证券代码:002334 证券简称:英威腾 公告编号:2019-071

深圳市英威腾电气股份有限公司关于深圳证券交易所2018年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳市英威腾电气股份有限公司（以下简称“英威腾”、“公司”）近日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对深圳市英威腾电气股份有限公司2018年年报的问询函》（中小板年报问询函【2019】第360号），函中就公司2018年年度报告审查过程中关注的事项要求公司进行回复。根据问询函的要求，公司对相关问题进行了认真地自查与分析，现就相关问题回复如下：

问题1：2018年度，你公司实现营业收入22.28亿元，同比增加4.98%；实现归属于上市公司股东的净利润2.24亿元，同比下降0.74%；经营活动产生的现金流量净额为-1.35亿元，同比下降40.52%。

（1）请结合公司主营业务开展情况、公司收入确认政策、信用政策等说明公司2016年至2018年经营活动产生的现金流量净额均为负且持续下滑的原因；

公司回复：

（一）公司主营业务开展情况

1、2016-2018年，公司营业收入及利润情况

单位:万元

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	222,806.11	212,231.10	132,398.22
营业利润	21,527.65	22,368.91	2,201.36
利润总额	21,000.14	22,664.70	7,183.46
净利润	17,787.84	21,228.38	6,503.96
归属母公司所有者的净利润	22,418.01	22,585.51	6,806.74

2、公司近三年营业收入按业务板块划分情况

单位:万元、%

项目	2018年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
工业自动化	135,165.36	60.67	118,199.20	55.70	90,888.11	68.65
能源电力	66,053.09	29.65	44,788.17	21.10	28,456.48	21.49
新能源汽车	21,587.66	9.68	49,243.73	23.20	13,053.63	9.86
合计	222,806.11	100.00	212,231.10	100.00	132,398.22	100.00

公司的主营业务主要包括工业自动化业务、能源电力业务和新能源汽车业务三大板块。其中，工业自动化业务是主营业务的重要组成部分，近三年，受益于中国制造业的转型和升级，工业自动化行业市场景气程度转暖，公司工业自动化业务收入持续增长。

公司能源电力业务主要包括UPS电源和光伏逆变器两大类产品，其中光伏逆变器在国家光伏政策的推动下快速发展；UPS电源业务近三年内在国内和国外两个市场持续高速增长。

公司新能源汽车业务主要涉及客车和物流车领域，凭借深厚的技术沉淀，公司完成了从新能源商用车，乘用车到交、直流充电桩一系列充电产品市场布局。2016年和2017年，新能源汽车业务板块受益于国家新能源汽车产业政策的刺激实现强劲增长。2018年，受到新能源汽车补贴退坡的影响，新能源汽车业务收入有所下滑。

就各业务板块的收入占比而言，近三年内，工业自动化业务板块收入一直占比最高。2017年，随着能源电力业务和新能源汽车业务的快速发展，工业自动化业务的收入贡献下降至55.70%。2018年，新能源汽车业务受到补贴退坡影响收入有所下滑，收入贡献下滑至9.68%；能源电力业务实现强劲增长，收入贡献进一步提升至29.65%；工业自动化业务实现稳定增长，收入贡献提升至60.67%。

（二）公司收入确认政策

1、销售商品收入确认的一般原则

（1）本公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；

（2）本公司既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；

（3）收入的金额能够可靠地计量；

（4）相关的经济利益很可能流入本公司；

（5）相关的、已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

2、具体原则

（1）商品销售收入

国内销售，对于不需要安装验收的，根据经销协议及合同条款，以产品发出、取得发货运单、签收单等原始凭证后确认收入；需要安装验收，且安装验收工作属于销售合同重要组成部分的，在产品发出，安装调试验收合格后视为公司已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给了购买方，确认产品销售收入的实现。出口销售以产品报关装运后，确认销售收入。合同能源管理模式(EPC)下收入确认方式：在设备安装、调试完成对方验收合格后，合同双方会确定一个节能率和收益分成比例，在项目结算周期，凭双方签字盖章确认的节能量结算报告为依据确认收入。

（2）提供劳务收入

本公司与其他企业签订的合同或协议包括销售商品和提供劳务时，如销售商品部分和提供劳务部分能够区分并单独计量的，将销售商品部分和提供劳务部分分别处理；如销售商品部分和提供劳务部分不能够区分，或虽能区分但不能够单独计量的，将该合同全部作为销售商品处理。

