

江苏振江新能源装备股份有限公司关于对上海证券交易所问询函的回复公告

证券代码:603507

证券简称:振江股份

公告编号:2019-059

2018年和2019年上半年,公司工资薪酬分配情况如下:

类别	2019年1-6月				2018年1-6月			
	人数	平均工资	工资总额	占比	人数	平均工资	工资总额	占比
管理人员	193	8,201	1,582,370	131.14%	133	5,771	769,631	116.63%
生产人员	1,294	6,119	8,005,880	66.50%	1,118	4,571	5,107,289	78.19%
销售人员	27	5,477	146,656	12.23%	17	4,444	74,564	11.14%
技术人员	154	6,541	1,007,177	83.7%	128	4,452	590,077	90.3%
合并上海底特	141	9,221	1,256,932	10.77%	-	-	-	-

注:表中人数为平均加权人数。

2019年1-6月,公司薪酬支出较上年同期增加幅度较大,其中员工人数增加50.67%,人均工资增加22.31%。薪酬支出的增加主要因生产经营规模和人员数量增加导致,其中,2019年上半年,公司新生产基地建设完工投产以来,生产规模扩大,导致员工人数较上年同期增加。其中新开发客户Nordex订单产品增加了78位人员,新开发客户Enercon的风塔产品增加49位人员,新开发客户常州龙腾光热项目产品增加了36位人员,收购上海底特增加了141位人员。人员数量的增加具备商业基础和合理性。

2018年,同行业上市公司人均薪酬情况如下:

上市公司	2018年总薪酬	2018年人数	人均薪酬
泰胜风能	9,948,511	834	11,933
恒润股份	8,664,911	999	8,677
清源股份	9,897,156	626	15,811
平均值	9,503,666	820	11,589
振江股份	15,403,531	1,692	9,110

注:由于2019年半年报同行业公司未披露人数,人均工资无法比较。

同行业可比上市公司中,泰胜风能和清源股份上市时间相对较早,人均工资水平相对较高。恒润股份上市时间与公司较为接近,且都处于无锡地区,可比性比较强。综合分析,公司人均工资水平与同行业和周边区域不存在显著差异。此外,公司人数相对较多,主要原因为同行业公司中,泰胜风能主要生产风电塔筒,恒润股份主要生产风电锻件,清源股份主要生产光伏支架,该等产品主要对生产设备依赖性更高,人工成本相对较低,但公司生产的钢结构产品涉及打磨、机加工、镀锌、焊接、涂装等诸多工序,生产周期相对较长,且该些工序多需要专业技术工种,人工成本相对较高,因此生产人员数量高于相对同行业公司。

综上,2019年上半年,随着公司产能规模和生产规模的扩大,员工数量和薪酬支出大幅增加,且公司薪酬水平与同行业可比公司不存在重大差异。公司员工薪酬支出变动具备商业合理性。

问题(3):公司购买理财产品具体情况,包括但不限于产品名称、投资金额、期限、利率等

2019年1-6月,公司购买理财产品的具体情况如下:

发行主体	交易内容	交易金额	起算日	到期日	产品收益率	实际收益
浦发银行	公司固定持有期JG902	2,000.00	2019/1/1	2019/1/1	4.10%	3.42
浦发银行	利多多对公结构性存款 固定持有期JG902期	2,000.00	2019/5/17	2019/8/15	3.96%	-
中信银行	共赢利率结构22388期人民币结构性存款产品	2,000.00	2018/10/19	2019/2/1	3.85%	22.15
中信银行	共赢利率结构23068期人民币结构性存款产品	5,000.00	2018/11/30	2019/1/4	3.50%	16.78
中信银行	共赢利率结构23843期人民币结构性存款产品	3,000.00	2019/1/11	2019/2/15	3.55%	10.21
广发证券	广发证券收益凭证“收益”1号	8,000.00	2019/1/1	2019/4/17	3.90%	91.46
广发证券	广发证券收益凭证“收益”1号	1,000.00	2019/5/27	2019/8/26	3.90%	-
广发证券	广发证券收益凭证“收益”10号	1,000.00	2019/5/27	2019/6/28	5.10%	4.47
宁波银行	结构性存款	1,000.00	2019/1/9	2019/2/12	3.30%	3.07
宁波银行	结构性存款	3,000.00	2019/1/9	2019/4/9	4.20%	31.07
兴业银行	结构性存款	2,000.00	2018/10/25	2019/1/25	4.10%	20.67
平安银行	结构性存款	1,000.00	2019/2/1	2019/5/6	3.80%	9.79

