

海南钧达汽车饰件股份有限公司独立董事
对深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》相关问题的独立意见

2021年7月30日，海南钧达汽车饰件股份有限公司（以下简称“钧达股份”或“上市公司”）收到深圳证券交易所《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》（非许可类重组问询函[2021]第11号，以下简称“《问询函》”）。根据《中华人民共和国公司法》《公司重大资产重组管理办法》《关于在公司建立独立董事制度的指导意见》《深圳证券交易所股票上市规则》等法律、法规和规范性文件以及《公司章程》规定，我们作为公司的独立董事，本着审慎、负责的态度，基于独立判断的立场，经认真审阅涉及本次交易的相关材料的基础上，发表如下独立意见：

问题一、《草案》显示，本次交易对价 13.31 亿元，以现金支付，主要资金需要通过向公司股东海南锦迪科技投资有限公司（以下简称“锦迪科技”）、海南杨氏家族投资有限公司（以下简称“杨氏家族”）以借款形式筹措。截至 2021 年 3 月末，你公司货币资金余额为 2.03 亿元。根据《备考财务报表》，交易完成后，你公司 2021 年 3 月末的资产负债率将由 45.26%上升至 74.33%，流动比率、速动比率分别有 1.25 和 0.77 下降至 0.59 和 0.44，短期偿债能力大幅下滑，债务风险显著增加。请你公司：（1）具体说明本次重组交易你公司资金来源构成。（2）结合日常运营资金的安排，以及为本次交易取得的借款或授信额度的具体情况，包括已取得部分资金的金额、借款方、期限、利率与尚未解决部分资金的获取计划、预计获取时间、期限、利率、还款计划等，分析说明你公司是否具备本次重组交易对价的支付能力。（3）结合上述情况，以及交易标的为完成业绩承诺所需新增的投资（如有）、运营资金的金额及取得方式、所需费用等，说明因本次交易新增的负债和财务费用对你公司资产负债结构、利润等的影响，以及相关资金费用、还款安排是否会对你的流动性、业务开展构成不利影响，是否造成短期偿债风险。请你公司独立董事、独立财务顾问对上述问题发表明确意见。

回复：

一、具体说明本次重组交易你公司资金来源构成。

本次重组的总对价约为 143,361.64 万元。根据上市公司与宏富光伏签署的《产权交易合同》，首期转让价款为 66,683.82 万元（其中，上市公司已支付的交易保证金为 5,000 万元），剩余转让价款 66,417.62 万元在合同生效之日起一年内支付；根据上市公司与上饶展宏签署的《资产购买协议》，首期转让价款为 5,140.36 万元，剩余转让价款 5,119.84 万元在标的资产交割之日起 5 日内支付。

本次重组的资金来源包括：60,000.00 万元来源为股东借款，不计利息；60,000.00 万元来源为并购贷款；剩余部分 23,361.64 万元来源为上市公司自有资金及其他自筹资金。

二、结合日常运营资金的安排，以及为本次交易取得的借款或授信额度的具体情况，包括已取得部分资金的金额、借款方、期限、利率与尚未解决部分资金的获取计划、预计获取时间、期限、利率、还款计划等，分析说明你公司是否具备本次重组交易对价的支付能力。

（一）上市公司股东借款

根据上市公司与杨氏投资、锦迪科技签署的《借款合同》，杨氏投资向上市公司提供 219,987,686.37 元的借款，锦迪科技向上市公司提供 380,012,313.63 元的借款，用于收购捷泰科技 51% 股权事项。借款期限为上市公司收到相应借款之日起 3 年，如借款到期后上市公司仍存在需求，杨氏投资、锦迪科技同意在借款到期后展期，自杨氏投资、锦迪科技收到上市公司申请展期的书面通知之日起自动展期 3 年。上述借款为无息借款，无需上市公司提供担保。

（二）并购贷款

截至本回复出具日，上市公司已取得中国工商银行股份有限公司上饶经济开发区支行出具的《贷款意向书》，同意为上市公司提供不超过人民币 6 亿元，期限不超过 7 年的非承诺性贷款额度意向；已取得中信银行股份有限公司上饶分行出具的《贷款意向书》，经双方协商初步达成合作意向，在符合贷款条件的前提下为上市公司提供不超过人民币 6 亿元的并购贷款；已取得招商银行股份有限公司

司南昌分行出具的《贷款承诺函》，同意为上市公司提供不超过人民币 6 亿元的非承诺性贷款额度意向。

（三）上市公司自有及其他自筹资金

根据未经审计的财务数据，截至 2021 年 6 月 30 日，上市公司非受限货币资金 12,120.02 万元，可用于支付交易对价。此外，上市公司有未使用银行授信额度 23,000.00 万元。上市公司货币资金及自筹资金可以覆盖本次重组对价。上市公司未质押承兑汇票余额为 5,708.14 万元，也可为上市公司提供流动性支持。

短期内，上市公司面临的支付款项为支付给宏富光伏的首期转让价款及支付给上饶展宏的全部转让价款，合计 76,944.02 万元。上市公司的自有资金、现有未使用授信额度及股东借款可以完全覆盖。对于应在合同生效之日起一年内支付给宏富光伏的剩余转让价款 66,417.62 万元，并购贷款及未使用授信额度也可以覆盖，且随着标的公司收购完成后上市公司经营业绩及现金流提升改善，未来资金积累将不断提升。根据公司未来 5 年现金流状况预测，公司具备还款能力，不会对公司的流动性、业务开展构成不利影响。具体测算详见本节回复之“（四）相关事项对上市公司未来 5 年现金情况影响”。综上，公司具备本次重组交易对价的支付能力。

三、结合上述情况，以及交易标的为完成业绩承诺所需新增的投资（如有）、运营资金的金额及取得方式、所需费用等，说明因本次交易新增的负债和财务费用对你公司资产负债结构、利润等的影响，以及相关资金费用、还款安排是否会对你的流动性、业务开展构成不利影响，是否造成短期偿债风险。

