，费用增长率为每三年增长 3%。

折现率取值如下：

项目	2022 年至 2023 年	2024 年至 2026 年	2027 年至 2030 年	2031 年至项目 日期结束
权益资本成本计算：				
无风险利率 (Rf)	2.8205%	2.8205%	2.8205%	2.8205%
股权风险溢价 (ERP)	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%
Beta 系数 (β)	0.7302	0.7054	0.6806	0.6476
特别风险溢价 (α)	1.4%	1.4%	1.4%	1.4%
权益资本成本 (r) =Rf+β×ERP+α	9.4%	9.2%	9.0%	8.8%
债务资本成本计算：				
债务资本成本 (Kd)	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%
预期税率(t)	0.00%	7.50%	15.00%	25.00%
税后债务资本成本=Kd*(1-t)	4.45%	4.12%	3.78%	3.34%
加权平均资本成本计算：				
债务比例 (D)	45.25%	45.25%	45.25%	45.25%
权益比例 (E)	54.75%	54.75%	54.75%	54.75%
加权平均资本成本 (WACC) =r× (E/ (D+E) ) +Kd× (1-t) × (D/ (D+E) )	7.2%	6.9%	6.6%	6.3%

注：①该项目公司享受西部大开发优惠政策以及三免三减半的优惠政策，故 2022 年至 2023 年的企业所得税率为 0%，2024 年至 2026 年企业所得税为 7.5%，2027 年至 2030 年为 15%，2031 年至项目期结束为 25%；②根据税前现金流按税前折现率计算的现值等于税后现金流按税后折现率计算的现值，通过计算税后折现值迭代计算该项目税前折现率为 6.89%。

综合各评估参数，木垒大石头 200MW 风力发电项目评估价值为 114,700.00 万元，资产组账面价值为 139,247.41 万元，资产组减值金额为 24,547.41 万元。

(2) 中闽（木垒）风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目

公司以项目风电发电机组作为资产组进行减值测试，在估计可回收金额时使用的关键参数包括未来发电量，预期上网电价、预计运营成本、折现率等。

未来发电量：公司参考项目历史实际发电小时，并结合该项目发电机组历史限电率 11.1%-12.1%，预测项目风机实际发电小时数为 2,940 小时/年，项目规模为 200MW，预测 2023 年及以后全年发电量为 58,800.00 万千瓦时。

预期上网电价：该项目预计核查电价为 0.25 元/kW.h，参考 2022 年 1-6 月电价结算均值 0.2444 元/kW.h，2023 年至项目期结束的预期上网电价均按照 0.2444 元/kW.h 估计。

预计运营成本：预计运营成本主要包括运维费用、电费、维修费用等。2022 年度运维费用采用已签订运维合同费用以及其他委托服务合同费用计算，2023 年及以后未来年份考虑长期的人力劳动成本变化，费用增长率为每两年增长 1%。维修费与电费考虑现货电价波动及设备老化故障率持续上升，费用增长率为每三年增长 1%。

折现率取值如下：

项目	2022 年至 2023 年	2024 年至 2026 年	2027 年至 2030 年	2031 年至项 目期结束
权益资本成本计算：				
无风险利率（Rf）	2.8205%	2.8205%	2.8205%	2.8205%
股权风险溢价（ERP）	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%
Beta 系数（β）	0.7302	0.7054	0.6806	0.6476
特别风险溢价（α）	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
权益资本成本（r）=Rf+β×ERP+α	9.3%	9.1%	8.9%	8.7%
债务资本成本计算：				
债务资本成本（Kd）	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%
预期税率(t)	0.00%	7.50%	15.00%	25.00%
税后债务资本成本=Kd*(1-t)	4.45%	4.12%	3.78%	3.34%
加权平均资本成本计算：				
债务比例（D）	45.25%	45.25%	45.25%	45.25%
权益比例（E）	54.75%	54.75%	54.75%	54.75%

项目	2022 年至 2023 年	2024 年至 2026 年	2027 年至 2030 年	2031 年至项 目期结束
加权平均资本成本 (WACC) = $r \times (E / (D+E)) + Kd \times (1-t) \times (D / (D+E))$	7.1%	6.8%	6.6%	6.3%

注：①该项目公司享受西部大开发优惠政策以及三免三减半的优惠政策，故 2022 年至 2023 年的企业所得税率为 0%，2024 年至 2026 年企业所得税为 7.5%，2027 年至 2030 年为 15%，2031 年至项目期结束为 25%；②根据税前现金流按税前折现率计算的现值等于税后现金流按税后折现率计算的现值，通过计算税后折现值迭代计算该项目税前折现率为 7.30%。

综合各评估参数，中闽（木垒）风电有限公司木垒大石头 200MW 风力发电项目评估价值为 133,900.00 万元，资产组账面价值为 136,544.83 万元，资产组减值金额为 2,644.83 万元。

### （3）内蒙古包头市采煤沉陷区光伏发电示范基地 100MW 项目

公司以项目光伏发电机组作为资产组进行减值测试，在估计可回收金额时使用的关键参数包括未来发电量，预期上网电价、预计运营成本、折现率等。

未来发电量：根据财政部、国家发改委、国家能源局下发的《关于<关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见>有关事项的补充通知》，该项目属于光伏发电一类资源区，项目全生命周期合理利用小时数为 35,200 小时。2022 全年发电量测算为 17,264.06 万千瓦时，由于光伏设备的衰减率为 0.7%，2023 年及以后年度每年预测发电量为上年度预测发电量的 99.3%。

预期上网电价：该项目预计核查电价为 0.40 元/kW.h，参考 2020 年至 2021 年实际平均结算基础电价 0.2818 元/kW.h 以及下调后的补贴电价 0.1171 元/kW.h，基于谨慎性原则，2023 年至项目期结束的预期上网电价按照 0.3989 元/kW.h 估计。

预计运营成本：预计运营成本主要包括运维费用、电费、维修费用等。2022 年度运维费用采用已签订运维合同费用计算，2023 年及以后未来年份考虑长期的人力劳动成本变化，费用增长率为每两年增长 1%。维修费与电费考虑物价上涨等因素，费用增长率为每年增长 3%。

折现率取值如下：

项目	2022 年	2023 年至 2025 年	2026 年至 2030 年	2031 年至项 目期结束
权益资本成本计算：				
无风险利率（Rf）	2.8205%	2.8205%	2.8205%	2.8205%
股权风险溢价（ERP）	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%
Beta 系数（β）	0.7302	0.7054	0.6806	0.6476
特别风险溢价（α）	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%
权益资本成本（r）=Rf+β×ERP+α	9.3%	9.1%	8.9%	8.7%
债务资本成本计算：				
债务资本成本（Kd）	4.45%	4.45%	4.45%	4.45%
预期税率(t)	0.00%	7.50%	15.00%	25.00%
税后债务资本成本=Kd*(1-t)	4.45%	4.12%	3.78%	3.34%
加权平均资本成本计算：				
债务比例（D）	45.25%	45.25%	45.25%	45.25%
权益比例（E）	54.75%	54.75%	54.75%	54.75%
加权平均资本成本 （WACC）=r×（E/（D+E））+Kd× （1-t）×（D/（D+E））	7.1%	6.8%	6.6%	6.3%

注：①该项目公司享受西部大开发优惠政策以及三免三减半的优惠政策，故 2022 年的企业所得税率为 0%，2023 年至 2025 年企业所得税为 7.5%，2026 年至 2030 年为 15%，2031 年至项目期结束为 25%；②根据税前现金流按税前折现率计算的现值等于税后现金流按税后折现率计算的现值，通过计算税后折现值迭代计算该项目税前折现率为 7.39%。

综合各评估参数，内蒙古包头市采煤沉陷区光伏发电示范基地 100MW 项目评估价值为 54,000.00 万元，资产组账面价值为 59,075.34 万元，资产组减值金额为 5,075.34 万元。

## 2、未涉及资产减值的电站

公司以项目风力或光伏发电机组作为资产组进行减值测试，在估计可回收金额时使用的关键参数包括未来发电量，预期上网电价、预计运营成本、折现率等。

未来发电量：根据可研数据及机组在调试期与全容量并网后运行情况，参考项目历史实际利用小时和历史限电率等因素，各项目发电机组未来发电量预测如下：

序号	项目	未来发电量预测	预测依据
1	正镶白旗风盛发电有	74,296.05 万千瓦时/年	项目加装调相机工程预计于 2023 年

序号	项目	未来发电量预测	预测依据
	限公司 275MW 风电项目	(2023 年) 80,851.68 万千瓦时/年 (2024 年及以后)	5 月完工投产,项目加装调相机前年均等效发电小时为 2,210 小时,加装调相机后年均等效发电小时为 2,912 小时,故 2023 年 1-5 月预测发电量按照工程完工前预测,2023 年 6 月及以后发电量按照工程完工后预测。2023 年预测发电量为 74,296.05 万千瓦时,2024 年及以后年度全年预测发电量为 80,851.68 万千瓦时。
2	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	57,094.86 万千瓦时/年 (2023 年) 58,310.10 万千瓦时/年 (2024 年及以后)	项目加装调相机工程预计于 2023 年 5 月完工投产,项目加装调相机前年均等效发电小时为 2,250 小时,加装调相机后年均等效发电小时为 2,901 小时,故 2023 年 1-5 月预测发电量按照工程完工前预测,2023 年 6 月及以后发电量按照工程完工后预测。2023 年预测发电量为 57,094.86 万千瓦时,2024 年及以后年度全年预测发电量为 58,310.10 万千瓦时。
3	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	53,936.21 万千瓦时/年 (2023 年) 58,498.55 万千瓦时/年 (2024 年及以后)	项目加装调相机工程预计于 2023 年 5 月完工投产,项目加装调相机前年均等效发电小时为 2,210 小时,加装调相机后年均等效发电小时为 2,914 小时,故 2023 年 1-5 月预测发电量按照工程完工前预测,2023 年 6 月及以后发电量按照工程完工后预测。2023 年预测发电量为 53,936.21 万千瓦时,2024 年及以后年度全年预测发电量为 58,498.55 万千瓦时。
4	奈曼旗汇特一期 30MW 并网光伏项目	本期预测发电量=上期 预测发电量*99.30%	根据 2022 年 1-10 月实际发电量及 11-12 月预测发电量,2023 年预测发电量为 4,785.08 万千瓦时,该项目光伏设备衰减率约为 0.7%,各期预测发电量按照衰减率逐年递减。
5	固阳兴顺西风场一期 100MW 风电工程项目	27,654.46 万千瓦时/年	参照 2019 年至 2022 年历史发电量预测全年发电量为 27,654.46 万千瓦时。
6	哈密风电基地二期景峡第六风电场 B 区 200MW 工程项目	46,153.77 万千瓦时/年	参考项目历史实际利用小时,并结合历史限电率 2.98%,预测项目风机实际发电小时数为 2,308 小时/年,项目规模为 200MW,预测 2023 年及以后年度未来发电量约为 46,153.77 万千瓦

序号	项目	未来发电量预测	预测依据
			瓦时。
7	山西阳泉市盂县 100MW 光伏领跑者项目	本期预测发电量=上期 预测发电量*99.35%	2023 年预测发电量为 15,131.91 万千瓦时，该项目光伏设备衰减率约为 0.65%，各期预测发电量按照衰减率逐年递减。
8	山东省菏泽市牡丹区 王浩屯 50MW 风电项目	12,276.35 万千瓦时/年	项目无限电情况，预计年均发电小时数为 2,455.27 小时，项目规模为 50MW，预测 2023 年及以后年度未来发电量为 12,276.35 万千瓦时。
9	哈巴河风电场一期 49.5MW 项目（实际并网容量 16.5MW）	3,274.00 万千瓦时/年	2022 年 1-10 月该项目实际上网电量为 2,719.45 万千瓦时，年化后预计以后年度全年上网电量约为 3,274.00 万千瓦时。

预期上网电价：公司以降低或取消电价补贴后的预计核查电价为基础，并结合历史期间实际结算电价均值等因素预测项目未来上网电价如下：

单位：元/kW.h

序号	项目	预期上网电价	预测依据
1	正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目	0.2792	项目于 2020 年 12 月全容量并网，以 2020 年 12 月-2022 年 6 月结算电价均值 0.2792 元/kW.h 为依据预测未来上网电价,不再确认补贴电价
2	风盛正镶白旗特高压外送 20 万千瓦风电场建设项目	0.2798	项目于 2020 年 12 月全容量并网，以 2020 年 12 月-2022 年 6 月结算电价均值 0.2798 元/kW.h 为依据预测未来上网电价,不再确认补贴电价
3	锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目	0.2790	项目于 2020 年 12 月全容量并网，以 2020 年 12 月-2022 年 6 月结算电价均值 0.2790 元/kW.h 为依据预测未来上网电价,不再确认补贴电价
4	奈曼旗汇特一期 30MW 并网 光伏项目	0.8009	该项目未被纳入到国家年度可再生能源项目建设和计划内,公司认为该项目可以纳入下一年度建设规模,但享受的可再生能源补贴电价将降低 0.07 元/kW.h,故按照历史平均结算基础电价 0.2244 元/kW.h、补贴电价 0.5765 元/kW.h,合计 0.8009 元/kW.h 预测
5	固阳兴顺西风场一期 100MW 风电工程项目	0.3767	2022 年 6 月起，基础电价结算由保障小时数结算变更为市场化交易结算，按照 2022 年 6-10 月平均结算基础电价 0.1696 元/kW.h 作为预测基础电价，加上核查后补贴电价 0.2071 元/kW.h，合计 0.3767 元/kW.h 预测
6	哈密风电基地二期景峡第六 风电场 B 区 200MW 工程项	0.5057	采用项目 2020 年至 2022 年实际平均结算基础电价 0.1957 元/kW.h，核查后补贴电价 0.3100 元

序号	项目	预期上网电价	预测依据
	目		/kW.h,合计 0.5057 元/kW.h 预测
7	山西阳泉市盂县 100MW 光伏领跑者项目	0.6245	项目于 2019 年全容量并网,采用项目 2019 年至 2022 年 6 月实际平均结算基础电价 0.2565 元/kW.h, 补贴电价 0.3680 元/kW.h,合计 0.6245 元/kW.h 预测
8	山东省菏泽市牡丹区王浩屯 50MW 风电项目	0.5462	采用项目 2021 年 1 月至 2022 年 6 月实际平均结算基础电价 0.3711 元/kW.h, 补贴电价 0.1751 元/kW.h,合计 0.5462 元/kW.h 预测
9	哈巴河风电场一期 49.5MW 项目 (实际并网容量 16.5MW)	0.5410	考虑电采暖交易分摊、电网调峰辅助服务补偿等因素后,项目实际基础结算电价约为 0.2110 元/kW.h,补贴电价 0.3300 元/kW.h,合计 0.5410 元/kW.h 预测

预计运营成本：预计运营成本主要包括运维费用、电费与维修费用、折旧费用等，总体以历史期间费用水平为基础并考虑未来期间人工成本变化和设备故障率等因素调整后进行计算，具有合理性。

折现率：按照加权平均资本成本的计算，上述 9 个电站项目的折现率区间为 7.52%-8.50%，超过五年期以上 LPR 利率水平，具有合理性。

综合各评估参数，截至 2022 年 6 月末，正镶白旗风盛发电有限公司 275MW 风电项目等 9 个电站项目可收回金额大于资产组账面价值，无需计提减值准备。

奈曼旗汇特一期 30MW 并网光伏项目因未纳入国家年度可再生能源项目建设和规模而被相关部门要求退回前期已收到的全部电费补贴款，通辽市发展和改革委员会 2022 年 6 月 30 日下发了《关于废止通发改价字〔2016〕272 号等 4 份可再生能源项目上网电价批复文件的通知》，但通辽市发展和改革委员会于 2022 年 12 月 22 日又发文将上述文件作废，因此该项目执行何电价存在一定的不确定性，公司已于 2023 年 1-2 月退还已收到的全部补贴款，在 2022 年财务报表冲减累计已确认的电费补贴收入，后续暂不确认可再生能源补贴收入。同时，考虑到长期资产减值一旦计提未来将无法转回，公司在 2022 年末暂未计提相应项目的长期资产减值准备。公司针对上述事项正在积极进行申诉，但有关部门针对该事项尚未有明确结论，基于谨慎性原则，公司于 2023 年 1-6 月财务报表对该项目计提资产减值准备 7,149.42 万元，其中：固定资产减值 6,838.71

万元，无形资产减值 2.39 万元，使用权资产减值 308.32 万元。

综上，公司在长期资产减值测试采用的各主要参数取值主要基于历史实际数据，并参考可研报告、电站实际运行情况、预计核查电价、运营预期成本等进行测算，具有合理性。公司在减值测试中采用的折现率使用了行业通行的加权平均资本成本计算方法，参数取值客观，折现率设定合理，减值准备计提充分。

#### **4-6 在招股说明书重大事项提示中补充披露可再生能源补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响，并充分提示相关风险**

公司已在招股说明书“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“（三）特别风险提示”中补充披露可再生能源补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响，并充分提示相关风险，补充披露情况如下：

##### **“3、可再生能源发电补贴政策变化的风险**

2022 年 3 月，国家发改委办公厅、财政部办公厅、国家能源局综合司联合印发《关于开展可再生能源发电补贴自查工作的通知》，决定在全国范围内开展可再生能源发电补贴核查工作，本次自查及核查范围为截至 2021 年 12 月 31 日已并网有补贴需求的全口径可再生能源发电项目，旨在从项目合规性、规模、电量、电价、补贴资金、环境保护等方面进一步摸清可再生能源发电补贴底数。

2023 年 1 月 6 日，受国家发改委、财政部、国家能源局委托，国家电网和南方电网分别正式公布了《关于公布第一批可再生能源发电补贴合规项目清单的公告》（以下简称“第一批合规项目清单”），本次公布第一批合规项目共计 7,335 个。

截至 2022 年末，公司持有的有补贴需求的 27 个电站项目中，未纳入第一批合规项目清单的项目共计 12 个。根据可再生能源发电补贴核查进展及公司自查情况，公司持有的 9 个未纳入第一批合规项目清单的风能、光伏电站项目由于未按规定时间完成全容量并网或因未纳入国家年度可再生能源项目建设计划和规模存在一定瑕疵，可能存在无法获取或无法全额获取发电补贴的风险。基于谨慎性原则，公司在 2022 年对上述 9 个电站项目预计降低或取消电价补贴对应的累计已确认补贴电费收入冲减 2022 年营业收入 82,357.31 万元，并对预计无法收回

的应收电费补贴款中对应的增值税销项税全额计提信用减值损失 9,256.58 万元，对存在减值迹象的相关电站资产组（固定资产、无形资产及使用权资产）进行减值测算，计提资产减值准备 32,267.57 万元。上述事项导致公司 2022 年净利润减少 117,652.84 万元、归属于母公司所有者的净利润减少 89,126.56 万元。基于谨慎性原则，公司对上述 9 个存在瑕疵的电站项目已从 2022 年开始不再确认电费补贴收入或按预计降低后的补贴电价确认电费补贴收入，由此导致未来补贴期间（补贴期间累计不超过 20 年）电费补贴收入减少，假设按对未来 10 年的影响测算，将导致公司未来 10 年内的电费补贴收入减少 62.62 亿元（年均减少 6.26 亿元）、归属于母公司所有者的净利润减少 40.32 亿元（年均减少 4.03 亿元）。

同时，根据自查及核查情况，公司预计未纳入第一批合规项目清单的其余 3 个电站项目经申诉后可正常获得电价补贴，公司仍按照原补贴电价确认可再生能源发电补贴收入。如果最终申诉未能通过，经公司测算，将冲减截至 2022 年末已确认的部分电费补贴收入，由此导致归属于母公司所有者的净利润减少 0.75 亿元；同时导致未来补贴期间（补贴期间累计不超过 20 年）电费补贴收入减少，假设按对未来 10 年的影响测算，未来 10 年内电费补贴收入将减少 7.68 亿元（年均减少 0.77 亿元）、归属于母公司所有者的净利润减少 4.43 亿元（年均减少 0.44 亿元）。

鉴于上述补贴核查工作尚处于进行过程中，核查最终结果存在一定的不确定性，对于公司业绩的影响与预计金额可能存在差异。若可再生能源发电补贴政策发生重大不利变化，可能导致有补贴需求的可再生能源发电项目的补贴单价、补贴电量、可再生能源发电补贴回款的情况发生变化，或未来受到相关行业主管部门的处罚，则会对公司的财务状况及经营成果产生一定影响。

本次可再生能源发电补贴核查确定的范围为截止到 2021 年 12 月 31 日已并网有补贴需求的全口径可再生能源发电项目。公司持有的除 27 个有补贴需求的电站项目外，其余电站项目均为平价项目（不享受可再生能源发电补贴），不属于可再生能源发电补贴核查的范围，本次核查对公司目前持有的其余电站项目没有影响。根据国家发展改革委 2021 年 6 月 7 日发布的《关于 2021 年新能源上网电价政策有关事项的通知》（发改价格〔2021〕833 号），自 2021 年起，对新备

案集中式光伏电站、工商业分布式光伏项目和新核准陆上风电项目，中央财政不再补贴，实行平价上网。随着平价上网政策的实施，公司未来取得的相关风能、光伏电站项目将不再享受补贴，本次核查对公司未来开展的风能、光伏电站业务没有影响。”

## 【中介机构核查情况】

### 一、核查程序

保荐机构、申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、向发行人业务负责人、财务负责人访谈了解未纳入补贴清单项目的基本情况，包括项目类型、并网时间、核准备案情况等，并获取项目核准备案文件、电价批复文件或国家发展改革委公布的电价政策以及电价依据适用文件分析其是否满足纳入补贴清单的条件。

2、分析公司已纳入补贴清单的电站项目开始确认收入时点与进入补贴清单的正常时间间隔，判断未进入补贴清单的电站项目是否超出正常区间、纳入补贴清单是否存在实质障碍、收入确认时点是否准确。

3、结合公司电站项目是否进入补贴清单的具体情况，复核前期已确认补贴收入的金额与纳入补贴清单时确定的补贴金额是否存在差异；复核发行人统计的尚未纳入补贴清单项目在报告期各期确认收入金额的准确性。

4、获取公司 9 个瑕疵电站项目 2022 年确认的补贴电费收入及前期补贴电费收入明细表、固定资产减值准备计提明细以及评估机构出具的评估报告等资料，复核公司相关数据计算的准确性，判断损益调整是否充分；通过公开信息查询同行业上市公司以及其他存在可再生能源补贴的部分上市公司的会计处理方式，结合《企业会计准则》规定分析公司会计处理的合理性。

5、访谈公司管理层了解公司报告期减值测试具体情况，取得发行人管理层关于固定减值测试计算表，查阅涉及电价补贴存在被降低或取消的风能、光伏电站项目专项评估报告，与发行人管理层讨论固定资产减值测试过程中所使用的方法、关键假设与参数的选取，评估是否按照发行人固定资产减值测试会计估计执行；与发行人聘请的评估机构讨论，了解、评估发行人固定资产减值测试的合理

性。

6、核查发行人在招股说明书重大事项提示中对可再生能源补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响的披露情况。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、发行人电价补贴收入金额及时点的具体依据充分；尚未纳入补贴清单项目报告期内确认收入金额及占比对发行人业绩影响较小；除因可再生能源发电补贴核查导致部分项目进入补贴清单的可能性较低外，其余项目纳入补贴清单不存在实质障碍；发行人关于电价补贴的收入确认时点准确。

2、发行人前期已确认补贴收入的金额与纳入补贴清单时确定的补贴金额不存在差异，相关电费补贴收入确认准确。

3、自 2023 年 1 月 6 日国家电网和南方电网公布“第一批合规项目清单”后，截至本问询回复出具之日，可再生能源补贴核查工作尚处于进行过程中，暂未公布最新核查结果；发行人对可再生能源补贴核查工作对电站项目的影响在 2022 年进行的会计处理符合谨慎性原则，符合企业会计准则的规定；对电站业务未来业绩的影响具有合理性。

4、根据可再生能源补贴核查的进展情况，国家有关部门在可再生能源发电补贴核查过程中，不存在将与发行人未进入第一批合规项目清单的项目情况类似的发电项目认定为合规的案例。

5、发行人对相关电站资产进行减值测试的具体过程及各参数设定的依据具有合理性，减值准备计提充分。

6、发行人已在招股说明书重大事项提示中补充披露可再生能源补贴政策变化对发行人电站业务的具体影响。

### 问题 5 关于多晶硅业绩稳定性

**根据申报材料及问询回复：发行人测算了多晶硅价格下滑至不同程度对业绩及募投项目的影响，其中，2023 年各情景下单价分别为 10.60 万元/吨、13.50**

万元/吨和 16 万元/吨。

根据公开资料：2023 年以来，多晶硅价格持续下跌，6 月 21 日，硅业分会公布了太阳能级多晶硅最新价格，不论是 N 型、复投料，还是致密料、菜花料，价格均普跌，均价跌至 6.27 万元/吨~7.39 万元/吨，远低于 2023 年 5 月上旬的 15 万元/吨。

请发行人说明：（1）多晶硅产品价格持续下跌对发行人业绩稳定性的影响，有何应对措施，相关风险的披露是否充分；（2）发行人测算中预计的价格是否合理，是否存在市场价格跌破预计价格区间下限的可能性，预计销量持续上升是否合理，其他参数（毛利率、费用率等）是否合理；（3）结合公司报告期后经营业绩及多晶硅市场价格持续下跌的情况，说明发行人 2022 年末的存货在资产负债表日及资产负债表日后是否存在减值迹象，相关跌价准备的计提是否充分，2023 年新增存货情况及是否存在较大跌价风险，募投项目相关资产是否存在减值风险。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

**【发行人说明】**

**5-1 多晶硅产品价格持续下跌对发行人业绩稳定性的影响，有何应对措施，相关风险的披露是否充分**

**一、2023 年多晶硅市场价格变动情况及对发行人经营业绩稳定性的影响及应对措施**

（一）由于短期供需关系调整等因素影响，2023 年多晶硅市场价格处于震荡下行周期。第一季度因多晶硅产业在经过两年供需紧平衡后，随着新产能陆续释放，供需格局发生变化，市场价格在博弈中震荡波动；第二季度因多晶硅产能集中投产放量及硅片企业采取减少安全库存等措施，强化了短期硅料供应增多的市场预期，造成 2023 年 5-6 月以来多晶硅价格加速下跌。但自 2023 年 6 月下旬以来，市场价格跌幅已收窄，并在 2023 年第三季度逐步企稳回升。但由于短期内产能集中释放及供需博弈等因素影响，多晶硅价格仍存在阶段性震荡

## 下调的风险，2023年第四季度市场价格呈短暂下调态势

2023年上半年多晶硅市场价格整体呈震荡下行趋势，根据中国有色金属工业协会硅业分会的数据，单晶菜花料/致密料/复投料/N型料等主要类别多晶硅的市场成交均价（含税价）区间由2023年初的17.34—17.82万元/吨，逐步下调至2023年6月下旬的6.20-7.37万元/吨。2023年第三季度多晶硅价格止跌并逐步企稳回升，2023年9月末回升至7.76-9.33万元/吨。但自2023年第四季度以来，市场价格呈阶段性震荡下调趋势，具体如下：

1、多晶硅产业在经过两年供需紧平衡后，随着新产能陆续释放，供需格局发生变化，市场价格在博弈中开始震荡下行；因此2023年一季度的多晶硅市场价格基本呈现震荡波动的走势，该期间内单晶复投料/致密料/菜花料等主要多晶硅产品的市场价格（含税）在15.62-24.23万元/吨区间内波动。

2、从2023年二季度以来，因多晶硅企业新建产能于短期内集中投产、多晶硅企业出清库存等因素，导致市场短期供应增多的预期增强，同时，下游硅片企业转变签约模式，减少安全库存，使得硅料需求临时性减少，加之头部硅片企业主动调低硅片报价，导致多晶硅价格在2023年5-6月内出现持续下行的迹象，同时叠加部分厂商抛售引致的市场情绪影响，2023年6月以来出现市场价格跌幅加速的情况。

3、自2023年6月中旬以来，由于价格下滑幅度加大且贴近多晶硅企业的盈亏平衡点，部分企业启动停产检修，部分新进入企业或将推迟投产，市场短期供应过多的预期逐步缓解，自2023年6月下旬的以来价格跌幅已逐步收窄，并在2023年第三季度逐步企稳回升，硅业分会于2023年9月末公告的各类别多晶硅市场价格回升至7.76-9.33万元/吨，较6月末增长21.93%-26.59%，价格逐步企稳回升。

4、由于短期内产能集中释放及供需博弈等因素影响，多晶硅价格仍存在阶段性震荡下调的风险，2023年第四季度市场价格呈短暂下调态势，2023年12月中旬的多晶硅市场价格区间为5.70-6.80万元/吨，较2023年9月末下调24.30%-27.12%。

2023 年初以来的多晶硅市场价格变动情况具体如下：

单位：万元/吨

价格公布日期	N 型料		单晶复投料		单晶致密料		单晶菜花料	
	价格	环比变动率	价格	环比变动率	价格	环比变动率	价格	环比变动率
2023.1.4	-	-	17.82	-	17.62	-	17.34	-
2023.1.11	-	-	16.16	-9.32%	15.92	-9.65%	15.62	-9.92%
2023.1.18	-	-	16.6	2.72%	16.4	3.02%	16.19	3.65%
2023.2.1	-	-	21.75	31.02%	21.52	31.22%	21.26	31.32%
2023.2.8	-	-	24.23	11.40%	23.99	11.48%	23.72	11.57%
2023.2.15	-	-	24.24	0.04%	24.01	0.08%	23.73	0.04%
2023.2.22	-	-	24.24	0.00%	24.01	0.00%	23.73	0.00%
2023.3.1	-	-	23.95	-1.20%	22	-8.37%	21.7	-8.55%
2023.3.15	-	-	22.41	-6.43%	22.21	0.95%	21.93	1.06%
2023.3.22	-	-	21.82	-2.63%	21.62	-2.66%	21.38	-2.51%
2023.3.29	-	-	20.88	-4.31%	20.67	-4.39%	20.4	-4.58%
2023.4.19	-	-	19.24	-7.85%	19.00	-8.08%	18.67	-8.48%
2023.4.26	-	-	18.21	-5.35%	18.07	-4.89%	17.71	-5.14%
2023.5.10	16.57	-	16.03	-11.97%	15.79	-12.62%	15.5	-12.48%
2023.5.17	14.97	-9.66%	14.50	-9.54%	14.27	-9.63%	14.02	-9.55%
2023.5.24	13.54	-9.55%	13.02	-10.21%	12.8	-10.30%	12.52	-10.70%
2023.5.31	12.44	-8.12%	11.78	-9.52%	11.51	-10.08%	11.23	-10.30%
2023.6.8	10.39	-16.48%	9.77	-17.06%	9.59	-16.68%	9.24	-17.72%
2023.6.14	8.05	-22.52%	7.46	-23.64%	7.24	-24.50%	6.95	-24.78%
2023.6.21	7.39	-8.20%	6.81	-8.71%	6.64	-8.29%	6.27	-9.78%
2023.6.28	7.37	-0.27%	6.75	-0.88%	6.57	-1.05%	6.20	-1.12%
2023.7.5	7.42	0.68%	6.75	-	6.57	-	6.20	-
2023.7.12	7.45	0.40%	6.75	-	6.57	-	6.20	-
2023.7.19	7.60	2.01%	6.93	2.67%	6.74	2.59%	6.32	1.94%
2023.7.26	7.88	3.68%	7.02	1.30%	6.82	1.19%	6.40	1.27%
2023.8.2	8.04	2.03%	7.18	2.28%	7.02	2.93%	6.65	3.91%
2023.8.9	8.32	3.48%	7.22	0.56%	7.04	0.28%	6.73	1.20%
2023.8.16	8.46	1.68%	7.48	3.60%	7.27	3.27%	6.92	2.82%
2023.8.23	8.91	5.32%	7.72	3.21%	7.51	3.30%	7.21	4.19%

价格公布日期	N 型料		单晶复投料		单晶致密料		单晶菜花料	
	价格	环比变动率	价格	环比变动率	价格	环比变动率	价格	环比变动率
2023.8.30	9.13	2.47%	8.11	5.05%	7.92	5.46%	7.63	5.83%
2023.9.6	9.23	1.10%	8.22	1.36%	7.99	0.88%	7.70	0.92%
2023.9.14	9.23	-	8.23	0.12%	8.04	0.63%	7.76	0.78%
2023.9.20	9.33	-	8.23	-	8.04	-	7.76	-
2023.9.27	9.33	-	8.23	-	8.04	-	7.76	-
2023.10.11	9.31	-0.21%	8.21	-0.24%	8.01	-0.37%	7.74	-0.26%
2023.10.18	9.31	-	8.21	-	8.01	-	7.74	-
2023.11.1	7.52	-19.23%	6.97	-15.10%	6.79	-15.23%	6.5	-16.02%
2023.11.22	6.88	-8.51%	6.5	-6.74%	6.22	-8.39%	5.94	-8.62%
2023.12.13	6.80	-1.16%	6.23	-4.15%	6.02	-3.22%	5.70	-4.04%

注：数据来源于中国有色金属工业协会硅业分会每周公布数据，系根据国内 11 家多晶硅企业的报价及产量规模占比加权计算所得，上述价格均为含税价。

（二）在多晶硅价格短期剧烈波动中，可能影响行业内主要企业的短期盈利状况。但是，2023 年以来在国内新增光伏装机及下游产品出口持续增长的支撑下，光伏制造产业链的整体基本面未发生根本变化，多晶硅市场需求仍处于增长态势，市场价格长期维持现行低位水平的可能性较低。具体而言：

1、从 2023 年上半年国内外光伏产业市场的表现来看，光伏制造领域的基本面良好，产业链终端需求持续景气，多晶硅价格短期剧烈波动并不代表行业发生整体需求衰减等不利变化。在国内光伏装机增长及多晶硅下游产品出口增长的支撑下，多晶硅市场需求还将继续扩大

在国内市场方面，2023 年初以来的新增光伏电站装机及光伏电站投资仍保持高速增长。根据国家能源局数据，2023 年 1-6 月中国国内新增太阳能发电装机容量 7,842 万千瓦，较上年同期增长 153.95%，同期国内发电企业完成太阳能发电电源工程投资约 1,349 亿元，同比增长 113.60%。对“多晶硅-硅片-电池片-组件”等光伏制造环节持续保持较大规模的终端需求支撑；

在海外市场方面，受海外光伏装机需求支撑，海外市场需求保持景气，多晶硅下游的硅片、电池片、组件等光伏产品出口量在 2023 年上半年亦持续增长。根据海关总署数据，中国 2023 年 1-6 月硅片（海关统计口径：直径>15.24cm 的

单晶硅切片)、电池片(海关统计口径:未装在组件内或组装成块的光电池)和组件(海关统计口径:已装在组件内或组装成块的光电池)的出口数量分别为341,560.19万片、260,640.18万个和533.30万吨,较上年同期分别增长30.70%、55.80%、15.98%。产业链下游产品的出口增长,对上游多晶硅环节市场规模扩大形成支撑。

多晶硅及硅片、电池片、组件等光伏制造环节仍存在国内外市场终端需求的持续支撑,以发行人为例,2023年1-6月累计实现多晶硅销售86,128.52吨(未经审计),较上年同期增长80.33%。虽然短期内价格出现下滑,但“硅料-硅片-电池片-组件”等光伏制造产业链并不会出现整体持续衰退,行业基本面也未发生重大不利变化,多晶硅市场需求仍处于扩大状态。

**2、多晶硅价格短期持续下行,影响多晶硅生产企业短期内的盈利规模,甚至在市场价格跌至成本线附近时,可能产生临时性亏损。但是在光伏终端需求规模持续增长的背景下,多晶硅价格长期维持现行低位水平的可能性较低**

虽然多晶硅市场价格自2023年初以来整体震荡下行,且2023年5-6月存在加速下跌的情形。但是随着多晶硅价格下跌,光伏电站的建造成本进一步降低,刺激下游电站装机增加,进而增加对多晶硅需求,多晶硅价格将回归到合理水平。故存在长期需求的前提下,多晶硅厂商在现行低价位甚至是盈亏平衡价格之下,长期维持生产的可能性较低。

多晶硅产业为重资产投入的行业,因2021-2022年多晶硅市场价格上涨,利润空间较大,吸引众多新投资者进入该行业,原主要多晶硅生产企业亦陆续扩产,新产能集中释放导致出现短期的供大于求;但市场价格的下行,将导致部分高成本企业尤其是新进入企业,不仅未享受超额收益,反而需承担亏损,从而逐步退出市场,而后多晶硅市场将进入供需平衡阶段。

同时,在光伏终端需求状况未发生根本变化的背景下,多晶硅市场需求仍处于增长态势,而价格下行周期将加速行业整合洗牌、出清落后产能并利好头部优势企业,由于头部优势企业具有生产规模、技术、成本上的优势,借助价格下行出清中小厂商的落后产能之后,将成为扩大后市场份额的主要分享者,并重新建立新的市场格局。

根据硅业分会报告，由于部分亏损企业启动停产检修，同时内蒙古东立、宝丰能源、上机数控等中型厂商或新进厂商已推迟新建产能投产，短期供应过多的预期有所缓解，自 2023 年 6 月下旬以来的价格跌速收窄，并在 2023 年第三季度逐步企稳回升，硅业分会于 2023 年 9 月末公告的各类别多晶硅市场价格达到 7.76-9.33 万元/吨，较 6 月末增长 21.93%-26.59%，但由于短期内产能集中释放及供需博弈等因素影响，多晶硅价格仍存在阶段性震荡下调的风险，2023 年第四季度市场价格呈短暂下调态势。

综上所述，在光伏终端需求规模持续增长的背景下，多晶硅价格长期维持现行低位水平的可能性较低。

(三) 针对多晶硅市场价格下行的不利影响，发行人在 2023 年上半年，通过扩大多晶硅产销量，并借助下游光伏、风电装机需求增长等有利因素，增加电站业务收入及盈利，积极克服多晶硅市场价格下跌对发行人经营业绩的不利影响。2023 年上半年经营业绩仍保持较大规模，较 2022 年上半年价格高位期间的业绩规模，下降幅度相对有限，为抵御极端情况下可能发生的短期临时性亏损及保证 2023 全年业绩规模稳定，提供了良好保障

根据公司 2023 年上半年经审计财务数据，在多晶硅市场震荡下行的背景下，多晶硅销售单位毛利下降较大，但是发行人通过多晶硅产能释放扩大销量，2023 年 1-6 月累计已实现多晶硅销量 8.61 万吨，较上年同期增长 80.33%，同时借助下游大型电力集团等客户对于风能、光伏电站持续旺盛装机需求，增加电站建设业务收入，积极克服多晶硅价格下滑的不利影响。

根据经审计财务数据，2023 年 1-6 月，公司实现营业收入 1,758,689.96 万元，较上年同期增长 19.51%；同期公司实现归属于母公司所有者的净利润和扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润分别为 475,896.87 万元、464,667.00 万元，较上年同期分别下降 15.28%、16.94%，下降幅度相对有限。在此基础上，发行人仍存在较大的业绩基础以抵御未来价格下行周期中极端情况下可能出现的短期临时性亏损（如个别月份因售价与成本短期倒挂出现的单月亏损），为保证 2023 年全年经营业绩规模稳定提供了良好保障。

同时，发行人主营业务的另一重要组成部分——电站业务亦可贡献较大规模规模盈利，叠加 2023 年上半年国内风能、光伏新增装机需求增长及电池片、组件等光伏制造业产品价格下调等利好因素。2023 年上半年，发行人下属子公司新能源公司（发行人体系内经营电站业务及逆变器、SVG 等电气设备业务板块的主体）累计实现净利润 34,252.26 万元（合并口径）。预计 2023 年电站业务板块将积极增厚发行人经营业绩。

根据公司 2023 年 1-9 月经审阅财务数据，2023 年前三季度经营业绩总体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-9 月	2022 年 1-9 月	同比变动比例
营业收入	2,324,304.49	2,468,206.42	-5.83%
净利润	568,247.31	935,241.66	-39.24%
归属于母公司所有者的净利润	500,140.25	888,588.33	-43.72%
扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润	486,051.01	884,281.28	-45.03%

注：2022 年 1-9 月财务数据考虑了部分电站项目因可再生能源发电补贴核查冲减电费补贴收入及计提电站资产减值的影响。

经审阅的公司 2023 年 1-9 月扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 486,051.01 万元，虽相较于上年同期下滑 45.03%（上年同期因多晶硅市场价格持续攀升，经营业绩处于历史高位），但公司仍维持较大规模的经营业绩。根据公司对 2023 年的最新业绩预计，2023 年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 388,899.03-432,910.26 万元，仍保持规模化盈利能力。

（四）发行人将采取相关措施，持续降低生产成本，提升产品质量，积极应对多晶硅价格持续下跌对业绩造成的不利影响

公司将通过以下措施，持续降低生产成本，提升产品质量，提高市场竞争力：

首先，公司将加强生产过程控制，保证生产系统稳定运行及产量稳定性，提升产能利用率，以降低单位产量分摊的固定费用；其次，公司将优化工艺控制，提升管理水平，通过加强硅粉和尾气回收利用、提升三氯氢硅转化率、优化发电运行管理、执行分时段电价交易政策降低用电成本、持续推动生产标准化和精细化成本管理等方式，降低生产能耗和物耗；及将加强材料采购管理，针对硅粉、

工业硅等核心原材料，采取灵活性采购、集约化采购、分析趋势低点择机采购、结合期货进行套期保值等方式，进一步降低原材料采购成本。同时，公司将完善多晶硅全流程质量管控，稳定并进一步提升产品质量，提高 N 型料占比，满足客户需求。

## 二、相关风险披露是否充分

发行人已对招股说明书之“第二节 概览”之“一、重大事项提示”之“(三) 特别风险提示”和“第三节 风险因素”对多晶硅产品价格大幅下跌引致的公司业绩在经历 2022 年业绩高位后大幅下滑的风险进行补充披露，具体如下：

“.....