注:期末计提的未到期理财的投资收益为132,884.33元。

问题(4):公司2017年末上市,上市当年实现归母净利润1.16亿元,同比下降19.77%,2018年实现归母净利润6,074.89万元,同比下降47.65%。请公司说明近两年业绩持续下滑的原因及合理性

最近三年一期,公司营业收入和归属于母公司的净利润情况如下:

科目名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	64,538.99	97,393.47	94,265.75	82,250.13
归属于母公司的净利润	-2,108.84	6,074.89	11,803.97	14,464.106

最近两年一期,公司经营收入持续增加,但净利润呈下滑趋势,具体原因分析如下:

1、主要原材料钢材价格持续走高影响

钢材是公司产品的主要原材料。2016年以来,受国内供给侧结构性改革等因素影响,钢材价格持续上涨,增加了生产成本并降低了毛利率水平。2016年至2018年,我国钢材市场价格走势如下:

受钢材市场价格持续上涨影响,2016年至2018年,公司钢材采购均价不断上升,具体如下:

原材料	2018年	2017年	2016年
钢材采购价格	4,286.11	3,656.87	2,443.57

公司产品均为钢结构件,钢材是主要原材料,其中风电设备产品2018年钢材成本占比46.88%,光伏设备产品钢材成本占比65.00%,钢材价格的上涨对公司的毛利率产生了较大影响。

2、主要客户西门子交货节奏和产品结构调整影响

2017年上半年,公司主要客户西门子收购西班牙风机厂商歌美飒,因西门子和歌美飒管理架构及6MW以下机型存在一定重合,收购完成后西门子对合并后的产品线及管理架构进行整合,其采购需求短期下滑明显,使公司部分稳定供货且高毛利率的成熟产品订单下降,具体数据详见下表:

风电主要产品	2016年营业收入	2017年营业收入	2017年营业收入比上年增减(%)	2018年营业收入	2018年营业收入比上年增减(%)
2.3MW机舱罩	18,463.36	10,857.30	-41.20%	-	-
4.0MW机舱罩	6,432.36	2,680.87	-58.62%	3,971.03	38.80%
G2机舱罩	-	-	-	4,484.05	-
3.0MW转子	3,654.41	4,100.50	12.21%	1,811.56	-56.82%
6.0MW转子	-	2,954.35	-	1,318.70	-55.36%
7.0MW转子	-	1,486.58	-	8,339.29	460.97%
DD22定子段	4,071.35	994.34	-75.68%	1,114.48	12.08%
DD30定子段	-	2,587.71	-	86.89	-96.64%
DD64定子段	3,185.4	1,863.44	-48.95%	369.52	-80.17%
DD76定子段	-	1,570.48	-	3,367.95	114.45%
合计	32,940.02	29,275.58	-11.12%	25,234.31	-13.80%

西门子的上述调整过程一直持续到2018年中期才开始陆续恢复正常订单和要货节奏。由上表可见,2017年,公司原主要收入和利润来源的2.3MW机舱罩、4.0MW机舱罩、DD22定子段等产品收入大幅下滑,且2.3MW机舱罩在2018年已停止供货。