（一）完成业绩所需投资、运营资金、所需费用的情况

标的公司的承诺业绩是基于现有产能作出的预测，无新增投资计划，业绩承诺与现有已达产能情况相匹配，无需为完成业绩新增投资。未来若涉及新增投资，将充分考虑成本及回报情况作出决策，不会增加上市公司的财务负担。

基于未来期间评估预测的标的公司业务规模及历史年度营运资金占营业收入、营业成本比例预测了营运资金需求，标的公司经营业务积累产生的经营性净现金流能够覆盖运营资金需求，具体如下：

单位：万元

时间	2021年 4-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
经营性净现金流	31,216.55	46,130.16	55,611.98	56,024.74	53,191.07	52,277.75
营运资金	17,085.19	23,614.27	22,992.48	21,989.64	21,170.74	21,168.04

（二）标的公司现金流情况良好，有利于改善上市公司财务情况

标的公司未来期间预计企业自由现金流情况如下：

单位：万元

时间	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
经营性净现金流	46,130.16	55,611.98	56,024.74	53,191.07	52,277.75
企业自由现金流	21,308.63	45,611.13	55,887.57	39,180.62	38,267.31

标的公司经营活动现金流量良好。2020年度及2021年1-3月，标的公司经营活动现金流量净额分别为74,482.93万元和7,690.38万元。未来期间，标的公司的结余资金可用于支持公司偿还借款，改善上市公司财务情况。

（三）对公司资产负债结构、利润的影响

据中证天通会计师对上市公司按交易完成后的架构出具的《备考审阅报告》，本次重组完成后的资产负债率情况如下所示：

项目	2021年3月31日			2020年12月31日		
	实际数	备考数	变动率	实际数	备考数	变动率
资产负债率	45.26%	74.33%	64.25%	43.59%	73.00%	67.48%

本次重组完成后，上市公司的资产总额、负债总额均有较大幅度增加，偿债压力增大，主要系由于编制模拟备考财务报表假设本次重组对价均未完全支付，即全部交易对价均作为其他应付款。

可比公司2021年3月31日资产负债率如下：

证券代码	证券简称	资产负债率（2021年3月31日）
601012.SH	隆基股份	55.01%
600438.SH	通威股份	54.94%
002459.SZ	晶澳科技	63.34%

600732.SH	爱旭股份	60.48%
002056.SZ	横店东磁	43.09%
300118.SZ	东方日升	66.47%
	平均值	57.22%

2021年3月31日，上市公司备考财务报表的资产负债率为74.33%，高于同行业可比上市公司平均资产负债率。

2020年度及2021年1-3月，上市公司经营活动现金净流量分别为5,044.80万元、-3,368.35万元。上市公司的现金流量水平较弱，但考虑标的公司的盈利情况，上市公司的财务安全性能得到保障。标的公司经营情况良好，扣除偶发事项及非经常性损益影响后¹，标的公司2019年度、2020年度净利润分别为18,159.00万元、19,140.06万元。2020年度及2021年1-3月，标的公司经营活动现金流量净额分别为74,482.93万元和7,690.38万元，远高于各期标的公司净利润金额，经营活动现金流良好。2021年5月，标的公司年产5GW高效大尺寸电池产线投产，现有共计年产8.2GW的产能。标的公司新增产能产品具有高效率、低成本优势，未来盈利能力将进一步提升。

根据业绩承诺情况，2021年度、2022年度、2023年度实现的净利润预计分别不低于21,000万元、27,000万元、31,000万元，累计实现净利润不低于79,000万元。完成本次重组后，上市公司将通过经营积累，逐步偿还本次收购的大股东借款及并购贷款，资产负债率将逐步下降。

（四）相关事项对上市公司未来5年现金情况影响

为测算本次重组所增加的并购贷款对上市公司资金状况的影响，假定上市公司归还金融机构借款之后，再行归还股东借款，未来5年并购贷款及新增银行贷款按年利率6%测算利息，并购贷款6年内偿还完毕，其他银行贷款根据期末资金结余安排偿还，期限不超过5年。股东借款不计利息。具体如下：

单位：亿元

项目	2021年 4-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
----	----------------	-------	-------	-------	-------	-------

¹标的公司于2020年12月决定全面停产多晶电池片产品并处置多晶电池产线相关固定资产，对多晶电池产线相关长期资产及产品计提资产减值损失33,349.98万元，确认资产报废、毁损损失23.47万元。上述资产损失计提及资产报废、毁损损失属于偶发事项。

期初可以动用资金	1.94	6.19	0.67	2.18	2.67	3.68
本期货币资金增加额	22.52	11.97	10.54	10.58	9.95	9.85
其中：取得银行贷款	6.49	5.39	2.55	2.55	2.20	2.20
取得并购贷款	6.00	-	-	-	-	-
取得股东借款	6.00	-	-	-	-	-
经营现金流净增加	4.03	6.58	7.99	8.03	7.75	7.65
本期货币资金减少额	18.27	17.49	9.03	10.10	8.93	5.87
其中：支付股权收购款	7.69	6.64	-	-	-	-
偿还贷款利息	0.45	0.73	0.75	0.59	0.45	0.45
偿还贷款本金	4.05	5.58	5.28	4.55	2.20	2.20
偿还并购贷利息	-	0.36	0.30	0.24	0.18	0.12
偿还并购贷本金	-	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
偿还股东借款	-	-	-	3.00	3.00	-
资本性支出	6.07	3.18	1.70	0.71	2.10	2.10
期末货币资金	6.19	0.67	2.18	2.67	3.68	7.66

预测期内，公司各期经营性净现金流充足，货币资金增加可以覆盖货币资金支付，各期末货币资金金额均为正数且较为充足，不会对公司业务开展构成不利影响。

本次重组会导致公司短期存在债务压力上升的风险，但长期来看对公司流动性、业务开展的不利影响较小，偿债风险较小，将有利于增强上市公司的持续盈利能力。

四、独立董事意见

经核查，独立董事认为：本次重组交易公司资金来源包括股东借款、并购贷款及公司自有资金及其他自筹资金；公司资金来源合理，具备本次重组交易对价的支付能力；本次重组会导致公司短期存在债务压力上升的风险，但长期来看对公司流动性、业务开展的不利影响较小，偿债风险较小，将有利于增强上市公司的持续盈利能力。

