

**关于永杰新材料股份有限公司首次公开  
发行股票并在沪市主板上市的  
审核中心意见落实函的回复**

上海证券交易所：

贵所下发的《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函》（上证上审（2024）211号）（以下简称“落实函”）已收悉。发行人、保荐机构及其他各中介机构对问询函所列示的问题逐项进行了核查、落实和说明，现回复如下，请予以审核。

涉及需对招股说明书进行修改或补充披露的部分，已按照要求进行了修改和补充，并以楷体加粗标明。如无特别说明，本回复报告所使用的简称或名词释义与永杰新材招股说明书中一致。

落实函所列问题	黑体
对落实函的回复	宋体
对招股书补充披露、修改	楷体加粗

一、请发行人在招股说明书中补充披露：结合近年来动力锂电池行业的业绩变化情况及发展趋势，充分揭示该下游领域业绩变化对公司业务的影响，并进一步完善重大事项提示。

**【回复】**

（一）结合近年来动力锂电池行业的业绩变化情况及发展趋势，充分揭示该下游领域业绩变化对公司业务的影响

1、锂电池行业业绩变化

中证锂电池（931890.CSI）成分股包含了锂电池行业运行良好的主要上市公司，包括锂矿和锂盐等材料企业、锂电池结构件企业、锂电池本体及设备企业等。下游锂电池行业（以中证锂电池（931890.CSI）成分股为例），报告期内收入变动情况如下：

证券代码	证券简称	2024年1-6月收入同比变动	2023年收入同比变动率	2022年收入同比变动率
300750.SZ	宁德时代	-11.88%	22.01%	152.07%
300014.SZ	亿纬锂能	-5.73%	34.38%	114.82%
002466.SZ	天齐锂业	-74.14%	0.13%	427.82%
002460.SZ	赣锋锂业	-47.16%	-21.16%	274.68%
603799.SH	华友钴业	-9.88%	5.19%	78.48%
002812.SZ	恩捷股份	-14.10%	-4.36%	57.73%
002709.SZ	天赐材料	-31.76%	-30.97%	101.22%
300450.SZ	先导智能	-18.82%	19.35%	38.82%
002594.SZ	比亚迪	15.76%	42.04%	96.20%
002340.SZ	格林美	33.99%	3.87%	52.28%
603659.SH	璞泰来	-18.89%	-0.80%	71.90%
002074.SZ	国轩高科	10.20%	37.11%	122.59%
002497.SZ	雅化集团	-36.69%	-17.72%	175.82%
300207.SZ	欣旺达	7.57%	-8.24%	39.63%
002407.SZ	多氟多	-12.46%	-3.41%	58.26%
300769.SZ	德方纳米	-51.18%	-24.76%	365.87%
000009.SZ	中国宝安	-38.40%	-4.14%	81.94%
002240.SZ	盛新锂能	-45.80%	-33.96%	310.30%
300073.SZ	当升科技	-57.85%	-28.86%	157.50%

证券代码	证券简称	2024年1-6月收入同比变动	2023年收入同比变动率	2022年收入同比变动率
300037.SZ	新宙邦	4.35%	-22.53%	38.98%
688063.SH	派能科技	-66.39%	-45.13%	191.55%
300390.SZ	天华新能	-44.09%	-38.54%	401.26%
300568.SZ	星源材质	21.89%	4.62%	54.81%
300438.SZ	鹏辉能源	-13.75%	-23.54%	59.26%
002192.SZ	融捷股份	-60.54%	-59.53%	225.05%
600884.SH	杉杉股份	-6.84%	-12.13%	4.84%
688005.SH	容百科技	-46.58%	-24.78%	193.62%
600549.SH	厦门钨业	-8.37%	-18.30%	51.40%
688567.SH	孚能科技	-0.15%	42.14%	231.08%
002850.SZ	科达利	10.75%	21.47%	93.70%
000762.SZ	西藏矿业	38.40%	-63.54%	242.98%
300919.SZ	中伟股份	16.33%	12.95%	51.17%
002245.SZ	蔚蓝锂芯	36.19%	-16.92%	-5.92%
688116.SH	天奈科技	0.88%	-23.75%	39.51%
603026.SH	石大胜华	-8.30%	-32.24%	17.86%
688779.SH	五矿新能	-48.73%	-40.31%	162.75%
688707.SH	振华新材	-70.16%	-50.66%	152.69%
688006.SH	杭可科技	-10.85%	13.83%	39.09%
301238.SZ	瑞泰新材	-49.13%	-39.39%	17.91%
688772.SH	珠海冠宇	-2.31%	4.29%	6.14%
平均变动率		-17.87%	-10.66%	126.19%

注：成分股源于wind中证锂电池（931890.CSI）（截至2023年3月末）。

由上表可见，2022年锂电池行业内上市公司收入普遍增长，其中对应的因素在于：2022年国内新能源车市场渗透率达到了25.6%，同比增长12.2个百分点，动力锂电池市场出货量增长了1.18倍。而2023年呈现两级分化，锂电池行业的“头部核心企业”，如比亚迪、宁德时代、国轩高科等锂电池制造商收入增长虽有减速，但仍保持良好的增长；而锂电池制造商配套企业和非“头部”锂电池制造商收入出现了不同程度的下跌。2024年1-6月除科达利等11家公司外，29家公司营业收入下滑，均值同比下滑了17.87%。

## 2、公司业绩变化与下游锂电池行业业绩变化趋势一致

### （1）2022年锂电池行业整体业绩良好增长

根据中证锂电池（931890.CSI）成分股数据，2022年对应上市公司营业收入均呈上升状态，均值同比增长了126.19%，锂电池行业整体经营业绩良好，同比增长较快。2022年公司在锂电池领域的销售收入同比增长134.01%，与锂电池行业整体经营业绩增长态势保持一致。