此外,该期间,随着技术升级,西门子不断推出更大兆瓦的新机型以替换原有成熟的小型型产品,公司为之配套的产品亦随之升级变化,不断开发新型号或更大兆瓦的风电产品,但因为开发费用的投入以及产品早期试制的生产效率低于成熟的批量产品,公司风电产品整体生产效率下降并引致毛利率下滑,并由此导致利润下降。

3、资本性支出导致持续增加影响

2016年至2019年上半年,公司各期末非流动资产金额分别为353亿、5.51亿、11.57亿、13.23亿,呈现持续快速增长趋势,具体原因分析如下:(1)为承接更大兆瓦风电产品订单并提高生产自动化程度,公司利用募集资金和自有资金不断加大厂房和设备投入。2016年至2019年上半年,公司固定资产投资金额分别为3,403.78万元、21,414.58万元、32,013.92万元和23,830.48万元,投资规模逐年增加。

(2)为应对日益增加的海上风电吊装市场需求,公司于2018年4月向尚和(上海)海洋工程设备有限公司(以下简称“尚和海工”)增资14,000万元并取得80%股权,该等资金主要用于尚和海工海上安装平台的建设。截至目前,该海上安装平台暂未建造完毕。

(3)为进入海上风电紧固件领域并拓展利润增长点,公司于2018年12月出资18,883.00万元收购上海底特3,301,223.97万股,并于2018年12月-2019

年6月陆续投入4,688.20万元在二级市场购买上海底特21.46%的股份。

公司自上市以来的上述持续性资本性支出,一方面大幅增加了银行贷款金额和融资成本,同时募投项目实施较快引致各期募集资金理财收益逐年下降;另一方面,该等资本性支出购置的固定资产对应的折旧等固定费用也大幅增加,盈亏平衡点随之升高。由此进一步降低了利润水平并引致2019年上半年的亏损。

2016年至2019年上半年,公司折旧摊销费用和财务费用等情况如下:

科目名称	2019年1-6月 2019年6月末	2018年度/2018 年末	2017年度/2017 年末	2016年度/2016 年末
非流动资产	132,336.70	115,702.11	55,051.78	35,274.07
其中:固定资产	23,830.48	32,013.92	21,414.58	3,403.78
固定资产折旧	3,951.81	6,466.16	3,044.78	1,965.94
短期借款	106,817.15	74,408.93	26,322.70	17,854.60
利息支出	2,760.41	2,667.72	1,144.57	662.12
理财收益	226.67	1,506.79	192.74	0.79

4、不断增加的新产品开发影响

公司自上市以来,为丰富产品结构、化解客户集中风险,围绕风电和光伏主线,相继开发金风科技、Enercon、Nordex、天合光能、常州龙腾、中车电机等新客户,对应的新产品订单随着增加。由于公司生产的钢结构产品均为客户定制化产品,该等产品新订单下达时,需要结合图纸论证加工方案和可行性,并开发样件,样件通过客户审核时才可下达订单并逐步提高订单量。且诸多新产品需要配置专用设备、产线和生产人员。因此新产品前期毛利率较低甚至是负毛利,盈亏平衡点和规模效应释放的产销量门槛相对较高。公司近些年陆续承接了定转子支架、塔筒内饰件、大容量转子房等诸多新产品,该等产品目前多处于样件或小批量订单等阶段,规模效应因为订单节奏问题暂未释放,由此引致公司阶段性利润下滑。

综上,公司自上市以来,因为主要原材料钢材持续上涨、主要客户西门子产品结构和交货节奏调整、资本性支出持续增加以及新产品开发较多等因素影响,利润持续下滑。但该等情况符合钢结构领域资金密集、产品周期性等特征,且上市后公司围绕主业的上述产品线布局和产能扩张,为未来的持续盈利和健康运营创造基础,尽管出现阶段性利润下滑,但公司未来的盈利基础有效增强。