问题十、《草案》显示，本次交易以 2021 年 3 月 31 日为基准日，采用收益法评估后的捷泰科技股东全部权益评估价值为 282,584.77 万元，与账面价值 88,717.52 万元相比，评估增值 193,867.25 万元，增值率为 218.52%。评估过程中对营业收

入的预测显示 2021 年至 2025 年，标的公司各年度预计销售各型号光伏电池片 7.52 亿片、10.83 亿片、11.01 亿片、11.01 亿片、11.01 亿片，各型号电池片均价稳定在 5.07 至 5.50 元/片之间，各型号电池片平均成本稳定在 4.47 至 4.82 元/片之间。报告期内，标的公司多晶电池片销售价格由 0.56 元/W 下降至 0.26 元/W，单晶电池片价格由 2.44 元/W 下降至 0.71 元/W，原材料中硅片采购单价由 1.72 元/片上涨至 3.06 元/片，正银价格由 3,763.06 元/KG 上涨至 5,497.14 元/KG，背银价格由 2,419.88 元/KG 上涨至 3,371.16 元/KG。2021 年一季度，标的公司电池片产能为 12,987.06 万片，产能利用率为 97.90%。请你公司：（1）结合报告期内各类电池片产品销售价格的下滑情况，具体说明评估过程中对电池片产品价格及其变化趋势的预测是否合理。（2）结合报告期内各类原材料价格上涨情况，具体说明评估过程中对电池片产品单位成本及其变化趋势的预测是否合理。（3）结合当前标的公司产能及产能利用率、后续产能扩张安排及其所需资金等现实情况，以及目前客户取得及在手订单情况，量化说明评估过程中对未来产品销量的预测是否合理。请独立董事、独立财务顾问和评估师发表明确意见。

回复：

一、结合报告期内各类电池片产品销售价格的下滑情况，具体说明评估过程中对电池片产品价格及其变化趋势的预测是否合理。

（一）报告期内，标的公司电池片销售价格分析

报告期内，标的公司各类电池片产品销售均价情况为下降趋势，下降的主要原因为：（1）2019 年至 2020 年，多晶电池片因转换效率、成本原因被单晶电池片取代，市场需求大幅度下降，导致单价呈大幅下降趋势；（2）报告期内，单晶电池片技术逐步成熟、产能逐步释放、成本下降，销售价格逐步下降；（3）2019 年的单晶电池片处于试生产阶段，单位价格较高，故不具备参考性。

标的公司各类电池片产品具体均价情况见下表：

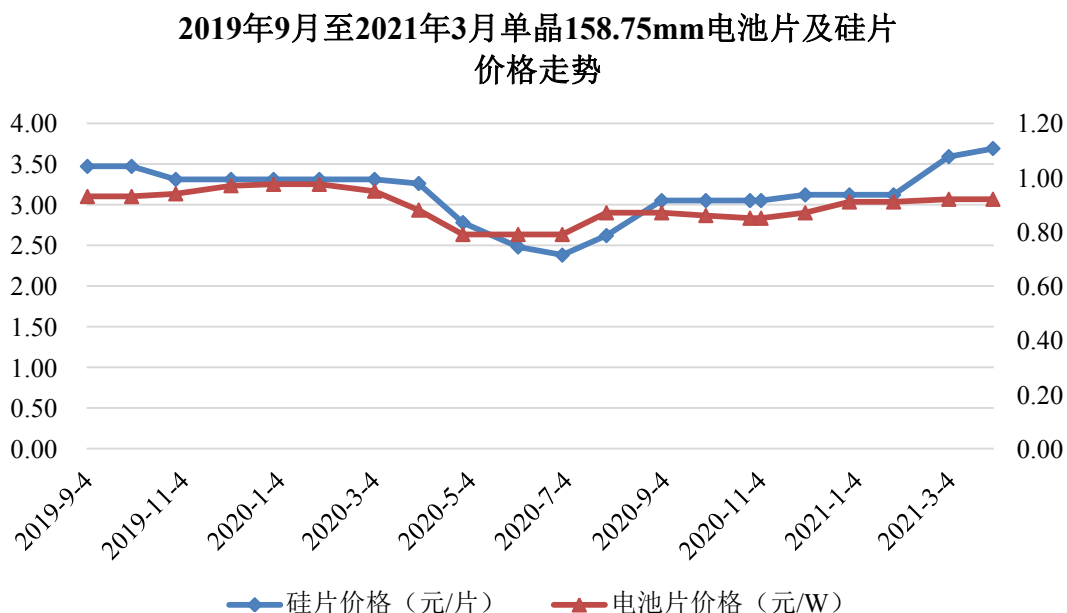
产品	总销售瓦数 (MW)	总销售金额 (万元)	单价 (元/W)
2021 年 1-3 月			
多晶电池片	13.86	362.94	0.26
单晶电池片	812.14	57,488.34	0.71

产品	总销售瓦数 (MW)	总销售金额 (万元)	单价 (元/W)
合计	826.00	57,851.28	0.70
2020 年度			
多晶电池片	1,596.17	53,589.68	0.34
单晶电池片	2,604.64	193,116.45	0.74
合计	4,200.81	246,706.12	0.59
2019 年度			
多晶电池片	3,359.11	188,770.07	0.56
单晶电池片	197.29	48,211.16	2.44
合计	3,556.40	236,981.23	0.67

注：上述标的公司单价为不含税金额，后文所图示的公开数据均为含税金额，增值税率按 13% 计算。

（二）电池片长期价格走势

电池片销售单价的变化主要源于上游硅片价格的波动，同时也受到政府政策、行业整体供求关系等多方面因素影响。以市场上自 2019 年 9 月开始批量产出的 158.75mm 单晶电池片产品为例，2019 年 9 月至 2021 年 3 月该尺寸单晶电池片及单晶硅片价格变化趋势如下图所示：



