

中核华原钛白股份有限公司

关于深圳证券交易所 2014 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

中核华原钛白股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）于近日收到深圳证券交易所中小板公司管理部的《关于对中核华原钛白股份有限公司 2014 年年报的问询函》（中小板年报问询函（2015）第 214 号）。公司就上述问询函中相关问题进行了认真核查和分析，对其中所列问题向深圳证券交易所做出书面回复，现将回复内容公告如下：

1、你公司本报告期营业收入比上年同期增长 9.41%，而净利润比上年同期增长 87%，扣非后净利润比上年同期增长 323.24%。请对此进行解释说明。

回复：

报告期公司有关指标与上年相比如下：

项目	2014 年度	2013 年度	变动额	变动率
营业收入	1,734,415,091.50	1,585,274,948.68	149,140,142.82	9.41%
营业成本	1,301,368,739.76	1,225,060,222.35	76,308,517.41	6.23%
毛利	433,046,351.74	360,214,726.33	72,831,625.41	20.22%
归属于母公司所有者的净利润	30,580,309.27	16,353,006.08	14,227,303.19	87.00%
非经常性损益	2,268,347.23	9,663,619.03	—	—
扣非后归属于母公司所有者的净利润	28,311,962.04	6,689,387.05	21,622,574.99	323.24%

（1）营业收入的变化

报告期营业收入较上年增加 149,140,142.82 元，增长率为 9.41%，主要为报告期公司主营产品钛白粉销售收入增加 109,957,842.51 元，增加 7%，报告期钛白粉销售量及销售价格变动对营业收入的影响如下表：

项目	2014 年度	2013 年度	变动
销量	158,217.69	128024.48	30,193.21
不含税单价	10,613.17	12,257.30	-1,644.12
收入	1,679,191,936.39	1,569,234,093.88	109,957,842.51

销量变动对营业收入的影响:	370,087,112.96
价格变动对营业收入的影响:	-260,129,270.45

报告期钛白粉销售量增加的营业收入为 370,087,112.96 元,销售价格的降低减少的营业收入为 260,129,270.45 元。

报告期营业收入较上年增加,主要是因为主营产品钛白粉的产销量增加所致。

(2) 净利润的变化

净利润较上年同期相比增加 14,227,303.19 元,增长率为 87%。主要原因是报告期在产品毛利率变动不大的情况下,因销量增加,导致毛利额增加所致。其中毛利额增加使净利润增加 7,283.16 万元。

营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、营业外收支、所得税费增加使净利润减少 5,865.86 万,期间费用及所得税费用的增加主要原因为随着公司产品销量的增加,销售费用中的运费相应增加;合并范围扩大,收购东方钛业和南通宝聚导致管理费用增加较大;随着公司销量增加,短期资金需求增加,短期借款利息支出和银行承兑汇票贴现利息支出相应增加,导致财务费用增加较大;由于利润的增加,导致所得税费用增加。

资产减值损失、投资收益增加使净利润增加 297.28 万元。

综上所述,影响净利润的主要原因为毛利额的增加和期间费用、所得税的增加,且毛利额的增加幅度大于期间费用及所得税费用的增加幅度,导致净利润的增加幅度大于营业收入的增加幅度。

(3) 扣除非经常性损益后本期净利润较上年同期增加 21,622,574.99 元,增幅 323.24%,主要系本年处置非流动资产损益及取得的政府补助较上年有较大减少所致。

2014 年非经常性损益较 2013 年减少 739.53 万元,主要原因是 2013 年计入当期损益的政府补助金额为 1,055.93 万元,2014 年计入当期损益的政府补助金额为 191.65 万元,减少非经常性损益 864.28 万元,以上因素导致本期扣除非经常性损益后净利润增加幅度大于净利润的增加幅度。

2、你公司经营活动产生的现金流量净额连续三年为负数。(1) 请对连续三年净利润为正,但经营活动现金流量净额持续为负的具体原因进行说明;(2) 请列表对近三年的收入确认、应收账款信用政策进行对比分析。

回复:

(1) 公司近三年的经营性现金流明细如下:

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,376,931,111.18	1,144,191,629.42	625,292,169.33
收到的税费返还	915,118.64	0.00	0.00
收到其他与经营活动有关的现金	25,878,855.05	32,795,274.37	123,772,396.73
经营活动现金流入小计	1,403,725,084.87	1,176,986,903.79	749,064,566.06

购买商品、接受劳务支付的现金	1,010,915,714.65	998,574,218.76	477,609,606.55
支付给职工以及为职工支付的现金	173,865,480.36	167,130,043.20	79,177,520.52
支付的各项税费	109,518,343.73	72,924,422.84	42,270,989.77
支付其他与经营活动有关的现金	219,646,484.77	106,184,122.74	217,770,178.59
经营活动现金流出小计	1,513,946,023.51	1,344,812,807.54	816,828,295.43
经营活动产生的现金流量净额	-110,220,938.64	-167,825,903.75	-67,763,729.37
净利润	34,554,100.78	17,408,324.92	30,650,728.48

如上，公司 2012 年-2014 年度经营活动产生的现金流量净额分别为-6,776.37 万元、-16,782.59 万元和-11,022.09 万元。产生上述情形的主要原因是：

在 2013 年破产重整和重大资产重组完成后，公司已经完成了采购、生产、销售异地一体的生产流程整合，根据原材料产地、产品消费地、信息流转等需求，初步建立了江苏为采购中心，甘肃、安徽、江苏为生产基地，上海为销售中心的经营模式。充分发挥江苏、上海等地的物流优势、信息优势和市场优势，综合运用甘肃、安徽等地的人才优势、资源优势等多种优势协同互补。金星钛白通过废物利用形成了完善的内外部循环经济运行模式，资源综合利用优势较为明显。公司的循环经济涉及生产的多个环节，在生产钛白粉过程中产生的废酸可浓缩后再次用于钛白粉生产；硫磺制酸过程中产生的大量热能可以用作余热发电，同时可以为钛白粉生产提供热能；中核钛白外部的循环经济主要系生产钛白粉过程产生的钙泥、酸泥等废渣可在处理后作为水泥生产企业的生产原料。中核钛白自身与周边企业的“三废”资源互相利用，有效地提高了资源的利用率。综合以上优势，我公司在近三年发展中，保持净利润为正且持续增长。

随着产销量不断扩大和销售收入的不断增加，采购原材料等经营现金流出持续增加，维持合理的产成品库存，实现产销平衡，产品销售的现金流入有所滞后，导致公司经营活动现金流为负。具体分析如下：

1) 销售现金回笼增长滞后于销售收入的增长，导致应收账款持续上升。2013 年销售额比 2012 年销售额增长 50,683.84 万元，增长 37.6%，同期应收账款比 2012 年增长 2,904.89 万元，增长 24.5%。2014 年销售额比 2013 年销售额增长 17,449.40 万元，增长 9.41%，同期应收账款比 2013 年增长 16,118.69 万元，增长 109.2%。从上面数据可以看出，2013 年的现金回款情况好于 2012 年，但 2014 年却远差于 2013 年。主要原因是对外销售信用政策的变化，详见下述（2）近三年的收入确认、应收账款信用政策进行对比分析。

2) 经营活动现金流出持续上升，主要原因为：企业生产规模扩大，购买原材料支出不断增加。2012-2014 年产量逐年增长，分别达到 73,292.73 吨、128,342.00 吨、164,521.92 吨，平均每年增长 45,614.6 吨；2012-2014 年存货逐年增长，分别为 22,388.01 万元、32,411.72 万元、39,715.70 万元，平均每年增长 8,662.35 万元；企业重组后，为稳定职工队伍、提高员工信心、增加员工收入，2012-2014 年为职工支付的现金大幅增长，分别为 7,917.75 万元、16,713.00 万元、17,386.55 万元，平均年增长 4,734.40 万元。

3) 因大量采用票据结算，公司应收账款减少中以票据形式收款的金额较大，导致销售商品的现金流入减少。

综上所述,虽然 2013 年资金回笼较好,但纵观近三年资金回笼仍滞后于销售收入的增长。随着产量和销量的大幅增长,对应材料采购、员工支出和税费支出都大幅增长,超过销售回笼现金的增长速度,同时在回款过程中由于收取大量的承兑票据也减少了现金流的回笼,造成我公司近三年经营性现金流量持续为负。

(2) 近三年的收入确认、应收账款信用政策进行对比分析

1) 收入确认方面近三年公司无重大变化。

2) 应收账款信用政策方面:

公司信用政策是根据不同的客户类型而制定的,主要的客户类型有以下 4 类:

A、一般经销商:除签约经销商外的,与签约经销商相比其销量和销售性质不具有重要性
的经销商;

B、签约经销商:月均销量较大,或掌握重要客户资源的,或拥有某一地区独家代理权的
经销商;

C、国内战略客户:钛白粉需求量较大的国内知名企业,与其合作能够在国内市场上提升
公司产品的形象、知名度和市场地位的终端客户;

D、国际战略客户:钛白粉需求量较大的国际知名企业,与其合作能够在国际市场上提升
公司产品的形象、知名度和市场地位的终端客户。

2014 年为了应对日趋激烈的钛白粉市场竞争,保持和扩大市场占有率,加快国际市场的
拓展,公司对信用政策进行了适度的调整:

A、一般经销商未发生变化,提供最长 10 天信用期;

B、签约经销商将结算条件由 2013 年货到 10 天调整至 2014 年货到 25 天;

C、国内战略客户根据其信誉度、实力及与公司的合作规模、合作时间等因素,将部分该
类客户的结算条件由 2013 年月结 30 天调整至 2014 年月结 60 天;

D、国际战略客户根据其影响力、规模,对部分该类客户结算条件设定由 2013 年的 T/T30
天或 T/T60 天调整为远期信用证 90 天或提单日后 75 天。

按内外销分类列示的收入构成情况:

分类	2014 年营业收入	2013 年营业收入	2014 年占比	2013 年占比
国内	1,034,867,660.36	1,114,288,007.87	59.77%	70.62%
国外	696,517,957.78	463,598,366.55	40.23%	29.38%
合计	1,731,385,618.14	1,577,886,374.42	100.00%	100.00%

同时公司 2014 年销售结构也发生了较大的变化,主要表现为一般经销商占比下降,国际
战略客户比重提高。由于本身国际战略客户的信用周期就长于国内客户,随着国际客户比
重的提高,应收账款也随之增加。

3、你公司在“第五节重要事项”披露的对外担保情况中，“公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）”中披露的担保对象却存在你公司的子公司，请对此进行解释说明。

回复：

本节的内容，按照年报系统中的要求和分类来填列，在本节填写说明第二点中：表中“公司对子公司的担保情况”仅含公司对子公司的担保，其余情况比如公司对其他企业担保、公司子公司对其他企业担保、公司子公司对另一子公司担保等都包含在“公司对外担保情况”中。

因此“公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）”中披露的担保对象存在公司的子公司，属于是“公司子公司对另一子公司的担保”这种情况。我们的理解是，公司对子公司的担保单独填列，其余所有的担保情况（包括子公司对子公司的担保），都在“公司对外担保情况（不包括对子公司的担保）”这一模块中填列。

4、你公司当期销售净利率与上年同期相比增长幅度较大。请结合产品价格、成本及产品构成、期间费用、非经常性损益的变化情况，说明销售净利率较上年同期相比变化较大的原因及合理性。

回复：

公司两年销售净利率计算如下：

项目	2014 年度	2013 年度	变动额	变动率
营业收入	1,734,415,091.50	1,585,274,948.68	149,140,142.82	9.41%
净利润	34,554,100.78	17,408,324.92	17,145,775.86	98.49%
销售净利率	1.99%	1.10%	0.89%	81.42%

由上表可以看出公司 2014 年度较 2013 年度销售净利率增加 0.89%，增幅 81.42%。我们对两期报表对比分析如下：

项目	2014 年度	2013 年度	增减金额	增减比例
营业总收入	1,734,415,091.50	1,585,274,948.68	149,140,142.82	9.41%
营业总成本	1,681,500,370.84	1,568,885,868.89	112,614,501.95	7.18%
其中：营业成本	1,301,368,739.76	1,225,060,222.35	76,308,517.41	6.23%
毛利额	433,046,351.74	360,214,726.33	72,831,625.41	20.22%
营业税金及附加	8,310,534.27	4,494,184.83	3,816,349.44	84.92%
销售费用	89,749,504.97	70,769,034.70	18,980,470.27	26.82%
管理费用	198,148,802.03	191,845,260.32	6,303,541.71	3.29%
财务费用	83,276,218.26	74,211,655.20	9,064,563.06	12.21%
资产减值损失	646,571.55	2,505,511.49	-1,858,939.94	-74.19%
投资收益	5,992,782.46	4,878,900.74	1,113,881.72	22.83%

项目	2014 年度	2013 年度	增减金额	增减比例
三、营业利润	58,907,503.12	21,267,980.53	37,639,522.59	176.98%
加：营业外收入	7,787,949.28	16,174,139.16	-8,386,189.88	-51.85%
减：营业外支出	5,135,791.46	5,929,034.96	-793,243.50	-13.38%
四、利润总额	61,559,660.94	31,513,084.73	30,046,576.21	95.35%
减：所得税费用	27,005,560.16	14,104,759.81	12,900,800.35	91.46%
五、净利润	34,554,100.78	17,408,324.92	17,145,775.86	98.49%
归属于母公司所有者的净利润	30,580,309.27	16,353,006.08	14,227,303.19	87.00%
当期非经常性损益	2,268,347.23	9,663,619.03	-7,395,271.80	-76.53%
扣非后净利润	28,311,962.04	6,689,387.05	21,622,574.99	323.24%

从上表可以看出公司 2014 年净利润比 2013 年增加 1,714.58 万元,其中毛利增加净利润 7,283.16 万元,营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用、营业外收支、所得税减少净利润 5,865.86 万,资产减值损失、投资收益增加净利润 297.28 万元。

影响净利润的主要原因为毛利的增加和期间费用增加,且毛利的增加幅度大于期间费用的增加幅度,故造成虽然销售收入增加 9.41%,销售净利率增加幅度 81.42%。主要说明如下:

(1) 在产品结构方面,除本期收购南通宝聚公司增加了氧化铁产品外,其产品结构与以前年度相比无较大变化。

(2) 在产品价格及成本方面如第 1 问回复所述。毛利增加 7,283.16 万元,主要原因为虽然 2014 年营业收入和营业成本比上年均有所增加,但营业收入的增长幅度远大于营业成本的增长幅度,其中营业收入较上年增加 14,914.01 万元,增长 9.41%,营业成本较上年增加 7,630.85 万元,增长 6.23%。营业收入的增加原因为销量的增加及合并范围的变化所导致。营业成本增加幅度远低于营业收入增加幅度的主要原因为公司主要原料钛矿价格的持续走低所致。

(3) 期间费用的增加主要原因为随着销量的增加,销售费用中的运费相应增加;合并范围扩大,收购东方钛业和南通宝聚导致管理费用增加较大;随着公司销量增加,短期资金需求增加,短期借款利息支出和银行承兑汇票贴现利息支出相应增加,导致财务费用增加较大。

(4) 非经常性损益使本年净利润增加 226.83 万元,较上年 966.36 万元相比,减少 739.53 万元,降幅较大,其中主要影响因素为本期计入当期损益的政府补助 191.65 万元较上年 1,055.93 万元大幅减少所致。

5、你公司 2014 年度第四季度业绩与上年同期相比增长幅度较大,请对此进行解释说明。

回复:

(1) 2014 年第 4 季度与 2013 年同期业绩对比如下:

项目	14年4季度	13年4季度	变动额	变动率
一、营业总收入	502,912,676.86	370,123,147.50	132,789,529.36	35.88%
其中：营业收入	502,912,676.86	370,123,147.50	132,789,529.36	35.88%
二、营业总成本	500,749,453.20	370,647,045.55	130,102,407.65	35.10%
其中：营业成本	376,321,022.11	286,429,901.12	89,891,120.99	31.38%
营业税金及附加	3,812,445.97	790,108.60	3,022,337.37	382.52%
销售费用	28,011,215.38	20,116,197.65	7,895,017.73	39.25%
管理费用	68,092,113.68	40,061,019.32	28,031,094.36	69.97%
财务费用	21,815,325.62	23,351,209.80	-1,535,884.18	-6.58%
资产减值损失	2,697,330.44	-101,390.94	2,798,721.38	2760.33%
投资收益	190,368.56	-125,819.26	316,187.82	251.30%
三、营业利润	2,353,592.22	-649,717.31	3,003,309.53	462.25%
加：营业外收入	1,798,910.90	8,208,094.73	-6,409,183.83	-78.08%
减：营业外支出	3,923,746.35	2,966,433.48	957,312.87	32.27%
四、利润总额	228,756.77	4,591,943.94	-4,363,187.17	-95.02%
减：所得税费用	7,200,160.33	8,708,407.85	-1,508,247.52	-17.32%
五、净利润	-6,971,403.56	-4,116,463.91	-2,854,939.65	-69.35%
归属于母公司所有者的净利润	-6,808,815.32	-1,435,152.01	-5,373,663.31	-374.43%
少数股东损益	-162,588.24	-2,681,311.90	2,518,723.66	93.94%

造成2014年度4季度与2013年度4季度对比形成差异的主要原因如下：

1) 本年度金星钛白收购子公司无锡豪普25%股权，使其变为全资子公司，导致年底归属于母公司净利增加较多。

2) 2014年10月31日公司收购南通宝聚颜料有限公司，合并日后销售氧化铁8,694吨,4,328.42万销售收入并入2014年第四季度销售收入中，2013年第4季度销售收入中无氧化铁销售。同时收购东方钛业使相关成本费用也并入2014年第4季度。

(2) 扣除南通宝聚和东方钛业的影响外，两期数据对比如下：

项目	14年4季度	13年4季度	变动额	变动率
一、营业总收入	459,566,446.89	370,123,147.50	89,443,299.39	24.17%
其中：营业收入	459,566,446.89	370,123,147.50	89,443,299.39	24.17%
二、营业总成本	500,749,453.20	370,647,045.55	130,102,407.65	35.10%
其中：营业成本	342,256,008.62	286,429,901.12	55,826,107.50	19.49%
营业税金及附加	3,529,906.87	790,108.60	2,739,798.27	346.76%
销售费用	25,869,392.81	20,116,197.65	5,753,195.16	28.60%
管理费用	60,937,858.17	40,061,019.32	20,876,838.85	52.11%
财务费用	20,131,561.54	23,351,209.80	-3,219,648.26	-13.79%

项目	14年4季度	13年4季度	变动额	变动率
资产减值损失	3,606,491.42	-101,390.94	3,707,882.36	3657.02%
投资收益	190,368.56	-125,819.26	316,187.82	251.30%
三、营业利润	3,425,596.02	-649,717.31	4,075,313.33	627.24%
加：营业外收入	1,715,859.18	8,208,094.73	-6,492,235.55	-79.10%
减：营业外支出	3,909,835.04	2,966,433.48	943,401.56	31.80%
四、利润总额	1,231,620.16	4,591,943.94	-3,360,323.78	-73.18%
减：所得税费用	7,200,160.33	8,708,407.85	-1,508,247.52	-17.32%
五、净利润	-5,968,540.17	-4,116,463.91	-1,852,076.26	-44.99%
归属于母公司所有者的净利润	-5,805,951.93	-1,435,152.01	-4,370,799.92	-304.55%
少数股东损益	-162,588.24	-2,681,311.90	2,518,723.66	93.94%

剔除上述南通宝聚和东方钛业数据对第四季度业绩产生影响外，两期业绩的变化还包括以下因素的影响：

1) 毛利影响

项目	14年4季度	13年4季度	变动额	变动率
营业收入	459,566,446.89	370,123,147.50	89,443,299.39	24.17%
营业成本	342,256,008.62	286,429,901.12	55,826,107.50	19.49%
毛利	117,310,438.27	83,693,246.38	33,617,191.89	40.17%
毛利率	25.53%	22.61%	37.58%	166.21%