（3）使用费收入

根据有关合同或协议，按权责发生制确认收入。

（4）利息收入

按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定。

小结：本公司在近三年内，除业务规模及业务结构变化外，收入确认政策保持一贯性，未有明显改变。

（三）公司信用政策说明

2016-2018年各期末应收账款及占营业收入比例情况如下表：

单位:万元、%

项目	2018-12-31/2018年度	2017-12-31/2017年度	2016-12-31/2016年度
应收账款	88,816.12	82,908.15	38,578.93
营业收入	222,806.11	212,231.10	132,398.22
应收账款占营业收入比	39.86	39.07	29.14
应收账款增长率	7.13	114.91	16.34
营业收入增长率	4.98	60.30	22.21

工业自动化、能源电力等相关通用产品多采用直销和经销商分销相结合的方式，新能源汽车，轨道交通牵引系统等相关定制化产品多采用与客户直接签订合同的订单销售模式。

公司根据对客户信用风险水平的评估，针对不同的客户提供不同信用政策。对于长期合作且信用良好的客户，公司根据其生产规模及资信状况、向公司的采购规模、历史交易资金回款率等因素对客户定期进行资信评估，确定给予相应的信用期限；对于新开拓的客户，公司给予的信用期限通常较短。对于工业自动化板块客户，主要为60-90天不等的信用期；对于新能源汽车板块客户，信用期基本为90天-120天的信用期。近三年，除少数客户随着与客户合作期限延长，信用期略有增加外，其余主要客户在近三年内的信用政策未发生变化。近三年内，公司未对信用政策进行大幅调整。

（四）2016年-2018年经营性活动产生的现金流量下滑原因

近三年内，公司的营业收入与经营活动产生现金流量的对比情况如下所示：

单位:万元、%

项目	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	222,806.11	212,231.10	132,398.22
净利润	17,787.84	21,228.38	6,503.96
销售商品、提供劳务收到的现金	151,363.03	122,545.20	86,164.19
经营活动产生的现金流量净额	-13,549.55	-9,642.63	-4,447.72
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	67.93	57.74	65.08
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-76.17	-45.42	-68.38

近三年内各期，销售商品、提供劳务收到的现金占营业收入的比重分别为65.08%、57.74%和67.93%，公司经营活动产生的现金流量净额分别为-4,447.72万元、-9,642.63万元和-13,549.55万元，经营活动产生的现金流量净额低于同期公司净利润。

近三年期末应收账款及占营业收入比重变动情况如下表：

单位:万元、%

项目	2018-12-31/2018年度	2017-12-31/2017年度	2016-12-31/2016年度
应收账款	88,816.12	82,908.15	38,578.93
营业收入	222,806.11	212,231.10	132,398.22
应收账款占营业收入比	39.86	39.07	29.14
应收账款增长率	7.13	114.91	16.34
营业收入增长率	4.98	60.30	22.21

从上表可知，2017-2018年应收账款增长幅度均快于营业收入增长幅度，近三年应收账款占营业收入比重逐步增大，公司近三年新能源汽车业务增长较快，受到新能源汽车行业付款惯例的影响，相关业务的收款周期较长，导致销售回款较慢。此外，随着销售规模的快速增加，原材料采购等支出增加较多，导致近三年内经营活动现金流量净额为负且持续下滑。

近三年期末存货及占营业成本比重变动情况如下表：

单位:万元、%

项目	2018-12-31/2018年度	2017-12-31/2017年度	2016-12-31/2016年度
存货	60,348.18	49,408.18	43,747.39
营业成本	139,785.15	132,038.68	80,079.44
存货占营业成本比	43.17%	37.42%	54.63%
存货增长率	22.14%	12.94%	92.36%
营业成本增长率	5.87%	64.88%	28.97%

从上表可知，近三年内，公司存货占营业成本的比重较大，2016、2018年存货增长幅度快于营业成本增长幅度，2018年末存货占营业成本的比重较2017年末增大，主要系公司营收规模增长、销售备货相应增加所致。

