

(上接 D56 版)

此外,上市公司还将从事业务、财务、人员、公司治理等方面对公司的实施优化整合,具体措施请参见本次交易报告书之“第八节、上市公司对标的资产的综合管控安排”。

上述优化整合部分已在本次交易报告书“第八节、上市公司对标的公司的未来经营规划、已采取及拟采取的经营业绩的具体保障措施”中补充披露。

(二)随着上市公司上述各项优化整合措施的执行,影响标的公司经营的不利因素能够逐步消除,标的公司的产能利用率将逐步提升,经营业绩将得到改善,并逐步达到实现盈利条件的条件

截至本回复签署日,上市公司已陆续实施一系列改善标的公司经营业绩的综合措施,具体内容请参见本回复之问题 4“二、(五)、整合措施对标的公司生产经营的影响”,随着上述措施的执行,若影响标的公司经营的不利因素能够逐步消除,标的公司的产能利用率将逐步提升,经营业绩将得到改善,并逐步达到实现盈利的条件。针对本次交易收购协同合作不达预期的相关风险,上市公司已在本次交易报告书之“重大风险提示”之“(四)跨行业收购协同合作不达预期对上市公司业绩和股东利益影响的风险”中进行披露。

标的公司产能利用率改善并实现盈利的条件及相关内容如下:

- 1.若公司的核心客户 TOPcon、ABC 进一步放量,标的公司产能利用率有望逐步提升
- 2.结合“一、结合……分析标的公司亏损的主要原因及合理性”可知,受核心客户战略影响,标的公司出货量出现一定程度下滑,然而,随着隆基绿能、爱旭股份 TOPcon 的产能陆续释放,作为 LECO 用 TOPcon 银浆领域的产品重点者,标的公司出货量已呈现增长态势,且产品性能持续优化与提升。此外,在隆基绿能与爱旭股份重点布局的 ABC 电池领域,标的公司是业内少数具备提供全套产能的厂商,并已在上述核心客户有望实现量产,因此,若上述核心客户 TOPcon 与 ABC 电池片进一步放量,标的公司产能利用率有望提升,迎来新的业绩增长点。

2.本次交易后上市公司将积极调整和完善标的公司的服务策略,积极稳定核心团队,持续提升标的公司的市场竞争力,提升市场占有率

由本回复问题 2“一、结合……分析标的公司亏损的主要原因及合理性”可知,受核心客户战略影响,标的公司出货量出现一定程度下滑,本次交易后,上市公司将凭借自身较强的关键资源获取能力与资源整合配置能力,采取一系列措施改善标的公司的产能,调整与完善标的公司的服务策略,积极稳定核心团队,持续提升标的公司的市场竞争力,服务好和维护好存量客户,导入新客户,实现销量提升,市场占有率提高。

3.满足客户更灵活的结果需求,增加直销比例,从而提升标的公司毛利水平

本次交易后,标的公司采用经销模式的原因主要是为了满足经销商和集团内部快速度要求而形成的商业模式,经销模式下标的公司需对经销商履行必要的让利一般给予经销商 100-150元/kg 的折扣。

本次交易完成后,凭借优化后的业务管理模式,同时提升上市公司自身更丰富的融资工具,更广泛的融资渠道,标的公司将能够满足客户更灵活的结果需求,增加直销比例,从而提升毛利水平。

1.原材料采购规模效应的影响和水晶原材料的投产推动生产成本的降低

未来随着标的公司的业务量逐步提升,标的公司将提升采购规模,在业务规模扩大的基础上形成规模效应,从而获得更优惠的采购价格,降低采购成本。同时,随着“大晶项”逐步投产,即玻璃产线新建及建设项目(自德国运至中国并配套相关基础设施)已从德国运至上海工厂并完成安装调试工作,标的公司的产能可进一步释放,未来随着产能的进一步释放,标的公司的生产成本将有所下降,从而有利于生产成本的降低。

5.交易完成后上市公司将继续调整或补充人员负责管理标的集团总部承担的各项职能,优化集团总部管理运营对应的职能部门

因标的集团总部统一管理的原因,标的公司每年需向标的集团支付固定运营费用约 2000 万元,用于购买包括 IT、财务共享中心、人力、法务等总部服务,该类费用使得标的公司费用明显高于同行民营企业。

本次交易完成后,上市公司将继续调整或补充人员负责德国集团总部承担的各项职能,并通过优化资源配置和提升运营效率,最多一年的过渡期后,标的公司无需承担德国集团总部承担的相同费用,进而降低标的公司对应职能部门“成本,提升其盈利水平”。

