证券代码:600719　证券简称:大连热电　公告编号:临2023-055

大连热电股份有限公司 关于上海证券交易所《关于对大连热电股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》之回复公告

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。

重要风险提示:

1、关联交易占比较高的风险

截至本回复出具之日,康辉新材控股股东为恒力石化,实际控制人为陈建华、范红卫夫妇。2020年至2022年康辉新材向恒力石化及其关联方采购PTA、MEG等金额分别为175,765.06万元、244,609.12万元和275,778.99万元,占营业成本的比例分别59.65%、46.72%和47.18%,关联交易占比较高。PTA、MEG均系大宗商品,康辉新材向恒力石化及其关联方采购PTA、MEG等均依照市场化原则进行定价,相关交易价格具备公平性和公允性。未来若上述关联交易未能有效履行公司相关决策程序,或未能严格按照公允价格执行,可能会对公司的独立性、经营规范性产生影响,进而损害公司和非关联方股东的利益。

2、估值风险

截至本回复出具之日,本次交易的审计、评估工作尚未完成,经初步预估,拟购买资产预估值不超过120.00亿元。经交易各方友好协商,本次发行股份购买资产的股份发行价格确定为4.42元/股。采用预估值上限120.00亿元测算,本次交易上市公司拟向交易对方发行2,714,932,126股,发行后公司总股本为3,119,531,726股。按照2023年8月10日收盘价8.02元/股计算,公司市值约为250.19亿元,已高于拟购买资产上述120.00亿元的预估值上限。此外,本次交易的预估值可能与最终评估结果存在一定差异,本次交易最终交易价格将以符合法律法规规定的资产评估机构出具的并经国有资产监督管理部门核准/备案的评估报告的评估结果为基础,由交易相关方协商确定。提请投资者注意相关风险。

大连热电股份有限公司(以下简称“公司”“上市公司”或“大连热电”)于2023年7月5日披露了《大连热电股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案》及相关文件。2023年7月13日,上市公司收到上海证券交易所《关于对大连热电股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》(上证公函【2023】0902号,以下简称“《问询函》”)。根据《问询函》的相关要求,公司会同本次交易的相关各方及中介机构就《问询函》所提问题逐项进行了认真核查及分析说明,现将《问询函》中的有关问题予以回复公告。

若无单独说明,本回复公告所使用的简称及释义与同日披露的《大连热电股份有限公司重大资产出售及发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案(修订稿)》保持一致。

本回复所涉及的标的公司财务数据均未经审计。

问题一:关于康辉新材关联交易。预案披露,拟置入资产康辉新材料科技有限公司(以下简称康辉新材)主要原材料包括PTA、MEG等。交易对方恒力石化股份有限公司(以下简称恒力石化)2022年年度报告显示,恒力石化现有1,660万吨/年PTA产能,销售PTA实现营业收入566.36亿元。请公司:(1)结合康辉新材最近三年的主要供应商情况,补充披露康辉新材主要关联交易的关联方名称、关联关系、交易内容、交易规模及占比、关联方往来款项规模及形成原因,并自查交易完成是否可能新增关联方非经营性资金占用;(2)结合向关联方采购的主要原材料及市场价格,说明关联交易价格是否公允、公平,关联交易是否可能会影响康辉新材开展业务的独立性。

回复:

一、结合康辉新材最近三年的主要供应商情况,补充披露康辉新材主要关联交易的关联方名称、关联关系、交易内容、交易规模及占比、关联方往来款项规模及形成原因,并自查交易完成是否可能新增关联方非经营性资金占用

(一)康辉新材最近三年的主要供应商情况

最近三年,康辉新材前五大供应商的采购额及其占康辉新材营业成本的比例情况如下表所示:

单位:万元

年份	序号	公司名称	主要采购内容	是否关联方	采购金额	占营业成本的比例
2022年	1	恒力石化及关联方	PTA、MEG等	是	275,778.99	47.18%
	2	内蒙古东源	BDO	否	67,176.97	11.49%
	3	浙江日出精细化工有限公司	BDO	否	40,655.26	6.96%
	4	华阳集团	BDO	否	34,931.55	5.98%
	5	化源互联(北京)科技有限公司	BDO	否	31,164.14	5.33%
	合计				449,706.91	76.93%
2021年	1	恒力石化及关联方	PTA、MEG等	是	244,609.12	46.72%
	2	内蒙古东源	BDO	否	78,053.84	14.91%
	3	华阳集团	BDO	否	38,337.23	7.32%
	4	化源互联(北京)科技有限公司	BDO	否	33,201.19	6.34%
	5	长连化工(盘锦)有限公司	BDO	否	32,119.19	6.14%
	合计				426,320.57	81.43%
2020年	1	恒力石化及关联方	PTA、MEG等	是	175,765.06	59.65%
	2	华阳集团	BDO	否	15,807.91	5.36%
	3	河南能源集团	BDO	否	12,158.63	4.13%
	4	中国石油化工	PET、BDO等	否	11,639.50	3.95%
	5	长连化工(盘锦)有限公司	BDO	否	10,639.36	3.61%
	合计				226,010.46	76.70%