小结：近三年，随着销售规模的快速增加，原材料采购等支出增加较多；营收规模增长，原材料价格上涨，销售备货相应增加；公司新能源汽车业务增长较快，受到新能源汽车行业付款惯例的影响，相关业务的收款周期较长；轨道交通板块2017年订单实现破冰，为保质保量地进行交付，近两年研发及人员投入很大。以上因点主要因素，导致近三年内经营活动现金流量净额为负且持续下滑。

（2）请结合公司以往年度季度间波动情况、同行业可比上市公司情况说明公司2018年度一至四季度现金流量波动较大的原因。

公司回复：

（一）公司及同行业可比上市公司分季度经营现金流对比情况：

单位:万元

英威腾	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-7,781.62	-4,062.19	-4,534.27	2,828.53
2017年	-9,693.38	2,934.51	-11,446.73	8,562.97
2016年	-8,893.09	572.83	65.01	3,807.53
汇川	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-9,448.62	-4,040.85	32,069.87	28,548.58
2017年	456.52	23,138.72	6,825.35	18,747.24
2016年	1,000.26	-2,892.72	21,276.10	22,651.17
蓝海华腾	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-3,211.18	-6,446.10	225.20	8,834.84
2017年	-129.56	14,313.28	-5,729.13	-845.97
2016年	456.15	263.71	-2,451.49	6,319.19
科华恒盛	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-13,448.08	-5,450.57	18,036.44	33,670.43
2017年	-13,839.91	-3,767.16	3,181.79	31,181.99
2016年	-15,875.72	-2,198.25	1,340.13	45,510.64
德赛电池	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	27,042.31	-30,996.77	36,813.67	-20,642.36
2017年	30,960.94	-30,979.38	-5,240.37	-36,506.42
2016年	-13,539.46	12,568.69	8,009.48	1,517.57
易事特	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-7,557.59	-9,096.19	55,685.92	-850.67
2017年	-109,429.68	76,376.86	-564.63	69,854.19
2016年	6,498.54	24,540.20	4,254.97	20,971.46
科士达	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
2018年	-24,421.48	-16,462.83	10,112.13	21,802.69
2017年	-3,353.34	392.70	5,954.37	36,954.93
2016年	-11,003.19	-6,335.08	6,364.27	22,816.16

通过同行业可比公司数据，可以发现行业共性：一季度总体经营净现金流基本均为负；二、三季度为波动季，无明显规律；四季度为回款旺季，经营净现金流基本为正。英威腾符合行业特征。

（二）公司各板块主要产品的季节特征

变频器及伺服系统产品广泛应用于工业自动化领域，受供暖季和春节假日的影响，销售情况可能存在季节差异，有一定的季节性特征。总体而言，一季度收入较低，二、三季度收入有所攀升，四季度收入全年最高。

光伏逆变器是重要的光伏发电设备，与光伏发电产业的发展密切相关。受国家政策影响，光伏发电设备的招标与采购通常集中在每年下半年。下半年光伏逆变器的订单数和发货量通常明显高于上半年，因此光伏逆变器行业具有较强的季节性特征。

UPS电源的应用领域广泛，涉及通信、金融、钢铁、石油化工、卫生医疗、市政、交通等。客户对产品的采购和使用时间没有特别的要求，UPS电源销售情况在各季节差异较小，无明显的季节性。

新能源汽车电控系统的销售情况与新能源汽车的产销情况密切相关，由于新能源汽车受季节性影响，新能源汽车电控系统的销售具有较为明显的季节性。

公司总体一季度销售少，回款较少，并且需支付年度奖金，经营净现金流为负，二、三季度销售较一季度有较大程度的回升，回款、支付采购款也相应的增加，体现为波动季，没有明显规律，四季度回款旺季，经营净现金流基本都为正

鉴于公司板块内差别化特征以及这几年业务结构的变化对经营性现金流的影响，因而导致2018年第四季虽为正，但正值不大，全年总体仍为负。

问题2、报告期内，你公司海外业务营业收入5.66亿元，同比增加27.47%，占营业收入的比重为25.38%。毛利率较上一年度下滑5.98个百分点。请你公司补充披露以下信息：

