

**关于阳光电源股份有限公司
2021 年度向特定对象发行 A 股股票
媒体质疑的核查意见**

容诚专字[2021]230Z1950 号

**容诚会计师事务所(特殊普通合伙)
中国·北京**

关于阳光电源股份有限公司

2021年度向特定对象发行A股股票媒体质疑的核查意见

容诚专字[2021]230Z1950号

2021年6月4日,自媒体“面包财经”发布了《阳光电源:定增募资部分用途存疑 组件价格上涨或使盈利能力承压》(以下简称“质疑文章”),对阳光电源本次向特定对象发行部分资金用于补充流动资金的合理性进行了质疑,同时分析认为组件价格上涨或使公司盈利能力承压。

申报会计师对有关质疑和分析情况进行了核查,具体情况如下:

一、申报会计师对媒体质疑的具体情况及其回复说明

(一)质疑内容:在流动资金较为充足的情况下,募资补充流动资金的必要性值得关注。

质疑文章提到:“公司本次定增所募集资金中有6亿元将用于补充流动资金。截至2020年末,公司货币资金74.17亿元,短期有息负债仅有3.96亿元,经营性现金流量净额30.89亿元。整体来看,公司财务状况较为良好。在流动资金较为充足的情况下,募资补充流动资金的必要性值得关注。”

核查情况:

1、公司货币资金余额较大主要是备付供应商货款

报告期各期末,公司货币资金余额分别为317,611.09万元、445,695.51万元、741,744.28万元和454,370.83万元。公司货币资金余额相对较大,主要原因包括:

(1)从经营性负债规模来看,行业特性决定要求日常备付货款资金规模较大

报告期各期末,公司应付账款及应付票据合计金额分别为705,469.76万元、933,806.61万元、1,209,196.89万元、1,129,555.45万元,新能源行业经营性负债

规模较大，日常需要备付大量的资金用于供应商贷款的结算，例如，截至 2021 年 3 月末应付账款及应付票据合计金额占总资产比重，锦浪科技为 26.72%，上能电气为 46.62%，固德威为 37.57%，发行人则为 39.42%。除此以外，公司期末货币资金还得备付应付职工薪酬、应交税费等短期内需要支付的经营性负债。

单位：万元

项目	2021 年 3 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
应付票据	566,545.48	538,630.26	348,049.91	309,770.47
应付账款	563,009.97	670,566.63	585,756.70	395,699.29
预收款项	-	-	156,235.00	61,748.16
合同负债	200,756.74	140,802.60	不适用	不适用
应付职工薪酬	1,685.55	25,999.39	18,402.68	14,644.79
应交税费	31,149.62	32,583.97	19,140.41	31,781.23
经营性负债	1,363,147.36	1,408,582.85	1,127,584.70	813,643.93

(2) 从经营性负债结构来看，公司应付票据规模较大，在备付的同时可以匹配支付账期进行现金管理

报告期各期末，公司应付票据金额分别为 309,770.47 万元、348,049.91 万元、538,630.26 万元、566,545.48 万元。相对于其他经营性负债，应付票据集中偿还规模大，偿还期限短，对偿付的及时性要求极高，因此，公司的现金保有量需要足够保证应付票据的到期偿付。同时，为提高资金使用效率，公司将近期需要支付的供应商货款相关资金购买短期保本型银行理财产品，该部分资金能在期限上与近期需要支付的货款形成较为合理的期限匹配，这样，可以在保证公司短期支付能力的同时提高现金管理能力和收益能力。此外，从金融性负债内容来看，公司期末货币资金需要保留一部分余额用于偿付即将到期的有息负债及股利。

2、债务融资是公司当前主要的融资方式，导致公司资产负债率较高

从公司融资方式来看，目前银行借款是公司当前主要融资方式。虽然截至 2020 年末，公司短期有息负债仅有 3.96 亿元，但报告期各期末，公司有息负债（短期借款、一年内到期的长期借款、长期借款）余额分别为 197,737.61 万元、211,204.96 万元、217,706.56 万元、235,863.85 万元，呈现逐年增长的趋势。银行

融资抬高了公司的资产负债率水平。报告期内发行人资产负债率分别为 57.85%、61.63%、61.20%、60.63%，2019 年以来均高于同行业可比公司平均水平。本次融资有利于公司降低财务杠杆、优化资本结构、提高利润水平。因此，从融资方式及资产负债率水平来看，公司整体负债压力较大，资金较为紧缺，通过股权融资解决募投项目的资金问题，能缓解发行人的资金压力。

3、公司流动资金缺口较大

2018-2020 年，公司营业收入增长情况如下：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	1,928,564.13	1,300,333.18	1,036,893.20
最近三年增长率平均值	36.38%		

公司最近三年营业收入复合增长率为 36.38%。2021 年 1-3 月，公司实现营业收入 334,674.02 万元，同比增长 81.24%，远高于最近三年营业收入复合增长率。

随着公司业务持续增长，其日常营运资金需求增强，上市公司货币资金将优先满足业务发展对流动资金的需求。以公司 2020 年经审计的财务数据测算，假设公司未来营业收入增长率保持在 36.38%，各项经营性应收（应收账款及应收票据、预付账款）、经营性应付（应付账款及应付票据、预收账款）及存货占营业收入比例维持在 2019 年和 2020 年平均水平不变，公司在 2021 年-2023 年新增流动资金缺口金额约为 173,767.88 万元，资金缺口较大。