两期毛利对比，2014年4季度毛利较2013年4季度增加3,361.72万元，主要是销售价格、销售数量及单位成本综合影响形成，现对主要产品钛白粉分析如下：

项目	2014年第四季度	2013年第四季度	增减金额	增减比率
销售数量	43,415.54	31,378.18	12,037.36	38.36%
平均售价	10,682.39	11,656.65	-974.26	-8.36%
销售金额	463,781,729.34	365,764,521.90	98,017,207.44	26.80%
销售成本	341,592,367.00	283,989,318.23	57,603,048.77	20.28%
平均单位销售成本	7,867.98	9,050.53	-1,182.56	-13.07%
毛利额	122,189,362.34	81,775,203.67	40,414,158.67	49.42%
销量增加导致收入增加			140,315,292.44	
单位售价降低导致收入减少			-42,298,024.00	
销量增加导致成本增加			108,944,487.80	
单位成本减少导致成本降低			-51,341,378.02	

由上表可以看出，影响本期毛利增加的主要原因是销量增加和单位平均成本降低形成。

2) 销量变化分析

我们对公司2014年及2013年销售情况进行对比，如下：

钛白粉项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年合计
-------	------	------	------	------	------

钛白粉项目		第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年合计
2014年	销售数量(吨)	32,900.36	45,746.12	36,155.68	43,415.54	158,217.69
2013年	销售数量(吨)	29,724.95	32,408.80	34,512.56	31,378.18	128,024.48
增长金额	销售数量(吨)	3,175.41	13,337.32	1,643.12	12,037.36	30,193.21
增长比率	销售数量(吨)	10.68%	41.15%	4.76%	38.36%	23.58%

2014年是公司进入资产重组后的第二年，随着产能的逐步释放和上海销售中心运作的成功，使公司产品的生产量和销售量都比2013年有较大提高。全年平均销量同比增加30,193.21吨，增加23.58%。同时，钛白粉销售也有传统的淡旺季之分，一般来说，第一季度为淡季。从表中，可以看出，2014年每个季度都比2013年有所增长，且最大的增长季度为第二季度。

3) 营业外收支的影响

营业外收入与上期相比减少649万元，主要系金星钛白本年取得的政府补助减少所致。

6、你公司应收账款周转率与上年同期相比下降幅度在30%以上。请结合公司信用政策是否发生变化等方面对此进行解释说明。

回复：

(1) 本公司两年应收账款周转率列示如下：

项目	2014年	2013年	增减幅度	增减比率
期初应收账款余额	147,600,295.65	118,551,418.06	29,048,877.59	24.50%
期末应收账款余额	308,787,174.14	147,600,295.65	161,186,878.49	109.20%
应收账款平均余额	228,193,734.90	133,075,856.86	95,117,878.04	71.48%
营业总收入	1,734,415,091.50	1,585,274,948.68	149,140,142.82	9.41%
应收账款周转率(次)	7.60	11.91	-4.31	-36.20%

由上表可见，我公司应收账款周转率与上年同期相比下降幅度在30%以上，除了营业总收入增加9.41%外，主要原因是应收账款平均余额增加71.48%，应收账款平均余额增加的主要原因是随着公司信用政策的变化，期末应收账款余额增加所致，具体分析如下：

我公司信用政策是根据不同客户类型而制定的，公司主要客户类型有以下4类：

A、一般经销商：除签约经销商外的，与签约经销商相比其销量和销售性质不具有重要性质的经销商；

B、签约经销商：月均销量较大，或掌握重要客户资源的，或拥有某一地区独家代理权的经销商；

C、国内战略客户：钛白粉需求量巨大的国内知名企业，与其合作能够在国内市场上提升公司产品的形象、知名度和市场地位的终端客户；

D、国际战略客户：钛白粉需求量巨大的国际知名企业，与其合作能够在国际市场上提升公司产品的形象、知名度和市场地位的终端客户。

2014 年为了应对日趋激烈的市场竞争环境，保持和扩大市场占有率，加快国际市场的拓展，因此公司信用政策发生了适度的调整：

A、一般经销商未发生变化，提供最长 10 天信用期。

B、签约经销商将结算条件由 2013 年货到 10 天调整至 2014 年货到 25 天；

C、国内战略客户根据其信誉度、实力及与公司的合作规模、合作时间等因素，将部分该类客户的结算条件由 2013 年月结 30 天调整至 2014 年月结 60 天；

D、国际战略客户根据其影响力、规模，对部分该类客户结算条件设定由 2013 年的 T/T30 天或 T/T60 天调整为远期信用证 90 天或提单日后 75 天。

