

《关于对山东道恩高分子材料股份有限公司 的重组问询函》的回复

众环专字(2018)011584号

深圳证券交易所:

我们作为山东道恩高分子材料股份有限公司(以下简称“道恩股份”或“公司”)拟通过支付现金方式购买烟台旭力生恩投资中心(有限合伙)(以下简称“烟台旭力生恩”)持有的青岛海尔新材料研发有限公司(以下简称“海尔新材”或“标的公司”)80%的股权事项中,标的公司财务报表审计的会计师,根据贵所《关于对山东道恩高分子材料股份有限公司的重组问询函》(中小板重组问询函(不需行政许可)【2018】第17号)有关要求,现回复如下:

1、根据《预案》,海尔新材2016年、2017年和2018年1-6月营业收入分别为73,024.02万元、125,431.39万元和68,348.60万元,对应归属于母公司所有者的净利润(以下简称“净利润”)分别为2,478.18万元、4,751.51万元和3,053.48万元。

(1)请根据不同产品、不同业务类型分项列示报告期标的公司营业收入、营业成本、营业利润和毛利率,分析并选取同行业公司对比说明其发生变动的的原因;

(2)请结合报告期行业情况、主要产品销量、价格走势、成本、毛利率、期间费用、非经常性损益等的变化情况,说明2017年标的公司净利润大幅上升的原因及合理性;

(3)标的公司2016年、2017年和2018年1-6月经营活动产生的现金流量净额分别为-3,821.22万元、-493.93万元和-1,963.89万元,请说明报告期内标的公司经营活动产生的现金流量净额持续为负且与净利润变动不一致的原因及合理性,是否会影响到标的公司的持续盈利能力。

请独立财务顾问和会计师就上述问题核查并发表意见。

一、报告期标的公司营业收入、营业成本、营业利润和毛利率与同行业公司对比情况及其发生变动的的原因

1、报告期内,标的公司不同产品、不同业务类型分项列示的营业收入、营业成本、营业利润和毛利率如下:

金额单位：万元

2018年1-6月				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
改性塑料	65,258.29	57,150.14	8,108.15	12.42%
其他	3,090.31	2,775.07	315.24	10.20%
小计	68,348.60	59,925.22	8,423.38	12.32%
2017年				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
改性塑料	120,201.16	105,202.93	14,998.22	12.48%
其他	5,230.23	4,238.33	991.91	18.96%
小计	125,431.39	109,441.26	15,990.13	12.75%
2016年				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
改性塑料	68,983.07	59,455.44	9,527.63	13.81%
其他	4,040.95	3,928.65	112.30	2.78%
小计	73,024.02	63,384.09	9,639.93	13.20%

2、报告期标的公司营业收入、营业成本、营业利润和毛利率与同行业公司对比情况

金额单位：万元

公司名称	项目	2018年1-6月	2017年度	2016年度
海尔新材	营业收入	68,348.60	125,431.39	73,024.02
	营业成本	59,925.22	109,441.26	63,384.09
	营业利润	3,407.07	5,195.99	2,625.62
	营业利润率	4.98%	4.14%	3.60%
	毛利率	12.32%	12.75%	13.20%
金发科技 股票代码：600143	营业收入	1,195,770.60	2,313,737.79	1,799,085.06
	营业成本	1,027,951.52	1,999,853.25	1,485,939.93
	营业利润	40,760.90	67,645.57	68,455.08
	营业利润率	3.41%	2.92%	3.80%
	毛利率	14.03%	13.57%	17.41%

公司名称	项 目	2018年1-6月	2017年度	2016年度
普利特 股票代码：002324	营业收入	176,999.61	339,748.71	315,792.01
	营业成本	142,767.81	278,118.64	232,648.03
	营业利润	9,624.04	15,850.55	30,875.96
	营业利润率	5.44%	4.67%	9.78%
	毛利率	19.34%	18.14%	26.33%
国恩股份 股票代码：002768	营业收入	141,823.84	204,693.25	128,275.95
	营业成本	115,779.85	161,166.08	103,842.29
	营业利润	14,783.26	24,054.21	13,207.52
	营业利润率	10.42%	11.75%	10.30%
	毛利率	18.36%	21.26%	19.05%
道恩股份 股票代码：002838	营业收入	53,509.24	93,408.53	79,968.50
	营业成本	42,947.05	74,213.89	60,472.09
	营业利润	6,295.94	10,516.83	8,945.17
	营业利润率	11.77%	11.26%	11.19%
	毛利率	19.74%	20.55%	24.38%
沃特股份 股票代码：002838	营业收入	37,219.80	76,492.88	63,094.55
	营业成本	30,772.79	62,457.15	50,649.80
	营业利润	1,993.92	4,690.22	4,856.06
	营业利润率	5.36%	6.13%	7.70%
	毛利率	17.32%	18.35%	19.72%
平均值	营业利润率	7.28%	7.35%	8.55%
	毛利率	17.76%	18.37%	21.38%

综上，海尔新材与同类上市公司收入趋势基本一致，2017年度营业收入较2016年度均有所增长，其中与国恩股份收入增长幅度较为接近；海尔新材与同类上市公司毛利率趋势基本一致，2017年度毛利率较2016年度均有所下降；海尔新材营业利润与国恩股份增长幅度较为接近，均出现大幅增长。

总体来看，海尔新材料营业收入及营业利润的变动幅度与国恩股份基本一致，2017年度较2016年度均呈现大幅增长，主要系海尔新材与国恩股份同为青岛地区改性塑料生产

商，而海尔集团、海信集团均为青岛地区规模较大的家电生产商，其为提高运输效率和生产效率，偏向就近选择改性塑料生产商。2017 年度，青岛海尔和海信营业收入均较 2016 年度大幅增加，故相应的海尔新材及国恩股份 2017 年度营业收入均呈现大幅增加，相应营业利润也大幅增加。

3、报告期标的公司营业收入、营业成本、营业利润和毛利率发生变动的的原因

标的公司各期营业利润率和毛利率的波动不大，主要系 2017 年营业收入开始大幅上升，此趋势与同行业上市公司基本一致，但其上升幅度与国恩股份较为接近。主要系因标的公司主要客户海尔集团的 2017 年销售收入大幅上升，从而导致标的公司营业收入上升所致，公开查询的青岛海尔（股票代码：600690）近两年一期的收入情况如下：

金额单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
青岛海尔营业收入	8,859,162.66	15,925,446.69	11,913,226.17
标的公司营业收入	68,348.60	125,431.39	73,024.02

由上表可以看出，受青岛海尔 2017 年度销售收入的大幅增长的影响，海尔新材 2017 年度营业收入相应大幅增长，营业利润也大幅增加。

二、2017 年标的公司净利润大幅上升的原因及合理性

1、报告期标的公司主要产品销量、单位销售价格、单位销售成本、毛利率、期间费用、非经常性损益情况如下：

金额单位：万元 数量单位：吨

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
改性塑料销售收入	65,258.29	120,201.16	68,983.07
改性塑料销售成本	57,150.14	105,202.93	59,455.44
改性塑料销售毛利	8,108.15	14,998.23	9,527.63
改性塑料销量	48,315.24	90,549.28	63,004.83
单位销售价格	1.35	1.33	1.09
单位销售成本	1.18	1.16	0.94
毛利率	12.42%	12.48%	13.81%
期间费用	5,245.58	9,632.57	6,380.92

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
其中：销售费用	1,494.39	2,915.16	1,882.19
管理费用+研发费用	3,186.27	5,732.23	4,322.71
财务费用	564.92	985.17	176.02
期间费用占改性塑料销售收入比例	8.04%	8.01%	9.25%
非经常性损益	-5.65	28.56	12.97
净利润	3,053.48	4,751.51	2,478.18

由上表可以看出，标的公司报告期内的销售毛利率、期间费用率均无大幅波动，非经常性损益对净利润的贡献很小，2017 年标的公司净利润大幅上升的主要原因系营业收入上升，相应导致营业毛利大幅上升所致。

2、2017 年标的公司净利润大幅上升的原因及合理性

标的公司 2017 年净利润大幅上升的原因主要系当年营业收入大幅上升所致，因标的公司主要下游客户为家电生产商，营业收入受下游家电客户销售影响较大，公开查询的青岛海尔（股票代码：600690）近两年一期的收入情况如下：

金额单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
青岛海尔营业收入	8,859,162.66	15,925,446.69	11,913,226.17
标的公司营业收入	68,348.60	125,431.39	73,024.02

由上表可以看出，受青岛海尔 2017 年度营业收入的大幅增长的影响，海尔新材 2017 年度营业收入相应大幅增长，营业利润及净利润也大幅增加。

三、标的公司经营活动产生的现金流量净额持续为负且与净利润变动不一致的原因及合理性，是否会影响到标的公司的持续盈利能力

标的公司经营活动产生的现金流量净额持续为负且与净利润变动不一致的主要原因系标的公司报告期内销售收现比小于采购付现比所致。

1、标的公司报告期内经营活动产生的现金流量与净利润情况列示如下：

金额单位：万元

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
-----	--------------	---------	---------

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	36,021.28	40,441.80	30,305.06
收到的税费返还	104.41	299.28	32.40
收到其他与经营活动有关的现金	35.81	524.90	28.82
经营活动现金流入小计	36,161.49	41,265.98	30,366.29
购买商品、接受劳务支付的现金	34,090.61	33,326.60	28,707.36
支付给职工以及为职工支付的现金	1,509.85	2,501.39	1,992.86
支付的各项税费	1,077.92	2,589.99	1,088.10
支付其他与经营活动有关的现金	1,447.01	3,341.92	2,399.20
经营活动现金流出小计	38,125.39	41,759.91	34,187.51
经营活动产生的现金流量净额	-1,963.89	-493.93	-3,821.22
净利润	2,752.29	4,751.51	2,478.18

2、经营活动产生的现金流量净额与净利润变动不一致的原因及合理性

标的公司报告期内的销售收现比和采购付现比情况如下：

项目	2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度
营业收入	68,348.60	125,431.39	73,024.02
加：销项税额	10,657.41	18,084.36	9,826.33
含税营业收入	79,006.01	143,515.75	82,850.35
销售商品、提供劳务收到的现金	36,021.28	40,441.80	30,305.06
考虑应收票据背书影响后模拟销售商品、提供 劳务收到的现金	82,908.00	132,537.98	78,112.60
模拟销售收现比	104.94%	92.35%	94.28%
营业成本	59,925.22	109,441.26	63,384.09
加：进项税额	10,019.04	17,034.57	9,356.87
含税营业成本	69,944.25	126,475.83	72,740.96
购买商品、接受劳务支付的现金	34,090.61	33,326.60	28,707.36
考虑应收票据背书影响后模拟购买商品、提供 劳务收到的现金	80,977.33	125,422.78	76,514.89
模拟采购付现比	115.77%	99.17%	105.19%

由上表可见，在考虑应收票据背书作为现金流量的情况下，标的公司报告期内的销售收现比均小于采购付现比，从而导致标的公司报告期内经营活动产生的现金流量净额为负数，与净利润出现较大背离。

标的公司报告期内销售收现比小于采购付现比的主要原因：（1）标的公司下游客户大部分为海尔集团等大型家电生产商，从销售确认收入到开具发票结算，一般会有 3 个月账期；（2）标的公司生产改性塑料所用大宗原材料，部分系向中国石油天然气股份有限公司华北化工销售分公司（以下简称“中石油”）采购，此部分原材料采购无账期，需提前预付采购货款。

3、标的公司经营活动产生的现金流量净额为负数是否会影响到标的公司的持续盈利能力

标的公司报告期内应收票据余额情况如下：

金额单位：万元

项目	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	2016 年 12 月 31 日
货币资金余额	3,196.69	7,805.47	10,197.96
应收票据金额	8,636.49	6,099.23	3,607.02
合计	11,833.18	13,904.71	13,804.97

从上表可见，标的公司报告期各期末货币资金加应收票据余额均为 1 个亿以上，而应收票据作为较易变现的流动资产，可以持续为标的公司提供营运资金，故标的公司经营活动产生的现金流量净额持续为负不会影响到标的公司的持续盈利能力。

四、会计师意见

经过核查，我们认为：1、报告期标的公司营业利润率和毛利率与同行业公司对比无重大异常，营业收入从 2017 年开始大幅增长主要系受下游家电客户销量上升影响；2、2017 年标的公司净利润大幅上升的原因主要系下游家电客户收入上升导致标的公司营业收入大幅上升所致；3、标的公司报告期内经营活动产生的现金流量净额为负数，与净利润出现较大背离主要系标的公司销售收现比小于采购付现比所致，因标的公司存在较大金额的应收票据，故不会影响到标的公司的持续盈利能力。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2018 年 9 月 28 日