### （2）2023 年锂电池行业出现复杂变化

2023 年国内锂电池行业出现了复杂变化：①2023 年一季度锂电池行业出现了较为明显的去库存现象，且全年采取了谨慎库存策略，致使部分环节的需求增长缓慢。②锂电池主材碳酸锂价格的波动下跌，带来了行业内部分企业存货跌价损失和投资损失的增加。③二三线电池公司发展黄金窗口逐渐消失<sup>1</sup>。过去动力电池市场的有效供给总体处于比较紧张的状态，能做到局部产品/路线有特色的公司有较好的外部条件和机会获得业务，而海外、国内的电动车大客户当时也都有比较确实的供应链培养需要。同时，锂电过去技术路线（三元与铁锂，圆柱与方形，动力与储能）还有较多变化，在相关方向有沉淀和准备的公司，有获得远超行业增长的机会。但在 2023 年随着新能源车“以价换量”的策略实施，车企对于提高竞争力和利润率的双重诉求愈发迫切，头部锂电池企业与领先新能源车企的紧密合作，以及主材下跌过程中对高价存货的出清需求，使得锂电池产品进入了价格战环境。④部分环节产能扩张较快，如 2023 年国内电解液产能超 450 万吨，而产量仅 100 万吨，产能“错配”导致总体产能利用率为 20%左右，市场竞争压力使其价格、盈利能力较低。

在相应因素影响下，锂电池行业内大部分企业收入有所下降。根据中证锂电池（931890.CSI）成分股数据，2023 年收入平均下降 10.66%，其中 26 家（超过 60%）公司收入均同比下降，发行人 2023 年收入同比下降，与大部分锂电池行业公司变动趋势一致。

### （3）2024 年 1-6 月锂电池行业部分企业收入下滑

---

<sup>1</sup> 招商证券：《电池与电气系统系列报告》

2024年1-6月中证锂电池(931890.CSI)成分股中有29家公司营业收入下滑,均值同比下滑了17.87%。各家上市公司收入下滑的原因存在明显的差异:如锂电池企业宁德时代在保持毛利率增长的背景下,因原材料价格下降,产品售价下降;资源型和锂电池正极企业,如赣锋锂业和振华新材受到碳酸锂等价格同比下降影响较大;同为主要经营锂电池隔膜业务的星源材质和恩捷股份收入出现差异性变化,但毛利率均出现下滑。而与公司业务关联度强的科达利出现了收入同比提升、毛利率稳定状态。

在该期间,公司营业收入获得了同比提升32.26%,其中与锂电池相关收入同比增长46.92%。其中主要原因在于:①随着与核心客户,如科达利、震裕科技等,业务黏性增强,公司2024年1-6月出货量同比提升了32.59%,带来了收入提升。②2023年1-6月公司受到锂电池行业库存政策影响较大,致使该期公司出货量较低,从而在比较时因前期基数较低影响,使得同比出现较大提升。③公司产品按照“铝锭价+加工费”定价,虽然2024年1-6月加工费有一定程度的同比下降,但是由于铝锭价在产品定价中占比较大(按照2023年计大约80%),而2024年1-6月铝锭价存在一定幅度的上涨,致使单价总体提升。

### 3、公司业绩变化与下游客户业绩变化趋势一致

报告期内,公司主要锂电池领域上市公司(或其子公司)客户(以2022年度交易金额在5,000万元以上为例)如下:

序号	客户名称	客户介绍	收入类别	收入变动率			存货变动率		
				2024年1-6月	2023年度	2022年度	2024年6月末	2023年末	2022年末
1	深圳市科达利实业股份有限公司	主营锂电池精密结构件、汽车结构件研发、生产与销售。	锂电池结构件	11.62%	21.47%	92.64%	-0.15%	-25.78%	87.98%
2	宁波震裕科技股份有限公司	主营精密级进冲压模具及下游精密结构件的研发、设计、生产和销售。	精密结构件业务	41.82%	5.44%	99.16%	9.45%	-7.64%	47.35%

序号	客户名称	客户介绍	收入类别	收入变动率			存货变动率		
				2024年1-6月	2023年度	2022年度	2024年6月末	2023年末	2022年末
3	浙江锦泰电子有限公司	主营新能源电池行业, 主要生产电池壳体、连接件及盖板等产品。	精密功能件、结构件及模组	64.64%	-3.92%	8.77%	0.28%	12.27%	1.37%
4	无锡市金扬新材料股份有限公司	主营电池精密结构件及材料的生产与销售。	主营业务收入	39.73%	-10.14%	3.12%	-12.81%	21.58%	38.68%
5	合肥力翔电池科技有限责任公司	主营电池结构件研发、生产与销售。	公司销售金额	未披露	未披露	76.47%	未披露	未披露	未披露
6	福建凯利新能源科技有限公司(曾用名宁德凯利能源科技有限公司)	主营新能源锂离子电芯研发; 锂离子电池构件、设备的制造、销售等。	福建东恒/新能源动力电池精密结构件收入	6.07%	88.82%	56.32%	28.60%	11.69%	99.29%
7	深圳市比亚迪供应链管理股份有限公司	业务布局涵盖电子、汽车、新能源和轨道交通等领域。	交通运输设备制造业	80.28%	48.90%	188.64%	5.76%	10.83%	82.46%
8	宁德时代新能源科技股份有限公司	主营新能源汽车动力电池系统、储能系统的研发、生产和销售。	电气机械及器材制造业	-11.94%	21.32%	148.62%	0.38%	-40.74%	90.72%

注1: 数据主要源自上市公司公告的年度报告, 收入选取与发行人产品应用领域最接近的收入分类, 存货选取上市公司合并报表存货账面价值。

注2: 浙江锦泰电子有限公司2021年起纳入领益智造合并范围, 因此列示领益智造锂电池精密功能件、结构件及模组收入。

注3: 合肥力翔电池科技有限责任公司为非上市公司, 其财务信息源于官网介绍。

注4: 福建凯利新能源科技有限公司由福建东恒新能源集团有限公司控制, 自2022年3季度起纳入先惠技术合并范围, 因此2021年列示福建东恒新能源集团有限公司收入, 数据源于先惠技术《重大资产购买报告书(草案)(修订稿)》(2022年7月); 2022年收入数据源

于《关于福建东恒新能源集团有限公司过渡期损益情况的专项审计报告》（1-6月）和先惠技术2022年年度报告。

注5：如半年报未公告具体分类收入，2024年1-6月收入变动率取2024年1-6月和2023年1-6月公司收入总额；2024年6月30日存货变动率取2024年6月30日和2023年12月31日存货账面价值。

