证券代码:603507 证券简称:振江股份 公告编号:2019-059

江苏振江新能源装备股份有限公司关于对上海证券交易所问询函的回复公告

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。

江苏振江新能源装备股份有限公司(以下简称"公司")于2019年8月23日收到上海证券交易所下发的《关于对江苏振江新能源装备股份有限公司2019年半年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】1207号,以下简称"问询函")。公司收到上述问询函后高度重视,并积极会同相关各方按照要求对问题进行认真落实并回复,现将具体回复内容公告如下:

一、关于生产经营情况

1、业绩下滑。据披露,公司2019年半年度实现营业收入6.45亿元,同比增加73.44%,归属于上市公司股东的净利润为-2,108.84万元,同比下降155.11%,归属于上市公司股东扣非后的净利润-2,392.74万元,同比下降209.99%。公司披露利润下滑的原因包括固定资产折旧增加1,725.44万元,同比增长81.14%;经营规模扩大引致员工薪酬支出增长4,783.49万元,同比增长73.24%;理财收益减少1,645.26万元,较2018年同期减少85.94%等。请公司补充披露:(1)结合募投项目的完成情况,具体包括固定资产的转固日期、使用寿命、金额等,说明固定资产折旧大幅增加的原因及合理性;(2)结合公司内部薪酬政策、员工薪酬分配情况、员工人数变动和同行业水平,说明员工薪酬支出变动的原因及合理性;(3)公司购买理财产品的具体情况,包括但不限于产品名称、投资金额、期限、利率等;(4)公司2017年末上市,上市当年实现归母净利润1.16亿元,同比下降19.77%,2018年实现归母净利润6,074.89万元,同比下降47.65%。请公司说明近两年业绩持续下滑的原因及合理性。

回复:

问题(1):结合募投项目的完成情况,具体包括固定资产的转固日期、使用寿命、金额等,说明固定资产折旧大幅增加的原因及合理性

1、公司2019年1-6月新增固定资产折旧构成情况

2019年1-6月,公司固定资产折旧金额较去年同期增加1,725.44万元,同比增长81.14%。新增折旧对应的主要固定资产情况具体如下:

单位:万元

固定资产名称	转固日期	金额	预计使用年限	残值率	19年1-6月折旧金额	上年同期折旧金额	是否用于募投项目
因收购上海底特增加的固定资产	/	7,865.97	/	/	379.65	–	否
新基地二期厂房	2018/7/20	6,462.15	20	5%	153.48	–	否
新基地食堂及厂房附属工程	2018/7/20	4,853.59	20	5%	115.27	–	否
新办公楼	2019/3/31	7,835.10	20	5%	93.04	–	是
数控龙门移动车铣床	2018/7/31	1,507.37	10	5%	71.60	–	是
数控双柱立式车床(11.5米)	2018/11/30	776.22	10	5%	36.87	–	是
数控双柱立式车床(8米)	2018/11/30	512.82	10	5%	24.36	–	是
道路工程	2018/11/30	197.17	5	5%	18.73	–	否
XKG2730基础、XKG2735基础及钻孔灌注桩工程	2019/2/28	295.44	5	5%	18.71	–	否
G2机舱罩运输工装	2018/10/30	177.78	5	5%	16.88	–	否
新基地一期恒温房零星工程	2018/11/30	171.96	5	5%	16.34	–	是
G2-120机舱罩运输工装	2018/10/30	161.15	5	5%	15.31	–	否
数控激光切割机	2018/12/31	293.10	10	5%	13.92	–	否
数控落地铣镗床	2019/4/30	820.51	10	5%	12.99	–	是
新基地一期新基地恒温房零星工程	2018/12/31	103.49	5	5%	9.83	–	是
RDX地坑炉	2018/12/31	200.86	10	5%	9.54	–	是
八角管在线监测设备	2018/6/30	195.88	10	5%	9.30	–	否
西门子D7发运工装	2018/10/30	89.82	5	5%	8.53	–	否
监控及网络改造工程	2018/11/30	87.73	5	5%	8.33	–	否
不锈钢和钢材去毛刺倒角设备	2018/12/31	172.76	10	5%	8.21	–	否
二期厂房车间及办公楼消防工程	2018/12/21	338.98	20	5%	8.05	–	否
G2运输工装	2018/10/30	83.95	5	5%	7.98	–	否
环形单轨自行葫芦	2018/9/30	154.48	10	5%	7.34	–	是
冷却塔基础、电缆沟、绿化带开道口、配电房设备基础等工程	2018/11/30	74.86	5	5%	7.11	–	否
数控双柱立式车铣床(5米)	2019/4/30	448.28	10	5%	7.10	–	是
2#车间及5#车间零星工程	2018/12/31	73.96	5	5%	7.03	–	否
机器人及XM控制系统	2018/12/31	145.30	10	5%	6.90	–	否
6.0、7.0发运工装	2018/10/30	72.16	5	5%	6.86	–	否
orion叶片运输	2018/10/30	70.18	5	5%	6.67	–	否
3.0MK2转子房发运拉杆	2018/10/30	68.22	5	5%	6.48	–	否
4#基地屋面改造、老油漆房内做恒温房工程,零星工程	2018/8/31	67.09	5	5%	6.37	–	否
员工宿舍楼	2019/4/30	791.07	20	5%	6.26	–	否
钢结构碳刨房配电房轻钢房维修工程	2018/2/28	193.94	5	5%	18.42	12.28	否
去熔渣处理设备	2018/12/31	119.69	10	5%	5.69	–	否
消防工程安装	2018/9/30	56.13	5	5%	5.33	–	是
防爆柔性升降门	2019/4/30	167.95	5	5%	5.32	–	是
1#车间零星工程	2019/3/31	110.98	5	5%	5.27	–	否
合计	–	35,818.09	–	–	1,165.07	12.28	–

注:由于公司2018年至2019年6月新增固定资产数量较多且部分金额较小,上表仅列示本期新增折旧5万元以上的固定资产相关情况。

由上表可知,公司2019年1-6月新增固定资产折旧主要因收购上海底特精密紧固件股份有限公司(以下简称"上海底特")、募集资金和自有资金投资的基建项目完工和生产设备购置等原因所致。

其中,为开拓风电紧固件产品并寻找新的盈利增长点,公司于2018年12月收购上海底特,由此引致2019年1-6月固定资产折旧同比增加379.65万元。

此外,公司募投项目建设持续推进,且随着新产品和在手订单增加、产能需求的提高,公司进一步利用自有资金扩大产能和生产自动化程度。在新基地二期厂房及附属工程于2018年7月完工,以及新基地办公楼于2019年3月完工基础上,陆续购置大量相关生产和办公设备,为已承接和待承接的产品订单做好产能准备,并引致本期固定资产及折旧金额进一步提高。

公司上述资本性支出符合钢结构行业资金密集的特征:一方面新承接的订单需要更大规模的产能投入,以及更为高效、高标的生产和检测设备;另一方面,厂房、设备的高投入也为公司争取更多的订单提供产能基础。2019年度,公司相继开发了德国排名第一、全球排名第6的ENERCON,全球排名第8的NORDEX、全球排名第12的SENVION,以及国内排名第一的金风科技等优质客户[1],截至目前,已累积承接上述新客户1.3亿左右的订单,且新产品和新订单仍在持续洽谈中。此外,公司针对西门子、上海电气等存量客户的新产品订单也基于公司较大的产能基础和交货能力陆续签署。因此,公司固定资产折旧大幅增加具备商业合理性。