2、收入利润不匹配。据披露,今年上半年,公司实现营业收入6.45亿元,同比增加73.44%,对应的归母净利润却亏损2,108.84万元,同比下降155.11%,扣非后归母净利润则亏损2,392.74万元,降幅高达209.99%。请公司结合具体业务情况说明营业收入与归母净利润严重背离的原因及合理性。

回复:

2019年1-6月,公司实现营业收入6.45亿元,同比增加73.44%,对应的归母净利润却亏损2,108.84万元,同比下降155.11%,主要系毛利率下降及期间费用率上升所致,具体原因分析如下:

(1)产品毛利率下降

公司2019年上半年分产品收入、成本和毛利率及同比变动情况如下:

分产品	2019年1-6月 营业收入	2019年1-6月 营业成本	毛利率	营业收入 同比变动	营业成本 同比变动	毛利率 同比变动
风电设备产品	34,504.48	27,754.02	19.56%	99.50%	115.88%	-6.11%
光伏设备产品	18,562.29	16,764.88	9.69%	-1.17%	134.04%	-11.74%
其他钢结构件	551.37	514.78	6.64%	-30.39%	-10.15%	-21.03%
紧固件	9,394.49	6,503.20	31.69%	-	-	-

公司收入主要来源于风电设备和光伏设备。其中,2019年上半年,风电设备收入同比增加99.50%,毛利率下滑6.11%;光伏设备收入减少1.17%,毛利率下滑11.74%,主要原因分析如下:

①风电产品固定资产投资大幅增加,盈亏平衡点提高:公司自上市以来不断增加对风电产品的厂房、设备投入以此方承接更大机型订单做好产能准备,由此导致产品固定成本大幅上升。其中,2019年上半年,公司风电产品新增固定资产投资21,814.72万元,同比新增折旧金额1,447.81万元,且新增诸多生产人员。产能扩张较快,但产销量暂时未有效释放,单位产品分摊的固定费用大幅上升,规模效应未体现,由此在盈亏平衡点大幅提高的同时,毛利率阶段性下降。

②风电涂装线暂未达到可使用状态进一步降低了有效产能:涂装工序是风电产品的核心工序之一,技术难度相对较高且为客户重点关注的质量指标。2019年上半年,公司在厂房、设备等生产要素大量转固以及生产人员增加的同时,涂装线因为调试后未达到可使用状态需做进一步设备线调整,有效产能未达到预期标准,由此引致交货计划的推迟,并进一步影响产销量,使得单位产品分摊的固定成本大幅上升,产品毛利率进一步下降。

③新产品本期投产较多,产线调试和整合使得毛利率水平处于阶段性低位:公司生产的钢结构产品结构相对复杂,生产周期相对较长,所需工序和生产设备较多,产品的有效消化需要进行设备调试、工序调整,且生产人员对图纸和工艺的有效消化需要时间磨合,在产量未大幅提高的背景下,新产品规模效应难以体现,毛利率水平较低。2019年上半年,公司4.0MW机舱罩等传统成熟的批量产品收入大幅下降,且本期并表上海底特紧固件产品毛利率相对稳定。但本期公司新投产了8.0MW转子房、DD37V2定子段、分片式塔筒、中车电机定子段产品,龙腾光热项目产品等诸多新产品,该等产品因新投产的产线调试和磨合原因,毛利率水平相对较低,且中车电机定子段、龙腾光热项目等产品出现负毛利情况,拉低了综合毛利率和盈利水平。

④部分光伏项目出现亏损:本期开发的新产品中,常州龙腾光热项目由于新产线暂未完全达产,生产效率未达最优有效产能产品暂时处于负毛利状态,当期亏损335.25万元,拉低整体光伏产品毛利率1.81%;原山西阳泉光伏项目由于设计缺陷,导致部分支架无法使用,合计报废436.04万元,拉低本期光伏产品毛利率2.35%;公司以前年度承接户光伏项目为客户提供支架生产及安装服务,支架安装期间由于自然灾害、质量原因导致项目成本大幅度增长。2018年与相关供应商协商确认其中由于供应商质量责任导致的损失为811.52万元,此损失于2018年上半年追偿到位。因此2018年上半年冲回光伏设备产品整体成本811.52万元,拉高上期整体光伏毛利率4.32%。

