证券代码:603217　　证券简称:元利科技　　公告编号:2020-028

元利化学集团股份有限公司

关于回复上海证券交易所《关于元利化学集团股份有限公司2019年年度报告的信息披露监管问询函》的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

元利化学集团股份有限公司(以下简称“元利科技”或“公司”)于2020年4月23日收到上海证券交易所《关于元利化学集团股份有限公司2019年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2020】0385号,以下简称“问询函”),根据上海证券交易所的要求,现就问询函有关问题回复如下:

一、公司于2019年6月上市,上市首年经营业绩大幅下滑。2019年,公司实现营业收入11.67亿元,同比下降14.63%;扣非前后净利润1.36亿元、1.17亿元,分别同比下降43.57%、52.85%。请公司补充披露:(1)结合相关行业政策环境、市场情况以及同行业可比上市公司情况,分析上市后业绩下滑的原因;(2)说明是否存在业绩持续下滑的风险及公司拟采取的应对措施,并进一步提示有关风险。

回复:

1、结合相关行业政策环境、市场情况以及同行业可比上市公司情况,分析上市后业绩下滑的原因

公司2019年业绩下滑主要原因系:受整体宏观经济状况下行压力等因素影响,化工行业在2019年度整体处于低迷状况,产品毛利率水平较前期有所下降;公司主营产品下游应用领域中工业涂料、聚氨酯、UV光固化涂料等高端应用技术和市场的迅速扩展,产品市场需求随之扩大,公司所处行业内竞争者不断扩大产能,行业外也有竞争者投资进入,市场竞争趋于激烈,包括产能快速扩张、市场竞争带来的价格下跌,产品毛利率较前期有所回落;随着公司募投项目的陆续投产,为提高产品市场占有率和开拓新的下游市场,公司亦采取了主动让利的销售策略。受前述因素综合影响,公司产品毛利率水平由上年的34.14%下降至24.64%,导致净利润较上期下滑较大。

报告期内,公司主要产品的销售状况如下:

主要产品	销售量(吨)			营业收入(万元)		
	2019年度	2018年度	变动率	2019年度	2018年度	变动率
二元酸二甲酯系列	74,320.91	69,365.41	7.14%	53,374.51	55,651.77	-4.09%
脂肪醇系列	15,596.23	13,609.51	14.60%	29,144.74	39,445.58	-26.11%
增塑剂系列	43,134.87	48,878.34	-11.75%	34,202.46	40,445.27	-15.44%

(续)

主要产品	销售单价(元/吨)			毛利率(%)		
	2019年度	2018年度	变动率	2019年度	2018年度	变动
二元酸二甲酯系列	7,181.63	8,022.99	-10.49%	24.92	36.28	-11.37
脂肪醇系列	18,687.04	28,983.83	-35.53%	34.38	49.59	-15.20
增塑剂系列	7,929.19	8,274.68	-4.18%	15.90	16.51	-0.61

从上表可见,公司主要产品二元酸二甲酯系列、脂肪醇系列的销量较上期均呈现了较大幅度的增长,但产品毛利率水平却较上年度出现下降。增塑剂产品较上期产销量有所下滑,但整体毛利率水平较为稳定。

(1)公司主要产品所处行业政策环境、市场情况

①混合二元酸二甲酯

随着精细化工产业的发展和下游市场对绿色环保、性能优良和低VOC溶剂需求的不断增长,全球混合二元酸二甲酯的整体需求规模呈逐渐扩大的趋势。自2017年的第三季度以来,随着钢材和煤炭等基础原材料价格的大幅度提升,涂料的原材料价格出现了全面连续上涨。2018年全年至2019年2月,原材料价格一直在持续上涨,这既有基础原材料上涨的因素,也有由于供给侧结构性改革、产业升级、部分不达标的污染化工原材料工厂关停等综合原因造成的供给产能下降,造成了一段时间内供求关系失衡。2019年,国内受宏观经济下行压力和中美贸易摩擦持续影响波及到国内汽车、家具、玩具等产业,从而间接影响到涂料行业,公司产品直接应用下游的卷钢涂料、汽车涂料、发动机模具铸造树脂等需求量的增长亦受到一定抑制,客户价格接受能力有所下降。

②脂肪醇系列产品

脂肪醇系列主要产品为HDO,目前主要应用集中在UV固化材料、聚氨酯行业。近年来,国内外脂肪醇系列产品市场需求旺盛,国内企业凭借先进的技术、稳定的生产、良好的质量逐步获得国内客户的认可,同时国内企业出口数量不断提升。基于产品未来市场的良好预期,国内外都逐渐扩大和新增产能。2019年,公司募投项目3万吨/年脂肪醇项目成功投产。随着国内外新增产能陆续投产,供应紧张的局面已逐步缓解,竞争较前期更加充分,利润空间有所下降。