（1）海外业务的主要构成、产品类型、销售区域、营业收入增长、毛利率下滑的原因；

（2）主营业务目前是否受到中美贸易摩擦等外部经济形势的影响，如是，请充分揭示相关风险；

（3）请年审会计师说明对营业收入，特别是海外业务收入所执行的审计程序和获取的审计证据。

公司回复：

（1）海外业务的主要构成、产品类型、销售区域、营业收入增长、毛利率下滑的原因；

（一）海外业务的主要产品类型及销售区域

单位:万元

项目	2018年			2017年			营业收入同比增减	平均毛利率同比增减
	金额	占海外营业收入比重	毛利率	金额	占海外营业收入比重	毛利率		
海外营业收入合计	56,550.91	100%	35.09%	44,364.52	100%	41.07%	27.47%	-5.98%
分产品								
变频器产品	24,151.79	42.71%	36.93%	24,836.72	55.98%	45.71%	-2.76%	-9.82%
UPS电源	23,306.18	41.21%	37.61%	12,139.36	27.36%	40.09%	91.99%	4.53%
光伏逆变器	6,585.92	11.65%	27.21%	5,716.29	12.88%	29.06%	15.21%	-0.58%
其他	2,507.02	4.43%	14.71%	1,672.15	3.77%	20.35%	49.93%	-0.11%
合计	56,550.91	100.00%	35.09%	44,364.52	100.00%	41.07%	27.47%	-5.98%
分地区								
欧洲区	13,905.26	24.59%	38.17%	8,249.23	18.34%	40.29%	68.56%	2.00%
亚非区	38,875.00	68.74%	33.84%	33,088.47	73.55%	40.84%	17.49%	-6.78%
大洋洲	439.54	0.78%	27.69%	1,568.45	3.49%	30.39%	-71.98%	-0.84%
美洲区	3,331.11	5.89%	37.84%	2,078.56	4.62%	41.45%	60.26%	0.31%
合计	56,550.91	100.00%	35.09%	44,984.71	100.00%	40.41%	25.71%	-5.31%

注：平均毛利率同比增减：各单项因素2018年与2017年毛利率×产品结构比例相乘之差

（二）海外业务的主要构成及收入增长、毛利下滑的原因

公司海外业务构成主要是变频器和UPS电源，占公司海外营业收入近85%，海外客户主要集中在欧洲、亚洲发展中国家和地区，海外市场在2018年有较大突破，而由于公司变频器产品降价的影响，公司海外业务的毛利率出现了较大幅度的下降。

1、变频器产品

公司该产品海外客户主要集中在亚洲、欧洲区，由于2018年海外市场竞争激烈，导致公司该产品的销售有小幅下降。

公司该产品业务受到中美贸易摩擦的影响很小，公司在美国地区的收入占海外总收入的比例低于1%。

由于2018年变频器产品海外市场竞争激烈，公司对海外变频器产品实现了降价促销的策略，导致公司该产品毛利率出现较大幅度的下滑。

2、UPS电源产品

公司UPS电源产品海外客户主要集中在亚太、欧洲区，该产品业务在2018年开发的主要单一客户收入增长明显（因涉及商业秘密隐藏客户名称），该客户报告期收入净增长5,700万元；公司积极的开拓海外市场，非洲、南美等地区客户实现销售，新旧客户订单需求增长较好。

公司该产品主营业务目前受到中美贸易摩擦等外部经济形势的影响极小，公司在美国地区的收入占海外总收入的比例低于1%。

毛利下滑的主要原因是某单一客户销售的产品系列价格低于其他客户的交易价格，导致此类产品的毛利较上年下降7%，拉低了整体毛利率；其次是因为开拓市场需要，部分订单销售价格较上年度小幅下降。

3、光伏逆变器产品

公司光伏逆变器产品海外客户主要集中在欧洲、亚洲发展中国家和地区，公司该产品在2018年有所突破；其中欧洲市场因德国、挪威客户渠道拓展，逐步稳定，订单大幅增长。澳洲市场受CEC列名准入条件影响（我司未取得列名），全年销售停顿，订单大幅下降，同比下降78%。东南亚受国家政治环境，经济环境等影响，订单下降明显。2018年中国光伏政策重大调整，拓展海外市场成为国内逆变器厂家的主要营销策略；竞争对手大幅低价销往海外市场，对光伏公司的销售定价冲击较大；为稳定客户，保证订单，对海外价格做适当降价，产品毛利率有所下滑。

