

信息披露 Disclosure

上海纳尔实业股份有限公司 关于对深圳证券交易所2018年年报问询函的回复的公告

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。

上海纳尔实业股份有限公司（以下简称“公司”或“纳尔股份”）于近日收到深圳证券交易所《关于上海纳尔实业股份有限公司2018年年报问询函》（中小板年报问询函【2019】第9号）（以下简称“问询函”）。公司收到问询函后，立即组织相关人员对所涉及的问题逐条分析、整理，现就问询函内容回复如下（如特别说明，本回复中简称或名称均与公司2018年年报内容相同）：

一、报告期内，你公司实现营业收入7.89亿元，同比增长22.68%，实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）6,198.67万元，同比增长70.60%，经营活动产生的现金流量净额8,329.53万元，同比增长18.00%。（1）请结合报告期内业绩、分产品销量、价格走势、营业成本、毛利率、期间费用等的变化情况，说明报告期内净利润大幅增长的原因及合理性；请结合公司主营业务、同行业可比公司情况等，说明报告期内经营活动产生的现金流量净额下降且与净利润变动不一致的原因及合理性。（2）你公司2018年各季度净利润分别为43.87万元、2.312.36万元、2.117.57万元和1,225.17万元，经营活动产生的现金流量净额分别为564.43万元、1,143.93万元、2,002.56万元和783,728.56万元，请结合行业特点、各季度收入、成本、毛利率、期间费用等情况说明报告期内各季度净利润波动较大且与经营活动现金流量变动趋势不一致的原因及合理性。

【回复】（一）请结合报告期内行业情况、分产品销量、价格走势、营业成本、毛利率、期间费用等的变化情况，说明报告期内净利润大幅增长的原因及合理性。1. 报告期内，公司主要产品情况、价格走势、营业成本、毛利率等情况与行业情况对比分析如下：

单位：万元					
项目	销量（1万m2）	收入	成本	毛利率（%）	平均销售价格（元/m2）
车身钢	18,946.97	58,042.93	48,323.67	18.02%	3.13
普通钢	2,438.14	13,567.07	10,490.58	23.09%	5.57
涂镀铝材料	1,707.08	9,136.21	7,289.28	20.28%	5.36
涂镀铝材料	26.75	1,696.27	1,289.26	23.87%	6.35
其他	20.08	1,556.60	1,199.72	22.28%	7.46
合计	22,682.29	78,763.70	63,963.01	18.92%	3.48

单位：万元					
项目	销量（1万m2）	收入	成本	毛利率（%）	平均销售价格（元/m2）
车身钢	16,297.12	49,293.93	39,564.11	19.74%	3.03
普通钢	9,136.21	9,136.21	7,289.28	20.28%	5.36
涂镀铝材料	26.75	1,696.27	1,289.26	23.87%	6.35
涂镀铝材料	762.51	2,890.06	2,494.18	14.22%	3.80
其他	161.68	1,200.97	869.56	27.68%	7.43
合计	19,234.64	64,209.83	51,983.29	19.66%	3.34

单位：万元					
项目	销量（1万m2）	收入	成本	毛利率（%）	平均销售价格（元/m2）
车身钢	2,568.05	9,662.00	8,769.76	9.27%	0.13
普通钢	14,461.76	3,161.39	1,272.71	0.22	0.02
涂镀铝材料	-92.39	-40.62	-382.73	5.91%	0.41
涂镀铝材料	189.03	511.70	400.13	-1.50%	-0.22
其他	47.20	36.62	331.18	-4.80%	0.02
合计	3,433.65	14,574.16	12,369.64	-0.94%	0.14

报告期内，公司各产品收入、成本与上年变动情况与销售数量变动趋势一致。报告期内，公司各类产品销售单价及成本较上年均有上升，变动方向基本一致，变动幅度略有不同，毛利率与上年相比基本保持稳定下降。成本及售价上升的主要原因为受行业景气度上升，以及国内环保政策及大宗材料价格上涨影响，材料成本上升，通过调价传导导致销售价格相应上升，但时间上有一定的滞后性。但报告期内，涂镀铝材料因受海外需求影响，市场需求旺盛，产品供不应求，价格上涨较快，成本上升，导致该类产品的销售价格及单位成本与上年相比均有上升，与行业趋势保持一致。