由上表可见，2022年公司锂电池领域主要客户收入增长较快，伴随收入的增加，客户备货增加、存货增长较快、采购需求增加，公司锂电池领域收入增长。2023年公司锂电池领域主要客户科达利、震裕科技、宁德时代等收入虽然保持增长，但增长率下降且存货有所下降或较小增长，呈现去库存或谨慎库存、采购需求有所减少，公司锂电池领域收入受此影响有所下降。随着2023年末锂电池行业库存已降到谨慎库存状况，2024年1-6月锂电池市场销量增长带来了公司产品需求量的提升。因此，公司锂电池领域产品营业收入与下游主要客户需求变化趋势一致。

根据上表所示，下游客户中头部企业如宁德时代、比亚迪等在竞争较为激烈的2023年仍保持较高的收入增长率，说明相关头部企业凭借其技术实力、产品品质、供应链管理等优势，在市场需求波动的情况下仍能良性发展。2024年1-6月虽然宁德时代电气机械及器材制造业收入下降11.94%，但其毛利率提高5.05个百分点，公司净利润上升15.86%，其收入、净利润及毛利率的变化可能与其自身经营策略相关，公开渠道其未披露更多具体原因。宁德时代半年报披露“在动力电池领域，根据SNEResearch数据，公司2017至2023年连续7年动力电池使用量排名全球第一，2024年1-5月公司动力电池使用量全球市占率为37.5%，较去年同期提升2.3个百分点，仍排名全球第一。在储能领域，根据SNEResearch数据，公司2021-2023年连续3年储能电池出货量排名全球第一；2024年1-6月，根据有关机构统计，公司储能电池出货量继续保持全球第一的市场份额。”可见公司主要客户依然保持较高的行业地位。相关客户与公司建立了长期的合作关系，进而保证公司的业绩保持一定的稳定性。

#### 4、锂电池下游市场变化对报告期内公司业绩的具体影响分析

##### （1）总体情况

2021至2024年1-6月，公司锂电池领域产品收入分别为134,947.77万元、315,787.93万元、261,208.71万元和155,553.26万元，销量分别为6.21万吨、

13.73万吨、12.12万吨和7.19万吨<sup>2</sup>。其中，公司锂电池领域产品收入2022年同比增长134.01%，而2023年同比下降17.28%，2024年1-6月与2023年同期相比增长46.92%。

公司所处的铝压延行业均采用“铝锭价格+加工费”作为产品的定价模式，因此，影响公司锂电池领域产品营业收入的主要因素为产品销量和定价情况。根据单因素分析，2022年锂电池领域产品营业收入同比增长134.01%，主要是因为销量增长较快，其对应贡献率为95.64%，而价格贡献率仅为4.36%。2023年锂电池营业收入同比下降17.28%，销量和价格贡献率分别为63.13%和36.87%。2024年1-6月与2023年同期相比收入增长46.92%，销量和价格贡献率分别为101.31%和-1.31%。

## （2）销量影响因素分析

### ①2022年销量贡献率较高的合理性分析

自我国1998年引进锂电池相关技术以来，锂电池行业已经过二十余年发展，特别在新能源汽车政策引导下，我国锂电池行业已逐渐发展成为全球规模最大、产业链最全、应用领域不断延伸的朝阳行业，高工产研锂电研究所（GGII）认为2010-2030年是我国锂电池成长期。根据GGII和《中国锂离子电池行业发展白皮书（2023年）》数据，2021年和2022年，我国锂电池出货量分别为340GWh和655GW，2022年同比增长92.65%。

方形动力锂电池和新能源锂电池（动力和储能锂电池）的出货量变化分别对公司铝板带和铝箔市场影响较大。根据测算（详见招股书之“第五节 业务与技术”之“二、（五）行业发展态势及其变化情况”），铝板带箔在对应领域的需求量由2021年的40.1万吨-54万吨增长到2022年的96.8万吨-130.5万吨，2022年同比增长141.40%-141.67%。

2022年公司在锂电池领域销量增长对应较好的市场基础，相应下游产品出货量增长有效促进了公司在锂电池领域营业收入的提升。2022年公司在锂电池领域销量同比增长121.10%，符合市场总体趋势。

### ②2023年销量负增长的原因分析

随着《关于2022年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》（财建

---

<sup>2</sup> 本题列示销量均含来料加工的量；公司产品出货量中含有少量来料加工，其对应收入和出货量占比分别为0.14%-0.38%和0.77%-5.81%



[2021]466号)执行到期,2023年起消费者购置新能源汽车的财政补贴予以取消。消费者提前购买新车的因素,使得2023年1月国内新能源汽车环比和同比数据分别下降了49.9%和5.3%,销量环比“腰斩”大幅超出锂电池产业链心理预期。而在2022年新能源汽车销量增长95.95%的背景下,国内整车厂和电池厂均存在较高的电池备库量:2023年开年部分电芯企业的库存在两个月甚至更长的时间<sup>3</sup>,因此,从2023年始锂电池产业链均采用了降库存操作,“去库存为锂电池企业一季度主旋律”<sup>4</sup>。

为保障、提升市场占有率,特斯拉首先采用了“以价换量”策略,其他新能源车企也纷纷跟进;而燃油车也采取了降价方式予以阻击。虽然2023年国内新能源车实现销售949.5万辆,同比增长37.9%,但是在新能源车厂商“以价换量”策略下,电芯价格出现50%左右的降幅;同时,锂电池主材碳酸锂价格在2023年也发生大幅波动——2023年1-4月,碳酸锂价格下跌67%,4-6月又上涨67%,6-12月再次下跌67%,其价格波动已从往常数年波动周期缩短至数月,全年跌幅达到了80%;受前述因素影响,2023年国内锂电池行业普遍采取了低库存、高周转的谨慎策略<sup>5</sup>,2023年底多数电芯企业的库存水平已经降至1月甚至更低的水平<sup>6</sup>。

在前文主要因素影响,2023年初公司锂电池领域产品出货量出现了明显降低;虽然其后逐步恢复、增长,但由于年初部分月份较低的出货量及锂电池行业2022年和2023年库存政策差异,使得2023年公司相应客户领域的出货量出现了一定程度的降低。

### ③2024年1-6月销量增长的原因分析

2024年1-6月,公司在锂电池领域的销量相比2023年同期增长47.40%,GGII数据显示2024年上半年锂电池出货量同比增长21%和新能源车销量同比增长32%。增速相对较快的原因是:①2023年上半年下游行业采取的“去库存”策略以及全年的谨慎库存政策,使得其2023年上半年实际采购量较低且总体库存量较低;在下游需求增加的背景下,相应基材需求量提升,并带来同比增速明显增加。②2023年下游行业“内卷”使得电芯价格下跌较多,而以宁德时代、