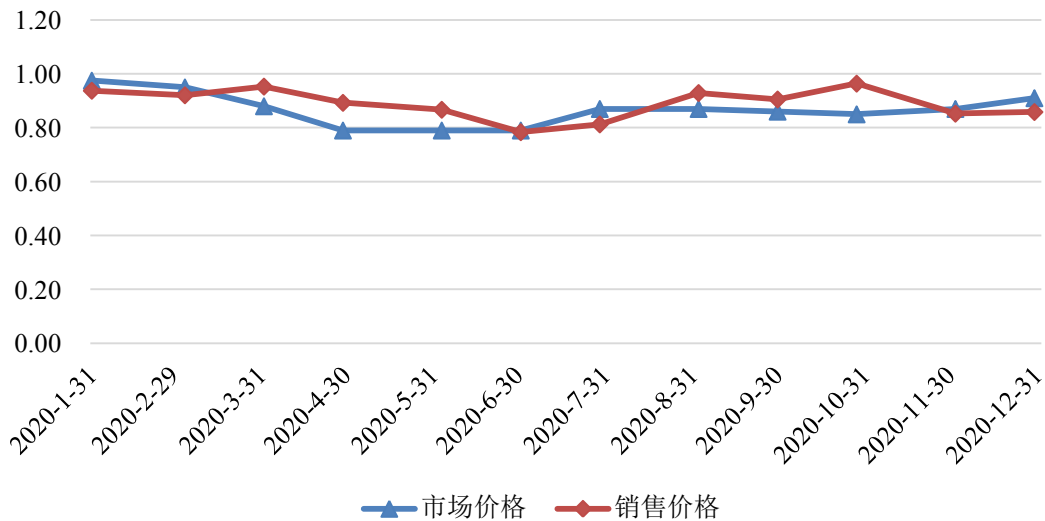
数据来源：PVInfoLink

从 2019 年 9 月至 2021 年 3 月，电池片价格略有波动，整体呈现小幅下降趋

势；自 2020 年 7 月开始由于硅料阶段性供应紧张，导致硅片价格呈上涨趋势，但电池片与上游硅片价格变化基本保持联动，电池片的市场价格反应略慢于硅片的市场价格。

标的公司 2019 年对单晶电池片进行小量试生产，于 2020 年开始规模生产，并于 2021 年逐步向更大尺寸电池片产品进行切换。标的公司报告期内主要生产单晶电池片尺寸为 166mm、163.75mm、158.75mm。选取主要产品 158.75mm 单晶电池片进行对比，标的公司产品与行业电池片产品价格变化趋势相符。

捷泰科技158.75mm电池片价格与市场价格走势图
(单位：元/W)



数据来源：PVInfoLink

(三) 本次对于电池片产品价格及其变化趋势的预测合理性分析

电池片行业市场价格透明，同类性能的产品市场价格接近，标的公司一般参考主流生产企业的当月销售价格制定，在销售中主要把控采购价格及销售价格的价差，由此来获取合理的毛利，本次评估首先对硅片采购价格进行了预测，然后对价差进行预测，由此得出电池片的销售单价。根据标的公司提供的数据，2020 年，158.75mm，163mm 和 166mm 单晶电池片产品与硅片的平均价差分别为 0.45 元/W、0.44 元/W 和 0.40 元/W，2021 年一季度 163mm 电池片产品价差为 0.30 元/W，产品价差相较于 2020 年有所降低，主要系 2021 年 1-3 月硅片呈上涨趋势，但电池片的市场价格反应略慢于硅片的市场价格所致。

进入 2020 年下半年，下游电池片厂商大量扩产导致硅片需求旺盛，加之上游硅料供应紧张，硅片价格保持高位并延续至 2021 年，造成 2021 年价格较 2020 年平均价有一定提升，自 2021 年 6 月中旬开始，上游硅片厂商的报价已处于下降趋势。由此预测的 166mm 电池片产品 2021 年及 2022 年价格较前一年分别下降 8.2%和 9%，2023 年-2025 年的价格下降范围为 1.5%-2%。标的公司从 2022 年开始生产 210mm 电池片产品，考虑到新产品上市后价格会大幅下滑的特点，由此预测的 210mm 电池片产品 2022 年销售价格较评估基准日价格下降 18%，之后年度价格平稳下降，2023 年至 2025 年的价格下降范围为 1.5%-4%。

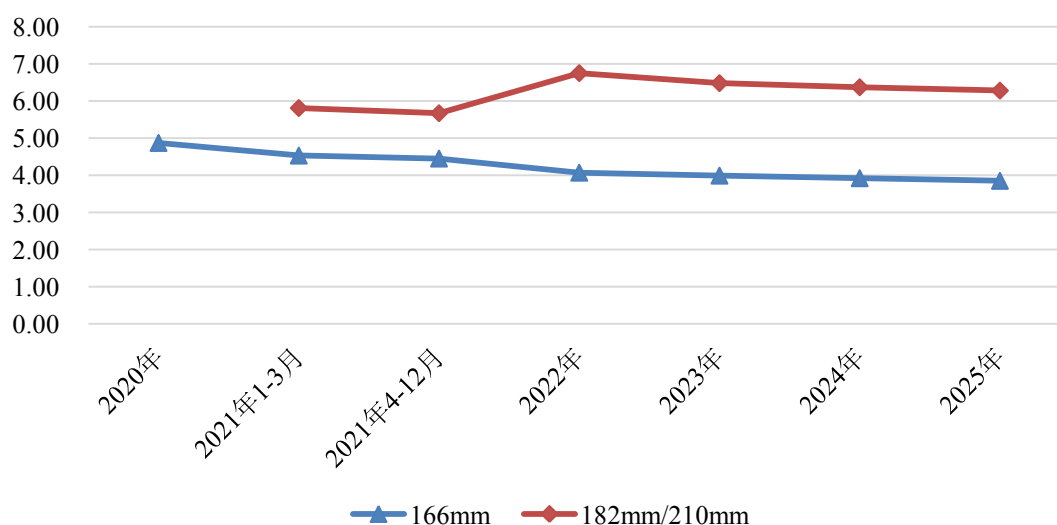
从报告期到预测期的 166mm 电池片产品及 182mm/210mm 电池片产品价格及变化趋势见下图表，本次评估对电池片单价采用元/片进行预测，166mm、182mm 及 210mm 电池片产品元/W 与元/片的换算关系为：1 元/片=6.2 元/W、1 元/片=7.5 元/W、1 元/片=10 元/W。

单位：元/片

项目	2020 年	2021 年 1-3 月	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm	4.87	4.53	4.45	4.07	3.99	3.92	3.85
182mm/210mm		5.81	5.67	6.75	6.48	6.37	6.28

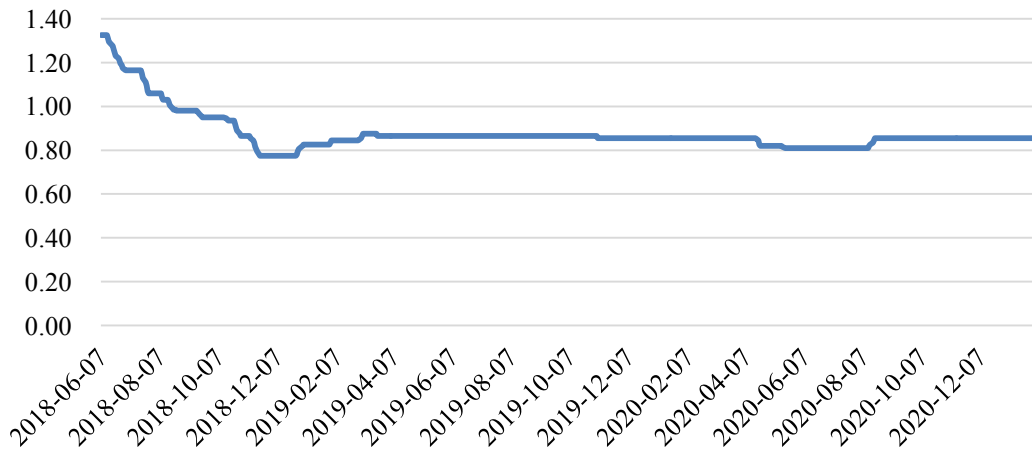
注：以上表格中的 182/210mm 价格，2021 年为 182mm 电池片产品价格，2022-2025 年为 210mm 电池片产品价格

报告期至预测期166mm电池片及182mm/210mm电池片
单位价格及其变化趋势（单位：元/片）



预测期内，标的公司的主要产品为近年来市场上较新型号的单晶产品，其上市时间较短，历史期间数据较少，故参考历史期内同类产品 156mm 单晶电池片的价格走势，具体如下：

2018年6月至2021年2月156mm单晶电池片价格走势
(单位：元/片)



注：自 2021 年开始，156mm 单晶电池片已逐步被更大尺寸的电池片型号替代，故可获得的产品参数仅截至 2021 年 2 月 4 日。

2018 年 6 月至 2021 年 2 月，156mm 单晶电池片价格整体呈下降趋势，本次预测的电池片价格及其变化趋势与市场上同类型产品的历史期价格变化趋势一致，预测合理。

二、结合报告期内各类原材料价格上涨情况，具体说明评估过程中对电池片产品单位成本及其变化趋势的预测是否合理。

(一) 报告期内，原材料价格上涨的原因

报告期内，标的公司原材料中硅片采购单价由 1.72 元/片上涨至 3.06 元/片，是由于报告期内多晶及单晶电池片产品占比变化、单晶电池片产品规格结构的变化以及硅片单价波动共同影响所致，2019 年标的公司主要生产多晶电池片，单晶电池片仅占总产量的 5%，2020 年单晶电池片占总产量的 58%，2021 年 1-3 月只销售了少量库存多晶电池片，因单晶硅片价格高于多晶硅片，且从 2020 年 7 月开始，硅片价格呈上升趋势，以上因素共同造成了硅片价格在报告期内上涨的趋势。

正银价格由 3,763.06 元/KG 上涨至 5,497.14 元/KG，背银价格由 2,419.88 元/KG 上涨至 3,371.16 元/KG。正银、背银的价格主要受白银期货价格以及美元汇率的影响，报告期内，正银、背银的价格波动上涨。

（二）硅片长期价格走势

由前文所述，158.75mm 硅片价格从 2019 年 9 月至 2020 年 6 月期间整体处于下降趋势，但由于上游硅料紧缺叠加硅片阶段性供应紧张，自 2020 年 7 月起价格有所上升，但 2021 年 6 月中旬后，上游硅片厂商的报价已处于下降趋势。综上，从长期来看，硅片价格呈下降趋势，与电池片的价格变化趋势相同。

（三）标的公司控制成本、维持合理毛利的主要措施

产品成本中，硅片成本占总成本的比率为 70%左右，辅料成本占总成本 15%左右，直接人工和制造费用合计占比总成本 15%左右，从长期来看，硅片价格呈下降趋势，辅料的单位价格、人工费用等呈上升趋势，为控制产品成本，标的公司在保证产品质量、环保要求的基础上，主要降本措施有：1、通过不断的技术研发，降低辅材的 BOM 单耗；2、加强研发，进一步提高产量及提高转换效率；3、提高机械化程度，提升管理品质。

未来期间，标的公司将继续优化生产管理和成本控制，加强工艺改进，进一步提高产线机械化程度，实现节能降耗，强化成本控制能力并提升管理品质，合理优化资源，不断全方位提升标的公司生产管理水平和生产效率。