2. 报告期内，公司主营业务收入、主营业务成本、主营业务毛利、主营业务销售数量、主营业务毛利率、期间费用、净利润等情况具体如下：

单位：万元					
项目	2018年度	2017年度	变动金额	变动比例	
主营业务收入	64,209.83	51,983.29	14,574.17	27.70%	
主营业务成本	63,963.01	51,983.29	12,369.64	23.80%	
主营业务毛利	14,839.69	12,626.16	2,204.33	17.46%	
主营业务销售数量（1万m2）	22,682.29	19,234.64	3,433.65	17.86%	
主营业务成本率（%）	98.06	98.28	0.14	0.16%	
主营业务毛利率（%）	23.87	24.61	0.14	0.52%	
主营业务毛利率	18.09%	19.76%	-1.67%	-0.87%	
期间费用	8,515.06	8,724.89	-209.83	-2.40%	
其中：销售费用	2,476.30	2,197.33	288.97	13.24%	
管理费用	3,334.98	2,889.56	445.42	15.41%	
研发费用	3,712.28	2,724.89	987.39	36.26%	
财务费用	-1,009.67	923.10	-1,932.77	-209.38%	
期间费用率	10.90%	13.57%	-2.67%	-20.77%	
净利润	6,198.67	3,633.46	2,565.21	70.60%	

公司本年度净利润较上年度增加2,565.21万元，增长70.60%，主要系：（1）本年度公司销售规模扩大，使公司主营业务收入较上年度增加2,045.43万元；（2）本年度财务费用较上年减少1,932.77万元，主要因人民币对美元贬值幅度较大，且公司外购收入占比较高所致；（3）因公司研发、营运管理投入加大及规模上升，相应研发费用、销售费用、管理费用较上年度增加1,722.96万元。综上，公司本年度净利润较上年增幅较大。

（二）请结合公司主营业务、同行业可比公司情况等，说明报告期内经营活动产生的现金流量净额下降且与净利润变动不一致的原因及合理性。

单位：万元					
项目	2018年度	2017年度			
经营活动产生的现金流量净额	8,329.53	10,397.69			
净利润	6,198.67	3,633.46			
差额	2,130.86	6,764.24			

公司2017年度经营活动产生的现金流量净额较当年净利润高6,524.14万元，与2018年的2,130.86万元相比差异较大，主要原因在于银行承兑汇票保证金（以下简称“保证金”）不属于现金及现金等价物，存入保证金时会减少经营活动产生的现金流，到期时收到解付的保证金则会增加经营活动产生的现金流，因此各年度与收到的保证金金额差会导致经营活动产生的现金流发生变化，其中2017年度存入的保证金比收到的保证金少3,804.88万元，而2018年度存入的保证金比收到的保证金多247.16万元。剔除该因素影响后，公司2018年度经营活动产生的现金流量净额为78,576.69万元，2017年度为6,362.72万元，2018年度经营活动产生的现金流量净额较2017年度增长2,223.97万元，与公司2018年度净利润增长2,565.21万元基本匹配。

2. 报告期内，公司与类似可比公司净利润与经营活动现金流量净额比较情况如下：

单位:万元

公司	营业收入	同比变动	净利润	同比变动	经营活动现金流量净额	同比变动
海利明注1)	287,461.53	14.69%	29,406.07	13.52%	40,631.53	-14.46%
港龙股份注2)	47,436.49	11.38%	2,493.34	-21.53%	818.72	-92.01%
纳尔股份	78,851.83	18.47%	6,198.67	70.60%	8,329.53	-18.00%

注1：海得利数据取自其2018年半年度报告。

注2：海威股份的数据取自其2018年半年度报告。由上表可知，海威股份净利润较上期下降21.53%，经营活动现金流量净额较上期下降92.01%，两者变动趋势一致；海得利净利润较上期上升13.52%，经营活动现金流量较上期下降14.46%，公司净利润较上期增长70.60%，经营活动现金流量净额较上期下降18.00%，经营活动现金流量净额较上期下降主要系上期收到不符合现金等价物定义的银行承兑汇票保证金远大于支付的所致。公司本期收到的经营活动现金流量净额大于净利润，主要系折旧摊销等非付现成本支出所致，与海得利相符。

（三）请结合行业特点、各季度收入、成本、毛利率、期间费用等情况说明报告期内各季度净利润波动较大且与经营活动现金流量变动趋势不一致的原因及合理性。

2. 报告期内公司各季度收入、成本、毛利率、期间费用及净利润等情况具体如下：

单位：万元					
项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	
营业收入	17,376.92	19,980.12	21,102.00	20,392.79	
营业成本	14,212.28	16,177.76	16,949.19	16,613.18	
毛利	3,164.64	3,802.36	4,152.81	3,779.61	
毛利率	18.21%	19.03%	19.68%	18.53%	
期间费用	2,646.75	1,274.36	1,674.38	2,719.67	
其中：销售费用	677.03	-93.66	-97.46	42.42	
管理费用	543.88	2,312.26	2,117.57	1,226.17	
加折旧摊销后的净利润	1,221.61	1,368.60	1,341.11	1,367.69	