本次向特定对象发行拟使用募集资金补充流动资金 50,815.00 万元，若考虑扩产项目、研发项目和营销体系建设项目中铺底流动资金额，则补流资金总额为 114,819.48 万元，未超过流动资金需求缺口金额，符合公司的实际经营情况，本次募资补充流动资金具有合理性和必要性。

（二）质疑内容：组件价格上涨抬高成本，公司盈利能力或将承压。

质疑文章提到：“根据 Energy Trend 5 月 27 日的报价，近期硅料、硅片报价持续攀升，成本压力继续传导至下游，组件报价相应上涨，单晶组件价格基本突

破 1.8 元/W 水位。组件涨价或将对公司电站建设进度有一定的影响，如果全年组件价格持续在高位运行，可能会对电站盈利能力产生一定影响。...硅料涨价如果导致组件价格持续上涨，进而抑制电站装机总量，可能会对逆变器市场需求有一定影响，公司逆变器的出货量亦将受到一定程度影响。”

核查情况：

组件价格影响公司电站业务的营业成本。近年来，随着国家发改委和国家能源局积极出台一系列配套政策促进光伏行业持续降本提效，光伏组件价格总体趋于持续下降趋势，根据万得资讯数据，晶硅光伏组件周平均价格从 2011 年 7 月初的 1.24 美元/瓦下降至 2021 年 5 月底的 0.21 美元/瓦，降幅约 83%。

去年下半年以来，受疫情影响，大宗原材料价格上涨，以及行业预期装机量高导致的组件价格短期失衡，组件价格呈现一定程度的上涨。根据万得资讯数据，晶硅光伏组件周平均价格从 2020 年 7 月下旬的 0.16 美元/瓦上涨至 2021 年 5 月底的 0.21 美元/瓦，增幅约 31%，对公司电站投资开发业务盈利水平造成一定不利影响。短期来看，组件价格上涨的压力将向下游传导。发行人作为电站投资开发商，亦将会适当调整 EPC 合同单价，保证公司合理盈利水平。组件价格上涨波动亦一定程度上会影响国内光伏电站装机节奏，从而影响公司逆变器产品国内出货节奏。

但是，从行业总体供需情况来看，供给略大于需求，并不存在较大的供需失衡，因行业对今年全球装机期望过高背景下导致的组件价格上涨不改变组件价格长期总体走势。随着上下游之间的博弈进行，上游硅料价格高企、下游组件库存量大、下游开工率下降，预计组件价格将逐步回归合理水平，进而使得全球装机达到预期成为可能。根据万得资讯数据，晶硅光伏组件周平均价格自 5 月中旬至今稳定在 0.20-0.21 美元/瓦，本周周平均价为 0.20 美元/瓦。此外，随着各国推进光伏平价上网的政策支持以及光伏行业技术的不断进步，将使得未来光伏组件价格总体继续呈现下降趋势，全球装机量持续增长，公司电站投资开发业务具备可持续盈利能力，逆变器出货量亦将保持快速增长。

二、核查意见


经核查，申报会计师认为：


1、发行人本次股权融资募集资金部分用于补充流动资金具有必要性和合理性。


2、组件价格上涨短期内会对公司电站投资开发业务盈利水平造成一定不利影响，一定程度上影响公司国内电站建设节奏，以及逆变器产品的国内出货节奏。随着各国推进光伏平价上网的政策支持以及光伏行业技术的不断进步，将使得未来光伏组件价格总体继续呈现下降趋势，全球装机量持续增长，公司电站投资开发业务具备可持续盈利能力。逆变器出货量亦将保持快速增长。

(此页无正文，为阳光电源股份有限公司《关于阳光电源股份有限公司2021年度向特定对象发行A股股票媒体质疑的核查意见》容诚专字[2021]230Z1950号报告的签章页)



中国注册会计师: 
(项目合伙人) 

中国注册会计师: 


中国注册会计师: 


2021年6月15日



统一社会信用代码

911101020854927874

营业执照

(副本) (5-1)



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息

名称 容诚会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙

类别 特殊普通合伙

经营范围

成立日期 2013年12月10日

合伙期限 2013年12月10日至长期

主要经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

审查企业会计账簿；出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务；软件开发。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



登记机关

2020年07月26日

证书序号: 0011869

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关: 北京市财政局

二〇一一年六月十八日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书

名称: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式特殊普通合伙

执业证书编号11010032

批准执业文号京财会许可[2013]0067号

批准执业日期: 2013年10月25日



证书序号: 000392

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、 中国证监会、 批准
容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 肖厚发



证书号: 18

发证时间: 二〇一〇年七月二日

证书有效期至: 二〇一二年七月二日



姓名: 苑云光
 性别: 男
 出生日期: 1988-09-05
 工作单位: 华普天健会计师事务所(特殊普通合伙)-安徽分所
 身份证号: 342622198809051011
 Identity card No.



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



证书编号:
No. of Certificate

110100323713

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

安徽省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2014 年 3 月 27 日
/y /m /d





姓名 Full name _____ 籍贯 _____
 性别 Sex _____
 出生日期 Date of birth _____
 工作单位 Working unit _____
 身份证号码 Identity card No. 341125198907085953

安徽会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110100320444
No. of Certificate

批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2020-04-09 年 月 日
Date of Issuance y /m /d

年 月 日
y /m /d



姓名 Full name 姚娜
 性别 Sex 女
 出生日期 Date of Birth 1993-06-12
 工作单位 Working unit 安徽会计师事务所(特殊普通合伙)安徽分所
 身份证号码 Identity card No. 340604199306120425



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 110100320478
 No. of Certificate
 批准注册协会: 安徽省注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs
 发证日期: 2020-04-26
 Date of Issuance

年 月 日
 /y /m /d