（四）本次对于电池片产品单位成本及其变化趋势的预测合理性分析

本次预测中，考虑到硅片长期呈下降趋势，故 2021 年底硅片预测价格下降到 2021 年初水平。由此预测的 166mm 电池片产品 2021 年和 2022 年价格分别较前一年上升 3%和下降 10%，以后年度硅片价格为平稳下降。通过标的公司的降本措施，综合得出的 166mm 单位成本变化趋势为：2021 年和 2022 年分别较前一年下降 1%和 8.8%，以后年度下降范围为 1.5%-2%。参考硅片产品的历史价格数据，新型号产品上市初期由于工艺不成熟、市场需求小等原因价格较高，但随着技术逐渐成熟及规模效应的显现，价格会较快下降并进入稳定期，在稳定期呈现缓慢下降的趋势。标的公司从 2022 年开始生产 210mm 电池片产品，2022 年

硅片采购价格较评估基准日价格下降 20%，以后年度下降范围为 1.5%-4%。

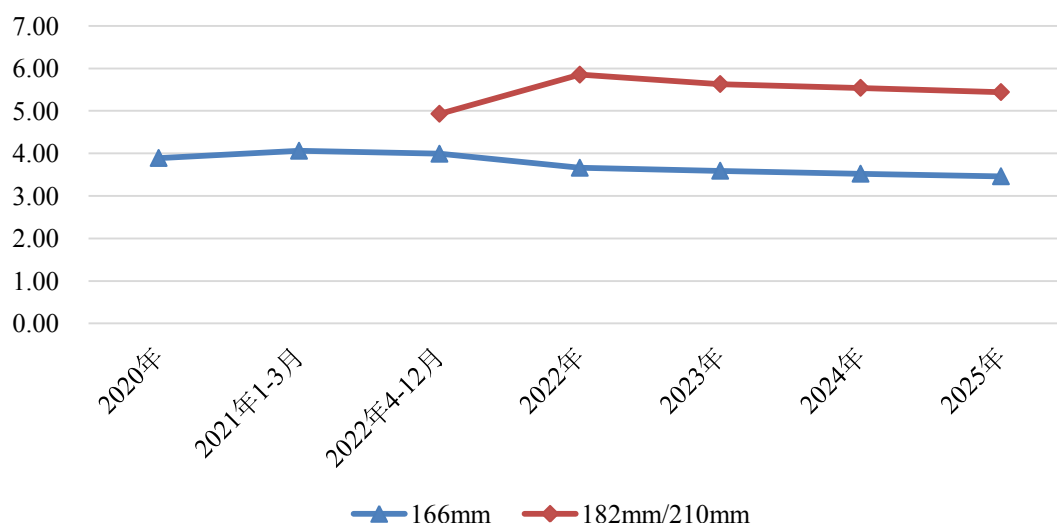
从报告期到预测期的 166mm 电池片单位成本及 182mm/210mm 电池片单位成本及其变化趋势图见下图表：

单位：元/片

项目	2020 年	2021 年 1-3 月	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm	3.89	4.06	3.99	3.66	3.59	3.52	3.46
182mm/210mm			4.93	5.85	5.63	5.54	5.44

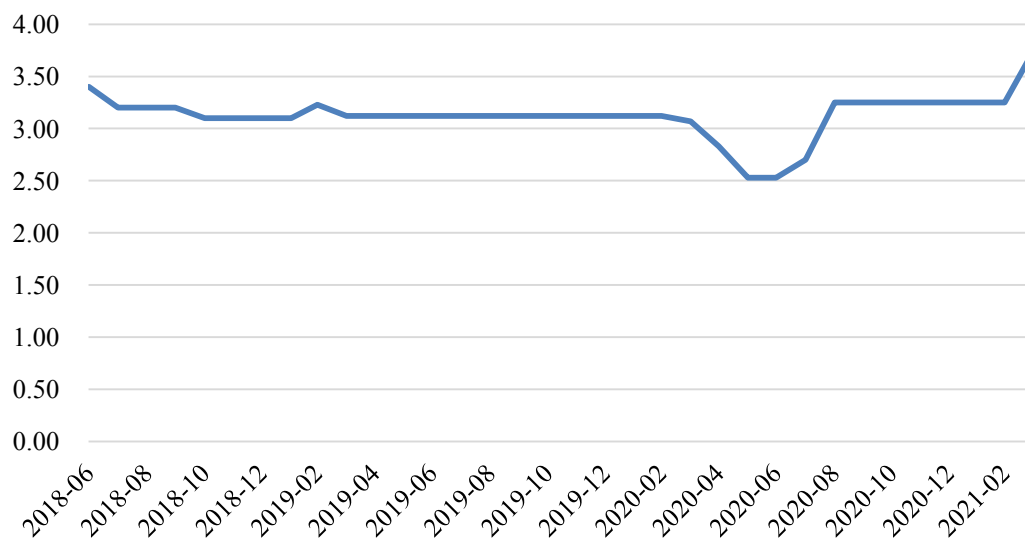
注：以上表格中的 182/210mm 价格，2021 年 1-3 月为试生产阶段，单位成本不具参考性，2021 年 4-12 月为 182mm 电池片单位成本，2022-2025 年为 210mm 电池片单位成本。

报告期至预测期166mm电池片及182mm/210mm电池片
单位成本及其变化趋势（单位：元/片）



预测期内，标的公司的主要产品为近年来市场上较新型号的单晶产品，其上市时间较短，对应型号的硅片历史期间数据也较少，故参考历史期内同类产品 156mm 单晶硅片的价格走势，具体如下：

2018年6月至2021年3月156mm单晶硅片价格走势
(单位：元/片)



2018年1月至2020年6月，156mm单晶硅片价格整体呈下降趋势，2020年7月以来价格反弹主要系硅片阶段性供应紧张，导致价格阶段性上涨。综上，除上述阶段性因素外，本次预测的硅片价格及其变化趋势与市场上同类型产品的历史期价格变化趋势一致，预测合理。

三、结合当前标的公司产能及产能利用率、后续产能扩张安排及其所需资金等现实情况，以及目前客户取得及在手订单情况，量化说明评估过程中对未来产品销量的预测是否合理。

(一) 报告期内，标的公司产能及产能利用率情况、产销率情况

产能及产能利用率情况

产品	实际产能 (万片)	实际产能 (MW)	产量 (MW)	产能利用率
2021年1-3月				
多晶电池片	-	-	-	-
单晶电池片	12,987.06	820.15	802.96	97.90%
合计	12,987.06	820.15	802.96	97.90%
2020年度				
多晶电池片	39,996.00	1,859.56	1,436.93	77.27%