### 1、多晶硅产品价格大幅下跌引致的公司业绩在经历 2022 年业绩高位后大幅下滑的风险

报告期内各期，公司多晶硅销售均价（不含税）分别为 5.82 万元/吨、15.03 万元/吨、23.75 万元/吨和 14.56 万元/吨，变动较大。受光伏装机需求复苏增长的影响，硅片、电池片及组件等光伏制造环节加速扩产，因多晶硅产能投资周期长等特点，上下游产能错配引致了多晶硅阶段性供给短缺，如 2021 年国内多晶硅产量增长率 27.80%，滞后于同期下游硅片产量增长率 40.40%，故多晶硅价格自 2020 年下半年以来持续快速上涨，多晶硅致密料的市场价格（含税）由 2020 年 7 月的 6.33 万元/吨开始持续上涨，至 2022 年 10 月上涨至 30.60 万元/吨，为近十年来的历史高位。受多晶硅市场价格高位运行的影响，公司及大全能源、通威股份等同行业公司普遍获取了阶段性超额利润，公司及该等同行业公司的 2022 年归属于母公司所有者的净利润均超过 130 亿元，较上年增长 168.70%-234.09%，达到历史高位。

随着多晶硅企业新增产能陆续投产，2022 年全国多晶硅产量达到 82.7 万吨，较上年增长 63.44%，与同期硅片产量增长率 57.55%较为接近，供给紧张得以初步缓解，故多晶硅市场价格自 2022 年 11 月以来逐步下调，2022 年 12 月多晶硅致密料的市场价格（含税）下跌至 24.54 万元/吨。

由于多晶硅新增产能进一步释放，供需关系趋于平衡，甚至出现短期内供给

大于需求的情形，多晶硅市场价格震荡下行，2023年初以来的多晶硅市场价格与2022年的价格高位相比，已出现大幅下跌的情形。根据中国有色金属工业协会硅业分会的数据，单晶菜花料/致密料/复投料/N型料等主要类别多晶硅的市场成交均价（含税价）区间由2023年初的17.34-17.82万元/吨，逐步下调至2023年6月下旬的6.20-7.37万元/吨，2023年第三季度逐步企稳回升，于2023年9月末回升至7.76-9.33万元/吨。但由于短期内产能集中释放及供需博弈等因素，多晶硅价格仍存在阶段性震荡下调的风险，2023年第四季度市场价格呈短暂下调态势，2023年12月中旬的多晶硅市场价格区间为5.70-6.80万元/吨。

自2022年末以来，多晶硅市场价格的阶段性下行，将导致多晶硅行业无法继续维持原有价格高位期间的超额利润，行业利润率水平将有所下调，对公司经营业绩和盈利能力造成不利影响。根据公司2023年度的业绩预计情况，2023年公司营业利润、归属于母公司所有者的净利润较2022年的业绩高位将下滑50%以上。2023年上半年，公司多晶硅销售均价（含税）为16.45万元/吨，预计2023年全年多晶硅销售均价（含税）为10.77-10.94万元/吨，由于目前多晶硅市场供给阶段性、结构性冗余的态势预计在2024年将持续存在，故预计2024年多晶硅全年均价较2023年亦有下降，虽然公司未来多晶硅产销量增长可部分抵消价格下跌带来的不利影响，但公司2024年经营业绩较2023年仍可能出现较大幅度下滑的风险。”

**5-2 发行人测算中预计的价格是否合理，是否存在市场价格跌破预计价格区间下限的可能性，预计销量持续上升是否合理，其他参数（毛利率、费用率等）是否合理**

结合公司2023年前三季度经营业绩、2023年第四季度多晶硅市场实际走势、多晶硅市场供需格局调整、公司现有多晶硅产能实际运行情况及IPO募投项目（二期）投产时间滞后等因素，公司对2023年6月作出的2023-2025年多晶硅业务业绩预计进行调整，调整后的2023-2025年多晶硅业务经营业绩预计具体情况如下：

**一、市场价格存在短期内跌破预计价格区间下限的情况，但长期维持在现有低位区间的可能性很低，故发行人测算中关于年度均价的预计仍有合理性**

根据调整后的多晶硅业务的业绩预计中，测算假设 2023 年、2024 年及 2025 年的多晶硅的年度均价（含税）分别为 10.77-10.94 万元/吨、6.8-8 万元/吨、6.5-7.5 万元/吨，较调整前的业绩预计参数有所下调。

市场价格存在短期内跌破预计价格区间下限的可能性，但长期维持低于前述价格的区间范围的可能性较低，发行人测算假设的年均价格仍有合理性，具体来看：首先，多晶硅行业的生产成本具有一定刚性，2020 年至 2023 年上半年发行人多晶硅销售单位成本区间为 4.79-6.86 万元/吨，而同期同行业公司大全能源的多晶硅单位成本区间为 4.14-5.86 万元/吨，存在明显的成本下限；其次，由于多晶硅生产属于精细化工生产过程，结合多晶硅行业整体生产成本（目前约 6 万元/吨上下浮动）和精细化工领域约 30% 的平均毛利率（根据权威行业数据，精细化工整体毛利率自 2019 年以来相对平稳，2022 年中国精细化工百强企业的平均毛利率为 29.8%），在行业超额收益挤出后，多晶硅行业在覆盖成本的基础上亦需实现行业平均收益，而前述预测价格已达到其收益下限。同时，由于终端光伏装机持续增长，下游对多晶硅需求规模将继续增长，故在此情形下，多晶硅价格继续下行且长期维持在低于前述价格的区间范围的可能性较低。

发行人预测中的价格系各年的年均价格，并非某一时点的价格，且预测的年均价格呈逐年下降趋势，具有合理性及谨慎性。

## 二、2023 年下半年多晶硅均价浮动对全年预计均价的影响

若 2023 年公司全年多晶硅销售均价系业绩预计的多晶硅价格区间 10.77-10.94 万元/吨（含税价），则 2023 年下半年的公司多晶硅均价预计具体如下：

单位：万元、万元/吨、吨

项目	2023 年 1-6 月 (经审计数)	2023 年 7-12 月预计	2023 年全年预计
多晶硅销售均价（不含税）	14.56	5.75-5.78	9.53-9.68
多晶硅销售均价（含税）	16.46	6.50-6.53	10.77-10.94
多晶硅销量	86,106.32	106,909.46-115,309.46	193,015.78-201,415.78
多晶硅销售收入（不含税）	1,253,912.42	615,206.63-666,567.25	1,869,119.05-1,920,479.67

在公司 2023 年多晶硅销量达到 19.30-20.14 万吨的情况下，若 2023 年下半

年公司的多晶硅销售均价（含税）维持在 6.50-6.53 万元/吨以上，则全年销售均价（含税）将达到预计区间 10.77-10.94 万元/吨。

### 三、预计销量持续上升具有合理性，其他参数（毛利率、费用率等）的合理性分析

#### （一）预计销量持续上升具有合理性

由于内蒙古新特在 2023 年产量增长不及预期及募投项目(二期)建设推迟，故对预测期间的销量较调整前的预计数有所下调。在调整后的多晶硅业绩预计中，假设 2023-2025 年的销量分别为 19.30-20.14 万吨、28 万吨及 35 万吨。业绩预计中关于发行人多晶硅预计销量持续上升的假设，符合光伏产业的发展趋势、发行人产能扩张及下游行业需求情况，而多晶硅市场的短期剧烈波动对行业基本面不构成实质性影响，具体如下：

1、国内外光伏装机需求的持续增长，将为多晶硅市场容量增长提供终端支撑。同时，从中短期来看，伴随价格下行周期逐步出清部分缺乏成本优势及技术落后的产能后，包括发行人在内的头部优势企业将分享扩大后的多晶硅市场规模

随着全球能源消费总量的不断提高和能源结构的不断优化，在各国光伏政策的推动下，全球光伏新增装机容量已从 2011 年的 30.20GW 增长至 2022 年的 230GW，光伏装机规模的迅速增长将大幅拉动上游多晶硅的市场需求。受益于因光伏发电成本下降带动的市场内生需求及“双碳”目标推出，未来国内外光伏装机将保持增长趋势。根据国际能源署发布的《2022 年世界能源前景》报告，预计光伏和风电的发电量占比将从 2021 年的 10%增加到 2030 年的 40%，并在 2050 年达到 70%。其中，2030 年每年新增光伏装机容量将增至 2021 年的四倍以上，达到 650GW，未来对多晶硅的需求仍然庞大。

在目前光伏发电成本持续下降和全球碳中和等有利因素的推动下，全球光伏新增装机容量和多晶硅需求在未来数年仍将保持增长。根据 2023 年全球光伏装机的实际增长情况及未来光伏装机的最新预期，以及硅料/组件产出比、容配比的假设，预计 2023-2025 年的多晶硅需求量具体如下：

项目	2023 年预测	2024 年预测	2025 年预测
全球光伏新增装机容量	413GW	571GW	630GW
光伏组件出货量	536.9GW	742.3GW	819GW
光伏硅片耗用量	565GW	781GW	862GW
多晶硅理论需求量	158.24 万吨	218.78 万吨	241.38 万吨

注：①根据国家能源行业标准《光伏发电系统效能规范（NB/T10394-2020）》，不同运行方式下容配比例结果范围为 1.0-1.8 之间，参考上述行业标准，组件出货量按照光伏新增装机容量的 1.3 倍容配比进行估算。②参照行业平均数据，从硅片到组件约 5%损耗率，生产 1W 硅片最终消耗多晶硅折合 2.8g。③2023 年 11 月，彭博新能源财经最新发布了《2023 年光伏市场展望》，预计 2023 年全球光伏装机容量将达 413GW。同时，第二十八届联合国气候大会于 2023 年 11 月 30 日至 2023 年 12 月 12 日召开，根据全球可再生能源联盟、国际可再生能源机构在会前发布的《Tripling renewable power and doubling energy efficiency by 2030: Crucial steps towards 1.5°C》，到 2030 年全球可再生能源装机容量从 2022 年的 3,382GW 增加到约 11.17TW，其中光伏装机容量由 2022 年底 1,055GW 提升至 5,457GW。综上，2023 年全球新增装机按照 413GW 估算，2024—2030 年全球每年平均新增装机量将超 571GW，故预计 2024 年全球光伏装机容量为 571GW，2025 年新增装机容量较 2024 年增长约 10%。

因此，受益于终端光伏装机需求的稳定增长，公司多晶硅产品的市场消化具有可持续性。

## 2、在下游增量需求的支撑下，未来随着 IPO 募投项目投产，发行人多晶硅产销量亦将逐步增加

首先，从发行人的生产规模来看，截至 2022 年末发行人的多晶硅产能已达到 20 万吨/年，随着 IPO 募投项目“年产 20 万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目”投产，未来产能将继续扩大。其中，募投项目一期工程已于 2022 年启动建设，已于 2023 年下半年投产；募投项目二期工程预计延迟至 2025 年第一季度投产。按照项目建设计划及进度，2023 年末及 2024 年末，发行人多晶硅名义产能均为 30 万吨/年。

其次，从下游客户的需求支撑来看，由于终端光伏电站装机需求存在持续增长预期，作为多晶硅直接下游的硅片环节的生产规模亦将持续扩大，国内硅片产量由 2019 年的 134.72GW 增长至 2022 年的 357GW，随着头部企业的加速扩张，根据工信部预计，2023 年全国硅片产量将超过 535.5GW。

具体到发行人客户来看，晶科能源、隆基绿能及晶澳科技等下游客户的硅片生产规模呈持续扩大的趋势，具体如下：

项目		2023年预计		2022年		2021年		2020年
		数量	增长率	数量	增长率	数量	增长率	数量
晶科能源	硅片产能	75GW	15.38%	65GW	132.97%	27.90GW	27.16%	21.94GW
	硅片产量	未披露	/	40.37GW	60.90%	25.09GW	24.33%	20.18GW
隆基绿能	硅片产能	190GW	66.77%	113.93GW	17.94%	96.60GW	55.78%	62.01GW
	硅片产量	未披露	/	85.87GW	22.74%	69.96GW	18.78%	58.90GW
晶澳科技	硅片产能	72GW	85.23%	38.87GW	94.45%	19.99GW	36.64%	14.63GW
	硅片产量	未披露	/	35.07GW	78.93%	19.60GW	53.36%	12.78GW

注：2020-2022年上述公司的硅片产能系引用年化产能、期间内加权产能或类似数据。

下游客户的硅片生产规模持续扩大，对发行人的多晶硅产品存在较大增量需求。从存量在手订单来看，截至2023年6月末，根据发行人与下游硅片厂商签订的《战略合作协议》等长单合同条款，已约定2023-2025年的多晶硅销售量分别为32.46万吨、37.34万吨及37.94万吨。由于该等《战略合作协议》对合作期内多晶硅购销数量/浮动比例及补足方式、预付款及下游客户差额采购量违约责任等约束条款亦有约定，以保证公司与客户的业务合同关系持续进行，该等存量在手订单具有可实现性，为未来新增产量的消化提供有力保障。

同时，目前光伏制造板块N型产品的产业化趋势日益明显，下游的晶科能源、隆基绿能等大型硅片、组件厂商加大对N型产品生产线的投资（截至2022年末，晶科能源已落地或在建的N型产能已占其总产能的50%，预计2023年末晶科能源N型电池产能占比将超过75%），未来市场对于纯度更高的N型硅料需求将大幅提升。由于本次IPO募投项目生产的多晶硅产品计划达到电子1级，理论上可以满足N型硅料的技术要求，预计新增产能将得到较大比例消化。

基于市场对多晶硅存在增量需求及发行人未来产量增加的前提，关于发行人2023-2025年多晶硅销量持续上升的假设具有合理性。

## （二）其他参数（成本、费用率等）的合理性

发行人多晶硅业务2023-2025年业绩预测中关于成本、毛利率等参数预测的合理性如下：

### 1、销售成本预测的合理性

2020年、2021年、2022年及2023年上半年发行人多晶硅销售单位成本分别为4.79万元/吨、6.01万元/吨、6.86万元/吨及6.74万元/吨，同期同行业公司大全能源的多晶硅单位成本为4.14-5.86万元/吨。同时，由于内蒙古新特10万吨多晶硅项目在2023年上半年尚处于达产后前期运营阶段，因生产工艺磨合等原因，导致部分月度产量不稳定，单位产量分摊的固定成本较大，故短期内对公司多晶硅整体生产成本的摊薄效应相对有限，2023年上半年内蒙古新特的成本稍高，未来满产并平稳生产后，成本将大幅降低。

根据调整后的业绩预计，2023-2025年发行人业绩测算中关于多晶硅销售成本的预测区间分别为6.15-6.18万元/吨、4.62-4.82万元/吨、4.52-4.63万元/吨，较报告期内发行人多晶硅销售成本有所下降。主要系：一方面，在内蒙古新特10万吨多晶硅项目及IPO募投项目“年产20万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目”投产且逐步达质达产后，由于该等新产线的技术水平较高，生产的硅单耗及电单耗相对较低，投产运行后将降低发行人多晶硅的硅耗及电耗。预计2023-2025年发行人多晶硅生产的总体硅单耗和电单耗下降至约1.08-1.10吨/吨、5.2-6.0万度/吨。另一方面，主要原材料工业硅市场价格较2021-2022年历史高位水平（约超过2万元/吨）也将有所下降，截至2023年11月末的工业硅市场价格已下降至1.4-1.5万元/吨，多晶硅生产的原材料成本较报告期将有所下降。

根据调整后的预计，结合2023年上半年经审定的多晶硅单位成本（6.74万元/吨）、2023年第三季度未审单位成本（6.10万元/吨）及2023年第四季度预测成本（5.34万元/吨），预计2023年多晶硅单位销售成本为6.15-6.18万元/吨，较调整前的2023年预计成本有所上调，具体构成如下：

单位：万元、吨、万元/吨

项目	2023年预测值上限	2023年预测值下限
销量	193,015.78	201,415.78
固定成本总额	258,620.17	268,550.99
单位固定成本	1.34	1.33
变动成本总额	934,763.33	969,726.58
单位变动成本	4.84	4.82
单位总成本	6.18	6.15

根据调整后的预计，2024-2025年发行人的多晶硅预计成本的具体构成如下：

项目	2024年预计	2025年预计	备注
<b>一、主要原材料成本</b>			
多晶硅生产的硅单耗	1.09-1.10吨/吨	1.09吨/吨	2021年-2022年公司多晶硅的硅单耗为1.13-1.16吨/吨，考虑新增产能技术水平较高，如IPO募投项目的硅单耗定额低于1.08吨/吨，投产并逐步达产后，伴随产量上升，硅单耗将下降。同时，硅粉价格呈下行趋势且预计维持合理区间，2023年1-11月工业硅市场价由年初的近2万元/吨降至1.4-1.5万元/吨。
硅粉单价	1.05-1.22万元/吨	1-1.05万元/吨	
单吨多晶硅的硅粉成本	1.14-1.34万元/吨	1.04-1.14万元/吨	
<b>二、电力成本</b>			
多晶硅生产的电力单耗	5.20-6万度/吨	5.20万度/吨	2021年-2022年公司多晶硅的电单耗为6.31-6.50万度/吨，2022年用电单价平均为0.29元/度。考虑新增产能技术水平较高，如IPO募投项目的电单耗定额低于5.5万度/吨，且通过项目建成后运营期间的优化措施及产量上升，可将电耗降至更低，投产后电力单耗逐步下降
电力平均单价	0.29-0.3元/度	0.29-0.3元/度	
单吨多晶硅的电力成本	1.51-1.80万元/吨	1.51-1.53万元/吨	
<b>三、人工及折旧成本</b>			
人工成本	36,000万元	48,000万元	2022年发行人多晶硅的直接人工费用和折旧费用分别为16,551.74万元、71,226.12万元，考虑2023-2025年新增产能投产后，人工及折旧总费用逐步增加
折旧费用	162,960万元	208,560万元	
单吨多晶硅的人工折旧成本	0.71万元/吨	0.73万元/吨	-
四、其他成本	0.97-1.26万元/吨	1.23-1.24万元/吨	-
五、多晶硅单位销售成本	4.62-4.82万元/吨	4.52-4.63万元/吨	-

综上，发行人多晶硅业绩预计中，假设2023-2025年多晶硅单位销售成本下降具有合理性。

## 2、期间费用预测的合理性

根据调整后的业绩预计，2023-2025年业绩预计中关于多晶硅业务期间费用的预测值分别为75,896.01万元、91,200.00万元和104,400.00万元；而2020年、2021年、2022年及2023年上半年归属于多晶硅业务的期间费用仅分别为24,294.62万元、77,623.48万元、69,525.50万元和33,943.98万元。由于IPO募

投项目“年产 20 万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目”投产并完全达产后，发行人多晶硅产能规模将由 2022 年末的 20 万吨/年增长至 40 万吨/年，新的经营主体会产生贷款利息费用及管理支出等增量期间费用。

同时，结合 2023 年前三季度期间费用实际发生情况，公司对 2023 年期间费用预计数进行调整，调整后 2023 年期间费用金额为 75,896.01 万元。此外，考虑到前偿还老产线贷款将降低利息费用，并参照 2023 年内蒙古新特 10 万吨多晶硅项目实际发生期间费用金额对 2024-2025 年预计值进行调整，调整后 2024-2025 年期间费用构成如下：

单位：万元

项目	2024 年预计	2025 年预计
1、归属于甘泉堡多晶硅生产基地（新特能源本部与晶体硅公司）的期间费用	38,400.00	38,400.00
2、归属于内蒙古新特（内蒙古 10 万吨多晶硅项目实施主体）的期间费用	26,400.00	26,400.00
3、归属于新特硅基新材（IPO 募投项目实施主体）的期间费用	26,400.00	39,600.00
多晶硅业务期间费用合计	91,200.00	104,400.00

注：IPO 募投项目完成投产后，发行人多晶硅业务由三大经营主体构成——甘泉堡多晶硅生产基地（新特能源本部与晶体硅公司）、内蒙古新特、新特硅基新材。

故 2023-2025 年的多晶硅业务期间费用作出前述谨慎预测。

5-3 结合公司报告期后经营业绩及多晶硅市场价格持续下跌的情况，说明发行人 2022 年末的存货在资产负债表日及资产负债表日后是否存在减值迹象，相关跌价准备的计提是否充分，2023 年新增存货情况及是否存在较大跌价风险，募投项目相关资产是否存在减值风险

一、发行人 2022 年末的多晶硅库存在资产负债表日及资产负债表日后不存在减值迹象，期末多晶硅存货在报告期期后较快实现周转出清

截至 2022 年末，发行人按照业务类别的存货构成情况具体如下：

单位：万元

项目	存货账面余额			存货跌价准备			存货账面价值		
	多晶硅	电站相关业务	其他业务	多晶硅	电站相关业务	其他业务	多晶硅	电站相关业务	其他业务
原材料及包装物、	21,490.17	50,518.43	6,462.19	-	1,918.29	169.51	21,490.17	48,600.14	6,292.68

项目	存货账面余额			存货跌价准备			存货账面价值		
	多晶硅	电站相关业务	其他业务	多晶硅	电站相关业务	其他业务	多晶硅	电站相关业务	其他业务
低值易耗品									
在产品、自制半成品	31,556.83	13,453.08	1,594.70	-	-	379.43	31,556.83	13,453.08	1,215.27
委托加工材料	61,283.68	-	-	-	-	-	61,283.68	-	-
库存商品	145,117.89	10,961.29	7,467.45	-	546.83	2,209.58	145,117.89	10,414.46	5,257.87
风能、光伏电站	-	145,832.38	-	-	29,381.28	-	-	116,451.10	-
<b>合计</b>	<b>259,448.57</b>	<b>220,765.19</b>	<b>15,524.33</b>	<b>-</b>	<b>31,846.41</b>	<b>2,758.51</b>	<b>259,448.57</b>	<b>188,918.78</b>	<b>12,765.82</b>

**（一）2022 年末多晶硅存货不存在减值迹象，发行人未对 2022 年末多晶硅存货计提存货跌价准备**

多晶硅存货主要由多晶硅成品、硅粉/金属硅等原材料及硅芯、硅棒等在产品 & 自制半成品构成。其中，截至 2022 年末，发行人多晶硅产成品库存数量及库存金额分别为 19,367.12 吨和 145,117.89 万元，系期末多晶硅存货的最主要构成部分。

从多晶硅存货在资产负债表日情况来看：2022 年末前后，根据硅业分会统计，单晶菜花料/致密料/复投料等多晶硅成交价（含税）约为 17.34-17.82 万元/吨，发行人 2022 年末结存的多晶硅产成品单位成本为 7.49 万元/吨，2022 年多晶硅产品的单位销售成本为 6.86 万元/吨，市场价格远超过产成品结存成本及生产成本。2022 年末，发行人多晶硅产成品库存在资产负债表日不存在减值迹象。

从资产负债表日后的多晶硅存货周转来看：根据硅业分会的统计数据，2023 年一季度单晶复投料/致密料/菜花料等主要多晶硅产品的市场价格（含税）位于 15.62-24.23 万元/吨，处于相对价格高位，而发行人 2023 年一季度的多晶硅销量为 45,381.07 吨，为 2022 年末多晶硅库存数量的 234.32%，发行人 2022 年末的多晶硅产成品存货已在 2023 年一季度价格相对高位期间实现销售结转。2022 年末多晶硅产成品库存在期后亦不存在减值迹象。

同时，因硅粉/金属硅等原材料及硅芯、硅棒等半成品系为生产多晶硅成品准备，且 2023 年上半年多晶硅周转速度总体较快，2022 年末相关原材料、在产

品/半成品等存货在资产负债表日及期后亦不存在减值迹象。

故公司未对 2022 年末多晶硅存货计提存货跌价准备。

## （二）2022 年末电站相关业务存货减值

### 1、风能、光伏电站存货减值情况

#### ①风能、光伏电站存货结构

风能、光伏电站存货系公司自主开发模式下尚未出售的电站。截至 2022 年末，按照是否已建成并网进行划分，具体如下：

单位：万元

类型	2022 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值
在建的风能、光伏电站	64,036.81	-	64,036.81
已并网的风能、光伏电站	81,795.57	29,381.28	52,414.29
合计	<b>145,832.38</b>	<b>29,381.28</b>	<b>116,451.10</b>

2022 年末，在建电站项目存货余额为 64,036.81 万元，占比为 43.91%，主要系取得项目指标并处于正常建设过程中的电站项目。已并网发电但尚未转让的项目余额为 81,795.57 万元，主要为 2019 年以前开发的电站项目，补贴较高，项目收益较好，转让风险较低。由于 2018 年“光伏 531”政策影响，以前年度试运行通过的部分电站项目中未能在 2019 年末前转让。2020 年双碳目标提出后，新能源政策逐步明朗，风能、光伏行业再次转为卖方市场，陆续实现存量电站项目转让。

#### ②风能、光伏电站存货减值测试

在资产负债表日，公司结合自主开发电站开发建设及内外部环境变化情况，判断自主开发电站是否存在减值迹象，对存在减值迹象的电站项目进行减值测试，并根据减值测试结果计提减值准备。

2022 年末，公司结合自主开发电站的库龄、运营状况、待售情况及预计收益率变动情况等建设运营情况，综合判断自主开发电站存货是否存在减值迹象。

对于存在减值迹象的电站项目，发行人根据预估的发电量、发电价格、运维

费用、所得税率等参数计算得出当年净现金流，经过折现率折现累加后得到电站可变现净值与现有账面价值比较，对小于账面价值的部分计提跌价准备。

截至 2022 年 12 月 31 日，公司对单体报表层面已存在减值迹象的自主开发电站项目资产减值测试结果如下：

单位：万元

项目名称	存货余额	2022 年末 已计提减值 金额	存货价值	可变现净值	是否存在进 一步减值
云南鹤庆县 30MW 光伏项目	17,366.92	466.69	16,900.23	21,979.81	否
陕西省延安市吴起县 100MW 光伏电站项目(装 机容量已变更为 10MW)	11,839.61	6,843.12	4,996.49	5,526.61	否
哈巴河风电场一期 49.5MW 项目（实际并网 16.5MW）	14,142.76	4,301.32	9,841.44	9,867.03	否
延长石油志丹 2MW 分布 式光伏项目	770.60	-	770.60	851.18	否
图木舒克东润环能三师伽 师总场 20 兆瓦并网光伏 电站项目	13,384.31	974.09	12,410.22	15,024.84	否
霍城 50MW 光伏项目	24,291.37	-	24,291.37	24,369.09	否
<b>合计</b>	<b>81,795.57</b>	<b>12,585.22</b>	<b>69,210.35</b>	<b>-</b>	

注：①截至 2022 年 12 月 31 日，光伏、风能电站减值准备余额 29,381.28 万元，其中单体报表层面存在减值迹象的自主开发电站项目减值金额 12,585.22 万元，合并层面因重分类而冲回折旧及摊销及相关成本确认“资产减值准备”以抵减电站存货账面价值的金额为 16,796.06 万元。

②针对单体层面电站减值，公司已测算不存在进一步减值。合并层面因重分类的调整过程如下：单体层面公司按照电站预计使用年限计提折旧及摊销，确认相应折旧及摊销成本，合并层面公司将已并网发电的自主开发电站列为存货，并按照历史实际成本计量，因此将单体层面已确认的折旧及摊销在合并层面冲回；同时，在自主开发电站发电期间因产生电费收益消耗存货的价值，公司综合考虑合并层面因冲回折旧及摊销及相关成本导致增加电站存货账面价值的影响，将上述影响金额在合并层面确认“资产减值准备”以抵减电站存货账面价值。上述处理仅是合并层面的重分类处理，不影响其单体层面的电站减值测试且不存在进一步减值。

公司对于自主开发电站存货，对电站预计未来现金流量现值进行测算并计提跌价准备，报告期内资产减值准备计提充分。

## 2、电站相关业务的原材料、包装物及低值易耗品的减值情况

2022 年末，电站相关业务原材料主要包括风能、光伏电站建设工程所需原材料以及用于 SVG、逆变器等生产的 IGBT、核心电子物料。按原材料用途划分其金额及跌价准备计提情况如下：

单位：万元

原材料用途	2022 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值
风能、光伏电站建设工程所需原材料	22,464.40	935.76	21,528.64
用于 SVG、逆变器等生产原材料	27,378.41	633.14	26,745.27
其他	533.24	349.39	183.85
<b>合计</b>	<b>50,376.05</b>	<b>1,918.29</b>	<b>48,457.76</b>

公司以原材料形成各类产品的预计售价减去预计销售费用及进一步加工成本等作为原材料可变现净值，以测算的可变现净值小于原材料账面价值的金额，对原材料计提了跌价准备，2022 年末，主要类别原材料减值测试情况如下：

#### ① 电站建设项目原材料

公司电站建设项目的原材料包括工程施工耗用的光伏组件、支架、风机、变压器、逆变器、塔筒、开关柜、电缆以及其他辅助材料等，报告期内，公司根据项目建设计划采购工程项目物资并按需领用安装，整体采购及安装周期较短，原材料周转较快。其中，库龄 1 年以上的电站建设原材料主要为项目消缺期、质保期留存的部分备品备件，金额及占比均较小。

2022 年末，公司重点针对后期不能继续使用及存在其他减值迹象的物资进行减值测试，按照可变现净值低于账面价值的金额计提了相关原材料跌价准备 935.76 万元。

#### ② SVG、逆变器等产品的原材料

公司用于 SVG、逆变器等产品的主要原材料包括 IGBT 模块、箱变、电抗器、离心风机等。2020 年后，由于发电补贴逐步退坡，发电收益有所降低，部分 SVG、逆变器产品单位售价有所下降。

2022 年末，公司结合 SVG、逆变器等产品市场价格，对用于生产 SVG、逆变器等产品的原材料进行了减值测试，对于可变现净值低于账面价值的部分原材料计提了存货跌价准备 633.14 万元。

此外，2022 年末电站相关业务的包装物及低值易耗品仅为 142.38 万元，主

要为风能电站建设项目的测风塔等耗材，公司在领用时按照五五摊销法进行摊销，结合存货盘点情况，2022 年末不存在减值迹象，未计提包装物及低值易耗品的存货跌价准备。

### 3、电站相关业务的在产品、自制半成品减值情况

2022 年末，电站相关业务的在产品、自制半成品余额为 13,453.08 万元，主要为 SVG、逆变器等生产过程中形成的自制半成品。

报告期期初以来，SVG、逆变器等产品毛利率维持在 15%的水平，整体处于正常盈利状况。报告期各期，1 年以上库龄的相关在产品、自制半成品占比分别为 6.03%、2.33%、7.18%，占比较小。2022 年末，公司结合存货盘点情况，对存在减值迹象的在产品、自制半成品进行减值测试，以 SVG、逆变器等产品的预计售价减去预计销售费用及进一步加工成本等作为 SVG、逆变器等半成品、在产品可变现净值，对可变现净值小于其账面价值的部分计提跌价准备，根据测试结果，新能源公司在产品、自制半成品不存在减值。

### 4、电站相关业务的库存商品减值情况

2022 年末，公司电站相关业务的库存商品主要为 SVG、逆变器等产成品，具体如下：

单位：万元

项目	2022 年末		
	账面余额	跌价准备	账面价值
SVG、逆变器等产成品	10,942.35	546.83	10,395.52
其他	18.94		18.94
<b>合计</b>	<b>10,961.29</b>	<b>546.83</b>	<b>10,414.46</b>

公司结合存货盘点情况，对库存商品进行减值测试，具体情况为公司根据在手订单的合同价格，结合近期市场价格波动情况为基础并考虑运输费等销售相关费用计算可变现净值，并与产品账面价值进行比较，对存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备 546.83 万元。

### (三) 2022 年末其他业务存货减值情况

2022 年末，其他业务存货账面余额仅为 15,524.33 万元，占公司存货账面余额的 5.98%，影响较小。该等存货主要系公司生产有机硅、氮化硅、氯锆等化工产品产生。2022 年末，其他业务存货减值主要系氯锆相关存货减值，具体如下：

单位：万元

类型	2022 年末其他业务的存货跌价准备余额		
	库存商品的存货跌价准备余额	在产品、自制半成品的存货跌价准备余额	原材料的存货跌价准备余额
氯锆相关存货	2,040.78	379.43	-
其他	168.80	-	169.51
合计	<b>2,209.58</b>	<b>379.43</b>	<b>169.51</b>

注：截至 2022 年末，生产的氯锆的锆英砂等主要原材料已基本销售处置，故未计提氯锆相关原材料的减值。

公司氯锆生产线于 2021 年投产后，由于氯锆市场行情较差，2021 年末和 2022 年末存在库存积压情况，发行人对氯锆相关库存商品及在产品、自制半成品等存货计提跌价准备。

**二、2023 年新增存货的周转正常，库存量较 2022 年末大幅下降，虽然截至 2023 年 6 月末的多晶硅库存因市场价格处于最低点存在减值迹象，但因 2023 年初以来，库存周转较快、库存量相对较低，跌价引致的潜在亏损亦可伴随产品销售，较快结转反映至利润表。同时，因 2023 年第四季度以来多晶硅市场价格呈短暂下调态势，预计 2023 年末仍将计提多晶硅存货的跌价准备**

根据发行人 2023 年上半年经审计财务数据，截至 2023 年 6 月末，公司的多晶硅存货账面余额为 138,303.76 万元。其中，多晶硅产成品账面余额为 53,742.91 万元，硅粉、金属硅等多晶硅原材料/委托加工物资账面余额为 51,324.14 万元，硅芯、硅棒等多晶硅半成品及自制半成品的账面余额为 33,236.71 万元，相较于 2022 年末多晶硅相关存货余额 259,448.57 万元，2023 年上半年多晶硅存货规模总体可控。

公司 2023 年上半年，多晶硅产品库存的周转速度总体较快。2023 年 1-6 月累计生产多晶硅 76,102.97 吨，同期实现多晶硅销售为 86,106.32 吨，与 2022 年 1-6 月的多晶硅销量相比，增加了 80.33%。同时，截至 2023 年 6 月末，发行人多晶硅产成品库存数量为 8,193.05 吨，较 2022 年末库存数量下降 57.70%，

发行人的现行多晶硅库存量总体控制在相对较低水平。具体如下：

单位：吨、万元/吨

项目	2022 年末	2023 年一季度	2023 年 4 月	2023 年 5 月	2023 年 6 月
当期生产数量	—	39,157.97	10,410.88	12,553.72	13,980.40
当期销售数量	—	45,384.67	16,049.70	12,290.24	12,381.71
期末多晶硅产成品库存数量	19,367.12	13,140.42	7,501.60	7,765.08	8,193.05
多晶硅市场价格区间	17.34-17.82	15.62-24.23	17.71-19.24	11.23-16.57	6.20-10.39

虽然 2023 年上半年多晶硅市场价格整体处于下行状态，但其中 2023 年 1-5 月市场价格整体高于多晶硅生产的成本费用，不存在减值风险；仅 6 月以来市场价格出现加速下跌的情形，在 2023 年 6 月末，因多晶硅市场价格处于最低点（根据硅业分会于 2023 年 6 月末报价，单晶菜花料/致密料/复投料/N 型料等主要类别多晶硅的市场成交均价（含税价）区间为 6.20—7.37 万元/吨），在此极端情形下，因发行人多晶硅生产成本与市场价格存在倒挂，2023 年 6 月末的多晶硅产成品等存货存在**减值迹象**，该等库存的数量、预计售价情况、销售周转情况具体如下：

项目	期末数量	期末库存的平均单位成本	期末已有短期订单覆盖的库存数量及比例	预计售价情况（不含税）
2023 年 6 月末多晶硅产成品库存	8,193.05 吨	6.56 万元/吨	4,081.74 吨，覆盖比例为 49.82%	多晶硅售价通常参照市场公开价确定，根据硅业分会 2023 年 7 月公布的各类多晶硅价格（换算为不含税）约在 5.49—6.97 万元/吨

注：2023 年 6 月相关数据系经审计数据。

2023 年 6 月末发行人的多晶硅产成品库存有较大的短期订单覆盖比例，同时由于下游需求持续存在，2023 年 6 月末多晶硅成品及原材料、半成品等存货可较快实现周转。参照 2023 年上半年发行人经审计财务数据，2023 年 6 月末多晶硅库存商品因成本与短期市场价格倒挂，故计提存货跌价准备 11,113.69 万元；多晶硅相关原材料、在产品/自制半成品及委托加工物资亦计提存货跌价准备 35,154.14 万元。同时，由于 2023 年上半年经审计的发行人扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 464,667.00 万元，故多晶硅存货跌价准备对发行人经营业绩的影响相对较小。

同时，由于 2023 年初以来，发行人的多晶硅库存量较低且周转快、库龄短，跌价引致的潜在亏损亦可伴随产品销售，较快结转反映至利润表。新增存货的潜在跌价亏损长期累积在资产负债表的可能性较低。在 2023 年第三季度，发行人已实现多晶硅销量 55,650.63 吨（未审数），2023 年 6 月末已计提跌价准备的存货已实现较快销售结转。

虽然多晶硅市场价格在 2023 年第三季度企稳回升，硅业分会于 2023 年 9 月末公告的各类别多晶硅市场价格达到 7.76-9.33 万元/吨，较 2023 年 6 月末增长 21.93%-26.59%，但由于短期内产能集中释放及供需博弈等因素影响，多晶硅价格仍存在阶段性震荡下调的风险，2023 年第四季度市场价格呈短暂下调态势。根据硅业分会统计数据，单晶菜花料/致密料/复投料/N 型料等主要类别多晶硅的市场成交均价（含税价）区间由 2023 年 9 月末的 7.76-9.33 万元/吨，下调至 2023 年 12 月 13 日的 5.70-6.80 万元/吨。基于前述原因，发行人预计 2023 年末对多晶硅相关存货计提跌价准备，预计 2023 年末计提金额为 28,124.00-58,178.14 万元。

### 三、合理预计多晶硅价格在 IPO 募投项目未来运营期内长期维持低位运行的可能性较低，故募投项目相关资产减值风险较小

若募投项目形成的资产组可收回金额（在项目持续经营前提下，以未来现金流量现值作为计量依据）小于其账面金额时，募投项目存在减值风险。因项目投资财务净现值系项目未来现金流量现值与账面投资成本的差额，可以近似反映项目资产减值风险的大小。

下表通过对募投项目运营期内（根据募投项目可行性研究报告，募投项目生产期预计为 15 年），假定不同多晶硅价格下的募投项目投资财务净现值进行敏感性分析：

项目	基本情况	多晶硅价格较基本情况，上浮或下降的情况			
		价格+5%	价格+10%	价格-5%	价格-10%
募投项目运营期内持续运行的多晶硅价格（含税）	6.19 万元/吨	6.50 万元/吨	6.81 万元/吨	5.88 万元/吨	5.57 万元/吨
募投项目运营期内持续运行	5.48 万元/吨	5.75 万元/吨	6.02 万元/吨	5.20 万元/吨	4.93 万元/吨

的多晶硅价格 (不含税)					
项目投资税后 财务净现值	接近于 0	242,425 万元	483,448 万元	-242,286 万元	-486,030 万元
未来现金流量 现值与账面投 资成本的差异	二者几乎相 等	未来现金流量现值 > 项目账面投资 成本		未来现金流量现值 < 项目账面投资 成本	
募投项目资产 的减值风险	无需计提减值			存在减值风险，需计提募投项目资 产的减值	

注：上表中的项目投资税后财务净现值系按照折现率 12% 计算，折现率参考《国家发展改革委、住房城乡建设部关于调整部分行业建设项目财务基准收益率的通知》的要求。

由上表可知，在募投项目运营期内，多晶硅市场价格长时间持续维持在低于含税价 6.19 万元/吨（不含税价为 5.48 万元/吨，以下简称“减值临界价格”）的区间，则发行人募投项目将存在较大减值风险。

虽然在多晶硅价格的短期剧烈波动中可能存在市场价格低于前述减值临界价格的情形，但未来多晶硅市场价格长期持续低于前述减值临界价格的可能性较低，具体而言：由于终端光伏装机需求的支撑，多晶硅市场需求实际处于增长状态，主流多晶硅企业的生产成本在 6 万元/吨上下浮动，因前述减值临界价格（含税价 6.19 万元/吨，不含税价为 5.48 万元/吨）已接近多晶硅生产成本，同时多晶硅生产企业尚有财务费用、管理费用等支出，该价位亦处于较多厂商多晶硅生产的盈亏平衡点以下，故大量厂商在低于减值临界价格的情况下长期维持多晶硅生产的可能性较低，多晶硅市场价格难以持续保持在此低位区间。

同时，在多晶硅生产工艺优化和技术进步的影响下，新建募投项目的生产成本总体可控，其单位折旧、硅耗、电耗较原有生产线更低，成本具有竞争优势，质量可以达到电子一级，满足 N 型硅料的品质要求。因此，发行人可以通过低成本、高质量的产品应对价格下降对盈利空间的挤占。

故预计未来发行人 IPO 募投项目形成资产不存在较大的减值风险。

## 【中介机构核查情况】

### 一、核查程序

保荐机构、申报会计师实施了以下核查程序：

1、查阅中国有色金属工业协会硅业分会 2023 年 1-12 月历次公开披露的多晶硅市场成交价统计数据及变动情况分析，了解多晶硅价格在 2023 年 1-12 月的

变动情况及原因；

2、查阅《中国光伏产业发展路线图》、《2022-2023 年中国光伏产业年度报告》等光伏行业报告及 2023 年国家能源局公布的太阳能发电装机/投资及海关总署公布的光伏产品出口数据，了解光伏下游需求、行业产能扩张情况及终端市场需求；同时获取发行人 2023 年 1-6 月经审计的财务报告及 2023 年 1-9 月的发行人业绩情况。结合前述资料，分析多晶硅价格短期下跌对业绩稳定性的影响及经营业绩下滑的风险；

3、获取发行人关于不同多晶硅市场价格区间下的业绩预计详细过程表，分析销量、价格、成本及期间费用等各项重要参数的合理性；

4、获取 2022 年末发行人存货跌价准备计提明细表、多晶硅存货情况（数量、金额）及 2023 年 1-6 月的多晶硅生产、销售及库存情况，评估多晶硅存货的跌价风险；

5、取得发行人 IPO 募投项目可行性研究报告及效益测算数据，获取不同多晶硅价格区间下项目盈利测算模型，评估募投项目相关资产的减值风险。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、在国内光伏装机增长及多晶硅下游产品出口增长的支撑下，多晶硅市场价格的短期剧烈波动对行业基本面不构成实质性影响。通过扩大多晶硅产销量及借助下游光伏、风电装机需求扩大电站收入及盈利，发行人在 2023 年上半年已实现较大的业绩规模，发行人存在较大的业绩基础以抵御未来价格下行周期中极端情况下可能出现的短期临时性亏损（如个别月份因售价与成本短期倒挂出现的单月亏损），为保证 2023 年全年经营业绩规模稳定提供了良好保障。

2、发行人关于 2023-2025 年不同多晶硅市场价格区间下的业绩预计中的销量、价格、成本及期间费用等各项重要参数，符合光伏行业发展现状、未来趋势及发行人历史期数据状况，具有合理性。

3、发行人 2022 年末的多晶硅库存在资产负债表日及资产负债表日后不存在减值迹象，期末多晶硅存货在报告期期后较快实现周转出清；2023 年新增存货

的周转正常，库存量逐步下降，截至 2023 年 6 月末的多晶硅库存因市场价格处于低点可能存在潜在减值，跌价引致的潜在亏损亦可伴随产品销售，较快结转反映至利润表。同时，因 2023 年第四季度以来多晶硅市场价格呈短暂下调态势，预计 2023 年末将计提与多晶硅相关的存货跌价准备。

4、虽然在多晶硅价格的短期剧烈波动中可能存在市场价格低于减值临界价格的情形，但合理预计多晶硅价格在IPO募投项目未来运营期内长期维持低位运行的可能性较低，故募投项目相关资产减值风险较小。

#### 问题 6 关于高管薪酬

根据申报材料：（1）报告期各期，公司董事、监事、高级管理人员、核心技术人员（以下简称关键人员）薪酬合计分别为 2,527.05 万元、6,147.44 万元和 7,432.15 万元，部分关键人员 2022 年度薪酬远高于同行业可比上市公司，如发行人薪酬最高的三人张建新、银波、夏进京的薪酬（税前）分别为 963.92 万元、1,342.11 万元和 1,065.57 万元，而同行业可比公司大全能源薪酬最高的三名关键人员分别获得 674.11 万元、196.28 万元和 177.63 万元，华电新能源薪酬最高的三名关键人员分别获得 89.50 万元、81.25 万元和 77.03 万元；（2）中介机构对其他相关方进行了资金流水核查，但未核查报告期内离职人员如勉玉龙、何永健等人的银行流水；仅对单笔交易金额 30 万元以上的流水逐笔进行核查，并对 100 万元以上的交易获得支撑性证据。