由于上述原因,导致2019年上半年公司整体毛利率下滑并引致亏损,但上述原因符合钢结构产品盈利周期性特征,即新产品投产时因产线调试和生产磨合原因,毛利率水平相对较低。随着生产效率的提高和产量的上升,规模效应将逐步显现,预计毛利率和盈利水平将逐步提高。

(2)期间费用率大幅增加

2019年上半年,公司管理费用、销售费用、研发费用和财务费用水平及同比变动情况如下:

科目名称	2019年1-6月 金额	占收入比率	2018年1-6月 金额	占收入比率
管理费用	2,857.99	4.43%	1,372.50	3.69%
销售费用	5,732.12	8.88%	2,498.86	6.68%
研发费用	2,094.24	3.24%	896.81	2.41%
财务费用	2,672.33	4.15%	901.52	2.42%
小计	13,565.69	21.01%	5,565.70	15.20%

由上表可见,2019年上半年,公司各项费用金额及占营业收入的比率均呈现上升趋势,具体原因分析如下:

①管理费用:2019年上半年,公司管理费用较去年同期增加1,485.49万元,管理费用率增加0.74%,主要原因为:a)与去年同期相比,2019年上半年公司新增并表子公司上海底特、尚和海工,增加管理费用571.85万元,其中合并上海底特、尚和海工新增管理人员薪酬307.06万元。上述两家公司地处上海,工资水平较高;b)因经营规模扩大,管理人员数量及薪酬水平增加(不含上海底特和尚和海工),同比增加316.09万元,增幅61.22%;c)因股权激励本期新增股份支付费用409.56万元。

②销售费用:2019年上半年,公司销售费用较去年同期增加2,245.26万元,销售费用率增加2.20%,主要原因为:a)2019年上半年,公司新增并表子公司上海底特,增加销售费用870.95万元,其销售人员工资水平和售后服务费较高;b)风电产品因产品重量且多为海外外销,运输半径较长,运费率较高光伏产品高,2019年上半年,公司风电产品收入占比提高,引致运费率提高,进而增加销售费用率水平,具体如下:

项目	2019年上半年 运费	2019年上半年 收入	2018年上半年 运费	2018年上半年 收入	运费增幅
风电设备产品	3,552.28	34,504.48	1,765.97	17,256.58	101.15%
光伏设备产品	574.61	18,562.29	739.83	18,783.21	-22.33%

公司风电产品运费占收入比例均约为10%左右,光伏产品运费占收入比例均约为3%左右。由于2019年上半年风电产品收入的快速增长,导致运费的增速高于销售收入的增速。

③研发费用:2019年上半年,公司研发费用较去年同期增加1197.43万元,研发费用率增加0.83%,主要原因为2019年上半年,公司增加了市场开拓力度,新开发客户和产品增加,研发费用同比大增。其中包括本期合并上海底特紧固件的设计与开发,航空紧固件等都在产品试样及确认等;公司高端钢结构件的设计与工艺开发增加,其中风力发电机TMD塔筒内饰件、风力发电机机械新型超塔筒、6MW及以上风力发电机定子支架总成已在产品设计及样品试制阶段,引致本期研发费用增长幅度较大。

④财务费用:2019年上半年,公司财务费用较去年同期增加1,970.81万元,财务费用率增加2.03%,主要原因系融资规模扩大导致贷款利息增加所致,具体分析如下:a)2018年4月,公司向尚和海工投资14,000万元进入上海风电