③增塑剂行业

增塑剂,主要用于增强塑料的可塑性,改善塑料成型加工时的流动性,并使塑料制品具有柔韧性。我国增塑剂市场一直以传统邻苯类增塑剂为主,约占总消费量的80%以上,其中DOP消耗量约占增塑剂总量的70%左右。公司主要生产的增塑剂产品DCP是DOP的同分异构体,与传统产品性能相仿,但增塑效率、耐油性、耐汽油抽出性较低,耐热性、耐光性、耐候性较好,通常做DOP的代用品。

增塑剂行业的主要下游PVC行业2019年度市场供应充足,但受环保及中美贸易摩擦等因素影响,需求增速缓慢。受其影响,公司增塑剂产品2019年度销售量有所下滑,但是整体盈利水平仍较为稳定。

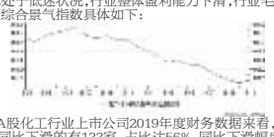
综上,公司主要产品产销量以及利润的变化情况,与公司所处行业政策环境、市场发展趋势一致。

(2)公司利润变动趋势与同行业情况基本一致

①公司毛利率变化与化工行业的整体利润走势一致,变动趋势合理

2016年开始到2018年是化工行业景气周期,行业内企业纷纷创下业绩新高。2019年,全球主要经济体经济增速放缓,轻工、房地产、汽车等行业需求增速放缓或下降。受整体宏观经济状况下行压力等因素影响,化工行业在2019年度整体处于低迷状况,行业整体盈利能力下滑,行业毛利率水平较前期有所回落。

2018年度以来,化工行业综合景气指数具体如下:



截至2020年4月30日,从A股化工行业上市公司2019年度财务数据来看,2018年度营业利润为正值的238家公司中,2019营业利润同比下滑的有133家、占比达56%,同比下滑幅度超过40%的有69家、占比达29%;全部已公布年报的254家化工企业,毛利率同比下滑的145家、数量占比达57%。全部已公布年报或业绩预告的254家化工企业,利润总额合计同比下降64.93%。

公司产品毛利率水平由2018年度的34.14%下降至2019年度24.64%,特别是进入2019年三季度以来毛利率水平出现了较大的回落,与上图所示的化工行业的综合景气指数一致。公司2019年各季度主要产品的销量与毛利率情况具体如下:

	主要产品	销量(吨)	主营业务收入(万元)	主营业务成本(万元)	毛利率
1季度	二元酸二甲酯系列	18,166.31	12,624.82	9,127.68	27.70%
	增塑剂系列	11,995.97	9,712.68	8,343.42	14.10%
	脂肪醇系列	3,585.09	8,310.85	4,491.65	45.95%
	小计	33,747.36	30,648.35	21,962.75	28.34%
2季度	主要产品	销量(吨)	主营业务收入(万元)	主营业务成本(万元)	毛利率
	二元酸二甲酯系列	18,389.43	13,335.66	9,209.51	30.94%
	增塑剂系列	11,646.56	9,143.49	7,733.20	15.42%
	脂肪醇系列	4,067.57	8,083.44	5,071.00	37.27%
	小计	34,103.57	30,562.59	22,013.71	27.97%
3季度	主要产品	销量(吨)	主营业务收入(万元)	主营业务成本(万元)	毛利率
	二元酸二甲酯系列	20,534.86	14,462.35	11,030.23	23.73%
	增塑剂系列	10,167.23	7,761.12	6,448.40	16.91%
	脂肪醇系列	3,736.38	5,980.06	4,573.99	23.51%
	小计	34,438.47	28,203.53	22,052.62	21.81%
4季度	主要产品	销量(吨)	主营业务收入(万元)	主营业务成本(万元)	毛利率
	二元酸二甲酯系列	17,230.31	12,951.68	10,707.38	17.33%
	增塑剂系列	9,325.11	7,585.17	6,239.19	17.74%
	脂肪醇系列	4,207.19	6,770.39	4,987.53	26.33%
	小计	30,762.61	27,307.24	21,934.09	19.68%
2019年度	主要产品	销量(吨)	主营业务收入(万元)	主营业务成本(万元)	毛利率
	二元酸二甲酯系列	74,320.91	53,374.51	40,074.80	24.92%
	增塑剂系列	43,134.87	34,202.46	28,764.21	15.90%
	脂肪醇系列	15,596.23	29,144.74	19,124.17	34.38%
	合计	133,052.01	116,721.71	87,963.18	24.64%