由上表可知，公司各季度营业收入变动不一，第三季度收入总体呈上升趋势，主要原因受受募集资金投资项目高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）在本年度内投产运营的影响。公司各季度毛利率相对稳定，公司各季度净利润波动较大主要因公司外购收入占比较高，受人民币对美元汇率的变动影响较大，如扣除财务费用-汇兑损益的影响，公司各季度净利润变动不大。

2. 报告期内公司各季度经营活动产生的现金流量净额与净利润对比情况如下：

单位：万元					
项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	
经营活动产生的现金流量净额	854.45	1,145.99	2,302.98	3,798.85	
净利润	543.88	2,312.26	2,117.57	1,226.17	
差额	310.57	-1,166.26	1,949.09	2,503.28	
营业收入	17,376.92	19,980.12	21,102.00	20,392.79	
应收账款（期末-期初）	-607.86	2,386.42	71.08	-860.48	

由上表可知，报告期内各季度经营活动产生的现金流量净额逐季上涨，第二季度经营活动产生的现金流量净额较上一季度增加489.56万元，第三季度净利润较上一季度增加1,768.77万元，净利润增加金额大于经营活动现金流量净额增加的主要系第二季度财务费用-汇兑收益使得净利润上升较多，而汇兑收益并未产生实际的经营活动现金流。

第三季度经营活动产生的现金流量净额较上一季度增长1,768.57万元，净利润较上期减少194.78万元，两者趋势不一致，主要系：（1）第三季度营业收入较上一季度上升1,121.89万元，而应收账款余额较上一季度仅增加71.08万元，导致经营活动产生的现金流量净额增加；（2）第三季度财务费用-汇兑收益使得净利润减少156.92万元。

第四季度经营活动产生的现金流量净额较上一季度增加825.99万元，净利润较上期减少892.40万元，两者趋势不一致，主要系：（1）第四季度营业收入较上一季度增长较少，但是应收账款较上一季度减少850.48万元，以致经营活动产生的现金流量净额增加；（2）第四季度财务费用-汇兑损失为37.11万元，第三季度财务费用-汇兑收益为-726.57万元，第四季度较上一季度增加763.68万元。

综上所述，各季度净利润与经营活动现金流量变动趋势不一致主要受上各季度非连续性业务影响所致，除前述上述事项影响，各季度净利润与经营活动现金流量变动趋势基本一致。

一、报告期内，你公司募集资金投资项目投资进度未达到计划进度。截至报告期末，高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）投资进度为36.07%，数码钢材料工程技术研发中心建设项目投资进度为63.36%，国内营销网络建设项目投资进度为23.55%。此前，你公司于2018年12月21日披露公告，将上述募投项目计划完成时间由2018年推迟至2020年，请说明相关募投项目实施进度未达预期的具体原因，上述募投项目所涉及的市场环境、项目可行性、预计收益是否发生重大变化，以及相关项目的后续建设计划。

【回复】（一）募投项目实施进度未达预期的具体原因截至报告期末，公司募投项目高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）投资进度为36.07%，募投项目数码钢材料工程技术研发中心建设项目投资进度为63.36%，募投项目国内营销网络建设项目投资进度为23.55%。公司于2018年12月21日披露公告，将上述募投项目计划完成时间由2018年推迟至2020年。公司募投项目实施进度未达到预期的具体原因如下：（1）本次募集资金实际到账时间为2016年11月底，原计划时间晚，虽然使用自有资金先行进行投资，但强度有限；（2）为了适应市场对产品需求的变化，依据公司中长期发展战略，公司采用了谨慎使用募集资金、逐步进行项目布局、加大市场推广使用价值的原则逐步推进。因募投项目需引进相关技术进行研发、生产制造及营销业务人才，并结合公司现有产品及技术、制造能力营销水平开展，因此整个项目的投资和建设进度与原计划进度存在一定的差异；（3）经过多年生产经营实践积累对持续的研发产品，公司产品线日益丰富，目前拥有四大类、数十个细分品种的产品，极大地满足了客户多样化需求。在细分市场领域，公司凭借较强的研发创新能力、生产制造能力以及可靠的产品质量和服务的竞争优势，为了满足不同市场对高品质产品不断增长的需求，公司各产品需进行计划相应的调整。

基于上述原因，为了更加合理有效使用募集资金，保证公司及全体股东利益，公司于2018年12月19日召开第三届董事会第十八次会议，审议通过了《关于调整募集资金投资项目实施进度的议案》，同意公司调整募投项目实施进度。