(注1:该等排名引用自中国风电新闻网(http://www.chinawindnews.com/6388.html),2018全球风电整机商15强榜单公布)

2、公司募投项目投资进度情况

截止至2019年6月30日,公司募投项目投资进度情况如下:

单位:万元

项目名称	承诺投资总额	累计投入金额	投资进度	完工结项时间
3.0MW风电转子房生产建设项目	16,967.70	12,750.68	75.15%	2019年3月
6.0MW风电转子房生产建设项目	27,737.34	18,079.63	65.18%	建设中,预计2019年12月完工
3.0MW、6.0MW风电定子分段生产建设项目	13,148.22	10,902.53	82.92%	2019年3月
风塔生产建设项目	3,983.71	3,983.71	–	已变更为"自动化涂装生产线项目"
自动化涂装生产线项目	8,307.55	4,642.38	55.88%	建设中,预计2019年下半年完工

公司募投项目"3.0MW风电转子房生产建设项目"和"3.0MW、6.0MW风电定子分段生产建设项目"已于2019年3月结项,"6.0MW风电转子房生产建设项目"尚在建设中,预计2019年12月完工;"风塔生产建设项目"由于受到下游客户产品开发进度及产品需求发生变化的影响,公司于2018年下半年决定将该募投项目变更为"自动化涂装生产线建设项目",目前该项目尚在建设中,预计2019年下半年完工。募投项目结项时间与固定资产折旧金额的变动一致。

问题(2):结合公司内部薪酬政策、员工薪酬分配情况、员工人数变动和同行业水平,说明员工薪酬支出变动的原因及合理性

公司针对不同岗位制定不同的薪酬体系,其中中高层管理岗实行"年薪与年终奖"相结合、基层员工实行"基本工资+工时定额"相结合为主,并严格遵循按劳分配与绩效考核并重的原则,执行统一、规范的薪酬制度。公司按照国家和地方政策要求,积极为员工缴纳各项社会保险和住房公积金,并逐步建立完善员工福利保障制度。

2018年和2019年上半年,公司工资薪酬分配情况如下:

单位:万元

类别	2019年1-6月				2018年1-6月			
	人数	平均工资	工资总额	占比	人数	平均工资	工资总额	占比
管理人员	193	8.20	1,582.37	13.14%	133	5.71	759.53	11.63%
生产人员	1,294	6.19	8,005.80	66.50%	1,118	4.57	5,107.29	78.19%
销售人员	27	5.47	146.65	1.22%	17	4.44	74.66	1.14%
技术人员	154	6.54	1,007.17	8.37%	128	4.62	590.07	9.03%
合并上海底特	141	9.22	1,295.92	10.77%	–	–	–	–

注:表中人数为平均加权人数。

2019年1-6月,公司薪酬支出较上年同期增加幅度较大,其中员工人数增加50.67%,人均工资增加22.31%。薪酬支出的增加主要因生产经营规模和人员数量增加导致,其中,2019年上半年,公司新生产基地建设完工投产以来,生产规模扩大,导致员工人数较上年同期增加。其中新开发客户Nordex订单产品增加了78位人员,新开发客户Enercon的风塔产品增加49位人员,新开发客户常州龙腾光热项目产品增加了36位人员,收购上海底特增加了141位人员。人员数量的增加具备商业基础和合理性。

2018年,同行业上市公司人均薪酬情况如下:

单位:万元

上市公司	2018年总薪酬	2018年人数	人均薪酬
泰胜风能	9,948.51	834	11.93
恒润股份	8,664.91	999	8.67
清源股份	9,897.55	626	15.81
平均值	9,503.66	820	11.59
振江股份	15,403.53	1,692	9.10

注:由于2019年半年报同行业公司未披露人数,人均工资无法比较。

同行业可比上市公司中,泰胜风能和清源股份上市时间相对较早,人均工资水平相对较高。恒润股份上市时间与公司较为接近,且都处于无锡地区,可比性比较强。综合分析,公司人均工资水平与同行业和周边区域不存在显著差异。此外,公司人数相对较多,主要原因为同行业公司中,泰胜风能主要生产风电塔筒、恒润股份主要生产风电锻件,清源股份主要生产光伏支架,该等产品主要对生产设备依赖性更高,人工成本相对较低,但公司生产的钢结构产品涉及打磨、机加工、镀锌、焊接、涂装等诸多工序,生产周期相对较长,且该些工序多需要专业技术工种,人工成本相对较高,因此生产人员数量高于相对同行业水平。

综上,2019年上半年,随着公司产能规模和生产规模的扩大,员工数量和薪酬支出大幅增加,且公司薪酬水平与同行业可比公司不存在重大差异。公司员工薪酬支出的变动具备商业合理性。

问题(3):公司购买理财产品的具体情况,包括但不限于产品名称、投资金额、期限、利率等

2019年1-6月,公司购买理财产品的具体情况如下:

单位:万元

发行主体	交易内容	交易金额	起算日	到期日	产品收益率	实际收益
浦发银行	公司固定持有期JG902期	2,000.00	2019/1/1	2019/1/17	4.10%	3.42
浦发银行	利多多对公结构性存款固定持有期JG902期	2,000.00	2019/5/17	2019/8/15	3.95%	–
中信银行	共赢利率结构22368期人民币结构性存款产品	2,000.00	2018/10/19	2019/2/1	3.85%	22.15
中信银行	共赢利率结构23068期人民币结构性理财产品	5,000.00	2018/11/30	2019/1/4	3.50%	16.78
中信银行	共赢利率结构23843期人民币结构性理财产品	3,000.00	2019/1/11	2019/2/15	3.55%	10.21
广发证券	广发证券收益凭证"收益宝"1号	8,000.00	2019/1/1	2019/4/17	3.90%	91.46
广发证券	广发证券收益凭证"收益宝"1号	1,000.00	2019/5/27	2019/8/26	3.90%	–
广发证券	广发证券收益凭证"收益宝"16号	1,000.00	2019/5/27	2019/6/28	5.10%	4.47
宁波银行	结构性存款	1,000.00	2019/1/9	2019/2/12	3.30%	3.07
宁波银行	结构性存款	3,000.00	2019/1/9	2019/4/9	4.20%	31.07
兴业银行	结构性存款	2,000.00	2018/10/25	2019/1/25	4.10%	20.67
平安银行	结构性存款	1,000.00	2019/2/1	2019/5/6	3.80%	9.79

注:期末计提的未到期理财的投资收益为132,884.33元。

问题(4):公司2017年末上市,上市当年实现归母净利润1.16亿元,同比下降19.77%,2018年实现归母净利润6,074.89万元,同比下降47.65%。请公司说明近两年业绩持续下滑的原因及合理性

最近三年一期,公司营业收入和归属于母公司的净利润情况如下:

单位:万元

科目名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	64,538.99	97,993.47	94,265.75	82,250.513
归属于母公司的净利润	-2,108.84	6,074.89	11,603.97	14,464.106

最近两年一期,公司营业收入持续增加,但净利润呈下滑趋势,具体原因分析如下:

1、主要原材料钢材价格持续走高影响

钢材是公司产品的主要原材料。2016年以来,受国内供给侧结构性改革等因素影响,钢材价格持续上涨,增加了产品成本并降低了毛利率水平。2016年至2018年,我国钢材市场价格走势如下:

受钢材市场价格持续上涨影响,2016年至2018年,公司钢材采购均价不断上升,具体如下:

单位:元/吨

原材料	2018年	2017年	2016年
钢材采购价格	4,286.11	3,656.87	2,443.57

公司产品都为钢结构件,钢材是主要原材料,其中风电设备产品2018年钢材成本占比46.88%,光伏设备产品钢材成本占比65.00%,钢材价格的上涨对公司的毛利率产生了较大影响。

2、主要客户西门子交货节奏和产品结构调整影响

2017年上半年,公司主要客户西门子收购西班牙风机厂商歌美飒,因西门子和歌美飒管理架构及5MW以下机型存在一定重合,收购完成后西门子对合并后的产品线及管理架构进行整合,其采购需求短期下滑明显,使公司部分稳定供货且高毛利率的成熟产品订单下降,具体数据详见下表:

单位:万元

风电主要产品	2016年营业收入	2017年营业收入	2017年营业收入比上年增减(%)	2018年营业收入	2018年营业收入比上年增减(%)
2.3机舱罩	18,463.36	10,857.30	-41.20%	–	–
4.0机舱罩	6,432.36	2,860.87	-55.52%	3,971.03	38.80%
G2机舱罩	–	–	–	4,854.95	–
3.0转子房	3,654.41	4,100.50	12.21%	1,811.50	-55.82%
6.0转子房	–	2,954.35	–	1,318.70	-55.36%
7.0转子房	–	1,486.58	–	8,339.29	460.97%
DD22定子段	4,071.35	994.34	-75.58%	1,114.48	12.08%
DD30定子段	–	2,587.71	–	86.89	-96.64%
DD64定子段	318.54	1,863.44	484.99%	369.52	-80.17%
DD76定子段	–	1,570.48	–	3,367.95	114.45%
合计	32,940.02	29,275.58	-11.12%	25,234.31	-13.80%

西门子的上述调整过程一直持续到2018年年中开始才陆续恢复正常的订单和要货节奏。由上表可见,2017年,公司原主要收入和利润来源的2.3MW机舱罩、4.0MW机舱罩、DD22定子段等产品收入大幅下滑,且2.3MW机舱罩在2018年已停止供货。

此外,该期间,随着技术升级,西门子不断推出更大兆瓦的新机型以替换原有成熟的小机型产品,公司为之配套的产品亦随之升级变化,不断开发新型号或更大兆瓦的风电产品,但因为开发费用的投入以及产品早期批次的生产效率低于成熟的批量产品,公司风电产品整体生产效率下降并引致毛利率下滑,并由此导致利润下降。

3、资本性支出的持续增加影响

2016年至2019年上半年,公司各期末非流动资产金额分别为3.53亿、5.51亿、11.57亿、13.23亿,呈现持续快速增加趋势,具体原因分析如下:

(1)为承接更大兆瓦产品订单并提高生产自动化程度,公司利用募集资金和自有资金不断加大厂房和设备投入。2016年至2019年上半年,公司固定资产购置金额分别为3,403.78万元、21,414.58万元、32,013.92万元和23,830.48万元,投资规模逐年增加。

(2)为应对日益增加的海上风电吊装市场需求,公司于2018年4月向尚和(上海)海洋工程设备有限公司(以下简称"尚和海工")增资14,000万元并取得80%股权,该等资金主要用于尚和海工海上安装平台的建设。截至目前,该海上安装平台暂未建造完毕。

(3)为进入海上风电紧固件领域并拓展利润增长点,公司于2018年12月出资18,883.00万元收购上海底特3,301.2239万股权,并于2018年12月-2019年6月陆续投入4,688.20万元在二级市场购买上海底特21.46%的股份。

公司自上市以来的上述持续性资本性支出,一方面大幅增加了银行贷款金额和融资成本,同时募投项目实施较快引致各期募集资金理财收益逐年下降;另一方面,该等资本性支出购置的固定资产对应的折旧等固定费用也大幅增加,盈亏平衡点随之升高。由此进一步降低了利润水平并引致2019年上半年的亏损。

2016年至2019年上半年,公司折旧摊销费用和财务费用等情况如下:

单位:万元

科目名称	2019年1-6月/2019年6月末	2018年度/2018年末	2017年度/2017年末	2016年度/2016年末
非流动资产	132,336.70	115,702.11	55,051.78	35,274.07
其中:固定资产	23,830.48	32,013.92	21,414.58	3,403.78
固定资产折旧	3,851.81	6,466.16	3,044.78	1,965.84
短期借款	106,817.15	74,408.93	26,322.70	17,854.60
利息支出	2,760.41	2,667.72	1,144.57	662.12
理财收益	232.67	1,506.79	192.74	0.79

4、不断增加的新产品开发影响

公司自上市以来,为丰富产品结构、化解客户集中风险,围绕风电和光伏主线,相继开发金风科技、Enercon、Nordex、天合光能、常州龙腾、中车电机等新客户,对应的新产品订单随着增加。由于公司生产的钢结构产品均为客户定制化产品,该等产品新订单下达时,需要结合图纸论证加工方案和可行性,并开发样件,样件通过客户审核时才可下达订单并逐步提高订单量。且诸多新产品需要配置专用设备、产线和生产人员。因此新产品前期毛利率较低甚至是负毛利,盈亏平衡点和规模效应释放的产销量门槛相对较高。公司近些年陆续承接了定转子支架、塔筒内饰件、大容量转子房等诸多新产品,该等产品目前多处于样件或小批量订单等阶段,规模效应因为订单节奏问题暂未释放,由此引致公司阶段性利润下滑。

综上,公司自上市以来,因为主要原材料钢材持续上涨、主要客户西门子产品结构和交货节奏调整、资本性支出持续增加以及新产品开发较多等因素影响,利润持续下滑。但该等情况符合钢结构领域资金密集、产品周期性等特征,且上市后公司围绕主业的上述产品线布局和产能扩张,为未来的持续盈利和健康运营创造基础,尽管出现阶段性利润下滑,但公司未来的盈利基础有效增强。

2、收入利润不匹配。据披露,今年上半年,公司实现营业收入6.45亿元,同比增加73.44%,对应的归母净利润却亏损2,108.84万元,同比下降155.11%,扣非后归母净利润则亏损2,392.74万元,降幅高达209.99%。请公司结合具体业务情况说明营业收入与归母净利润严重背离的原因及合理性。

回复:

2019年1-6月,公司实现营业收入6.45亿元,同比增加73.44%,对应的归母净利润却亏损2,108.84万元,同比下降155.11%,主要系毛利率下降及期间费用率上升所致,具体原因分析如下:

(1)产品毛利率下降

公司2019年上半年分产品收入、成本和毛利率及同比变动情况如下:

单位:万元

分产品	2019年1-6月营业收入	2019年1-6月营业成本	毛利率	营业收入同比变动	营业成本同比变动	毛利率同比变动
风电设备产品	34,504.48	27,754.02	19.56%	99.50%	115.88%	-6.11%
光伏设备产品	18,562.79	16,764.88	9.69%	-1.17%	13.60%	-11.74%
其他钢结构件	551.37	514.78	6.64%	-30.39%	-10.15%	-21.03%
紧固件	9,394.49	6,503.20	31.69%	–	–	–

公司收入主要来源于风电设备和光伏设备。其中,2019年上半年,风电设备收入同比增加99.50%,毛利率下滑6.11%;光伏设备收入减少1.17%,毛利率下滑11.74%,主要原因分析如下:

①风电产品固定资产投入大幅增加,盈亏平衡点提高:公司自上市以来不断增加对风电产品的厂房、设备投入以此为承接更大机型订单产品做好产能准备,由此导致产品固定成本大幅上升。其中,2019年上半年,公司风电产品新增固定资产21,814.72万元,同比新增折旧金额1,447.81万元,且新增诸多生产人员。产能扩张较快,但产销量暂时未有效释放,单位产品分摊的固定费用大幅上升,规模效应未体现,由此在盈亏平衡点大幅提高的同时,毛利率阶段性下降。

②风电涂装线暂未达到可使用状态进一步降低了有效产能:涂装工序是风电产品的核心工序之一,技术难度相对较高且为客户重点关注的质量指标。2019年上半年,公司在厂房、设备等生产要素大量转固以及生产人员增加的同时,涂装线因为调试后未达到可使用状态需做进一步做产线调整,有效产能未达到预期标准,由此引致交货计划的推迟,并进一步影响产销量,使得单位产品分摊的固定成本大幅上升,产品毛利率进一步下降。

③新产品本期投产较多,产线调配和整合使得毛利率水平处于阶段性低位:公司生产的钢结构产品结构相对复杂,生产周期相对较长,所需工序和生产设备较多,新产品刚投产时,往往需要进行设备调试、工序调整,且生产人员对图纸和工艺的有效消化需要时间磨合,在产量未大幅提高的背景下,新产品规模效应难以体现,毛利率水平较低。2019年上半年,公司4.0MW机舱罩等传统成熟的批量产品收入大幅下降,且本期并表上海底特紧固件产品毛利率相对稳定。但本期公司新投产了8.0MW转子房、DD37V2定子段、分片式塔筒、中车电机定子段产品、龙腾光热项目产品等诸多新产品,该等产品因新投产的产线调整和磨合原因,毛利率水平相对较低,且中车电机定子段、龙腾光热项目等产品出现负毛利情况,拉低了综合毛利率和盈利水平。

④部分光伏项目出现亏损:本期开发的新产品中,常州龙腾光热项目由于新产线暂未完全达产,生产效率未达最优化导致产品暂时处于负毛利状态,当期亏损335.25万元,拉低整体光伏产品毛利率1.81%;原山西阳泉光伏项目由于设计缺陷,导致部分支架无法使用,合计报废436.04万元,拉低本期光伏产品毛利率2.35%;公司以前年度承接庐江光伏项目为客户提供支架生产及安装服务,支架安装期间由于自然灾害、质量原因导致项目成本大幅度增长。2018年与相关供应商协商确认其中由于供应商质量责任导致的损失为811.52万元,此损失于2018年上半年追偿到位。因此2018年上半年冲回光伏设备产品整体成本811.52万元,拉高上期整体光伏毛利率4.32%。

由于上述原因,导致2019年上半年公司整体毛利率下滑并引致亏损,但上述原因符合钢结构产品盈利周期性特征,即新产品刚投产时因产线调配和生产磨合原因,毛利率水平相对较低。随着生产效率的提高和产量的上升,规模效应将逐步显现,预计毛利率和盈利水平将逐步提高。

(2)期间费用率大幅增加

2019年上半年,公司管理费用、销售费用、研发费用和财务费用水平及同比变动情况如下:

单位:万元

科目名称	2019年1-6月		2018年1-6月	
	金额	占收入比率	金额	占收入比率
管理费用	2,857.99	4.43%	1,372.50	3.69%
销售费用	5,732.12	8.88%	2,486.86	6.68%
研发费用	2,094.24	3.24%	896.81	2.41%
财务费用	2,872.33	4.45%	901.52	2.42%
小计	13,556.69	21.01%	5,657.70	15.20%

由上表可见,2019年上半年,公司各项费用金额及占营业收入的比率均呈现上升趋势,具体原因分析如下:

①管理费用:2019年上半年,公司管理费用较去年同期增加1,485.49万元,管理费用率增加0.74%,主要原因为:a)与去年同期相比,2019年上半年公司新增并表子公司上海底特、尚和海工,增加管理费用571.85万元,其中合并上海底特、尚和海工新增管理人员薪酬307.06万元。上述两家公司地处上海,工资水平较高;b)因经营规模扩大,管理人员数量及薪酬水平增加(不含上海底特和尚和海工),同比增加316.09万元,增幅61.22%;c)因股权激励本期新增股份支付费用409.56万元。

②销售费用:2019年上半年,公司销售费用较去年同期增加3,245.26万元,销售费用率增加2.20%,主要原因为:a)2019年上半年,公司新增并表子公司上海底特,增加销售费用870.95万元,其销售人员工资水平和售后服务费较高;b)风电产品因产品笨重且多为海外销售、运输半径较长,运费率较光伏产品高,2019年上半年,公司风电产品收入占比提高,引致运费率提高,进而增加销售费用率水平,具体如下:

单位:万元

项目	2019年上半年		2018年上半年		运费增幅
	运费	收入	运费	收入	
风电设备产品	3,552.28	34,504.48	1,765.97	17,295.58	101.15%
光伏设备产品	574.61	18,562.79	739.83	18,783.21	-22.33%

公司风电产品运费占收入比例均约为10%左右,光伏产品运费占收入比例均约为3%左右。由于2019年上半年风电产品收入的快速增长,导致运费的增速高于销售收入的增速。

③研发费用:2019年上半年,公司研发费用较去年同期增加1197.43万元,研发费用率增加0.83%,主要原因为2019年上半年,公司增加了市场开拓力度,新开发客户和产品增加,研发费用同比大幅上升。其中包括本期合并上海底特紧固件的设计与开发,航空紧固件等都在产品试样及确认等;公司高端钢结构样件的设计与工艺开发增加,其中风力发电机TMD塔筒内饰件、风力发电机横块新型超高塔筒、6MW及以上风力发电机定子支架总成已在产品设计及样品试制阶段,引致本期研发费用增长幅度较大。

④财务费用:2019年上半年,公司财务费用较去年同期增加1,970.81万元,财务费用率增加2.03%,主要原因系融资规模扩大导致贷款利息增加所致,具体分析如下:a)2018年4月,公司向尚和海工投资14,000万元进入海上风电吊装业务,2018年12月,公司投资18,883.00万元收购上海底特进入紧固件业务领域,上述对外收购进一步增加了公司融资规模和财务成本并引致2019年上半年财务费用大幅增加。b)2018年下半年以来,因西门子产品调整完毕恢复要货计划及公司新开发客户和产品增加,公司利用募集资金和自有资金加快厂房、设备投入为陆续承接的新订单做好产能准备,其中2019年上半年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金达到20,456.63万元,较去年上半年增加1,261.00万元。同时公司本期新生产基地投入使用,生产规模扩大、设备购置较多,且2019年在手订单大幅增加,为保证及时交货,公司提前为这些订单备货,导致公司营运资金需求量逐渐增加,银行贷款利息支出也相应增加。

综上所述,公司2019年上半年收入与利润的背离主要系固定资产投资规模较大、产品周期性原因导致的规模效应暂未释放等引起的毛利率水平下降,以及期间费用率同比上升等原因所致,该等原因均存在真实的商业背景,符合钢结构领域重资金投入、产品周期性等特征。目前,公司客户结构和产品结构布局已初步完成,在手订单充足,且产线调配和磨合逐步完成,产销量逐步提高,预计规模效应将逐步释放,盈利能力逐步恢复并进一步提高。

3、毛利率。据披露,2018年公司主要业务风电设备产品的毛利率为35.59%,同比减少10.91个百分点;光伏设备产品的毛利率15.17%,同比减少3.98个百分点。具体到产品,机舱罩毛利率30.22%,同比减少17.61个百分点;转子房毛利率41.74%,同比减少10.84个百分点;定子段毛利率26.67%,同比减少19.16个百分点;光伏支架毛利率14.99%,同比减少4.66个百分点。(1)请公司补充披露2019年上半年上述两项主营业务和各主要产品的毛利率水平,是否出现下降,以及下降的具体原因。(2)结合同行业可比公司,说明公司毛利率水平是否与同行业趋势基本一致,并结合产品主要应用领域光伏和风电产业2019年上半年的行业发展状况,具体说明其对公司毛利率下降产生的影响。

回复:

问题(1):请公司补充披露2019年上半年上述两项主营业务和各主要产品的毛利率水平,是否出现下降,以及下降的具体原因

报告期内,主营业务收入、成本情况如下:

单位:万元

类别	2019年1-6月			2018年1-6月		
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率
风电设备产品	34,504.48	27,754.02	19.56%	17,295.58	12,855.99	25.67%
光伏设备产品	18,562.79	16,764.88	9.69%	18,783.21	14,757.62	21.43%
其他钢结构产品	551.37	514.78	6.64%	792.13	572.95	27.67%
合计	53,618.64	45,033.69	16.01%	36,870.93	28,186.56	23.55%

1、风电产品毛利率水平变动分析

单位:万元

类别	2019年1-6月			2018年1-6月		
	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率
风电设备产品	34,504.48	53.46%	19.56%	17,295.58	46.48%	25.67%
其中:定子段	8,252.14	12.79%	7.01%	1,972.19	5.30%	16.66%
7.0转子房	7,316.42	11.34%	37.95%	2,784.23	7.48%	40.22%
8.0转子房	4,180.11	6.48%	29.73%	–	–	–
机舱罩	2,036.89	3.16%	19.82%	4,257.67	11.44%	17.90%
3.0转子房	1,538.99	2.38%	14.20%	826.01	2.22%	9.39%

2019年上半年,主要风电设备单位售价、单位成本变动如下:

分产品	2019年1-6月				2018年1-6月	
	销售单价	销售单价变动	成本单价	成本单价变动%	销售单价	成本单价
定子段(万元/件)	2.27	3.18%	2.11	15.30%	2.20	1.83
7.0转子房(万元/件)	77.01	-3.19%	47.78	0.48%	79.55	47.55
8.0转子房(万元/件)	83.60	–	58.75	–	–	–
3.0转子房(万元/件)	20.80	0.73%	17.84	-4.65%	20.65	18.71

报告期内,公司风电设备产品的毛利率较上年同期减少6.11%,主要原因分析如下:

(1)风电产品固定资产投入大幅增加,盈亏平衡点提高

公司自上市以来不断增加对风电产品的厂房、设备投入以此为承接更大机型订单产品做好产能准备,由此导致产品固定成本大幅上升。其中,2019年上半年,公司风电产品新增固定资产21,814.72万元,同比新增折旧金额1,447.81万元,且新增诸多生产人员。产能扩张较快,但产销量暂时未有效释放,单位产品分摊的固定费用大幅上升,规模效应未体现,由此在盈亏平衡点大幅提高的同时,毛利率阶段性下降。

(2)风电涂装线暂未达到可使用状态进一步降低了有效产能

涂装工序是风电产品的核心工序之一,技术难度相对较高且为客户重点关注的质量指标。2019年上半年,公司在厂房、设备等生产要素大量转固以及生产人员增加的同时,涂装线因为调试后未达到可使用状态需做进一步做产线调整,有效产能未达到预期标准,由此引致交货计划的推迟,并进一步影响产销量,使得单位产品分摊的固定成本大幅上升,产品毛利率进一步下降。

(3)新产品本期投产较多,产线调配和整合使毛利率水平处于阶段性低位

公司生产的钢结构产品结构相对复杂,生产周期相对较长,所需工序和生产设备较多,新产品刚投产时,往往需要进行设备调试、工序调整,且生产人员对图纸和工艺的有效消化需要时间磨合,在产量未大幅提高的背景下,新产品规模效应难以体现,毛利率水平较低。2019年上半年,公司4.0MW机舱罩等传统成熟的批量产品收入大幅下降,且本期并表上海底特紧固件产品毛利率相对稳定。但本期公司新投产了8.0MW转子房、DD37V2定子段、分片式塔筒、中车电机定子段产品等诸多新产品,该等产品因新投产的产线调整和磨合原因,毛利率水平相对较低,且中车电机定子段等产品出现负毛利情况,拉低了综合毛利率和盈利水平。

2、光伏产品毛利率水平变动分析

单位:万元

类别	2019年1-6月			2018年1-6月		
	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率
光伏设备产品	18,562.79	34.62%	9.69%	18,783.21	50.94%	21.43%
其中:光伏支架	16,503.91	30.78%	8.99%	16,951.68	45.98%	17.39%

本期,公司光伏设备产品毛利率同比下降11.74%,主要原因如下:

(1)公司以前年度承接庐江光伏项目为客户提供支架生产及安装服务,支架安装期间由于自然灾害、质量原因导致项目成本大幅度增长。2018年与相关供应商协商确认其中由于供应商质量责任导致的损失为811.52万元,此损失于2018年上半年追偿到位。因此2018年上半年冲回光伏设备产品整体成本811.52万元,拉高上期整体光伏产品毛利率4.32%。

(2)本期开发的新产品,龙腾光热项目由于新产线暂未完全达产,生产效率未达最优化导致暂时处于产品暂时处于负毛利状态,当期亏损335.25万元,拉低整体光伏产品毛利率1.81%;

(3)原山西阳泉项目由于设计缺陷,导致部分支架无法使用,合计报废436.04万元,拉低本期光伏产品毛利率2.35%。

问题(2):结合同行业可比公司,说明公司毛利率水平是否与同行业趋势基本一致,并结合产品主要应用领域光伏和风电产业2019年上半年的行业发展状况,具体说明其对公司毛利率下降产生的影响

2016年-2019年1-6月,公司与同行业上市公司毛利率情况如下:

上市公司	2019年1-6月(%)	2018年(%)	2017年(%)	2016年(%)
泰胜风能	18.07	16.05	24.70	32.96
恒润股份	–	23.31	33.86	43.10
清源股份	–	21.00	24.96	31.98
平均值	–	20.12	27.84	36.01
振江股份	16.01	25.66	29.97	38.39

注:同行业毛利率选取与公司相关业务毛利率,2019年上半年恒润股份、清源股份未披露相关业务毛利率。

由上表所示,公司与同行业上市公司三年一期毛利率变动趋势基本一致,不存在明显差异。

公司所处的风电行业,2019年上半年市场需求旺盛,发展态势良好。根据国家能源局、中电联数据显示,2019年上半年,全国新增风电并网装机容量909万千瓦,累计并网装机容量达到1.93亿千瓦。截至2019年6月底,国内风电装机占电源总装机比例为10.3%,全国风电发电量为2,145亿千瓦时,同比增长11.9%。根据WindEurope(欧洲风能协会)的数据,2019年上半年欧洲将新增风电装机容量490万千瓦,其中海上风电1.9GW。

公司光伏业务以出口为主,根据中国光伏行业协会统计,2019年上半年,我国光伏产品出口额达到106.1亿美元,同比增长31.7%;其中电池片、组件出口额分别达到6.6亿美元和90亿美元,分别同比增长58.2%和45.1%,从侧面反映国外光伏产品需求的旺盛。

由于公司主要客户来自海外,国内市场对公司的影响较小。今年上半年风电产品由于涂装工序未建设完工,整个风电产线开工率不足,固定费用摊销无法摊薄,影响公司整体毛利率下滑。光伏产品由于"中美贸易战"影响,加税后公司的成本优势相比国外竞争对手并不明显,对毛利率也有负面效应。

4、现金流。据披露,公司2017-2019年半年度经营活动产生的现金流量净额均为负,分别为-1883.10万元、-13202.30万元和-17432.05万元,报告期内金额减少的原因主要系购买原材料增加,回款减少所致;公司2017年、2018年、2019年半年度的投资活动产生的现金流量净额分别为-78885.00万元、4408.18万元和-24748.58万元,报告期内金额减少的原因主要系支付收购上海底特股权款项所致。请公司结合生产经营模式和财务数据,分别说明:(1)经营活动产生的现金流量净额连续三个半年度数据均为负的原因,并补充披露报告期内购买原材料的具体数量、金额、投入项目等;(2)请结合具体项目或者收购行为,说明投资活动产生的现金流量净额近三年大幅波动的原因。

回复:

问题(1):经营活动产生的现金流量净额连续三个半年度数据均为负的原因,并补充披露报告期内购买原材料的具体数量、金额、投入项目等

公司采取以销定产,以产定购的模式。公司从采购原材料(多采用现款结算),安排生产,组织运输到产品收入确认一般需要3-5个月,从产品收入确认到收回货款,风电产品90天左右,光伏产品需要2-6个月。随着公司销售规模的逐年扩大,上半年根据销售订单要求集中采购,会出现经营活动产生的现金流量净额为负的情况。

公司2017年-2019年半年度经营活动现金流量净额与净利润之间差异的具体情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	2017年1-6月
1.将净利润调节为经营活动现金流量			
净利润	-2,006.44	3,826.59	6,913.55
加:信用减值损失	-552.44	–	–
资产减值准备	27.52	170.80	726.65
固定资产折旧	3,851.81	2,126.37	1,185.24
无形资产摊销	150.29	54.97	59.41
长期待摊费用摊销	3.75	0.36	0.36
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失(收益以"-"号填列)	1.27	–	13.54
固定资产报废损失(收益以"-"号填列)	5.46	2.23	1.41
公允价值变动损失(收益以"-"号填列)	-36.61	–	–
财务费用(收益以"-"号填列)	2,541.86	917.28	-205.32
投资损失(收益以"-"号填列)	-232.67	-1,914.54	-0.02
递延所得税资产减少(增加以"-"号填列)	-563.99	-73.26	44.67
递延所得税负债增加(减少以"-"号填列)	-29.95	–	-2.06
存货的减少(增加以"-"号填列)	-17,074.51	-7,151.53	-7,392.58
经营性应收项目的减少(增加以"-"号填列)	2,439.01	-8,163.29	-5,634.80
经营性应付项目的增加(减少以"-"号填列)	-7,044.21	-2,990.49	2,414.64
其他	1,087.80	-7.78	-7.78
经营活动产生的现金流量净额	-17,432.05	-13,202.30	-1,883.10

由上表可知:2017年1-6月,公司经营活动现金流量净额为负的主要原因为:①存货余额的增加:公司因生产经营快速增长,期末存货规模增加7,392.58万元;②应收账款余额增加:公司2017年1-6月因销售规模快速增长引致主要客户Unimacts、西门子集团及特变电工应收账款的增加。

2018年1-6月,公司经营活动现金流量净额为负的主要原因为:①存货余额的增加:2018年下半年需要履行的订单增幅较大,因此使得本期末存货规模增加7,151.53万元;②应收账款余额增加:公司2018年1-6月因销售规模快速增长引致主要客户Unimacts、上海电气及特变电工应收账款的增加。

2019年1-6月,公司经营活动现金流量净额为负的主要原因为:①存货余额的增加:2019年6月末存货规模增加17,046.99万元,除公司生产经营扩大所致还因为客户Enercon因为其运输安排调整,使得该部分1亿元左右的对应存货尚未发货;②预收款项余额减少:公司于2018年末与西门子公司签订销售合同,收到预收账款,并于2019年1-6月确认收入,导致预收款项的减少。

报告期内原材料购买的数量、金额下表:

类别	种类	单位	2019年1-6月	
			采购金额(万元)	采购数量
钢材类	板材	吨	21,822.67	54,849.53
	型材	吨	16,686.81	32,383.38
	板材	其他	1.03	–
	型材	其他	213.67	–
油漆类		千升	912.91	290.97
其他		–	5,021.74	–
合计		–	44,658.83	–

由上表计算可知,本公司的原材料主要为板材、型材,这两类占原材料86.71%。

公司实施以产定购的采购策略,均按产品生产需要进行原材料采购。报告期内所采购的原材料按对应产品分类如下:

产品	板材(万元)	占总采购板材比例	型材(万元)	占总采购型材比例
机舱罩	817.69	3.75%	50.03	0.30%
转子房	6,348.03	29.09%	260.12	1.54%
定子段	947.66	4.34%	958.43	5.67%
光伏支架	1,073.61	4.92%	11,015.20	65.18%
塔筒	8,546.95	39.16%	397.72	2.35%
其他	4,089.76	18.74%	4,218.98	24.96%
合计	21,823.7	100.00%	16,900.48	100.00%

问题(2):请结合具体项目或者收购行为,说明投资活动产生的现金流量净额近三年大幅波动的原因

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年度	2017年度
收回投资收到的现金	26,510.00	142,000.00	15,783.70
取得投资收益收到的现金	300.11	1,606.88	11.92
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	2.86	3.81	8.29
收到其他与投资活动有关的现金	–	649.13	1,515.22
投资活动现金流入小计	26,812.97	144,259.82	17,319.13
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	20,456.63	37,023.53	21,260.42
投资支付的现金	19,498.12	102,430.08	74,783.70
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	11,329.80		
支付其他与投资活动有关的现金	277.00	398.03	160.00
投资活动现金流出小计	51,561.55	139,851.64	96,204.12
投资活动产生的现金流量净额	-24,748.58	4,408.18	-78,885.00

2017年度,公司开始募投项目的建设及购置配套设备,并使用部分闲置募集资金购买安全性高、流动性强的保本型理财产品及结构性存款,导致2017年度投资活动产生的现金流量净额为-78,885.00万元。

2018年度,公司继续募投项目的建设,同时将闲置资金进行滚动理财,大额收回上年购买理财产品及结构性存款的本金,导致2018年度投资活动产生的现金流量净额为4,408.18万元。

2019年上半年公司继续募投项目的建设,同时支付收购上海底特公司股权款,导致2019年半年度投资活动产生的现金流量净额为-24,748.58万元。

二、关于财务状况及会计处理

5、负债情况。据披露,截至2019年6月30日,公司短期借款10.68亿元,同比增加43.55%;一年内到期的非流动负债5,166.96万元,同比增加138.67%;长期借款1,909万元,同比增加90.90%。2017年、2018年和2019年半年度,公司的资产负债率分别为28.77%、50.14%和52.81%,涨幅较大。报告期内经营活动产生的现金流量净额-17,432.05万元,货币资金仅4.03亿元,同比下降40.62%。请补充披露:(1)上述短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款的主要构成,2019年内债务到期情况,以及报告期内上述负债大幅增加的原因;(2)结合实际业务情况,说明资产负债率在2018年度大幅增加的原因;(3)结合公司流动资金、经营性现金流情况,说明相关债务偿付资金安排以及是否存在债务风险;(4)公司是否存在进一步改善财务状况的计划和安排。

回复:

问题(1):上述短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款的主要构成,2019年内债务到期情况,以及报告期内上述负债大幅增加的原因

1、短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款的主要构成:

单位:万元

金融机构	短期借款	长期借款	一年内到期的非流动负债
农业银行	5,000.00	–	–
浦发银行	26,075.26	–	–
花旗银行	4,003.26	–	–
工商银行	3,000.00	1,159.00	–
中信银行	22,600.00	–	–
兴业银行	3,000.00	–	–
民生银行	5,000.00	–	–
光大银行	3,500.00	–	–
华侨银行	5,190.49	–	–
平安银行	3,000.00	–	–
进出口银行	15,000.00	–	–
华夏银行	10,000.00	–	–
建设银行	800.00	750.00	500.00
交通银行	500.00		
平安租赁			1,241.32
合计	106,669.01	1,909.00	1,741.32注

注:此外,公司一年内到期的非流动负债还包括因收购上海底特一年内到期的应付股权转让方切斯特技术公司3,776.60万元股权转让款。

2、2019年内债务到期情况

截止本回复出具之日,公司已展期的债务有14,003.26万元,公司2019年内到期的债务余额为10,822.02万元,具体如下:

单位:万元

金融机构	需归还短期借款金额	需归还长期借款金额	需归还长期应付款金额	合计
光大银行	3,500.00			3,500.00
兴业银行	3,000.00			3,000.00
工商银行	3,000.00			3,000.00
建设银行	800.00	250.00		1,050.00
平安租赁			272.02	272.02
合计	10,300.00	250.00	272.02	10,822.02

根据上表可知,2019年内到期的债务合计10,822.02万元。截至本回复出具之日,公司已与银行达成意向续贷且已重新申报授信的借款金额10,300万元,预计尚待还款金额为建设银行长期借款250万元和平安租赁长期应付款272.02万元,金额相对较小,公司不存在偿贷压力。

3、负债大幅增加的原因

2019年6月末,公司短期借款余额较年初增加3.24亿元。主要原因为公司本期向支付股权转让款用于收购上海底特股权合计1.56亿元、连云港子公司支付土地购置款2,403万元,资金支出规模较大。同时,公司本期扩产项目逐步投产,产能和生产规模大幅增加,其中本期营业收入64,538.99万元,较去年同期增加73.44%。生产规模扩大引致营运资金需求提高,公司利用自身信用情况增加了银行融资规模,上述原因引致期末短期借款增加。

问题(2):结合实际业务情况,说明2018年资产负债率大幅增加的原因

2018年末,公司负债科目具体如下:

单位:万元

负债项目	期末余额	年初余额	变动数	变动比例
流动负债:				
短期借款	74,408.93	26,322.70	48,086.23	182.68%
应付票据及应付账款	23,157.75	14,494.12	8,663.63	59.77%
预收款项	21,923.58	1,481.96	20,441.62	1379.36%
应付职工薪酬	497.08	2,676.72	-2,179.64	-81.43%
应交税费	931.98	672.64	259.34	38.55%
其他应付款	17,110.76	94.34	17,016.42	18037.84%
一年内到期的非流动负债	2,164.89	3,718.19	-1,553.30	-41.78%
流动负债合计	140,194.97	49,460.68	90,734.29	183.45%
非流动负债:				
长期借款	1,000.00	5,000.00	-4,000.00	-80.00%
长期应付款	7,301.34	729.65	6,571.69	900.66%
递延收益	1,008.77	310.75	698.02	224.63%
递延所得税负债	423.38		423.38	
非流动负债合计	9,733.49	6,040.40	3,693.10	61.14%
负债合计	149,928.46	55,501.07	94,427.38	170.14%

2017年至2019年末,公司资产负债率分别为28.77%、50.14%和52.81%,其中2018年末,公司资产负债率水平较上年同期增幅较大,主要系本期银行融资规模以及期末预收款项大幅增加所致。具体原因分析如下:

(1)2018年12月,公司投资18,883.00万元收购上海底特进入紧固件业务领域,上述原因引致资金需求量和应付股权转让款大幅上升。其中2018年末,其他应付款中因上述收购形成期末应付而未付的收购款1.13亿元,以及长期应付款中一年后需付的股权转让款7,500多万元。

(2)2018年,以下原因导致公司短期借款余额较上年同期增加48,086.23万元,增幅182.68%。①2018年4月,尚和海工投资14,000万元进入海上风电吊装业务;②公司在主营业务收入基本稳定的同时,下半年因西门子恢复要货计划,公司新接订单量增加,期末预收款项增加2.04亿元;③为顺利完成西门子年度框架的交货任务,公司期末适度增加了备货规模,其中2018年全年采购总金额8.16亿元,较去年同期增加1.66亿元。

上述原因导致2018年末公司资产负债率较去年同期大幅上升,但该等情形系正常生产经营所致,存在真实的商业背景。

问题(3):结合公司流动资金、经营性现金流情况,说明相关债务偿付资金安排以及是否存在债务风险

2019年年内到期的债务合计10,822.02万元。截至本回复出具之日,公司已与银行达成意向续贷且已重新申报授信的借款金额10,300万元,预计尚待还款金额为建设银行长期借款250万元和平安租赁长期借款272.02万元,金额相对较小,公司不存在债务风险。针对2019年内到期的10,822.02万元债务,公司安排如下计划:

1、公司已经向银行提交申报展期及续作借款合同金额10,300万元;如该展期协议签订成功,2019年末公司尚待还款金额为522.02万元。

2、公司2019年1-6月,经营活动现金流入合计5.76亿元,较去年同期增加2.2亿元。期末货币资金余额4.03亿元,其中有3.62亿元可随时用于支付。期末应收账款3.16亿元,公司应收账款账龄质量良好,一年内到期的占比超过96%,绝大多数应收账款为国外客户,账期较短,至年末可以陆续收回。

目前公司已获批未用银行授信充足,公司将进一步加强运营水平,继续扩大销售收入,提升成本费用管理水平,加大应收账款回款力度,加快存货周转管理水平,努力通过增加经营现金净现金流来偿还银行借款。

截止目前,公司业务发展平稳,公司前期债务均按时履约偿还,不存在有逾期及无法兑付情形,且存在债务偿还的安排,因此公司债务风险较小。

问题(4):公司是否存在进一步改善财务状况的计划和安排

由于近年来公司主营业务发展较快以及对外收购公司的资金需求较大,使得公司银行借款金额逐步增加。公司已经采取相关改善财务状况的计划和安排:首先,公司前期设备资产投入,公司产能逐步释放,销售收入将继续提升,同时将加强考核机制的执行,使得应收账款催收和管理成本费用水平提升,进一步增强公司经营现金水平;其次,公司将会缩减非必要固定资产和长期股权投资的投入,进一步减少资金需求。最后,公司将根据经营需要择机选择再融资,以逐步减轻短期偿债压力,降低公司融资成本,最终使公司债务结构达到更为合理的水平。

6、销售费用与财务费用。据披露,2019年上半年,公司销售费用为5732.12万元,同比增加130.50%。其中运费、工资及附加、差旅费及招待费增幅较大,售后服务费、仓储费和代理费为本期新增。财务费用为2872.33万元,同比增加218.61%,其中利息支出2760.41万元,同比增加183.92%。请补充披露:(1)结合公司的销售模式和产品结构,具体说明销售费用本期大幅增加的原因及合理性;(2)补充披露公司拟采取的销售费用控制措施,并评估其有效性;(3)结合借款情况和同行业平均水平,包括但不限于借款期限、利率、金额等,说明财务费用、利息支出大幅增加的原因。