②主要产品毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致

目前沪深两市没有与公司业务构成相同的上市公司,公司选取近似精细化工行业上市公司的毛利率进行对比分析,具体情况如下表所示:

Ⅰ 二元酸二甲酯以及脂肪醇系列产品毛利率对比

单位:%

项目	主要产品	2019年度	2018年度	变动
亚邦股份	染料、染料中间体	40.48	50.41	-9.93
飞凯材料	电子化学、紫外固化等	42.47	46.41	-3.94
东方材料	聚氨酯胶粘剂、电子油墨等	38.06	28.82	9.24
吉华集团	聚氨酯产品、涂料产品等	31.27	37.60	-6.33
元利科技	二元酸二甲酯以及脂肪醇系列产品	28.26	41.80	-13.54

公司二元酸二甲酯以及脂肪醇系列产品的下游领域为聚氨酯、涂料等行业,与上述可比上市公司虽然具体产品不同但应用领域、产品定位具有一定相似性。2019年度东方材料毛利率水平增加主要是其生产的包装油墨等产品,受市场需求影响,当期销售价格基本稳定,但其主要原材料成本大幅下滑,故其毛利率大幅上升。除东方材料外,公司与近似业务领域的上市公司毛利率水平均出现了较大幅度的下滑,毛利率变动趋势一致。

Ⅱ 增塑剂系列产品毛利率对比

单位:%

项目	主要产品	2019年度	2018年度	变动
广东榕泰	苯酐、二辛酯等	26.28	26.76	-0.48
皇马科技	特种表面活性剂等	22.24	19.52	2.72
嘉澳环保	环保增塑剂、环保稳定剂	14.07	14.02	0.05
元利科技	增塑剂	15.90	16.51	-0.61

注:广东榕泰为截至2019年三季末数据。

公司增塑剂系列产品与广东榕泰、皇马科技、嘉澳环保产品近似,均属于增塑剂类产品,2019年度各公司毛利率水平较上年基本一致。

2、说明是否存在业绩持续下滑的风险及公司拟采取的应对措施,并进一步提示有关风险

(1)关于业绩持续下滑风险的说明

公司是国内混合二元酸二甲酯产品和HDO产品的主要生产商之一。虽然公司在生产规模、生产技术工艺、产品结构、生产及销售布局、产品质量等方面具有较好的竞争优势,综合竞争力位于市场前列,但随着行业的发展及市场规模的扩大,公司面临竞争加剧的市场环境,包括产能快速扩张、市场竞争带来的价格下跌等。当前全球经济增长速度放缓,公司产品下游需求增长也呈现减缓的趋势,客户对于降低成本的意愿将更加强烈,这将进一步压缩公司的利润空间。

进入2020年,受新冠病毒疫情影响,国内疫情虽得到一定有效控制,但是国外疫情形势不断恶化,特别是意大利、西班牙、日本、印度等国家是公司的传统出口市场,随着疫情的蔓延上述国家客户生产经营活动均受到较大影响,这一情况预计在未来几个月内仍将持续,对公司后期产品出口可能会造成较大影响。

同时,2019年1-6月的产品价格处于2019年度相对较高的点位,目前公司主要产品之一脂肪醇的价格距同期水平仍有较大差距,未来价格走势也在在一定的不确定性。

综上,公司将充分利用目身竞争优势,在市场竞争中保持合理的利润空间,但基于当前经济形势分析判断,公司业绩存在一定的持续下滑风险。

(2)针对上述可能风险,公司主要拟采取以下应对措施

公司将密切关注全球经济走向,稳定产品价格并抓住募投项目投产后的产能优势提高市场占有率,同时抓好成本费用控制,以保持合理的利润空间。

进一步强化与大型终端用户的战略合作关系,利用公司产品市场认可度高、品质过硬的优势,充分发挥这类客户市场原材料用量稳定的特点,减少下游市场波动对公司销量的影响。

积极开拓新兴海外出口市场,同时抓住当前我们那外国外竞争对因疫情影响生产及销售不畅的机会,努力扩大市场份额,弥补疫情导致出口量下滑带来的损失。

持续加强技术和新产品研发力度,以市场需求为导向不断开拓新的盈利点。如基于混合二元酸二甲酯产品系列化优势开发适应当前低VOC环保要求的溶剂和助剂,以及开发能够满足市场差异性需求的高附加值产品,提升盈利能力。