（2）、主营业务目前是否受到中美贸易摩擦等外部经济形势的影响，如是，请充分揭示相关风险；

公司回复：

（一）公司出口业务情况

报告期内，公司对美国出口的业务金额和所占比例均很小，以2018年为例，公司出口到美国地区的营业收入总额为446.72万元，净利润为108.75万元，占公司营业收入和净利润的比例分别为0.20%和0.61%。即使中美贸易摩擦对公司出口美国市场的业务产生影响，亦不会直接对公司总体销售及盈利产生重大不利影响。

截至目前，公司产品均未包含在美国已实施的征税清单中，公司生产经营未受到中美贸易摩擦直接影响。

单位:万元

项目	2018年		
营业收入	222,806.11	212,231.10	
海外地区的收入	56,550.91	44,364.52	
美国地区的营业收入	446.72	444.62	
美国地区收入占营业收入比例	0.20%	0.21%	
美国地区产生的净利润总额	108.75	166.49	
纳入301征税清单范围（160-2000亿美元）的产品营业收入总额	0.00	0.00	

（二）公司进口原材料情况

公司主要原材料包括IGBT、伺服电机、机箱、光板、电解电容等，从海外采购原材料主要是电子元器件，包括IGBT、集成电路、连接器等；从美国直接采购的原材料主要是光耦、电容等电子元器件。2018年，公司从美国地区采购的原材料金额为120.18万元，占公司采购金额的比例为0.08%。报告期内，公司从美国地区采购的原材料金额很小，即使中美贸易摩擦继续发酵，对公司的生产经营无重大影响。

单位:万元

项目	2018年	2017年
采购金额	145,243.17	122,722.81
从海外地区采购金额	5,090.39	14,681.44
从美国地区采购的金额	120.18	0.00
从美国地区采购金额占采购金额比例	0.08%	0.00%

综上可以看出，无论是从出口还是进口业务来看，本公司对美国的直接业务金额和比例均不大，中美贸易摩擦对本公司的直接影响相对较小，但若中美贸易摩擦持续，其间接效应可能会扩散到全球其他国家和地区，进而间接地影响到我司的出口销售业务，但具体金额尚无法准确评估。

（3）请年审会计师说明对营业收入，特别是海外业务收入所执行的审计程序和获取的审计证据。

年审会计师回复：

年审会计师对公司2018年度营业收入执行的主要审计程序和获取的审计证据：

1）了解和评价英威腾销售与收款的内部控制设计及执行情况，识别风险，针对英威腾销售与收款业务循环执行内部控制测试。

2）获取英威腾2018年度销售明细，从本年销售记录中选取适量样本，核对发运单、销售合同及出库单等原始单据，评价相关收入的真实性。

3）合理选取英威腾部分客户进行背景调查，对英威腾与客户当期发生的业务执行穿行测试。检查客户当期销售合同、当期该客户发货结算单，核对合同单价与英威腾账面记录销售单价是否一致、结算数量与英威腾账面销售数量是否一致；检查英威腾发货单、英威腾业务合同及完成情况备查簿，检查业务部门发货数量与财务账面数量是否一致；检查英威腾与运输公司的运费结算记录，同时关注运输价格与运输距离是否匹配。

4）获取应收账款数款明细账，选取样本检查销售回款记录。

5）获取应收账款明细账及销售明细，选取样本实施函证程序，结合回函结果及替代程序后，可确认应收账款金额占期末余额比例超过70%。

6）结合产品类型对收入以及毛利率情况执行分析程序，分析产品毛利是否发生异常变动；选取大客户，分年度比较毛利率波动变化，分析变动幅度及原因是否合理。

7）对英威腾资产负债表日前后的营业收入进行截止性测试，同时关注资产负债表日后是否存在退货的情况。

8）针对海外销售部分：获取企业2018年全年度报关明细，并抽查部分报关单，查验收入确认的情况是否与报关单一致；获取海外大客户销售框架协议，查验相关合同是否满足国际贸易条款，风险报酬转移的依据是否与企业收入确认情况一致；获取海外大客户全年销售明细，结合2018年汇率波动，分析海外大客户及汇总情况毛利率波动是否异常。

