证券代码:603218　　证券简称:日月股份　　公告编号:2018-036

日月重工股份有限公司关于上海证券交易所《关于对日月重工股份有限公司2017年年度报告的事后审核问询函》的回复公告

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。

日月重工股份有限公司(以下简称"公司")于2018年5月10日收到上海证券交易所《关于对日月重工股份有限公司2017年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2018】0484号)(以下简称"《问询函》"),《问询函》具体内容详见公司于2018年5月11日在上交所网站(www.sse.com.cn)披露的相关公告(公告编号:2018-034),公司现将《问询函》中内容进行回复如下:

一、关于公司经营业绩

问题1:2013年至2015年,公司归母净利润分别同比增长60.01%、74.28%、74.18%,综合毛利率分别为26.86%、31.63%、37.58%;2016年至2017年,公司归母净利润分别同比下降19.97%、33.16%,综合毛利率分别同比下降2.07个百分点、11.22个百分点。公司于2016年12月28日上市,上市前后业绩反差较大。公司首次公开发行股票的价格为23.9元/股,当前股价已连续多日低于发行价。请公司:(1)结合所处行业发展情况、国内同行业可比公司经营情况、竞争格局、产业链上下游情况等,分析说明公司近两年业绩下滑幅度较大的主要原因;(2)结合近两年公司各类产品毛利率及收入占比变动情况,进一步分析公司毛利率持续下滑的影响因素;(3)结合2018年一季度业绩情况,说明上述原因是否将对公司经营业绩产生持续影响,并明确提示风险。请保荐机构发表意见。

回复:

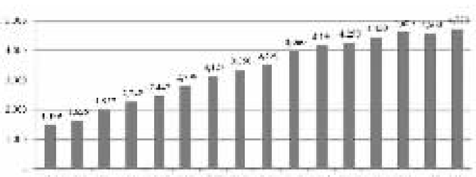
(一)公司所处行业发展情况

公司自成立以来,一直致力于大型重工装备铸件的研发、生产及销售,产品包括风电铸件、塑料机械铸件和柴油机铸件、加工中心铸件等其他铸件,主要用于装配能源、通用机械、海洋工程等领域重工装备。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》,公司所属行业为"C34 通用设备制造业"。此外,由于公司主要为装备制造业中的重工装备配套大型铸件,公司所处行业可进一步细分为大型重工装备铸件制造业。

铸造业是关系国计民生的重要行业,是众多国民经济支柱产业的基础之一。其中,大型重工装备铸件行业作为重工装备制造的配套产业,是电力、通用机械、造船、机床、矿山、冶金、石化等行业装备的重要基础部件,其经济带动性强,辐射作用大,是产业链上不可缺少的重要一环,其市场需求状况与重工装备制造业的发展息息相关。

2001年以来,随着全球制造业逐步向中国等发展中国家转移以及国内基础设施建设投资的不断增加,我国装备制造业对铸件的需求日益增长,铸造行业呈现出持续稳定快速发展的良好局面。2001年-2016年,我国铸件产量从1,489万吨增长至4,720万吨,年复合增长率为7.99%,具体如下图所示:

2001-2016年我国铸件产量(单位:万吨)



数据来源:中国铸造协会

多年来我国铸件行业整体呈增长趋势,并逐渐从数量型增长转变为质量型增长,预计中低速增长将成为"十三五"期间我国铸造行业发展的新常态。

(二)公司所处行业竞争格局

(1)国际市场竞争情况

目前全球大型重工装备铸件生产能力较强的企业主要集中在欧洲、日本和韩国等发达地区,主要企业有法国克鲁索、德国辛北尔康普、日本制钢所、日本铸锻钢公司、神户制钢、韩国斗山重工等。由于发展历史悠久,上述企业装备、工艺先进,生产能力和技术水平处于国际领先地位。凭借先进的技术水平和生产能力,欧洲、日韩等铸件企业在国际市场上拥有较大的竞争优势和市场份额。

近年来,由于发达国家受人工成本、下游产业转移等因素的影响,铸件产业正面临着整体性的结构调整和战略转移。从铸件制造业的全球竞争格局来看,虽然国外产品较国内拥有一定的技术优势,但随着国内企业产品技术的不断提高,国内生产的铸件在价格性能比等方面具有较强的市场竞争力。

(2)国内市场竞争情况

从竞争格局看,目前我国大型重工装备铸件行业竞争格局主要体现为:国有控股的大型综合性设备制造企业继续保持行业领先地位,民营企业则在某些细分领域占据优势并不断发展壮大。

从产品使用范围上看,国有控股的大型综合性设备制造企业的铸件制造分厂或分公司,主要为集团内部成套设备提供配套服务,较少参与市场化竞争,主要企业有中国第一重型机械股份公司、上海重型机器厂有限公司、大连华锐重工集团股份有限公司、中信重工机械股份有限公司等;而在某些细分领域占据优势的规模化民营企业则参与充分的市场竞争,一方面弥补上述国有成套设备制造企业内部产能的不足,另一方面为其他市场化成套设备制造商提供基础部件配套,主要有公司、永冠能源科技集团有限公司以及江苏吉鑫风能科技股份有限公司、浙江佳力科技股份有限公司等。公司作为国内起步较早、规模较大的大型重工装备铸件生产企业,竞争对手主要为上述的相关民营企业,具体情况如下:

① 宁波永祥铸造有限公司:成立于2000年,隶属于永冠集团(中国台湾上市公司,代码:1589,其在中国大陆地区有包括永祥铸造、陆霖铸造、东莞铸造等子公司),主要经营废钢加工及生产汽车模具、汽车部件,精密机床与大型空压机重要部件及高强度合金铸铁件与球墨铸铁件,并生产风力发电机组各类铸铁件及焊接件。

② 宁波陆霖机械铸造有限公司:成立于2002年,隶属于永冠集团,主要产品以欧、美、日市场风力发电机铸件、注塑机铸件、大型空压机铸件及产业机械铸件等为主。

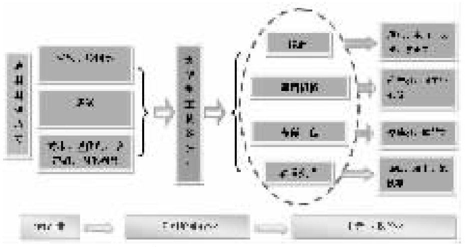
③ 东莞永冠铸造厂有限公司:成立于1995年,隶属于永冠集团,主要经营项目为注塑机机板及其零件、风力发电部件、精密机床部件、油压机部件、针织机部件等铸件。

④ 江苏吉鑫风能科技股份有限公司:成立于2004年,主要产品为兆瓦级大型风力发电机组用轮毂、底座、轴及轴承座、梁等铸件,2017年年产风电铸件10.86万吨。

⑤ 浙江佳力科技股份有限公司:成立于1992年,是一家着重于风电铸件制造的专业企业。公司主要产品为风力发电机轮毂、底座、主轴、机舱、扭力臂、齿轮箱体和行星支架等。

(三)、公司产业链上下游情况

大型重工装备铸件行业是下游成套装备制造行业的配套产业,上下游关系示意图如下:



(1)与上游行业之间的关系

大型重工装备铸件生产所需的原材料主要为生铁和废钢,辅助材料主要为树脂、球化剂、孕育剂、固化剂等,其中,生铁、废钢所占生产成本的比重较大。

生铁、废钢的价格与钢材价格存在一定程度的联动。目前,我国钢铁行业受国家宏观经济调控及铁矿石价格波动的影响较大,但市场供应充足。树脂、球化剂、孕育剂、固化剂等辅助材料市场供给充足。