产品	实际产能 (万片)	实际产能 (MW)	产量 (MW)	产能利用率
单晶电池片	48,060.00	2,762.16	2,638.51	95.52%
合计	88,056.00	4,621.72	4,075.44	88.18%
2019 年度				
多晶电池片	83,196.00	3,881.71	3,469.28	89.37%
单晶电池片	6,007.50	345.27	247.24	71.61%
合计	89,203.50	4,226.98	3,716.52	87.92%

标的公司单晶产线于 2019 年 7 月份开始投产，2019 年投产时间较短，产能利用率较低。2020 年度，单晶电池产线建设已完成，单晶产品产能快速扩张，产能完全释放，2020 年及 2021 年 1-3 月的单晶电池片产能利用率均在 95% 以上。

产销率情况

年度	产品	产量 (MW)	销量 (MW)	产销率
2021 年 1-3 月	多晶电池片	-	13.86	-
	单晶电池片	802.96	812.14	101.14%
	合计	802.96	826.00	102.87%
2020 年度	多晶电池片	1,436.93	1,562.32	108.73%
	单晶电池片	2,638.51	2,604.64	98.72%
	合计	4,075.44	4,166.95	102.25%
2019 年	多晶电池片	3,469.28	3,359.11	96.82%
	单晶电池片	247.24	197.29	79.79%
	合计	3,716.52	3,556.40	95.69%

标的公司产销率水平较高，不存在库存积压的问题。2020 年及 2021 年 1-3 月的产销率超过 100%，系由于年初有部分库存商品。2021 年 1-3 月，标的公司已停止多晶电池片生产，少量多晶电池片销售为期初库存商品。

(二) 后续扩张安排及所需资金情况

标的公司评估基准日后的产能扩张安排为 2020 年下半年新建的 5GW 产线，该产线于 2021 年 5 月底开始正式生产，2021 年产品为 182mm 电池片，2022 年生产 210mm 电池片，通过产能爬坡，预计该产线在 2021 年 8 月的产量可达到 160 万片/天，根据标的公司截至评估基准日对该产线的付款情况与预测期的付款

安排，该产线预测期用于支付工程款及设备款的所需资金情况为：

单位：万元

年度	2021年	2022年	2023年	合计
所需资金情况	53,527.48	24,821.53	9,932.48	88,281.49

（三）目前客户取得在手订单情况

标的公司已与晶科能源、阳光能源、常州顺风供应链管理有限公司、苏州腾晖光伏技术有限公司、山东腾晖新能源技术有限公司签订长年电池片销售框架协议，上述协议能覆盖标的公司全年产能的 80% 以上。

（四）未来产品销量的预测合理性分析

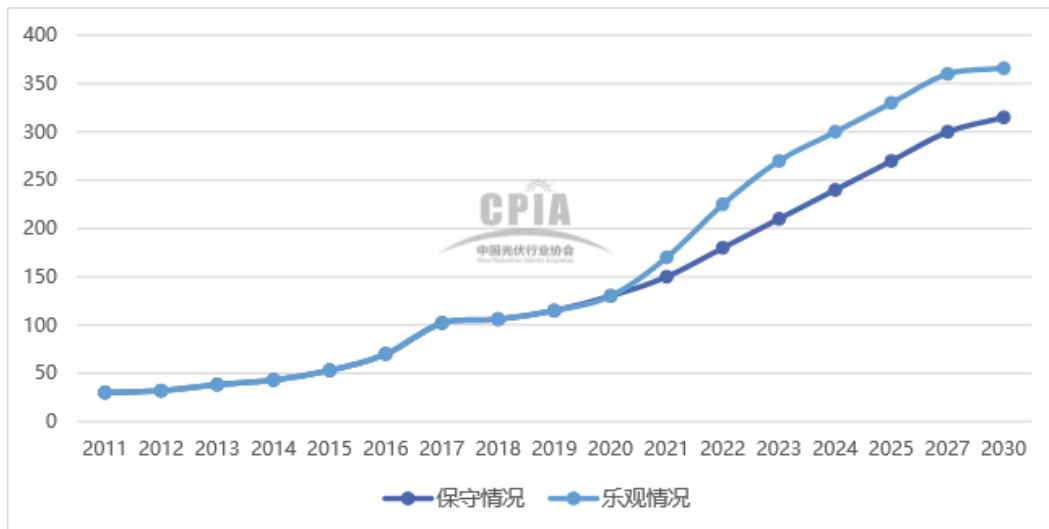
1、未来年度，光伏行业装机总量保持增长，整体需求稳定

（1）全球光伏新增装机量持续增长

光伏发电在很多国家已成为清洁、低碳、同时具有价格优势的能源形式。不仅在欧美日等发达地区，中东、南美等地区国家也快速兴起。2020 年，全球光伏新增装机预计可达 130GW，创历史新高。2021 年，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏市场将快速增长。在各国“碳中和”目标、清洁能源转型及绿色复苏的推动下，预计“十四五”期间，全球每年新增光伏装机约 210-260GW。

据中国光伏行业协会预测，2021-2025 年全球光伏新增装机年均复合增长率为 20%，保守估计年均复合增长率也达到了 15%，2025 年光伏装机有望达到 330GW。

2011-2020 年全球光伏年度新增装机规模以及 2021-2030 年新增规模预测(单位：GW)