5.本次收购有利于上市公司质量

虽然短期内标的公司将上市公司的盈利能力产生一定的负面影响,但从中长期来看,随着上市公司产能规模的扩大,积极提升行业客户导入,提升客户产品研发投入力度以及加强技术研发及资金,调整和完善标的公司的服务策略,同时提升在标的集团分部的总部费用支出和高企的单位人工制造费用,并将客户产线经销转为直销模式提升毛利,预计标的公司将凭借坚实的产能,在光伏银浆产业长期具备高成长性以及核心客户 TOPcon 及 ABC 电池片产能逐步释放的前提下,市场份额和业务规模将得到提升,并逐步实现扭亏为盈,进而提升上市公司的经营业绩。

同时,上市公司收购有助于提升关键核心技术水平的基础资产,进入成长性更强、门槛更高的光伏银浆产业进而提升“技术壁垒”,构建银浆“第二增长曲线”,从而加速提升上市公司“传统生产”向“新能源生产”转变,为上市公司在光伏、半导体等行业领域的布局及长远发展提供坚实的技术支撑和资金基础。此外,标的公司的人员具备国际化的应用能力和丰富的工作经验,上市公司也曾借鉴标的公司上述国际化管理经验,进一步提升自身管理能力。

综上,本次收购完成后,公司如能充分利用自身在光伏产业的优势和管理能力,以光伏银浆产业为切入点,推动产业链的协同发展,为公司在光伏领域的长远业务发展提供坚实的技术支撑和资金基础,有效实现整合和资源共享,同时保持标的公司业绩下滑的不利因素逐步消除,标的公司经营情况将有所好转,综合、长远看,本次交易有利于提升上市公司质量。

上述优化整合部分已在本次交易报告书“第八节、上市公司对标的公司的未来经营规划、已采取及拟采取的经营业绩的具体保障措施”中补充披露。

六、中小机构的核查程序及核查结论

- (一)核查程序
- 针对上述事项,独立财务顾问、会计师履行了如下核查程序:

- (1)通过对标的公司高级管理人员进行访谈,对标的公司财务数据与同行业公司可比公司的财务数据进行对比,了解标的公司的亏损原因;
- (2)获取标的公司应收账款回款的历史统计,并选择标的公司不同回款期后进行检查;
- (3)获取中国光伏行业协会发布的历年中国光伏产业年度报告及其他专业机构发布的光伏领域相关研究报告;
- (4)向上游公司管理层了解本次交易后上市公司对标的公司的未来经营规划,对标的公司的业绩模拟假设的合理性;
- (5)向标的公司管理层了解近年来影响标的公司业绩的不利因素,本次交易完成后针对不利因素可能采取的应对措施;
- (6)查阅《中国证监会关于深化上市公司并购重组市场改革的意见》;
- (7)了解标的公司应收账款回款信息、客户资质、销售合同等信息,结合行业可比上市公司应收账款坏账准备计提政策合理性,评价标的公司应收账款坏账准备计提是否合理并符合企业会计准则规定;
- (8)获取报告期内应收账款明细表检查账龄划分,根据账龄对公司坏账计提比例重新计算坏账准备计提金额,检查标的公司坏账准备计提金额是否准确。

(二)核查意见

- 1.独立财务顾问认为:

- (1)标的公司近年来营业收入下降,产销错配导致产能利用率较低,规模效应下降,高额的运营费用以及相对较低的人工成本使得标的公司的期间费用率高于同行业公司,标的公司报告期内呈现亏损状态,亏损原因具备合理性;
- (2)标的公司应收账款回款良好,应收账款账龄与同行业较低,应收账款回收速度较快,应收账款结构合理,坏账准备计提充分、谨慎,收购完成后,标的公司应收账款周转率预计会有所下降,但账龄结构不会发生重大变化;
- (3)光伏银浆行业增长基本稳定,光伏行业产业链“技术迭代”期间,内资银浆厂商市场份额逐步提升,上市公司拟通过积极导入优质光伏客户、调整与完善标的公司的服务策略,积极稳定核心团队等措施改善标的公司的经营业绩;

- 2.会计师核查意见:

- (1)标的公司近年来营业收入下降,产销错配导致产能利用率较低,规模效应下降,高额的运营费用以及相对较低的人工成本使得标的公司的期间费用率高于同行业公司,标的公司报告期内呈现亏损状态,亏损原因具备合理性;
- (2)标的公司应收账款回款良好,应收账款账龄与同行业较低,应收账款回收速度较快,应收账款结构合理,坏账准备计提充分、谨慎,收购完成后,标的公司应收账款周转率预计会有所下降,但账龄结构不会发生重大变化;