(2)与下游行业之间的关系

大型重工装备铸件广泛用于重工装备制造的各个细分行业,是电力、通用机械、造船、机床、矿山、冶金、石化等下游行业的基础性行业,下游行业的发展为大型重工装备铸件行业提供了市场支撑。

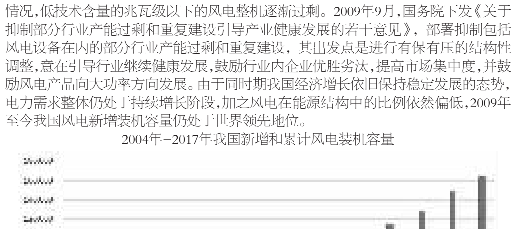
由于下游行业需要的铸件产品种类繁多、规格各异,又往往具有特定技术和性能要求,因此大型重工装备铸件行业的专业化分工较为明显,业内企业专注的领域不尽相同,服务的下游行业也有所差别。

公司下游主要为风电行业。风电铸件是风电机组设备的重要零部件,其市场需求与风电整机行业的发展密切相关,其发展受风电行业整体需求的拉动。

我国风电行业起步较晚,风力发电技术的研究始于20世纪70年代末80年代初,主要是小型风力发电机的研发和商业化批量生产。20世纪90年代中后期,国家实施"双加"工程与"乘风"计划,国产并网风电设备开始起步。进入21世纪后,在国家鼓励风电产业的政策激励下,风电并网开发利用开始呈现加速趋势。2006年,国家颁布实施《可再生能源法》,此后相关政策陆续出台,国内风电行业在各种因素的催化下出现了跨越式发展,截至2008年底,我国累计装机容量已达12,002MW,提前两年实现了《可再生能源发展"十一五"规划》中有关风电的规划目标。

但与此同时,我国风电整机及配件制造行业也出现了重复性投资、低水平扩张等情况,低技术含量的兆瓦级以下的风电整机逐渐过剩。2009年9月,国务院下发《关于抑制部分行业产能过剩和重复建设引导产业健康发展的若干意见》,部署抑制包括风电设备在内的部分行业产能过剩和重复建设,其出发点是进行有保有压的结构性调整,意在引导行业继续健康发展,鼓励行业内企业优胜劣汰,提高市场集中度,并鼓励风电产品向大功率方向发展。由于同时期我国经济增长依旧保持稳定发展的态势,电力需求整体仍处于持续增长阶段,加之风电在能源结构中的比例依然偏低,2009年至今我国风电新增装机容量仍处于世界领先地位。

2004年-2017年我国新增和累计风电装机容量



数据来源:2004年-2014年数据引自中国风能协会,2015-2017年数据引自国家能源局

2013年,我国新增装机容量16,089MW,同比2012年增长24.14%,在全球各国中排名第一,占比达45.40%,表明我国风电行业已经逐步走出2012年的低谷,进入恢复发展时期;2014年,我国新增风电装机量刷新历史记录,新增装机容量23,196MW,同比增长44.17%;累计装机容量114,609MW,同比增长25.37%;2015年,我国风电新增装机容量3,297万千瓦(约为32,970MW),新增装机容量再创历史新高,累计并网装机容量达到1.29亿千瓦(约为129,000MW),占全部发电装机容量的8.6%;2016年,我国风电新增装机容量1,930万千瓦(约为19,300MW),累计并网装机容量达到1.49亿千瓦(约为149,000MW),占全部发电装机容量的9%;2017年,我国风电新增并网装机容量1,503万千瓦(约为15,030MW),累计并网装机容量达到1.64亿千瓦(约为164,000MW),占全部发电装机容量的9.2%。

但是,我国风电行业作为新兴行业,仍处于发展初期,发展中仍然存在诸多问题,例如风电设备并网率依然较低、风电脱网事故依时有发生等,这些问题的存在仍有可能短期内给国内市场带来一定的压力,使得风电产业在发展过程中各产业链环节之间、产业上下游之间,以及产能与基础设施之间,出现阶段性的产能过剩,导致国内风电市场增速放缓甚至需求下降,从而为大型重工铸件在内的上游行业发展带来一定程度的不利影响。

综上所述,我国风电行业经历了2013年到2015年快速发展后,2016年进入调整期,2017年国内风电行业新装机仍延续了调整的态势。

(四)、公司近三年的经营业绩波动分析

2015年-2017年,公司主要财务指标数据如下:

项目	2017年度（万元、%）	变动率（%）	2016年度（万元、%）	变动率（%）	2015年度（万元、%）
营业收入	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05
综合毛利率	24.29	-11.22个百分点	35.51	-2.07个百分点	37.58
主营业务毛利	43,969.03	-21.74	56,182.05	-19.88	70,118.90
营业利润	26,117.70	-33.04	39,003.67	-20.57	49,104.64
三项费用率	9.29	-1.15个百分点	10.44	1.22个百分点	9.22
净利润	22,658.67	-33.16	33,898.23	-19.97	42,356.90
扣除非经常性损益后净利润	20,543.38	-37.57	32,908.73	-21.07	41,695.12

从上表可以看出,2017年公司营业收入、净利润和扣除非经营性损益后净利润分别同比下降14.90%、19.97%和21.07%;2017年实现营业收入183,143.63万元,同比增长14.44%,但2017年公司净利润和扣除非经营性损益后净利润为22,658.67万元和20,543.38万元,分别同比下降33.16%和37.57%,主要原因分析如下:

(1)营业收入分析

2015年-2017年公司营业收入构成中以主营业务收入为主,现对主营业务收入分析如下:

① 主营业务收入构成及变动

2015年-2017年,公司主营业务收入构成及变动情况如下:

项目	2017年度		收入增长率（%）	2016年度		收入增长率（%）	2015年度	
	金额（万元）	比例（%）		金额（万元）	比例（%）		金额（万元）	比例（%）
风电铸件	117,387.61	64.84	0.06	117,313.17	74.16	-20.17	146,952.08	78.76
塑料机械铸件	59,710.43	32.98	68.52	35,431.45	22.40	6.20	33,362.66	17.88
其他铸件	3,950.46	2.18	-27.53	5,450.87	3.45	-12.92	6,259.77	3.36
合计	181,048.50	100.00	14.45	158,195.48	100.00	-15.21	186,574.52	100.00

2016年,公司主营业务收入构成与上年同期比较,风电铸件比重小幅下降,而塑料机械铸件比重小幅上升;2017年,风电铸件比重下降较大,而塑料机械铸件比重上升较大。但公司总体收入构成未发生显著变化,仍以风电铸件和塑料机械铸件为主。

② 按产品价格数量分析

2015年-2017年,公司各产品销售价格及销售数量情况如下:

产品	项目	2017年度	变动率（%）	2016年度	变动率（%）	2015年度
风电铸件	销售单价（元/吨,不含税）	9,839.26	2.90	9,561.86	-4.24	9,985.26
	销售数量（吨）	119,305.29	-2.76	122,688.59	-16.63	147,169.03
	销售收入（万元）	117,387.61	0.06	117,313.17	-20.17	146,952.08
塑料机械铸件	销售单价（元/吨,不含税）	6,974.69	0.67	6,928.02	0.47	6,895.84
	销售数量（吨）	85,610.10	67.40	51,142.25	5.71	48,380.85
	销售收入（万元）	59,710.43	68.52	35,431.45	6.20	33,362.66

从上表来看,2016年受销售价格和销售数量双重下降的影响,公司收入占比较高的风电铸件营业收入较上年同期下降20.17%;2016年销售量的增加带动塑料机械铸件营业收入较上年同期上升6.20%,综合作用致使2016年公司营业务收入较上年有所下降。

2017年风电铸件销售收入相对稳定;塑料机械铸件销售价格和销售数量均呈现上升趋势,使得塑料机械铸件销售收入较上年增长68.52%,综合作用使得2017年公司总体营业收入有所增长。

(1)毛利率分析

① 综合毛利率情况

(1)综合毛利率情况

项目	2017年度	变动率（%）	2016年度	变动率（%）	2015年度
营业收入（万元）	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05
主营业务毛利（万元）	43,969.03	-21.74	56,182.05	-19.88	70,118.90
主营业务毛利率（%）	24.29	-11.22个百分点	35.51	-2.07个百分点	37.58

② 公司分品种的毛利和毛利率情况

2015年-2017年,公司分品种的毛利和毛利率情况如下:

项目	2017年度		2016年度		2015年度	
	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）	毛利（万元）	毛利率（%）
风电铸件	27,503.96	23.43	40,577.36	34.59	53,598.94	36.47
塑料机械铸件	15,387.23	25.77	13,307.82	37.56	13,671.27	40.98
其他铸件	1,077.84	27.28	2,296.87	42.14	2,848.69	45.51
合计	43,969.03	24.29	56,182.05	35.51	70,118.90	37.58

2015年、2016年和2017年,公司综合毛利率分别为37.58%、35.51%和24.29%,其中2016年、2017年分别较上年下降2.07个百分点、11.22个百分点。

2015年-2017年,公司的综合毛利率呈现下降趋势,毛利率下降的主要原因系主要原材料价格、产品销售价格、产品结构等因素共同变动作用。综合毛利率的波动可从产品结构和主要产品毛利率变动等方面进行分析。

(2)毛利率变动分析

报告期内,分产品毛利率变动和收入占比变动对公司毛利率影响额情况如下:

项目	2017年度		
	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	小计
风电铸件	-7.24%	-3.22%	-10.46%
塑料机械铸件	-3.89%	3.98%	0.09%
其他铸件	-0.32%	-0.53%	-0.85%
合计	-11.45%	0.23%	-11.22%
项目	2016年度		
	毛利率变动影响额	收入占比变动影响额	小计
风电铸件	-1.39%	-1.68%	-3.07%
塑料机械铸件	-0.77%	1.85%	1.08%
其他铸件	-0.12%	0.04%	-0.08%
合计	-2.28%	0.21%	-2.07%

注:①各产品毛利率变动影响额=(各产品本期毛利率-上期毛利率)×各产品本期销售收入占本期主营业务收入比;②各产品收入占比变动影响额=(各产品本期销售收入占本期主营业务收入比-上期销售收入占上期主营业务收入比)×各产品上期的毛利率。

2016年,公司的综合毛利率较上年下降了2.07个百分点,毛利率变动和收入占比变动影响额分别为-2.28%和0.21%,风电铸件和塑料机械铸件毛利率的下降是2016年公司综合毛利率下降的主要原因。

2017年,公司的综合毛利率较上年下降了11.22个百分点,毛利率变动和收入占比变动影响额分别为-11.45%和0.22%,风电铸件和塑料机械铸件毛利率的下降是2017年公司综合毛利率下降的主要原因。

2017年,主要原材料生铁和废钢的采购价格上升是公司风电铸件和塑料机械铸件毛利率下降较多的主要原因,生铁和废钢的采购价格上升增加了公司主要产品的单位成本,从而导致毛利率下降较大。

(3)、主要原材料价格波动对毛利率的影响

① 2015年-2017年主要原材料生铁、废钢采购情况如下:

产品	项目	2017年度	变动率（%）	2016年度	变动率（%）	2015年度
生铁	采购量（吨）	173,081.78	20.99	143,057.79	-13.01	164,455.22
	采购金额（万元）	45,760.71	73.30	26,405.48	-12.31	30,113.69
	采购单价（元/吨）	2,643.88	43.24	1,845.79	0.80	1,831.12
废钢	采购量（吨）	49,152.55	31.24	37,453.62	-1.84	38,154.03
	采购金额（万元）	8,654.27	70.10	5,087.90	-9.41	5,616.22
	采购单价（元/吨）	1,760.70	29.61	1,358.45	-7.71	1,471.99

2016年,公司主要原材料生铁采购价格基本稳定,废钢采购价格较上年下降7.71%;2017年,公司主要原材料生铁、废钢采购价格较2016年同期增长幅度较大,分别上涨43.24%和29.61%,价差分别为798.09元/吨、402.25元/吨。

2017年,公司生铁耗用量171,173.11吨、废钢耗用量48,603.96吨,以上述价差简单换算,则由原材料价格上涨带来的成本将分别增加13,661.15万元、1,955.09万元,合计约15,616.24万元。

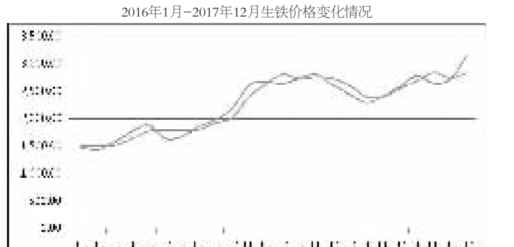
② 主要原材料采购价格和市场价格的对比

2016年1月-2017年12月,公司主要原材料生铁、废钢采购价格随市场价格整体呈上升趋势,其中2017年较2016年同期有较大幅度上涨,具体如下所示:

③ 主要原材料采购价格和市场价格的对比

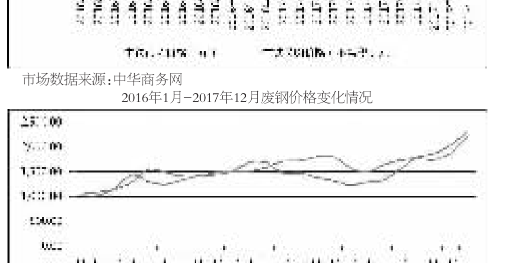
2016年1月-2017年12月,公司主要原材料生铁、废钢采购价格随市场价格整体呈上升趋势,其中2017年较2016年同期有较大幅度上涨,具体如下所示:

2016年1月-2017年12月生铁价格变化情况



市场数据来源:中华商务网

2016年1月-2017年12月废钢价格变化情况



市场数据来源:中华商务网

(3)费用率分析

2015年-2017年,公司销售费用、管理费用、财务费用情况如下:

单位:%

项目	2017年度	变动率	2016年度	变动率	2015年度
销售费用率	2.07	0.05个百分点	2.02	0.46个百分点	1.56
管理费用率	7.19	-0.54个百分点	7.73	-1.24个百分点	6.49
财务费用率	0.03	-0.66个百分点	0.69	-0.48个百分点	1.17
合计	9.29	-1.15个百分点	10.44	1.22个百分点	9.22

如上表所示,2015年-2017年公司整体费用率呈小幅波动。

(4)与可比上市公司对比分析

① 2015年-2017年,公司收入与可比上市公司对比分析如下:

单位:万元

项目	公司	2017年度	变动率（%）	2016年度	变动率（%）	2015年度
营业收入	永冠能源（万新台币）	640,434.20	-13.15	737,388.80	-9.22	812,247.00
	吉鑫科技	134,892.50	-13.36	155,693.17	-12.12	177,171.23
	金雷风电	59,628.16	-6.29	63,629.77	-3.77	66,120.41
	日月股份	183,143.63	14.44	160,033.36	-14.90	188,050.05

注:永冠集团为台湾证券交易所上市公司,证券代码:1589;吉鑫科技为上海证券交易所主板上市公司,证券代码:601218;金雷风电为深圳证券交易所创业板上市公司,证券代码:300443。可比公司数据来源系各自财务报告。

上述可比上市公司中,永冠集团的主营业务产品为风力发电机之轮毂与基座、火力发电之排气缸、注塑机零件、工具机及其他产业机械铸件;吉鑫科技的主营业务产品是风力发电机组零部件,含风力发电机组用轮毂、底座、轴及轴承座、梁等铸件产品;金雷风电的主营业务产品为风电主轴锻件和自由锻件。

由上表可以看出,2016年和2017年,公司同行业上市公司营业收入均出现不同程度下降。2016年,公司营业收入较上年下降14.90%,2017年由于塑料机械铸件销售良好从而使得公司销售收入上升14.44%,公司营业收入不存在异常情况。

② 2015-2017年公司净利润与可比上市公司对比分析如下:

单位:万元

项目	公司	2017年度	变动率（%）	2016年度	变动率（%）	2015年度
净利润	永冠能源（万新台币）	27,047.40	-73.18	100,829.80	-25.35	135,071.70
	吉鑫科技	607.40	-94.83	11,740.71	-8.72	12,862.51
	金雷风电	15,027.75	-28.40	20,988.36	44.48	14,526.77
	日月股份	22,658.67	-33.16	33,898.23	-19.97	42,356.90
扣除非经常性损益后净利润	吉鑫科技	310.43	-97.48	12,323.16	-8.64	13,488.30
	金雷风电	13,980.85	-34.46	21,330.53	53.00	13,941.65
	日月股份	20,543.38	-37.57	32,908.73	-21.07	41,695.12

由以上对比可以看出,2017年,由于主要原材料价格波动和经营形势的变化,公司及其同行业可比上市公司净利润均呈现不同程度的下滑趋势。

综上分析,2016年、2017年公司业绩下滑和毛利率下降主要系主要原材料采购价格、销售价格和产品结构等因素变动共同作用,其中2017年由于主要原材料采购价格的大幅上涨带动成本的上涨,从而导致公司2017年净利润和毛利率下降较多。

(五)2018年1季度业绩情况分析

(1)2018年1季度,公司经营业绩情况如下:

项目	2018年1-3月（万元、%）	2017年1-3月（万元、%）	变动率（%）
营业收入	44,939.44	33,157.46	35.53
综合毛利率	20.43	26.61	-6.18个百分点
净利润	4,876.68	5,612.49	-13.11
扣除非经常性损益后净利润	4,180.45	4,792.23	-12.77

从上表可以,2018年1季度公司营业收入同比上涨35.53%,而净利润同比下降13.11%,主要系毛利率下降所致,而毛利率下降的主要原因在于公司主要原材料生铁和废钢及主要辅助材料树脂的采购单价在1季度持续呈上升趋势。

2018年1季度,公司主要原材料生铁和废钢的采购单价分别为2,990.25元/吨、2,425.35元/吨,较2017年度分别增长13.10%、37.75%,生铁、废钢采购价格继续上涨带动成本的上涨,从而导致公司2018年1季度净利润较上年同期有所下滑;同时2018年1季度公司主要辅助材料树脂的采购单价较去年同期上涨72.28%,也对公司2018年1季度的净利润产生较大的负面影响。如果公司主要原材料及主要辅助材料价格持续呈上升趋势,将对公司业绩产生持续的不利影响。

(2)公司存在原材料价格波动影响毛利率和业绩的风险,公司披露风险因素如下:

公司铸件产品所需的主要原材料为生铁和废钢,其市场价格波动会直接影响采购及生产成本,导致毛利率指标出现一定程度的波动,进而影响公司经营业绩。2016年以来,生铁、废钢价格呈现出震荡上行的态势,如未来生铁、废钢价格继续维持上行的态势或者其他主要辅助材料价格上涨,考虑到产品价格调整和原材料价格变化在时间上和幅度上的差异,将有可能使公司产品毛利率持续呈下降的趋势,从而对公司经营业绩造成持续的负面影响。

公司保荐机构核查意见为:2016年、2017年公司业绩下滑和毛利率下降主要系主要原材料采购价格、销售价格和产品结构等因素变动共同作用,其中2017年由于主要原材料采购价格的大幅上涨带动成本的上涨,从而导致公司2017年净利润和毛利率下降较多;针对公司主要原材料价格持续呈上升趋势的因素,保荐机构已督促日月股份充分提示经营风险。

问题2:年报显示,报告期内公司实现营业收入18.31亿元,同比增长14.44%;归母净利润2.27亿元,同比下降33.16%,扣非后归母净利润2.05亿元,同比下降37.57%。公司解释称,报告期内净利润下滑主要是由于原材料生铁、废钢、树脂采购价格上涨。公司已引进高性价比的新材料和新供方,并实行了良好的付款条件来换取材料价格的相对优惠。请公司:(1)以图表等形式列示报告期内主要原材料市场价格与采购价格的波动情况;(2)按主要产品类别补充披露对应的原材料类型、采购金额、占比及同比变动情况;(3)结合报告期内前五大供应商变化情况、付款条件变化情况,说明报告期内已采取的上述应对措施对采购成本的具体影响金额;(4)说明公司针对原材料价格上涨拟进一步采取的应对措施、主要产品的调价机制,是否能够覆盖原材料价格上涨的影响。请年审会计师发表意见。

回复:

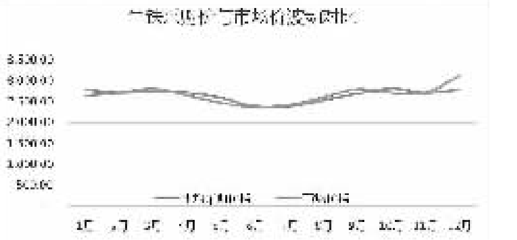
(一)以图表等形式列示报告期内主要原材料市场价格与采购价格的波动情况。

报告期内公司主要的原材料有三种,分别为生铁、废钢、树脂。以下按图表形式分别对报告期内生铁、废钢、树脂的市场价格与采购价格的波动情况进行对比分析,具体如下:

1、生铁的采购价格与市场价格对比。

时间	平均采购价格	市场价格
2017年1月	2,803.64	2,649.57
2017年2月	2,716.80	2,719.30
2017年3月	2,757.83	2,820.51
2017年4月	2,724.76	2,654.07
2017年5月	2,599.60	2,478.63
2017年6月	2,398.22	2,362.08
2017年7月	2,394.47	2,429.79
2017年8月	2,547.26	2,610.55
2017年9月	2,697.89	2,812.74
2017年10月	2,823.07	2,719.96
2017年11月	2,714.11	2,720.80
2017年12月	2,799.19	3,142.04

注:上述市场价格来自于中华商务网。

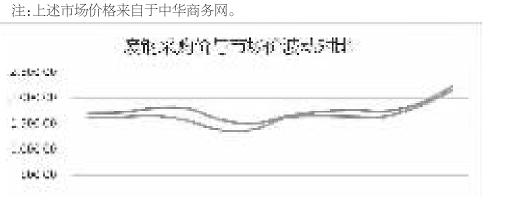


由以上图表可知,公司生铁采购价格与市场价波动趋势一致。

2、废钢的采购价格与市场价格对比。

月份	平均采购价格	市场价格
2017年1月	1,708.32	1,616.16
2017年2月	1,721.36	1,634.85
2017年3月	1,800.90	1,661.72
2017年4月	1,799.24	1,563.81
2017年5月	1,579.89	1,376.15
2017年6月	1,497.79	1,386.49
2017年7月	1,646.11	1,623.14
2017年8月	1,734.32	1,655.73
2017年9月	1,765.85	1,644.01
2017年10月	1,744.71	1,649.33
2017年11月	1,889.56	1,845.63
2017年12月	2,219.10	2,147.69

注:上述市场价格来自于中华商务网。



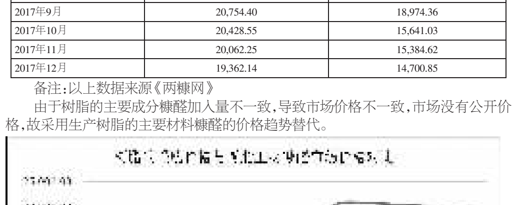
由以上图表可知,公司废钢采购价格与市场价波动趋势一致。

3、树脂的采购价格与树脂主材糠醛市场价格对比。

月份	树脂平均采购价格	糠醛市场价格
2017年1月	9,578.21	6,965.81
2017年2月	9,744.77	7,136.75
2017年3月	9,751.43	7,435.90
2017年4月	9,858.93	7,863.25
2017年5月	9,988.62	8,547.01
2017年6月	12,353.49	11,965.81
2017年7月	15,579.89	16,239.32
2017年8月	20,489.62	16,623.93
2017年9月	20,754.40	18,974.36
2017年10月	20,428.55	15,641.03
2017年11月	20,062.25	15,384.62
2017年12月	19,362.14	14,700.85

备注:以上数据来源《两糠网》

由于树脂的主要成分糠醛加入量不一致,导致市场价格不一致,市场没有公开价格,故采用生产树脂的主要材料糠醛的价格趋势替代。



由以上图表可知,2017年全年公司企业树脂采购价格与树脂主材糠醛市场价格的整体走势较为接近,部分月份的树脂采购价格与树脂主材糠醛市场价格存在波动幅度的差异,系2017年糠醛的市场价格波动剧烈,糠醛价格波动传导到树脂市场存在延后的情形。

(二)按主要产品类别补充披露对应的原材料类型、采购金额、占比及同比变动情况;

公司的主要产品为铸件,我们统计了公司2016-2017年度生产铸件所需的主要原材料类型、采购金额、占比及同比变动情况,具体如下:

	名称	2017采购金额	2016采购金额	采购波动比例	2017采购占比	2016采购占比	采购占比波动
主料	生铁	45,760.71	26,405.48	73.30%	41.63%	40.56%	1.06%
	废钢	8,654.27	5,087.90	70.10%	7.87%	7.82%	0.06%
辅料	树脂	17,415.35	9,467.06	83.96%	15.84%	14.54%	1.30%
	合金	4,609.86	3,203.75	43.89%	4.19%	4.92%	-0.73%
	焦炭	6,268.24	3,644.66	71.98%	5.70%	5.60%	0.10%
	合计	82,708.43	47,808.85		75.23%	73.44%	1.80%

由上表可知,原材料主材的采购占比较上年整体有所上升,主要原因为本期主要材料价格涨幅较大所致。树脂的采购占比较上年上升幅度最大,系2017年树脂的采购价格上涨幅度最高所致。对树脂的采购价格分析具体见本说明"三、(一)"。

(三)结合报告期内前五大供应商变化情况、付款条件变化情况,说明报告期内已采取的上述应对措施对采购成本的具体影响金额;

1、报告期内前五大供应商变化情况、付款条件变化情况。

2017年前五大供应商:

供应商名称	2017年采购额	2017年付款条件
抚顺罕王人参铁贸易有限公司	202,191,981.22	货到指定仓库后付款,银行承兑汇票支付
本溪参铁(集团)有限公司	101,986,685.44	货到指定仓库后付款,银行承兑汇票支付
宁波市家电日用品进出口有限公司	63,276,236.24	货到指定仓库后付款,验收后银行承兑汇票支付
无锡常磊贸易有限公司	43,583,672.59	货到验收合格后,发票入账后次月付银行承兑汇票
济南圣泉集团股份有限公司	38,080,700.47	货到验收合格发票入账后三个月内付承兑/次月付款价格下降3%
合计采购额	449,119,275.96	

2016年前五大供应商:

供应商名称	2016年采购额	2016年付款条件
抚顺罕王人参铁贸易有限公司	183,248,595.76	货到指定仓库后付款,银行承兑汇票支付
本溪参铁(集团)有限公司	29,891,825.18	货到指定仓库后付款,银行承兑汇票支付
山西华强钢铁有限公司	27,897,322.29	货到指定仓库后付款,银行承兑汇票支付
无锡常磊贸易有限公司	26,003,919.59	货到验收合格后,发票入账后次月付银行承兑汇票
济南圣泉集团股份有限公司	24,064,000.57	货到验收合格发票入账后三个月内付承兑
合计采购额	291,105,663.39	

由上表可知,报告期内前五名供应商中济南圣泉集团股份有限公司的付款条件发生变化,供应商约定提前付款时可给予3%的价格优惠,其他供应商的付款条件未发生变化。

2、报告期内付款条件发生变化且取得的采购成本优惠的供应商单位名称及优惠金额。

我们统计了报告期内付款期限发生变化的供应商及相应取得的采购成本优惠,具体如下:

单位:元

供应商名称	付款条件对比		2017年价格优惠情况	采购成本影响测算	
	2016年度	2017年度		17年度优惠采购金额（未税）	优惠金额
济南圣泉集团股份有限公司	账期三个月/承兑	账期三个月/承兑,次月付款3%价格优惠	单价下浮3%	5,470,452.99	164,113.59
奉化市圣源化工有限公司	账期三个月/承兑	账期三个月/承兑,次月付款3%价格优惠	单价下浮3%	35,816,231.46	1,074,486.94
宁夏新顺成特种合金有限公司	账期三个月/承兑	账期三个月/承兑,次月付款3%价格优惠	单价下浮3%	8,956,748.77	268,702.46
南京凯源炉料有限公司	账期三个月/承兑	账期三个月/承兑,次月付款3%价格优惠	单价下浮3%	7,285,938.79	218,578.16
合计				57,529,372.01	1,725,881.15

由上表可知,报告期内公司采取了提前付款的措施降低了部分采购成本。

(四)说明公司针对原材料价格上涨拟进一步采取的应对措施、主要产品的调价机制,是否能够覆盖原材料价格上涨的影响。

风电作为再生能源,在实现风电的上网价格与火电上网价格一致后,风电行业将迎来广阔的市场空间。在实现上述目标中,需要整个行业在成本管理和技术进步方面共同努力,公司作为风电设备的主要配套企业,针对原材料价格上涨拟进一步采取的措施分两个方面:通过内部技术创新和加强管理,降低成本和市场应对方面。

1、内部技术创新和加强管理,主要体现在以下三个方面:

(1)稳步推进了"炉改电"工程,将熔炼方式从冲天炉熔炼方式转变成电炉融化的方式,实现吨产品中废钢加入比重上升及生铁比重下降的目的,在2017年生铁与废钢差价在900元/吨(未税)左右的条件下,减少生铁使用量来降低成本;同时达到利用电力能源替代焦炭能源的目的,在电力能源价格比较稳定的前提下,减少焦炭能源价格上升对成本的不利影响;

(2)继续推进内部全员成本考核工作,降低单位产品中材料的消耗量,达到降低成本的目的;

(3)继续推进造型环节树脂加入了降低工程和新型树脂替代工作,降低单位铸件消耗量及树脂采购成本的降低。

2、外部市场应对工作主要体现在以下两个方面:

(1)在前期部分客户接受以生铁废钢价格变动实施销售价格联动的基础上,继续与未实现联动的客户协商价格调整机制,逐步实现产品价格与主要原材料生铁及废钢价格变动联动,将成本的压力向下游传导,提升公司的盈利空间。

(2)继续推进国际客户和高附加值产品战略,在稳固现有国际客户的基础上,稳步推进国际知名风电整机厂合作,增加毛利率较高的外销客户及风电巨头在国内的工厂销售比重,同时随着风机大型化趋势明确,通过技术改造和扩产实现高附加值的大兆瓦风机产品供应比重,提高公司产品附加值。

目前,公司已经与部分客户达成了产品价格与生铁和废钢价格变动的联动机制,部分客户从2018年5月份开始试运行价格联动机制,部分客户正在洽谈中,暂未达成一致意见。同时作为造型材料树脂由于没有标准产品,缺少市场公开信息,很难纳入价格联动的调价依据,所以如果生铁、废钢和树脂价格大幅上涨,销售价格可能无法完全消化对应的成本上升对公司业绩的影响,公司将努力通过内部挖潜和外部产品结构及销售市场结构调整等措施来应对材料价格上涨对公司业绩的不利影响。

二、关于公司财务信息

问题3:年报显示,公司应收票据、应收账款期末余额分别为7.97亿元、7.40亿元,较期初分别增长13.05%、19.27%,占总资产的比例分别为21.44%、19.90%,其中商业承兑票据期末余额为1523.09万元,较期初增长605.46%。应付票据、应付账款期末余额分别为4.50亿元、3.87亿元,较期初分别增长24.11%、25.67%。请公司:(1)结合行业经营特点、自身采购付款政策、销售政策及回款期限等,说明上述应收、应付项目余额较大的原因及合理性;(2)补充披露商业承兑票据的结算单位、签发日期、付款时间等信息,并说明报告期内商业承兑票据大幅增长的原因;(3)补充披露期末余额前五名应收账款的具体情况,包括形成原因、是否涉及关联方、账龄、款项回收进展及可能存在的风险,并结合期后回款和历史账款的回收情况,进一步分析坏账准备计提的充分性。请年审会计师发表意见。

回复:

(一)结合行业经营特点、自身采购付款政策、销售政策及回款期限等,说明上述应收、应付项目余额较大的原因及合理性;

1、应收项目余额较大的原因及合理性分析

公司2017年实现销售收入183,143.63万元,较2016年度增长14.44%。2017年12月31日公司应收票据、应收账款期末余额分别为79,726.30万元、74,041.69万元,较期初分别增长13.05%、19.27%,主要是公司对下游客户销售产品均有3个月左右的信用期,年度销售收入增长后应收账款及应收票据也相应地增长,如下表所示:

单位:万元

序号	项目	2017年末	2016年末	增长额	增长率
1	应收票据	79,726.30	70,519.98	9,206.32	13.05%
2	应收账款	74,041.69	62,077.71	11,963.98	19.27%
3	小计	153,767.99	132,597.69	21,170.30	15.97%
4	销售收入	183,143.63	160,033.36	23,110.27	14.44%

如上表所示,应收账款和应收票据合计比年初增长15.97%,销售收入增长为14.44%,增长幅度基本一致。

2、应付项目余额较大的原因及合理性分析

公司为专业生产风电、注塑机及其他大型铸件企业,具有"多品种,小批量,柔性化"生产特点,主要原材料为铸造用生铁、废钢以及造型用树脂及动力焦等。2016年与2017年比较生铁、废钢和树脂类材料公司采购金额及付款政策如下:

单位:万元

序号	材料种类	2016年采购额	2017年采购额	增加采购额	增长率	2016/2017年度付款条件
1	生铁	26,405.48	45,760.71	19,355.23	73.30%	货到工厂或装车（船）银行承兑汇票支付
2	废钢	5,087.90	8,654.27	3,566.37	70.10%	货到工厂验收合格次月初现汇支付
3	树脂	9,467.06	17,415.35	7,948.29	83.96%	发票入账3个月账期,银行承兑汇票支付
4	小计	40,960.44	71,830.33	30,869.89	75.37%	

由上表可知,2017年由于材料采购量增加和价格上涨,以上三种主要原材料采购金额增加75.37%。

单位:万元

序号	项目	2017年末数（剔除工程设备应付）	2016年末数（剔除工程设备应付）	剔除工程设备相关应付后增长额	剔除工程设备相关应付后增长率
1	应付票据	44,881.80	34,077.20	10,804.60	31.71%
2	应付账款	34,259.93	25,042.32	9,217.61	36.81%
3	小计	79,141.73	59,119.51	20,022.21	33.87%

2017年末与2016年末相比,公司剔除工程设备应付余额后,应付项目余额增长33.87%,低于采购金额增长幅度,主要是由于行业内生铁采购模式为预付款或到货支付货款,废钢为到货付款,其账期较短,导致应付账款及应付票据增长幅度小于采购金额增长幅度。

综上,随着公司业务规模的扩大,致使相应的应收应付余额上升。

(二)补充披露商业承兑票据的结算单位、签发日期、付款时间等信息,并说明报告期内商业承兑票据大幅增长的原因;

1、2017年度收到的商业承兑汇票的明细。

出票人	前手	票据号	出票日期	到期日	汇票金额
东方电气风电有限公司	银川威力传动技术股份有限公司	25657951	2017/6/29	2017/12/29	600,000.00
明阳智慧能源集团股份有限公司	明阳智慧能源集团股份有限公司	25708101	2017/12/18	2018/6/18	420,410.00
明阳智慧能源集团股份公司	明阳智慧能源集团股份公司	25263896	2017/10/18	2018/04/18	370,500.00
华仪风能有限公司	华仪风能有限公司	210333332701120171225141955950	2017/12/25	2018/12/25	3,000,000.00
明阳智慧能源集团股份公司	天津明阳风电设备有限公司	210260300217620171229144871784	2017/12/29	2018/06/29	5,000,000.00
明阳智慧能源集团股份公司	天津明阳风电设备有限公司	210260300217620171229144871768	2017/12/29	2018/07/29	5,000,000.00
明阳智慧能源集团股份公司	明阳智慧能源集团股份公司	25708104	2017/12/20	2018/06/20	840,000.00
合计					15,230,910.00

报告期内收到的商业承兑汇票增长主要系从明阳智慧能源集团股份公司收到大额的商业承兑票据所致。近些年公司与明阳智慧能源集团股份公司的合作业务逐渐减少,为了及时收回款项,公司采用尽力催收的方式收回货款,截止2018年4月30日,上述票据均正常兑付。

(三)补充披露期末余额前五名应收账款的具体情况,包括形成原因、是否涉及关联方、账龄、款项回收进展及可能存在的风险,并结合期后回款和历史账款的回收情况,进一步分析坏账准备计提的充分性。

1、期末余额前五名应收账款的具体情况,包括形成原因、是否涉及关联方、账龄、期后回款。

客户名称	应收款余额	形成原因	账龄	是否涉及关联方	2018年1-4月回款金额	截止18年4月末回款余额
新疆金风科技股份有限公司	163,072,008.29	销售货物	0-2年	否	76,339,674.30	86,732,333.99
南京高速齿轮制造有限公司	79,589,495.39	销售货物	1年以内	否	132,640,378.50	无
中国中车股份有限公司	78,850,040.48	销售货物	0-2年	否	20,439,852.08	58,410,188.40
江阴远景投资有限公司	70,110,636.41	销售货物	1年以内	否	34,567,378.35	35,543,258.06
Vestas Manufacturing A/S	52,215,320.38	销售货物	1年以内	否	75,575,111.83	无
合计	443,837,500.95					

由上表可知,期后南京高速齿轮制造有限公司、Vestas Manufacturing A/S相关货款已全部收回,剩余新疆金风科技股份有限公司、中国中车股份有限公司、江阴远景投资有限公司尚未全部收回,存在的风险及坏账计提的充分性分析见下。

2、可能存在的风险,并分析坏账准备计提的充分性。

从前表可知新疆金风科技股份有限公司、中国中车股份有限公司、江阴远景投资有限公司期后三家公司2017年末货款尚未全部收回,根据合同约定,上述三家公司均存在质保金,我们测算了质保金余额,将2017年末余额剔除质保金后,结果如下:

公司名称	17年末应收款余额	17年末质保金含税余额	剔除质保金后应收余额	2018年1-4月回款额	未回款余额
新疆金风科技股份有限公司	163,072,008.29	54,657,216.00	108,414,792.29	76,339,674.30	32,075,117.99
中国中车股份有限公司	78,850,040.48	19,944,462.34	58,905,578.14	20,439,852.08	38,465,726.06
江阴远景投资有限公司	70,110,636.41	17,096,337.68	53,014,298.73	34,567,378.35	18,446,920.38

由上表数据可知,新疆金风科技股份有限公司、中国中车股份有限公司和江阴远景投资有限公司期后仍存在未回款余额,我们结合各家公司历史账款的回收情况,进一步分析三家公司的应收款余额可能存在的风险,并分析坏账准备计提的充分性。

(1)新疆金风科技股份有限公司:

信用政策:

1)2016年信用政策为发票开具后60天支付65%,4个月后支付30%,36个月后支付5%,即5%作为质量保证金需要在36个月后支付。

2)2017年信用政策为发票开具后90天支付70%,150天后支付25%,36个月后支付5%,即5%作为质量保证金需要在36个月后支付。

我们按照该信用政策测算了2016年-2017年收入对应的应收款应保留余额,与期末剔除质保金后的应收款余额进行对比,结合期后回款情况,统计如下:

年份	2017年度/末	2016年度/末	2015年度/末
期末余额（剔除质保金后）	108,414,792.29	94,328,416.18	118,726,209.89
最近4/5个月的销售额			
8月a	38,875,534.96		
9月b	20,816,294.98	26,202,321.32	38,140,590.00
10月c	19,120,547.98	32,781,315.93	53,080,112.00
11月d	19,216,953.97	25,560,569.35	29,757,284.00
12月e	15,019,351.94	12,861,079.41	36,350,905.01
测算应收账款余额: 15-16年度: [(b+c)*0.30+(d+e)*0.95] 2017年度: [(a+b)*0.25+(c+d+e)*0.95]	65,611,968.68	54,195,657.50	90,168,990.16
期后收款			
1月	25,200,761.45	13,205,731.32	31,224,026.80
2月	20,408,586.10	44,611,222.45	5,044,708.00
3月	19,637,091.40	13,083,029.25	35,649,648.95
4月	11,093,235.35	10,351,049.37	7,215,740.60
期后小计	76,339,674.30	81,251,032.39	79,134,124.35

从上表可以看出,剔除保证金后,2015年末该公司的应收账款余额的构成略高于测算的应收账款金额,2016年-2017年末应收账款余额高于测算的应收账款余额,主要系2016年开始风电行业发展减速,风电整机厂商资金较为紧张。金风科技系大型国有上市企业,其偿付能力较强,且该与公司合作时间较长,历史上从未出现应收账款无法收回的情况,公司对该客户整体信用政策执行良好,发生坏账的风险较小。

(2)中国中车股份有限公司:

信用政策:2015-2017年信用政策为收到发票等单据后60天/65%;4个月30%;3年/5%保函。

我们按照该信用政策测算了2015年-2017年收入对应的应收款应保留余额,与期末剔除质保金后的应收款余额进行对比,结合期后回款情况,统计如下:

年份	2017年度/末	2016年度/末	2015年度/末
期末余额（剔除质保金）	58,905,578.14	39,860,142.95	34,177,187.44
最后4个月的销售额			
9月a	16,367,720.03	22,677,957.24	12,880,952.00
10月b	7,785,120.00	18,099,140.92	14,159,577.00
11月c	7,436,688.00	6,514,620.00	13,974,680.00
12月d	12,117,726.28	7,659,249.80	11,331,374.00
测算应收账款余额 =[(a+b)*30%+(c+d)*95%]	25,822,545.58	25,698,305.76	32,152,910.00
期后回款:			
1月	5,003,000.00		10,001,650.00
2月			
3月	9,600,000.00	12,300,000.00	2,500,000.00
4月	5,836,852.08	4,882,228.27	17,000,000.00
期后小计	20,439,852.08	17,182,228.27	29,501,650.00

从上表可以看出,剔除保证金后,2015年末该公司的应收账款余额的构成略高于测算的应收账款金额,2016年-2017年末应收账款余额高于测算的应收账款余额,主要系2016年开始风电行业发展减速,风电整机厂商资金较为紧张。中国中车系大型国有上市企业,其偿付能力较强,且该与公司合作时间较长,历史上从未出现应收账款无法收回的情况,公司对该客户整体信用政策执行良好,发生坏账的风险较小。

(3)江阴远景投资有限公司:

信用政策:2015-2017年信用政策为90天/80%;180天/15%。

我们按照该信用政策测算了2015年-2017年收入对应的应收款应保留余额,与期末剔除质保金后的应收款余额进行对比,结合期后回款情况,统计如下:

年份	2017年度/末	2016年度/末	2015年度/末
期末余额（剔除质保金）	53,014,298.73	45,864,515.13	63,182,025.72
最后6个月的销售额			
7月a	12,069,436.46	1,750,095.62	17,843,825.90
8月b	11,019,549.57	4,703,500.14	29,895,808.30
9月c	6,679,293.66	7,702,500.18	22,922,522.33
10月d	7,303,415.46	4,421,500.07	8,709,558.23
11月e	5,695,131.79	8,567,499.97	13,547,905.38
12月f	11,440,560.82	20,610,500.08	17,659,291.29
测算应收账款余额 =【(a+b+c)*15%+(d+e+f)*95%】	27,682,394.63	34,042,939.51	48,520,240.63
期后回款:			
1月	15,034.77		
2月	15,012,794.99		
3月	15,000,000.00	2,433,282.20	
4月	4,539,548.59	7,549,313.28	15,140,182.62
期后小计	34,567,378.35	9,982,595.48	15,140,182.62

从上表可以看出,剔除保证金后,2015-2017年末该公司的应收账款余额的构成均高于测算的应收账款金额,江阴远景与公司合作时间较长,历史上未出现应收账款无法收回的情况,公司对该客户整体信用政策执行良好,发生坏账的风险较小。

综上,由于2016年开始风电行业发展减速,报告期末发行人主要风电客户中除南京高速齿轮制造有限公司、Vestas Manufacturing A/S外,其余公司普遍存在超出信用期的情况,公司主要客户综合实力较强,报告期末应收账款虽然部分超出信用期,但是持续回款,发生坏账的风险较小,应收账款坏账准备计提充分,前五名应收款客户与公司不存在关联关系。

问题四、年报显示,公司1-4季度营业收入分别为3.32亿元、4.86亿元、5.14亿元、4.99亿元,归母净利润分别为0.56亿元、0.67亿元、0.59亿元、0.44亿元,经营活动产生的现金流量净额分别为0.65亿元、0.73亿元、0.25亿元、0.28亿元。请公司结合所属行业特点、自身生产经营情况、主要采购及销售政策等情况,补充说明2017年3、4季度归母净利润、经营性现金流与营业收入变化趋势不一致的原因及合理性。请年审会计师发表意见。

回复:

(一)2017年3、4季度归母净利润与营业收入变化趋势不一致的原因及合理性。

公司所属行业特点、自身生产经营情况、主要采购及销售政策请具体见本回复"二、(一)"。

1、2017年3、4季度归母净利润与营业收入变化趋势不一致的原因。

报告期内分季度的营业收入、净利润及毛利率变化情况如下:

单位:万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
营业收入	33,157.46	48,590.32	51,447.97	49,947.89	183,143.63
营业成本	24,334.92	35,659.13	40,377.71	38,322.23	138,693.98
毛利率	26.61%	26.61%	21.52%	23.28%	24.27%
存货转销金额				1,031.12	
剔除存货转销后毛利率	26.61%	26.61%	21.52%	21.21%	
净利润	5,612.49	6,704.51	5,932.55	4,409.13	22,658.67
假设3、4季度毛利率与1、2季度平均毛利率一致时测算应调增的净利润			2,226.17	2,293.25	4,519.42
调整后净利润	5,612.49	6,704.51	8,158.72	6,702.37	27,178.09
调整后销售净利润率	16.93%	13.80%	15.86%	13.42%	

注:上述1、2、3季度数据取自公司1、2、3季度公告,4季度数据取自2017年年度报告。

从上表可知,2017年3、4季度归母净利润与营业收入变化趋势不一致的原因系3、4季度的毛利率较1、2季度平均毛利率分别下降5.09%、5.40%。2017年3、4季度的毛利率下降主要系材料-树脂价格较2017年1、2季度的大幅上涨。

2、2017年3、4季度归母净利润与营业收入变化趋势不一致的合理性。

如前述,2017年3、4季度的毛利率下降主要系材料-树脂价格的大幅上涨,我们以2017年1、2季度平均的树脂、废钢、生铁采购价格测算2017年度3、4季度因价格上涨而增加的成本金额及对毛利率的影响,具体如下:

2017年3、4季度树脂价格上涨增加的成本测算

树脂	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（万元/吨）	以1、2季度平均耗用单价测算3、4季度增加的成本金额（万元）	影响当期毛利率（%）
一季度	2,575.20	2,498.63	0.97		
二季度	3,072.19	3,340.54	1.09		
三季度	3,304.58	6,254.10	1.89		
四季度	2,661.81	5,322.08	2.00		
合计	11,613.78	17,415.35	1.50		
树脂	耗用数量（吨）	耗用金额（万元）	耗用单价（万元/吨）		
一季度	2,520.95	2,434.41	0.97		
二季度	3,004.85	3,210.08	1.07		
三季度	3,284.21	5,966.65	1.82	2,616.75	5.09
四季度	2,760.63	5,550.04	2.01	2,734.20	5.47
合计	11,570.64	17,161.17	1.48		

2017年3、4季度废钢价格上涨增加的成本测算

废钢	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（万元/吨）	以1、2季度平均耗用单价测算3、4季度增加的成本金额（万元）	影响当期毛利率（%）
一季度	10,996.44	1,928.47	0.18		
二季度	12,993.56	2,097.40	0.16		
三季度	12,264.96	2,102.73	0.17		
四季度	12,897.59	2,525.67	0.20		
合计	49,152.55	8,654.26	0.18		
废钢	耗用数量（吨）	耗用金额（万元）	耗用单价（万元/吨）		
一季度	10,345.62	1,797.53	0.17		
二季度	12,332.01	2,029.86	0.16		
三季度	12,973.90	2,184.02	0.17	0.00	
四季度	12,952.43	2,486.45	0.19	259.05	0.52
合计	48,603.96	8,497.85	0.17		

2017年3、4季度生铁价格上涨增加的成本测算

生铁	采购数量（吨）	采购金额（万元）	采购单价（万元/吨）	以1、2季度平均耗用单价测算3、4季度增加的成本金额	影响当期毛利率（%）
一季度	39,528.03	10,923.80	0.28		
二季度	35,591.47	9,088.21	0.26		
三季度	60,865.92	15,335.62	0.25		
四季度	37,096.36	10,413.08	0.28		
合计	173,081.78	45,760.71	0.26		
生铁	耗用数量（吨）	耗用金额（万元）	耗用单价（万元/吨）		
一季度	35,302.42	9,544.40	0.27		
二季度	45,008.31	11,741.64	0.26		
三季度	48,802.64	12,211.09	0.25	-976.05	-1.90
四季度	42,059.74	11,499.22	0.27	-	
合计	171,173.11	44,996.34	0.26		

从上表可知,2017年3、4季度树脂的材料价格大幅上涨,导致2017年3、4季度成本分别增加2616.75万元、2,734.20万元,导致毛利率分别下降5.09%、5.47%,在其他主要材料如生铁、废钢的耗用单价较为稳定的情况下,2017年3、4季度毛利率较2017年1、2季度分别下降5.09%、5.40%。

综上,2017年3、4季度归母净利润与营业收入变化趋势不一致的原因系2017年3、4季度主要材料树脂价格大幅上涨导致成本增加、毛利率下降,致使在营业收入增长的情况下,净利润反而出现下滑。

(二)2017年3、4季度经营性现金流与营业收入变化趋势不一致的原因及合理性。

1、2017年3、4季度经营性现金流与营业收入变化趋势不一致的原因。

我们对比了营业收入与销售商品、提供劳务收到的现金差额,发现其波动趋势与经营性现金流与营业收入变化趋势完全一致,具体如下:

单位:万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
营业收入	33,157.46	48,590.32	51,447.97	49,947.89	183,143.63
销售商品、提供劳务收到的现金	37,692.73	52,522.90	41,351.78	25,214.17	156,781.58
差额	-4,535.27	-3,932.58	10,096.18	24,733.72	26,362.05
经营性现金流净额	6,537.69	7,295.49	2,488.61	2,773.37	19,095.17

(下转B79版)