<sup>3</sup> GGII:《2023年动力电池产业链扫描》

<sup>4</sup> GGII:《Q1国内锂电池产业链调研分析》

<sup>5</sup> GGII:《复盘2023:价格狂飙失控 碳酸锂供需平衡点在哪?》

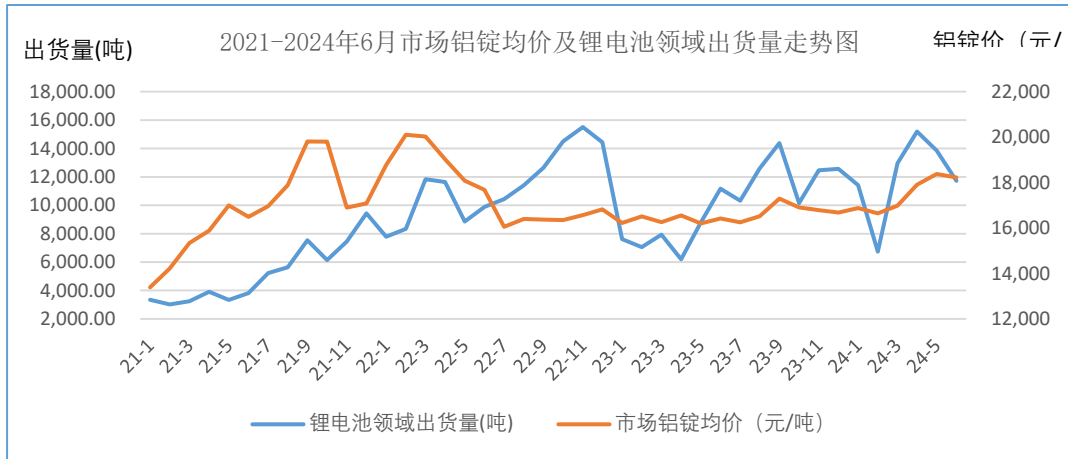
<sup>6</sup> GGII:《2023年动力电池产业链扫描》

比亚迪等为代表的核心企业凭借其技术、品牌、供应链管理等行业竞争优势，市场占有率存在不同程度的提升；而作为较早介入该客户领域的本行业企业，公司产品、技术、产能体系等已通过了众多下游核心企业的认证，因此随着下游核心企业市场占有率总体提升公司销量占比获得明显提高。③作为重点新材料，“新能源动力电池外壳用铝合金板带材”和“集流体用铝箔”所对应的生产技术要求较高；作为国家单项冠军产品，公司生产的“锂离子动力电池结构件用铝合金板带”不管是对应产品较高技术、性能下的一致性和稳定性，还是与核心客户工艺特点较高的贴合度，均具有较高的比较优势。因此，在锂电池领域市场保持恢复、增长趋势下，公司锂电池领域产品销量实现了较好的同比增长。

### (3) 价格影响因素分析

报告期内，公司在锂电池领域销售产品的均价分别为21,730.72元/吨、22,999.85元/吨、21,534.11元/吨和21,675.44元/吨，存在一定波动。相比前一期的差异值分别为1,269.13元/吨、-1,465.74元/吨和141.33元/吨；对应期间铝锭均价变动分别为918.55元/吨、-1,094.31元/吨和968.98元/吨，因此铝锭价格为影响产品销售均价的主要因素。此外，由于公司销量数据中含有一定比率的来料加工，其对应收入和出货量占比分别为0.14%-0.38%和0.77%-5.81%，各期数据差异以及铝锭价格较大的波动使其对总体均价产生一定的影响。

2021年市场铝锭价格基本持续增长至10月；其后，市场铝锭价格经短暂快速下跌后再上涨；2022年上半年先涨后跌，下半年整体走势平稳。2023年市场铝锭价格小幅波动，均价与2022年下半年基本持平。2024年铝锭均价1-2月缓慢下跌，3-5月保持上涨，6月有所回落，整体较2023年价格有所提高。报告期内，长江有色市场A00铝均价（不含税）及锂电池领域产品出货量具体情况如下：



报告期内，长江有色市场A00铝均价（不含税）均价分别为16,723.99元/吨、17,642.54元/吨、16,548.23元/吨和17,517.21元/吨。相对于2021年和2023年，2022年市场铝锭平均价格较高，因此2022年收入相对较高；2024年1-6月市场铝锭价格出现同比提升，使得对应领域收入出现同比提高。

此外，关于产品价格中所含加工费变动情况，具体如下：

在2021年-2022年期间，受国内经济发展相对境外较好、我国新能源车获得了广泛市场认可影响，锂电池市场需求量大幅提升，市场体现出供不应求的状况；另受锂电池正极材料所需碳酸锂价格大幅上涨影响，锂电池价格出现明显提升。根据2021年和2022年年度报告，宁德时代锂电池价格提升超过了40%。锂电池行业的旺盛需求使得其上游铝板带箔市场同样处于供不应求状态，加工费有所上涨。2023年，一方面受锂电池行业普遍采取的谨慎库存政策影响，市场需求明显较2022年放缓，另一方面由于电芯售价跌幅大于材料成本的跌幅导致电芯企业利润承压<sup>7</sup>，因此其也将部分跌价压力转移到包括铝板带箔等在内的供应链企业。从而使得公司在此客户领域加工费出现了一定程度的下降。相比2022年加工费的同比升幅额，2023年跌幅相对较小。

2023年以来锂电池行业库存政策的变化，使得公司在此领域产品加工费呈逐步下降趋势。因此2024年1-6月与2023年同期相比，加工费存在一定程度的下降。根据SMM有色行情网统计的锂电池铝箔（13μm）加工费平均值，2024年1-6月市场平均加工费相比2023年同期下降12.57%。公司随行就市下调了锂电池领域产品加工费水平。