- 2.关于主要客户集中度及核心技术风险

卓创显示,标的公司客户较为集中,2024 年前五大客户合计占比达 92.95%,其中第一大客户销售占比为 61.06%。同时,标的公司 2024 年营业收入对标的终端品类类客户 2023 年存在较大变化。公开资料显示,行业正加速推进规模化、无线技术突破,光伏电池呈现 N 型技术替代 P 型的趋势。

请公司补充披露:(1)结合标的公司与主要客户的合作历史、供应商地位、可替代性等,分析标的公司与主要客户的合作稳定性,是否存在第一大客户依赖风险;(2)结合下游电池片技术迭代趋势,说明标的公司当前主要客户在此过程中市场地位的变化,以及对标的公司销售收入的影响;(3)结合下游电池片技术迭代需求和未来,同行业公司产品销售结构变化等,说明标的公司技术优势及技术迭代风险,应对策略;(4)结合上市公司可提供的资源,标的技术路线等,说明标的公司未来的客户拓展计划,并分析客户拓展计划的可行性;(5)结合标的公司的手续、客户拓展措施及进展等,分析标的公司提升产能利用率及毛利率等至盈利的可行性。

请独立财务顾问核查并发表意见。

【回复】

- 1.结合标的公司与主要客户的合作历史、供应商地位、可替代性等,分析标的公司与主要客户的合作稳定性,是否存在第一大客户依赖风险
- (一)标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商,双方合作稳定深入,多年来保持持续稳定的较高水平;标的公司也是天合光能和韩华能源的前五大供应商,主要通过 HSI 向位于东南亚的子公司供货,在贸易保护主义抬头的大背景下,标的公司通过海外生产服务供货的方式与其保持紧密合作关系,进一步巩固了自身供应商地位;爱发能源为标的公司 2023 年新开发的客户,双方合作进展顺利,标的公司进入其供应链体系后迅速成为其前五大供应商,且销售份额持续增长,供应商地位稳固。

同时,标的公司主要客户的粘性较强,主要有两方面原因:

- 一方面,光伏电池片材料属于光伏的核心材料,为确保产品质量,电池片厂商会建立严格的供应考核、管理制度,基于产品性能稳定性、供货稳定性等因素,优先选择具有技术实力和能够长期稳定合作的供应商进行采购验证。而标的公司深耕电子材料行业四十余年,行业技术处于领先地位,且具备高品质、前瞻性的产品系列,其基于客户需求持续提升服务,参与电池片产品生命周期的技术迭代过程。因此,标的公司的材料产品通过客户验证后,会形成客户粘性,进而建立长期稳定的合作关系。

- 另一方面,在全球贸易保护主义抬头的大背景下,以美国为首的西方国家持续加强对中国光伏产业的制裁,要求光伏产品供应链不得涉及中国新疆地区,并对东南亚四国(柬埔寨、马来西亚、泰国、越南)的光伏电池征收反倾销税。而标的公司拥有原产于越南加纳的生产基地,能直接服务海外客户或在美、加、澳、日等国家,规避贸易制裁限制,降低政治风险因素,因此对客户销往海外的客户产品具有较强的韧性和可替代性。

综上所述,标的公司与主要客户建立了长期稳定的合作关系,产品得到光伏电池片行业大型企业认可,客户粘性较强

标的公司与主要客户的合作开始时间、合作情况如下表所示:

| 序号 | 客户名称 | 客户基本情况介绍 | 开始合作时间 | 合作模式 | 供应商地位 |
|----|--------------|--|--------|------|--------|
| 1 | 隆基绿能(600120) | 隆基绿能是一家全球领先的太阳能企业,拥有全球最大的太阳能电池片产能,产品广泛应用于光伏组件,是全球光伏行业的重要参与者。 | 2014 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 2 | 爱旭股份(600725) | 爱旭股份是一家全球领先的新能源科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 3 | 韩华能源 | 韩华能源有限公司(Hanwha Qcells Ltd.)是一家领先的太阳能电池片生产商,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2009 年 | 持续供货 | 核心供应商 |
| 4 | 天合光能(688599) | 天合光能是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2010 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 5 | 中国电建 | 中国电建是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2018 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |
| 6 | 英发能源 | 英发能源是一家全球领先的太阳能科技企业,专注于光伏电池片的生产,拥有先进的生产工艺和强大的研发能力。 | 2023 年 | 持续供货 | 前五大供应商 |

由上表可见,标的公司与主要光伏电池片客户的合作开始时间较早,且近年保持了持续稳定的合作关系。

标的公司是隆基绿能、爱旭股份的核心供应商