关于公司业绩持续下滑的风险及拟采取的应对措施,公司已在补充更正后的《2019年年度报告》中补充披露。

3、核查情况

保荐机构和会计师查阅了化工行业2019年度的发展情况,分析了同行业上市公司的经营业绩指标,并就公司未来业绩下滑风险以及公司拟采取的应对措施进行了访谈确认;取得了公司主要产品的收入成本明细表,分析了主要产品毛利率变动的主要因素。

经核查,保荐机构和会计师认为:公司业绩下滑的主要原因是受整体宏观经济状况下行影响,化工行业在2019年度整体处于低迷状况,市场竞争激烈,销售毛利率较前期回落;此外,募投项目投产后公司为提高产品市场占有率和开拓新的下游市场,采取了主动让利的销售策略,产品毛利率下降。公司业绩变动趋势与相关行业政策环境、市场情况以及同行业可比上市公司变动情况基本一致,符合公司的实际业务情况,业绩下滑的原因客观、合理。受当前宏观市场经济状况仍存在较大的下行压力,叠加新冠病毒疫情影响,公司业绩存在下滑的风险,公司管理层已积极采取了积极有效的应对措施。

二、年报显示,2019年公司主要产品二元酸二甲酯系列、脂肪醇系列产品营业收入占比分别为46%、25%,毛利率分别同比减少11.37、15.20个百分点。请公司结合同行业可比上市公司、行业发展、客户市场、主要原材料和产品价格变动情况等,说明上述产品毛利率降低的原因及合理性,是否与行业总体趋势相一致。

回复:

1、二元酸二甲酯系列、脂肪醇系列产品毛利率降低的原因及合理性、是否与行业总体趋势相一致

(1)二元酸二甲酯系列产品毛利率变动分析

公司二元酸二甲酯系列产品毛利率变动与单位平均售价和平均成本的变动关系如下表所示:

项目	2019年度	2018年度
平均单位售价(元/吨)	7,181.63	8,022.99
售价较上年变动比例	-10.49%	-
平均单位成本(元/吨)	5,392.13	5,111.96
成本较上年变动比例	5.48%	-
产品毛利率	24.92%	36.28%
毛利率变动量	-11.37%	-
因售价变动影响毛利率变化	-7.88%	-
因成本变动影响毛利率变化	-3.49%	-8.05%

注:因成本变动影响毛利率变化=(前期单位售价-当期单位成本)/前期单位售价-前期毛利率;因售价变动影响毛利率变化=当期毛利率变动量-因成本变动影响毛利率变化。

2019年度,二元酸二甲酯毛利率较上年下降了11.37个百分点,其中受产品单位成本上涨影响毛利率下降了3.49个百分点,受产品单位价格下降影响毛利率下降了7.88个百分点。

二元酸二甲酯单位成本上涨5.48%系受主要原材料混合二元酸采购成本由2,800.06元/吨上涨至3,580.67元/吨,成本涨幅为27.88%,同时主要原材料甲醇采购成本2,527.73元/吨下降至1,966.17元/吨,降幅为22.22%。

二元酸二甲酯单位售价下降了10.49%,主要原因是:受国内受宏观经济下行压力和中美贸易摩擦的影响,下游行业的增长亦受到一定抑制,客户价格接受能力有所下降;主要出口市场欧洲、日韩、东南亚、台湾等国家和地区经济低迷,市场竞争激烈,出口价格也相应承压下滑;报告期内,公司重庆募投项目4万吨/年环保溶剂装置成功投产,新增产能释放较大。基于公司的规模优势,为了扩大市场份额,公司采取了主动让利的销售策略。上述因素共同导致了该系列产品销量上涨,但整体毛利率出现一定下降的局面。

(2)脂肪醇系列产品的毛利率变动分析

公司脂肪醇系列产品毛利率变动与单位平均售价、平均成本的变动关系如下表所示:

项目	2019年度	2018年度
平均单位售价(元/吨)	18,687.04	28,983.83
售价较上年变动比例	-35.53%	-
平均单位成本(元/吨)	12,262.04	14,611.80
成本较上年变动比例	-16.08%	-
产品毛利率	34.38%	49.59%
毛利率变动量	-15.20%	-
因售价变动影响毛利率变化	-23.30%	-
因成本变动影响毛利率变化	8.10%	-

注:因成本变动影响毛利率变化=(前期单位售价-当期单位成本)/前期单位售价-前期毛利率;因售价变动影响毛利率变化=当期毛利率变动量-因成本变动影响毛利率变化

2019年度,脂肪醇毛利率较上年下降了15.20个百分点,其中受产品单位成本下降影响毛利率上升了8.10个百分点,受产品单位价格下降影响毛利率下降了23.30个百分点。