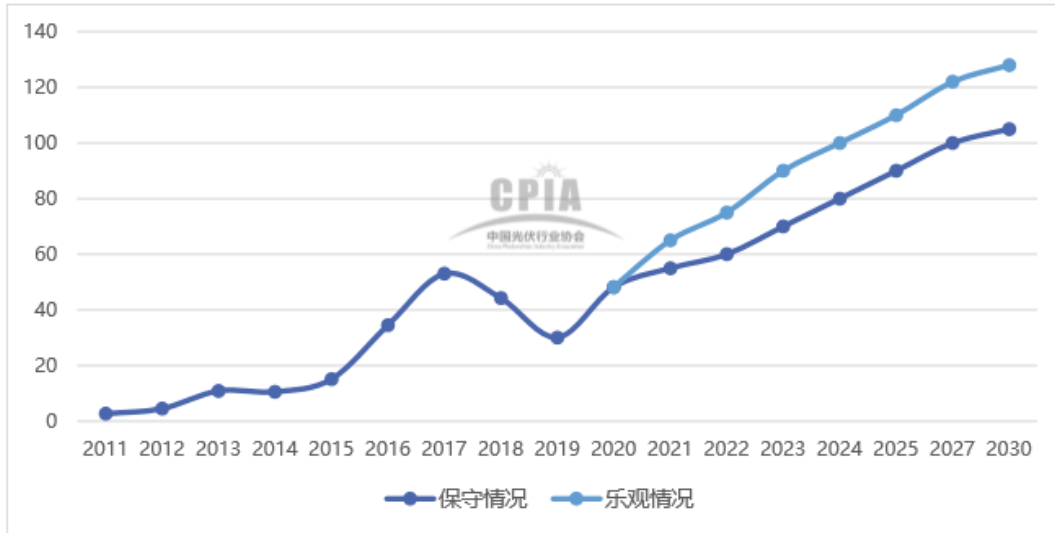


数据来源: CPIA.2021.2

(2) 国内光伏新增装机量持续增长

2020年,国内光伏新增装机48.2GW,创历史第二高,同比增加60.1%。2020年受疫情影响,上半年电站装机规模较少,全年装机主要集中在下半年,尤其是12月,在抢装推动下,单月新增光伏装机规模达到29.5GW,创历史新高。2020年户用光伏装机超10GW,占到了全年光伏新增装机约20%。2020年12月12日,习近平主席在气候雄心峰会上宣布,到2030年,中国非化石能源占一次能源消费比重将达到25%左右。为达到此目标,在“十四五”期间,我国光伏年均新增光伏装机或将在70-90GW之间。

2011-2020年国内光伏年度新增装机规模以及2021-2030年新增规模预测(单位: GW)



数据来源：CPIA.2021.2

(3) 全球范围的新能源替代传统能源是必然趋势，为太阳能提供了广阔的市场空间

随着全球经济高速发展，其所带来的能源消费剧增，化石资源消耗迅速，生态环境恶化的后果也严重威胁到了社会可持续发展。2018年12月15日，联合国气候变化卡托维兹大会顺利闭幕，大会如期完成了《巴黎协定》实施细则谈判。根据《中美气候变化联合声明》，美国计划于2025年实现在2005年基础上减排26%—28%的全经济范围减排目标并将努力减排28%；中国计划到2030年非化石能源占一次能源消费比重提高到20%左右。

全球能源体系正加快向低碳化转型，可再生能源规模化利用与常规能源的清洁低碳化将是能源发展的基本趋势，太阳能作为可再生能源的重要组成部分，近年来发展迅速，目前光伏发电占全球能源消耗总量之比仍很小，增长空间巨大。

根据《BP世界能源展望（2019）》的保守预测（渐进转型情景下），在发电领域，可再生能源将是增长最快的能源，至2040年，将占新增发电量的50%以上；在总发电量中的比例从2017年的8.4%增加到2040年的约30%。其中太阳能和风能是最主要贡献力量，尤其预期太阳能成本将快速下降，在2020年代中期具有普遍竞争力。

2、预测期产量预测情况

截至评估基准日，标的公司产能 3.2GW，主要产品为 166mm 单晶电池片，该产线目前产量稳定在每日 140 万片左右，预计 2023 年产能达到 3.3GW。新建的 5GW 产线,经过产能爬坡、技术优化，预计在 2021 年 8 月的产量可达到 160 万片/天，2022 年产能可以达到 5.9GW，本次预测中标的公司为满负荷生产，产能与产量相同（各年度的上下半年各考虑 2 天的停产设备维修），预测期产量平稳、无较大变动，各预测期不存在积压产品。具体产量的预测情况为：

年度	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm 电池片					
产量（万片）	36,806	50,540	52,345	52,345	52,345
产量（MW）	2,314	3,187	3,301	3,301	3,301
182mm/210mm 电池片					
产量（万片）	38,370	57,760	57,760	57,760	57,760
产量（MW）	2,924	5,909	5,909	5,909	5,909

综上所述，标的公司 5GW 项目已于 2021 年 5 月正式投产，其 2021 年下半年的销量大于上半年销量，且截止 2021 年 7 月底的产品销量为 41,045.05 万片，已实现 2021 年 1-7 月预测销量的 97.05%，由此可见 2021 年销量有很强的可实现性，未来年度全球市场及我国市场的光伏装机容量将持续攀升，电池片的市场需求也将不断扩大，标的公司预测期内产量稳定、无较大增长，市场需求可以满足标的公司的产品销量，产品销量的预测是稳健且合理的。

四、独立董事意见

经核查，独立董事认为：

1、本次预测的电池片价格及其变化趋势与市场同类产品的价格变化趋势一致，本次预测的电池片单位成本及其变化趋势与市场同类产品的价格变化趋势一致，且与电池片价格变化趋势趋同。综上，电池片价格、单位成本及变化趋势的预测合理；

2、标的公司报告期内的单晶电池片产能利用率在 95%以上，产销率超过 100%。标的公司年产 5GW 项目已于 2021 年 5 月正式投产，预测期内产量稳定、无较大增长，市场需求可以满足标的公司的产品销量，产品销量的预测是稳健且合理的。（以下无正文）

（本页无正文，为《海南钧达汽车饰件股份有限公司独立董事对深圳证券交易所〈关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函〉相关问题的独立意见》之签章页）

独立董事签名：

赵航

乐宏伟

杨友隽

2021年8月12日