综上所述，受铝锭价格变动和下游锂电池行业变化影响，报告期内虽然公

<sup>7</sup> GGII:《超8成企业净利下滑 锂电上市公司2023年报“前瞻”》

司在锂电池领域的收入存在一定波动，其对应相关市场变化，具有合理性。

## 5、锂电池下游市场变化对未来公司业绩的影响分析

### (1) 动力锂电池市场空间广阔

在全球主要经济体绿色、低碳发展背景下，全球对新能源车需求已明显提升，预计未来很长一段时期内，新能源汽车的出货量、销售渗透率等将持续增长，从而推动动力锂电池需求提升，动力锂电池对铝板带箔的市场需求已被认为是1888年铝工业化生产以来，目前唯一以高速、较长时期持续增长的单一下游产品需求<sup>8</sup>；“双碳目标”下，国家相关部委正积极推进“新型储能从商业化初期向规模化发展转变”，储能市场需求已逐步扩大，将进一步提升行业市场需求。在此背景下，公司锂电池领域主要客户均公告了进一步扩产计划，客户对公司的产品需求预计也会相应增长。

### (2) 国家产业政策为行业发展提供了有力支持

近年来，国家相关主管部门不但出台了一系列政策直接促进铝合金材料尤其是中高端产品的发展；而且针对本行业下游行业，如新能源汽车、新能源锂电池等，也出台了系列政策，以推动相关行业快速发展，以期达到核心部件的世界领先地位或者实现下游行业的低碳绿色发展策略。系列政策的出台及有效实施，不但为本行业健康发展指明了方向，而且下游行业良性发展也为本行业快速发展创造了广阔的市场基础。

### (3) 公司具有较高的市场地位、较强的竞争优势

公司具有较高的市场地位。根据工信部发布的第七批单项企业（产品）培育遴选结果，公司生产的“锂离子动力电池结构件用铝合金板带”被认定为“制造业单项冠军产品”；而且公司2013年和2019年连续两届被中色加协评选为“中国铝板带材十强企业”。

公司具有较强的研发和技术能力。在锂电池应用领域，公司已参与完成了2项国家标准、6项团体标准的制定与修订，2项研究成果分别荣获“中国有色金属工业科学技术奖（一等奖）”和“浙江省科学技术进步奖”，3项产品获得浙江制造“品”字标，自主研发的“1A25”铝合金已在全国有色金属标准化技术委员会注册。在市场需求量、增长量最高的动力锂电池结构件运用基材方面，电池制造商不但对其供应商及其供应体系进行严苛的导入认证，其中包括已有的技术能

<sup>8</sup> 《锂离子动力电池铝箔的新进展》（《中国有色金属报》）

力、生产能力和持续有效的技术提升能力等内容；而且较高性能的基材需求也提升了其他铝压延企业进入门槛。

公司具有良好的客户基础。在锂电池应用领域，公司铝板带箔产品已进入宁德时代（300750）、比亚迪（A+H上市公司）等全球前十大动力锂电池制造商的供应链体系。公司还是科达利（002850）、震裕科技（300953）等锂电池行业主要结构件制造商的基材供应商。在2023年锂电池行业出现复杂变化后，良好的客户基础有效保障公司业务的持续发展。动力电池应用分会数据显示，2023年国内排名前十的动力锂电池制造商占据了94.8%国内动力锂电池市场份额；公司具有的客户基础可较好支持公司相应业务增长。

**(4) 2023年市场变化对公司在锂电池领域业务发展的短期不利影响因素正在消除**

①随着国家发展改革委、国家能源局印发《关于加快推进充电基础设施建设更好支持新能源汽车下乡和乡村振兴的实施意见》，财政部、国家税务总局、工业和信息化部联合制发《关于延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的公告》：将原于2023年末截止的新能源汽车购置税减免延续到2027年，其中2024-2025年免征，2026-2027年减半征收。2022年末国家对新能源汽车财政补贴取消带来提前消费所形成的2023年一季度消费不振状态现象已逐步减弱，新的意见、政策等有助于增强新能源汽车制造商的心理预期，并较好引导消费者对新能源汽车的需求。从2024年7月国内新能源汽车新车销售占比超过50%表明该短期不利影响已充分消除。

②中国汽车工业协会数据显示，虽然2023年1月新能源车销量出现了近乎“腰斩”开局（环比下跌49.9%），但在随后月份其销量已逐步修复，全年国内新能源车销量达949.50万辆，同比增长37.90%，呈现出“低开高走”的趋势。作为锂电池的主要应用领域，随着新能源车销量提升动力锂电池出货量明显增长，GGII数据显示2023年中国动力电池出货630GWh，同比增长31%。动力电池装机量同比增加以及一季度锂电池企业较为明显的降库存，必然导致其在库存降低后再逐步增加原材料采购，从而增加产业链的总体需求。根据研究报告<sup>9</sup>：锂电池产业链此轮的去库存周期基本已经结束……行业基本面在持续好转。

2024年1月11日，《中共中央、国务院关于全面推进美丽中国建设的意见》

<sup>9</sup> 财信证券《新能源电池行业月度点评：复合集流体进展较快，下半年进入密集催化期》（2023年7月）

发布，意见提出到2027年新增汽车中新能源汽车占比力争达到45%，老旧内燃机车基本淘汰。中国汽车工业协会预测2024年新能源汽车销量为1,150万辆，同比增长约21.1%，新能源汽车市场将继续保持较快速增长。GGII统计，2024年上半年中国锂电池出货量459GWh，同比增长21%，动力、储能和数码（消费）锂电池出货分别为320GWh、116GWh和23GWh。GGII预计，2024年中国锂电池市场出货量将超1,100GWh，同比增长超27%。其中动力电池出货量超820GWh，同比增长超20%；储能电池出货量超200GWh，同比增长超25%。

从长远来看，GGII预测<sup>10</sup>：①动力锂电池作为新能源汽车的核心部件，未来仍有数倍的增长空间；2025年全球动力锂电池预计出货量将达到1,730GWh，国内市场仍会维持全球最大动力锂电池市场地位，市场份额将稳定在70%以上（即1,250GWh）。②“双碳目标”将成为锂电储能核心驱动力，我国储能锂电池需求将处于爆发期，2025年将达到430GWh。综上，2023年-2025年，国内动力锂电池和储能锂电池出货量年复合增长率将分别达到40.9%和44.5%。