问题3、报告期内，你公司新能源汽车业务营业收入2.16亿元，同比下降56.16%，毛利率较上一年度下滑7.10个百分点。请你公司结合行业背景、政策变化、同行业可比公司情况、销售价格、原材料价格、成本、费用等因素，具体说明新能源汽车业务营业收入大幅下滑、毛利率持续下降的原因及合理性。

公司回复：

（一）营业收入分析

1、同比分析

单位:万元

项目	2018年度	2017年度	同比增减
新能源汽车板块收入	21,587.66	49,243.73	-56.16%

报告期内，新能源汽车业务主要涉及客车和物流车领域，完成新能源商用车、乘用车到交、直流充电桩一系列充电产品市场布局，2017年新能源汽车业务受益于国家新能源汽车产业政策的刺激实现强劲增长，2018年营业收入2.16亿，同比下降56.16%，主要原因：

（1）补贴政策的退坡与调整对新能源汽车产品的扩张带来了一定的短期压力。

新能源政策变化，主要表现为新能源汽车补贴退坡明显，同时提高申报补贴门槛，2018年补贴新政取消了对2017年销量较好的100-150公里续航车型的补贴，并将250公里以上续航细化为三个档次，逐档提高补贴金额，补贴政策逐渐向续航里程较长的车型倾斜，短期来看，新能源汽车补贴退坡机制等政策将影响新能源汽车消费者的购车热情，车厂减量生产。

（2）为控制回款风险，公司在新能源汽车业务逐步收缩小型车厂合作，在大客户开发与合作投入了主要资源，如：东风股份、吉利、宇通、金龙新能源。

（3）同行业可比公司收入情况

单位:亿元

可比公司	2018年	2017年	同比增减
汇川（新能源汽车）	8.41	9.14	-7.99%
蓝海华腾（电控产品）	2.75	4.48	-38.62%
英搏尔	4.02	4.06	-0.99%
大洋电机	14.07	14.19	-0.85%

从同行业可比公司数据来看，2018年度受国家补贴退坡影响，新能源汽车产品业务营收均受到不同程度的下降，因此公司新能源汽车业务营业收入下降处于同行业合理水平。

（二）毛利率分析

1、毛利率同比分析

项目	2018年度	2017年度	同比增减
新能源汽车毛利率	27.61%	34.71%	-7.1%

报告期内，毛利率与2017年相比下降7.1%，主要原因：

（1）新能源汽车补贴退坡政策变化影响了新能源汽车消费者的购车价格，导致新能源汽车产品销售价格下降，该等价格下降将由汽车厂商和汽车产业链供应商共同承担。

（2）新能源汽车产品主要原材料包含IGBT、机箱、电容、钣金件、压铸件等，主流车厂要求新能源汽车产品质量达成汽车级行业标准，因此对主要原材料供应商品牌具有唯一性，导致原材料价格居高不下，从而影响新能源汽车产品的总体成本。

（3）2018年人力成本的增长，导致产品成本增加。

2、同行业可比公司毛利率情况

可比公司	2018年	2017年	与上年增减
汇川技术（新能源&轨道交通）	28.46%	37.52%	-9.06%
蓝海华腾（新能源汽车产品）	34.82%	38.60%	-3.78%
英搏尔（电机控制器）	32.12%	36.53%	-4.41%
大洋电机	12.23%	23.73%	-11.50%

从同行业可比公司数据来看，2018年度受国家补贴退坡影响，新能源产品业务毛利率均有不同程度下降，因此，公司新能源汽车业务毛利率下降符合行业变化特点，且处于相对合理降幅。

问题4、报告期末，你公司短期借款余额3.45亿元，较期初增加138.10%。请结合你公司经营状况、融资用途、负债结构等分析说明你公司2018年度短期借款大幅增加、连续三年资产负债率大幅上升的原因及合理性，并分析说明公司偿债能力状况。

公司回复：

(一)2018年度短期借款大幅增加、连续三年资产负债率大幅上升的原因及合理性

公司的现阶段的业务有四大块：工业自动化、网络能源（UPS电源及光伏业务）、新能源汽车、轨道交通。其中，工业自动化是公司最初的主业，一直稳步增长，经营性现金流正常。自2016年以后，其他三个新板块业务逐渐发力，规模逐年扩大，形成了较大的资金占用，因而银行贷款相应地逐年增加。如下表1贷款信息所示，2017年以前，公司自有资金相对充裕，不依靠银行负债，也可满足正常的生产经营需要。

表1：英威腾2016-2018年贷款余额

单位:万元

年份/项目	2016年末	2017年末	2018年末
短期贷款	0	14,500	34,500
长期贷款	0	0	0
合计	0	14,500	34,500

业务变化导致从两个方面对资金产生了较大的需求：一是因经营规模扩大导致的正常的需求，如存货、应收账款的规模合理扩大，主要表现为工业自动化、网络能源等。二是受政策影响较大的新能源汽车，因行业整体处于技术不成熟、模式待探索的初始鼓励发展、鼓励投入阶段，规模扩大，意味着存货增加，行业整体的经营性现金流不好，导致应收账款余额大、回收期较长，因而形成了较大的资金占用。

表2：2016-2018年营业收入构成

单位:万元

项目/年份	2016年	2017年	2018年
工业自动化	99,088	118,199	135,165
网络能源	28,456	44,788	66,053
新能源汽车	13,054	49,244	21,587
合计	132,398	212,231	222,806

注：轨道交通业务因刚起步，收入较少，未单列，数据并入了工业自动化板块。

从表2可以看出，2016年末至2018年末，公司总体销售收入增长了68%。工业自动化、网络能源、新能源汽车业务的快速提升使基于备货生产模式所需周转存货增加，存货由43,747万元增长至60,348万元，增长38%。由于业务增长与新能源汽车行业的应收账款周期较长的特殊性，使应收账款由2016年48,480万元增长至2018年末的99,850万元，增长105%。存货及应收账款总额两项合计增长73.70%，与销售增长基本相当。经营规模的扩大使预收款项、应付职工薪酬以及其他应付款等从2016末19,815万元增长至2018年末31,479万元，增长59%，应付账款金额由43,806万元计提到67,801万元，增长55%。

造成资金需求增加的第三个主要原因是对外投资收购。为实现公司战略目标，公司耗资2.2亿收购了英威腾电源公司45%的少数股东股权，以及耗资1.5亿收购唐山普林亿威电机有限公司。

基于上述三个原因，公司自2017年开始部分使用银行贷款解决资金需求，至2018年末银行贷款余额3.45亿元。在此情况下，导致2016年至2018年各报告期末集团总体资产负债率有所提高，分别为27.92%、39.22%和41.02%，但总体仍然可控。

（二）偿债能力分析

1、公司偿债能力指标

公司近三年偿债能力指标的情况如下：

项目	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
流动比率（倍）	1.70	1.79	2.30
速动比率（倍）	1.26	1.39	1.79
资产负债率（母公司）（%）	34.69	30.67	32.21
资产负债率（合并）（%）	41.02	39.22	27.92
利息保障倍数（倍）	16.19	93.77	182.81

注：上述指标计算公示如下：

1、流动比率=流动资产÷流动负债

2、速动比率=（流动资产-存货）÷流动负债

3、资产负债率=总负债÷总资产

4、利息保障倍数=（利润总额+利息支出）÷利息支出

由上表可知，2016-2018年末，公司流动比率分别为2.30、1.79和1.70，速动比率分别为1.79、1.39和1.26。由于公司流动负债增长速度高于流动资产增长速度，公司短期偿债指标整体呈下降的趋势，但仍然保持良好的水平。

2016-2018年末，母公司资产负债率分别为32.21%、30.67%和34.69%，整体呈上升趋势，但仍保持在较低的水平。报告期内，随着公司营业规模的增长和股权收购，公司预收款项、应付款项、应付职工薪酬以及其他应付款增长加快，此部分负债均为无息负债。综上所述，公司长期偿债能力仍保持较为健康的水平。

2016-2018年末，公司利息保障倍数分别为182.81倍、93.77倍和16.19倍，2017年和2018年利息保障倍数有所下降，主要系公司借入银行借款导致利息支出增加所致。由于公司有息负债整体金额较小，相应利息支出金额较小，公司利息保障倍数处于较健康水平。

2、与可比上市公司的比较

公司与可比上市公司偿债能力指标的比较情况如下：

流动比率

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
汇川技术	2.19	2.24	2.24
蓝海华腾	2.52	2.38	2.42
科华恒盛	1.27	1.41	2.42
易事特	1.08	1.07	1.41
科士达	2.67	2.22	3.22
平均值	1.95	1.74	2.16
英威腾	1.70	1.79	2.30

速动比率

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
汇川技术	1.26	1.91	1.97
蓝海华腾	2.03	2.04	2.04
科华恒盛	1.02	1.27	2.20
易事特	0.82	0.95	1.31
科士达	2.06	1.90	2.73
平均值	1.44	1.48	1.87
英威腾	1.17	1.39	1.79

资产负债率（合并）

公司名称	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31
汇川技术	36.74%	36.71%	37.52%
蓝海华腾	33.44%	36.99%	39.11%
科华恒盛	52.98%	40.83%	35.66%
易事特	58.33%	59.11%	59.51%
科士达	31.53%	40.54%	29.24%
平均值	42.60%	48.39%	45.32%
英威腾	41.02%	39.22%	33.90%

短期偿债指标来看，公司速动比率略低于同行业平均水平，流动比率2016-2017年末略高于同行业平均水平，2018年末略低于同行业平均水平。一方面由于公司业务规模扩大，人员增加，使应付账款、预收款项和应付职工薪酬相应增加；另一方面，出于补充流动资金的需要，公司及附属子公司于2017年和2018年分别借入银行借款，拖动了公司负债规模的上升。

长期指标来看，报告期内，公司资产负债比率低于行业平均水平，呈逐年上升趋势，与行业趋势一致。

（3）融资渠道及授信情况分析

公司资信状况优良，融资渠道丰富，间接融资方面，截至2018年末，公司获得银行授信额度为69,000万元，其中已使用额度为52,338.71万元，未使用额度为16,661.29万元。直接融资方面，公司还可以通过资本市场定增、发行债券等渠道进行再融资。丰富的融资渠道为公司偿债能力提供了有力的保障。

问题5、报告期末，你公司应收账款账面余额9.56亿元，较期初增加8.23%。坏账准备金额6,763.80万元。请说明公司最近两年应收账款实际坏账率以及核销情况、应收账款前五大客户的占款情况、信用情况和还款情况，并评估公司应收账款的坏账风险，说明你公司坏账准备计提是否充分。请年审会计师发表专项意见。

年审会计师回复：

（一）公司应收账款情况说明

1、近两年应收账款情况

单位:元

类别	2018年	2017年
应收账款余额	955,799,144.35	883,118,286.53
坏账准备	67,638,018.51	54,036,766.38
实际坏账率	7.08%	6.12%
核销情况	3,434,286.97	527,196.80

从上表可知：

公司2017年、2018年实际坏账率分别为6.12%、7.08%，2018年较2017年略微上升，2017年核销应收账款527,196.80，其中广西南宁华诺自动化设备有限公司核销67,196.80元，湘潭市金达鑫节能电器有限公司核销460,000.00元，核销原因是上述公司就项无法收回，核销均通过相应的审批程序。2018年核销3,434,286.97，主要是客户破产、诉讼无法收回，尾数无法收回等原因。通过核查确认上述公司款项是否无法收回并履行相应的审批程序，进行核销。

2018年按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况

单位:元

单位名称	应收账款余额	占比（%）	信用政策	期后回款（截止到6月1日）
南京越博电驱动系统有限公司	68,968,638.47	7.22	月结90天	22,500,000.00
吉利四川商用车有限公司	23,315,998.41	2.44	月结75天	20,501,895.77
东风特汽（十堰）专用车有限公司	17,182,310.00	1.80	月结90天	555,576.21
东风汽车股份有限公司	14,391,990.17	1.50	月结90天	11,379,218.42
南京越博动力系统股份有限公司	13,276,403.02	1.39	月结90天	5,160,750.00
合计	137,135,340.07	14.35		60,097,440.40

2017年按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款情况

单位:元

单位名称	应收账款余额	占比（%）	信用政策	结算方式（现金、票据）
大运汽车股份有限公司	78,440,480.00	8.88	月结90天	票据
南京越博电驱动系统有限公司	57,607,100.00	6.52	月结90天	现金或票据，主要为票据
湖北世纪中远车辆有限公司	47,732,050.00	5.40	月结90天