脂肪醇单位成本下降16.08%的主要原因系受主要原材料成本下降影响所致。其中脂肪醇主要原材料己二酸采购成本由8,375.79元/吨下降至6,982.86元/吨,成本降幅为16.63%。

脂肪醇产品单位售价下降了35.53%,除受主要原材料单位成本下降影响外,其他主要原因是:基于产品未来市场的良好预期,国内外都逐渐扩大和新增产能。2019年,公司募投项目3万吨/年脂肪醇项目一次性成功投产。随着国内外新增产能陆续投产,供应紧张的局面已逐步缓解,竞争较前期更加充分,同时公司也采取的了主动让利的销售策略以获取更高的市场占有率,产品利润空间在报告期内进一步被压缩。

(3)公司主要产品毛利率变动趋势与同行业基本一致

公司主要产品的毛利率变化与精细化工行业的整体利润走势一致,与同行业上市公司变动趋势基本一致,具体分析详见本问题回复“一、1、(2)公司利润变动趋势与同行业情况基本一致”部分。

2、核查情况

保荐机构和会计师分析公司主营产品毛利率的变动合理性,查阅了化工行业2019年度的发展情况,并与同行业上市公司的经营业绩指标变动趋势进行了对比分析。

经核查,保荐机构和会计师认为:公司产品毛利率降低主要原因是受整体宏观经济状况下行影响、化工行业在2019年度整体处于低迷状况,以及公司为提高产品市场占有率和开拓新的下游市场采取了主动让利的销售策略影响所致。公司产品毛利率下降的原因客观、合理,符合公司的实际业务情况,与行业变动趋势一致。

三、公司2019年度拟实施利润分配,每10股以资本公积转增4股并派发现金股利6元。请公司补充披露:(1)最近两年同期净利润是否持续增长、最近两年同期净利润的复合增长率情况;(2)在业绩出现下滑的情况下,转增股本及现金分红比例较高的主要考虑;(3)转增比例是否与业绩表现相匹配;(4)说明公司董事会同意转增是否履行了勤勉尽责义务,是否对上述行为的合理性、必要性进行了审慎、全面的考虑。

回复:

1、最近两年同期净利润变动情况

2018年度,元利科技实现归属于上市公司股东净利润24,152.70万元,较2017年同比增长30.54%;2019年度,元利科技实现归属于上市公司股东净利润13,628.95万元,较2018年同比减少43.57%。近两年同期归属于上市公司股东的净利润的复合增长率为-14.17%。

2、在业绩出现下滑的情况下,转增股本及现金分红比例较高的主要考虑

第一,公司未分配利润较高,拟通过现金分红的方式积极回报股东

截至2019年12月31日,公司未分配利润余额为759,190,504.91元,累积未分配利润余额较高,且公司自2017以来已连续两年未进行利润分配,为了回报股东的长期支持,让股东充分分享公司的发展成果,公司拟实施利润分配及资本公积转增股本方案。

第二,公司具备资本公积转增股本的基础,并可增强公司股票流动性

2019年,公司首次公开发行股票成功募集资金净额113,223.00万元,每股净资产大幅增加,资本公积由2018年末14,947.70万元增加至2019年末125,894.70万元,占归属于上市公司股东的净资产比重为58.40%,从财务上具备资本公积转增股本的基础。在此基础上,公司股票首次公开发行的价格为54.96元/股,上市以来稳定在40元/股左右,通过资本公积转增股本的方案,可适当摊薄每股价格,从而增强公司股票流动性。

第三,公司股本规模较低,资本公积转增股本方案有利于改善公司股本结构

截至2019年末,元利科技总股本为9,104.00万股,在已上市的化学原料和化学品制造业企业中股本规模处于较低水平。根据WIND数据显示,截至2019年4月24日,A股上市的256家化学原料和化学品制造业上市公司中,股本规模在1亿股以下的有7家(包括元利科技),股本规模在1-2亿股的有47家,股本规模在2-5亿股的有82家,股本规模在5-10亿股的有67家,10-20亿股的有31家,20亿股以上的有22家,平均股本规模为7.81亿股。元利科技本次转增股本实施后股本规模为1.27亿股,仍处于较低水平,公司实施资本公积转增股本,有利于逐步改善公司资本结构,促进公司稳健持续发展,更好地反映和保障投资者的权益。

综上所述,公司此次利润分配及资本公积转增股本预案,既有利于扩大公司股本规模,增强公司股票流动性,符合公司规划和发展需要,具备合理性和必要性。同时也是公司积极回报股东,与股东共享公司发展成果的重要举措。