2020年至2022年,康辉新材向前五名供应商采购金额合计分别为226,010.46万元、426,320.57万元及449,706.91万元,占对应各期营业成本的比例分别为76.70%、81.43%及76.93%。恒力石化及其关联方与康辉新材系受同一实际控制人控制的企业。除恒力石化及其关联方外,前述其他前五大供应商与康辉新材及康辉新材控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员不存在关联关系;康辉新材董事、监事、高级管理人员和核心人员、主要关联方或持有康辉新材5%以上股份的股东均未在上述供应商中拥有权益。

(二)康辉新材主要关联交易的关联方名称、关联关系、交易内容、交易规模及占比、关联方往来款项规模及形成原因,并自查交易完成是否可能新增关联方非经营性资金占用

1、康辉新材2020年度至2022年度主要关联采购情况

2020年度至2022年度,康辉新材关联采购情况如下:

单位:万元

产品	2022年度		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
PTA	223,063.72	80.88%	187,011.43	76.45%	133,205.87	75.79%
MEG	45,866.83	16.63%	55,911.55	22.86%	38,954.17	22.16%
其他	6,848.44	2.48%	1,686.14	0.69%	3,605.01	2.05%
关联采购总额	275,778.99	100.00%	244,609.12	100.00%	175,765.06	100.00%

如上表所示,康辉新材2020年度至2022年度关联采购内容主要系与日常经营活动相关的原辅材料、能源动力、零星物资采购等。2020年度、2021年度和2022年度合计采购原材料PTA和MEG的金额分别为172,160.05万元、242,922.98万元和268,930.55万元,占关联采购总额的比例超过97%。

(1)2022年度主要关联采购情况

单位:万元

交易内容	关联方名称	关联关系	金额	占营业成本比例
PTA	Hengli Petrochemical Co., Limited	恒力石化子公司	316.45	0.05%
	恒力石化(大连)有限公司		222,747.27	38.11%
	小计		223,063.72	38.16%
MEG	恒力华南石化销售有限公司		45,866.83	7.85%
合计			268,930.55	46.01%

(2)2021年度主要关联采购情况

单位:万元

交易内容	关联方名称	关联关系	金额	占营业成本比例
PTA	Hengli Petrochemical Co., Limited	恒力石化及其子公司	6,684.73	1.28%
	恒力石化(大连)有限公司		151,257.95	28.89%
	江苏恒科新材料有限公司		16,660.41	3.18%
	恒力石化股份有限公司		12,408.34	2.37%
	小计		187,011.43	35.72%
MEG	恒力华南石化销售有限公司		50,882.95	9.72%
	恒力油化(苏州)有限公司		5,028.61	0.96%
	小计		55,911.55	10.68%
合计			242,922.98	46.40%

(3)2020年度主要关联采购情况

单位:万元

交易内容	关联方名称	关联关系	金额	占营业成本比例
PTA	Hengli Petrochemical Co., Limited	恒力石化及其子公司	6,108.79	2.07%
	江苏恒科新材料有限公司		20,339.75	6.90%
	恒力石化股份有限公司		106,223.45	36.05%
	恒力石化销售有限公司		533.89	0.18%
	小计		133,205.87	45.20%
MEG	恒力华南石化销售有限公司		33,114.76	11.24%
	江苏恒科新材料有限公司		4,437.70	1.51%
	恒力石化(大连)化工有限公司		1,394.79	0.47%
	恒力油化(苏州)有限公司		6.92	0.002%
	小计		38,954.17	13.22%
合计			172,160.05	58.42%

恒力石化为国内PTA、MEG的主要生产企业,产品质量稳定,经营稳定性有保障;同时,康辉新材目前生产基地主要位于营口,而恒力石化的北方生产基地主要位于大连长兴岛,两地相距100公里左右,相较于其他供应商而言选择恒力石化可以有效降低仓储和运输成本、以及运输过程中的风险、采购周期的影响,进而实现康辉新材利益最大化,基于上述原因导致康辉新材和恒力石化关联交易的产生,康辉新材向恒力石化采购PTA和MEG具有合理性。