请发行人说明：发行人部分现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2022 年度薪酬远高于同行业可比上市公司的合理性，提供的服务是否与薪酬相匹配，对前述人员的考核政策及实际执行情况，是否履行相应决策程序，是否存在异常资金循环。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见，并：（1）补充获取报告期内离职的其他相关方的银行流水并进行核查；（2）分主体汇总列示报告期各期其他相关方银行流水的流入、流出情况、获取的核查证据，是否与客户、供应商及其关联方、关键人员等存在关联关系、资金往来；涉及理财、借款往来、亲属往来等情形的，说明具体投向、底层资产、资金最终去向、还款资金来源及未来还款安排等；（3）说明如何保证其他相关方的账户完整性，核查标准是

否合理，相关证据是否足以支持核查结论，中介机构对发行人其他相关方资金流水核查的方法是否合理。

**【回复】**

6-1 请发行人说明：发行人部分现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2022 年度薪酬远高于同行业可比上市公司的合理性，提供的服务是否与薪酬相匹配，对前述人员的考核政策及实际执行情况，是否履行相应决策程序，是否存在异常资金循环

**【发行人说明】**

**一、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况**

最近三年，公司董事（独立非执行董事除外）、监事、高级管理人员及核心技术人员从公司获取的薪酬情况如下：

单位：万元

姓名	任职情况	主要负责工作 所属板块	年度薪酬（不含股份支付费用）		
			2022 年度	2021 年度	2020 年度
张建新	执行董事、董事长、新能源公司总经理	电站板块	212.75	836.27	266.58
银波	执行董事、总经理、核心技术人员	多晶硅板块	704.55	959.53	373.08
夏进京	执行董事、核心技术人员	多晶硅板块	801.54	495.55	162.29
张新	非执行董事	-	16.00	-	-
黄汉杰	非执行董事	-	16.00	-	-
郭俊香	非执行董事	-	16.00	-	-
陈奇军	监事会主席	-	8.00	-	-
韩数	监事	-	8.00	-	-
胡述军	监事	-	8.00	-	-
曹欢	职工代表监事	多晶硅板块	138.22	109.59	25.51
郭浩	职工代表监事	电站板块	28.80	54.56	-
胡海勇	副总经理、核心技术人员	多晶硅板块	574.66	314.85	134.52
甘新业	副总经理	多晶硅板块	379.83	479.72	228.58
杨龙	副总经理	多晶硅板块	190.50	356.62	145.11
李西良	副总经理	多晶硅板块	193.08	315.73	131.50
刘秀兵	副总经理	多晶硅板块	214.13	270.50	111.05

郑伟杰	总会计师	-	143.14	245.46	93.40
张娟	董事会秘书	-	96.91	117.33	35.17
范协诚	核心技术人员	多晶硅板块	372.92	172.12	82.29
周洪伟	核心技术人员	电站板块	100.66	116.71	114.55
合计			4,223.69	4,844.54	1,903.63

注 1：上表 2022 年度薪酬与招股说明书披露 2022 年度薪酬存在差异的原因系招股说明书披露薪酬包括股份支付费用，即董事、监事、高级管理人员及核心技术人员对获授的特变电工股票期权在 2022 年行权部分对应的行权价与市场价差额部分计入了上述人员当期薪酬。

注 2：公司非执行董事、非职工代表监事及部分高级管理人员负责的工作服务于公司整体，无法区分具体业务板块，因此未划入具体业务板块。

注 3：发行人风能、光伏电站的建设和运营业务（“电站板块”）主要通过子公司新能源公司及其子公司开展。

注 4：公司董事长张建新 2022 年薪酬较 2021 年降幅较大，主要原因系张建新同时系公司电站业务板块负责人，2022 年公司电站业务板块因受可再生能源补贴核查冲减补贴收入影响，2022 年电站业务板块净利润为负，根据考核政策，张建新 2022 年领取的薪酬大幅低于 2021 年。

## 二、发行人部分现任董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2022 年度薪酬远高于同行业可比上市公司的合理性，提供的服务是否与薪酬相匹配，对前述人员的考核政策及实际执行情况，是否履行相应决策程序

### （一）公司与同行业公司关键人员薪酬比较情况和差异分析

最近三年，公司与同行业公司关键人员人均薪酬对比情况如下：

单位：万元

行业	可比公司	2022 年度 人均薪酬	2021 年度 人均薪酬	2020 年度 人均薪酬
多晶硅	通威股份	706.60	175.41	199.20
	协鑫科技	2,350.70	778.44	713.83
	大全能源	131.13	112.26	96.95
新能源电站建设 /运营	华电新能源	44.91	27.99	未单独披露
	晶科科技	86.95	97.73	81.60
公司		211.19	242.22	100.19

注 1：目前，我国主要多晶硅企业包括通威股份、协鑫科技、大全能源、东方希望、亚洲硅业以及公司，其中，东方希望和亚洲硅业为非上市公司，因此，本次选取通威股份、协鑫科技、大全能源为同行业可比公司；新能源电站建设/运营相关公司数量较多，经综合考虑上市时间、企业性质等，本次选取了具有代表性的华电新能源、晶科科技作为同行业可比公司。

注 2：上表数据来自于相关公司年度报告、招股说明书等公开披露资料。

注 3：上表薪酬均不含股份支付费用，上表人员范围均不包括独立董事。

注 4：根据华电新能源招股说明书，其所列薪酬不包含社保公积金、任期激励等；协鑫科技系港股上市公司，根据其年度报告，其仅单独披露董事和最高行政人员薪酬，故上表仅包括该等人员薪酬；通威股份、华电新能源、晶科科技未单独披露核心技术人员薪酬，故上表未包括其核心技术人员。

## 1、多晶硅领域同行业公司比较情况和差异分析

**最近三年**，公司关键人员人均薪酬处于行业中等水平：2022 年公司关键人员人均薪酬低于通威股份、协鑫科技，高于大全能源；2021 年公司关键人员人均薪酬低于协鑫科技，高于通威股份、大全能源；2020 年公司关键人员人均薪酬低于通威股份、协鑫科技，略高于大全能源。

**最近三年**，公司与同行业公司关键人员人均薪酬存在差异的主要原因：①各公司股权激励存在差异。通威股份系 A 股上市公司，协鑫科技系港股上市公司，大全能源系 A 股上市公司、其控股股东为美国纽约证券交易所上市公司，公司系 A 股拟上市公司、其控股股东为 A 股上市公司。由于各公司上市板块、上市时间不同，股权激励方式、数量、价格存在差异，导致各公司股权激励程度和效果存在差异。②各公司每年度具体考核指标设置及公司实际经营情况存在差异，从而导致具体薪酬存在差异。③协鑫科技披露口径存在差异，协鑫科技系港股上市公司，其仅单独披露董事和最高行政人员薪酬，因此，其关键人员人均薪酬较高。

## 2、新能源电站建设/运营领域同行业公司比较情况和差异分析

2020 年，公司与晶科科技关键人员人均薪酬差异不大（华电新能源未披露该年度关键人员薪酬）。2021 年、2022 年，公司关键人员人均薪酬高于同行业公司，该等差异的主要原因：①公司与华电新能源、晶科科技业务结构不同，公司主营业务除新能源电站建设/运营业务外，还包括多晶硅业务，报告期内，公司多晶硅业绩大幅增长，公司新能源电站建设/运营业务收入占比、毛利占比逐年下降，2021 年、2022 年多晶硅业务为公司主要利润来源，收益于多晶硅业绩大幅增长，公司关键人员薪酬相应增长，导致公司关键人员人均薪酬高于华电新能源、晶科科技。②各公司企业管理方式、薪酬体系设置存在差异，从而导致具体薪酬存在差异。③华电新能源披露口径存在差异，其披露薪酬不包含社保公积金、任期激励等，因此，其关键人员人均薪酬较低。

### （二）公司部分关键人员 2022 年度薪酬具有合理性，处于行业中等水平

公司主营业务为高纯多晶硅的研发、生产和销售，以及风能、光伏电站的建设和运营。2022 年度，多晶硅及相关产品收入占公司收入比例为 70.62%；多晶硅及相关产品毛利占公司毛利比例为 88.71%，多晶硅业务系公司 2022 年度主要收入和利润来源。

公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2022 年度薪酬（不含股份支付费用）500 万元以上的人员共三名，分别为银波（704.55 万元）、夏进京（801.54 万元）、胡海勇（574.66 万元），均为公司多晶硅业务核心骨干人员。

从多晶硅领域同行业情况看，2022 年度，同行业公司通威股份薪酬最高的三名关键人员薪酬（不含股份支付费用，下同）分别为 8,652.91 万元、2,482.53 万元、638.73 万元；协鑫科技薪酬最高的三名关键人员薪酬分别为 5,698.20 万元、3,518.90 万元、2,419.70 万元；大全能源薪酬最高的三名关键人员薪酬分别为 674.11 万元、196.28 万元和 177.63 万元。综上可见，发行人该等关键人员薪酬处于行业中等水平。

从新能源电站建设/运营领域同行业情况看，2022 年度，同行业公司华电新能源薪酬最高的三名关键人员薪酬分别为 89.50 万元、81.25 万元和 77.03 万元，晶科科技薪酬最高的三名关键人员薪酬分别为 252.00 万元、198.43 万元、190.04 万元。发行人电站板块薪酬最高的三名关键人员薪酬分别为 212.75 万元、100.66 万元、28.80 万元。综上可见，发行人该等关键人员薪酬处于行业中等水平。

### （三）公司关键人员获取薪酬与公司考核政策匹配，相关考核政策均有效执行，已履行相应决策程序

公司已制定明确的、稳定的薪酬考核制度，关键人员薪酬均有明确的、可预见的、可量化的薪酬标准、考核指标以及考评流程。

根据公司《组织绩效管理制度》《激励奖励管理制度》《业绩考核管理制度》《生产经营计划与分析管理制度》《经营目标责任书管理制度》《高级管理人员薪酬标准》等文件，公司高级管理人员等经营班子成员薪酬由职务薪资、业绩薪资、超额激励奖励三部分构成，具体如下：

项目	确定标准	主要影响因素	核算周期
----	------	--------	------

职务薪资	根据各岗位工作内容、难度及责任大小等确定	个人职务/职级	根据不同职务按月核算发放
业绩薪资	根据绩效考核指标、权重、指标计算确定	绩效考核指标，具体包括整体指标（公司财务情况）、个人指标（结合不同岗位，设置的个性化指标）	以季度为周期根据考核结果核算
超额激励奖励	根据年度实现的业绩优于年度目标程度、个人重点工作指标完成情况等确定		以年度为周期根据考核结果核算

以 2022 年度薪酬为例，2022 年年初，公司按照公司薪酬相关制度，结合公司经营业绩目标、历史薪酬、同行业公司薪酬等情况，经绩效方案策划、考评方案确定、考评方案实施等流程，最终确定员工薪酬方案；公司每位经营班子成员于年初分别签订岗位目标责任书、业绩薪资考核表（即“一人一表”），明确当年的具体考核指标、权重、指标计算方式等，公司按季度和年度进行考评结果确认、绩效沟通反馈，核算个人薪酬绩效。

公司董事、监事薪酬方案已分别于 2022 年 3 月 24 日、2022 年 3 月 25 日、2022 年 5 月 24 日经董事会薪酬与考核委员会会议、第四届董事会第四次会议、2021 年度股东周年大会审议通过；公司董事长、高级管理人员具体薪酬标准已于 2022 年 3 月 24 日经董事会薪酬与考核委员会会议审议通过。

2022 年，公司关键人员（不含独立非执行董事、未在公司任职的董事及监事）主要绩效考核指标具体如下：

姓名	职务	主要绩效考核指标
张建新	执行董事、董事长、新能源公司总经理	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：上网电量、风光资源获取量、工程项目管理、重点工作
银波	执行董事、总经理、核心技术人员	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：多晶硅产量、外部质量损失、成本管理、能耗、重点工作
夏进京	执行董事、核心技术人员	1、整体指标：利润、存货 2、个人指标：安全管理、产量、质量管理、设备事故、能耗、生产成本
曹欢	职工代表监事	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：外部质量损失、采购降成本、招标预算节支率、工程项目招标预算准确率等
郭浩	职工代表监事	1、整体指标：新增被诉案件标的额占全年销售收入额比例较上一年度改善度等 2、个人指标：标准合同模板成熟度、合规体系建设、重大评审差错率（合同、项目）等
胡海勇	副总经理、核心技术人员	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：新疆园区多晶硅产量、质量损失、成本管理等
甘新业	副总经理	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：多晶硅产销完成率、资金回收、合同签订
杨龙	副总经理	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等

姓名	职务	主要绩效考核指标
		2、个人指标：成本管理、财务降本等
李西良	副总经理	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：创新项目执行率、年度专利受理数量、人才人员引进等
刘秀兵	副总经理	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：多晶硅产量、能耗、事故指标、安全管理
郑伟杰	总会计师	1、整体指标：利润、净资产收益率、收入等 2、个人指标：业财融合、成本管控、项目融资保障、融资成本等
张娟	董事会秘书	1、整体指标：利润、收入、经营性现金流等 2、个人指标：信息披露以及三会运作、投资者关系管理、规范运作等
范协诚	核心技术人员	1、整体指标：利润、存货 2、个人指标：安全管理、生产成本、能耗等
周洪伟	核心技术人员	1、整体指标：主营业务收入、利润、综合毛利 2、个人指标：产品质量管控、关键技术研究、新产品研发、技术能力提升等

2022 年公司薪酬最高的三人银波、夏进京、胡海勇的具体考核情况如下：

### 1、银波（执行董事、总经理、核心技术人员）

银波 2022 年薪酬 704.55 万元。根据公司考核政策，薪酬由职务薪资、业绩薪资、超额激励奖励三部分构成。

银波职务薪酬 150 万元，该等薪酬属于固定薪酬，具体职务薪酬金额参考岗位重要性、历史薪酬等于年初确定。

公司于年初确定年度考核指标以及业绩薪酬范围（即，折算比例满分及以上即获得范围最高值）。公司按季度核算折算比例。以四季度为例，四季度折算比例计算如下：

指标	年度权重 (注 1)	四季度权重 (注 2)	四季度指标完成率(注 3)	四季度得分 (注 4)	四季度折算比例(注 5)
利润/净资产收益率	20.00%	6.00%	144.2%	120.00	7.20%
收入	5.00%	1.50%	132.8%	130.00	1.95%
经营性净现金流	5.00%	1.50%	64.1%	0.00	0.00%
应收账款	5.00%	1.50%	110.1%	100.00	1.50%
存货	5.00%	1.50%	194.4%	100.00	1.50%
新疆园区多晶硅产量	12.00%	3.00%	112.9%	112.90	3.39%
内蒙古新特项目多晶硅产量	3.00%	3.00%	177.7%	120.00	3.60%

指标	年度权重 (注1)	四季度权重 (注2)	四季度指标完 成率(注3)	四季度得分 (注4)	四季度折算比 例(注5)
外部质量损失	10.00%	2.50%	103.4%	98.30	2.46%
成本管理指标	15.00%	4.00%	95.7%	91.40	3.66%
能耗	10.00%	2.50%	78.0%	78.00	1.95%
重点工作	10.00%	2.50%	147.5%	147.50	3.69%
合计	100.00%	29.50%	-	-	30.89%

注1：各项指标的年度权重于年初确定。

注2：公司将各项的年度权重分配到四个季度。

注3：计算指标完成率，即指标完成/指标计划。

注4：根据考核细则，将完成率折算为得分。

注5：根据四季度权重和得分，折算为相应比例，即折算比例=权重\*得分/100。

公司结合考勤、同行业情况等对前述计算出的折算比例进行适当调整。考虑到2022年指标完成率较好，且未出现重大安全质量事故等负面情况，根据考核政策，银波2022年度获取业绩薪酬为业绩薪酬范围较高值。

由于2022年净资产收益率及利润指标超额完成，可核算超额激励奖励。根据考核政策，公司按照净资产收益率完成情况、同行业平均值、职务重要性等核算具体金额。

## 2、夏进京（执行董事、核心技术人员、内蒙古新特总经理）

夏进京2022年薪酬801.54万元。夏进京职务薪酬100万元，该等薪酬属于固定薪酬，具体职务薪酬金额参考岗位重要性、历史薪酬等于年初确定。根据考核政策，夏进京2022年考核指标为利润（10.00%）、存货（2.00%）、安全管理（5.00%）、产量（10.00%）、质量管理指标（7.00%）、设备事故管控（4.00%）、外部质量损失（4.00%）、能耗（4.00%）、生产成本（4.00%）、重点工作（50.00%，具体为内蒙古新特项目的建设、调试及运营指标），公司按季度/年度对其进行考核，业绩薪酬、超额激励奖励计算原则同上。

## 3、胡海勇（副总经理、核心技术人员）

胡海勇2022年薪酬574.66万元。胡海勇职务薪资100万元，该等薪酬属于固定薪酬，具体职务薪酬金额参考岗位重要性、历史薪酬等于年初确定。根据考核政策，胡海勇2022年考核指标为利润/净资产收益率（16.00%）、收入（1.50%）、

经营性净现金流（1.50%）、应收账款（1.50%）、存货（3.00%）、新疆园区多晶硅产量（6.00%）、外部质量损失（15.00%）、成本管理指标（8.00%）、能耗（7.50%）、督导单位利润（多晶硅事业部）（9.00%）、质量管理指标（6.50%）、重点工作（24.50%），公司按季度/年度对其进行考核，业绩薪酬、超额激励奖励计算原则同上。

结合年度薪酬标准、职务、绩效考核指标完成度等，公司按月/季/年分别核算了职务薪资、业绩薪资、超额激励奖励，相关考核政策均有效执行，关键人员薪酬与公司考核政策匹配。

综上，公司部分关键人员 2022 年度薪酬具有合理性，其获取的薪酬与其提供的服务以及公司考核政策匹配，考核政策有效执行，公司已履行相应决策程序。

### **三、是否存在异常资金循环**

报告期内，关键人员获取的薪酬用于个人及家庭消费，缴纳员工持股平台出资款，购买房屋、车辆、股票、基金、银行理财产品等，不存在为公司代垫成本、费用等情形，不存在异常资金循环。

**6-2 请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见，并：（1）补充获取报告期内离职的其他相关方的银行流水并进行核查；（2）分主体汇总列示报告期各期其他相关方银行流水的流入、流出情况、获取的核查证据，是否与客户、供应商及其关联方、关键人员等存在关联关系、资金往来；涉及理财、借款往来、亲属往来等情形的，说明具体投向、底层资产、资金最终去向、还款资金来源及未来还款安排等；（3）说明如何保证其他相关方的账户完整性，核查标准是否合理，相关证据是否足以支持核查结论，中介机构对发行人其他相关方资金流水核查的方法是否合理。**

#### **【中介机构核查说明】**

##### **一、保荐机构、申报会计师核查说明**

###### **（一）关于薪酬合理性的核查**

保荐机构、申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、查阅了通威股份、协鑫科技、大全能源、华电新能源等同行业公司公开披露的董事、监事、高级管理人员及核心技术人员薪酬情况。

2、取得并核查了发行人董事、监事、高级管理人员及核心技术人员签署的调查表，了解相关人员任职经历。

3、取得并核查了公司《组织绩效管理制度》《激励奖励管理制度》《业绩考核管理制度》《生产经营计划与分析管理制度》《经营目标责任书管理制度》等薪酬制度，相关董事会薪酬与考核委员会、董事会、股东大会会议文件。

4、访谈了发行人薪酬管理、业绩考核相关部门负责人，以了解发行人关键人员薪酬制定依据、业绩考核政策以及相关薪酬与同行业可比公司存在差异的原因等。

5、取得并核查了关键人员报告期内签署的岗位目标责任书、业绩薪资考核表等，以了解各关键人员各年度具体考核指标、权重、指标计算方式等；查阅了各关键人员季度/年度业绩薪资考核表，以核查关键人员实际获取薪酬与前述业绩考核政策是否匹配。

## （二）补充获取报告期内离职的其他相关方的银行流水并进行核查

中介机构前次核查未获取银行流水的报告期内离职的其他相关方<sup>5</sup>共 2 名，分别为勉玉龙（原安全总监）、何永健（原总机械师）。报告期内，该等人员共领取薪酬 78.89 万元、90.88 万元，占发行人同期营业收入、净利润比例极小。由于该等人员离职时间较早（勉玉龙于 2020 年 8 月离职、何永健于 2021 年 4 月离职），彼时发行人尚无明确上市计划，中介机构尚未启动银行流水核查工作，待其离职后中介机构获取其银行流水存在困难。经持续沟通和努力，本次中介机构已补充获取并核查了勉玉龙、何永健相关银行流水，具体核查情况参见本题第（三）、（四）项之回复。

---

<sup>5</sup> 其他相关方范围为发行人实际控制人、董事（独立非执行董事及外部董事除外）、监事、高级管理人员、关键岗位人员。

(三)分主体汇总列示报告期各期其他相关方银行流水的流入、流出情况、获取的核查证据，是否与客户、供应商及其关联方、关键人员等存在关联关系、资金往来；涉及理财、借款往来、亲属往来等情形的，说明具体投向、底层资产、资金最终去向、还款资金来源及未来还款安排等

经综合考虑核查效率和有效性，保荐机构、申报会计师本次选取单笔或短期连续多笔交易金额累计 5 万元及以上作为大额资金流水核查标准，核查了报告期内公司实际控制人、董事（独立非执行董事及 H 股投资机构提名的外部董事除外）、监事、高级管理人员、关键岗位人员以及报告期内曾任前述职务的人员等合计 196 个银行账户的资金流水。

经核查，该等人员报告期内流入、流出资金主要为领取薪酬、缴纳持股平台出资款、购买或出售房屋/车辆、买卖股票、购买或赎回公募基金及银行理财产品、配偶间相互转账、个人及家庭日常消费、亲朋间借款往来等；除由特变电工、特变集团提名的董事、监事在特变电工、特变集团及其关联方领取工资、奖金等情况外，报告期内上述人员与发行人主要客户、供应商及其关联方、关键人员不存在大额资金往来；上述人员报告期内个人银行资金流水不存在异常情形；公司内部控制健全有效，不存在体外资金循环形成销售回款、承担成本费用的情形。

**（四）说明如何保证其他相关方的账户完整性，核查标准是否合理，相关证据是否足以支持核查结论，中介机构对发行人其他相关方资金流水核查的方法是否合理**

### **1、账户完整性核查**

为保证账户完整性，保荐机构、申报会计师执行了如下核查程序：①交叉核对相关人员本人不同银行账户资金互转记录，通过银行流水显示的对手方账户信息确认是否存在未提供的银行账户；②核对相关人员银行账户定期收取工资、奖金的记录，以确认是否存在其他银行账户收取工资或奖金；③取得了相关人员通过云闪付 APP 软件查询相关银行账户开立情况录屏记录；④取得了相关人员就银行账户完整性的承诺。

### **2、核查标准的合理性**

经综合考虑核查效率和有效性，保荐机构、申报会计师本次重新确定了核查标准，具体为：对其他相关方报告期内银行流水进行逐笔核查，对单笔或短期连续多笔交易金额累计5万元及以上的流水进行重点核查并获取支撑性证据。

考虑到（1）报告期各期，公司营业收入分别为 141.82 亿元、225.23 亿元、368.31 亿元和 175.87 亿元，扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润分别为 5.17 亿元、48.61 亿元、132.67 亿元和 46.47 亿元（2）发行人业务模式、客户及供应商结构；（3）公司内部控制有效性以及相关自然人薪酬情况、消费水平、资金往来情况等因素；保荐机构、申报会计师本次确定的核查标准合理。

### **3、核查方法、程序以及获取的核查证据**

根据《监管规则适用指引——发行类第 5 号》“5-15 资金流水核查”的规定，保荐机构、申报会计师采用了如下核查方法，并获得了相应的核查证据，具体情况如下：

(1) 获取并核查了董事（独立非执行董事、外部董事除外）、监事、高级管理人员、核心技术人员、关键岗位人员报告期内个人银行流水明细、开户/销户证明等。

(2) 为保证账户完整性，交叉核对相关人员本人不同银行账户资金互转记录，通过银行流水显示的对手方账户信息确认是否存在未提供的银行账户；核对相关人员银行账户定期收取工资、奖金的记录，以确认是否存在其他银行账户收取工资或奖金；取得了相关人员通过云闪付 APP 软件查询相关银行账户开立情况录屏记录；取得了相关人员就银行账户完整性的承诺。

(3) 针对银行流水不同款项性质分别获取相应凭据：

①对于持股平台出资款项，核查了合伙协议、持股平台工商档案，重点关注了出资资金来源，是否存在股权代持情形。

②对于购房、装修、购车款项，核查了资金转出的交易对手方是否系房地产开发商、4S 店等单位，流水摘要是否体现购房、购车等类似表述，并进一步获取购房合同、装修合同、购车合同、发票、房产证等。

③对于买卖股票款项，核查了资金转出或转入的交易对手方是否系证券公司，流水摘要是否体现银证转账等类似表述。

④对于买卖公募基金款项，核查了资金转出或转入的交易对手方是否系公募基金公司，摘要是否体现银证转账或基金购买等类似表述，并进一步获取产品说明书、公募基金购买截图等。

⑤对于买卖理财产品款项，核查了资金转出或转入的交易对手方是否系金融机构，摘要是否体现理财产品购买或赎回等类似表述，关注理财产品类型是否为固收型产品，并进一步获取产品说明书、理财产品购买截图等。

⑥对于借款往来，检查是否已结清，收取借款合同/借条/借据，并向相关人

员了解借款原因、还款计划等，重点关注借款往来对象是否包括发行人客户、供应商，发行人持股平台出资对象。

⑦对于直系亲属往来，核查了交易对手方是否系配偶、父母、子女，针对报告期内大额的转出资金，进一步获取了配偶购买房屋、基金、理财产品的证明，配偶相关银行流水。

⑧对于日常消费，核查了资金转出的交易对手方名称是否系商场等主体，年均消费金额是否具有合理性。

(4) 将大额银行流水交易对手方与发行人主要客户、供应商以及相关人员进行对比，核查是否存在重叠，重点关注与该等主体是否存在资金往来、是否存在异常资金往来情况。

(5) 走访了发行人主要客户及供应商，以核查主要客户及供应商实际控制人、股东、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员、关键经办人员及其近亲属与发行人董事、监事、高级管理人员、核心技术人员及其关联方是否存在关联关系、资金拆借或其他资金往来，并取得经客户、供应商盖章/签字确认的访谈问卷。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、公司董事、监事、高级管理人员及核心技术人员 2022 年度薪酬具有合理性，处于行业中等水平；提供的服务与薪酬匹配，考核政策有效执行，已履行相应决策程序；上述人员所获取的薪酬不存在为公司代垫成本、费用等情形，不存在异常资金循环。

2、关于其他相关方银行流水核查的核查标准以及核查方法具有合理性，获取的相关证据足以支撑核查结论。

3、公司内部控制健全有效，不存在体外资金循环形成销售回款、承担成本费用情形。

## 问题 7 关于应收账款

根据申报材料：（1）报告期各期末，公司应收账款账面余额分别为 45.86 亿元、61.03 亿元和 52.07 亿元，计提坏账准备 2.86 亿元、3.95 亿元和 5.47 亿元；（2）公司按账龄计提的应收账款坏账计提比例略低于同行业上市公司，各期应收账款期后（截至 2023 年 1 月 31 日）回款比例为 85.52%、60.76%和 4.76%。

请发行人说明：（1）报告期各期末的应收账款截至目前的回款情况、未回款部分是否逾期及未回款原因、后续还款安排；（2）报告期后应收账款情况、逾期情况及回款情况，同比、环比变动情况，与同行业公司及下游客户经营情况是否匹配，是否发生重大不利变化；（3）结合公司各账龄应收账款迁徙率、期后回款、逾期及实际损失率、前瞻性信息等情况，说明公司应收账款坏账准备计提是否充分。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见。

### 【回复】

#### 【发行人说明】

7-1 报告期各期末的应收账款截至目前的回款情况、未回款部分是否逾期及未回款原因、后续还款安排

#### 一、报告期各期末应收账款截至目前的回款情况

报告期各期末的应收账款期后回款总体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	2022 年末	2021 年末	2020 年末
应收账款余额	530,232.73	575,396.32	649,810.53	487,209.13
期后回款金额	53,653.21	149,742.84	442,031.20	426,975.26
期后回款占比	10.12%	26.02%	68.02%	87.64%

注：期后回款统计截至 2023 年 8 月 31 日。

公司应收账款期后回款情况良好，期后回款主要为电站建设业务客户按照合同约定支付的工程进度款、电网公司客户支付的基础电费及电费补贴款。

### （一）公司电站建设业务应收账款的期后回款情况

公司电站建设业务在报告期各期末的应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
应收账款余额	219,183.98	265,286.50	329,924.99	270,642.65
期后回款金额	24,188.10	79,917.52	233,067.91	231,224.78
期后回款占比	11.04%	30.12%	70.64%	85.44%

注：期后回款统计截至2023年8月31日。

截至2023年8月末，2020年末、2021年末、2022年末、2023年6月末电站建设业务应收账款的期后回款比例分别为85.44%、70.64%、30.12%和11.04%。公司电站建设业务的主要客户为大型央企、地方国企、上市公司等资金雄厚、信用评级较高的优质客户或其下属单位，回款需根据客户当期预算及资金安排、内部审批流程完结后进行，故回款周期相对较长。

### （二）公司电站运营业务应收账款的期后回款情况

公司电站运营业务在报告期各期末的应收账款期后回款情况如下：

单位：万元

项目	2023年6月末	2022年末	2021年末	2020年末
应收账款余额	258,087.79	248,970.83	258,618.55	165,318.50
期后回款金额	18,048.70	38,460.82	159,830.26	148,064.63
期后回款占比	6.99%	15.45%	61.80%	89.56%

注：期后回款统计截至2023年8月31日。

公司电站运营业务应收账款构成如下：

单位：万元

项目	2023年6月末		2022年末		2021年末		2020年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
基础电费	14,473.84	5.61%	14,349.47	5.76%	14,667.54	5.67%	5,603.29	3.39%
可再生能源补贴	243,613.95	94.39%	234,621.36	94.24%	243,951.01	94.33%	159,715.21	96.61%
合计	258,087.79	100.00%	248,970.83	100.00%	258,618.55	100.00%	165,318.50	100.00%

公司电站运营业务应收账款主要系可再生能源补贴款，2022年末应收账款期后回款比例较低，主要系可再生能源补贴资金主要来源于财政资金，由财政部

下发到电网公司后转付给公司，补贴款项回款周期较长，通常需要 1-3 年左右，故 2022 年末电站运营业务应收账款的期后回款比例相对较低。

公司电站运营业务应收账款客户为电网公司，包括基础电费和可再生能源补贴，其中：基础电费一般会在电量上网结算次月由电网公司支付，结算周期较短；可再生能源补贴由国家电网、南方电网向财政部提出申请（地方独立电网企业由所在地省级财政、价格、能源主管部门向财政部提出申请），财政部根据国家电网、南方电网和省级相关部门的申请及本年度可再生能源电价附加收入情况，按照以收定支的原则向国家电网、南方电网和省级财政部门拨付补助资金，国家电网、南方电网收到补贴资金后再兑付给公司（地方独立电网企业收到省级财政部门转付的补贴资金后再兑付给公司）。补贴资金来源于中央政府性基金预算资金，该等款项无信用风险，但由于款项回收期较长，公司考虑资金时间价值和谨慎性要求，将应收补贴电费按照 LPR 折现方式计提了坏账准备。

由于应收基础电费在电量上网结算次月就会收回，无回收风险，历史上也未出现过基础电费不能收回的情况，公司基于谨慎原则，将应收基础电费与应收补贴电费划分为同一组合，统一按照 LPR 折现方式计提了坏账准备，报告期各期末，应收基础电费计提坏账准备余额分别为 114.85 万元、300.63 万元、272.39 万元和 268.48 万元，对公司业绩影响较小。

## 二、未回款部分是否逾期及未回款原因、后续还款安排

2023 年 6 月末，发行人应收账款余额为 530,232.73 万元，截至 2023 年 8 月末，未回款部分金额为 476,579.52 万元。其中，未回款部分中已逾期金额为 79,062.18 万元，占比为 16.59%，系下游客户内部结算请款流程限制、电站建设并网的实际进度未达计划要求等原因造成回款滞后。具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 6 月末	截至 2023 年 8 月 31 日未回款金额	未回款部分中已逾期金额	未回款的逾期金额占比
应收账款余额	530,232.73	476,579.52	79,062.18	16.59%
其中：电站建设业务的应收账款	219,183.98	194,995.88	65,881.16	33.79%
电站运营业务的应收账款	258,087.79	240,039.09	主要系应收可再生能源发电补贴款，回收周期普遍较长	

项目	2023年6月末	截至2023年8月31日未回款金额	未回款部分中已逾期金额	未回款的逾期金额占比
其他产品及服务的应收账款	52,960.96	41,544.55	13,181.02	31.73%

未回款部分主要系电站运营业务和电站建设业务产生。截至2023年8月末，该等业务未回款金额占未回款总额的比例为91.28%，未回款部分中已逾期金额占比为15.14%。从具体构成来看：

1、截至2023年8月末，2023年6月末电站建设业务应收账款的未回款金额为194,995.88万元，未回款占比相对较大。电站建设业务的大额未回款明细具体如下：

单位：万元

客户名称	2023年6月末应收账款余额	2023年7-8月的回款金额	截至2023年8月末的未回款金额
蔚县首奥新能源科技有限公司	19,449.11	-	19,449.11
宁夏盐池县光伏电力有限公司	10,999.03	-	10,999.03
石河子市惠雯光伏发电有限公司	10,884.59	-	10,884.59
木垒县嘉瑞光晟发电有限公司	10,181.14	171.90	10,009.24
新疆恒动风能有限公司	10,161.43	171.93	9,989.50
获嘉县汇能发电有限公司	8,325.21	-	8,325.21
三峡新能源肃北风电有限公司	6,487.72	-	6,487.72
三峡新能源共和启航发电有限公司	6,007.43	3,921.24	2,086.19
国网陕西省电力公司榆林供电公司	5,140.92	5,140.92	0.00
固阳县长岚风力发电有限公司	4,612.82	-	4,612.82
合计	92,249.40	9,405.99	82,843.41

电站建设业务应收账款存在大额未回款及部分逾期的主要原因系：（1）因部分电站项目建设完成后，暂未完成竣工验收备案等手续，同时因电站建设的下游客户为大型央企、地方国企、上市公司等大型企业，该等客户回款需根据当期预算及资金安排并履行较长的内部审批流程后方能付款；（2）部分电站项目在建成后未能按原定计划投运并实现资金周转，公司考虑客户实际情况，同时也为保持与大型客户的良好合作关系，经协商后同意客户延期支付款项。

截至2023年8月末，2023年6月末电站建设业务应收账款的期后回款比例

为 11.04%，未回款金额的逾期金额占比为 33.79%。考虑前述合理因素，发行人的电站建设业务回款风险总体可控。待客户完成竣工验收及内部请款流程审批完成或电站投运后，电站建设业务后续将陆续回款，对公司正常的经营性现金流及财务状况不构成实质性影响。

2、截至 2023 年 8 月末，2023 年 6 月末电站运营业务应收账款的未回款金额为 240,039.09 万元，未回款占比为 93.01%，主要系发行人自主运营电站的应收可再生能源补贴款规模较大。期后回款比例相对较低，系补贴资金的发放周期较长（通常为 1-3 年）所致。

3、截至 2023 年 8 月末，2023 年 6 月末其他产品及服务的应收账款的未回款金额为 41,544.55 万元，未回款金额中逾期占比为 31.73%。其他产品及服务的应收账款主要系发行人销售逆变器、SVG 等电气设备产生，由于该等产品主要应用于电站项目及送电线路工程中，部分大型客户的电站项目建设进度及并网未完全达到计划要求，考虑到客户实际情况并维护客户关系，经协商后延迟回收款项，故未回款金额及逾期占比稍高。但报告期后相关业务仍持续回款，对发行人逆变器、SVG 等其他业务的资金回笼不构成实质性影响。

## 7-2 报告期后应收账款情况、逾期情况及回款情况，同比、环比变动情况，与同行业公司及下游客户经营情况是否匹配，是否发生重大不利变化

2023 年 3 月末及 2023 年 6 月末，发行人应收账款余额分别为 580,344.91 万元、530,232.73 万元，较 2022 年期末余额总体呈下降趋势，应收账款规模总体可控。具体情况如下：

### 一、应收账款规模变动、逾期情况及同比、环比变动情况

#### （一）应收账款规模变动、逾期情况同比变动情况

1、2023 年 3 月末和 2023 年 6 月末，发行人应收账款规模、逾期情况较上年同期末未出现重大变化，同比变动情况具体如下：

单位：万元

项目	2022 年 3 月末	2023 年 3 月末		2022 年 6 月末	2023 年 6 月末	
	金额	金额	同比变动率	金额	金额	同比变动率

项目	2022年3月末	2023年3月末		2022年6月末	2023年6月末	
	金额	金额	同比变动率	金额	金额	同比变动率
应收账款余额	581,609.62	580,344.91	-0.22%	618,019.48	530,232.73	-14.20%
1、电站建设业务的应收账款	213,769.65	254,428.65	19.02%	282,324.86	219,183.98	-22.36%
其中：信用期内	141,176.53	173,096.51	22.61%	218,089.50	151,191.12	-30.67%
信用期外	72,593.12	81,332.14	12.04%	64,235.36	67,992.86	5.85%
2、电站运营业务的应收账款	293,556.94	255,854.67	-12.84%	276,013.83	258,087.79	-6.49%
基础电费	27,600.36	19,222.44	-30.35%	13,830.56	14,473.84	4.65%
补贴电费	265,956.58	236,632.23	-11.03%	262,183.26	243,613.95	-7.08%
3、其他产品及服务	74,283.03	70,061.59	-5.68%	59,680.79	52,960.96	-11.26%
其中：信用期内	56,018.31	61,072.47	9.02%	42,511.63	37,421.29	-11.97%
信用期外	18,264.72	8,989.12	-50.78%	17,169.16	15,539.67	-9.49%

2023年3月末、2023年6月末应收账款规模较上年同期有所下降。其中，2023年6月末电站建设业务和电站运营业务应收账款余额同比分别下降22.36%和6.49%。报告期后应收账款总体规模未发生重大变动。

## （二）应收账款规模、逾期情况及环比变动情况

2023年3月末和2023年6月末，发行人应收账款规模、逾期情况及环比变动情况如下：

单位：万元

项目	2022年末	2023年3月末		2023年6月末	
	金额	金额	环比变动率	金额	环比变动率
应收账款余额	575,396.32	580,344.91	0.86%	530,232.73	-8.63%
1、电站建设业务的应收账款	265,286.50	254,428.65	-4.09%	219,183.98	-13.85%
其中：信用期内	222,380.08	173,096.51	-22.16%	151,191.12	-12.66%
信用期外	42,906.42	81,332.14	89.56%	67,992.86	-16.40%
2、电站运营业务的应收账款	248,970.83	255,854.67	2.76%	258,087.79	0.87%
基础电费	14,349.47	19,222.44	33.96%	14,473.84	-24.70%
补贴电费	234,621.36	236,632.23	0.86%	243,613.95	2.95%
3、其他产品及服务	61,138.99	70,061.59	14.59%	52,960.96	-24.41%

其中：信用期内	50,840.16	61,072.47	20.13%	37,421.29	-38.73%
信用期外	10,298.83	8,989.12	-12.72%	15,539.67	72.87%

注：2023年3月末应收账款余额根据经信永中和审阅的财务数据填列。

2023年上半年，发行人的应收账款规模稳中有降。其中，2023年6月末的电站建设业务应收账款余额较2022年末下降13.85%，2023年6月末电站运营业务应收账款余额较2022年末略微上涨0.87%。

## 二、应收账款回款情况及同比情况

2023年上半年的应收账款回款情况及同比情况，具体如下：

单位：万元

项目	2022年末	2021年末	项目	2023年6月末	2022年6月末
<b>一、应收账款期后回款整体情况</b>					
应收账款余额	575,396.32	649,810.53	应收账款余额	530,232.73	679,391.85
期后8个月内的回款金额	149,742.84	301,933.88	期后2个月内的回款金额	53,653.21	85,154.99
期后8个月内回款占比	26.02%	46.46%	期后2个月内回款占比	10.12%	12.53%
<b>二、电站建设业务应收账款期后回款情况</b>					
应收账款余额	265,286.50	329,924.99	应收账款余额	219,183.98	282,324.86
期后8个月内的回款金额	79,917.52	182,091.84	期后2个月内的回款金额	24,188.10	39,886.58
期后8个月内回款占比	30.12%	55.19%	期后2个月内回款占比	11.04%	14.13%
<b>三、电站运营业务应收账款期后回款情况</b>					
应收账款余额	248,970.83	258,618.55	应收账款余额	258,087.79	337,386.20
期后8个月内的回款金额	38,460.82	74,946.68	期后2个月内的回款金额	18,048.70	32,202.54
期后8个月内回款占比	15.45%	28.98%	期后2个月内回款占比	6.99%	9.54%

因部分电站项目暂未完成竣工验收手续或建成后未能按原计划投运并实现资金周转，2022年末电站建设业务应收账款期后回款比例相对较低。但自2023年初以来的应收账款回款情况与以前期间相比，未发生重大不利变化，发行人的应收账款回款风险总体可控。

### 三、应收账款变动情况与同行业公司及下游客户经营情况基本匹配，未发生重大不利变化

2023年上半年应收账款规模总体可控，回款正常。发行人应收账款主要系电站建设业务和电站运营业务产生。2023年6月末，晶科科技、三峡能源等主要的电站业务同行业上市公司的应收账款账面余额，较2022年末有小幅增加。具体如下：

单位：万元

项目	主营业务情况	2023年6月末应收账款余额	2022年末应收账款余额	变动率
晶科科技	晶科科技主营业务主要为光伏电站运营和光伏电站EPC，涉及太阳能光伏电站开发、投资、建设、运营和管理等，以及光伏电站EPC工程总承包、电站运营综合服务解决方案。	587,136.07	497,739.78	17.96%
正泰电器	正泰电器自2016年，其进入光伏发电业务，主营业务扩展至光伏电站的开发、建设、运营、EPC工程总包及太阳能电池组件的制造及销售业务。	1,781,073.42	1,613,508.78	10.39%
天合光能	天合光能主要从事光伏产品的研发和生产业务，业务布局包括光伏产品、光伏系统及智慧能源三大板块。	1,791,583.48	1,391,009.30	28.80%
阳光电源	阳光电源从事太阳能、风能等可再生能源电源产品研发、生产、销售和服务以及新能源电站的开发、建设和运营。	1,592,281.56	1,517,060.83	4.96%
协鑫集成	协鑫集成主要为光伏电池组件及系统集成业务。	116,921.69	93,797.22	24.65%
三峡能源	三峡能源主要从事陆上风电、光伏发电、海上风电、中小水电业务。	3,386,275.09	2,761,458.21	22.63%
节能风电	节能风电主要从事风力发电项目开发、投资管理、建设施工、运营维护业务。	608,112.32	515,511.43	17.96%
天顺风能	天顺风能专业从事兆瓦级大功率风力发电塔架及其相关产品的生产、销售，已发展成集新能源设备制造、新能源开发、智慧能源系统等多元化产业集团公司。	588,244.82	441,487.16	33.24%
吉电股份	吉电股份主要业务涉及新能源、综合智慧能源、氢能、储能充换电及火电、供热、生物质能、电站服务等领域。	1,035,062.66	875,911.47	18.17%

公司 2023 年 6 月末应收账款规模较 2022 年末略有下降，与前述经营电站业务的主要同行业上市公司的变动趋势相比，未有不利变化。

同时，电站建设业务的主要客户为大型央企、地方国企、上市公司等优质客户或其下属单位，回款需根据客户当期预算及资金安排、内部审批流程完结后进行，回款周期相对较长；公司电站运营业务应收账款主要系可再生能源补贴款，可再生能源补贴资金主要来源于财政资金，由财政部下发到电网公司后转付给公司，补贴款项回款周期较长，通常需要 1-3 年左右的时间。

报告期后，发行人的应收账款变动等情况，与同行业公司及下游客户经营情况基本匹配，未发生重大不利变化。

**7-3 结合公司各账龄应收账款迁徙率、期后回款、逾期及实际损失率、前瞻性信息等情况，说明公司应收账款坏账准备计提是否充分。**

### 一、按账龄组合计提的应收账款坏账准备

公司按账龄组合计提应收账款坏账准备的计提比例略低于同行业上市公司，但不影响公司坏账准备计提的充分性、会计政策的谨慎性，具体分析如下：

（一）除个别账龄结构偏长的同行业公司，公司按账龄组合的应收账款坏账准备实际计提比例与同行业可比公司较为接近

单位：万元

公司	应收账款组合	2023. 6. 30			2022.12.31		
		应收账款余额	坏账准备	计提比例	应收账款余额	坏账准备	计提比例
晶科科技	光伏电站 EPC 业务组合	23,724.93	13,072.83	55.10%	27,103.70	12,877.41	47.51%
正泰电器	太阳能光伏行业非国内电网和电力公司组合	427,092.29	49,173.21	11.51%	428,843.02	48,378.86	11.28%
阳光电源	应收客户款项（未区分业务类别）	1,592,281.56	144,241.01	9.06%	1,500,804.70	120,550.85	8.03%
天合光能	应收客户款项（未区分业务类别）	1,791,583.48	79,229.11	4.42%	1,383,342.82	62,342.14	4.51%
协鑫集成	以逾期天数与违约损失率对照表为基础计算其与其信用损失的应收账款组合	55,252.23	27,845.07	50.40%	84,580.40	38,382.04	45.38%
发行人	账龄组合	272,144.94	37,316.19	13.71%	326,425.50	35,000.38	10.72%

公司	应收账款组合	2021.12.31			2020.12.31		
		应收账款余额	坏账准备	计提比例	应收账款余额	坏账准备	计提比例
晶科科技	光伏电站 EPC 业务组合	37,095.23	11,358.15	30.62%	33,946.26	3,102.35	9.14%
正泰电器	太阳能光伏行业非国内电网和电力公司组合	396,816.48	35,395.37	8.92%	207,585.22	23,387.51	11.27%
阳光电源	应收客户款项（未区分业务类别）	954,349.59	79,535.44	8.33%	726,380.39	67,831.47	9.34%
天合光能	应收客户款项（未区分业务类别）	861,544.66	47,558.23	5.52%	458,819.05	39,006.74	8.50%
协鑫集成	以逾期天数与违约损失率对照表为基础计算其与其信用损失的应收账款组合	109,878.60	62,769.53	57.13%	141,107.62	46,078.10	32.65%
发行人	账龄组合	391,191.98	28,563.82	7.30%	321,890.63	21,456.18	6.67%

报告期各期末，发行人按账龄组合计提应收账款坏账准备的总体计提比例分别为 6.67%、7.30%、10.72%和 13.71%，与正泰电器、阳光电源、天合光能较为接近。晶科科技、协鑫集成按照账龄组合的坏账准备实际计提比例远高于发行人，主要系其账龄结构差异较大所致。报告期内，公司与晶科科技、协鑫集成按账龄组合的应收账款中各账龄段金额占比情况对比如下：

公司	年度	1 年以内占比	1-2 年占比	2-3 年占比	3-4 年占比	4-5 年占比	5 年以上占比	占比合计
晶科科技	2023 年 6 月末	0.53%	2.37%	15.64%	59.46%	7.83%	14.17%	100.00%
	2022 年	5.58%	5.51%	16.29%	55.22%	15.29%	2.10%	100.00%
	2021 年	7.58%	14.97%	51.03%	24.87%	1.39%	0.17%	100.00%
	2020 年	39.61%	54.26%	4.45%	1.46%	0.18%	0.03%	100.00%
协鑫集成	2023 年 6 月末	账龄按逾期天数进行划分，截至 2023 年 6 月末，按账龄组合计提坏账准备的应收账款中，未逾期应收账款占比 63.79%、逾期 1 年内的应收账款占比 1.65%、逾期 1-2 年应收账款占比为 0、逾期 2-3 年应收账款占比 0.37%、逾期 3-4 年应收账款占比 1.17%、逾期 4 年以上 33.02%。						
	2022 年	账龄按逾期天数进行划分，截至 2022 年末，按账龄组合计提坏账准备的应收账款中，未逾期应收账款占比 55.26%、逾期 1 年内的应收账款占比 0.28%、逾期 1-2 年应收账款占比 0.62%、逾期 2-3 年应收账款占比 1.41%、逾期 3-4 年应收账款占比 2.33%、逾期 4 年以上 40.10%。						
	2021 年	截至 2021 年末，按账龄组合计提坏账准备的应收账款中，未逾期应收账款占比 27.17%、逾期 1 年内的应收账款占比 8.51%、逾期 1-2 年应收账款占比 9.88%、逾期 2-3 年应收账款占比 9.41%、逾期 3-4 年应收账款占比 30.14%、逾期 4 年以上 14.90%。						
	2020 年	截至 2020 年末，按账龄组合计提坏账准备的应收账款中，未逾期应收账款占比 28.85%、逾期 1 年内的应收账款占比 11.24%、逾期 1-2 年应收账款占比 18.67%、逾期 2-3 年应收账款占比 28.64%、逾期 3-4 年应收账款占比 5.98%、逾期 4 年以上 6.62%。						

公司	年度	1年以内占比	1-2年占比	2-3年占比	3-4年占比	4-5年占比	5年以上占比	占比合计
发行人	2023年6月末	60.22%	19.23%	10.35%	0.43%	0.83%	8.93%	100.00%
	2022年	60.85%	24.99%	4.02%	0.41%	4.82%	4.92%	100.00%
	2021年	77.25%	9.59%	1.81%	5.08%	5.75%	0.52%	100.00%
	2020年	69.63%	13.41%	8.81%	7.42%	0.23%	0.50%	100.00%

数据来源：同行业上市公司定期报告。

由上表可知，发行人的按账龄组合计提坏账准备的应收账款账龄相对较短，报告期各期2年以内账龄占比均在**80%左右**。而晶科科技、协鑫集成账龄较长的应收账款占比普遍较大，晶科科技除2020年外，2年以上账龄占比超过70%；协鑫集成逾期2年以上的应收账款占比超过**30%**。发行人与晶科科技、协鑫集成的账龄结构差异，导致坏账准备总体计提比例相差较大。

**（二）发行人按账龄组合计提的坏账准备较为充分，与按照迁徙率法模拟测算预期信用损失相比较，具有谨慎性**

### 1、发行人过去5年的应收账款历史账龄数据

单位：万元

账龄	2018.12.31	2019.12.31	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023.6.30
1年以内	148,478.75	156,235.50	224,137.53	302,203.08	198,617.79	163,892.27
1-2年	45,319.58	27,458.65	43,159.71	37,526.77	81,584.25	52,336.87
2-3年	2,662.82	32,473.25	28,359.28	7,088.07	13,108.80	28,179.05
3-4年	2,983.26	1,350.54	23,896.20	19,865.71	1,324.31	1,169.41
4-5年	1,558.37	180.40	726.37	22,484.51	15,721.18	2,264.94
5年以上	1,277.52	654.49	1,611.55	2,023.83	16,069.17	24,302.40
合计	202,280.31	218,352.83	321,890.63	391,191.98	326,425.50	272,144.94

因公司存在部分特殊应收账款可能导致迁徙率计算出现偏差：①个别应收账款与客户存在诉讼，且诉讼周期较长，最新判决结果显示公司已胜诉且处于正常回款进度中；②因收购等原因导致的合并范围主体增加，进而增加应收账款余额。上述因素将导致迁徙率计算出现偏差，为保证迁徙率的真实、准确，需对上述因素进行剔除，剔除部分的应收账款余额占比仅为8%-11%。剔除上述因素影响，修正后账龄情况如下：

单位：万元

账龄	2018.12.31	2019.12.31	2020.12.31	2021.12.31	2022.12.31	2023. 6. 30
1年以内	148,478.75	156,235.50	224,137.53	302,203.08	198,617.79	148,744.67
1-2年	45,319.58	24,548.87	43,159.71	37,526.77	81,584.25	43,859.58
2-3年	2,662.82	10,352.20	14,514.21	7,088.07	13,108.80	27,807.49
3-4年	2,983.26	1,350.54	4,275.47	8,630.41	1,324.31	982.06
4-5年	1,558.37	180.4	726.37	1,743.01	2,999.62	778.68
5年以上	1,277.52	654.49	728.55	1,435.50	2,539.76	2,614.71
小计	202,280.31	193,322.00	287,541.84	358,626.85	300,174.54	224,787.19
剔除部分的应收账款余额	-	25,030.83	34,348.79	32,565.13	26,250.96	47,357.75
按账龄组合的应收账款余额	202,280.31	218,352.83	321,890.63	391,191.98	326,425.50	272,144.94

## 2、发行人截至 2022 年的平均迁徙率

根据前述 2018-2022 年账龄结构数据,测算发行人应收账款迁徙率情况如下:

账龄	序号	2018 年至 2019 年迁徙率	2019 年至 2020 年迁徙率	2020 年至 2021 年迁徙率	2021 年至 2022 年迁徙率	2022 年至 2023 年 6 月迁徙率	平均迁徙率
1年以内	A	16.53%	27.62%	16.74%	27.00%	22.08%	21.99%
1-2年	B	22.84%	59.12%	16.42%	34.93%	34.08%	33.48%
2-3年	C	50.72%	41.30%	59.46%	18.68%	7.49%	35.53%
3-4年	D	6.05%	53.78%	40.77%	34.76%	58.80%	38.83%
4-5年	E	23.08%	87.26%	98.66%	79.90%	87.17%	75.21%
5年以上	F	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

## 3、结合迁徙率计算预期信用损失率

公司假定 5 年以上的应收账款收回的可能性较低,确定其坏账计提比例为 100%,在此基础上,根据应收账款的迁徙率并考虑前瞻性影响下计算的预期信用损失情况如下:

账龄	序号	历史损失率	前瞻性提高比例	前瞻性预计损失比例
1年以内	$G=A*B*C*D*E*F$	0.76%	5.00%	1.48%
1-2年	$H=B*C*D*E*F$	3.47%	5.00%	5.48%
2-3年	$I=C*D*E*F$	10.38%	5.00%	14.25%
3-4年	$J=D*E*F$	29.21%	5.00%	35.16%

4-5年	K=E*F	75.21%	5.00%	80.21%
5年以上	L=F	100.00%	-	100.00%

#### 4、对比使用迁徙率模型模拟计算的预期信用损失率下计提的坏账准备与目前公司坏账准备计提方式计提的账龄组合坏账准备的差异

单位：万元

账龄	2023年6月30日余额	目前使用的预期信用损失率	坏账准备	迁徙率模型模拟计算的预期信用损失	前瞻性与预计损失差异
1年以内	148,744.67	2.00%	2,974.89	2,201.69	773.20
1-2年	43,859.58	5.00%	2,192.98	2,404.94	-211.96
2-3年	27,807.49	20.00%	5,561.50	3,962.59	1,598.91
3-4年	982.06	30.00%	294.62	345.28	-50.67
4-5年	778.68	50.00%	389.34	624.61	-235.27
5年以上	2,614.71	100.00%	2,614.71	2,614.71	0.00
小计	224,787.19	-	14,028.04	12,153.83	1,874.21
剔除部分的应收账款	47,357.75	-	已计提坏账准备23,288.15万元		-
合计	272,144.94	-	37,316.19	35,441.98	1,874.21

如上表所述，公司按照现有方式计提的坏账准备，实际大于根据迁徙率模型模拟计算的预期信用损失，公司应收账款坏账准备计提具有谨慎性。

## 二、应收可再生能源补贴计提的坏账准备合理性

### （一）公司应收可再生能源补贴坏账准备计提情况

报告期内，公司电费及补贴款组合的应收账款金额分别为165,318.50万元、258,618.55万元、239,714.25万元和**248,831.21万元**，其中，该组合中主要系应收可再生能源补贴，报告期各期末占比分别为96.61%、94.33%、94.24%和**94.39%**；而应收基础电费金额及占比较低，账龄较短，且结算周期通常在1个月。

公司结合账龄对电费及补贴款组合账面余额按照报告期内五年期LPR下浮10%进行折现，按照账面价值与折现后金额的差额计算坏账准备。期末电费及补贴款组合的坏账准备余额分别为7,132.47万元、10,915.76万元、10,471.08万元和**11,968.85万元**，各期末的坏账计提比例分别为4.31%、4.22%、4.37%和**4.81%**。

## (二) 各期末公司与同行业可比公司的应收可再生能源补贴账龄对比

2020年-2023年6月末,公司与三峡能源等从事电站运营业务的可比公司的应收可再生能源补贴账龄情况比较如下:

公司名称	1年以内占比	1-2年占比	2-3年占比	3-4年占比	4-5年占比	5年以上占比	占比合计
<b>一、2023年6月末应收补贴款组合或相关应收账款组合的各区间账龄金额占比</b>							
三峡能源	40.81%	31.99%	14.55%	7.82%	3.05%	1.78%	100.00%
太阳能	32.11%	27.88%	19.57%	13.68%	5.10%	1.67%	100.00%
节能风电	41.28%	31.93%	17.33%	8.44%	1.02%	0.00%	100.00%
华电新能源	-	-	-	-	-	-	-
发行人	33.72%	32.01%	17.64%	11.10%	5.02%	0.51%	100.00%
<b>二、2022年末应收补贴款组合或相关应收账款组合的各区间账龄金额占比</b>							
三峡能源	48.75%	27.50%	12.91%	7.24%	2.37%	1.22%	100.00%
太阳能	35.26%	27.33%	21.98%	11.12%	3.60%	0.71%	100.00%
节能风电	48.84%	29.83%	15.21%	5.68%	0.45%	-	100.00%
华电新能源	57.06%	21.58%	8.37%	12.98%			100.00%
发行人	41.28%	32.29%	13.57%	11.44%	1.40%	0.01%	100.00%
<b>三、2021年末应收补贴款组合或相关应收账款组合的各区间账龄金额占比</b>							
三峡能源	46.35%	28.27%	18.37%	4.56%	2.22%	0.23%	100.00%
太阳能	34.06%	29.61%	25.60%	9.24%	1.37%	0.13%	100.00%
节能风电	48.03%	29.41%	21.94%	0.62%	-	-	100.00%
华电新能源	43.30%	28.26%	21.57%	6.86%			100.00%
发行人	50.99%	21.86%	21.39%	5.69%	0.08%	-	100.00%
<b>四、2020年末应收补贴款组合或相关应收账款组合的各区间账龄金额占比</b>							
三峡能源	38.50%	38.03%	17.57%	4.61%	1.29%	-	100.00%
太阳能	38.83%	33.55%	18.41%	6.41%	2.52%	0.28%	100.00%
节能风电	48.03%	29.41%	21.94%	0.62%			100.00%
华电新能源	51.25%	34.46%	10.70%	3.58%			100.00%
发行人	40.88%	35.02%	18.10%	6.00%	-	-	100.00%

注: 1、三峡能源应收可再生能源补贴款的账龄比例系引用其财务报告附注中“新能源补贴款组合”数据,因三峡能源未披露2020年末的应收新能源补贴款的账龄数据,故仅以2020年9月末的数据替代分析; 2、同行业公司太阳能的账龄比例系引用其财务报表附注中“电力销售应收账款组合”数据; 3、因节能风电、华电新能源未单独披露补贴款或电费及

补贴款组合的账龄结构，且该等公司以电站运营业务为主，故以其整体账龄替代分析；4、发行人的账龄比例系引用电费及补贴款组合的账龄比例；5、**华电新能源暂未披露 2023 年 6 月末应收账款账龄情况。**

报告期内，发行人三年以内及三年以上账龄的占比分别为 83.37%-94.24%、5.77%-16.63%，与同行业可比公司的账龄结构基本相似。发行人应收可再生能源补贴款的回收情况与同行业公司相比，不存在显著差异。

### （三）公司与同行业可比公司的应收可再生能源补贴的坏账准备计提情况

报告期各期末，公司与三峡能源等同行业可比公司，各账龄区间的应收可再生能源补贴或相关应收账款组合的坏账准备计提情况具体如下：

公司	年度	1 年以内	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上	整体计提比例
三峡能源	2023 年 6 月末	0.30%	3.19%	6.27%	9.25%	12.14%	14.94%	3.41%
	2022 年末	0.30%	3.31%	6.50%	9.60%	12.59%	15.48%	3.08%
	2021 年末	0.30%	3.35%	6.59%	9.73%	12.75%	15.68%	3.06%
	2020 年 9 月末	-	3.61%	7.08%	10.43%	13.66%	-	3.27%
太阳能	电力销售应收账款组合计提比例均为 1%							
节能风电	电力销售应收账款（国内）组合计提比例均为 1%							
华电新能源	按照预期信用损失法，可再生能源补贴组合按 1%进行计提							
发行人	2023 年 6 月末	1.85%	3.64%	7.03%	10.19%	13.13%	15.90%	4.81%
	2022 年末	1.90%	3.73%	7.18%	10.40%	13.40%	16.21%	4.37%
	2021 年末	2.05%	4.02%	7.72%	11.15%	14.34%	-	4.22%
	2020 年末	2.05%	4.02%	7.72%	11.15%	-	-	4.31%

注：1、三峡能源系结合补贴款账龄，对应收新能源补贴组合账面余额按照报告期上年末一年期 LPR 下浮 10%进行折现，按照账面价值与折现后金额的差额计提坏账准备；2、发行人在电费及补贴款组合中，结合账龄，对电费及补贴款组合账面余额按照报告期内五年期 LPR 下浮 10%进行折现，按照账面价值与折现后金额的差额计算预期信用损失。3、因三峡能源未披露 2020 年报，仅以 2020 年 9 月末的数据替代分析。

公司各期末电费及补贴款组合的坏账准备比例分别为 4.31%、4.22%、4.37%和 4.81%，高于三峡能源等同行业可比公司。同时，公司各账龄段的补贴款坏账计提比例亦高于该等同行业可比公司。故公司对应收可再生能源补贴的坏账准备计提政策具有谨慎性。

## 【中介机构核查情况】

### 一、核查程序

保荐机构、申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、获取报告期各期末的应收账款截至2023年8月末的回款情况明细，分析各主要业务的期后回款占比及回款周期较长的原因；了解2023年6月末主要应收账款截至2023年8月末仍未回款部分是否逾期及未回款原因，后续还款安排。

2、获取报告期期后应收账款规模变动明细、逾期账款明细及回款统计数据，进行同比、环比分析，并结合同行业公司及下游客户经营情况，判断是否存在重大不利变化。

3、分析发行人与同行业可比公司的按账龄组合的应收账款坏账准备实际计提比例及差异原因，模拟测算发行人若按照迁徙率法计提的预期信用损失，与账龄组合计提的坏账准备进行比较，验证发行人计提坏账准备的谨慎性。

### 二、核查结论

经核查，保荐机构和申报会计师认为：

1、发行人报告期各期末的应收账款期后回款情况正常，未回款原因及后续回款安排合理，与下游客户的特点及经营情况相符，未回款部分对发行人正常的经营性现金流及财务状况不构成实质性影响。

2、2023年3月末和2023年6月末发行人应收账款规模、逾期情况较2022年末及2022年同期期末未发生重大变化。

3、除个别账龄结构偏长的同行业公司，公司按账龄组合的应收账款坏账准备实际计提比例与同行业可比公司较为接近。公司按照现有方式计提的坏账准备，实际大于根据迁徙率模型模拟计算的预期信用损失，公司应收账款坏账准备计提具有谨慎性。

### 问题8 关于股份支付

根据申报材料：报告期各期，公司管理费用中股份支付费用分别为1,833.08万元、1,358.20万元、2,167.61万元，未说明计入其他成本费用中的情况；涉及

2项股权激励，分别为2019年授予的特变电工股票期权和2022年实施的员工持股计划，其中，2022年实施的员工持股计划的股份支付费用公允价值的确定依据为银信资产评估有限公司出具的估值报告。

请发行人说明：历次股权激励对象岗位类别分布情况、激励数量、激励方式、服务期限或其他行权条件约定（如是否约定上市等条件、员工离职是否需要回售）、激励价格及股权公允价值、股份支付的确认及分摊情况，会计处理是否符合企业会计准则规定，2022年股份支付公允价值的确定未参照发行人二级市场价格的合理性。

请保荐机构、申报会计师核查并发表明确意见，说明：（1）结合发行人二级市场价格、同行业可比公司估值水平、估值报告各参数依据充分性及公司业绩情况等因素，说明发行人2019年期权激励、2022年实施员工持股计划相关股份公允价值确定依据的合理性；（2）对授予日、等待期等其他关键参数依据充分性的核查情况。

#### **【回复】**

#### **【发行人说明】**

**一、历次股权激励对象岗位类别分布情况、激励数量、激励方式、服务期限或其他行权条件约定（如是否约定上市等条件、员工离职是否需要回售）、激励价格及股权公允价值、股份支付的确认及分摊情况，会计处理是否符合企业会计准则规定**

为了进一步建立、健全公司长效激励机制，吸引和留住优秀人才，有效地将股东利益、公司利益和核心团队个人利益结合在一起，报告期内，控股股东特变电工通过股票期权及公司通过员工持股计划实施了股权激励，具体情况如下：

#### **（一）2019年特变电工授予激励对象股票期权**

2019年2月21日，特变电工发布《特变电工股份有限公司2019年股票期权激励计划（草案）》及《特变电工股份有限公司2019年股票期权激励计划实施考核管理办法》；2019年5月8日，特变电工2019年第十次临时董事会会议、2019年第四次临时监事会会议审议通过了《关于调整公司2019年股票期权激励

计划首次授予激励对象名单及授予数量的议案》《关于公司 2019 年股票期权激励计划向激励对象首次授予股票期权的议案》及其他相关议案；2019 年 5 月 21 日，特变电工 2019 年第十一次临时董事会会议、2019 年第五次临时监事会会议审议通过了《关于调整公司 2019 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的议案》及其他相关议案；2019 年 6 月 19 日特变电工发布了《特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划首次授予登记完成的公告》；2019 年 7 月 12 日特变电工 2019 年第十五次临时董事会会议审议通过了《特变电工股份有限公司关于调整 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权行权价格的公告》。

特变电工实际向 2,023 名激励对象授予登记了 29,610 万份股票期权（首次授予股票期权 29,142 万份，预留 468 万份），其中：首次授予的股票期权中对在新特能源任职的激励对象授予 6,968.00 万份。

项目	具体情况
激励对象	公告激励计划时在特变电工及分子公司任职的董事、高级管理人员、核心管理人员和核心业务（技术）人员。
授予期权数量	首次授予股票期权 29,142 万份，预留 468 万份。
授予日及行权价格	首次授予股票期权授予日为 2019 年 5 月 8 日，行权价格为 7.46 元/股；预留股票期权授予日为 2020 年 3 月 5 日，行权价格为 7.27 元/股。 2022 年 6 月，首次授予的行权价格最终调整为 6.505 元/股，预留授予的行权价格最终调整为 6.315 元/股。
期权公允价值的确定依据	基于 B-S 股票期权定价模型测算授予日特变电工向激励对象授予的期权公允价值。
行权期	1、首次授予的股票期权的行权期及行权时间安排： 第一个行权期自授予日起 16 个月后的首个交易日起至授予日起 28 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%；第二个行权期自授予日起 28 个月后的首个交易日起至授予日起 40 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 30%；第三个行权期自授予日起 40 个月后的首个交易日起至授予日起 52 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 40%。 2、预留授予的股票期权的行权期及行权时间安排： 第一个行权期自授权日起 16 个月后的首个交易日起至授权日起 28 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 50%；第二个行权期自授权日起 28 个月后的首个交易日起至授权日起 40 个月内的最后一个交易日当日止，行权比例为 50%。
业绩考核指标	1、首次授予的考核年度为 2019-2021 年三个会计年度，每个会计年度考核一次，业绩考核指标如下： 第一个行权期以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2019 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 10%；第二个行权期以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2020 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低

项目	具体情况
	于 20%；第三个行权期以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2021 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 30%； 2、预留部分各年度业绩考核目标： 第一个行权期以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2020 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 20%；第二个行权期以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2021 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 30%。
股份支付费用计算方法	按照所授予股票期权数量并考虑预计员工离职率因素后将股份支付费用在等待期内进行摊销确认。采用 B-S 股票期权定价模型计算每份期权公允价值的影响因素包括每股期权的行权价格、授予日特变电工股票的收盘价格、股价波动率、期权有效期及无风险利率等。各期股份支付费用=各期股票期权数量×截至本期累计摊销率×股票期权的单位公允价值×(1-预计员工离职率)-前期已确认的股份支付费用。
会计处理	股份支付费用在股权激励计划的各个等待期内确认，计入管理费用。

### 1、激励对象岗位类别分布情况、激励数量、激励方式

特变电工首次授予的股票期权中对在新特能源任职的激励对象授予 6,968.00 万份。其中：管理类岗位 5,454.00 万份，技术类岗位 326 万份、生产类岗位 885 万份、研发类岗位 152 万份、营销类岗位 151 万份。本次激励计划采取的激励形式为股票期权，股票来源为特变电工向激励对象定向发行的特变电工 A 股普通股股票。在新特能源任职的激励对象所在岗位类别分布及数量等具体情况如下：

岗位类别	人数	授予股票期权数量（万份）
管理类	238	5,454
技术类	24	326
生产类	76	885
研发类	14	152
营销类	14	151
合计	366	6,968

2、服务期限或其他行权条件约定（如是否约定上市等条件、员工离职是否需要回售）

#### （1）服务期限约定

①首次授予股票期权服务期限及行权比例

行权期	行权时间	服务期限	行权比例
第一期	2020年9月至2021年8月	2019年5月至2020年8月	30%
第二期	2021年9月至2022年8月	2019年5月至2021年8月	30%
第三期	2022年9月至2023年8月	2019年5月至2022年8月	40%

②预留股票期权服务期限及行权比例

行权期	行权时间	服务期限	行权比例
第一期	2021年7月至2022年6月	2020年3月至2021年6月	50%
第二期	2022年7月至2023年6月	2020年3月至2022年6月	50%

(2) 行权条件

各期行权条件主要包含期权激励授予方及激励对象合规和绩效层面考核要求：

①授予方特变电工未发生以下任一情形：最近一个会计年度财务会计报告被注册会计师出具否定意见或者无法表示意见的审计报告；最近一个会计年度财务报告内部控制被注册会计师出具否定意见或无法表示意见的审计报告；上市后最近36个月内出现过未按法律法规、《公司章程》、公开承诺进行利润分配的情形；法律法规规定不得实行股权激励的；中国证监会认定的其他情形。

②激励对象未发生以下任一情形：最近12个月内被证券交易所认定为不适当人选；最近12个月内被中国证监会及其派出机构认定为不适当人选；最近12个月内因重大违法违规行为被中国证监会及其派出机构行政处罚或者采取市场禁入措施；具有《公司法》规定的不得担任公司董事、高级管理人员情形的；法律法规规定不得参与上市公司股权激励的；中国证监会认定的其他情形。

③授予方特变电工业绩考核要求

首次授予的考核年度为2019-2021年三个会计年度，每个会计年度考核一次，业绩考核指标如下：

行权期	业绩考核目标
第一个行权期	以2018年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2019年度归属于上市公司股东的净利润比2018年度增长不低于10%

行权期	业绩考核目标
第二个行权期	以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2020 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 20%
第三个行权期	以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2021 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 30%

预留部分各年度业绩考核目标如下表所示：

行权期	业绩考核目标
第一个行权期	以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2020 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 20%
第二个行权期	以 2018 年度归属于上市公司股东的净利润为基准，2021 年度归属于上市公司股东的净利润比 2018 年度增长不低于 30%

同时，激励对象所在的分公司、子公司、项目公司需至少完成与特变电工签订的《经营业绩责任书》中利润总额业绩指标的 80%，未达标的分公司、子公司、项目公司的激励对象获授的股票期权不得行权；但如果分公司、子公司未达标，其下属的项目公司达标，视为该项目公司达标，该项目公司的激励对象获授的股票期权可以行权。

#### ④个人层面考核要求

根据《考核管理办法》，激励对象个人各期考核结果只有达到合格以上股票期权才能行权，具体要求如下：

个人考核结果	行权比例
优秀	100%
良好	100%
合格	行权 80%，剩余股票期权注销
不合格	注销

该次股权激励行权不涉及约定上市等条件。激励对象因辞职、公司裁员而离职的，其已行权股票不作处理，已获授但尚未行权的股票期权不得行权，由期权授予方进行注销；激励对象因退休离职不再在公司任职，其已获授的权益完全按照退休前规定的程序进行，且董事会可以决定其个人绩效考核条件不再纳入行权条件；激励对象因执行职务丧失劳动能力而离职的，其获授的权益将完全按照丧失劳动能力前规定的程序进行，且董事会可以决定其个人绩效考核条件不再纳入行权条件；激励对象非因执行职务丧失劳动能力而离职的，其已行权股票不作处

理，已获授但尚未行权的股票期权不得行权，由期权授予方进行注销。

### **3、激励价格及股票期权公允价值、股份支付的确认及分摊情况、会计处理是否符合企业会计准则规定**

#### **(1) 激励价格**

发行人首次授予股票期权授予日为 2019 年 5 月 8 日，《特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）》约定行权价格为 7.46 元/股；预留股票期权授予日为 2020 年 3 月 5 日，《特变电工股份有限公司关于向激励对象授予 2019 年股票期权激励计划预留股票期权的公告》约定行权价格为 7.27 元/股。2022 年 6 月，特变电工发布《特变电工股份有限公司调整 2019 年股票期权激励计划行权价格的公告》，由于在股票期权激励计划公告当日至激励对象完成股票期权行权期间，公司有派息事项，应对股票期权行权价格进行相应的调整，首次授予的行权价格最终调整为 6.505 元/股，预留授予的行权价格最终调整为 6.315 元/股。

#### **(2) 股票期权公允价值**

发行人以 Black-Scholes 模型（B-S 模型）作为定价模型，以 2019 年 5 月 8 日（授予日）作为计算基准日，对首次授予的股票期权公允价值进行了测算，计算得出每份期权的公允价值分别为 0.75 元、1.04 元、1.27 元。

#### **(3) 股份支付的确认及分摊情况、会计处理是否符合企业会计准则规定**

根据《企业会计准则应用指南第 11 号—股份支付》的规定，等待期内每个资产负债表日，企业应当根据最新取得的可行权职工人数变动等后续信息作出最佳估计，修正预计可行权的权益工具数量。在可行权日，最终预计可行权权益工具的数量应当与实际可行权数量一致。根据上述权益工具的公允价值和预计可行权的权益工具数量，计算截至当期累计应确认的成本费用金额，再减去前期累计已确认金额，作为当期应确认的成本费用金额。

公司在等待期内的每个资产负债表日，对可行权权益工具数量的最佳估计为基础，按照权益工具授予日的公允价值，将当期取得的服务计入相关成本或费用和资本公积，公司的会计处理符合企业会计准则的规定。

公司在 2019 年至 2022 年分别确认股份支付费用 1,260.82 万元、1,833.08 万

元、1,358.20 万元和 447.24 万元。计算过程详见下表：

年度	分期	期权公允价值 (元/份)	预计行权数量 (万份)	行权比例	1-离职率	已等待时间 (月)	锁定期 (月)	以前年度已确认股份支付费用 (万元)	当期股份支付费用 (万元)	
2019 年	第一期	0.75	6,875.00	/	/	/	/	-	-	
	第二期	1.04	6,875.00	30%	96%	8	28	-	589.24	
	第三期	1.27	6,875.00	40%	96%	8	40	-	671.58	
	小计								-	1,260.82
	预留股份分摊费用								-	-
	总计								-	<b>1,260.82</b>
2020 年	第一期	0.75	6,875.00	/	/	/	/	-	-	
	第二期	1.04	6,875.00	30%	93%	20	28	589.24	841.30	
	第三期	1.27	6,875.00	40%	93%	20	40	671.58	958.86	
	小计								<b>1,260.82</b>	<b>1,800.16</b>
	预留股份分摊费用								-	32.92
	总计								<b>1,260.82</b>	<b>1,833.08</b>
2021 年	第一期	0.75	6,875.00	/	/	/	/	-	-	
	第二期	1.04	6,875.00	30%	89%	28	28	1,430.54	477.65	
	第三期	1.27	6,875.00	40%	89%	32	40	1,630.45	855.09	
	小计								3,060.99	1,332.74
	预留股份分摊费用								32.92	25.46
	总计								<b>3,093.90</b>	<b>1,358.20</b>
2022 年	第一期	0.75	6,875.00	/	/	/	/	-	-	
	第二期	1.04	6,875.00	30%	89%	28	28	1,908.19	-	
	第三期	1.27	6,875.00	40%	84%	40	40	2,485.54	444.45	
	小计								4,393.73	444.45
	预留股份分摊费用								58.38	2.79
	总计								<b>4,452.11</b>	<b>447.24</b>

注：因 2019 年度业绩目标未实现，第一个行权期未行权，未确认相应股份支付费用

## (二) 公司 2022 年实施员工持股计划授予公司股份

经 2022 年第三次临时董事会、2022 年第一次临时股东大会审议通过，公司通过设立 11 个员工持股平台并受让特变电工持有的公司部分内资股股份的方式实施员工持股计划。2022 年 5 月 5 日，特变电工与 11 个员工持股平台签署了《股

份转让协议》，特变电工将其持有的公司 2,994 万股内资股股份（占新特能源总股本的 2.09%）转让给 11 个员工持股平台。

本次员工持股计划的参与人员包括公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术人员及核心业务人员等合计 500 人。本次股份转让价格主要参考公司最近一次发行内资股股份的价格，转让价格为 13.73 元/股，本次股权激励的基本情况如下：

项目	具体情况
激励对象	公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术人员、核心业务人员及经董事会认定的其他参与人员
股份数量	2,994.00 万股
授予日及授予价格	2022 年 5 月 5 日，授予价格为 13.73 元/股
股份支付费用公允价值的确定依据	根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字[2022]沪第 0765 号估值报告确定每股公允价值为 20.29 元。
锁定期	自授予日至本公司 A 股上市之日起 36 个月（公司未实现 A 股上市且届时不再有 A 股上市规划除外）。
市盈率	对应 2021 年市盈率为 5.17 倍
股份支付费用计算方法	根据银信资产评估有限公司出具的银信评报字[2022]沪第 0765 号估值报告确定每股公允价值，减去授予价格，乘以授予股份数量确定，再根据股份支付协议约定的服务期在各期进行分摊。
会计处理	股份支付费用在股权激励计划的各个锁定期内按月进行摊销，计入管理费用、在建工程等。

### 1、激励对象岗位类别分布情况、激励数量、激励方式

发行人向公司董事、监事、高级管理人员、中层管理人员、核心技术人员及核心业务人员等共授予 2,994.00 万股，其中：管理类岗位 2,171.15 万股，技术类岗位 68.50 万股、生产类岗位 474.50 万股、研发类岗位 170.00 万股、营销类岗位 109.85 万股。激励对象通过持股平台持有公司股份，持股平台作为股东记载于公司股东名册，激励对象为持股平台合伙人。各激励对象通过持有合伙企业的合伙份额拥有相应股份。激励对象岗位类别分布及数量等具体情况如下：

岗位类别	人数	激励数量（万股）
管理类	267	2,171.15
技术类	21	68.50
生产类	135	474.50
研发类	48	170.00

岗位类别	人数	激励数量（万股）
营销类	29	109.85
合计	500	2,994.00

## 2、服务期限或其他行权条件约定（如是否约定上市等条件、员工离职是否需要回售）

根据公司 2022 年第三次临时董事会、2022 年第一次临时股东大会审议通过的《公司 2022 年员工持股计划》，激励对象通过本次员工持股计划取得股份的锁定期为自授予日至公司 A 股上市之日起 36 个月（公司未实现 A 股上市且届时不再有 A 股上市规划除外）。公司在 2022 年 5 月合理预计完成首次公开发行并上市的时间为 2023 年 6 月，故公司 2022 年员工持股计划的锁定期为 2022 年 5 月至 2026 年 6 月。

若公司届时仍未实现 A 股上市且不再有 A 股上市规划，激励对象可通过其所在合伙企业决定是否将其所持公司股份转让给特变电工或其他第三方，转让价格由双方协商确定。对于员工离职的，激励对象应按照授予价格将其所持有的标的股份转至其所在合伙企业的普通合伙人或普通合伙人指定的第三人。

## 3、激励价格及股权公允价值、股份支付的确认及分摊情况、会计处理是否符合企业会计准则规定

### （1）激励价格

员工持股计划股份来源为特变电工持有的公司 2,994 万股内资股股份，公司主要参考公司最近一次发行内资股股份的价格，确定授予价格为 13.73 元/股。

### （2）股权公允价值

发行人聘请银信资产评估有限公司对公司股东全部权益价值进行了评估，以确定权益工具的公允价值。银信资产评估有限公司出具的银信评报字[2022]沪第 0765 号估值报告采用收益法及市场法进行了评估，最终选取收益法结果确定公司每股股票公允价值为 20.29 元。

### （3）股份支付的确认及分摊情况、会计处理是否符合企业会计准则规定

公司将股权公允价值与股权激励计划授予价格之间的差额，按照股份支付进行会计处理，确认股份支付费用，将股份支付费用在等待期内分摊。员工持股计划授予价格为每股内资股人民币 13.73 元，每股股票公允价值为 20.29 元，两者差额 6.56 元确认为每股股份支付费用，股数 2,994.00 万股，本次股份支付费用总额为 19,651.74 万元。

根据 2021 年 5 月 18 日财政部颁布的《股份支付准则应用案例-以首次公开募股成功为可行权条件》，针对以首次公开募股成功为可行权条件的股权激励计划，拟上市公司应当合理估计未来成功完成首次公开募股的可能性及完成时点，将授予日至该时点的期间作为等待期，并在等待期内每个资产负债表日对预计可行权数量作出估计，确认相应的股权激励费用。公司在 2022 年 5 月合理预计完成首次公开发行并上市的时间为 2023 年 6 月，故公司 2022 年员工持股计划的锁定期为 2022 年 5 月至 2026 年 6 月。

根据评估确定的每股价值、每股授予价格、授予数量及锁定期，平均计算得出各期应分摊的股份支付费用如下：

年度	分摊月份（月）	分摊金额（万元）
2022 年	8	3,144.28
2023 年	12	4,716.42
2024 年	12	4,716.42
2025 年	12	4,716.42
2026 年	6	2,358.21
<b>合计</b>	<b>50</b>	<b>19,651.74</b>

注：2022 年度股份支付费用金额与管理费用中股份支付金额差异 1,423.90 万元，是因为 2022 年度部分股份支付费用分别计入营业成本 793.69 万元、研发费用 112.37 万元、销售费用 441.97 万元、在建工程 75.87 万元。

综上，公司的会计处理符合企业会计准则的规定。

## 二、2022 年股份支付公允价值的确定未参照发行人二级市场价格的合理性

公司 2022 年实施员工持股计划授予的公司股份为特变电工持有的公司 2,994 万股内资股股份，占新特能源总股本的 2.09%。银信资产评估有限公司采用收益法及市场法对股份公允价值进行了评估，最终选择收益法结果确定公允价值的理由如下：

收益法通过将评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值，从公司预期收益的角度来估算公司价值，反映了公司各项资产的综合获利能力。在公司持续经营及报告所列假设前提下，采用收益法评估后公司股东全部权益价值为 2,902,000.00 万元。

市场法通过市值估算法确定评估对象价值的评估方法，反映的是市场对评估对象的即期价值，这种价值往往会受到宏观经济、政府管控、行业发展、市场情绪、价格变化幅度、交易量变化、交易频率等多种因素的影响且有一定的波动性。银信资产评估有限公司以公司在港股上市基准日收盘股价作为参考，并考虑 A 股对港股基准日平均溢价率确定每股市场价，再乘以公司总股本确定企业股权价值为 2,147,996.00 万元。

由于员工持股计划授予的公司股份为控股股东特变电工持有的内资股股份，股份性质与公司二级市场公开流通的港股性质有所区别，且二级市场股票在港股的估值、流动性等方面与 A 股存在较大差异，股票价格的波动性对估值亦有所影响，公司二级市场股票价格对确认授予的内资股股份公允价值参考意义较为有限，因此股份支付公允价值的确定未参照发行人二级市场价格。

## 【中介机构核查情况】

### 一、对前述发行人说明事项的核查程序

保荐机构、申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、获取发行人控股股东特变电工股票期权激励计划及发行人员工持股计划相应的董事会、监事会、股东大会会议文件，包括股权激励计划、员工持股计划、考核管理办法、激励计划名单、行权价格公告等，确认股票期权激励计划及发行人员工持股计划的授予对象、授予价格、激励数量、行权价格、行权条件、授予日、行权期、等待期等内容。检查了行权条件是否约定上市，员工离职期权或股份处理方案等条款约定。

2、查阅发行人历次股份支付费用测算明细表，对股份支付金额进行重新计算，确认历次股份支付的计提金额和分摊情况；复核股权激励计划的执行情况、股份支付费用所计入的期间及会计处理是否符合企业会计准则的规定。

3、访谈发行人管理人员及财务人员，查阅了资产评估公司出具的股权公允

价值评估报告，复核权益工具公允价值的计量方法及模型相关参数设定，了解发行人股份支付费用公允价值确定依据。

## 二、结合发行人二级市场价格、同行业可比公司估值水平、估值报告各参数依据充分性及公司业绩情况等因素，说明发行人 2019 年期权激励、2022 年实施员工持股计划相关股份公允价值确定依据的合理性；对授予日、等待期等其他关键参数依据充分性的核查情况

(一) 结合发行人二级市场价格、同行业可比公司估值水平、估值报告各参数依据充分性及公司业绩情况等因素，说明发行人 2019 年期权激励、2022 年实施员工持股计划相关股份公允价值确定依据的合理性

### 1、2019 年期权激励公允价值的合理性

发行人以 Black-Scholes 模型 (B-S 模型) 对首次授予的股票期权公允价值进行了测算，主要参数选取及计算过程如下：

项目	参数及公式	第一期	备注	第二期	备注	第三期	备注
股票的现行价格 (元)	$S_0$	7.200		7.200		7.200	
期权的行权价格 (元)	$X$	7.640		7.640		7.640	
连续复利的年化无风险利率	$r_c$	2.81%	国债 16 个月年收益率	3.13%	国债 28 个月年收益率	3.21%	国债 40 个月年收益率
期权到期日前的时间长度(年)	$t$	1.33	16 个月计	2.33	28 个月计	3.33	40 个月计
连续复利的按年计算的股票收益率方差	$\sigma^2$	28.20%		28.05%		28.20%	
股利收益率	$\delta$	2.36%		2.36%		2.36%	
<b>计算过程:</b>							
	$d_1 = [\ln(S_0/X) + (r - \delta + \sigma^2/2) * t] / [\sigma * \sqrt{t}]$	(0.00)		0.12		0.20	
	$d_2 = d_1 - \sigma * \sqrt{t}$	(0.33)		(0.31)		(0.32)	
	$N(d_1)$	0.50		0.55		0.58	
	$N(d_2)$	0.37		0.38		0.38	
<b>期权公允价值</b>	$S_0 * \exp(-\delta * t) * N(d_1) - X * \exp(-r_c * t) * N(d_2)$	<b>0.75</b>		<b>1.04</b>		<b>1.27</b>	

上述模型参数取值公允，期权公允价值确定具有合理性。

## 2、2022 年实施员工持股计划相关股份公允价值确定依据的合理性

发行人聘请银信资产评估有限公司对公司股东全部权益价值进行了评估，以确定权益工具的公允价值。银信资产评估有限公司采用了收益法及市场法进行评估，并出具了《新特能源股份有限公司因会计核算需要拟了解员工持股激励计划所涉及新特能源股份有限公司股东全部权益价值项目资产评估报告》（银信评报字（2022）沪第 0765 号）。

### （1）市场法估值

鉴于发行人为香港上市公司，在一定程度上可反映企业市场价值，故参考发行人在港股的市值进行评估测算。评估机构采用发行人在港股 2022 年 4 月 30 日前 30 日平均股价作为基准，测算截至评估基准日 2022 年 4 月 30 日的权益评估值为 2,147,996.00 万元。

### （2）收益法估值

收益法以未来若干年度内的企业自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后加上溢余资产价值、非经营性资产价值、减去有息债务、非经营性负债价值，加上长期股权投资评估价值，得出股东全部权益价值。计算公式如下：

股东全部权益价值=企业自由净现金流量折现值+溢余资产+非经营性资产价值-非经营性负债-有息债务+长期股权投资价值。

企业自由现金流量的预测=息前税后净利润+折旧摊销-资本性支出-营运资金增加额。

评估长期股权投资价值时，针对拥有控制权且被投资单位正常经营的长期股权投资，对被投资单位采用收益法评估，以被投资单位评估后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的评估值。对非控股权、非正常经营及未开展经营活动的投资单位，采用评估基准日净资产乘以持股比例确定长期股权投资的评估值。

发行人主营业务主要包括多晶硅生产和销售及风能、光伏电站的建设和运营两方面，评估所涉及关键参数分别包括以下几点

## ①多晶硅生产和销售部分评估

涉及多晶硅生产和销售的公司主要为新特能源本部、内蒙古新特和晶体硅公司，关键参数主要包含自由现金流、折现率及溢余资产等。

### A.预测期企业自由现金流

评估机构通过发行人历史财务报表数据分析以及对行业市场调研，根据发行人经营历史、未来发展等综合情况对公司收入、成本、期间费用、资本性支出等项目作出预测，计算出预测期内各年度企业自由净现金流量，关键参数包括多晶硅预测销售单价、销量、单位生产成本及期间费用等，相关参数取值如下：

#### a.多晶硅预期销售单价

受多晶硅产能扩张周期较长导致的阶段性供需不匹配等因素影响，自 2021 年多晶硅价格加速上涨。根据硅业分会数据，评估基准日 2022 年 4 月 30 日前后最近的 4 月 27 日及 5 月 11 日的多晶硅（致密料）市场均价分别为 25.33 万元/吨、25.87 万元/吨。近 10 余年来的国内多晶硅市场价格的长期变动趋势如下：



数据来源：中国有色金属工业协会硅业分会数据、Wind

根据评估机构在评估基准日的预计，随着多晶硅企业新增产能陆续投产，2022 年下半年多晶硅供需关系将趋于平衡，销售价格将呈下降趋势，随着新增产能进一步释放，评估机构预计 2023 年价格会逐步下调至合理水平后保持相对平稳，预计 2023 年多晶硅销售均价为 7.08 万元/吨（不含税），2024 年及以后年度多晶硅销售均价维持在 6.37 万元/吨（不含税）。评估基准日至 2023 年 6 月末，多晶硅预测及实际销售单价对比如下所示：

单位：万元/吨

期间	多晶硅预测销售均价 (不含税)	多晶硅实际销售均价 (不含税)	差额	差异率
2022年5-12月	12.26	24.96	12.70	103.59%
2023年1-6月	7.08	14.56	7.48	105.65%

评估基准日后，多晶硅的实际销售价格与评估报告预测价格存在差异。

一方面，多晶硅市场价格受到供给投放预期、短期需求变动及市场情绪等多重因素影响，短期内市场价格波动较大，与评估基准日的假设存在差异。2022年，受制于产能扩张周期较长，多晶硅短期内依然呈现供不应求的状况，多晶硅销售价格实际上基本在高位运行。2023年上半年随着多晶硅市场供应进一步增加，价格整体呈震荡下行趋势，主要多晶硅产品市场价格由2023年初的15.35—15.77万元/吨（不含税），逐步下调至2023年6月下旬的5.49-6.52万元/吨（不含税），截至2023年6月末的市场价格与评估报告预测销售价格较为接近。

另一方面，2022年多晶硅市场价格维持20万元/吨以上的高位运行状态，系阶段性供给短缺造成的短期现象，并不具有可持续性。从过去10余年的价格周期来看，除补贴政策变化或海外贸易政策诱发的剧烈波动外，其余平稳期的多晶硅价格基本维持在10-15万元/吨的区间。同时，未来期间多晶硅行业的阶段性高毛利将逐步压缩并回归行业平均收益，由于多晶硅生产属于精细化工生产过程，结合多晶硅行业整体生产成本（目前约6万元/吨上下浮动）和精细化工领域约30%的平均毛利率，在行业超额收益挤出后，多晶硅行业将在10万元/吨（含税）左右的价位实现行业平均收益，并达成市场均衡。

在评估基准日，评估机构对后续市场价格的预测区间与多晶硅市场价格合理区间接近，具有合理性。

#### b.多晶硅预测单位生产成本

报告期内，公司多晶硅主营业务成本主要包括直接材料、直接人工、能源和动力、制造费用，该四项成本占总成本的95%以上。评估机构主要参考公司多晶硅历史生产成本（2020-2022年多晶硅单位销售成本分别为4.79万元/吨、6.01万元/吨及6.86万元/吨），并考虑未来节能增效技术升级改造情况等预测未来单位生产成本。评估机构预计2022年5-12月多晶硅平均单位生产成本为6.09万元

/吨，考虑到公司将持续优化多晶硅生产工艺控制，提高产能利用率，降低单位生产能耗和物耗，预测 2023 年及以后年度多晶硅平均单位生产成本在 4.84 万元/吨-4.91 万元/吨之间。评估基准日至 2023 年 6 月末，预测及实际单位生产成本对比如下所示：

单位：万元/吨

期间	多晶硅预测平均单位生产成本	多晶硅实际平均单位生产成本	差额	差异率
2022 年 5-12 月	6.09	6.58	0.49	8.05%
2023 年 1-6 月	4.91	6.74	1.83	37.27%

2022 年 5-12 月，多晶硅预测平均单位生产成本与实际成本较为接近。从 2023 年上半年实际情况看，主要受制于内蒙古新特 10 万吨多晶硅项目尚处于达产后前期运营阶段，因生产工艺磨合等原因，导致部分月度产量不稳定，单位产量分摊的固定成本较大，故短期内对公司多晶硅整体生产成本的摊薄效应相对有限，导致公司 2023 年上半年多晶硅实际生产成本高于预测成本，未来满产并平稳生产后，预计成本将有所降低。

#### c.多晶硅预测销量

基于公司整体实际产能状况及内蒙古新特 10 万吨多晶硅项目投产后预计新增产能，评估机构预估 2022 年 5-12 月产量为 10.08 万吨，2023 年及以后年度每年产量为 20 万吨，预期当期生产多晶硅全部销售。评估基准日至 2023 年 6 月末，预测及实际销量对比如下所示：

单位：万吨

期间	多晶硅预测销量	多晶硅实际销量	差额	差异率
2022 年 5-12 月	10.08	7.61	-2.47	-24.50%
2023 年 1-6 月	10.00	8.61	-1.39	-13.90%

自 2022 年 11 月以来，由于多晶硅价格波动较大且未来走势尚不明朗，短期内多晶硅厂商与下游硅片生产企业成交意愿不确定性增强，加之内蒙古新特 10 万吨项目因前期的产能爬坡和生产流程磨合阶段导致产量不稳定，故公司多晶硅出货量低于预测值。

#### d.多晶硅生产企业期间费用预测

期间费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用，因利息支出/收入不影响企业自由现金流，故未考虑财务费用。2020-2022年归属于多晶硅业务的期间费用（不含财务费用）分别为24,294.62万元、52,613.13万元及68,287.14万元。销售费用及管理费用主要基于公司当年度预算测算，预期未来各期保持稳定；研发费用总额据公司预计约为当期多晶硅预测收入3%。评估机构预测2022年5-12月期间费用为46,962.54万元，2023年及以后年度每年期间费用预测为50,882.59万元-52,062.44万元之间。评估基准日至2023年6月末，预测及实际期间费用对比如下所示：

单位：万元

期间	预测期间费用	实际期间费用	差额	差异率
2022年5-12月	46,962.54	54,918.89	7,956.35	16.94%
2023年1-6月	26,031.22	20,487.89	-5,543.33	-21.29%

注：2023年1-6月预测期间费用按照2023年全年预测费用折算，统计范围为涉及多晶硅生产的新特能源本部、内蒙古新特和晶体硅公司。

2022年5-12月及2023年1-6月期间费用预测与实际差异率分别为16.94%和-21.29%，差异幅度相对有限。2022年5-12月差异，主要系2022年多晶硅业务利润大幅上升，相应管理人员的薪酬有所提高，管理费用较预算有所增加；2023年1-6月期间费用差异主要系预测的研发费用系按照当年预计多晶硅收入的一定比例计算，实际研发费用支出受研发项目阶段、研发人员投入等多个因素影响，故实际研发费用与预测研发费用存在一定差异。

## B. 折现率的确定

按照《监管规则适用指引——评估类第1号》规定的要求，折现率口径与预期收益口径需一致，加权平均资本成本（WACC）匹配企业自由现金流，本次评估采用加权平均资本成本作为折现率。加权平均资本成本是期望的权益资本成本和债权回报率的加权平均值，其中：权益资本成本根据资本资产定价模型（CAPM）确定，债权回报率按基准日中长期贷款利率4.60%确定。资本资产定价模型（CAPM）相关参数如下：

参数	数值	选取依据
无风险收益率	2.84%	10年期国债到期收益率平均值

参数	数值	选取依据
市场风险溢价	6.16%	以沪深 300 为基本指数，对市场风险溢价进行测算
风险系数	1.0831	以行业剔除财务杠杆调整的平均 Beta 值为基础，再根据评估基准日的资本结构测算
企业特定风险调整系数	3.50%	综合考虑经营规模、融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等
权益资本成本	13.01%	根据以上参数计算

由权益资本成本和债券回报率加权计算得出折现率为 11.60%。

### C. 溢余资产

溢余资产主要为多余货币资金及与预测收益现金流不直接相关的其他资产等，新特能源本部、内蒙古新特和晶体硅公司溢余资产合计为 238,786.43 万元。

### ② 风能、光伏电站建设的评估

涉及风能、光伏电站建设业务的主体系发行人子公司新能源公司本部，该主体主要从事 EPC 模式和自主开发模式的电站建设业务。关键参数主要包含自由现金流、折现率等。

#### A. 预测期企业自由现金流

评估机构通过发行人历史财务报表数据分析以及对行业市场调研，根据发行人经营历史、在手订单合同等对公司收入、成本、期间费用等项目作出预测，计算出预测期内各年度企业自由净现金流量，关键参数包括新能源公司本部收入、成本及期间费用等，预测期相关参数取值如下：

单位：万元

期间	2022 年 5-12 月	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
主营业务收入	1,092,463.72	1,219,215.05	1,239,312.10	1,234,021.81	1,233,838.90	1,233,838.90
主营业务成本	970,569.31	1,096,160.36	1,110,981.12	1,109,156.56	1,110,901.93	1,110,901.93
期间费用(不含财务费用)	78,334.98	98,440.46	101,953.90	104,353.14	106,659.25	108,584.59

注：1、预测期的收入、成本及期间费用数据系新能源公司本部的财务数据（未考虑发行人合并范围内抵消的影响）；2、期间费用主要包括销售费用、管理费用及研发费用，因利息支出/收入不影响企业自由现金流，故未考虑财务费用。

2020-2021 年发行人电站建设业务收入分别为 740,685.20 万元和 776,143.71 万元，同期电站建设业务成本分别为 651,862.11 万元和 673,469.06 万元，同期

期间费用分别为 61,976.81 万元和 87,730.40 万元。由于预测期相关数据未考虑发行人内部合并抵消的影响，且发行人未来电站建设业务规模预计将继续扩大，故前述预测参数具有合理性。

## B.折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本作为折现率。折现率为 11.11%。

### ③风能、光伏电站运营的评估

电站运营业务为新能源公司下属的发电项目公司开展，关键参数主要包含自由现金流、折现率及溢余资产等。

在评估假设前提下，评估机构以未来若干年度内的发电项目公司自由净现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出发电项目公司企业自由现金流量折现值，然后加上溢余资产、非经营性资产，减去非经营性负债、付息负债即可得出股东全部权益价值。

#### A.预测期企业自由现金流的主要参数

##### a.主营业务收入的估算

发电项目公司的收入来源全部为发电收入，本次对发电项目公司的收入预测采取以下方式：发电项目公司收入=上网电量×电价，其中：上网电量=装机容量×有效发电小时。

装机容量：按项目核准或备案容量确定。

2022年5-12月的有效发电小时计算：结合企业历史三年的发电情况，2022年的发电量参考历史三年的平均发电量，计算得出2022年全年的有效发电小时，扣除2022年1-4月的实际发电小时，计算得出2022年5-12月的有效发电小时。

2023年及以后年度发电小时计算：对于光伏项目，2023年及以后年度发电小时则按每年衰减0.7%计算；对于风电项目，2023年及以后年度均按2022年有效发电小时计算。

电价：以批复电价为基础，考虑企业历史经营过程中存在协商电价，因此基础电费结算电价按照2021年不含税结算电价确定，补贴电价按不含税补贴电价进行未来年度测算（关于《关于促进非水可再生能源发电健康发展的若干意见》有关事项的补充通知财建〔2020〕426号规定，补贴电价按补贴周期20年和有效利

用小时数孰低进行预测)。

#### b.主营业务成本的估算

运营成本为电费、折旧摊销、机物料、安全费、劳动服务费等费用。本次评估中，对各类费用预测如下：

对于电费，按照发电项目公司预计发生规模进行预测。

对于折旧，根据各类资产折旧年限进行折旧。

对于摊销费用，按照资产原值、并遵循当前会计政策进行预测。

对于其他费用，2022年5-12月按照发电项目公司预计发生规模进行预测，考虑未来成本费用的增长故每三年考虑一定的增长，增长率为3%。

#### c.管理费用估算

发电企业的管理费用主要为办公费、业务招待费、审计费等，本次评估中，对于上述费用，2022年5-12月按照发电项目公司的预计支出规模进行预测；考虑未来成本费用的增长故每三年考虑一定的增长，增长率为3%。

#### d.财务费用的估算

发电项目公司历史年度财务费用主要为利息支出、利息收入、资占费和手续费。对于利息支出，根据长期借款合同的预期还款计划和借款利率，计算各年的利息费用支出；对于其他费用，金额较小，未来年度不再进行预测。

#### e.折旧摊销的估算

发电项目公司折旧费主要为固定资产折旧费，本次评估，以基准日固定资产账面原值、折旧年限、残值率等估算现有固定资产未来经营期的折旧额。

发电项目公司摊销费主要为租赁土地的成本摊销和外购软件的摊销，本次评估，按照企业执行的摊销政策，以基准日账面原值、摊销年限、估算未来经营期的摊销额。

#### B.折现率的确定

采用税后折现率即加权平均资本成本确定，发电项目公司本次评估的主要折现率区间为7.62%-8.59%。

前述关键评估参数确定具有合理性，基于上述评估方法及关键参数选择，得出全部权益价值在2022年4月30日的评估结果为2,902,000.00万元。

### (3) 评估结果的选取及合理性

根据《监管规则适用指引—发行类第5号》关于增资或转让股份形成的股份支付确定公允价值应综合考虑以下因素：（1）入股时期，业绩基础与变动预期，市场环境变化；（2）行业特点，同行业并购重组市盈率、市净率水平；（3）股份支付实施或发生当年市盈率、市净率等指标；（4）熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或股权转让价格，如近期合理的外部投资者入股价，但要避免采用难以证明公允性的外部投资者入股价；（5）采用恰当的估值技术确定公允价值，但要避免采取有争议的、结果显失公平的估值技术或公允价值确定方法，如明显增长预期下按照成本法评估的净资产或账面净资产。判断价格是否公允应考虑与某次交易价格是否一致，是否处于股权公允价值的合理区间范围内。

#### ①入股时期，业绩基础与变动预期，市场环境变化

2022年员工持股计划授予日为2022年5月5日，2020年、2021年发行人分别实现净利润82,821.21万元和538,401.10万元，2021年净利润同比上升550.08%。得益于2021年以来多晶硅价格的快速上涨，发行人业绩随之大幅提升。由于多晶硅价格受阶段性供需错配等影响波动较大，属短期市场行情，市场法通过市值估算法确定评估对象价值，反映的是市场对评估对象的即期价值，若采用市场法估值，短期内多晶硅市场价格的波动对股权公允价值的评估可能产生一定程度的干扰，收益法从发行人预期收益的角度来估算发行人价值，反映了发行人各项资产的综合获利能力，更能合理揭示评估时点的股权价值，以其作为本次经济行为价值参考依据较为合理。

②行业特点，同行业并购重组市盈率、市净率水平及股份支付实施或发生当年市盈率、市净率等指标

#### A.与同行业公司并购重组市盈率的对比情况

2022年5月，公司实施员工持股计划时，由于无法通过公开渠道获知同行业并购重组交易案例，无法对同行业并购市场的交易价格做出分析。后续通过查询青海股权交易中心的产权公告获知，2022年12月，红狮控股集团有限公司收购了亚洲硅业7.5985%和4.5766%的股权，转让价格分别为8.86亿元和5.34亿元，亚洲硅业2021年的净利润为13.71亿元，该转让价格对应的市盈率为8.51倍。

发行人实施 2022 年员工持股计划时，按经评估的公允价值与 2021 年归属于母公司股东净利润计算的市盈率为 5.18 倍。评估机构自 2022 年 1 月进场开展评估工作，2022 年 3-4 月确定具体评估参数，并于 2022 年 7 月 15 日出具评估报告。在确定评估参数时，当时多晶硅市场价格自 2020 年第三季度上涨以来已处于价格高位（24.36-25.33 万元/吨，含税），基于当时情况预计多晶硅在 2022 年下半年将处于下行趋势，故评估机构预计 2022 年 5-12 月多晶硅销售均价为 12.26 万元/吨（不含税），预计 2023 年多晶硅销售均价为 7.08 万元/吨（不含税），预计 2024 年及以后年度多晶硅销售均价维持在 6.37 万元/吨（不含税）。2022 年 11 月亚洲硅业原股东启动交易并在青海股权交易中心挂牌转让，由于多晶硅价格在 2022 年下半年持续上涨，此时的多晶硅价格已接近本轮上行阶段的最高点（2022 年 11 月多晶硅市场价格基本处于 30 万元/吨左右，含税），较 2022 年 5 月发行人实施股权激励时的多晶硅价格（约 25 万元/吨左右，含税）亦有增长，市场基本面亦有变化，导致其交易时按转让价格计算的市盈率较高。同时，发行人与亚洲硅业的主营业务结构、规模存在不同，不宜参照亚洲硅业并购重组市盈率确定发行人股份的公允价值，故发行人未采用同行业公司并购重组市盈率确定公允价值。

若发行人参考亚洲硅业股权交易的估值，测算 2022 年股权激励的股份支付费用，与现行计算的股份支付费用的差异对股份支付分摊期间的业绩影响有限，具体详见本题回复之“中介机构核查情况”之“二、（一）、2、（3）、⑤股份支付公允价值的不同估算方式对发行人经营业绩的影响”之“C.参照亚洲硅业并购重组市盈率测算”。

#### B.对发行人和同行业可比公司估值水平进行对比分析

同行业上市公司	主营业务、主要产品或服务	2022年5月5日收盘价(元)	2021年度每股收益(元)	2021年末每股净资产(元)	2022年5月5日静态市盈率(倍)	2022年5月5日市净率(倍)	2021年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年5月5日滚动市盈率(倍)	2022年末滚动市盈率(倍)
发行人(H股)	多晶硅的研发、生产和销售,风能、光伏电站的建设和运营	16.68	3.92	14.01	4.26	1.19	495,526.48	1,331,482.79	2.69	1.60
一、主要经营多晶硅业务的同行业公司										
协鑫科技(H股)	硅片;电力;多晶硅;加工费用	2.41	0.21	12.30	11.48	0.20	508,395.20	1,603,030.70	10.49	4.70

同行业上市公司	主营业务、主要产品或服务	2022年5月5日收盘价(元)	2021年度每股收益(元)	2021年末每股净资产(元)	2022年5月5日静态市盈率(倍)	2022年5月5日市净率(倍)	2021年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年5月5日滚动市盈率(倍)	2022年末滚动市盈率(倍)
通威股份	饲料、食品及相关业务;太阳能电池、组件及相关业务;高纯晶硅及化工;光伏电力	40.72	1.82	8.33	22.37	4.89	820,792.08	2,572,644.72	14.60	7.24
大全能源	高纯多晶硅及副产品	55.10	3.25	8.55	16.95	6.44	572,384.24	1,912,087.13	11.22	6.24
同行业公司市盈率/市净率的平均值		-	-	-	16.93	3.84	-	-	12.10	6.06

## 二、主要经营电站业务的同行业公司

晶科科技	光伏电站开发运营转让业务;光伏电站EPC业务	4.57	0.13	4.12	35.15	1.11	36,101.39	20,924.84	32.10	47.19
正泰电器	配电电器;终端电器;控制电器;电源电器;电子电器;仪器仪表;建筑电器;控制系统;太阳能电池组件;光伏电站运营;光伏电站工程承包	33.21	1.58	14.89	21.02	2.23	340,063.80	402,326.32	18.47	15.52
阳光电源	光伏逆变器等电力转换设备;电站投资开发;储能系统;风电变流器;光伏电站发电	63.62	1.08	10.54	58.91	6.04	158,270.74	359,341.00	58.80	77.65
天合光能	光伏组件;系统产品;电站业务;智能微网及多能系统;发电业务及运维	52.08	0.87	8.09	59.86	6.44	180,423.17	368,002.18	53.32	45.35
协鑫集成	组件;系统集成包;电池片;保理;太阳能发电	2.79	-0.34	0.39	-8.21	7.15	-198,288.07	5,931.80	-8.72	-10.02
节能风电	风力发电	4.15	0.15	2.13	27.67	1.95	76,753.78	163,022.68	25.77	22.7
三峡能源	风力发电;光伏发电;水力发电	5.81	0.23	2.41	25.26	2.41	564,236.69	715,547.59	25.17	22.17
吉电股份	火电产品;风电产品;光伏产品;热力产品;运维及其他	6.32	0.17	3.75	37.18	1.69	45,037.89	67,171.50	40.10	30.78
天顺风能	风塔及相关产品;叶片;风力发电	9.50	0.73	4.31	13.01	2.20	130,950.68	62,814.41	20.27	41.18
太阳能	太阳能电力销售;太阳能产品销售	6.82	0.39	4.95	17.49	1.38	118,084.66	138,653.91	17.70	24.93

同行业上市公司	主营业务、主要产品或服务	2022年5月5日收盘价(元)	2021年度每股收益(元)	2021年末每股净资产(元)	2022年5月5日静态市盈率(倍)	2022年5月5日市净率(倍)	2021年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年归属于母公司所有者的净利润(万元)	2022年5月5日滚动市盈率(倍)	2022年末滚动市盈率(倍)
同行业上市公司市盈率/市净率的平均值		-	-	-	28.73	3.26	-	-	28.30	31.75

发行人 2022 年实施的员工持股计划受让于特变电工持有的公司部分非流通内资股股份，公司 H 股股份占比仅为 26.31%，占比较低，不具有代表性。

协鑫科技为 H 股上市公司，协鑫科技除经营多晶硅业务及电站业务外，硅片业务占比较大(2021 年协鑫科技硅片收入占其营业收入的比重约为 43%)。在多晶硅价格上行周期，硅片业务盈利能力整体弱于多晶硅，2021 年协鑫科技光伏材料毛利率为 32.90%，当期发行人、大全能源及通威股份的多晶硅相关业务毛利率为 60.00%-66.69%，故协鑫科技 2021 年每股收益较低，导致其 H 股静态市盈率相对高于发行人，与发行人不具有可比性。

其余同行业上市公司为 A 股上市公司，各同行业公司主营业务结构、规模等不同，尤其是受 2021 年下半年以来多晶硅价格快速上涨的影响，以多晶硅生产和销售为主营业务的通威股份、大全能源 2021 年及 2022 年归属于母公司所有者的净利润和股价浮动比例较大，市盈率和市净率亦产生较大波动且存在较大差异，市盈率和市净率的取值范围和取值时点等因素对股份公允价值的确定影响较大。发行人实施员工持股计划存在较长锁定期，参考同行业可比公司单一时点的市盈率和市净率难以客观准确反映发行人股份的实际公允价值。

同时，上述同行业部分上市公司也实施了股权激励，其估值及股份支付费用确定亦存在差异，具体如下：

同行业上市公司	主要业务	上市前的股权激励情况	限制性股票的公允价值确定	限制性股票公允价值对应的市盈率情况
大全能源	多晶硅	大全能源控股股东开曼大全（大全能源美股上市主体）于 2018 年 6 月 6 日及 2019 年 1 月 6 日向大全能源董事、高管和其他管理人员授予了开曼大全限制性股票（NYSE，代码：DQ）	对于限制性股票，大全能源采用授予日开曼大全在美股纳斯达克市场的收盘价格作为公允价值，以此为依据计算股份支付费用	-
		大全能源于 2022 年 9 月向董事、高管及其他核心人员授予大全能源 A	大全能源选择 Black-Scholes 模型计算第二类限制性股票的公允价值，并	滚动市盈率为 10.27 倍(参照前四个季度

同行业上市公司	主要业务	上市前的股权激励情况	限制性股票的公允价值确定	限制性股票公允价值对应的市盈率情况
		股第二类限制性股票，授予日 2022 年 9 月 9 日，授予价格 33 元/股，授予日大全能源 A 股收盘价 56.44 元/股。	于 2022 年 9 月 9 日用该模型对授予的 2,366.00 万股第二类限制性股票进行测算。根据测算，授予日每股第二类限制性股票的公允价值为 58.24 元/股	的每股收益计算)；静态市盈率 17.92 倍（以 2021 年每股收益计算）
天合光能	组件、电站业务	2017 年 12 月，常州锐创投资合伙企业(有限合伙)等五个员工持股平台受让天合光能 3.9955% 股权。该等持股平台受让股份在天合光能上市起 36 个月内不能转让。 由于与五个员工持股平台在同一时间受让天合光能股权的还有十二家外部法人主体，受让价格与持股平台的受让价格一致。该等受让价格获得了包括鼎晖弘韬在内的知名投资机构的认可。员工持股平台和上述法人主体受让发行人的股权在福建产权交易所履行了招拍挂程序。故该次股权激励未确认股份支付费用	未确认股份支付费用，员工持股平台入股价格为 1.76 元/股	4.76 倍（以入股当年 2017 年每股收益计算的动态市盈率）

上表同行业公司中，天合光能主营业务以电站及组件业务为主，且其实施股权激励时间与发行人 2022 年股权激励的间隔较长；大全能源在 IPO 前的股权激励系向员工授予其控股股东开曼大全的限制性股票等，而大全能源 2022 年 9 月实施股权激励，此时多晶硅市场价格已处于历史高位，市场对其业绩预期较高，同时直接向员工授予的其 A 股第二类限制性股票，主要依赖于业绩指标等进行分批解禁，而发行人 2022 年授予的限制性股票系控股股东原持有的发行人内资股，需在上市完成 36 个月后方能解禁流通，二者具有较大差别。故该等同行业公司实施股权激励时的估值不具有参考性。

因此，公司难以通过相关比率乘数的修正准确测算被评估单位的价值，不适宜采用市场法评估。

③熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或股权转让价格，如近期合理的外部投资者入股价，但要避免采用难以证明公允性的外部投资者入股价

发行人实施员工持股计划前 1 年内,存在三次增资或股权转让情形,分别为:2021 年 8 月,公司发行 62,695,126 股 H 股,发行价格为 16.50 港元/股;2021 年 9 月,特变电工以 13.73 元/股的价格认购公司发行的 167,304,874 股内资股;2021 年 12 月,特变集团受让新疆宏联持有的新特能源 25,616,800 股内资股股份,参考新特能源 2021 年 9 月 30 日单位净资产值及最近一次发行内资股股份价格,本次转让价格确定为 13.73 元/股。

由于上述 2021 年 8 月增资系 H 股增资、2021 年 9 月向特变电工定向发行内资股及 2021 年 12 月特变集团受让发行人内资股股份亦参照同期 H 股发行价进行定价,故上述增资或股权转让价格对确定 2022 年股份支付公允价值不具有参考性(2022 年 5 月员工持股计划的授予价亦参照公司 2021 年 8 月 H 股发行价格确定)。

发行人实施员工持股计划前后未引入相关战略投资者入股,不存在近期合理的 PE 入股价,且员工持股计划授予的股份为控股股东特变电工持有的内资股股份,股份性质与发行人二级市场公开流通的港股性质有所区别,故不存在熟悉情况并按公平原则自愿交易的各方最近达成的入股价格或股权转让价格。

④采用恰当的估值技术确定公允价值,但要避免采取有争议的、结果显失公平的估值技术或公允价值确定方法,如明显增长预期下按照成本法评估的净资产或账面净资产

随着光伏政策的持续推进,光伏行业处于快速发展阶段,多晶硅需求量大幅增长,发行人凭借深厚的技术储备,产品品质和成本处于行业领先地位,故未选取成本法评估资产价值,采用被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象公允价值更为合理适用。

⑤股份支付公允价值的不同估算方式对发行人经营业绩的影响

若发行人 2022 年员工持股计划的股份支付公允价值采用其他方法估算,则与现行方式的差异具体如下:

项目	确定及计算方法	发行人每股股票公允价值	员工持股计划每股授予价格	每股股份支付费用	股份支付费用总额
现行采用的公允价值确定方式	评估报告估值	20.29 元/股	13.73 元/股	6.56 元/股	19,651.74 万元

项目	确定及计算方法	发行人每股股票公允价值	员工持股计划每股授予价格	每股股份支付费用	股份支付费用总额
参照授予日发行人H股市价的测算	参照授予日新特能源H股收盘价	15.53 元/股		1.80 元/股	5,389.20 万元
参照发行人A股IPO模拟估值的测算（注①）	假设不存在IPO超募且不行使超额配售选择权，发行人本次A股IPO模拟发行价	29.33 元/股		15.60 元/股	46,706.40 万元
参照亚洲硅业并购重组市盈率测算	按2022年12月并购重组交易价格对应2021年净利润的市盈率计算	29.49 元/股		15.76 元/股	47,182.52 万元
参照同行业2022年5月5日加权平均静态市盈率测算（注②）	按照发行人各业务板块收入占比加权计算同行业2022年5月5日平均静态市盈率	79.96 元/股		66.23 元/股	198,279.48 万元
参照同行业加权平均市净率测算（注②）	按照发行人各业务板块收入占比加权计算同行业2022年5月5日平均市净率	51.41 元/股		37.68 元/股	112,817.03 万元
参照同行业2022年5月5日加权平均滚动市盈率测算（注②）	按照发行人各业务板块收入占比加权计算同行业2022年5月5日平均滚动市盈率	66.09 元/股		52.36 元/股	156,764.27 万元
参照同行业2022年末加权平均滚动市盈率测算（注②）	按照发行人各业务板块收入占比加权计算同行业2022年末平均滚动市盈率	53.34 元/股		39.61 元/股	118,599.14 万元

注：①根据2022年3月15日、2023年3月22日召开的公司董事会会议决议和2022年5月5日、2023年5月10日召开的公司股东大会会议决议，公司拟首次公开发行不超过30,000万股（行使超额配售选择权之前）的人民币普通股（A股），募投项目的募集资金投资额为880,000.00万元。假设不存在IPO超募资金且不行使超额配售选择权，且IPO募集资金为880,000.00万元，则发行人本次IPO模拟发行价为29.33元/股。前述计算过程仅系2022年员工持股计划股份支付费用模拟测算（根据公司董事会及董事会授权，公司于2023年12月21日对本次发行拟募集资金规模以及本次募投项目拟投入募集资金金额进行了调整，金额由88亿元调整为52亿元。本题回复中的相关测算系根据2022年实施员工持股计划时的情况进行测算）。②2022年，发行人多晶硅及相关产品、电站建设及运营和其他部分收入比例分别为70.62%和29.38%，多晶硅同行业公司2022年5月5日平均静态市盈率、平均市净率、2022年5月5日滚动市盈率和2022年末滚动市盈率分别为16.93倍、3.84倍、12.10倍和6.06倍，电站建设及运营同行业公司2022年5月5日平均静态市盈率、平均市净率、2022年5月5日滚动市盈率和2022年末滚动市盈率分别为28.73倍、3.26倍、28.30倍和31.75倍，计算得出同行业2022年5月5日加权平均静态市盈率、加权平均市净率、2022年5月5日加权平均滚动市盈率、2022年末加权平均滚动市盈率分别为20.40倍、3.67倍、16.86倍和13.61倍，按照发行人2021年度每股净收益3.92元和每股净资产14.01元，计算发行人每股公允价值分别为79.96元、51.41元、66.09元和53.34元。

上表不同测算方式对发行人的影响：

#### A.参照授予日发行人 H 股市价的测算

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照授予日发行人 H 股市价的测算的股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022 年	3,144.28	862.27	2,282.01
2023 年	4,716.42	1,293.41	3,423.01
2024 年	4,716.42	1,293.41	3,423.01
2025 年	4,716.42	1,293.41	3,423.01
2026 年	2,358.21	646.70	1,711.51
合计	19,651.74	5,389.20	14,262.55

参照授予日发行人 H 股市价测算的股份支付公允价值低于公司按评估公允价值的股份支付费用，发行人 2022 年实施的员工持股计划受让于特变电工持有的公司部分非流通内资股股份，公司 H 股股份占比仅为 26.31%，占比较低，不具有代表性。

#### B.参照发行人 A 股 IPO 模拟估值的测算

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照发行人 A 股 IPO 模拟估值的测算的股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022 年	3,144.28	7,473.02	-4,328.74
2023 年	4,716.42	11,209.54	-6,493.12
2024 年	4,716.42	11,209.54	-6,493.12
2025 年	4,716.42	11,209.54	-6,493.12
2026 年	2,358.21	5,604.77	-3,246.56
合计	19,651.74	46,706.40	-27,054.65

假设不存在 IPO 超募资金且不行使超额配售选择权，且 IPO 募集资金为 880,000.00 万元（注：根据公司股东大会及董事会授权，公司于 2023 年 12 月 21 日对本次发行拟募集资金规模以及本次募投项目拟投入募集资金金额进行了调整，金额由 88 亿元调整为 52 亿元。本题回复的相关测算系根据 2022 年实施员工持股计划时的情况进行测算），则发行人本次 IPO 模拟发行价为 29.33 元/股（根据公司股东大会审议通过发行方案之日同行业公司大全能源的滚动市盈率 11.22 倍作为参考，考虑二级市场市盈率普遍高于一级市场，故取整按 10 倍市盈

率及公司 2021 年扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润 48.61 亿元近似计算公司发行后的整体估值为 486.10 亿元，募集资金 88 亿元需发行 3.16 亿股，取整发行 3 亿股，则模拟计算发行价为 29.33 元/股)。如参照发行人 A 股 IPO 模拟估值的测算，2022 年测算差异仅占公司 2022 年归属于母公司股东的净利润的 0.33%，影响较小，由于公司的业绩规模较大，对以后期间的影响亦较小。

### C.参照亚洲硅业并购重组市盈率测算

年度	实际确认股份支付费用（万元）	按亚洲硅业并购重组市盈率模拟测算的股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022 年	3,144.28	7,549.20	-4,404.92
2023 年	4,716.42	11,323.80	-6,607.38
2024 年	4,716.42	11,323.80	-6,607.38
2025 年	4,716.42	11,323.80	-6,607.38
2026 年	2,358.21	5,661.90	-3,303.69
合计	19,651.74	47,182.52	-27,530.77

如参照亚洲硅业 2022 年 12 月并购重组市盈率（8.51 倍）测算，2022 年测算差异仅占公司 2022 年归属于母公司股东的净利润的 0.33%，影响较小。

根据发行人 2023 年 1-6 月财务报表审阅报告,发行人归属于母公司股东的净利润为 475,896.87 万元，按上表测算差异，2023 年需增加 6,607.38 万元股份支付费用，仅占 2023 年 1-6 月归属于母公司股东的净利润的 1.39%，影响较小。

根据公司初步预计的未来三年业绩情况，发行人 2023 年至 2025 年归属于母公司股东的净利润区间下限分别为 57.64 亿元、52.18 亿元、37.18 亿元，根据上表测算，2023 年至 2025 年每年均需增加股份支付费用 6,607.38 万元，占 2023 年至 2025 年归属于母公司股东的净利润区间下限的比例分别为 1.15%、1.27%、1.78%，故上述测算差异对发行人未来业绩的影响较小。

### D.参照同行业 2022 年 5 月 5 日加权平均静态市盈率、加权平均市净率、2022 年 5 月 5 日加权平均滚动市盈率、2022 年末加权平均滚动市盈率测算

#### a.参照 2022 年 5 月 5 日同行业加权平均静态市盈率测算：

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照 2022 年 5 月 5 日同行	差异（万元）
----	----------------	---------------------	--------

		业加权平均静态市盈率测算股份支付费用（万元）	
2022年	3,144.28	31,724.72	-28,580.44
2023年	4,716.42	47,587.08	-42,870.66
2024年	4,716.42	47,587.08	-42,870.66
2025年	4,716.42	47,587.08	-42,870.66
2026年	2,358.21	23,793.54	-21,435.33
合计	19,651.74	198,279.48	-178,627.73

b.参照 2022 年 5 月 5 日同行业加权平均市净率测算：

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照 2022 年 5 月 5 日同行业加权平均市净率测算股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022年	3,144.28	18,050.73	-14,906.45
2023年	4,716.42	27,076.09	-22,359.67
2024年	4,716.42	27,076.09	-22,359.67
2025年	4,716.42	27,076.09	-22,359.67
2026年	2,358.21	13,538.04	-11,179.83
合计	19,651.74	112,817.03	-93,165.28

c.参照同行业 2022 年 5 月 5 日加权平均滚动市盈率测算：

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照同行业 2022 年 5 月 5 日加权平均滚动市盈率测算股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022年	3,144.28	25,082.28	-21,938.00
2023年	4,716.42	37,623.42	-32,907.00
2024年	4,716.42	37,623.42	-32,907.00
2025年	4,716.42	37,623.42	-32,907.00
2026年	2,358.21	18,811.71	-16,453.50
合计	19,651.74	156,764.27	-137,112.52

d. 参照同行业 2022 年末加权平均滚动市盈率测算：

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照同行业 2022 年末加权平均滚动市盈率测算股份支付费用（万元）	差异（万元）
2022年	3,144.28	18,975.86	-15,831.58

年度	实际确认股份支付费用（万元）	参照同行业 2022 年末加权平均滚动市盈率测算股份支付费用（万元）	差异（万元）
2023 年	4,716.42	28,463.79	-23,747.37
2024 年	4,716.42	28,463.79	-23,747.37
2025 年	4,716.42	28,463.79	-23,747.37
2026 年	2,358.21	14,231.90	-11,873.69
合计	19,651.74	118,599.14	-98,947.39

2021 年下半年以来，受多晶硅价格快速上涨的影响，以多晶硅生产和销售为主营业务的协鑫科技、通威股份、大全能源等同行业公司盈利规模及股价均呈现较大幅度的波动，导致加权平均市盈率和市净率产生较大波动且存在较大差异，如单一参考评估基准日同行业可比公司加权平均静态市盈率或市净率难以客观准确反映发行人股份的实际公允价值。

综上，发行人 2022 年实施员工持股计划选取收益法评估值作为公允价值具有合理性。

## （二）对授予日、等待期等其他关键参数依据充分性的核查情况

### 1、2019 年特变电工授予激励对象股票期权

#### （1）授予日核查情况

2019 年 2 月 21 日，特变电工 2019 年第五次临时董事会会议、2019 年第一次临时监事会会议审议通过了《<特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）>及其摘要》及其他相关议案。2019 年 5 月 8 日，特变电工 2019 年第十次临时董事会会议、2019 年第四次临时监事会会议审议通过了《关于调整公司 2019 年股票期权激励计划首次授予激励对象名单及授予数量的议案》、《关于公司 2019 年股票期权激励计划向激励对象首次授予股票期权的议案》及其他相关议案，确定 2019 年 5 月 8 日为 2019 年股票期权激励计划首次授予股票期权的授予日。2020 年 3 月 5 日，特变电工 2020 年第二次临时董事会会议、2020 年第一次临时监事会会议审议通过了《关于向激励对象授予 2019 年股票期权激励计划预留股票期权的议案》，确定 2020 年 3 月 5 日为 2019 年股票期权激励计划预留股票期权的授予日。

## (2) 等待期核查情况

根据特变电工 2019 年第五次临时董事会会议、2019 年第一次临时监事会会议通过的《<特变电工股份有限公司 2019 年股票期权激励计划（草案）>及其摘要》，首次授予股票期权激励共分为三期，等待期分别自授予日起 16 个月、28 个月及 40 个月；预留授予股票期权激励共分为两期，等待期分别自授予日起 16 个月及 28 个月，等待期列示如下：

项目	行权期	等待期
首次授予股票期权	第一期	2019 年 5 月至 2020 年 8 月
	第二期	2019 年 5 月至 2021 年 8 月
	第三期	2019 年 5 月至 2022 年 8 月
预留股票期权	第一期	2020 年 3 月至 2021 年 6 月
	第二期	2020 年 3 月至 2022 年 6 月

## 2、发行人 2022 年实施员工持股计划

### (1) 授予日核查情况

发行人 2022 年 3 月 15 日召开的 2022 年第三次临时董事会会议、2022 年 5 月 5 日召开的 2022 年第一次临时股东大会审议及批准了关于建议采纳发行人 2022 年员工持股计划的议案。2022 年 5 月 5 日，特变电工与 11 个员工持股平台签署了《股份转让协议》，特变电工将其持有的发行人 2,994 万股内资股股份（占新特能源总股本的 2.09%）转让给 11 个员工持股平台，授予日确定为 2022 年 5 月 5 日。

### (2) 等待期核查情况

根据发行人 2022 年第三次临时董事会、2022 年第一次临时股东大会审议通过的《公司 2022 年员工持股计划》，激励对象通过员工持股计划取得股份的锁定期为自授予日至发行人 A 股上市之日起 36 个月（公司未实现 A 股上市且届时不再有 A 股上市规划除外）。发行人在 2022 年 5 月合理预计完成首次公开发行并上市的时间为 2023 年 6 月，故发行人 2022 年员工持股计划的等待期为 2022 年 5 月至 2026 年 6 月。

### （三）核查程序

保荐机构、申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、获取发行人 B-S 模型测算表以及评估公司出具的评估报告、评估说明等，了解股票期权和员工持股计划股票公允价值评估模型。

2、查阅亚洲硅业并购重组估值及发行人二级市场价格并计算同行业上市公司估值水平作为参照，复核了相关权益工具公允价值的计算过程与预测期企业自由现金流、折现率等参数的选取依据。

3、查阅了控股股东特变电工及发行人董事会、监事会、股东大会会议文件中关于 2019 年特变电工授予股票期权及发行人 2022 年员工持股计划有关授予日、等待期等关键参数的规定。

### 三、核查结论

经核查，保荐机构、申报会计师认为：

1、2019 年股票期权激励采用 Black-Scholes 模型（B-S 模型）作为公允价值定价模型，2022 年员工持股计划采用银信资产评估有限公司收益法计算结果确定公允价值，参数设定合理；发行人股份支付的确认及分摊金额计算准确，会计处理符合企业会计准则的规定。

2、2022 年股份支付公允价值未参照发行人二级市场价格主要由于所授予内资股股份在股份性质、流动性、估值水平、价格波动性等方面与发行人二级市场公开流通股票存在一定差异，二级市场股票价格参考意义有限，采用收益法计算公允价值具有合理性。

3、发行人 2019 年期权激励、2022 年实施员工持股计划相关股份公允价值确定依据具有合理性；授予日、等待期等其他关键参数的确定依据充分。

### 问题 9 关于关联交易

**根据申报材料：报告期各期，公司关联采购分别为 11.97 亿元、13.99 亿元和 30.14 亿元，关联销售分别为 6.52 亿元、5.76 亿元和 15.69 亿元，公司在招股说明书中披露了减少和规范关联交易的承诺及相应措施。**

请发行人说明：（1）报告期内关联交易的金额和占比不断提高的原因，是否符合上述承诺内容；（2）关联交易的必要性、合理性、定价公允性，发行人下一步减少关联交易的具体措施。

请保荐机构、发行人律师、申报会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

**【发行人说明】**

9-1 报告期内关联交易的金额和占比不断提高的原因，是否符合上述承诺内容

**一、报告期内关联交易的金额和占比不断提高的原因**

**（一）报告期内关联采购的金额和占比不断提高的原因**

报告期内，公司关联采购的总体情况如下：

单位：万元

类别	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)
煤炭及配套运输	22,811.86	95.82	50,113.55	92.17	39,065.34	82.93	35,097.63	83.69
电缆	6,549.47	55.80	49,015.19	62.01	27,786.58	56.30	6,071.75	39.77
变压器	5,421.01	31.67	63,866.26	70.95	25,249.38	55.63	25,248.31	66.17
工程服务	21,329.22	12.75	52,330.54	11.32	31,187.84	9.71	38,164.80	11.16
光伏支架	3,986.56	12.12	13,270.50	16.61	5,751.08	9.55	6,678.88	15.45
其他	18,179.77	2.57	72,762.22	2.96	10,894.83	0.76	8,435.49	0.57
合计	78,277.89	-	301,358.26	-	139,935.05	-	119,696.86	-

报告期内，公司主要关联采购为煤炭及配套运输、电缆、变压器、工程服务、光伏支架，其采购的金额及占比不断提高，主要原因是：

**1、煤炭及配套运输**

报告期内，公司对煤炭及配套运输的关联采购金额分别为 35,097.63 万元、39,065.34 万元、50,113.55 万元和 22,811.86 万元，占同类采购比重分别为 83.69%、

82.93%、92.17%和 95.82%。

公司自备电厂生产需稳定的煤炭供应，而关联方天池能源拥有两座露天煤矿，煤炭总储量超过 120 亿吨，年产能达 7,000 万吨，煤炭供应稳定，同时地域优势明显，运输成本较低，报告期内公司多晶硅产量不断扩大，电力需求增加，自备电厂发电量提升导致煤炭消耗量增长，加之煤炭采购价格不断上升，因此，公司报告期内向关联方采购煤炭及配套运输的金额及占比不断提高。

## 2、电缆和变压器

报告期内，公司对电缆的关联采购金额分别为 6,071.75 万元、27,786.58 万元、49,015.19 万元和 6,549.47 万元，占同类采购额的比例分别为 39.77%、56.30%、62.01%和 55.80%；对变压器的关联采购金额分别为 25,248.31 万元、25,249.38 万元、63,866.26 万元和 5,421.01 万元，占同类采购额的比例分别为 66.17%、55.63%、70.95%和 31.67%。

公司在风能、光伏电站建设及多晶硅建设项目中需使用电缆、变压器等输变电产品，而关联方特变电工作为输变电行业的龙头企业，在电缆及变压器市场享有领先地位，其产品在品牌、质量、产能保障、交货期等方面具有相对优势，加之报告期内各期公司均有较大规模的多晶硅生产线项目建设投入，如内蒙古新特 10 万吨多晶硅项目及新疆多晶硅生产线 3.4 万吨技改项目于 2021 年下半年开工建设并于 2022 年上半年建设完成，以及年产 20 万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目（一期）于 2022 年开工建设，2021 年和 2022 年为上述项目的建设期，建设期内采购了大量的电缆产品，导致采购金额增加。因此，2020-2022 年公司向关联方采购电缆及变压器的金额和占比总体呈现增长趋势，随着多晶硅生产线项目陆续建成，2023 年上半年公司变压器和电缆的关联采购金额及占比大幅减少。

## 3、工程服务

公司采购工程服务以非关联采购为主。报告期内各期，工程服务关联采购金额分别为 38,164.80 万元、31,187.84 万元、52,330.54 万元和 21,329.22 万元，占同类采购总额的比重分别为 11.16%、9.71%、11.32%和 12.75%，占比变动较小。2021 年，内蒙古新特 10 万吨多晶硅项目投入建设，采购工程服务增加，但公司

风能电站建设项目有所减少，综合导致整体金额略有下降。2022年，公司向关联方采购的工程服务金额大幅增长，主要系公司年产20万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目（一期）于2022年开工建设，项目投资和工程建设规模较大所致。2023年1-6月，随着多晶硅生产线项目陆续建成，公司对工程服务的关联采购金额有所减少。

#### 4、光伏支架

公司采购光伏支架以非关联采购为主。报告期内，公司向关联方新疆众和采购的光伏支架金额为6,678.88万元、5,751.08万元、13,270.50万元和3,986.56万元，占同类采购的比重分别为15.45%、9.55%、16.61%和12.12%，存在一定波动，主要受公司光伏电站建设项目量变化和新疆众和中标情况的影响所致。

#### 5、其他关联采购

报告期内，公司其他类别的关联采购具体情况如下：

单位：万元

交易内容	2023年1-6月	2022年度	2021年度	2020年度
配电控制设备	8,377.77	28,958.90	1,360.75	2,475.24
塔筒	2,111.30	14,661.08	1,961.66	-
商品房	-	10,094.73	-	-
自动化系统	75.22	7,202.63	1,686.28	1,854.96
设计服务	1,364.64	2,499.00	2,999.16	1,693.68
调相机	3,893.81	3,036.38	-	-
其他	2,357.04	6,309.49	2,886.96	2,411.61
<b>合计</b>	<b>18,179.77</b>	<b>72,762.22</b>	<b>10,894.83</b>	<b>8,435.49</b>

报告期内，公司其他类别的关联采购主要是配电控制设备、塔筒、商品房等采购金额分别为8,435.49万元、10,894.83万元、72,762.22万元和18,179.77万元，2022年关联采购额大幅增长，主要原因是：

（1）2022年多晶硅项目建设对配电控制设备需求增长，如内蒙古新特10万吨多晶硅项目及新疆多晶硅生产线3.4万吨技改项目于2021年下半年开工建设并于2022年上半年建设完成，以及年产20万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目（一期）于2022年开工建设，向新疆特变电工自控设备有限公司

司等关联方采购配电控制设备和自动化控制系统等；

(2) 新能源公司因 2022 年建设内蒙古包头市固阳县 40 万千瓦风电基地项目（标段二）16 万千瓦风电场区、乌鲁木齐县托里乡 100MW 风电项目、丰宁大滩新隆 60 兆瓦风电场项目等项目，因上述项目并网时间要求工期较短，对塔筒交付时间要求较高，关联方内蒙古特变电工装备有限公司能够满足产品交付时间及质量要求，通过招标确定其为塔筒供应商，导致塔筒采购金额增长；

(3) 为满足内蒙古新特员工的住宿需求并提高居住水平，2022 年内蒙古新特向关联方包头特变电工康养置业有限责任公司购入 200 余套商品房及配套地下室，作为员工宿舍和专家公寓；

(4) 2022 年，为提升内蒙古自营电站项目上网电量，根据电网公司要求，风盛正镶白旗特高压外送 200MW 风电场项目、锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目投资建设分布式调相机系统，以改善其弃风情况，通过招标方式向关联方采购调相机系统。

## (二) 报告期内关联销售的金额和占比不断提高的原因

报告期内，公司的关联销售总体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年 1-6 月			2022 年度		
	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例
向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务等	42,658.57	92.00%	2.43%	146,423.38	93.30%	3.98%
向新疆众和及其子公司销售金属硅与工业水等	1,721.92	3.71%	0.10%	6,490.07	4.14%	0.18%
向控股股东特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务等	1,243.40	2.68%	0.07%	1,439.99	0.92%	0.04%
其他关联销售	745.11	1.61%	0.04%	2,585.53	1.65%	0.07%
<b>合计</b>	<b>46,369.00</b>	<b>100.00%</b>	<b>2.64%</b>	<b>156,938.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>4.26%</b>
项目	2021 年度			2020 年度		
	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例

项目	2023年1-6月			2022年度		
	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例	金额	占关联销售总额的比例	占营业收入的比例
向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务等	45,535.79	79.08%	2.02%	58,195.00	89.22%	4.10%
向新疆众和及其子公司销售金属硅与工业水等	5,622.92	9.77%	0.25%	4,521.40	6.93%	0.32%
向控股股东特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务等	4,201.11	7.30%	0.19%	1,618.61	2.48%	0.12%
其他关联销售	2,221.19	3.86%	0.10%	892.25	1.37%	0.06%
<b>合计</b>	<b>57,581.01</b>	<b>100.00%</b>	<b>2.56%</b>	<b>65,227.25</b>	<b>100.00%</b>	<b>4.60%</b>

由上表可知，报告期内公司关联销售金额分别为 65,227.25 万元、57,581.01 万元、156,938.97 万元和 46,369.00 万元，占营业收入的比例分别为 4.60%、2.56%、4.26%和 2.64%。报告期内关联销售金额增长，主要是向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务的关联销售收入增长所致。

在电站建设自主开发模式下，除少量合营企业或联营企业系与合作方共同设立外，公司通常单独设立并控制电站项目公司，由于部分电站项目客户先购买项目公司控股权，公司继续持有项目公司部分股权，项目公司成为公司的联营企业或合营企业，若 EPC 总承包合同尚未履行完毕，公司将继续按照 EPC 总承包合同的约定为该项目公司提供相关建设服务，导致后续建设服务形成关联销售。受电站项目控股权转让时间、项目规模、合同金额、完工进度等因素影响，导致该类关联销售金额在报告期内呈现较大的波动。

2022 年向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务关联销售金额为 146,423.38 万元，较 2021 年大幅增长，主要原因是合作开发电站项目在 2022 年实现 EPC 总承包收入 100,473.45 万元所致，具体情况如下：

单位：万元

客户名称	交易对象	公司与交易对象的关联关系	交易标的	2022 年	2021 年	2020 年
湖北能源	公安县竹瑞晟鑫新能源有限公司	报告期内公司曾持股 40%的联营企业，2022 年 12	荆州市公安县狮子口 150MW 农光互补项目	55,545.97	-	-

		月已将所持股权转让给湖北能源				
三峡集团	固阳县长岚风力发电有限公司	报告期内公司持股 40% 的联营企业	包头市固阳县 40 万千瓦风电基地项目（标段二）16 万千瓦风电场区	36,911.11	-	-
华电集团	华电霍城新能源有限公司	报告期内公司曾持股 40% 的联营企业，截至期末，公司持股比例已降至 0.53%	霍城 70MW 光伏发电项目	8,016.37	-	-
<b>合计</b>				<b>100,473.45</b>	-	-

上述项目系公司与合作方共同组建项目公司，公司持有少数股权，项目公司设立后为公司的联营企业。上述项目在 2022 年开工建设，公司中标后根据 EPC 合同约定、预算总成本、履约进度确认相应 EPC 总承包收入，导致对联营企业的关联销售较 2021 年有较大增长。

除向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务外，报告期内其余关联销售金额合计分别为 7,032.26 万元、12,045.22 万元、10,515.59 万元和 3,710.43 万元，占营业收入的比重分别为 0.49%、0.54%、0.29%和 0.21%，受关联方需求影响存在一定波动，总体金额和占比较小。

## 二、报告期内关联交易的金额和占比不断提高符合减少和规范关联交易的承诺

### （一）公司关联交易具有合理性和必要性

报告期内，公司关联交易具有必要性和合理性，具体分析详见本题回复“9-2 关联交易的必要性、合理性、定价公允性，发行人下一步减少关联交易的具体措施”，属于确有必要且无法回避的关联交易。公司对该类关联交易的年度上限已履行相应的董事会审议、股东大会批准程序，且履行了信息披露义务。

（二）控股股东、实际控制人未利用控股股东、实际控制人地位及影响谋求发行人及其子公司在业务合作等方面给予优于市场第三方的权利；未利用控股股东、实际控制人地位及影响谋求与发行人及其子公司达成交易的优先权利

公司采购商品或劳务时，通常采用邀请招标的方式进行。由需求部门发起采

购需求，经审批后由采购部门组织招标采购，向合格供应商名录中的厂商发出投标邀请，确保满足技术及质量标准的参标单位不少于 5 家。由各部门评标专家组成的评标委员会，按照评标规则对参标单位进行打分评价，并根据各项得分进行综合排名，再由采购部门发起定标流程，经相关部门审核、董事会秘书就是否违反关联交易相关规定发表意见以及公司总经理审批后定标，最终确定供应商，在履行协议审批流程后签署采购协议，根据协议约定内容开展采购行为。

另外，公司在采购露天煤及配套运输服务时：（1）在 2019 年及以前，公司采用竞争性谈判的方式进行采购，其中露天煤为新疆天池能源销售有限公司（以下简称“新疆天池能源”）和神华新疆能源有限责任公司（已更名为国家能源集团新疆能源有限责任公司，以下简称“神华能源”）两家供应商，配套运输服务由新疆能源和新疆神华中顺物流有限责任公司、玛纳斯县九洲恒昌物流有限公司三家供应商提供。在采购前，由需求部门发起采购需求，经审批后由采购部门与各供应商分别进行谈判，并将谈判结果报相关部门审核、董事会秘书就是否违反关联交易相关规定发表意见以及公司总经理审批，最终确定供应商。（2）从 2020 年开始，由于神华能源的母公司与中国国电集团公司进行合并，合并后其煤炭供应优先满足集团内部需求，不再向公司供应露天煤，因此公司开始采用单一来源的方式分别向新疆天池能源和新疆能源采购露天煤及配套运输服务。由需求部门定期发起采购需求，经审批后由采购部门通过谈判、对比同区域、同行业采购价格等方式与对方商定采购价格，经相关部门审核、董事会秘书就是否违反关联交易相关规定发表意见以及公司总经理审批后签署采购协议，在关联交易框架协议范围内进行。

对于关联交易还需履行以下程序：（1）对于日常性关联交易，公司最长每 3 年与关联方签署关联交易框架协议约定关联交易内容及年度预计金额上限，协议经董事会秘书审核、董事会或股东大会审议通过后签署生效，在指定网站披露并严格执行；（2）若执行过程中主要条款发生重大变化，或协议期限届满需要续签，或新发生未纳入已签署日常性关联交易协议的事项，或实际发生金额已经达到预计年度上限的 80%或可能超出上限时，公司应修订、重新签订或续签关联交易协议，并履行相应的决策程序及信息披露义务；（3）对于偶发性关联交易，公司在交易前应将协议草案提交董事会秘书审核，在按规定履行董事会或股东大会决策

程序及信息披露义务后，方可签署协议执行。报告期内，公司严格按照上述采购程序开展关联采购。

**（三）控股股东、实际控制人及其控制的企业（发行人及子公司除外）以市场公允价格与发行人及其子公司进行交易，不存在利用该类交易从事任何损害发行人及其子公司利益的行为**

公司采用招标、竞争性谈判、单一来源等形式进行采购，通过评标、比价、谈判等方式确定向供应商的采购价格。

在采购程序中，公司公平对待关联供应商与非关联供应商，在符合相关技术及质量标准的条件下，公司将优先考虑采购价格以有效控制成本；在采购价格相当的情况下，公司将综合考虑支付条款、供货及时性、保修条款等决策因素。同时，采购价格原则上不得高于公司预算价，其中工程类采购预算价按造价规则编制，设备类采购预算价通过参考历史价格数据、向不同供应商询比价、根据投标价分解测算设备采购预算等方式制定。另外，如为关联采购，还应遵守关联交易管理办法的相关规定。

对关联采购和关联销售的定价公允性分析详见本题回复“9-2、一、关联采购的必要性、合理性、定价公允性”和“9-2、二、关联销售的必要性、合理性、定价公允性”。

此外，报告期内，控股股东、实际控制人在报告期内不存在通过委托管理、借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式非经营性占用发行人及其子公司资金，发行人及其子公司未对控股股东、实际控制人提供违规担保。

综上，公司在报告期内关联交易的金额和占比不断提高，符合招股说明书中披露的减少和规范关联交易的承诺。

**9-2 关联交易的必要性、合理性、定价公允性，发行人下一步减少关联交易的具体措施**

### **一、关联采购的必要性、合理性、定价公允性**

报告期内，公司主要向关联方采购煤炭及配套运输、电缆、变压器、工程服务、光伏支架，各类采购具有必要性和合理性，定价公允，具体分析如下：

## （一）煤炭及配套运输关联采购

报告期内，公司对煤炭及配套运输的关联采购金额分别为 35,097.63 万元、39,065.34 万元、50,113.55 万元和 22,811.86 万元，占同类采购比重分别为 83.69%、82.93%、92.17%和 95.82%。

### 1、关联采购的必要性、合理性

报告期内各期，公司向关联方天池能源采购煤炭及配套运输的金额、价格及数量的变化情况如下：

项目	2023 年 1-6 月		2022 年度		2021 年度		2020 年度
	数值	增幅	数值	增幅	数值	增幅	数值
采购金额（万元）	22,811.86	-54.48%	50,113.55	28.28%	39,065.34	11.30%	35,097.63
采购数量（万吨）	112.12	-54.52%	246.54	7.74%	228.84	4.20%	219.6
采购单价（元/吨）	203.46	0.10%	203.27	19.07%	170.71	6.81%	159.82
其中：煤炭价格（元/吨）	132.74	-1.02%	134.11	36.72%	98.09	11.12%	88.27

为满足多晶硅生产的电力需求并降低用电成本，基于新疆丰富的煤炭资源，公司于 2011 年起投资建设了一座 2×350MW 的热电联产自备电厂，2013 年投入使用，并采购煤炭用于自备电厂发电。报告期内，公司向关联方采购煤炭的金额逐年增加，是受煤炭价格上涨和采购量增加的共同影响，其中价格上涨为主要影响因素。

在进行电厂锅炉设计时，公司综合考虑周边的煤炭储量情况、交通运输资源 and 经济效益测算，选择以邻近的准东地区的露天煤作为设计煤种，并依据其热值、挥发分、灰分等数据确定锅炉的主要运行参数、性能数据、受热面结构形式等，因此锅炉运行时耗用的煤炭以露天煤为主，同时掺烧一定比例的井工煤，以提高燃烧效率、稳定燃烧热值、保障安全运行。

公司关联方天池能源在准东地区拥有两座露天煤矿，煤炭总储量超过 120 亿吨，核定年产能 7,000 万吨，具有明显的地域及规模优势，且天池能源与公司合作多年，煤炭供应稳定，符合公司锅炉煤种要求，保证了自备电厂生产的连续性。另外，公司同时向天池能源子公司新疆能源采购煤炭的配套运输，主要原因为新疆能源采用公路及铁路联运形式为公司提供运输服务，与单独的汽车运输相

比，公铁联运更具价格优势，且安全性高，受天气及交通拥堵的影响较小，充分保障了煤炭供应的稳定性。

因此，上述关联交易发生的原因合理，具有必要性。

## 2、定价公允性

报告期内，公司向关联方与非关联方采购煤炭及配套运输的金额、价格情况如下：

单位：万元、元/吨

年份	类别	关联采购		非关联采购		采购合计	
		金额	价格	金额	价格	金额	价格
2023年1-6月	露天煤	22,811.86	203.46	-	-	22,811.86	203.46
	井工煤	-	-	996.15	370.89	996.15	370.89
	合计	22,811.86	203.46	996.15	370.89	23,808.01	207.38
2022年	露天煤	50,113.55	203.27	-	-	50,113.55	203.27
	井工煤	-	-	4,254.58	463.11	4,254.58	463.11
	合计	50,113.55	203.27	4,254.58	463.11	54,368.13	212.60
2021年	露天煤	39,065.34	170.71	-	-	39,065.34	170.71
	井工煤	-	-	8,040.11	329.01	8,040.11	329.01
	合计	39,065.34	170.71	8,040.11	329.01	47,105.45	185.99
2020年	露天煤	35,097.63	159.82	-	-	35,097.63	159.82
	井工煤	-	-	6,839.98	262.01	6,839.98	262.01
	合计	35,097.63	159.82	6,839.98	262.01	41,937.60	170.68

如上表所示，公司向关联方的采购价格低于非关联方，主要系采购的煤炭品种不同所致，公司从关联方采购的煤炭主要为露天煤，从非关联方采购的主要为井工煤。公司自备电厂的锅炉运行时耗用的煤炭以露天煤为主，同时掺烧一定比例的井工煤，以提高燃烧效率、稳定燃烧热值、保障安全运行。由于井工煤相对露天煤而言，热值较高、开采难度较大、开采成本较高，且新疆地区井工煤相对较少、市场供应紧缺，因此采购价格高于露天煤。

为进一步对关联采购露天煤的价格公允性进行分析，以下从采购端和销售端两个维度进行分析：（1）采购端：对公司从关联方和非关联方采购相同规格型号

产品的价格或可比市场价格进行对比分析；（2）销售端：对关联方向公司和其他方销售相同规格型号产品的价格进行对比分析。具体分析如下：

### （1）采购端

2019年，公司除向关联方采购露天煤外，还向神华新疆能源有限责任公司（已更名为国家能源集团新疆能源有限责任公司，以下简称“神华能源”）采购露天煤。从2020年开始，由于神华能源的母公司与中国国电集团公司进行合并，合并后其煤炭供应优先满足集团内部需求，不再向公司供应露天煤，即公司从2020年起采用单一来源方式向关联方采购露天煤。2019年的煤炭及配套运输采购进行对比分析如下：

单位：万元、万吨、元/吨

类别	关联方			非关联方			价格差异率
	金额	数量	价格	金额	数量	价格	
煤炭及配套运输 (露天煤)	25,725.14	191.07	134.64	2,864.09	21.36	134.09	0.41%

如上所示，公司向关联方和非关联方采购的露天煤及配套服务的价格差异较小，关联采购定价具有公允性。

报告期内，公司向关联方采购露天煤的价格与新疆准东地区同类产品报价的比较情况如下：

单位：大卡/公斤、元/吨

年份	煤矿名称	煤炭热值	煤炭销售价格(含税, 不含运费)	备注
2023年 1-6月	天池能源南露天煤矿	4300-4400	150.00	-
	新疆宜化矿业有限公司准东露天煤矿	4800-5000	160.00	-
	国家能源集团新疆矿业有限责任公司红沙泉一号露天煤矿	4800-5000	160.00	-
2022年	天池能源南露天煤矿	4300-4400	150.00	-
	新疆宜化矿业有限公司准东露天煤矿	4800-5000	170.00	-
	国家能源集团新疆矿业有限责任公司红沙泉一号露天煤矿	4800-4900	150.00	-

年份	煤矿名称	煤炭热值	煤炭销售价格(含税, 不含运费)	备注
2021年	天池能源南露天煤矿	4300-4400	105.00	1月1日-11月10日价格
			150.00	11月11日-12月31日价格
	新疆宜化矿业有限公司准东露天煤矿	4800-5000	105.00	1-9月价格
			180.00	10-12月价格
	国家能源集团新疆矿业有限责任公司红沙泉一号露天煤矿	4800-4900	125.00	1-9月价格
			165.00	9-12月价格
2020年	天池能源南露天煤矿	4300-4400	100.00	-
	新疆宜化矿业有限公司准东露天煤矿	4800-5000	110.00	-
	国家能源集团新疆矿业有限责任公司红沙泉一号露天煤矿	4800-4900	105.00	-

注：①上表中天池能源南露天煤矿为公司向关联方采购煤炭的所属煤矿。②由于各个煤矿的运输距离、承运方式不同，因此上表中仅对不含运费的煤炭价格进行对比。③2022年红沙泉一号露天煤矿的煤炭采购价格偏低，主要系国家能源集团新疆矿业有限责任公司响应国家煤炭价格调控政策，下调煤炭销售价格所致。

如上所示，公司向关联方采购露天煤的价格与新疆准东地区同类产品市场价格相比略低，主要系关联方露天煤矿产出的煤炭热值相对较低所致，与市场行情相符，关联采购定价具有公允性。

## (2) 销售端

报告期内，公司的露天煤向关联方新疆天池能源销售有限公司进行采购，并由关联方新疆能源提供配套运输服务。根据关联方提供的销售收入明细，在其客户中选择采购品类与公司相近的露天煤客户及运达地点与公司相近的运输服务客户作为其他方，进行对比分析如下：

单位：元/吨

年份	采购内容	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
2020年度	露天煤	88.27	86.99	1.48%
	运输服务	71.55	68.76	4.06%
2021年度	露天煤	98.09	104.83	-6.43%
	运输服务	72.63	68.85	5.49%
2022年度	露天煤	132.74	141.59	-6.25%

年份	采购内容	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
	运输服务	69.54	68.81	1.06%
2023年1-6月	露天煤	132.74	141.59	-6.25%
	运输服务	70.72	68.92	2.61%

如上所示,关联方向公司和其他方销售露天煤和配套运输的价格整体差异较小,价格变动趋势一致,关联采购定价具有公允性。

## (二) 电缆、变压器采购

报告期内,公司向关联方采购电缆、变压器的总体情况如下:

单位:万元

类别	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占同类采购比例	金额	占同类采购比例	金额	占同类采购比例	金额	占同类采购比例
电缆	6,549.47	55.80%	49,015.19	62.01%	27,786.58	56.30%	6,071.75	39.77%
变压器	5,421.01	31.67%	63,866.26	70.95%	25,249.38	55.63%	25,248.31	66.17%

### 1、关联采购的必要性、合理性

公司在风能、光伏电站建设及多晶硅建设项目中需使用电缆、变压器等输变电产品,报告期内该类别的关联采购占比较高,主要原因是:

(1) 报告期内,公司进行了多晶硅项目建设、技术改造,投资规模较大,包括晶体硅公司3.6万吨多晶硅项目、新疆3.4万吨多晶硅生产线技术改造项目、内蒙古10万吨多晶硅项目、年产20万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目(IPO募投项目)一期等,因多晶硅项目建设需要,电缆及变压器的采购需求较大,且对性能等级、供给能力的要求较高;

(2) 特变电工作为输变电行业领先的企业,在电缆、变压器市场处于领先地位,特变电工及其子公司因其产品价格、质量、供货周期及付款条件等方面具有相对优势,获取了公司部分订单。

因此,公司向特变电工采购变压器及电缆等产品的原因合理,具有必要性。随着多晶硅生产线项目陆续建成,公司2023年上半年变压器和电缆的关联采购

金额及比例大幅减少。

## 2、电缆采购定价公允性

报告期内，公司向关联方与非关联方采购电缆的金额、占比及价格情况如下：

单位：万元、%、元/米

年份	关联采购			非关联采购			合计		
	金额	占比	价格	金额	占比	价格	金额	占比	价格
2023年 1-6月	6,549.47	55.80	28.85	5,188.24	44.20	12.65	11,737.71	100.00	18.42
2022年	49,015.19	62.01	46.06	30,028.08	37.99	13.44	79,043.26	100.00	23.97
2021年	27,786.58	56.30	35.78	21,569.09	43.70	10.57	49,355.67	100.00	17.52
2020年	6,071.75	39.77	106.57	9,196.23	60.23	10.19	15,267.98	100.00	15.91

如上表所示，公司向关联方的采购价格高于非关联方，主要系采购的电缆品种不同所致。

公司从关联方采购的主要为多晶硅项目和风能电站项目建设所需的相关电缆，从非关联方采购的主要为光伏电站建设所需的相关电缆。由于多晶硅项目建设所需电缆应满足电压等级高、材质为铜芯、截面积大、阻燃等级高等要求，相关电缆产品价格较高；部分风能电站项目使用了单台容量较大的风机，其对配套电缆的截面积要求较高且以铜芯为导体，因此采购价格较高；而光伏电站建设项目主要使用光伏专用电缆，其电压等级低、截面积小、无其他特殊要求，因此采购单价较低。另外，报告期内各期公司均有较大规模的多晶硅项目建设，因此报告期内公司向关联方采购电缆产品的价格均高于非关联方。

此外，公司在2020年度向关联方采购电缆的价格较高，主要是受风电行业抢装潮影响，公司在2020年下半年建设了较多风能电站，部分风能电站使用了单台容量较大的风机，因而向关联方采购了较多大截面铜芯电缆，加之2020年下半年铜原材料价格快速上涨，使得采购价格较高，拉高了当年关联方采购均价。

为进一步分析关联采购的定价公允性，以下从采购端和销售端两个维度进行分析：（1）采购端：对公司从关联方和非关联方采购相同规格型号产品的价格进行对比分析；（2）销售端：对关联方向公司和其他方销售相同规格型号产品的价格进行对比分析。具体分析如下：

## (1) 采购端

报告期内，公司向关联方和非关联方采购的相同型号电缆产品的价格对比分析如下：

单位：元/米

产品规格型号	2023年1-6月			2022年			2021年			2020年		
	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率
H1Z2Z2-K-DC1500V-1×4	2.92	2.74	6.68%									
ZC-YJLY23-1.8/3KV-3×185	54.27	54.12	0.28%									
ZC-kVVP2-22-450/750V-4×2.5	11.25	11.51	-2.31%									
ZC-kVVP2-22-450/750V-4×4	14.51	15.76	-7.98%									
ZC-YJY23-26/35kV-3×300				694.55	669.87	3.68%	610.79	624.08	-2.13%	641.21	608.06	5.45%
ZC-YJY23-1.8/3kV-3×300				575.58	530.46	8.51% <sup>注1</sup>						
ZC-YJLHY23-26/35KV-3×95				136.20	135.38	0.61%						
ZC-YJLHY23-1.8/3kV-3×150				48.93	46.91	4.30%	47.60	44.17	7.76%			
ZC-KVVP2-22-4×4				15.73	14.85	5.95%				9.58	10.43	-8.15%
ZR-YJV-0.6/1KV-3×2.5				6.12	6.49	-5.67%						
ZC-YJY23-0.6/1kV-3×240+1×120							629.04	608.88	3.31%			
ZC-YJY23-0.6/1KV-3×300							485.24	476.19	1.90%			
ZC-YJY23-26/35KV-1×400							252.04	262.12	-3.85%			
ZC-KVVP2-22-10×2.5							19.65	21.26	-7.54%	17.50	18.77	-6.74%
ZC-YJV-0.6/1KV-3×4							10.57	10.11	4.54%			
ZRC-YJV22-26/35kV-3×70										180.23	176.10	2.35%
ZR-YJLHV22-26/35kV-3×70										121.57	122.00	-0.36%

注1：该产品的关联方采购价格与非关联方价格相比较，主要系关联方采购部分主要集中于2022年上半年，而非关联采购部分主要集中于下半年，随着2022年下半年铜价下跌，铜芯电缆的市场价格有所下降。

注2：随着多晶硅生产线项目陆续建成，公司2023年1-6月对电缆的关联采购和非关联采购金额均大幅减少，导致公司同时向关联方和非关联方采购相同规格型号电缆产品的情形有所减少。

风能、光伏电站及多晶硅项目建设时，需要根据装机规模、电流要求、所处环境、并网条件等具体情况进行最优设计，由于各项目的技术方案各不相同，导致所需电缆产品的规格型号众多，公司向关联方和非关联方采购相同规格型号电

缆产品的情形较少。

电缆产品的采购价格受到产品类型、导体类型、电缆芯数、截面面积、绝缘材料、护套材料、电压等级、阻燃、耐火等级等多项因素的影响，不同规格型号的电缆产品之间的价格差异较大，每米价格从几元到几百元不等，公司向关联方与非关联方采购电缆的细分类别不同，导致了各年度关联方与非关联方的综合采购均价存在一定差异。

对于相同规格型号的电缆产品，公司向关联方和非关联方的采购价格差异较小，主要系采购时点不同使得铜、铝等材料成本有所波动，以及采购数量不同使得议价能力存在差异等因素所致，整体差异率较小，不存在重大异常情况，关联采购定价具有公允性。

## (2) 销售端

报告期内，公司的电缆产品主要向关联方特变电工和特变电工山东鲁能泰山电缆有限公司（以下简称“鲁缆公司”）进行采购，采购金额占关联方电缆采购总额之比超过 90%。电缆产品规格型号繁多，特变电工及鲁缆公司的主要客户是电力及电网客户，同时期其他客户定制与发行人同规格型号的产品较少，根据特变电工和鲁缆公司提供的销售收入明细，选择与公司采购相同规格型号电缆产品的其他方，对销售价格进行对比分析如下：

### ①特变电工

单位：元/米

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
2020 年	FS-YJLHV33-26/35kV-3×185	252.44	252.43	0.00%
	NH-YJVP22-0.6/1kV-2×4	10.35	10.49	-1.27%
	NH-YJVP22-0.6/1kV-2×6	12.57	12.57	-0.05%
	YJV-0.6/1kV-4×10+1×6	25.26	25.24	0.07%
	YJV-26/35kV-1×120	79.70	81.11	-1.73%
	ZCVR-450/750V-1×1.0	0.69	0.69	-0.26%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×120+2×70	245.18	240.82	1.81%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×4	7.65	7.74	-1.18%
	ZC-YJV-0.6/1kV-4×4	10.43	10.13	2.91%

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
	ZC-YJV22-0.6/1kV-5×16	42.46	42.63	-0.40%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-5×6	17.43	17.13	1.79%
	ZC-YJV22-26/35kV-3×50	147.54	145.66	1.29%
2021年	BVR-450/750V-1×6	4.06	3.96	2.66%
	NH-YJV-0.6/1kV-3×2.5	7.56	7.54	0.28%
	RVV-300/500V-2×1.5	2.99	2.94	1.79%
	WDZC-YJY-0.6/1kV-3×50+1×25	121.35	122.77	-1.16%
	ZA-YJV22-0.6/1kV-5×6	21.31	21.78	-2.15%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-14×1.5	21.20	20.89	1.52%
	ZC-KVVP-450/750V-4×1.5	8.52	8.35	2.07%
	ZC-KYJVP-450/750V-10×1.5	18.42	17.92	2.77%
	ZC-KYJVP-450/750V-4×1.5	8.37	8.33	0.51%
	ZC-RVV-300/500V-4×2.5	8.24	8.11	1.56%
	ZCVR-450/750V-1×10	7.73	7.66	0.92%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×150+1×70	320.70	322.30	-0.50%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×16+1×10	39.73	39.20	1.36%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×185+1×95	402.80	396.90	1.48%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×240	448.47	449.76	-0.29%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×25+2×16	72.07	71.39	0.96%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×35+1×16	78.68	78.39	0.37%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×35+2×16	90.42	88.84	1.78%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×50+1×25	106.75	107.66	-0.85%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×50+2×25	122.94	122.74	0.16%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×70+1×35	148.29	151.31	-2.00%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×95+2×50	237.89	232.54	2.30%
	ZC-YJV-0.6/1kV-4×35+1×16	105.55	107.15	-1.49%
	ZC-YJV-0.6/1kV-4×4	12.19	11.97	1.81%
	ZC-YJV-0.6/1kV-4×6	16.70	16.77	-0.37%
	ZC-YJV-0.6/1kV-5×10	35.53	34.56	2.80%
	ZC-YJV-0.6/1kV-5×4	14.28	14.53	-1.74%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-5×10	35.58	36.45	-2.41%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-5×4	15.26	15.53	-1.76%

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
	ZC-YJV22-1.8/3kV-3×70	151.33	151.33	0.00%
	ZC-YJV-8.7/10kV-3×150	324.10	324.39	-0.09%
	ZC-YJY23-0.6/1kV-2×10	16.85	17.33	-2.78%
2022年	ZA-YJY23-0.6/1kV-4×4	15.11	15.22	-0.73%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×50+2×25	132.24	130.54	1.31%
	ZC-BVR-450/750V-1×6	4.01	3.97	1.10%
	ZC-BVR-450/750V-1×35	24.12	24.54	-1.74%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×70+1×35	163.06	161.34	1.07%
	ZC-BVR-450/750V-1×25	17.64	17.68	-0.23%
	ZA-BV-450/750V-1×2.5	1.68	1.66	1.24%
	ZC-BVR-450/750V-1×120	86.38	85.19	1.39%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×150+1×70	346.14	344.41	0.50%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×95+1×50	221.64	224.69	-1.36%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×95+2×50	257.95	254.75	1.25%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-4×120+1×70	359.37	365.96	-1.80%
	ZA-YJY23-0.6/1kV-3×185+1×95	430.44	431.88	-0.33%
	ZA-YJV-0.6/1kV-5×10	37.58	36.85	2.00%
	ZC-YJV22-8.7/10kV-3×70	193.39	195.06	-0.86%
	ZC-YJV-8.7/10kV-3×95	219.49	223.49	-1.79%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×150+2×70	363.98	364.57	-0.16%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×4+1×2.5	11.25	11.05	1.78%
	NH-YJV-0.6/1kV-3×6	14.03	13.96	0.44%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-4×2.5	9.61	9.48	1.33%
	ZC-BV-450/750V-1×50	31.05	30.85	0.66%
	ZAN-YJV-0.6/1kV-3×2.5	8.73	8.65	1.02%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×95+2×50	232.53	233.41	-0.37%
	ZA-YJV-0.6/1kV-3×35+2×16	82.63	83.43	-0.96%
	60227IEC01(BV)-450/750V-1×6	3.81	3.84	-0.85%
	ZA-BVR-450/750V-1×10	6.26	6.37	-1.81%
	ZC-YJLHY23-26/35kV-3×400	249.65	254.59	-1.94%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-4×2.5	11.52	11.66	-1.20%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-7×2.5	17.60	17.65	-0.25%

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
	ZC-YJLHY23-26/35kV-3×240	197.61	200.54	-1.46%
2023年 1-6月	ZC-YJV22-26/35kV-3×240	611.12	614.60	-0.56%
	ZA-YJY-0.6/1kV-2×4	8.36	8.27	1.07%
	ZA-KYJYP-450/750V-4×4	17.47	17.59	-0.70%
	NH-RVV-300/500V-2×2.5	5.09	5.14	-1.07%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×50+2×25	119.18	118.54	0.54%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×25+2×16	68.44	67.37	1.59%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×185+2×95	449.04	436.37	2.90%
	ZC-BVR-450/750V-1×6	3.94	4.03	-2.24%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×10	21.25	21.70	-2.04%
	ZC-YJV-0.6/1kV-5×16	53.57	53.84	-0.51%
	ZC-YJV-0.6/1kV-4×35+1×16	99.91	101.58	-1.64%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×4	8.97	8.73	2.69%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×120+2×70	308.54	304.11	1.46%
	WDZC-YJY-0.6/1kV-3×2.5	6.38	6.41	-0.50%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×10+1×6	25.01	25.13	-0.47%
	ZC-KYJVP-450/750V-8×1.5	12.95	12.95	0.00%
	ZC-BVR-450/750V-1×1.5	1.10	1.10	-0.20%
	NH-RVS-300/300V-2×2.5	4.04	4.08	-1.02%
	WDZCN-RYJSP-300/300V-2×2.5	7.51	7.65	-1.85%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-3×4	9.98	10.04	-0.62%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-3×70+1×35	150.06	154.21	-2.69%
	ZA-KYJVP-450/750V-8×1.5	13.60	13.82	-1.60%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-14×1.5	21.04	20.93	0.52%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-8×2.5	19.04	18.91	0.70%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-3×185+1×95	409.88	406.60	0.81%
	ZC-KVVP2-22-450/750V-4×1.5	8.31	8.34	-0.32%

②鲁缆公司

单位：元/米

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
2020年	BVR-450/750V-1×1.5	0.75	0.79	4.64%

年份	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
	ZC-BVR-450/750V-1×6	2.81	2.77	-1.28%
	BVR-450/750V-1×6	2.84	2.83	-0.34%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×25	38.00	36.65	-3.55%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×35	51.42	52.96	3.01%
2021年	ZC-BVR-450/750V-1×6	4.04	4.03	-0.35%
	BVR-450/750V-1×16	10.54	10.37	-1.65%
	ZC-BVR-450/750V-1×25	17.76	17.28	-2.73%
	ZC-KVVP22-450/750V-4×1.5	9.10	9.28	2.00%
	BVR-450/750V-1×4	2.80	2.62	-6.16%
2022年	VV-0.6/1kV-1×120	69.46	66.81	3.96%
	BVR-450/750V-1×6	3.72	3.94	-5.64%
	ZC-YJV22-8.7/10kV-3×120	283.45	296.43	-4.38%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×1.5	5.04	4.81	4.91%
	ZC-YJV-0.6/1kV-2×4	8.96	8.45	6.04%
	ZC-YJLY23-0.6/1kV-3×300	94.70	93.79	0.97%
2023年 1-6月	ZC-BV-450/750V-1×70	42.62	42.84	-0.52%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×50+1×25	94.85	97.10	-2.32%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-4×25+1×16	71.27	72.77	-2.06%
	60227IEC01(BV)-450/750V-1×70	38.31	38.93	-1.59%
	ZC-YJV22-0.6/1kV-3×95+1×50	189.87	194.31	-2.28%
	ZC-BVR-450/750V-1×6	3.58	3.53	1.59%
	ZC-YJV-0.6/1kV-3×2.5	6.20	6.04	2.66%
	ZC-YJV-0.6/1kV-5×6	19.27	19.46	-0.95%

如上所示，特变电工和鲁缆公司向公司和其他方销售电缆产品的价格差异较小，关联采购定价具有公允性。

### 3、变压器采购定价公允性

报告期内，公司向关联方与非关联方采购变压器的金额、占比及价格情况如下：

单位：万元、%、万元/台

年份	关联采购			非关联采购			合计		
	金额	占比	价格	金额	占比	价格	金额	占比	价格
2023年 1-6月	5,421.01	31.67	27.80	11,696.97	68.33	26.64	17,117.98	100.00	27.00
2022年	63,866.26	70.95	72.08	26,150.83	29.05	32.73	90,017.10	100.00	53.42
2021年	25,249.38	55.63	48.93	20,136.69	44.37	26.90	45,386.07	100.00	35.89
2020年	25,248.31	66.17	39.33	12,909.89	33.83	27.18	38,158.21	100.00	34.16

风能、光伏电站及多晶硅项目建设时，所需变压器产品通常需要根据电站的装机容量及电压等级、上级电网的电流电压要求、项目地点的海拔、盐雾、风沙等环境条件以及其他个性化需求进行定制设计与生产，因此变压器产品基本上都需要单独制定技术规范。变压器产品的价格根据其装机容量、电压等级、冷却形式、能效等级、线圈结构、外壳材料以及排油充氮、光纤测温、平衡绕组、有载调压等定制化需求的不同而存在较大差异。

公司从关联方采购的主要为多晶硅项目相关特种变压器，从非关联方采购的主要为普通变压器。由于多晶硅项目为连续生产系统，对于电力供应的稳定性和安全性要求极高，其所用到的还原炉变压器需要随着多晶硅的不同生产过程调节电压、电流和电抗值，其性能的优劣直接影响到多晶硅的纯度和最终质量。该变压器采用多绕组结构，调压级差较大，过载能力强，输出功率恒定，同时定制化要求较高，制造工艺复杂，生产周期较长，因此其市场价格高于普通变压器，加之报告期内各期公司均有较大规模的多晶硅项目建设，使得报告期内公司向关联方采购变压器产品的价格高于非关联方。

为进一步分析关联采购的定价公允性，以下从采购端和销售端两个维度进行分析：（1）采购端：对公司从关联方和非关联方采购相同规格型号产品的价格进行对比分析；（2）销售端：对关联方向公司和其他方销售相同规格型号产品的价格进行对比分析。具体分析如下：

### （1）采购端

报告期内，公司向关联方和非关联方采购的相同型号变压器产品的价格对比分析如下：

单位：万元/台

产品规格型号	2023年1-6月			2022年			2021年			2020年		
	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率	关联方价格	非关联方价格	价格差异率
3125箱式变压器	17.86	17.04	4.83%									
组串智能箱变总成/34.5kV/0.8kV/0.8KV/TC6850KT/6250kVA@50℃	69.73	70.56	-1.17%									
ZGS-3150/38.5				26.33	28.94	-9.03%						
ZGS-3125/35				23.93	25.38	-5.71%						
SZ11-100000/110							254.65	234.51	8.58%	243.13	238.27	2.04%
SZ11-50000/110							183.19	161.52	13.41%	176.64	167.33	5.56%
ZGS-M-3300/35							29.39	32.01	-8.18%			
96_91100406567							29.03	29.03	0.00%			
S11-3600/35							26.50	26.81	-1.19%			
S11-2800/35										25.34	27.17	-6.75%
TC3125KFT-600/37										23.25	23.11	0.62%

如上表所示，由于变压器产品的技术参数复杂、定制化需求多样、所适用环境不同，因此公司向关联方和非关联方采购相同规格型号变压器产品的情形更少，采购价格存在细微差异，主要系相同规格型号产品的内部配件、外壳材料、能耗等级、性能参数定制等有所不同所致，整体差异率较小，不存在重大异常情况，关联采购定价具有公允性。

另外，不同规格型号的变压器产品之间的价格差异较大，每台价格从几十万元到上百万元不等，因此公司向关联方与非关联方采购变压器的细分类别不同，导致了各年度关联方与非关联方的综合采购均价存在一定差异。

## (2) 销售端

报告期内，公司的变压器产品主要向关联方特变电工、特变电工湖南电气有限公司（以下简称“湖南电气”）、天津市特变电工变压器有限公司（以下简称“天津特变”）和特变电工智能电气有限责任公司（以下简称“智能电气”）进行采购，采购金额占关联方变压器采购总额之比超过 84%。根据上述公司提供的销售收入明细，选择与公司采购相同规格型号变压器产品的其他方进行对比分析。由于变

压器产品价格受铜、硅钢片、变压器油等原材料价格波动影响较大，同一规格型号产品在不同时间段价格差异较大，且其技术参数复杂、定制化程度较高，关联方在同一期间内向公司和其他方销售相同规格型号的情形较少，为增加对比分析样本，将报告期内各期的销售收入与数量加总后，对各规格型号变压器产品在报告期内的销售均价进行对比分析如下：

单位：万元/台

关联方	产品规格型号	关联方向公司销售价格	关联方向其他方销售价格	价格差异率
特变电工	ZGS11-4000/35	36.28	34.12	-5.96%
	ZGS11-4200/35	36.55	35.40	-3.15%
	SZ11-50000/110	184.07	189.90	3.17%
	ZGS11-2800/35	22.45	20.80	-7.36%
湖南电气	SZ11-50000/110	161.77	170.55	5.43%
	ZGS11-Z.G-2500/35	21.82	21.98	0.74%
	YBW-40.5-4000	31.33	28.80	-8.06%
	YBW-40.5-3600	26.50	28.32	6.88%
	SH15-400/10	3.73	3.79	1.36%
天津特变	SCB14-2500/10±2×2.5	27.08	25.81	-4.68%
	ZGS11-2500/37±2×2.5	18.25	19.21	5.30%
	XBJ1-2500/38.5±2×2.5	37.78	34.89	-7.65%
	XBJ1-3125/37±2×2.5	20.35	20.28	-0.36%
	ZGS11-3125/37±2×2.5	18.54	17.76	-4.22%
	SCB14-2000/10±2×2.5	23.34	21.39	-8.33%

注：报告期内智能电气主要向公司销售多晶硅项目建设所需的还原炉变压器，该产品由于定制化程度极高，未向其他方进行销售，因此上表中未对智能电气进行分析。

如上所示，上述关联方向公司和其他方销售变压器产品的价格差异较小，价格差异主要系产品内部配件、外壳材料、能耗等级、性能参数定制的不同所致，不存在重大异常，关联采购定价具有公允性。

### （三）工程服务关联采购

报告期内各期，公司向关联方采购工程服务的金额分别为 38,164.80 万元、31,187.84 万元、52,330.54 万元和 21,329.22 万元，占同类采购的比例分别为

11.16%、9.71%、11.32%和 12.75%。

报告期内，公司关联采购工程服务的采购对象、采购金额、用途及具体采购内容如下：

单位：万元

序号	关联供应商	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	用途	具体采购内容
1	中丝路建设投资集团有限公司（以下简称“中丝路公司”）	299.88	6,686.11	8,527.49	-	多晶硅项目建设	2021年：内蒙古新特10万吨多晶硅项目园区内的围墙、预制厂房及临时办公室及其他零星工程； 2022年、2023年1-6月：内蒙古新特员工宿舍及专家公寓的精装修项目
		12,147.92	9,747.71	-	-	多晶硅项目建设	年产20万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目（一期）园区内的道路、围墙、预制厂房及临时办公室及其他零星工程
		-	2,155.96	1,190.12	286.24	多晶硅项目建设	2020年：新特能源污水深度处理循环利用工程建设； 2021年：晶体硅公司2.4万吨技改项目相关的土建工程； 2022年：新特能源厂区绿化景观改造、员工公寓及办公区、生活区维修工程
		-	1,643.48	4,272.02	-	电站项目建设、产业园项目建设	2021年：新能源装备制造产业园项目土建和电气安装工程施工服务； 2022年：包头市土默特右旗土地治理暨农光互补30万千瓦光伏示范项目光伏区临时工程、新能源装备制造产业园项目土建工程施工服务
		214.35	257.57	854.74	1,497.26	其他	产业园土建、电气设备安装等零星工程
	小计	12,662.14	20,490.82	14,844.37	1,783.49	-	-
2	特变电工国际工程有限公司（以下简称“国际工程公司”）	-	1,013.76	1,148.19	-	多晶硅项目建设	内蒙古新特10万吨多晶硅项目的高压进线出线、箱变、低压配电箱柜等基础设施，接线施工，设备的安装调试，管道附件安装等施工。
		-	-	1,944.70	2,900.17	多晶硅项目建设	晶体硅公司3.6万吨多晶硅建设项目地下管网建设
		1,182.06	10,228.17	-	-	多晶硅项目建设	220KV变电站的建设，包含工程设计、建筑、安装及设备采购
		-	523.70	-	-	电站项目建设	巴州若羌县米兰50MW风电项目、特变电工木垒老君庙风电场100MW项目电气安装工程施工服务
		228.96	3,373.32	4.96	19,496.50	电站项目建设	2020年：布尔津县150MW风电项目、特变电工木垒老君庙风电场100MW项

序号	关联供应商	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	用途	具体采购内容
							目电气安装工程施工服务； 2021年：布尔津县150MW风电项目电气安装工程施工服务； 2022年、2023年1-6月：巴州若羌县米兰50MW风电项目、特变电工木垒老君庙风电场100MW项目电气安装工程施工服务
		708.71	-	-	-	电站项目建设	冈比亚光伏储能EPC项目
		-	396.31	-	183.49	其他	零星工程
	小计	2,119.74	15,535.26	3,097.86	22,580.16	-	-
3	沈阳特变电工电气工程有限公司	1,139.28	5,778.79	2,706.43	2,155.96	电站项目建设	2020年：统原宏燊木垒老君庙一、二期99MW风电场工程、八师石河子600MW光伏项目-220KV变电站土建工程施工服务； 2021年：风电平价上网及张家口国际可再生能源技术创新实验实证基地一期100MW风电项目土建工程施工服务； 2022年：包头市固阳县40万千瓦风电基地项目（标段二）16万千瓦风电场区、三峡能源肃北马鬃山第二风电场C区二期100MW风电项目、巴州若羌县米兰50MW风电项目土建工程施工服务； 2023年1-6月：湖北省黄冈市武穴市110MW渔光互补项目一期60MW项目、山西省运城市闻喜县礼元镇100MW光伏项目、包头市固阳县40万千瓦风电基地项目（标段二）16万千瓦风电场区项目等土建工程施工服务
4	特变电工沈阳变压器集团有限公司	286.46	3,292.94	92.62	-	电站项目建设	辽宁省铁岭市西丰县柏榆镇100MW竞价风电项目风机箱变基础工程、机组及箱变安装工程施工服务
5	特变电工湖南工程有限公司	-	-	1,236.14	221.54	电站项目建设	黄骅南大港区120MW渔光互补项目一期30MW项目土建及进场道路排水沟施工工程
6	特变电工（德阳）电力工程有限公司	-	8.81	12.76	-	电站项目建设	新疆哈密风电基地二期景峡第六风电场A区200MW工程总承包一标段电气安装工程施工服务
7	新疆特变电工国际成套工程承包有限公司（以下	1,695.96	7,143.19	9,197.67	11,299.67	电站项目建设、产业园项目建设	2020年：特变电工张家口产业园、特变电工奇台县100兆瓦风电项目、八师石河子市223兆瓦光伏示范项目（惠雯）土建工程施工服务；

序号	关联供应商	2023年1-6月	2022年	2021年	2020年	用途	具体采购内容
	简称“国际成套公司”)						2021年：特变电工沽源县180MW光伏示范项目、八师石河子市223兆瓦光伏示范项目（惠雯）土建工程施工服务； 2022年：湖北省天门市净潭乡100MW风电项目土建工程施工服务； 2023年1-6月：特变电工张家口产业园、湖北省天门市净潭乡100MW风电项目二期、湖北省天门市拖市镇102MW风电项目土建工程施工服务
8	特变电工股份有限公司	1,427.59	-	-	-	电站项目建设	冈比亚光伏储能EPC项目
		258.72	-	-	-	多晶硅项目建设	新特硅基新材料有限公司准东工业园一期10万吨多晶硅低碳绿色循环经济项目厂前区绿化施工工程项目
		460.83	80.73	-	123.98	其他	零星工程
	小计	2,147.14	80.73	-	123.98	-	-
9	新疆众和股份有限公司	1,278.50	-	-	-	多晶硅项目建设	新特硅基新材料有限公司准东工业园一期10万吨多晶硅低碳绿色循环经济项目玻璃幕墙工程项目
-	合计	21,329.22	52,330.54	31,187.84	38,164.80	-	-

## 1、关联采购的必要性、合理性

变电站和升压站的建设是将风能、光伏电站建设与主电网联接的关键。特变电工建设了大量的输变电成套工程，在建设变电站和升压站领域具有丰富的经验。特变电工及其子公司由于工程品质、工期、服务能力等均符合公司合格供应商的要求，并相较于独立第三方更了解公司的需求和要求，具有较强的协同效应。

特变集团下属子公司中丝路公司、国际成套公司具有丰富的土建基础建设、安装经验，一直提供优质土建基础建设、装修、安装等配套服务。公司工程项目的三通一平、围墙及综合楼建设及宿舍装修等亦需要该等服务，并通过招标程序采购。中丝路公司、国际成套公司凭借其所提供高质量的服务和具竞争力的价格，参与了部分招标并获取订单。

因此，向特变电工及其子公司、特变集团下属子公司采购工程服务的原因合理，具有必要性。

## 2、定价公允性

报告期内，公司从关联方采购工程服务总体情况如下：

单位：万元

类别	2023年1-6月		2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)	金额	占同类采购比重(%)
工程服务	21,329.22	12.75	52,330.54	11.32	31,187.84	9.71	38,164.80	11.16

由于工程服务的项目种类众多，工程内容、技术含量及收费水平差异较大，计量单位口径不一，因此工程服务的采购价格不具有可比性。在采购端，公司严格按照招投标采购程序，确定工程服务的供应商和采购价格。

报告期内，公司的工程服务主要向关联方国际工程公司、国际成套公司、中丝路公司进行采购，采购金额占关联方工程服务采购总额之比超过85%。

由于工程服务种类众多、数量口径不一，不存在内容完全相同的工程项目，使得工程劳务价格不具有可比性，因此在获取上述关联方提供的销售收入明细后，对上述关联方向公司和其他方销售工程服务的毛利率水平进行对比分析如下：

单位：万元

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
国际工程公司	1	新能源公司	是	特变电工木垒老君庙100MW风力发电项目	9,311.88	8,704.40	6.52%
	2	新能源公司	是	布尔津风电工程项目	13,758.94	11,831.87	14.01%
	3	晶体硅公司	是	3.6万吨多晶硅项目临建道路项目	5,108.21	4,333.80	15.16%
	4	晶体硅公司	是	3.6万吨多晶硅项目地下管网项目	3,860.29	3,266.58	15.38%
	5	内蒙古新特	是	内蒙古新特一期10万吨高纯多晶硅项目-监控工程	184.78	159.23	13.83%
	6	内蒙古新特	是	内蒙古新特高纯多晶硅厂前区项目	1,252.37	1,139.45	9.02%
	7	菲律宾宾JOBIN-SQM,INC.	否	菲律宾苏比克光伏项目Phase3B	13,845.54	12,514.99	9.61%
	8	菲律宾宾JOBIN-SQM,INC.	否	菲律宾苏比克光伏项目Phase3A	11,459.95	9,481.55	17.26%
	9	乌鲁木齐恒信民生建筑安装有限公司	否	乌准产业园一期二级泵站工程分包项目	351.91	302.04	14.17%
	10	乌鲁木齐恒信民生建筑安装有限公司	否	乌准产业园二期一级泵站工程分包项目	157.23	134.95	14.17%

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
	11	新疆能源	否	将军戈壁二号露天煤矿火车装车站场地硬化及道路工程项目	2,105.13	1,815.89	13.74%
	12	天池能源	否	新疆天池能源南露天煤矿大门项目启动	305.27	245.38	19.62%
	13	天池能源	否	天池能源北一电厂1号2号机组2021年土建修缮工程项目	136.80	119.11	12.93%
	14	天池能源	否	喀什煤炭储运基地项目	2,443.12	2,055.51	15.87%
	15	天池能源	否	将军戈壁二号露天煤矿新增供水管线工程项目启动	132.83	114.10	14.10%
	16	天池能源	否	将军戈壁二号露天煤矿一期工程行政福利区围墙及矿区围栏项目	28.85	24.47	15.19%
	17	天池能源	否	天池能源南矿仓外筒壁保温层更换项目	486.12	406.88	16.30%
	18	天池能源	否	南矿六公里道路	1,027.51	881.91	14.17%
	19	新特硅基新材	是	新特硅基施工用电供电工程	2,664.79	2,386.58	10.44%
	20	新特硅基新材	是	新特硅基20万吨多晶硅建设项目区域变电所D装置电气、暖通等安装工程	277.65	260.13	6.31%
	21	新能源公司	是	若羌县米兰风区50MW风电项目升压站项目	199.33	182.18	8.60%
	22	新特硅基新材	是	新特硅基10万吨多晶硅建设工业互联网IT基础设施	187.02	162.52	13.10%
	23	新特硅基新材	是	新特硅基20万吨年多晶硅项目园区周界雷达球机报警项目	113.85	97.65	14.23%
	24	新特能源	是	新特能源公司甘泉堡园区电子围栏项目	208.62	193.75	7.13%
	25	乌鲁木齐恒信民生建筑安装有限公司	否	乌准产业园一期二级泵站工程分包项目	111.13	95.38	14.17%
	26	天池能源	否	将二矿新增10kV架空线安装及外委驻地10kV架空线拆改项目	231.10	207.99	10.00%
	27	新疆特变电工楼兰新材料技术有限公司	否	若羌10万/年吨高纯硅220KV变电站EPC项目	4,003.30	3,671.83	8.28%
	28	天池能源	否	南露天煤矿新增地面生产系统建设工程供配电施工项目	74.87	66.20	11.58%

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
	29	天池能源	否	新疆天池能源有限责任公司南露天煤矿接待线路整改项目	199.22	168.14	15.60%
	30	新疆准东特变能源有限责任公司	否	北一电厂输煤制粉系统粉尘及有毒有害气体检测项目	50.46	43.72	13.37%
	31	天池能源	否	喀什煤炭物流储运基地项目室内消防系统、安防系统及外网布线配套工程	1,119.77	1,017.99	9.09%
	32	天池能源	否	喀什煤炭储运基地项目	250.57	225.51	10.00%
	33	特变电工	否	孟加拉项目	536.44	479.41	10.63%
	34	特变电工	否	尼泊尔项目	239.92	208.54	13.08%
	35	天池能源	否	天池能源库尔勒煤炭储运基地项目	933.10	805.52	13.67%
国际成套公司	36	特变电工张家口能源科技有限公司	是	河北张家口市工业产业园钢结构厂房建设工程	590.13	531.12	10.00%
	37	新能源公司	是	第八师石河子市一三六团600MW光伏示范项目	3,494.38	3,173.57	9.18%
	38	新能源公司	是	恒动木垒光伏园区 100兆瓦光伏发电项目支架基础及升压站建安工程	1,451.95	1,356.21	6.59%
	39	新能源公司	是	湖北省天门市净潭乡100MW风电项目	1,071.25	1,017.68	5.00%
	40	新能源公司	是	特变电工沽源180MW光伏+7.5MW储能项目220KV升压站工程	2,984.81	2,825.30	5.34%
	41	新能源公司	是	特变电工奇台县100MW风力发电项目110kV外送线路施工	3,452.54	3,210.65	7.01%
	42	新能源公司	是	新疆华电木垒大石头200MW风力发电项目EPC工程总承包	7,444.50	6,397.42	14.07%
	43	新疆昌吉特变能源有限责任公司	否	天池能源昌吉2×35万千瓦热电厂项目材料库及综合检修楼工程	148.38	139.92	5.71%
	44	新疆永安天泰电力有限责任公司	否	第二师农网改造升级鸿泰110千伏变电站至幸福滩110千伏变电站110千伏输电线路工程	953.90	901.32	5.51%
	45	特变电工	否	第十四师2020年农网改造升级47团、224团、225团、一牧场、皮山农场配网工程	1,448.37	1,292.55	10.76%
46	国网内蒙古东部电	否	国网内蒙古东部电力有	1,316.55	1,184.48	10.03%	

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
		力有限公司呼伦贝尔供电公司		限公司呼伦贝尔供电公司 110KV 西乌日图等 5 座变电站基础设施大修施工			
	47	霍尔果斯市卫生和计划生育委员会	否	霍尔果斯市强电扩建项目	476.94	405.40	15.00%
	48	霍尔果斯市卫生和计划生育委员会	否	霍尔果斯市人民医院强电项目	664.12	585.08	11.90%
	49	嘉峪关市发展和改革委员会	否	嘉峪关市嘉西光伏产业园 110KV 配套送出工程	4,012.15	3,749.57	6.54%
	50	肃州区总寨镇人民政府	否	肃州区东洞-总寨戈壁生态农业产业园 110KV 输变电 EPC 项目	2,241.24	1,821.92	18.71%
	51	特变电工	否	塔吉克胡占德 500kV 变电站主控楼基础加固工程	391.87	344.44	12.10%
	52	特变电工	否	塔吉克金矿 110 变电站和氯化钠库工程施工	780.68	649.04	16.86%
	53	特变电工	否	塔吉克金矿装车仓工程	6,583.95	5,868.17	10.87%
	54	特变电工	否	塔吉克斯坦东杜奥巴金矿采选工程零星工程	232.61	197.72	15.00%
	55	特变电工	否	塔吉克斯坦库河东金矿氧化矿采选工程水源地项目	349.37	321.08	8.10%
	56	特变电工	否	塔吉克斯坦库河东金矿氧化矿采选工程吸附冶炼系统及附属设施基建项目	4,201.16	3,748.92	10.76%
	57	特变电工	否	塔吉克斯坦库河东金矿氧化矿采选项目零星工程	269.17	225.96	16.05%
	58	宁夏天元锰业集团有限公司	否	天元锰业项目	2,437.05	2,028.97	16.74%
	59	特变电工	否	武宣平鼓山 87MW 风电场工程预装式升压站 EPC 总承包项目	398.59	378.66	5.00%
	60	新疆交通建设管理局	否	烟墩公路配套房、35KV 及 10KV 配电化建设工程	294.18	240.18	18.36%
	61	新能源公司	是	湖北省天门市净潭乡 100MW 风电项目二期风场区土建二标段工程	1,715.46	1,576.86	8.08%
	62	特变电工	否	塔吉克斯坦库河东金矿氧化矿采选项目零星工程	244.39	220.50	9.77%
	63	特变电工	否	塔吉克斯坦罗贡水电站	285.07	238.01	16.51%

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
				附属 220kV 输变电项目			
中丝路公司	64	新特能源	是	高纯多晶硅产业升级建设项目源水土建工程	709.72	652.94	8.00%
	65	承德光晟能源科技有限公司	是	河北承德产业园项目	965.81	812.88	15.83%
	66	内蒙古新特	是	内蒙古新特—一期 10 万吨高纯绿色能源循环经济建设项目	8,527.49	7,751.11	9.10%
	67	宁夏光煜科技有限公司	是	宁夏红寺堡项目	242.96	218.66	10.00%
	68	承德光晟能源科技有限公司	是	特变电工承德新能源装备制造一期项目精装修工程	193.41	174.07	10.00%
	69	承德光晟能源科技有限公司	是	特变电工承德新能源装备制造一期项目联合站房、门卫室、户外工程	543.65	511.03	6.00%
	70	承德光晟能源科技有限公司	是	特变电工承德新能源装备制造一期项目绿化工程	135.18	121.66	10.00%
	71	新疆新天润房地产开发有限公司	否	B02 地块 C 区景观项目（一标段）工程	734.17	622.91	15.15%
	72	特变电工衡阳变压器有限公司	否	GIS 设备智能工厂水电安装工程	724.77	625.69	13.67%
	73	昌吉丝路智城工程建设有限公司	否	昌吉高新区标准厂房建设项目	1,834.86	1,577.99	14.00%
	74	昌吉高新技术产业开发区管理委员会	否	昌吉高新区标准厂房建设项目	1,651.38	1,486.24	10.00%
	75	昌吉市中屯工程管理服务有限公司	否	昌吉市头屯河沿岸综合整治工程区域内基础设施 PPP 项目（二期）工业遗址公园项目	5,811.93	4,997.22	14.02%
	76	乌鲁木齐特变旭日房地产开发有限公司	否	都市花园公共区域精装修工程	149.31	133.44	10.63%
	77	乌鲁木齐特变旭日房地产开发有限公司	否	都市花园景观项目	1,091.15	939.31	13.92%
	78	特变电工新疆电缆有限公司	否	高新区新缆厂办公楼装修项目	612.51	541.35	11.62%
	79	霍尔果斯市卫生和计划生育委员会	否	霍尔果斯项目	6,417.95	5,883.59	8.33%
80	吉木萨尔县文化体育广播电视和旅游局	否	吉木萨尔县北庭故城旅游景区基础设施建设—北庭故城遗址保护利用设施建设项目	3,195.80	2,787.04	12.79%	

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
	81	新疆君豪置业房地产有限公司	否	君豪轻纺城项目	3,398.06	3,118.28	8.23%
	82	新疆德福房地产开发有限公司	否	六工幸福小镇二期景观工程	562.35	480.42	14.57%
	83	中铁十五局集团第四工程有限公司	否	蒙特厂前区装修项目	5,639.74	5,046.53	10.52%
	84	昌吉特变房地产开发有限公司	否	山水云间展示区景观项目	537.82	463.63	13.80%
	85	昌吉特变房地产开发有限公司	否	世纪广场南苑商业展示区园林景观及外网工程	297.25	267.52	10.00%
	86	昌吉特变房地产开发有限公司	否	世纪广场南苑销售中心精装修项目	275.23	247.71	10.00%
	87	新疆诸建建筑工程有限公司	否	水磨沟区便民警务站建设工程	141.65	125.49	11.41%
	88	新疆新天润房地产开发有限公司	否	丝路寰球港二期景观项目	397.43	372.37	6.31%
	89	特变电工科技投资有限公司	否	特变电工天津武清区创业总部基地员工餐厅装饰装修工程	182.60	164.34	10.00%
	90	特变电工科技投资有限公司	否	特变电工天津武清区金瑞园 1#栋装饰装修工程	2,129.05	1,789.27	15.96%
	91	特变电工衡阳变压器有限公司	否	特变电工云集 5G 科技产业园项目职工餐厅装修工程	534.22	481.16	9.93%
	92	新疆特变电工康养置业有限公司	否	特变金满城景观工程	457.77	410.00	10.44%
	93	新疆特变电工康养置业有限公司	否	特变金满城墙保温项目	818.90	734.82	10.27%
	94	新疆特变电工康养置业有限公司	否	特变世纪广场四期（19#20#21#22#楼）外墙保温及涂料工程施工	688.07	617.22	10.30%
	95	新疆德福房地产开发有限公司	否	特变幸福小镇二期户外给排水消防外网工程	284.34	256.87	9.66%
	96	特变电工京津冀置业有限公司	否	天津武清区特变·中央湖项目施工总承包（一标段）	2,600.45	2,369.74	8.87%
	97	无锡耀辉房地产开发有限公司	否	无锡崇安寺 5 号地块二标段精装修工程项目	1,675.15	1,498.81	10.53%
	98	新疆德福房地产开发有限公司	否	幸福小镇项目幸福农场工程	131.89	119.50	9.40%
	99	特变电工集团（湖南）电气科技有限公司	否	云集产业园办公楼展厅装修工程	606.61	545.95	10.00%
	100	新疆特变电工康养置业有限公司	否	赞比亚项目	1,035.48	931.94	10.00%
	101	中疆物流阜康有限	否	中疆物流（阜康园区）项	349.20	299.20	14.32%

关联方	序号	客户名称	是否为发行人及其子公司	工程项目名称	销售收入	销售成本	毛利率
		公司		目			
	102	中疆物流阜康有限公司	否	中疆物流魏家泉项目	138.50	117.72	15.00%
	103	新特硅基新材	是	新特硅基新材料有限公司准东工业园项目	733.94	675.23	8.00%
	104	昌吉特变房地产开发有限公司	是	世纪广场六期园林景观项目	202.39	192.23	5.02%
	105	昌吉特变房地产开发有限公司	是	世纪广场南苑商业展示区园林景观及外网工程	167.91	150.78	10.20%
	106	新特硅基新材	是	准东新特硅基新材料有限公司 10#公寓楼、11#公寓楼装饰装修项目	513.76	477.52	7.05%
	107	新特硅基新材	是	准东项目一标段办公楼装修项目	1,178.90	1,066.68	9.52%
	108	昌吉特变房地产开发有限公司	否	山水云间展示区景观项目	700.73	645.51	7.88%
	109	昌吉高新技术产业开发区管理委员会	否	昌吉高新区标准厂房建设项目	1,743.12	1,575.03	9.64%
	110	天池能源	否	新疆天池能源有限责任公司喀什地区煤炭物流储运基地（一期3阶段）项目	1,240.16	996.96	19.61%
	111	特变电工京津冀智能科技有限公司	否	天津武清产业园南区办公楼、餐厅及室外配套工程	2,271.55	2,079.63	8.45%
	112	天池能源	否	准东五彩湾 2*66 万千瓦火电机组项目	1,370.83	1,261.16	8.00%
	113	新疆特变电工楼兰新能源有限公司	否	若羌 2*350MW 热点联产项目驻地五通一平工程	1,778.59	1,600.73	10.00%
	114	特变电工京津冀智能科技有限公司	否	天津新变厂办公楼、餐厅装修项目	1,905.46	1,746.74	8.33%
	115	新疆众和	否	新疆众和甘泉堡园区保障性租赁住房建设室内装修项目	555.84	501.90	9.70%
	116	鑫泰来（天津）建筑装饰工程有限公司	否	天津特变·中央湖项目公区精装修	252.75	240.12	5.00%
	117	特变电工	否	特变电工国际人才酒店改造项目外墙工程	304.83	289.59	5.00%
	118	天池能源	否	天池能源将二矿及将一矿新建地面生产系统土建项目	1,858.60	1,599.18	13.96%

如上所示，上述关联方向公司和其他方销售工程服务的毛利率水平均处于 5%-20%的区间范围内，均属于工程服务项目正常毛利水平，关联采购定价具有

公允性。

#### （四）光伏支架关联采购

报告期内，公司向关联方新疆众和采购光伏支架，采购金额分别为 6,678.88 万元、5,751.08 万元、13,270.50 万元和 3,986.56 万元，占同类采购的比例分别为 15.45%、9.55%、16.61%和 12.12%。

##### 1、关联采购的必要性、合理性

光伏支架是光伏电站建设所必须的配套设备，其材质主要为铝合金、碳钢及不锈钢。新疆众和是国内最大的高纯铝生产企业之一，凭借其产品质量和品牌知名度，具有稳定的客户基础。公司与新疆众和已经形成了稳定的合作关系。

因此，公司向新疆众和采购光伏支架的原因合理，具有必要性。

##### 2、定价公允性

报告期内，公司向关联方和非关联方采购的光伏支架产品的价格对比分析如下：

单位：万元、吨、元/吨

年份	关联方			非关联方			价格差异率
	金额	数量	价格	金额	数量	价格	
2020 年	6,678.88	9,305.86	7,177.07	36,549.43	50,841.01	7,188.97	-0.17%
2021 年	5,751.08	7,645.34	7,522.34	54,475.73	72,911.28	7,471.51	0.68%
2022 年	13,270.50	19,378.48	6,848.06	66,613.49	93,763.08	7,104.45	-3.61%
2023 年 1-6 月	3,986.56	6,297.13	6,330.76	28,914.72	41,001.80	7,052.06	-10.23%

如上表所示，报告期内各期，公司向关联方与非关联方采购光伏支架的价格差异率分别为-0.17%、0.68%、-3.61%、-10.23%，价格差异较小，关联采购定价具有公允性。其中 2022 年价格差异率略有增加，主要受 2022 年下半年钢、铝等原材料价格下降和公司向关联方与非关联方采购时间差异的影响；2023 年 1-6 月价格差异率进一步增加，主要受产品结构和采购时间差异的共同影响。由于已对公司向关联方采购的所有光伏支架产品进行了整体价格分析，故未再从销售端进行补充分析。

综上，公司向关联方和非关联方采购相同规格型号产品的价格差异较小，关联方向公司和其他方销售相同规格型号产品的价格或毛利率水平接近，关联采购定价具有公允性。

## （五）其他类别采购

报告期内，公司其他类别的关联采购金额分别为 8,435.49 万元、10,894.83 万元、72,762.22 万元和 18,179.77 万元，主要包括配电控制设备、塔筒、商品房、自动化系统等采购，占其他类别采购总额的比例分别为 0.57%、0.76%、2.96% 和 2.57%，占比较小，对公司财务状况和经营成果不构成重大影响。

### 1、关联采购的必要性和合理性

#### （1）配电控制设备和自动化系统

2022 年，公司向关联方采购的配电控制设备、自动化系统等金额较大，主要系当期内蒙古 10 万吨多晶硅项目、新疆多晶硅项目产线技改、年产 20 万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目因建设需要，采购了大量开关柜、铜软连接、桥架等配电控制相关设施设备及自动化系统。

配电控制设备和自动化系统主要新疆特变电工自控设备有限公司、特变电工云集电气有限公司和南京电研电力自动化股份有限公司采购。新疆特变电工自控设备有限公司从事 35kV 及以下高低压开关成套设备、断路器、环网柜等智能电气装备的研发与生产，产品广泛应用于电源、电网、石油石化、轨道交通、数据中心、新能源、城市建设等领域和国家重点项目。特变电工云集电气有限公司是行业内极少数具备 1000kV 特高压开关研制能力的企业之一，能够生产全系列高压开关类产品。南京电研电力自动化股份有限公司是专业从事电力系统及工业领域自动化系统设备研究、开发制造、系统集成、技术服务的高新技术企业，公司产品涵盖变电站综合自动化系统、智能变电站系统、配网自动化系统、调相机系统、储能 EMS 系统、能效管理系统、在线监测系统、模块化变电站、移动变电站、继电保护及自动化装置、充电站（桩）、电力电子设备等。上述三家供应商的产品能够有效满足公司建设项目的需求，交易发生的原因合理，具有必要性。

#### （2）塔筒

公司因电站项目建设需要向关联方内蒙古特变电工能源装备有限公司采购塔筒。内蒙古特变电工能源装备有限公司是专业从事兆瓦级风力发电塔架制造、销售及服务的企业，拥有年产 8 万吨风电塔筒的产能，主要产品有常规塔、大直径分片塔和高强钢柔性塔，拥有内蒙古包头、山西等生产基地，产能居于行业领先水平，其制造能力强、生产自动化程度高、产品质量较优，是金风科技、远景能源、明阳智能等知名风机厂商的合格塔筒供应商，为国家能源集团、三峡新能源、中国电建等大型电力投资公司提供产品及服务。2022 年，新能源公司建设内蒙古包头市固阳县 40 万千瓦风电基地项目（标段二）16 万千瓦风电场区、乌鲁木齐县托里乡 100MW 风电项目、丰宁大滩新隆 60 兆瓦风电场项目等项目，因上述项目并网时间要求工期较短，对塔筒交付时间要求较高，关联方内蒙古特变电工装备有限公司能够满足产品交付时间及质量要求，通过招标确定其为塔筒供应商，导致塔筒采购金额增长，交易发生原因合理，具有必要性。

### （3）调相机

2022 年，为提升内蒙古自营电站项目上网电量，根据电网公司要求，风盛正镶白旗特高压外送 200MW 风电场项目、锡林郭勒新园新能源有限公司 200MW 风电项目投资建设分布式调相机系统，以改善其弃风情况。南京电研电力自动化股份有限公司一直为公司供应综合自动化系统、储能系统、二次设备等产品，因产品、服务质量优，系新能源公司 A 类供应商。2022 年公司通过招标确定南京电研公司为调相机系统解决方案的供应商，交易发生原因合理，具有必要性。

### （4）商品房

2022 年，为保障内蒙古 10 万吨多晶硅项目顺利达质达产及平稳运行，满足内蒙古新特员工的住宿需求并提高居住水平，内蒙古新特向关联方包头特变电工康养置业有限责任公司购入 200 余套商品房及配套地下室，作为员工宿舍和专家公寓，交易金额合计为 10,094.73 万元，截至报告期末相关价款已支付，内蒙古新特购买上述商品房交易的原因合理，具有必要性。

## 2、定价公允性

### （1）采购配电控制设备和自动化系统、塔筒、调相机

公司采购商品或服务时，一般采用邀请招标方式进行。公司向合格供应商名录中的厂商发出投标邀请，由各部门评标专家组成的评标委员会按照评标规则对参标单位进行打分评价，并根据各项得分进行综合排名，经定标后确定最终供应商和采购价格。在采购程序中，公司公平对待关联供应商与非关联供应商，在均符合相关技术及质量标准的条件下，公司将考虑采购价格以有效控制成本；在采购价格相当的情况下，公司将综合考虑保修条款、支付条款、供货及时性等因素。因此，公司对关联方的采购定价具有公允性。

## （2）采购商品房

2022 年，公司向关联方采购商品房的关联采购价格参考当地与目标房屋的质量、地理位置或小区环境相当的商品房及地下室以及目标房屋所在小区的其他商品房及地下室市场化销售的历史成交均价确定，具有公允性。

## 二、关联销售的必要性、合理性、定价公允性

报告期内，公司关联销售主要包括向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务、向新疆众和及其子公司销售金属硅与工业水等、向控股股东特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务等，其发生原因合理、具有必要性，定价公允，具体分析如下：

### （一）向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务

报告期内，公司电站建设关联销售的情形仅在电站建设业务的自主开发模式下发生，公司向合营企业和联营企业销售金额分别为 58,195.00 万元、45,535.79 万元、146,423.38 万元和 42,658.57 万元，占各期营业收入的比例分别为 4.10%、2.02%、3.98%和 2.43%。除少量合营企业或联营企业系与合作方共同设立外，公司的合营企业与联营企业原为公司控股子公司，系公司的电站建设业务自主开发模式下设立的项目子公司，公司通过出售该项目子公司股权的形式获得电站建设收入，部分情形下，收购方未完全收购项目子公司 100%股权，使得公司仍保留少数股权，从而成为公司的合营企业或联营企业，通常公司会继续寻求机会将剩余股权全部转让。公司向该等合营企业和联营企业提供新能源电站建设服务，系电站建设业务自主开发模式下，部分电站项目在 EPC 总承包合同尚未履行完毕时，即实现了项目公司控股权变更，公司因需继续履行原电站建设 EPC 总承包

合同义务，而在合并报表层面确认的收入。

### 1、电站建设服务关联销售的必要性、合理性

在电站建设业务的自主开发模式下，公司寻找项目资源，除少量合营企业或联营企业系与合作方共同设立外，公司通常单独设立并控制电站项目公司，并在完成电站项目批复等前置审批程序后，通常由公司子公司新能源公司参与电站项目公司的招投标或议标邀请，中标后签署 EPC 总承包合同，提供电站建设服务，直至电站项目完工并网发电。基于电站预期收益、客户经营战略等因素，客户可能在公司原 EPC 合同尚未履行完毕前购买电站的情形。如果客户仅购买项目公司控股权，公司继续持有项目公司部分股权，项目公司成为公司的联营企业或合营企业，若 EPC 总承包合同尚未履行完毕，公司将继续按照 EPC 总承包合同的约定为该项目公司提供相关建设服务，在此情形下，公司提供的相关建设服务则属于关联销售。

同时，由于发行人对持有的该等合营企业、联营企业股权，按照权益法进行会计核算，发行人在确认电站建设收入时，需抵消该项顺流交易的未实现内部交易损益。在电站项目并网运营后，相关资产投入使用并计提折旧，因此以前在权益法核算下因顺流交易抵消的未实现内部交易损益已经逐步实现，公司需分期转回以前期间的累计未实现内部交易损益。在发行人持有该等项目公司少数股权期间内，因上述内部交易损益的实现而确认的收入，仍被认定为关联销售。

2022 年向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务关联销售金额为 146,423.38 万元，较 2021 年大幅增长，主要原因是合作开发电站项目在 2022 年实现 EPC 总承包收入 100,473.45 万元所致，具体参见本题回复“9-1、一、（二）报告期内关联销售的金额和占比不断提高的原因”。对合作开发电站项目的关联销售系与公司基于维护与电站建设业务主要客户的长期合作关系，在项目公司设立之初即持有少数股权，与客户合作开发电站项目，开发完成后通常将所持项目公司股权转让给客户，是电站建设自主开发模式的一种特殊情形，具有合理性和必要性。

因此，公司向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务的原因合理，具有必要性。

## 2、电站建设服务关联销售定价公允性

公司向合营企业及联营企业提供电站建设服务，系自主开发模式下提供电站建设服务合同义务的延续，与向其他第三方业主提供电站建设服务的流程、工作内容等基本一致，合同定价公允。

报告期内，公司电站建设业务交易对象、具体关联关系、交易标的、EPC合同单价及电站装机容量如下：

客户名称	交易对象 (联营企业/合营企业)	公司与交易对象的 关联关系	交易标的(电站项目的建设服 务)	电站设计装 机容量	EPC 合同单 价(万元 /MW)	关联销售收入(万元)			
						2020年	2021年	2022年	2023年1-6月
湖北能源	公安县竹瑞晟鑫 新能源有限公司	报告期内公司曾持 股40%的联营企业, 2022年12月已将所 持股权转让给湖北 能源	荆州市公安县狮子口150MW 农光互补项目	150MW	451.65	-	-	55,545.97	-
三峡集团	固阳县长岚风力 发电有限公司	报告期内公司持股 40%的联营企业	包头市固阳县40万千瓦风电 基地项目(标段二)16万千瓦 风电场区	160MW	551.98	-	-	36,911.11	1,553.51
	石首市首义新能 源有限公司	报告期内公司持股 40%的参股子公司	石首市南口镇100MW农光互补 发电项目	100MW	400.65	-	-	-	36,516.39
国家电投	道县清洁能源开 发有限公司	2019年11月,该 项目公司接受国家电 投增资后,变更为公司 持股30%的联营 企业	湖南省永州市道县月岩一期 风电场(50MW)工程	50MW	703.36	22,163.48	1,053.74	764.16	259.04
	吉木乃新特风电 有限公司	报告期前,该 项目公司接受国家电 投增资后,变更为公司 持股49%的联营 企业	吉木乃风电场一期 (报告期前已完工并网)	49.5MW	668.12	646.55	646.55	646.55	323.27
	江永晟华能源开 发有限公司	2019年12月,该 项目公司接受国家电 投增资后,变更为公司 持股49%的联营 企业	湖南省永州市江永县铜山岭 100MW风电项目一期	50MW	708.50	17,527.80	1,086.25	805.34	434.18
	江永清洁能源开 发有限公司	2019年9月,该 项目公司接受国家电 投增资后,变更为公司 持股30%的联营 企业	湖南省永州市江永县竹塘岭 风电场(50MW)工程	50MW	709.02	16,384.40	926.40	1,179.78	542.11
	江永鑫风新能源 开发有限公司	2021年12月,公司 向国家电投转让项	湖南省永州市江永县铜山岭 二期50MW风电项目	50MW	692.43	-	-	14,180.14	1,181.20

客户名称	交易对象 (联营企业/合营企业)	公司与交易对象的 关联关系	交易标的(电站项目的建设服 务)	电站设计装 机容量	EPC 合同单 价(万元 /MW)	关联销售收入(万元)			
						2020 年	2021 年	2022 年	2023 年 1-6 月
		目公司控股权, 转让 后公司间接持有项 目公司 49%股权							
	五凌江永电力有 限公司	报告期内公司持股 30%的联营企业	湖南省永州市江永县上江圩 风电场 70MW	70MW	635.66	799.15	1,143.36	575.58	-
大唐发电	四川甘孜大唐国 际新能源有限责 任公司	报告期内公司持股 50%的合营企业, <b>2023 年上半年公司 已向大唐发电转让 项目公司剩余 50%股 权</b>	四川省甘孜州甘孜县火古龙 50MW 光伏发电项目 (报告期前已完工并网)	50MW	677.73	673.62	686.33	673.63	33.63
	华电霍城新能源 有限公司	报告期内公司曾持 股 40%的联营企业, 截至期末, 公司持股 比例已降至 0.53%	霍城 70MW 光伏发电项目	70MW	155.91	-	-	8,016.37	1,815.23
华电集团	西安兴武风力发 电有限公司	2020 年 11 月, 公司 向华电集团转让该 等项目公司 60%股 权, 项目公司变更为 公司持股 40%的联 营企业。2022 年上 半年, 公司已转让项 目剩余股权	武陟县兴武 50MW 分散式风 电多能互补项目	50MW	787.55	-	20,316.29	13,803.20	-
	西安吴城新能源 发电有限公司		舞阳县新能 45MW 分散式风 电多能互补项目	45MW	787.62	-	19,634.42	13,321.56	-
国能新疆甘泉堡综合能源有限公 司		自 2021 年开始, 公 司持有其 10%股权	甘泉堡经济技术开发区增量配 电网试点项目规划设计服务	-	-	-	42.45	-	-
<b>合计</b>						<b>58,195.00</b>	<b>45,535.79</b>	<b>146,423.38</b>	<b>42,658.57</b>

注: ①在公司转让项目公司剩余股权后, 项目公司不再继续被认定为关联方。②霍城 70MW 光伏发电项目为甲方提供主要材料, 故合同单价偏低。

从公司向联营企业/合营企业提供电站建设服务的具体定价来看：

(1) 公司存在报告期前转让已建成电站，且在报告期内继续持有项目公司少数股权的情况。在此情形下，公司因分期转回前期抵消的电站建设未实现内部交易损益，而在报告期内确认的收入，被认定为关联销售。该等电站项目在报告期前较早时期已完工并网（如 2013 年-2016 年），彼时光伏风能电站属于高补贴高成本项目，且近十年中国风能、光伏电站建设成本总体呈持续下降趋势，故该等电站项目相较于报告期内开工的同类项目，其 EPC 合同单位造价普遍较高；

(2) 报告期内开工建设的关联电站项目主要系风能电站，该等电站项目合同单位造价约为 600-800 万元/MW。报告期内公司以自主开发模式开工建设其他风能电站项目的合同单位造价约为 500-800 万元/MW。因电站项目建造受到地理位置及环境、装机规模、施工条件、土地成本、并网条件、设备规格、项目工期、工程覆盖范围等多重因素影响，导致电站项目的单位造价存在差异。同时，风能电站建设成本普遍较光伏电站更高。

公司向合营企业、联营企业的电站建设业务回款结算政策与其他客户一致，不存在通过放宽信用政策扩大收入的情形。除 EPC 总承包合同关于权利义务的约定外，公司及子公司与合营企业、联营企业不存在其他核心权利义务约定。

综上，公司与合营企业、联营企业的交易定价公允，不存在利用向合营企业、联营企业的关联电站建设交易调节利润或输送利益的情形。

## **(二) 向新疆众和及其子公司销售金属硅与工业水等**

报告期内，公司向新疆众和及其子公司主要销售金属硅、工业水等，各期关联销售金额分别为 4,521.40 万元、5,622.92 万元、6,490.07 万元和 1,721.92 万元，整体金额较小，占各期公司营业收入的比例仅为 0.32%、0.25%、0.18%和 0.10%，对公司经营业绩影响较小。

### **1、金属硅关联销售的合理性、必要性与公允性**

新疆众和是国内最大的高纯铝生产企业之一，金属硅系其生产高硅变形铝硅合金等铝合金产品的原材料之一。新疆众和向公司采购金属硅，主要系公司与国内主要金属硅供应商长期合作，供应稳定性较好，同时公司在金属硅采购方面具

有较强的议价能力。因此，公司向新疆众和销售金属硅的原因合理，具有必要性。

公司向新疆众和销售金属硅产品的价格系按照产品型号并参考市场价格协商确定，其与市场价格对比情况如下：

年度	向关联方销售的主要金属硅的单位均价（含税，元/吨）	金属硅公开市场平均单价（元/吨）	差异率
2023年1-6月	18,071.29	17,022.22	6.16%
2022年度	19,274.19	21,300.00	-9.51%
2021年度	23,097.33	25,206.25	-9.13%
2020年度	12,012.30	12,504.17	-4.09%

注：金属硅公开市场平均单价来源于 Wind。

公司向新疆众和销售金属硅定价公允，其价格与公开市场平均单价差异率在10%以内，其价格差异主要系销售规模、当期金属硅市场价格波动幅度等影响导致，不存在利用关联交易调节利润或输送利益的情形。

## 2、工业水关联销售的合理性、必要性与公允性

公司与新疆众和的部分生产厂区同处乌鲁木齐甘泉堡工业园区内，且公司在该处建有水处理工厂，可以就近供水并保证供应稳定性，故新疆众和向公司采购工业水。因此，公司向新疆众和销售工业水的原因合理，具有必要性。

公司工业水的关联销售价格约在 5 元/吨上下浮动，系参照市场价格经双方协商确定，定价较为公允，不存在利用关联交易调节利润或输送利益的情形。

### （三）向控股股东特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务等

报告期内，公司向特变电工及其子公司主要销售 SVG 产品及提供运输服务等，各期关联销售金额分别为 1,618.61 万元、4,201.11 万元、1,439.99 万元和 1,243.40 万元，整体金额较小，占各期公司营业收入的比例仅为 0.12%、0.19%、0.04%和 0.07%，对公司经营业绩影响较小。

#### 1、关联销售的合理性、必要性

公司控股股东特变电工及特变沈变等子公司，系输变电行业的龙头企业，主营变压器、电线电缆等产品和输变电成套集成业务。而 SVG 作为无功补偿装置，主要应用于电网系统、轨道交通牵引供电系统及发电系统，具有电能质量调节、稳定电压等作用。公司拥有 SVG 产品的多项发明专利，在该领域具有技术先进

性，特变电工及其子公司向公司采购 SVG，应用于下游输变电等领域。公司生产的 SVG 产品满足关联企业产品需求，具有销售的合理及必要性。同时，公司为特变电工及其子公司提供电缆等运输服务，主要为确保相关运输服务的及时性与稳定性。

因此，公司向特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务等的原因合理，具有必要性。

## **2、定价公允性**

公司向特变电工及其子公司销售 SVG 产品的价格区间主要位于 75 万元/台至 200 万元/台之间,系参照市场价格协商确定。其与公司向非关联方销售的同种型号 SVG 产品的价格差异率在 10%以内,价格差异的主要原因为 SVG 在安装位置、冷却方式、直挂方式等存在差异,价格差异处于合理区间,定价公允;同时,公司提供运输服务的价格主要参照市场价格,并考虑运输里程、货物体积等因素综合协商确定。

因此，公司向特变电工及其子公司销售 SVG 产品及提供运输服务的定价公允，不存在利用关联交易调节利润或输送利益的情形。

## **三、发行人下一步减少关联交易的具体措施**

### **(一) 关于减少关联采购的具体措施**

报告期内，公司对煤炭、变压器和电缆的关联采购金额占同类别采购总额的比例较高，就未来减少公司该等关联采购的措施，公司已作出相关承诺并在招股说明书中披露，具体如下：

1、为降低煤炭及配套运输的关联采购规模，公司承诺：自 2023 年起，每年从关联方天池能源采购煤炭的数量不超过 2019 年至 2021 年向天池能源采购煤炭数量的平均数，即每年采购不超过 213 万吨。

2、为降低电缆、变压器的关联采购规模，公司承诺：自 2023 年起，公司及下属子公司每年因电站建设和运营业务向关联方采购变压器金额不超过当年电站建设和运营业务采购变压器总金额的 30%；因电站建设和运营业务向关联方采购电缆的金额亦不超过当年电站建设和运营业务采购电缆总金额的 30%。

## （二）关于关联销售的安排

报告期各期，公司关联销售金额占各期营业收入的比例均未超过 5%。公司的关联销售主要为向合营企业与联营企业提供新能源电站建设服务，该类交易是由电站建设业务自主开发业务模式决定，未来仍将持续发生，但预计对公司营业收入整体影响较小。

### 【中介机构核查情况】

#### 一、核查程序

保荐机构、发行人律师及申报会计师实施的主要核查程序如下：

1、获取发行人对关联方和非关联方的采购明细，按类别统计各类关联采购和非关联采购的金额、比例、价格等情况，分析关联采购在报告期内的金额和占比变动情况；结合发行人报告期内多晶硅生产线建设情况，了解发行人对煤炭及配套运输、电缆、变压器及其他关联采购增长的原因；获取发行人对关联方的销售明细，分析关联销售在报告期内的金额和占比变动情况，分析其变动原因。

2、访谈发行人董事会秘书、采购部门负责人，了解关联采购的背景、合理性、必要性，关联采购的采购程序、定价机制和主要决策因素，以及同类产品服务不同年份采购金额波动较大的原因；了解和分析公司向联营企业、合营企业提供电站建设业务的原因及合理性，取得发行人关联电站建设业务的交易明细及相关电站项目公司的财务报表，并抽取发行人在报告期内的部分关联电站建设合同、款项支付凭证等交易凭证，对交易定价、回款结算约定及其他核心条款进行核查。

3、获取并审阅发行人关联交易管理办法、招标采购管理制度等，抽取并查阅发行人在报告期内的关联采购合同、招投标相关资料等，确认关联采购的采购程序、定价机制和主要决策因素。

4、获取新疆准东地区煤炭产品的市场价格，对比分析发行人向关联方的采购价格是否公允；获取发行人对关联方和非关联方的采购明细，对比发行人从关联方和非关联方的采购价格，以及获取涉及关联采购的关联方的销售明细，对比关联方向发行人和其他方的销售价格或毛利率水平，验证关联采购定价的公允性。

5、结合报告期内发行人多晶硅产量、多晶硅项目投资建设情况、电站项目

建设量等业务数据，确认同类产品服务不同年份采购金额波动较大的合理性。

6、获取发行人出具的《关于向关联方采购煤炭、变压器和电缆的承诺函》，分析其减少关联采购相关措施的合理性。

## 二、核查结论

经核查，保荐机构、发行人律师和申报会计师认为：

1、报告期内发行人关联采购和关联销售的金额和占比不断提高的原因具有合理性，符合发行人在招股说明书中披露的减少和规范关联交易的相关承诺。

2、发行人关联采购、关联销售具有合理性、必要性，关联交易定价公允；发行人关于减少关联采购的措施具有合理性。

## 问题 10 关于其他

10.1 请保荐机构自查与发行人本次公开发行相关的最新重大媒体质疑情况，包括但不限于违规占地、土地瑕疵等事项，就相关媒体质疑进行核查并发表明确意见。

### 【回复】

#### 一、与本次公开发行相关的最新重大媒体质疑情况

经自查，自 2022 年 6 月 28 日发行人本次 A 股首次公开发行申请获中国证监会受理日至本回复出具日，相关媒体报道主要为中性报道或对招股说明书等披露内容的摘录，涉及与发行人本次公开发行的相关质疑情况主要如下：

序号	发布时间	媒体名称	标题	主要关注点
1	2023/11/16	新浪财经上市公司研究院	新特能源现金分红 17 亿元后再募资 88 亿元 净利润占特变电工 58% 或不符合分拆	1、分拆上市 2、现金分红
2	2023/11/2	智通财经	行业调整，业绩变脸	业绩下滑
3	2023/9/26	奕泽财经数媒	新特能源回 A 上市 或留“一地鸡毛”	1、期间费用 2、控股股东受让瑕疵电站 3、募投项目
4	2023/9/22	核心价值发现者	新特能源 IPO：销售数据与大客户披露不一致 部分高管薪酬远超同行遭问询	1、与大客户披露数据存在差异 2、高管薪酬
5	2023/9/20	界面新闻	新特能源 IPO 过会，能扛住硅料下跌带来的业绩压力吗？	业绩下滑
6	2023/9/20	经济观察报	特变电工控股硅料子公司首发过会 上半年归母净利润同比跌超 15%	业绩下滑

序号	发布时间	媒体名称	标题	主要关注点
7	2023/9/19	长江财富网	新特能源 IPO: 未批先建非法占地屡禁不止、行政处罚不断	1、行政处罚 2、产能消化 3、行唐项目
8	2023/9/19	光伏荟	多晶硅巨头高管薪酬远超同行, 上交所很惊讶	1、业绩下滑 2、产能过剩 3、高管薪酬
9	2023/9/19	南财洞悉	多晶硅暴利不再 新特能源盈利恐被“打回原形”	1、业绩下滑
10	2023/9/19	环球老虎	剥离瑕疵项目保“冲 A”, 500 亿新特能源的 IPO 野望	1、募投项目 2、瑕疵电站 3、业绩下滑
11	2023/9/18	财经参考	新特能源信披数据存疑, 三年斥资 2 亿用于业务招待	1、与大客户信息披露数据差异 2、期间费用 3、行政处罚 4、业绩下滑
12	2023/9/18	云创投研	新特能源募投项目合理性存疑 高管薪酬堪比天文数字引关注	1、高管薪酬 2、募投项目
13	2023/9/18	天天在线行业汇	新特能源冲刺 A+H: 高管薪酬远超同行, 光伏项目因强铲麦田停工	1、高管薪酬 2、期间费用 3、行政处罚 4、产能过剩
14	2023/9/18	中沪网	新特能源业绩将“暴跌”, 采购金额前后不匹配, 关联交易或存遗漏	1、业绩下滑 2、关联交易 3、用地瑕疵
15	2023/9/18	乐居财经	新特能源明日上交所首发上会, 募资 88 亿投建 20 万吨硅料产能	募投项目
16	2023/9/18	乐居财经	新特能源 9 月 19 日上会, 高管薪酬远高于同行合理性遭问询	高管薪酬
17	2023/9/18	小 V 财讯	新特能源增收不增利, 期间费用远超同行或有猫腻	1、业绩下滑 2、期间费用
18	2023/9/14	贝多评论	市场冷静期欲募资 88 亿扩产, 新特能源能否走通“A+H”之路?	多晶硅产能消化
19	2023/9/13	财华社	股价大涨逾 15.5%! 新特能源冲刺“A+H”再进一步	1、业绩下滑 2、产能过剩风险
20	2023/8/25	天下财道	下行周期欲募资 88 亿扩产能, 新特能源“A+H”能圆梦吗?	1、硅料价格下行情况下, 公司未来业绩 2、应收账款坏账准备计提及可再生能源补贴 3、行政处罚
21	2023/8/23	智通财经	新特能源(01799)跌超 4% 二季度硅料价格大跌 内蒙古项目于四季度停止检修	硅料价格存在下行风险
22	2023/8/21	CFO 职业圈	IPO 企业总会会计师年薪超 400 万! 高管被质疑薪酬高?	高管薪酬
23	2023/8/19	投行业务资讯	质疑薪酬高? 发行人回复称处于行业中等水平!	高管薪酬
24	2023/8/19	维科网光伏	大势所趋? 又一硅料巨头净利润下滑	1、公司 2023 年 1-6 月业绩 2、硅料价格下行情况下, 公司未来业绩
25	2023/8/17	数字新能源 DNE	二季度净利润环比腰斩! 这家光伏巨头的千亿营收如何完成?	公司 2023 年 1-6 月业绩
26	2023/8/16	每日经济新闻	上半年增收不增利 新特能源: 将持续降本应对多晶硅下跌对业绩影响	公司 2023 年 1-6 月业绩
27	2023/6/21	智通财经	光伏巨头扩产引发产能过剩担忧	硅料供给过剩

序号	发布时间	媒体名称	标题	主要关注点
28	2023/6/14	时代周报	一周跌超 20%，硅料价格逼近成本线	硅料价格下跌，逼近部分企业成本线
29	2023/5/21	期货日报	硅料价格较去年高点已“腰斩”，龙头企业营收下降 40%，行业产能或趋于饱和？	硅料价格下跌，多晶硅行业产能过剩风险
30	2023/4/25	财联社	新特能源季报盈喜后股价倒跌超 10%，机构直言多晶硅已处“过剩周期”	随着产能释放，多晶硅供需格局或继续恶化
31	2023/4/25	智通财经	硅料过剩引担忧！新特能源(01799)Q1 预喜仍跌逾 13%，多机构预期硅料后续将持续回落	硅料供给过剩，多晶硅价格后续将面临价格持续回落的局面
32	2023/4/25	港股解码	季度营收再破百亿！却遭投资者用脚投票，新特能源大跌逾 13%	硅料市场产能过剩问题显现
33	2023/3/14	界面新闻	新特能源拟回 A 募 88 亿元：补贴缩水，业绩存腰斩风险	1、业绩增长承压 2、补贴缩水 3、控股股东承接境外电站项目未认定同业竞争
34	2023/3/13	IPO 日报/国际金融报社	赶上风口，硅料巨头净利暴增 170%！现欲 A 股上市，两神秘人赚疯了！	1、两名自然人股东 2、多晶硅行业产能过剩带来的风险
35	2023/3/12	新能荟	新特能源：2023 年归母净利润或同比下降超 50%	多晶硅高产能下的巨大隐患
36	2023/3/7	银柿财经	从新特能源 IPO 谈起：产能过剩下，硅料巨头激进扩张有何盘算	多晶硅行业产能过剩风险
37	2023/3/8	界面新闻	周期拐点碰上逆势扩张，谁为光伏硅料“榜眼”新特能源的资本梦买单？	行业周期拐点已到，公司扩产的合理性
38	2023/3/6	赶碳号	新特能源：平淡无奇，成本略高于同行	1、2022 年多晶硅产量与销量相差 1.92 万吨 2、对公司 H 股年报中披露，风能、光伏电站建设板块成本减少系风能、光伏电站建设业务的平均单瓦成本下降所致提出疑问
39	2023/3/4	财华社	业绩向上，股价向下，不派息的新特能源还能留吗？	新特能源在审期间未派息
40	2023/3/3	智通财经	新特能源（01799）：业绩高增市值缩水 硅料龙头褪色？	成长逻辑和周期逻辑不对称的质疑
41	2022/11/9	中国科技新闻网	多晶硅巨头新特能源拟赴 A 股上市，能否现千亿市值盛景？	1、利润质量欠佳，企业经营活动现金流量充分性存在不足，应收账款信用政策可能放宽或存在坏账损失 2、用地瑕疵
42	2022/11/3	鹰眼 IPO 观察/山东经济导报	新特能源欲回归 A 股，反馈意见涉及集团改制、违规占地、资产完整性、保荐独立性等	主要系反馈问题的罗列
43	2022/11/8	小财米儿/投资与理财	新特能源 IPO：理想与现实究竟“隔”了几条街？	1、原材料和关键设备采购价格波动较大 2、行政处罚以及用地瑕疵
44	2022/9/30	中国科技新闻网	硅料龙头新特能源冲刺 A 股旗下公司曾卷入“毁坏麦田建电站”风波	旗下公司曾涉“毁坏麦田建电站”
45	2022/8/21	洞察 IPO	新特能源拟主板上市：巨头疯狂扩产，多晶硅价格恐难长期维持高位	1、硅料价格存在下行风险 2、行业竞争风险
46	2022/7/11	21 世纪经济报道	硅料龙头新特能源冲刺 A 股又一家千亿光伏公司将诞生？	1、应收账款规模较大 2、行政处罚事项

就上述报道主要关注点具体说明如下：

### **（一）用地瑕疵**

针对用地瑕疵，发行人已在招股说明书“第五节 业务和技术”之“五、与业务相关的主要固定资产、无形资产和资质许可”对报告期内土地使用具体情况进行披露；同时，发行人已在第一轮审核问询回复“问题 5. 关于用地瑕疵”、第二轮审核问询回复“问题 2. 关于用地瑕疵及违规占地”中对用地瑕疵等情况进行了进一步的说明。

### **（二）旗下公司曾涉“毁坏麦田建电站”**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第十节 其他重要事项”之“五、其他说明事项”对该事项的具体情况和不构成本次发行的实质障碍进行披露和说明；同时，发行人已在第二轮审核问询回复“问题 2. 关于用地瑕疵及违规占地”中对该事项进行了进一步的说明。

### **（三）行政处罚**

针对行政处罚，发行人已在招股说明书“第八节 公司治理与独立性”之“三、报告期内违法违规行情况”对行政处罚的具体情况、是否构成重大违法行为进行了披露和说明；同时，发行人已在第二轮审核问询回复“问题 3. 关于行政处罚”中对上述事项进行了进一步的说明。

### **（四）多晶硅行业产能过剩、硅料价格下行及公司未来业绩**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（一）多晶硅产品价格大幅下跌引致的公司业绩在经历 2022 年业绩高位后大幅下滑的风险”中对多晶硅行业供给和需求、硅料价格下行风险以及公司 2023 年业绩等情况进行详细披露；同时，发行人已在第一轮审核问询回复“问题 3. 关于业绩增长的可持续性”、第二轮审核问询回复“问题 5. 关于多晶硅业绩稳定性”中对相关情况进行了进一步的说明。

### **（五）公司扩产的合理性**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第七节 募集资金运用与未来发展规划”之“二、募集资金投资项目情况简介”对本次募集资金投资建设年产 20

万吨高端电子级多晶硅绿色低碳循环经济建设项目的合理性、必要性等情况进行披露；同时，发行人已在第一轮审核问询回复“问题 3.关于业绩增长的可持续性”中对发行人产能利用率、募投项目对公司产能利用的影响、是否具有新增产能的消化能力等情况进行说明。

#### **（六）可再生能源补贴核查**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“（二）可再生能源发电补贴政策变化的风险”对可再生能源补贴核查导致的资产减值风险进行披露；同时，发行人已在第一轮审核问询回复“问题 1. 关于新能源补贴”、第二轮审核问询回复“4. 关于可再生能源发电补贴”中对相关情况进行了进一步的说明。

#### **（七）2022 年多晶硅产量与销量差异**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第五节 业务和技术”之“三、发行人销售情况及主要客户”之“（一）主要产品或服务的产能利用率情况”对 2022 年多晶硅产量与销量的差异原因进行披露和说明。

#### **（八）关于发行人经营活动现金流量和应收账款信用政策**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十二、偿债能力、流动性与持续经营能力分析”之“（七）现金流量分析”中对报告期内的经营活动产生的现金流量情况进行披露；发行人已在招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十一、资产质量分析”之“（二）流动资产构成及变动分析”之“4、应收账款”中对应收账款坏账准备计提、具体信用政策及信用期等情况进行披露。

#### **（九）风能、光伏电站建设板块成本变动**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十、经营成果分析”之“（三）营业成本分析”之“2、主营业务成本构成及变动分析”和“（四）毛利及毛利率分析”之“2、主营业务毛利率分析”对风能、光伏电站建设成本变动情况进行披露；同时，已在招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、发行人采购情况和主要供应商”之“（一）主要原材料及能源采购情况”之“2、风能、光伏电站建设、运营业务”中对报告期内风机和光

伏组件采购价格变动情况进行了披露。

#### **(十) 原材料和关键设备采购价格波动较大**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第三节 风险因素”之“一、与发行人相关的风险”之“(四) 采购及供应商相关风险”之“1、原材料、关键设备价格波动的风险”对原材料和关键设备价格波动的风险进行披露。

#### **(十一) 控股股东承接境外电站项目未认定同业竞争**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第八节 公司治理与独立性”之“六、同业竞争情况”之“(二) 发行人与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业不构成实质性同业竞争”中披露了控股股东承接境外电站基本情况、不构成实质性同业竞争的原因等。

#### **(十二) 关于自然人股东刘秉诚、贾博云**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“二、发行人设立以来股本及股东的变化情况”披露刘秉诚、贾博云入股发行人以及持股变化情况，在招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“八、发行人股本情况”之“(三) 本次发行前的前十名自然人股东及其在发行人处任职情况”披露了刘秉诚、贾博云在发行人持股、任职等情况。保荐机构核查了刘秉诚、贾博云的基本情况、入股和持有期间股份变动的背景和原因等，并在《广发证券股份有限公司关于新特能源股份有限公司首次公开发行股票股东信息披露的专项核查报告》进行了说明。

#### **(十三) 新特能源本次发行在审期间未派发现金股利、股票股利**

根据《监管规则适用指引—发行类第5号》相关规定，发行人在审期间现金分红、分派股票股利或资本公积转增股本的，应在发行上市前实施完毕。在审期间派发现金股利、股票股利或影响审核以及注册发行进程，因此，发行人在审期间未进行利润分配。

发行人已在招股说明书“第九节 投资者保护”之“二、股利分配政策”披露了本次发行前后股利分配政策的具体情况。

#### **(十四) 高管薪酬**

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第四节 发行人基本情况”之“十二、董事、监事、高级管理人员、核心技术人员的薪酬情况”披露了薪酬组成、确定依据及所履行的程序、报告期内薪酬总额及占比等情况；同时，发行人已在第二轮审核问询回复“问题 6. 关于高管薪酬”中对相关情况进行了进一步的说明。

#### （十五）公司 2023 年 1-6 月业绩情况

针对该关注点，发行人已在招股说明书中对 2023 年 1-6 月业绩情况进行披露。

#### （十六）期间费用

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第六节 财务会计信息与管理层分析”之“十、经营成果分析”之“（五）期间费用分析”中披露了发行人报告期内期间费用等相关情况；同时，发行人已在第一轮审核问询回复“问题 6. 关于销售费用”中对销售费用相关情况进行了进一步的说明。

#### （十七）关联交易

针对该关注点，发行人已在招股说明书“第八节 公司治理与独立性”之“八、关联交易情况”之“（一）、2、（1）重大经常性关联采购基本情况”处对报告期内按交易类别分类的重大关联交易金额进行了披露，并在招股说明书“第五节 业务和技术”之“四、发行人采购情况和主要供应商”之“（二）向主要供应商采购情况”处对报告期内各业务下前五名供应商的采购总额和主要采购内容进行了披露。其中，招股说明书“重大经常性关联采购基本情况”处的披露金额仅为发行人向关联方采购的煤炭及配套运输金额，招股说明书“向主要供应商采购情况”处的披露金额为发行人向关联方的采购总额（其中主要为煤炭及配套运输，但另有其他零星采购），两者差异系披露口径不同所致，不存在金额不匹配的情形。

#### （十八）大客户信息披露数据差异

针对该关注点，具体说明如下：

##### 1、晶科能源

(1) 公司对晶科能源销售金额与晶科能源披露的采购金额的差异

最近三年，公司及子公司对晶科能源销售金额与晶科能源披露的采购金额情况如下：

单位：万元

公司及子公司名称	2022 年度			2021 年度			2020 年度		
	公司销售金额	晶科能源披露采购金额	差异	公司销售金额	晶科能源披露采购金额	差异	公司销售金额	晶科能源披露采购金额	差异
新特能源股份有限公司	196,092.46	未披露	/	232,724.05	未披露	/	91,488.15	未披露	/
内蒙古新特硅材料有限公司	84,044.26	82,478.47	1,565.79	-	未披露	/	-	未披露	/
新疆新特晶体硅高科技	338,838.25	未披露	/	109,074.67	未披露	/	-	未披露	/
有限公司									
合计	618,974.97	/	/	341,798.72	/	/	91,488.15	/	/

注：晶科能源数据来源于其定期报告等公开披露信息。

由上表可知，晶科能源将公司子公司内蒙古新特认定为关联方，并披露其2022年度向内蒙古新特采购金额为82,478.47万元。2022年度公司按合并报表口径统计向晶科能源的销售金额合计为618,974.97万元，其中内蒙古新特向其销售金额为84,044.26万元，与晶科能源披露的采购金额差异为1,565.79万元，差异率1.86%，差异率较小，差异原因主要是期末双方入账的时间性差异所致。

(2) 公司向晶科能源采购金额与晶科能源披露的销售金额的差异

最近三年，公司及子公司向晶科能源采购金额与晶科能源披露的销售金额情况如下：

单位：万元

公司及子公司名称	2022 年度			2021 年度			2020 年度		
	公司采购金额	晶科能源披露销售金额	差异	公司采购金额	晶科能源披露销售金额	差异	公司采购金额	晶科能源披露销售金额	差异
特变电工新疆新能源股份有限公司	-	未披露	/	25,885.72	未披露	/	-	未披露	/
合计	-	/	/	25,885.72	/	/	-	/	/

注：晶科能源数据来源于其定期报告等公开披露信息。

最近三年，公司通过子公司新能源公司向晶科能源采购金额分别为0.00万元、25,885.72万元、0.00万元，晶科能源未将新能源公司认定为关联方，未

披露相关销售金额。

### (3) 公司与晶科能源往来金额披露差异原因及合理性

最近三年各年末，公司与晶科能源的往来金额情况如下：

单位：万元

年末	公司及子公司与晶科能源往来情况			晶科能源披露与公司往来情况		差异
	公司名称	往来科目名称	金额	往来科目名称	金额	
2022 年末	新特能源股份有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	28,953.94	未披露	未披露	/
	内蒙古新特硅材料有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	2,591.35	预付账款	5,685.97	-3,094.62
	新疆新特晶体硅高科技有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	11,601.42	未披露	未披露	/
	特变电工新疆新能源股份有限公司	应付账款	0.71	未披露	未披露	/
2021 年末	新特能源股份有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	4,000.54	未披露	未披露	/
	新疆新特晶体硅高科技有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	16,781.32	未披露	未披露	/
	特变电工新疆新能源股份有限公司	应付账款	0.00	未披露	未披露	/
2020 年末	新特能源股份有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	7,725.14	未披露	未披露	/
	特变电工新疆新能源股份有限公司	应付账款	241.69	未披露	未披露	/

注：晶科能源数据来源于其定期报告等公开披露信息。

晶科能源将发行人子公司内蒙古新特界定为关联方，并披露截至2022年末其对内蒙古新特的预付账款金额为5,685.97万元。发行人子公司内蒙古新特对晶科能源的预收账款为2,591.35万元，差异3,094.62万元，差异原因主要是期末双方入账的时间性差异以及暂估税金差异所致。

公司主要通过子公司新能源公司向晶科能源采购光伏组件，产生应付账款，报告期各期末，新能源公司对晶科能源应付账款金额分别为241.69万元、0.00万元、0.71万元；公司及子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司向晶科能源销售多晶硅产品，报告期各期末，公司及子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司预收款项金额为7,725.14万元、20,781.86万元、40,555.36万元。晶科能源未将公司及其子公司新能源公司、新疆新特晶体硅高科技有限公司认定为关联方，未披露相关往来余额。

综上所述，由于晶科能源仅将公司子公司内蒙古新特认定为关联方，公司与晶科能源关于相关交易金额和往来金额披露存在差异的原因主要系双方统计

的口径不同导致，具有合理性。

## 2、晶澳科技

### (1) 公司对晶澳科技的销售金额与晶澳科技披露的采购金额差异

最近三年，公司及子公司对晶澳科技销售金额与晶澳科技披露的采购金额情况如下：

单位：万元

公司及子公司名称	2022 年度			2021 年度			2020 年度		
	公司销售金额	晶澳科技披露采购金额	差异	公司销售金额	晶澳科技披露采购金额	差异	公司销售金额	晶澳科技披露采购金额	差异
新特能源股份有限公司	169,024.05	168,881.19	142.86	222,899.79	223,212.96	-313.17	60,003.56	59,490.46	513.10
内蒙古新特硅材料有限公司	102,252.74	102,252.74	0.00	-	-	-	-	-	-
新疆新特晶体硅高科技有限公司	211,545.74	209,961.02	1,584.72	-	-	-	-	-	-
合计	482,822.53	481,094.95	1,727.58	222,899.79	223,212.96	-313.17	60,003.56	59,490.46	513.10

注：晶澳科技数据来源于其定期报告等公开披露信息。

如上表所示，最近三年公司及子公司向晶澳科技销售与晶澳科技披露的采购金额差异分别为 513.10 万元、-313.17 万元、1,727.58 万元，差异率分别 0.86%、-0.14%、0.36%，差异率较小，差异原因主要是期末双方入账的时间性差异所致。其中，2022 年度公司子公司新疆新特晶体硅高科技有限公司（简称“晶体硅公司”）对晶澳科技的销售金额与晶澳科技披露的采购金额之间的差异主要系由于 2022 年 12 月晶体硅公司向晶澳科技销售多晶硅产品，并于年末取得验收单确认相应销售收入；而晶澳科技年末尚未对该等多晶硅办理入库，因此未对上述采购暂估入账，导致出现入账的时间性差异。上述差异具备合理性，且差异金额占当年销售总额的比例较小。

### (2) 公司对晶澳科技采购金额与晶澳科技披露的销售金额的差异

最近三年，公司及子公司向晶澳科技采购金额与晶澳科技披露的销售金额情况如下：

单位：万元

公司及子公司名称	2022年度			2021年度			2020年度		
	公司采购金额	晶澳科技披露销售金额	差异	公司采购金额	晶澳科技披露销售金额	差异	公司采购金额	晶澳科技披露销售金额	差异
特变电工新疆新能源股份有限公司	86,570.97	未披露	/	52,415.70	未披露	/	19,794.91	未披露	/
新泰市光华光伏发电有限责任公司	65.64	未披露	/	-	未披露	/	-	未披露	/
芮城县晖源发电有限责任公司	-	未披露	/	-	未披露	/	8.34	未披露	/
新特能源股份有限公司	1.72	1.72	-	-	-	-	-	-	-
内蒙古新特硅材料有限公司	3.59	3.59	-	-	-	-	-	-	-
合计	86,641.92	/	/	52,415.70	/	/	19,803.25	/	/

注：晶澳科技数据来源于其定期报告等公开披露信息。

晶澳科技将公司及其子公司内蒙古新特认定为关联方，并披露相关交易金额，2020年至2022年，交易金额分别为0万元、0万元和5.31万元，其与公司及其子公司内蒙古新特的交易金额不存在差异。

最近三年，公司子公司新能源公司、新泰市光华光伏发电有限责任公司、芮城县晖源发电有限责任公司向晶澳科技采购光伏组件，而晶澳科技未将公司的前述三家子公司认定为关联方，未披露相关销售金额，系双方统计口径差异所致，具有合理性。

### (3) 公司与晶澳科技往来金额披露差异原因及合理性

最近三年，公司与晶澳科技披露的往来金额情况如下：

单位：万元

年末	公司及子公司与晶澳科技往来情况			晶澳科技披露与公司往来情况		差异
	公司名称	往来科目名称	金额	往来科目名称	金额	
2022年末	新特能源股份有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动负债)	18,372.00	预付账款	18,372.00	-
	特变电工新疆新能源股份有限公司	预付账款(含其他非流动资产)	695.31	未披露	未披露	/
		应付账款	44.04	未披露	未披露	/
2021年末	新特能源股份有限公司	预收款项(含合同负债及其他流动	34,788.06	预付账款	34,844.39	-56.33

年末	公司及子公司与晶澳科技往来情况			晶澳科技披露与公司往来情况		差异
	公司名称	往来科目名称	金额	往来科目名称	金额	
		负债)				
	特变电工新疆 新能源股份有 限公司	预付账款(含其他 非流动资产)	5,481.88	未披露	未披露	/
		应付账款	562.39	未披露	未披露	/
2020 年末	新特能源股份 有限公司	预收款项(含合同 负债及其他流动 负债)	6,009.12	预付账款	6,179.42	-170.30
	特变电工新疆 新能源股份有 限公司	预付账款(含其他 非流动资产)	201.62	未披露	未披露	/
		应付账款	1,170.50	未披露	未披露	/

注：①晶澳科技数据来源于其定期报告等公开披露信息；②公司子公司特变电工新疆新能源股份有限公司对晶澳科技同时列示预付账款与应付账款系公司按项目分别列示所致。

如上表所示，因晶澳科技仅将新特能源及其下属个别子公司认定为关联方并披露关联交易及往来余额，按可比口径对比，公司 2020 年末、2021 年末及 2022 年末预收账款（含合同负债及其他流动负债）同晶澳科技披露金额差异分别为：-170.30 万元、-56.33 万元、0.00 万元，差异原因主要是期末双方入账的时间性差异所致，相关差异具有合理性。

综上所述，公司与晶澳科技关于相关交易金额和往来金额披露存在差异的原因主要系双方统计口径不同导致，即晶澳科技仅将新特能源及其下属个别子公司认定为关联方并披露关联交易及往来余额，相关差异具有合理性。

### 3、其他

客户	差异情况	差异原因
高景太阳能	2022 年，公司对其销售金额 313,268.26 万元，而根据高景太阳能披露的招股书显示，2022 年，其对新特能源采购额为 316,359.25 万元，相差 3,090.99 万元。	双方入账时间存在差异所致

2022 年，公司向高景太阳能的销售金额与高景太阳能披露的采购金额之间的差异主要系 2022 年 12 月公司向高景太阳能销售多晶硅产品，于年末尚未取得验收单，根据公司收入确认政策尚未确认多晶硅销售相关收入；而高景太阳能于上述多晶硅产品验收后确认采购，导致双方出现入账的时间性差异。上述差异原因具备合理性，且差异金额占当年销售总额的比例较小。

### (十九) 分拆上市

针对该关注点，具体说明如下：

发行人 2015 年在香港联交所首次公开发行股票并上市时，特变电工及发行人符合当时适用的《关于规范境内上市公司所属企业到境外上市有关问题的通知》的相关分拆要求，已按照相关规定履行了分拆上市的决策程序和信息披露义务，因此，发行人本次 A 股上市，特变电工及发行人无须再按照《上市公司分拆规则（试行）》履行相关程序。

保荐机构检索了类似案例，以核查 A 股上市公司控股的已在香港联交所上市的下属公司申请 A 股上市，是否仍需要履行相关分拆程序，具体案例如下：

1、中集集团(000039.SZ、02039.HK)分拆中集车辆(301039.SZ、01839.HK)

2021 年，中集车辆申请创业板上市，中集车辆在《关于中集车辆（集团）股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件审核问询函的回复》中披露：

“发行人 2019 年在发行 H 股时，中集集团已经按照《关于规范境内上市公司所属企业到境外上市有关问题的通知》履行了分拆发行人上市的相关内部和外部审批程序，包括取得了中国证监会关于分拆发行人上市的核准。基于分拆上市的流程和核准已经在前次 H 股发行时履行，本次 A 股发行，中集集团无需再按照《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》履行相关程序”。

2、中国中车(601766.SH、01766.HK)分拆时代电气(688187.SH、03898.HK)

2021 年，时代电气申请科创板上市，时代电气在《关于株洲中车时代电气股份有限公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的审核问询函的回复》中披露：

“公司本次 A 股上市不属于中国中车分拆所属子公司境内上市，具体分析如下：

1、根据中国证监会发布的《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》(以下简称《分拆规定》)，上市公司分拆是指上市公司将部分业务或资产，以其直接或间接控制的子公司的形式，在境内证券市场首次公开发行股票上市或实现重组上市的行为。根据《分拆规定》立法说明中的制定背景，‘实践中，

随着资本市场发展，部分上市公司采取多元化经营战略，涉足新的产业或行业，为实现业务聚焦与不同业务的均衡发展，提出将其部分业务分拆出来独立上市的诉求。’中车时代电气（股票代码：3898.HK）系 A+H 股上市公司中国中车（股票代码：601766.SH、1766.HK）下属 H 股上市公司，不属于从上市公司剥离资产或者将部分业务分拆出来寻求独立上市的情形。

2、中车时代电气于 2006 年 12 月 20 日首次公开发行 H 股股票并在香港联交所主板上市，其原间接控股股东中国南车于 2008 年 8 月首次公开发行 A 股及 H 股股票并上市，实现 A+H 股两地上市。2015 年，原中国南车按照对等合并原则换股吸并原中国北车后更名为中国中车。中车时代电气作为先于中国中车上市的 H 股上市公司，其 H 股上市时并不需要按照《关于规范境内上市公司所属企业到境外上市有关问题的通知》履行分拆上市的内外审批程序。中车时代电气本次申请 A 股上市仅为新增一个上市地点，并非中国中车将其部分业务分拆出来独立上市。

3、鉴于中国中车为 A+H 股上市公司，经中国中车的境外律师 Baker McKenzie 律师事务所与香港联交所确认，香港联交所认为本次中车时代电气 A 股上市事项不构成中国中车在《联交所上市规则》项下的‘分拆’，无需适用和遵守《联交所上市规则》第 15 项应用指引《有关发行人呈交的将其现有集团全部或部分资产或业务在本交易所或其他地方分拆作独立上市的建议之指引》的规定。根据《分拆规定》的立法说明，对于上市公司分拆的实质性条件参考了境外市场经验，中车时代电气作为已在境外市场上市的公司，其已经具备了独立面向市场的能力和独立上市地位，已具备一定的盈利能力和规范运作水平，故也不属于《分拆规定》本意实施监管的类型。

综上，公司本次 A 股上市不属于中国中车分拆所属子公司境内上市”。

## （二十）现金分红

针对该关注点，具体说明如下：

发行人已于 2015 年在香港联交所首次公开发行股票并上市，并建立了健全的股利分配政策。自 2015 年上市以来，发行人均按照公司章程规定，结合各年度生产经营情况，兼顾股东利益及公司可持续发展需要，进行现金分红。因此，

报告期内，发行人进行现金分红具有一贯性、必要性和合理性。

此外，发行人已在招股说明书“第九节 投资者保护”之“二、股利分配政策”披露了本次发行前后股利分配政策的具体情况。

### **【保荐机构核查意见】**

#### **一、核查程序**

保荐机构实施的主要核查程序如下：

1、通过公开网络搜索、查询企查查敏感舆情、保荐机构“舆情分析与预警系统”等方式，检索媒体关于发行人的报道，核查媒体是否对发行人有关情况进行质疑，并就相关媒体质疑所涉事项进一步核查是否存在信息披露问题或构成本次发行上市实质性障碍的情形。

2、就媒体关注点，查阅发行人首次公开发行 A 股股票并在主板上市的申请文件，核查发行人信息披露的真实性、准确性、完整性。

#### **二、核查结论**

经核查，保荐机构认为：

截至本回复出具日，针对媒体质疑事项，发行人已在招股说明书或相关回复中予以说明或披露，涉及的风险因素已在招股说明书进行了提示，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，相关媒体质疑事项不会对发行人本次公开发行上市构成实质性障碍。

## 保荐机构总体意见

对本回复材料中的发行人回复（包括补充披露和说明的事项），本保荐机构均已进行核查，确认并保证其真实、完整、准确。

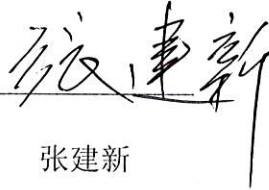
(本页无正文，为《关于新特能源股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函之回复》之发行人盖章页)



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读本次审核问询函的回复的全部内容，确认回复的内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应的法律责任。

发行人董事长（签名）：



张建新

新特能源股份有限公司

2023年12月22日



(此页无正文，为《关于新特能源股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市申请文件的第二轮审核问询函之回复》之保荐机构签章页)

保荐代表人（签名）：文晋                      刘敏溪  
文 晋                                      刘敏溪



## 保荐机构（主承销商）法定代表人、董事长声明

本人已认真阅读新特能源股份有限公司本次问询意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本保荐机构的内核和风险控制流程，确认本保荐机构按照勤勉尽责原则履行核查程序，问询意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人、董事长（签名）：



林传辉