吊装业务,2018年12月,公司投资18,883.00万元收购上海底特进入紧固件业务领域,上述对外收购进一步增加了公司融资规模和财务成本并引致2019年上半年财务费用大幅增加。b)2018年下半年以来,因西门子产品调整完毕恢复要货计划及公司新开发客户和产品增加,公司利用募集资金和自有资金加快厂房、设备投入为后续承接的新订单做好产能准备,其中2019年上半年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金达到20,456.63万元,较去年上半年增加1,261.00万元。同时公司本期新生产基地投入使用,生产规模扩大、设备购置较多,且2019年在手订单大幅增加,为保证及时交货,公司提前为这些订单备货,导致公司营运资金需求逐渐增加,银行贷款利息支出也相应增加。

综上所述,公司2019年上半年收入与利润的背离主要系固定资产投资规模较大、产品周期性原因导致的规模效应暂未释放等引起的毛利率水平下降以及期间费用率同比上升等原因所致,该等原因均存在真实的商业背景,符合钢结构领域重资金投入、产品周期性等特征。目前,公司客户结构和产品结构布局已初步完成,在手订单充足,且产线调试和磨合逐步完成,产销量逐步提高,预计规模效应将逐步释放,盈利能力逐步恢复并进一步提高。

3、毛利率。据披露,2018年公司主要业务风电设备产品的毛利率为35.59%,同比减少10.91个百分点;光伏设备产品的毛利率15.17%,同比减少3.98个百分点。具体到产品,机舱罩毛利率30.22%,同比减少17.61个百分点;转子房毛利率41.74%,同比减少10.84个百分点;定子段毛利率26.67%,同比减少19.16个百分点;光伏支架毛利率14.99%,同比减少4.66个百分点。

(1)请公司补充披露2019年上半年上述两项主营业务和各主要产品的毛利率水平,是否出现下降,以及下降的具体原因。(2)结合同行业公司可比公司,说明公司毛利率水平是否与同行业趋势基本一致,并结合产品主要应用领域光伏和风电产业2019年上半年的行业发展状况,具体说明其对公司毛利率下降产生的影响。

回复:

问题(1):请公司补充披露2019年上半年上述两项主营业务和各主要产品的毛利率水平,是否出现下降,以及下降的具体原因

报告期内,主营业务收入、成本情况如下:

类别	2019年1-6月			2018年1-6月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
风电设备产品	34,504.48	27,754.02	19.56%	17,256.58	12,855.39	25.67%
光伏设备产品	18,562.29	16,764.88	9.69%	18,783.21	14,757.62	21.43%
其他钢结构产品	551.37	514.78	6.64%	792.13	572.26	27.67%
合计	53,618.64	45,033.69	16.01%	36,870.93	28,185.56	23.55%

1、风电产品毛利率水平变动分析

类别	2019年1-6月			2018年1-6月		
	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率
风电设备产品	34,504.48	53.46%	19.56%	17,256.58	46.48%	25.67%
其中:定子段	8,252.14	12.79%	7.01%	1,972.19	5.30%	16.66%
7.0MW转子	7,316.42	11.34%	37.95%	2,794.23	7.48%	40.22%
8.0MW转子	4,180.11	6.48%	29.73%	-	-	-
机舱罩	2,036.89	3.16%	19.82%	4,257.67	11.44%	17.90%
紧固件	1,538.99	2.38%	14.20%	826.01	2.22%	9.39%

2019年上半年,主要风电设备单位售价、单位成本变动如下:

分产品	2019年1-6月			2018年1-6月		
	销售单价	销售单价 变动	成本单价 变动	销售单价	成本单价	
电子段（万元/件）	2.27	3.18%	2.11	15.30%	2.20	1.83
0.9英寸（万元/件）	77.01	-3.19%	47.78	0.48%	79.55	47.55
0.9英寸（万元/件）	83.60	—	58.75	—	—	—
0.9英寸（万元/件）	20.80	0.73%	12.84	-4.65%	20.65	18.71