③碳酸锂对锂电池成本影响较高（2022年占比45%左右），其价格过高将导致锂电池成本过高，从而对新能源汽车与燃油车市场竞争产生不利影响；持续单边变动将导致锂电池产业链在上涨过程中持有较多的存货，而下跌过程中尽量减少存货，以保障其利益最大化。碳酸锂从2023年年初的高点每吨53.5万元下降至年末的每吨9.8万元，累计跌幅超80%，是国内锂电池价格大幅下降的重要原因。这一方面，带来了新能源车市场销售的增长；另一方面，也使得锂电池产业链企业采用相对谨慎的库存策略，各企业产量更为贴近市场需求量，从而使得发行人下游客户的采购需求更加稳定，有利于发行人稳定性增强。

④2023年初特斯拉等新能源车企采用的以价换量方式，实现了销量的快速增长。其中，比亚迪销量超过302万辆，同比增长约62%，蝉联全球新能源汽车销冠；特斯拉全年超180万辆的销量同比2022年130万辆增长约38%。但也有部分新能源车企在竞争中陷入不利地位，销量、价格和技术越来越成为影响新能源车企市场竞争的重要因素。比亚迪、特斯拉等作为新能源汽车领域的标志性企业和少数盈利企业，其显示的规模优势下对应良好利润为其他新能源车企提供了良好的借鉴的范例。因此，预计未来一段时期内，更多的新能源车企将通过研发、降价等手段提升其市场规模，这将提升市场需求总量，从而为公司在

<sup>10</sup> GGII《2022年中国锂电池出货量超650GWh》（2023年3月）

锂电池领域实现较高的销量及占比创造良好的业务基础。

⑤除上述不利影响因素减弱外，2023年6月欧盟通过了《欧盟新电池法》，标志着欧盟关于电池和废电池的规定将迎来全面改革，也意味着包括中国在内的动力储能电池进入欧盟市场，将直面“绿色贸易壁垒”挑战。而公司对此已有提前准备，公司采购的铝合金扁锭大部分来自于绿色能源（水电、风电和光伏等）制造，已实现了工艺废料闭环的循环运用，生产过程中也有一定比率采用的是光伏发电等绿电，并已聘请SGS等第三方机构完成部分产品的碳足迹认证。因此，公司可能因欧盟范围内该方案的执行推动整体收入的增加。

综上，虽然在2023年锂电池行业发生了复杂变化，但相应的不利影响正在消除，而且在锂电池市场需求持续增加，以及锂电池行业去库存、谨慎库存策略下，锂电池市场需求增长将有效提升产业链各环节的需求总量。作为行业内主要锂电池基材供应商，公司在此客户领域的销量将随着市场需求增加而得以有效提升。

#### (5) 未来公司在锂电池领域业务收入增长的持续性

报告期内，公司在锂电池领域销量分别为6.21万吨、13.73万吨、12.12万吨和7.19万吨，其中2022年同比增长了121.10%，而2023年同比出现了11.66%降幅，2024年1-6月比2023年1-6月增长47.40%。如前所述，报告期内锂电池行业发展及变化是公司在该领域业务变化的重要影响因素。

根据研究报告<sup>11</sup>，2023年“库存与价格调整完毕，锂电产业渐入佳境”：锂电池行业“库存已减少并趋于稳定，……电芯完成阶段性的降本任务”，锂电池行业产品价格已相对稳定；电芯价格下降，有效促进了新能源汽车的市场竞争能力，有助于带来新能源车需求的持续提升；“预计2024年国内新能源汽车销量将达1,150万辆，新能源乘用车销量达1,100万辆，电动化渗透率有望突破40%”，这将带来锂电池领域需求的大幅提升。据中国汽车工业协会统计，2024年1-6月，新能源汽车销量完成494.4万辆，同比增长32%。

因此，受益于锂电池行业未来持续增长的市场需求，国家强有力的产业政策，公司在该市场领域具有的比较竞争优势，行业需求的提升将带来公司产品出货量的提升。而且，从报告期末主要客户结构、客户产能扩充计划和公司获取的客户订单情况分析，公司具备在一段时期内销量持续提升的业务基础。

<sup>11</sup> GGII:《2023年度锂电池产业链扫描》

但公司收入除受销量影响外，还受产品价格影响；由于行业内采用的“铝锭价+加工费”定价模式，产品价格受市场铝锭价格影响较大。铝锭作为大宗商品，市场铝锭价格主要由现货、期货市场供需关系决定，最终受国际政治、经济等宏观因素、铝矿、电解铝等行业因素乃至电解铝企业生产行为等微观因素的综合影响，公司业务作为铝加工产业中的一个环节，公司无法预测未来市场铝价的走势。因此，在铝锭价格不出现大幅波动的情况下，公司收入可伴随销量的增长而增加。

(6) 公司具备根据下游客户需求调整产能分配进而保持经营业绩稳定的能力

公司专业从事铝板带箔的研发、生产与销售，产品主要包括铝板带和铝箔两大类。铝板带箔是众多下游行业继续深加工的基础材料，公司的产品主要应用于锂电池、车辆轻量化、新型建材和电子电器等下游产品或领域。经过多年发展，公司产品得到了众多行业发展较好的下游客户认可，因此公司可积极应对行业性变动导致的不利影响，通过产能结构调整实现良好的产能利用率，保持相对稳定的盈利能力。

虽然因下游锂电池行业变化影响，2023年公司锂电池领域的销量、加工费均有一定程度的下滑，导致相应客户领域毛利下降，但公司及时向其他领域产品调整产能。如下表所示，对比2022年，公司2023年在新型建材和电子电器领域的销量已经实现同比增长16.36%和15.54%，整体实现了相对良好产能利用率和较强的盈利能力。

单位：吨

分类	2023年	2022年	变动数量	变动比例
锂电池	121,249.33	137,259.45	-16,010.12	-11.66%
车辆轻量化	29,376.45	30,935.89	-1,559.44	-5.04%
新型建材	61,960.96	53,248.58	8,712.38	16.36%
电子电器	74,050.01	64,087.76	9,962.25	15.54%
其他	34,063.83	30,956.94	3,106.89	10.04%
总计	320,700.59	316,488.62	4,211.97	1.33%

公司产品下游行业应用丰富，客户资源积累深厚，因此公司具备根据下游客户需求调整产能分配的能力，这在一定程度上增强了公司应对下游行业波动带来的业绩波动风险的能力，进而使得公司业绩可保持稳定。



综上所述，锂电池行业市场空间广阔，国家产业政策为锂电池行业发展提供了有力支持，结合公司在该领域的竞争优势，未来随着锂电池需求的增长，公司在此领域的出货量有望保持稳定或进一步提高。另外公司具备根据下游客户需求调整产能分配的能力，增强了公司应对下游行业波动带来的业绩波动风险的能力，公司总体业务可保持稳定。

## （二）进一步完善重大事项提示

公司已在招股书中做如下重大事项提示：

业绩大幅下滑风险：

“报告期内公司实现的营业收入分别为630,284.97万元、715,007.56万元和650,391.85万元和373,209.31万元，实现的归属于母公司股东的净利润分别为23,929.92万元、35,367.52万元、23,790.10万元和16,354.77万元，其中锂电池领域已成为公司产品毛利贡献度最高的类别，2021年、2022年、2023年和2024年1-6月分别达到主营业务毛利总额的29.27%、55.55%、49.61%和43.79%。

公司的产品主要应用于锂电池、车辆轻量化、新型建材和电子电器等下游产品或领域，其中锂电池领域市场需求变化对公司经营业绩具有重大影响。近年来，锂电池行业随着新能源汽车和储能行业的快速发展，保持着持续高速增长的趋势，各大锂电池厂商在不断加速扩产进程；但其发展过程中也出现了一定波动，具体体现为：2022年在新能源汽车和储能行业同比增长较快、锂电池主要原材料碳酸锂价格上涨时段，产业链各环节库存量增加；以及2023年锂电池发展相对较缓、碳酸锂价格下跌时段，下游行业明显“去库存”和保持谨慎库存的变化。作为其上游，公司经营受到了相应的影响，体现为2022年业绩的快速增长以及2023年较大幅度的回归。

作为锂电池领域新材料供应商，如果未来新能源汽车和储能相关行业发展不及预期，锂电池市场竞争发生重大不利变化，导致市场需求波动或加工费下降，而公司产能结构不能及时做出对应调整实现良好的产能利用率水平，其他高端产品不能实现不断推出、规模化销售，将导致公司经营业绩出现大幅下滑。

## （三）补充披露

楷体加粗内容已在招股书“第六节、（一）、3、按下游应用分类”和“第二节、一、重大事项提示”中补充披露。

## 二、请发行人说明：（1）报告期各期外销业务收入、毛利率变化的原因。

### 【回复】

报告期内，公司外销收入、毛利率情况如下：

单位：万元

分类	2024年1-6月	2023年度	2022年度	2021年度
收入	27,067.21	55,154.73	96,352.45	129,430.49
毛利率	8.18%	10.16%	12.82%	8.63%

#### 1、外销收入变化

报告期内，外销收入分别为129,430.49万元、96,352.45万元、55,154.73万元和27,067.21万元，外销收入在2021年较高、随后逐年下降。报告期内，外销销量分别为6.30万吨、4.00万吨、2.64万吨和1.29万吨，报告期内外销收入随着销量下降而减少，外销销量变化主要与海外铝板带箔市场需求变化和公司业务布局调整相关。

《中国有色金属发展报告》（2022年版）显示2021年“国外地区受到疫情影响造成铝板带箔市场缺口扩大因素影响”海外铝加工企业恢复不足、供给能力相对较弱，中国铝板带箔出口市场需求增长较大，因此2021年公司销量较高。前述海外市场情况持续至2022年上半年后有所回落，同时随着公司业务布局向锂电池领域拓展，公司产能分配向锂电池领域产品倾斜，锂电池客户主要集中在境内，因此2022年外销销量有所减少、且主要集中在上半年（上半年外销销量占全年销量66.85%）。

Mysteel网统计，据中国海关总署公布的数据显示，2023年1-12月中国铝板、带、片累计出口量为277.29万吨，同比减少22.36%。受海外需求不足影响，2023年我国整体铝板带箔出口下降，公司放弃了部分低价格订单，将有限的产能更倾向于终端客户直接订单或毛利较高的订单，因此公司2023年外销销量有所减少。2024年1-6月基本延续2023年趋势，收入和销量与2023年半年度情况相当。

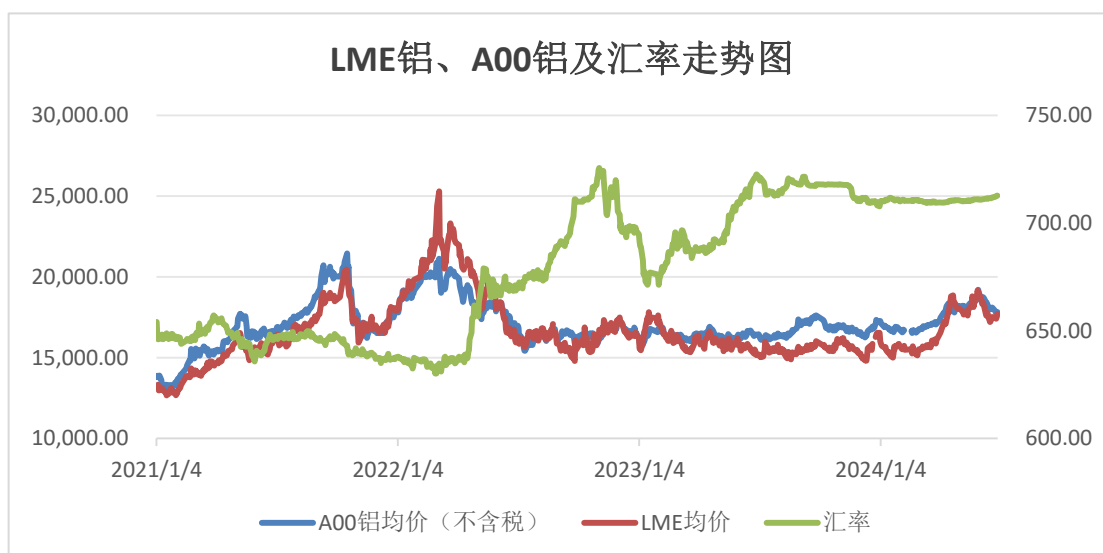
相对于2021年虽然2022年较高的市场铝锭平均价格、加工费对收入有一定提升作用（具体见下文所述），但销量减少仍是收入下降的主要因素。综上所述，海外铝板带箔市场需求变化和公司业务布局调整导致报告期内外销销量和收入下降。

## 2、外销毛利率变化

报告期内，外销毛利率分别为 8.63%、12.82%、10.16%和 8.18%，2022 年毛利率相对较高。毛利率的变化主要受产品加工费及人民币美元汇率影响。

### (1) 加工费

行业产品一般按照“铝锭价+加工费”形式定价。报告期内，长江有色市场 A00 铝均价（不含税）均价分别为 16,723.99 元/吨、17,642.54 元/吨、16,548.23 元/吨和 17,517.21 元/吨。《中国有色金属发展报告（2023）》（冶金工业出版社）的《2022 年铝加工工业发展报告》：“2022 年……由于铝板带箔需求量增加，原辅材料涨价，国外地区……铝板带箔市场缺口扩大等因素影响，铝板带箔加工费普遍有所提高，四季度加工费有所回落”。虽然公司内外销铝锭价的定价基础均为国内铝锭市场价，但境外客户会参考国际和国内铝锭价综合评判其采购的总体价格；由下图 LME 铝、A00 铝及汇率走势图可见，2022 年 1-6 月，LME（伦敦）铝锭均价较 A00（长江）铝锭价高，因此在对应期间境外客户可接受的单价相对较高，对应公司按照国内铝锭价报价的产品加工费较高。综上，公司产品加工费 2022 年相对较高、毛利率较高。2024 年延续 2022 年末加工费回调趋势，加工费下降、单位毛利减少，因此 2024 年 1-6 月毛利率下降较多。



注：LME 铝价根据美元价格和即期汇率相乘计算。

### (2) 汇率因素

公司外销通常采用美元报价、并在订单日即确定价格。由上图 LME 铝、A00 铝及汇率走势图可见，从 2021 年初-2022 年 3 月期间，美元兑人民币相对稳定，人民币略有升值；而 2022 年 3 月-2022 年 11 月期间，美元存在明显的升值过程；

2022年11月-2023年1月期间又经过一轮快速美元贬值；但期后美元又呈快速升值，至2024年6月保持相对高位稳定的状况。一般来说，在订单确定后，如美元升值过程中，则境外销售所对应的美元收入折算本币时将增加人民币数量、体现售价增高，获得额外利润；反之亦然；而在汇率相对稳定期，该因素对售价影响较小。因此，2022年较长一段时间的美元升值促进了毛利率的提升。

此外，在2022年公司业务布局向锂电池领域拓展、产能分配向锂电池领域产品倾斜后，公司有限的产能倾向于终端客户直接订单或毛利较高的订单，外销中只选择了一些价格相对较高的订单，因此2023年公司外销毛利率虽然有所下降，但仍高于2021年毛利率水平。2024年1-6月公司外销加工费下降，因此2024年1-6月毛利率下降较多。

综上所述，加工费变化、汇率波动以及公司业务布局调整导致报告期内外销毛利率的变化。

### **三、保荐机构、申报会计师的核查过程及核查意见。**

#### **（一）核查依据、过程**

针对上述事项，保荐机构、申报会计师实施的核查程序：

1、获取发行人的收入明细表；通过公开渠道查询锂电池行业公司业绩、发行人主要锂电池领域客户业绩以及锂电池行业需求变动情况，分析发行人锂电池相关产品营业收入和利润变动的原因及合理性。对比发行人各业务领域加工费单价，分析单价变动原因。结合对发行人主要锂电池领域客户的访谈分析未来发行人锂电池领域产品的收入增长的可持续性。获取发行人招股书，检查重大事项提示的补充披露情况。

2、获取公司外销收入成本表，分析外销收入、成本、销量、毛利率等变动情况；通过公开渠道查询铝板带箔出口市场、外汇、市场铝锭价格情况；访谈发行人财务负责人、总经理，了解外销市场变化及公司外销情况；访谈主要外销客户了解外销客户与发行人合作情况。

#### **（二）核查结论**

1、报告期内，动力锂电池行业存在一定波动，行业各参与者受影响程度不尽相同，但锂电池制造商的龙头企业显示出了较强的盈利能力，其他企业不同程度受到了2023年电芯和碳酸锂价格下跌、行业整体去库存的不利影响；在绿色、低碳发展背景下，动力锂电池行业未来需求预计将持续提升。作为该行业结构件

基材单项冠军企业，报告期内发行人在此领域的收入和毛利存在一定波动，与行业总体波动相一致；随着 2023 年动力锂电池行业去库存的基本结束，未来新能源行业对锂电池需求增加，将为发行人带来持续的市场增量；而且由于发行人在该领域的客户相对集中在宁德时代、比亚迪、国轩高科等全球主要锂电池供应商和科达利、震裕科技等行业领先企业，因此预计未来公司在锂电池领域将仍保有一定优势；此外，作为新材料，动力锂电池领域基材的加工费已与其他客户群体类似普通合金产品的加工费基本相同，因此未来该领域产品加工费再发生不利变化的可能性相对较小，随着市场需求的提升，公司整体毛利将对应增加，并不断带来经营效益的提升。公司已在招股书中完善重大事项提示。

2、海外铝板带箔市场需求变化和公司业务布局调整导致报告期内外销量和收入下降。加工费变化、汇率波动以及公司业务布局调整导致报告期内外销毛利率的变化。公司外销收入和毛利率变化具有合理性。

（此页无正文，为永杰新材料股份有限公司《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函的回复》之盖章页）

永杰新材料股份有限公司



## 发行人董事长声明

本人已认真阅读《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，确认本次审核问询函回复不存在虚假记载、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。

发行人董事长（签字）：

  
沈建国

永杰新材料股份有限公司

2024年9月26日

(本页无正文，为东兴证券股份有限公司《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函的回复》之签章页)

保荐代表人签名： 廖志旭  马婧 



东兴证券股份有限公司

2024年9月26日



## 保荐机构法定代表人声明

本人已认真阅读《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函的回复》的全部内容，了解本回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，本次审核问询函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性承担相应法律责任。

保荐机构法定代表人（签字）：\_\_\_\_\_



李娟



东兴证券股份有限公司

2024年9月26日

（此页无正文，为《关于永杰新材料股份有限公司首次公开发行股票并在沪市主板上市的审核中心意见落实函的回复》之签署页。我们仅对意见落实函中需要会计师进行核查的事项发表核查意见。）



中国注册会计师：

沈佳盈



中国注册会计师：

陈亮



二〇二四年九月二十六日