回复:

问题(1):结合公司的销售模式和产品结构,具体说明销售费用本期大幅增加的原因及合理性

1、公司销售费用明细如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	变动金额	变动率%
运费	4,430.91	2,340.05	2,090.86	89.35
售后服务费	121.54	–	121.54	–
工资及附加	140.57	74.61	65.96	88.41
差旅费及招待费	34.82	25.75	9.07	35.22
仓储费	100.69	–	100.69	–
其他	32.65	46.44	-13.79	-29.69
合并上海底特销售费用	870.95	–	870.95	–
合计	5,732.12	2,486.86	3,245.26	130.50

由上表可见,公司本期销售费用较上年同期增加3,245.26万元,增幅130.50%。其中:运费增加2,090.86万元,合并底特销售费用增加870.95万元,新增售后服务费121.54万元为已销制动环产品的后期维护费;新增仓储费100.69万元,是为更好的满足客户准时交付的要求增加的国外仓储费用;代理费是新增合并上海底特所产生,工资及附加增加65.96万,主要系公司业务扩大需要增加销售人员10人。

公司主要产品有风电设备、光伏设备,都以出口销售为主。公司目前采用"直销和买断式经销相结合"的销售模式,其中风电设备产品以及固定/可调式光伏支架产品采用直销为主,追踪式光伏支架采用买断式经销为主的销售模式。不同客户的运输方式不同。报告期内,公司与主要客户约定的运费承担方式具体如下:

客户属性	主要客户	运费主要承担方式	主要产品
国外主要客户	西门子集团	DAP交货,公司承担发货地到对方指定地点运费	转子房,定子段等
	Unimacts Global LLC	FOB交货,公司承担发货地到装运港口运费	追踪式光伏支架等

国内客户均由公司承担运费。

2、风电设备产品销售金额与运输费用配比情况:

单位:万元

风电设备产品	2019年1-6月	2018年1-6月	变动率%
运输费用	3,552.28	1,765.97	101.15
销售金额	34,504.48	17,295.58	99.50
运输费用/销售金额	10.30%	10.21%	–

公司运输费用较上年同期增加2,090.86万元,主要是销售风电设备所发生的运费大幅增加,增加1,765.97万元。公司风电设备以海外销售为主,且主要由公司安排运输并承担运费。2019年1-6月风电设备销售总额较同期增加99.50%,使得本期风电产品运输费用大幅增加101.15%,同时本期运输费用占销售金额比例10.30%,较去年同期变化不大。

公司2019年1-6月国内光伏设备产品销售收入减少,其运输费用有所下降。

问题(2):补充披露公司拟采取的销售费用控制措施,并评估其有效性

公司销售费用主要由运费构成,公司目前对运费控制措施:总原则是合理选择运输工具和托运方式提升运输效率,流程上物流部会根据商务或者项目主管的发运计划,提前安排发运方案,实际发运依据竞价结果。其中竞价过程为物流需求的部门发出物流邮件通知物流部竞价;物流部根据相关竞价信息,询问各运输商并在截标日期前报价,所有报价发送竞价负责人。竞价负责人在截标时间后,对收到的所有报价进行比较并唱标,邮件通知物流部。物流部收到唱标邮件后,通知中标的运输商,确认价格等相关细节并签订物流合同。

公司目前销售费用控制措施具备有效性,将进一步维持运费控制措施,并且将归集分析后续执行过程发生问题的反馈,继续改善上述控制措施。

问题(3):结合借款情况和同行业平均水平,包括但不限于借款期限、利率、金额等,说明财务费用、利息支出大幅增加的原因

1、2019年1-6月和2018年1-6月,公司财务费用变动情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	变动金额
利息支出	2,760.41	972.25	1,788.16
减:利息收入	155.42	39.73	115.69
贴息支出	103.25	–	103.25
汇兑损益	-91.45	-173.84	82.39
手续费及其他	255.54	142.84	112.70
合计	2,872.33	901.52	1,970.81

2019年1-6月和2018年1-6月,公司财务费用分别为2,872.33万元、901.52万元,占营业收入比重分别为4.45%、2.42%。本期财务费用较上年同期增加1,970.81万元,增幅218.61%。其中,主要系利息支出较上年同期增加1,788.16万元,增幅183.92%。

两期利息支出构成详见下表:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年1-6月	变动金额	变动率%
利息支出	2,760.41	972.25	1,788.16	183.92
其中:银行贷款利息支出	2,440.03	886.80	1,553.23	175.15
保理利息支出	116.65	66.56	50.09	75.26
融资租赁利息支出	50.27	18.92	31.35	165.70
其他利息支出	153.46	-0.02	153.48	

由上表可见,本期利息支出大幅增加,主要是银行贷款利息支出较上年同期增加1,553.23万元。

报告期内,公司短期借款具体情况如下:

单位:万元

项目	2019年1-6月	2018年12月31日
保理融资借款	6,575.26	5,482.31
质押借款	25,190.49	3,000.00
抵押借款	23,400.00	31,020.26
保证借款	46,503.26	29,906.36
信用借款	5,000.00	5,000.00
应计利息	148.14	–
合计	106,817.15	74,408.93

2018年末至2019年6月末,公司短期借款账面价值分别为74,408.93万元、106,817.15万元,占各期负债总额的比例分别为66.62%、49.63%。本期末短期借款余额较年初增加3.24亿元,主要系2017年公司以自有资金投资建设二期生产基地,占用了公司营运资金。截至2019年3月,二期生产基地陆续完工并投入使用,生产规模扩大。且2019年在手订单大幅增加,为保证及时交货率,公司提前为这些订单备货。导致公司营运资金需求量逐渐增加。因此,公司增加银行贷款,进一步导致本期银行贷款利息支出增加。

2、2019年6月末和2018年末,公司和同行业上市公司的短期借款、长期借款具体情况如下:

单位:万元

公司名称	项目	2019年6月末	2018年12月末
本公司	短期借款	106,817.15	74,408.93
	长期借款	1,909.00	1,000.00
泰胜风能	短期借款	300.00	300.00
	长期借款	0.00	0.00
恒润股份	短期借款	25,300.00	8,400.00
	长期借款	8,800.00	8,800.90
清源股份	短期借款	51,866.96	42,797.69
	长期借款	5,250.00	5,550.00
同行业上市公司平均金额	短期借款	46,071.03	31,476.66
	长期借款	30,216.79	22,189.96

从上表可知,公司贷款金额高于同行业水平。主要是因为公司处于成长期,生产经营规模扩大,营运资金需求较大。

7、存货。据披露,截至2019年6月30日,公司存货5.68亿元,同比增加42.85%,主要系购买原材料增加及价格上涨及客户延期提货所致;货币资金4.03亿元,同比下降40.62%,主要系订单量增多购买原材料等使银行存款减少所致。本报告期存货跌价准备计提仅27.52万元,存货跌价准备余额为1,336.49万元,2018年度计提525.88万元。请补充披露:(1)结合行业发展趋势、生产经营状况及在手订单情况,补充披露存货大幅增加的原因;(2)请结合近两年存货周转率和周转天数等营运指标的变化情况,说明公司存货的销售情况,是否会因周转不力对净利润造成影响;(3)结合本期存货账面价值大幅增加的事实和2018年度存货减值准备计提情况,分析说明上述存货跌价准备计提的合理性及是否充分。

回复:

(下转B126版)