（二）市场环境、项目可行性、预计收益是否发生重大变化1、市场环境近年来，宏观经济环境、以及国家整体环保政策，去落后产能政策对户外广告行业内规模较小公司产生较大影响，加之用户对产品品质、供应商服务和综合解决方案的交付能力均表现出强劲的需求，因此户外广告行业的产品升级、企业技术研发、生产品质控制、运营管理能力提升都表现出明显的向头部企业集中的趋势。市场、行业、个体价值趋于回归，市场集中度由量的转变发展。报告期内，公司2018年度实现营业收入78,518.83万元，比上年同比上升22.66%，净利润1986.67万元，比上年同比上升70.60%；公司经营情况良好，市场环境有利于公司未来稳步发展，不存在发生重大变化的情形。

2、项目可行性公司募投项目有高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）、数码钢材料工程技术研发中心建设项目、国内营销网络建设项目三个项目，项目可行性不存在重大变化的情形。

高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）项目实施具有技术可行性、市场开拓的可行性。公司经过多年发展形成了丰富的技术经验积累，为本项目的实施具备技术环节已经有了充分的储备，切实可行；公司销售人员具有丰富的数码钢材料国内外市场销售经验，具有市场开拓的可行性。

数码钢材料工程技术研发中心建设项目建设，随着公司研发团队的技术研发中心建成并部分投入使用，公司的研发软硬件水平和技术实力、以及核心竞争力不断增强。报告期内公司共获得专项专利，其中2项发明专利。

国内营销网络建设项目：随着公司2018年国内市场营销网络建设项目的推进，将公司销售及售后服务延伸至客户最前的前线，对扩大产品销售，提升客户满意度起到非常重要的作用。

综上所述，项目的可行性不存在发生重大变化的情形。

3、预计收益公司募投项目已经投资完毕，并部分投产，基本达到预期效果，尚对在实施的募集资金项目上一看好，预计完成投资进度、产能利用率充分释放后，原计划的预计收益可期，不存在发生重大变化的情形。

（三）相关项目的后续建设计划根据公司2018年12月21日公告的2018-093号《上海纳尔实业股份有限公司关于调整募集资金投资项目实施进度的公告》，本次募投项目调整的具体情况如下：

项目名称	调整前投资计划完成时间	调整后投资计划完成时间
高性能数控码钢材料生产建设项目（三期）	2018年12月	2020年03月
数码钢材料工程技术研发中心建设项目	2018年02月	2020年01月
国内营销网络建设项目	2018年11月	2020年03月

目前，公司已正积极稳妥布局生产基地、研发中心、营销网络建设，在合理的调配资源，保证项目的尽快实施，本次投资进度调整从中长期看对公司的经营业绩不会产生不利影响，符合公司发展战略。

三、报告期内，你公司预付账款余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司预付账款主要为预付的材料款、保险费、展会费等，2018年末预付款项较2017年末增加主要系预付材料款增加所致，具体金额如下：

项目	2018年末余额	2017年末余额	变动金额	变动比例
预付材料款	1,279.55	1,129.88	149.67	13.25%
预付保险费	1,279.55	1,129.88	149.67	13.25%
预付展会费	1,279.55	1,129.88	149.67	13.25%

综上所述，公司预付账款余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

四、报告期内，你公司应收账款余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司应收账款余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

五、报告期内，你公司存货余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司存货余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

六、报告期内，你公司固定资产余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司固定资产余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

七、报告期内，你公司无形资产余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司无形资产余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

八、报告期内，你公司其他流动资产余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他流动资产余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

九、报告期内，你公司其他非流动资产余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他非流动资产余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十、报告期内，你公司其他权益工具余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他权益工具余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十一、报告期内，你公司其他综合收益余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他综合收益余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十二、报告期内，你公司所有者权益余额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司所有者权益余额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十三、报告期内，你公司负债总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司负债总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十四、报告期内，你公司所有者权益总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司所有者权益总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十五、报告期内，你公司其他综合收益总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他综合收益总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十六、报告期内，你公司其他权益工具总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他权益工具总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十七、报告期内，你公司其他综合收益总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他综合收益总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十八、报告期内，你公司其他权益工具总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他权益工具总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

十九、报告期内，你公司其他综合收益总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他综合收益总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

二十、报告期内，你公司其他权益工具总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他权益工具总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。

二十一、报告期内，你公司其他综合收益总额1,279.55万元，较期初增长124.44%，请结合公司业务开展、采购结算政策、收入变动等情况，说明预付款项增加的原因及合理性，是否存在坏账风险。

【回复】（一）公司业务开展、采购结算政策及收入变动情况公司其他综合收益总额增加，主要系公司业务开展、采购结算政策及收入变动所致，不存在坏账风险。