3、转增比例是否与业绩表现相匹配

截至2019年末,公司资本公积累计余额125,894.70万元,占归属于上市公司股东的净资产比重为58.40%,具备资本公积转增股本的基础。公司拟每10股以资本公积转增4股,转增前股本9,104万股,转增后股本12,745.60万股,转增后股本规模仍处于行业内较低水平。

2019年度,净利润虽然较上年下滑但仍实现净利润13,628.95万元,实现每股收益1.71元/股,转增后每股收益0.84元/股,盈利能力处于较好水平,公司业绩表现可以支撑本次利润分配预案的转增比例预案,与同期行业水平比较,截至2020年4月30日,根据已公布年报的254家A股化工企业数据分析,公司转增前后的每股收益排名分别为第12名和第50名,转增前后的每股收益均列行业中上游,公司转增比例与业绩表现是匹配的。

4、说明公司董事会同意转增是否履行了勤勉尽责义务,是否对上述行为的合理性、必要性进行了审慎、全面的考虑

第一,关于2019年利润分配预案公司董事会同意转增的决策考虑

①公司本期采用现金与股票相结合方式分配利润,可以实现股东回报方式的多元化。此外,公司实施资本公积转增股本,可以充实公司资本金,确保公司现金流充裕,进一步增强市场风险应对能力,也有利于保护和提高投资者的长远利益。

②公司股本规模较低,公司实施资本公积转增股本,有利于逐步改善公司资本结构,促进公司稳健持续发展,更好地反映和保障投资者的权益。

③在化学原料和化学制品制造业上市公司中,公司每股收益处于高水平,每股价格偏高,从增强股票流动性角度考虑,公司需要扩充股本。

第二,关于决策程序及信息披露义务

2020年4月13日,公司召开了第三届董事会第十次会议,审议通过了《关于公司2019年度利润分配及资本公积转增股本的议案》,全体董事依法履行职责,一致赞成,董事会的决议是审慎、符合公司发展利益的。同时,公司独立董事对利润分配方案发表了同意意见如下:公司2019年度利润分配及资本公积金转增股本方案充分考虑了广大投资者的合理诉求,同时兼顾公司长远发展的需要,维护了公司及全体股东利益,具有合理性和可行性,同意通过该议案,并同意将此议案提交公司2019年年度股东大会审议。

本次利润分配预案未达到《上市公司高送转信息披露指引》第二条规定的高送转标准。

综合上述各方面因素,董事会同意此次利润分配方案是经过审慎、全面考虑的,在审议程序上遵循了相关规定的要求,董事会各成员也履行了勤勉尽责义务。

5、核查情况

保荐机构和会计师查阅了化工行业上市公司的每股收益等财务指标情况,分析公司最近三年的利润以及利润分配情况,并就本次利润分配的合理性访谈公司相关负责人。

经核查,保荐机构和会计师认为:公司最近两年归属于上市公司股东的净利润的复合增长率为-14.17%;在业绩出现下滑的情况下,公司拟实施资本公积转增股本及现金分红比例较高,既有利于大公司股本规模,增强公司股票流动性,符合公司规划和发展需要,具备合理性和必要性。同时也是公司积极回报股东,与股东共享公司发展成果的重要举措;公司2019年度净利润虽然较上年下滑,但盈利能力处于较好水平,公司业绩表现可以支撑本次利润分配预案的转增比例预案,公司转增比例与业绩表现可以支撑本次利润分配预案的转增比例预案,董事会是经过审慎、全面考虑的,已履行了勤勉尽责义务。

四、年报显示,公司2019年经营活动现金流量净额7831.60万元,同比下降50.68%。其中,销售商品、提供劳务收到的现金8.32亿元,同比下降12.48%;购买商品、接受劳务支付的现金5.74亿元,同比增长9.77%。第四季度经营活动现金流量净额为-5,525.20万元。请公司:(1)分项列示主要产品对应原材料品种、采购量、采购金额及其同比变动情况、变动原因,并说明采购付款和销售收款变动趋势背离的合理性;(2)结合第四季度销售与采购情况,说明第四季度经营活动现金流量净额为负的原因;(3)分析经营活动现金流大幅下降是否对公司日常经营产生影响及拟采取的应对措施。

回复:

1、分项列示主要产品对应原材料品种、采购量、采购金额及其同比变动情况、变动原因,并说明采购付款和销售收款变动趋势背离的合理性

(1)分项列示主要产品对应原材料品种、采购量、采购金额及其同比变动情况、变动原因

单位:吨、万元

大类	主要原材料	2019年度		2018年		采购金额同比变动	
		采购数量	采购金额	采购数量	采购金额	变动金额	变动比例
二元酸二甲酯及脂肪醇系列产品	二元酸	58,929.64	21,100.73	64,677.57	18,110.10	2,990.63	16.51%
	己二酸	24,867.23	17,364.44	21,715.35	18,188.33	-823.89	-4.53%
	甲醇	41,542.54	8,167.96	38,643.58	9,768.07	-1,600.12	-16.38%
	小计	125,339.41	46,633.12	125,036.50	46,066.50	566.62	1.23%
增塑剂系列产品	粗仲辛醇	18,014.63	7,426.95	21,070.57	9,203.17	-1,776.22	-19.30%
	苯酐	12,193.44	6,433.82	14,539.45	8,650.78	-2,216.96	-25.63%
	辛(混)醇	5,180.58	3,423.71	5,451.60	4,077.88	-654.17	-16.04%
	正丁醇	7,000.09	4,065.77	6,494.16	4,093.75	-27.98	-0.68%
	小计	42,388.74	21,350.25	47,555.78	26,025.58	-4,675.33	-17.96%
公用物资	包装物	-	3,645.30	-	3,025.63	619.67	20.48%
	燃料	-	6,285.78	-	4,400.35	1,885.43	42.85%
	小计	-	9,931.08	-	7,425.98	2,505.10	33.73%
合计		167,728.15	77,914.45	172,592.28	79,518.06	-1,603.61	-2.02%

注1:由于二元酸二甲酯系列产品和脂肪醇产品生产所耗原材料部分相同,且二元酸二甲酯系列产品中的己二酸二甲酯系生产脂肪醇的原料之一,因此为便于分析,将二者存货合并列示;

注2:公司本期销售收入销量增长但采购数量下降主要是因为本期生产耗用了期初原材料库存所致。

如上表所示,受主要材料二元酸单价上涨,公司本期策略性的减少了二元酸采购及期末储备数量,同时受主要产品二元酸二甲酯及脂肪醇产品产销量增加影响,导致本期耗用的燃料以及包装物等增加。综上因素,虽然公司本期销售收入下降,但主要原材料采购金额与上期基本持平。

(2)采购付款和销售收款变动趋势背离的合理性

公司采购付款与销售收款对比关系如下:

单位:万元

项目	2019年度	2018年度
销售收入	116,734.19	136,741.64
销售现金收款	83,191.89	95,051.38
收款占收入比重	71.27%	69.51%
主要材料采购金额	77,914.45	79,518.06
采购现金付款	57,416.26	52,305.01
付款占采购比重	73.69%	65.78%

公司受销售收入下降影响,本期销售收款8.32亿元,同比下降12.48%,但销售现金收款占营业收入的比重各期基本一致,收款比率稳定。但同期采购现金付款5.74亿元,同比增长9.77%,增长金额为5,111.25万元,现金付款占采购的比重略有提高,主要系由于主要原材料采购规模较上年未同步下降以及公司不同期间使用票据结算规模差异导致,具体分析如下:

1)2019年度营业收入下降,但是采购规模与上期基本持平

公司营业收入下降,但是公司本期主要原材料采购金额较上年同期仅减少1,603.61万元、基本持平,主要原因如下:

①公司主要原材料二元酸采购单价由2,800.06元/吨上涨至3,580.67元/吨,增幅达27.88%,受其影响主要产品二元酸二甲酯及脂肪醇系列产品主要原材料采购金额未出现下降,反而整体采购金额较上年同期增长了566.62万元。

②主要产品二元酸二甲酯及脂肪醇产销量同上期增加较大,本期外购的部分包装物、燃料成本均出现较大金额增长。二元酸二甲酯及脂肪醇产销量情况具体如下:

主要产品	单位	生产量	销售量	2019年末库存量	生产量比上年增减(%)	销售量比上年增减(%)
二元酸二甲酯系列产品	吨	78,496.24	74,320.91	10,020.59	11.88	7.14
脂肪醇系列产品	吨	17,710.80	15,596.23	3,088.65	24.38	14.60

2)使用银行承兑与上游供应商及下游客户结算货款影响了营业收入、营业成本、原材料采购金额与经营性现金流量的一致性。

根据公司结算政策及化工行业惯例,公司以银行承兑汇票及现汇与下游客户结算销售货款,同时使用所收取客户支付银行承兑汇票与原材料供应商或工程设备供应商结算采购货款,而根据会计准则,银行承兑汇票不属于现金流量表中所规定的现金及现金等价物的范畴,因此公司大量收取客户及背书支付供应商货款的银行承兑汇票并不体现在经营性现金流中,致使经营性现金流与实际销售商品或采购商品所收取或支付的款项存在不匹配的现象。