2、康辉新材2020年至2022年往来款情况

(1)应收关联方款项

单位:万元

项目名称	关联方名称	关联关系	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
预付款项	江苏博雅达纺织有限公司	恒力石化及关联方	45	-	-
	苏州固丰资产管理有限公司		5.67	-	-
	恒力石化(大连)有限公司		1,230.43	303.1	8,482.37
	Hengli Petrochemical Co., Limited		-	-	6,760.79
	恒力实业投资(苏州)有限公司		-	-	36.32
	大连恒力新能销售有限公司		48.64	-	-
其他应收款	恒力石化股份有限公司		-	2,136.80	4,052.20

2020年末至2022年末康辉新材预付关联方款项余额较大,主要系向关联方采购PTA所致。康辉新材2020年至2022年向恒力石化及其关联方采购的PTA金额分别为133,205.87万元、187,011.43万元和223,063.72万元。根据行业惯例,恒力石化PTA销售采用款到发货的结算模式。康辉新材采购PTA通常需要按照合同约定先行预付货款,由于合同签订至到货结算,中间存在备货、运输等流程,从而导致付款至结算存在一定时间差异,进而可能会导致期末出现预付款项的情形。前述预付款项系合理商业活动产生,不存在关联方占用康辉新材资金的情形。

(2)应付关联方款项

单位:万元

项目名称	关联方名称	关联关系	2022.12.31	2021.12.31	2020.12.31
应付账款	苏州恒力系统集成有限公司	恒力石化及其关联方	48.88	80.51	-
	苏州开龙物流有限公司		-	-	7.53
	恒力华南石化销售有限公司		1,000.00	-	-
其他应付款	江苏恒力化纤股份有限公司		-	143,000.00	140,000.00
	苏州开龙物流有限公司		-	15	15
一年内到期的非流动负债	恒力实业投资(苏州)有限公司		115.6	105.19	-
	恒力石化(大连)炼化有限公司		231.57	222.13	-
	江苏恒力化纤股份有限公司		216.71	-	-
租赁负债	恒力实业投资(苏州)有限公司		110.64	226.25	-
	恒力石化(大连)炼化有限公司		-	231.57	-
	江苏恒力化纤股份有限公司		712.47	-	-

截止2022年末,康辉新材与关联方应收和应付款项主要系康辉新材因正常开展的采购材料、货物运输、办公室及仓库租赁等事项形成的,不存在关联方占用康辉新材资金的情形,并且恒力石化、恒力化纤、陈建华、范红卫出具承诺:

“1、截至本承诺函出具之日,本承诺人及本承诺人控制的除康辉新材料科技有限公司及其控制的企业以外的企业(简称“本承诺人及关联企业”)不存在违规占用康辉新材科技有限公司资金的情况,康辉新材料科技有限公司亦未为本承诺人及关联企业提供担保。

2、如违反上述承诺,本承诺人愿意承担相应的法律责任。”

综上,康辉新材向恒力石化采购PTA和MEG具有合理性。截止2022年末,康辉新材与关联方应收和应付款项主要系康辉新材因正常开展的采购材料、货物运输、办公室及仓库租赁等事项形成的,本次交易完成后将不会新增关联方非经营性资金占用情形。

二、结合向关联方采购的主要原材料及市场价格,说明关联交易价格是否公允、公平,关联交易是否可能会影响康辉新材开展业务的独立性。

(一)关联交易公允性分析

1、康辉新材采购PTA价格公允性分析

PTA为化工行业主要的大宗商品之一,广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面。中国既是全球最大的PTA生产地,又是全球最大的消费地。目前,PTA国内市场供应充足,PTA通常以掛牌价、现货价、期货基差点价和网站月均价等结算模式进行销售。掛牌价模式是指供应商月初给出挂牌暂定价,月底根据市场情况以及其经营情况给出掛牌价,月底结算时多退少补;现货价模式是指在规定时间内的固定数值进行成交结算的模式;期货基差点价模式是指根据市场中期货与现货的差价,在期货盘面中点价,一旦成交即以确定的价格进行结算;网站月均价是以公开网站价格月度均价作为基础结算依据进行结算,受到运费以及区域供需关系的影响,不同区域的结算价存在一定差异。PTA作为大宗商品国内供应商较多,市场价格交易价格较为透明。

最近三年,康辉新材向恒力石化采购PTA金额及占比如下:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
PTA	223,063.72	187,011.43	133,205.87
占关联采购总额的比例	80.88%	76.45%	75.79%

恒力石化及其关联方向康辉新材销售的PTA均依照市场化原则进行结算。由于PTA受上游原材料价格变动、市场供需关系等多种因素的影响,PTA的市场价格处于波动状态,2020年至2022年,康辉新材向恒力石化及其子公司采购PTA结算均价与市场均价逐月比较如下:

单位:元/吨

注1:康辉结算价为PTA常规品采购结算单价,均含税;

注2:三网均价为数据来源CCF(中国化纤信息网)、ICIS(安迅思)和中CCFEI(中纤网)平均单价;

注3:期货均价来源于Ifind数据库。

康辉新材向恒力石化及其子公司采购PTA通常采用合约与现货结合的方式。由上图可知,康辉新材结算价与市场价格相比较基本一致,不存在重大差异。公司PTA采购价格具备公平性和公允性。

2、康辉新材采购MEG价格公允性分析

MEG是重要的化工基础有机原料,主要用于生产聚酯树脂、防冻剂、不饱和聚酯纤维、润滑剂、增塑剂、非离子表面活性剂等。MEG是重要的精细化工原料,属于醇类产品中应用较为广泛的产品之一,目前国内供应厂商较多。MEG作为大宗商品之一,目前交易模式较多,并且与PTA的交易结算模式较为相似,通常有掛牌价、现货价、网站月均价等模式。恒力石化及其关联方向康辉新材销售的MEG均依照市场化原则进行结算。

康辉新材2020年至2022年从关联方采购MEG情况如下:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
MEG	45,866.83	55,911.55	38,954.17
占关联采购总额比例	16.63%	22.86%	22.16%

由于MEG受上游原材料价格变动、市场供需关系等多种因素的影响,MEG的市场价格处于波动状态,2020年至2022年,康辉新材向恒力石化及其子公司采购MEG结算均价与市场均价逐月比较如下:

单位:元/吨

注1:康辉结算价为MEG常规品采购结算单价,均含税;

注2:CCF市场价为数据来源中国化纤信息网;

注3:期货均价来源于Ifind数据库。

由上图可知,由于康辉新材的向恒力石化采购的MEG主要是通过合约和现货采购相结合的形式来采购,采购结算价格系市场定价,所以康辉新材向恒力石化及其子公司采购的MEG的均价与市场价格变动趋势一致,不存在重大差异。公司MEG采购价格具备公平性和公允性。

(二)关联交易对独立性不构成影响

1、向恒力石化采购PTA、MEG的必要性

PTA是生产BOPET薄膜、高性能工程塑料、生物可降解材料等产品的主要原材料之一,MEG是生产BOPET薄膜的主要原料之一。目前国内PTA的供应商主要有逸盛石化、恒力石化、新凤鸣、东方盛虹,MEG的主要供应商有浙江石化、恒力石化、卫星化学等。恒力石化为国内主要PTA和MEG生产企业,其经营稳定性和货物供应稳定性有保障;并且康辉新材地处营口,最为临近的供应商即为恒力石化,因此选择临近的恒力石化作为供应商符合商业逻辑。

2、康辉新材不存在依赖恒力石化的情形

PTA是化工行业常见的大宗商品,市场供应充足。依据隆众资讯公布的研究数据,2022年度国内PTA产能为7,025.00万吨,康辉新材每年PTA的需求量在40万吨左右,仅仅占国内PTA总产能的0.57%左右,占比非常小,且PTA为大宗商品,市场供应充足,康辉新材采购PTA不存在困难。因此,康辉新材生产所需的PTA不存在对恒力石化的依赖。

MEG为市场常见的大宗商品之一,市场结算价格公开透明。依据隆众资讯公布的研究数据,截至2022年底国内MEG的产能约为2,501.10万吨,康辉新材每年MEG的需求量在12万吨左右,仅仅占国内MEG总产能的0.48%左右,占比非常小,且MEG为大宗商品,市场供应充足,康辉新材采购MEG不存在困难。并且在恒力石化2020年MEG生产装置投产前,康辉新材生产所需的MEG主要向无关联第三方采购,因此即使没有恒力石化供应MEG,康辉新材亦可以在市场上采购到MEG以满足生产所需。

综上,康辉新材在采购生产所需的PTA和MEG均系大宗商品,市场供应充足,不存在对恒力石化重大依赖的情形。

3、恒力石化不存在依赖康辉新材的情形

恒力石化为国内PTA头部生产企业,具备1,660万吨/年PTA产能,具有较强的规模优势,产品质量稳定,客户涵盖范围较广,康辉新材的采购量仅占其产能的3%左右,因此恒力石化不存在对康辉新材单一客户重大依赖的情形。恒力石化为国内主要的MEG生产企业之一,单厂的生产规模为年产180万吨,而康辉新材的采购量仅占产能的6%左右,因此恒力石化不存在对康辉新材重大依赖的情形。

综上所述,PTA和MEG是重要的化工基础原料,均为大宗商品,具备公开透明的市场价格,并且国内市场供应商较多,供给能力充足,不存在单一供应商垄断的情形。恒力石化是国内主要的PTA和MEG的供应商之一,而康辉新材是根据自身生产需求采购PTA和MEG,双方发生的交易是正常的市场交易行为,双方不存在相互依赖或影响独立性的情形。

三、补充披露情况

公司已在预案(修订稿)“第五节拟购买资产基本情况”之“三、拟购买资产的关联交易情况”中对康辉新材最近三年的主要供应商情况,康辉新材主要关联交易情况及是否可能新增关联方非经营性资金占用情况进行了补充披露。

四、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为:

截至本回复出具之日,康辉新材的审计、评估工作尚未完成,基于目前尽调情况,康辉新材关联交易系经合理的商业目的形成;关联方往来款主要是基于日常业务产生,本次交易完成后不会新增关联方非经营性资金占用的情形,康辉新材的股东恒力石化、恒力化纤及实际控制人陈建华、范红卫已出具“关于不存在对标的公司资金占用情况的承诺函”。康辉新材关联交易价格公允、公平,关联交易不会影响康辉新材开展业务的独立性。

问题二:关于康辉新材经营业绩。预案披露,康辉新材2022年度实现营业收入66.91亿元,同比下降2.39%,实现净利润1.70亿元,同比下降84.83%。请公司:(1)补充披露康辉新材近三年分产品、分地区的主营业务情况;(2)结合同行业可比上市公司的经营业绩、市场需求、行业竞争格局、产业政策、康辉新材自身经营情况及成本变动等情况,说明康辉新材业绩明显下滑的原因及合理性;(3)结合康辉新材在手订单情况、生产经营状态说明其业绩是否存在进一步下滑的风险。

回复:

一、康辉新材主营业务情况

2020年至2022年,康辉新材主营业务收入分别为387,812.87万元、684,107.00万元和640,297.08万元,具体分类情况如下:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
功能性膜材料	252,013.88	244,941.33	191,092.73
高性能工程塑料	260,596.49	272,447.57	101,746.42
生物可降解材料	21,400.68	45,242.57	-
聚酯切片	69,077.51	76,000.62	84,914.87
THF	37,208.51	45,474.91	10,058.85
合计	640,297.08	684,107.00	387,812.87

由上表可知,最近三年,康辉新材主营产品包括功能性膜材料、高性能工程塑料、生物可降解材料等,其中功能性膜材料和高性能工程塑料系康辉新材主要业务,两者收入合计超过75%,其他产品收入规模相对较小。2020年、2021年及2022年,康辉新材功能性膜材料收入均为BOPET薄膜业务贡献收入。

最近三年,康辉新材主营业务收入分地区情况如下:

单位:万元

项目	2022年度	2021年度	2020年度
境内	481,441.35	526,260.01	328,186.64
境外	158,855.73	157,846.99	59,626.23
合计	640,297.08	684,107.00	387,812.87

康辉新材按客户所在地区分为境内销售和境外销售。近三年,康辉新材的产品以境内客户销售为主导,境内销售收入分别为328,186.64万元、526,260.01万元、481,441.35万元。在稳定发展国内市场的基础上,康辉新材逐步加大国外市场的拓展力度,随着康辉新材品牌影响力持续扩大以及海外销售体系的不断完善,境外销售收入的规模也在逐步增加。

二、结合同行业可比上市公司的经营业绩、市场需求、行业竞争格局、产业政策、康辉新材自身经营情况及成本变动等情况,说明康辉新材业绩明显下滑的原因及合理性

康辉新材2022年净利润水平较2021年下降幅度较大,主要受BOPET薄膜、高性能工程塑料业务盈利水平下降影响,具体情况如下:

单位:万元

年度	项目	收入	成本	毛利	毛利率
2022年	功能性膜材料	252,013.88	221,647.85	30,366.03	12.05%
	高性能工程塑料	260,596.49	243,762.56	16,833.93	6.46%
2021年	功能性膜材料	244,941.33	152,530.67	92,410.66	37.73%
	高性能工程塑料	272,447.57	226,684.60	45,762.97	16.80%

由上表可知,2022年,康辉新材功能性膜材料(BOPET薄膜)、高性能工程塑料业务(PBT工程塑料)毛利率较2021年有所下降,其中功能性膜材料毛利率下降25.68%,高性能工程塑料毛利率下降10.34%,从而导致康辉新材2022年净利润大幅下降。2022年,宏观经济放缓、能源价格大幅波动,我国部分行业受下游需求阶段性减弱等不利因素影响,产品价格变动不及成本变动,行业内公司普遍盈利能力下降。2022年,康辉新材功能性膜材料、高性能工程塑料业务毛利率下降的主要原因如下:

(一)功能性膜材料业务毛利下滑的原因

1、BOPET薄膜业务毛利率下滑主要受成本端及需求端的影响

2021年、2022年,康辉新材BOPET薄膜业务毛利率分别为37.73%、12.05%,2022年BOPET薄膜业务毛利率下滑主要受成本端及需求端的影响,详细如下:

成本端方面原因:BOPET薄膜主要原材料为PTA、MEG,其中PTA对生产成本影响较大。对于康辉新材等生产企业而言,原材料采购价格的大幅波动对于生产成本影响较为明显。PTA和原油价格呈现较强的正相关关系,原油的价格波动通常可以向下游PTA传导。2021年和2022年PTA价格走势如下:

单位:元/吨

数据来源:CCF(中国化纤信息网),上述价格为含税价格。

由上图所示,在复苏前景预期、原油供给端收缩、地缘政治复杂性增加等多重因素影响下,2021年开始原油价格持续上涨,PTA价格随之上涨,2022年6月后,高通胀叠加美联储加息加剧了市场对衰退的担忧,原油从高位有一定回落,带动PTA价格有一定回落但仍处于较高水平。据中国石油和化学工业联合会监测数据显示,2022年,布伦特原油现货均价101.2美元/桶,同比上涨43.0%,导致2022年PTA价格整体高于2021年度。根据CCF(中国化纤信息网)公布的PTA价格,2022年PTA均价是6049.38元/吨,较2021年度上涨了29.11%,进而导致2022年度康辉新材BOPET薄膜生产成本增加。

需求端方面原因:由于国内国际形势较为复杂,经济发展不确定性增加,BOPET薄膜下游工业、消费行业均受不同程度影响。因此,2022年,我国BOPET薄膜行业阶段性需求变弱,销售价格出现非理性下跌,据统计,2022年度BOPET薄膜价格较上一年度下降幅度超过15%。

综上所述,由于BOPET薄膜生产成本增加、市场价格非理性下跌,故而导致康辉新材BOPET薄膜业务毛利率下跌。

2、康辉新材BOPET薄膜业务毛利率波动与可比公司不存在差异

2021年、2022年,康辉新材与江苏双星彩塑新材料股份有限公司(简称“双星新材”,股票代码“002585”)、浙江大东南股份有限公司(简称“大东南”,股票代码“002263”)BOPET薄膜业务毛利率对比情况如下:

名称	2022年	2021年	毛利率变动
康辉新材	12.05%	37.73%	-25.68%
双星新材	17.56%	32.93%	-15.37%
大东南	1.99%	23.08%	-21.09%

注1:计算双星新材BOPET薄膜毛利率时,其BOPET薄膜统计口径为2021年、2022年年报中披露的光学材料膜、新能源材料膜、可变信息材料膜、聚酯功能膜

注2:计算大东南BOPET薄膜毛利率时,其BOPET薄膜统计口径为2021年、2022年年报中披露的BOPET膜及光学膜

由上表可知,2022年,康辉新材BOPET薄膜毛利率变动趋势与双星新材、大东南不存在重大差异,主要受到行业需求阶段性下滑以及成本上升影响。

(二)高性能工程塑料业务毛利下滑的原因

2021年、2022年,康辉新材高性能工程塑料业务毛利率分别为16.80%、6.46%,2022年高性能工程塑料业务毛利率较2021年出现下滑,具体分析如下:

公司高性能工程材料主要为PBT工程塑料、SSP与改性产品,作为最坚韧的工程热塑材料之一,PBT具备非常好的化学稳定性、机械强度、电绝缘特性和热稳定性,广泛应用汽车、家电、纺丝和光缆护套领域。受下游需求等各项因素影响,2021年至2022年,PBT工程塑料价格出现较大波动,PBT工程塑料价格走势如下:

单位:元/吨

数据来源:卓创资讯,上述价格为含税价格。

如上图所示,受上游原材料BDO价格下跌等影响,2022年度PBT工程塑料价格整体低于2021年度。

PBT工程塑料主要原材料为BDO、PTA,对于康辉新材等生产企业而言,原材料采购价格的大幅波动对于生产成本影响较为明显。2021年开始由于BDO下游氨纶等行业需求逐步释放,BDO产品持续供不应求,价格一路走高并高位运行,高点突破30,000元/吨。2022年3月BDO价格开始快速下跌,但是受库存原材料成本影响,康辉新材生产成本下降较为缓慢。并且2022年度PTA价格仍继续上涨并保持在高位运行,综合导致康辉新材PBT工程塑料销售单价降幅大于成本降幅,故导致2022年度康辉新材PBT工程塑料业务毛利率较2021年度下降。

综上所述,2022年受宏观经济放缓、能源价格上涨、终端消费减弱等不利因素影响,康辉新材产品BOPET薄膜和PBT工程塑料行业阶段性需求变弱,而原材料价格大幅波动导致产品毛利率下降,进而导致康辉新材2022年业绩下滑幅度较大。但是毛利率水平变动趋势与双星新材、大东南等同行业上市公司相比较不存在重大差异,具备合理性。

三、结合康辉新材在手订单情况、生产经营状态说明其业绩是否存在进一步下滑的风险。

(一)经济促进政策陆续颁布为行业发展提供良好的政策环境

康辉新材所处的行业为橡胶和塑料制品业,行业景气度与宏观经济的运行及下游新能源、汽车、电子、消费等行业联系较为紧密。2023年开年以来,国内经济不确定性因素基本消除,中央及地方政府全力发展经济,宏观经济向好趋势将为行业复苏提供良好的外部环境。2023年7月17日至18日,全国生态环境保护大会在北京召开,习近平总书记在讲话中强调,把应对气候变化、新污染物治理等作为国家基础研究和科技创新重点领域,狠抓关键核心技术攻关,培养造就一支高水平生态环境科技人才队伍。2023年7月24日中共中央政治局召开会议指出,要积极扩大国内需求,发挥消费拉动经济增长的基础性作用,通过增加居民收入扩大消费,通过终端需求带动有效供给,把实施扩大内需战略同深化供给侧结构性改革有机结合起来。要提振汽车、电子产品、家居等大宗消费,推动体育休闲、文化旅游等服务消费。

综上所述,随着国家对宏观政策调控力度的加大,促进经济发展的政策陆续出台,为功能性聚酯薄膜、高性能工程塑料和生物可降解材料等行业未来市场需求增长奠定良好的政策基础。

(二)康辉新材客户资源稳定,在手订单充足,生产经营情况良好

康辉新材BOPET薄膜、PBT工程塑料的销售主要以订单或合同为主,采取一单一签的方式。由于康辉新材BOPET薄膜、PBT工程塑料价格存在波动,因此采取一单一签的方式能够降低康辉新材及客户产品价格变动的风险。康辉新材BOPET薄膜、PBT工程塑料通常保持1-2个月左右的订单量,截至目前,康辉新材已签订尚未执行的合同或订单金额近10亿元,能够满足康辉新材的生产安排。经过多年的行业深耕与市场拓展,康辉新材积累了大量的优质客户资源,与日出集团、威孚包装、LG、伊藤忠、TOSHIN、东丽、塞拉尼斯等客户均已保持多年合作关系,主要客户多为行业内的龙头企业,形成业务规模不断发展的重要支撑。因此,结合与客户的历史合作情况以及对目前市场的拓展情况来看康辉新材的在手订单较为充足,生产经营情况良好。

(三)主要原材料市场价格趋于稳定,有利于康辉新材管控成本

康辉新材生产所需的主要原材料BDO、PTA、MEG,在发改委等部门宏观调控下,前述大宗商品自2022年以来价格整体处于稳中有降状态,市场价格具体走势如下:

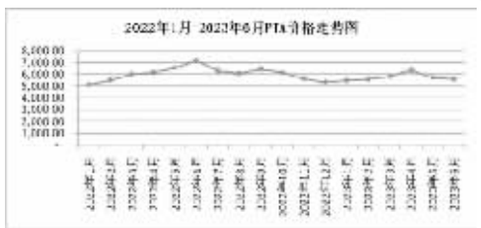
1、2022年以来BDO价格走势

单位:元/吨

数据来源:安迅思网站

2、2022年以来PTA价格走势

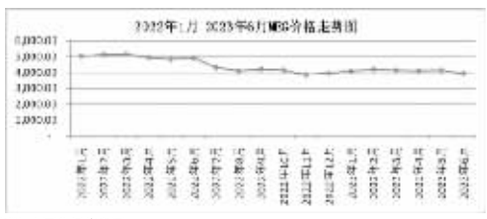
单位:元/吨



数据来源:中国化纤信息网

3、2022年以来MEG价格走势

单位:元/吨



数据来源:中国化纤信息网

如上图所示,康辉新材生产所需主要原材料BDO、PTA和MEG市场价格处于稳中有降状态,便于康辉新材根据实际生产合理安排采购规模,有利于生产成本管控,避免原材料价格大幅波动对业绩的不利影响。

(四)进一步丰富新产品矩阵,全面提升核心竞争力及盈利能力

康辉新材功能性膜材料以多功能聚酯薄膜为基础,重点布局差异化新产品,主要聚焦“四大应用领域”:电子电气领域、光学材料领域、新能源领域、超薄应用领域。重点发展MLCC离型基膜、偏光片离型保护基膜、锂电池隔膜、复合集流体基膜等产品。截至目前,(1)康辉新材已成功开发出常规MLCC离型基膜、高平滑MLCC离型基膜、超平滑MLCC离型基膜和超高平滑MLCC离型基膜4个档次产品。(2)康辉新材已具备5-12微米湿法锂电池隔膜生产能力,正加速建设12-20微米干法隔膜及下游水系凝胶与陶瓷系列涂布项目。(3)康辉新材复合集流体基膜验证工作正在持续推进中,已和国内多家复合集流体相关企业建立联系,产品试样工作持续推进。康辉新材在现有产品的基础上将进一步丰富新产品矩阵,全面提升核心竞争力及盈利能力。

(五)加大日韩等高端市场的开拓力度,扩大公司销售规模

日韩国家对高端BOPET薄膜需求较大,也是国内BOPET薄膜企业主要出口国家,据统计日韩国家高端BOPET薄膜进口数量常年保持在20万吨以上。2023年5月8日,韩国企划财政部发布“关于对中国和印度产PET薄膜征收反倾销税”的裁定公告,康辉新材在主动应诉的情况下,得到了行业最低2.2%的企业单独税率,远低于全行业36.98%的税率。康辉新材将紧紧抓住营口基地靠近日韩国家的有利地理位置以及远低于国内其他竞争对手的反倾销税率等优势,加大日韩等国家市场的开拓力度,扩大公司BOPET薄膜的销售规模。

综上所述,随着宏观经济政策陆续实施,下游行业将迎来快速发展期,康辉新材作为行业龙头企业,牢牢把握产业复苏机会,利用自身技术优势,积极布局差异化新产品,提高产品附加值,并积极开拓日韩等高端市场,为自身业绩持续增长奠定良好基础。康辉新材目前生产经营正常,未来业绩具备广阔的成长空间,业绩进一步下滑的风险较小。

四、补充披露情况

公司已在预案(修订稿)“第五节拟购买资产基本情况”之“二、拟购买资产主营业务情况”之“(四)收入情况”中对康辉新材近三年分产品、分地区的主营业务情况进行补充披露。

公司已在预案(修订稿)“第八节风险因素”之“二、标的公司业务与经营风险”之“(八)业绩无法持续增长的风险”及“重大风险提示”之“二、标的公司业务与经营风险”之“(八)业绩无法持续增长的风险”进行修订如下:(八)业绩下滑风险:康辉新材2022年度实现净利润同比下降较大。康辉新材2022年业绩下滑主要原因系主要产品BOPET薄膜和PBT工程塑料行业阶段性需求变弱,销售价格出现非理性下跌,而原材料价格大幅波动导致利润下降。目前,我国宏观经济形势处于复苏过程中,原材料价格趋于稳定。康辉新材在手订单充足,为业绩进一步增长提供保障。康辉新材在产业链布局、新产品研发、降本增效等方面已制订有效措施,将进一步提升盈利能力,因此康辉新材未来业绩进一步下滑的风险较小。

五、独立财务顾问核查意见

经核查,独立财务顾问认为:

康辉新材2022年业绩下滑主要受到主要产品BOPET薄膜和PBT工程塑料行业阶段性需求变弱,销售价格出现非理性下跌,而原材料价格受外部因素影响上涨所致。上述变化趋势与双星新材、大东南等同行业上市公司相比较不存在重大差异,主要受到行业需求阶段性下