同时公司 2014 年销售结构也发生了较大的变化，主要表现为一般经销商占比下降，国际战略客户比重大幅提高。由于本身国际战略客户的信用周期就长于国内客户，随着国际客户比重的提高，应收账款也随之增加。

(2) 按内外销分类列示的收入构成情况：

分类	2014 年营业收入	2013 年营业收入	2014 年占比	2013 年占比
国内	1,034,867,660.36	1,114,288,007.87	59.77%	70.62%
国外	696,517,957.78	463,598,366.55	40.23%	29.38%
合计	1,731,385,618.14	1,577,886,374.42	100.00%	100.00%

公司针对应收账款余额不断增加的现状，采取严格的监管制度：

A、公司的赊销业务已经向保险公司投保信用保险，国内业务通过人民保险公司投保，出口业务通过中国出口信用保险公司投保；出口赊销业务原则上必须经过中信保投保信用保险，否则不允许出货；

B、公司对逾期账款管理更加严格，除积极跟催货款的回收外，对于已经产生逾期账款的客户，原则上不允许继续发货；

C、公司将客户的逾期账款与负责该客户的业务员的绩效奖金挂钩，逾期账款的金额和逾期天数都是其绩效奖金计算的重要指标。

综上，因公司信用政策的变化，导致公司期末应收账款较上期增加较多，应收账款周转率与去年相比，有较大下降。

7、你公司 2014 年 12 月 31 日资产负债率为 59.24%，流动比率仅为 0.66。请对偿债能力、资金情况等进行详细说明。

回复：

(1) 两期偿债能力指标对比如下：

项目	2014 年度	2013 年度	差异	变动率
----	---------	---------	----	-----

短期偿债能力				
流动比率	0.66	0.61	0.05	8.82%
速动比率	0.48	0.41	0.07	15.91%
长期偿债能力				
资产负债率	59.24%	60.42%	-1.18%	-1.95%
利息保障倍数	1.70	1.45	0.25	17.49%

由上表可以看出，公司的偿债能力逐渐好转，流动比率、速动比率、资产负债率和利息保障倍数均比上年有所提高。但短期偿债能力有待进一步提高，公司偿债能力较低有以下几种原因：

1) 自 2013 年初完成重大资产重组后，公司加快步伐扩建产能，到 2014 年末，已形成 18 万吨钛白粉粗品生产和 15 万吨钛白粉精加工产能，在此基础上，安徽金星钛白新增 10 万吨/年钛白粉精加工项目和甘肃东方钛业项目也正在按计划建设中。在此过程中，公司主要依赖增加流动负债来满足建设资金需求和经营规模扩大所带来的流动资金需求。

2) 长期借款逐步到期归还，公司长期借款余额自 2012 年末的 18,750 万元降至 2014 年末的 7,500 万元。

为了改善公司短期偿债能力，公司采取的措施如下：

A、公司于 2014 年 10 月完成非公开发行人民币普通股（A 股）40,070,787 股，扣除各项发行费用后实际募集资金净额为人民币 385,209,993.61 元，增加了公司权益性资本，用于无锡豪普钛业新增 5 万吨/年钛白粉精加工项目和安徽金星钛白新增 10 万吨/年钛白粉精加工项目的建设资金需求。

B、2015 年 1 月 5 日证监会出具了《中国证监会行政许可申请受理通知书》（141921 号），决定对《上市公司非公开发行股票》该行政许可申请材料予以受理。公司向中国证监会申请非公开发行股份募集资金 10 亿元，扣除发行费用后的募集资金净额中 6 亿元用于偿还银行短期借款（2014 年 12 月 31 日，公司短期借款总额为 12.02 亿元），其余募集资金用于补充流动资金，该募集资金到位后，将从根本上改善资产负债结构，大幅度提高短期、长期偿债能力。

C、2013 年初公司开始实行集中统一销售，2013 年 6 月开始实施钛矿、铁粉等大宗原材料和通用备品备件的集中采购，2014 年开始实施资金集中管理。通过对资金、采购和销售领域各环节的集团管控，不断降低原材料采购成本，减少资金占用，不断提高公司资金使用效率，提高公司短期偿债能力。

特此公告。

中核华原钛白股份有限公司董事会

2015 年 6 月 10 日