公司本期使用收取的银行承兑汇票支付供应商材料款38,609.27万元较上期的42,815.14万元减少了4,205.87万元,在本期采购规模与上期基本持平的情况下,该部分在现金流量表中体现使用现金支付货款的增加。

3)使用应付票据支付票据保证金影响了营业成本、原材料采购金额与经营性现金流量的一致性。

公司使用应付票据支付采购款,支付保证金和票据到期后直接扣款清偿应付票据,应视为采购付款所形成的现金流,导致经营性现金流与采购商品所支付的款项存在时点差异。公司2019年度通过向银行支付应付票据承兑保证金变动导致本期采购支付的现金较上期增加2,987.52万元。

综上,公司销售收款、采购付款变动趋势不一致符合公司的实际情况,具有合理性。

2、结合第四季度销售与采购情况,说明第四季度经营活动现金流量净额为负的原因;

公司本期已披露各季度经营活动产生的现金流量净额,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
经营活动产生的现金流量净额	2,206.22	2,969.11	8,181.48	-5,525.20

公司2019年度募投项目陆续投产,但是部分产品由母公司销售部门统一对外销售,故母子公司之间存在部分内部采购业务,公司在编制三季度合并报表时在合并层面应当抵消,因经营活动产生的现金流量中销售商品、提供劳务收到的现金和购买商品、接受劳务支付的现金同时减少内部交易金额5,655.94万元,对经营活动现金流量净额无影响。经公司对各期经营活动现金流编制进行复核,发现公司内部母子公司之间现金流抵消错误,本应抵消销售商品、提供劳务收到的现金错误的抵消了购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金,导致公司第三季度经营活动产生的现金流量净额增加5,655.94万元,投资活动产生的现金流量净额减少5,655.94万元,因此公司对已披露各季度经营活动产生的现金流量净额进行重新修订,修订后各季度经营活动产生的现金流量净额具体如下:

单位:万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
经营活动产生的现金流量净额	2,206.22	2,969.11	2,525.54	130.74

如上表所示,修订后公司第四季度经营活动产生的现金流量净额为130.74万元,较第三季度减少2,394.80万元,具体原因如下:

①第四季度收入下降及库存商品备货导致原材料采购增加,导致经营活动产生的现金流量净额减少;

②第四季度期末在手未进行背书支付的银行承兑汇票(应收票据)较期初增加2,396.89万元,该部分票据主要由客户支付,导致经营活动产生的现金流量净额减少2,396.89万元。

综上,公司对第四季度经营活动现金流量进行了重新修订,修订后较第三季度现金流下降主要系由第四季度收入下降、库存商品备货以及当期应收票据回款较多综合影响所致,变动原因合理。

3、分析经营活动现金流大幅下降是否对公司日常经营产生影响及拟采取的应对措施。

公司2019年受当期业绩下滑影响经营活动现金流量净额同比下降50.68%,但当期公司实现经营活动现金净流入7,831.60万元,2020年一季度实现经营活动现金净流入3,964.64万元(未经审计),仍具备较好的盈利水平和现金流量水平。2019年末,公司货产负债率为13.85%,且流动资金充足,公司正采取多项措施提升经营业绩,改善公司现金流量,经营性现金流的下滑不会对公司产生重大不利影响。

公司拟采取的应对措施详见本回询函回复“一、2、说明是否存在业绩持续下滑的风险及公司拟采取的应对措施,并进一步提示有关风险”部分。

4、核查情况

保荐机构和会计师获取了公司编制现金流量表以及计算表,复核并重算相关数据的准确性,并分析了其与销售收入和产品采购的勾稽关系。

经核查,保荐机构和会计师认为:公司销售收款与采购付款变动原因真实合理,符合公司业务情况,公允反映了公司报告期内的现金流量情况;公司已正确对三季度、四季度未经审计的经营活动现金流进行修订,修订后公司第四季度经营活动现金变化具有合理性;公司目前仍维持良好的盈利水平及现金流量水平,经营性现金流的下滑不会对公司产生重大不利影响。

五、年报显示,2019年发生销售费用4264.68万元,同比增长22%,与营业收入变动趋势背离。年报称主要系运杂及仓储费用增加。请公司结合销售模式、销售政策、主要产品销售量同比变动、运杂及仓储费用的具体构成等情况,说明报告期内销售费用增长且营业收入与销售费用变动趋势存在不一致的原因和合理性。

回复:

公司2019年销售费用为4,267.68万元,较2018年销售费用3,495.87万元增长22.08%,本期及上期销售费用构成及变动比例具体如下: