

股票代码：002245

股票简称：澳洋顺昌

编号：2018-036

债券代码：128010

债券简称：顺昌转债

江苏澳洋顺昌股份有限公司 关于 2017 年年报问询函的回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

我司收到贵部发来的《关于对江苏澳洋顺昌股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第 27 号），现就相关事项回复如下：

问题一：报告期内，你公司营业收入增长 86.32%，归属于上市公司股东扣除非经常性损益的净利润增长 93.04%，经营活动产生的现金流量净额下降 41.79%，且第二季度、第三季度经营活动产生的现金流量净额为负，请结合实际情况分季度说明你公司经营活动产生的现金流量净额与净利润同比变动幅度不一致且差异较大的具体原因及合理性。

回复：

一、分季度经营活动现金流量净额

本公司 2017 年全年分季度净利润与经营活动现金流量净额对比如下：

单位：万元

指标	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	全年合计
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	5,677.22	7,515.18	9,729.80	9,204.20	32,126.39
经营活动产生的现金流量净额	1,303.26	-6,896.43	-3,813.06	18,050.22	8,644.00

二、经营活动产生的现金流量净额与净利润同比变动幅度不一致且差异较大的具体原因

（一）报告期内整体差异较大的原因

报告期内，公司经营活动现金流量净额与净利润的变动差异如下表：

单位：万元

项目	金额
净利润	53,303.05
加：资产减值准备	1,809.11
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	10,677.81
无形资产摊销	345.48
长期待摊费用摊销	62.22
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）	14.66
财务费用（收益以“－”号填列）	5,430.00
投资损失（收益以“－”号填列）	-212.99
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-478.85
存货的减少（增加以“－”号填列）	-26,090.10
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	-83,154.94
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	45,771.20
其他	1,167.35
经营活动产生的现金流量净额	8,644.00

经营活动产生的现金流量净额小于净利润，原因主要为以下方面：（1）公司存货较上期末大幅增加。报告期公司 LED 业务与锂电池业务产能及销售较上年大幅增长，处在业务持续扩张期，同时，由于锂电池原材料价格上涨，公司增加了原材料备货，因此购买商品、接受劳务支付的现金数额较高。（2）公司应收票据及应收账款增加幅度较大。应收票据增加主要系公司业务规模快速增长以及重要客户木林森较多使用票据支付所致。应收账款增加主要系公司业务规模快速增长所致。

综上所述，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润变化趋势存在差异是因公司正常经营所致,符合公司实际情况。剔除上述因素的影响，公司 2017 年度经营活动产生的现金流量净额与同期净利润变化趋势不存在重大差异。

（二）不同季度变动幅度不一致且差异较大的原因

第一季度公司的经营活动产生的现金流量净额小于净利润，主要原因为公司处于产能释放阶段，公司在第一季度加大了原材料的采购，一季度末公司存货余额为环比上涨 13.71%，预付账款环比上升 109.86%。

第二季度与第三季度，公司的产能仍在逐渐释放，原材料的采购额增加。公

司销售额虽然相应增加，但由于销售和回款之间存在一定的时间差，所以导致经营活动现金流净额为负。报告期内，公司第二季度、第三季度分别实现营业收入 83,893.72 万元和 100,980.71 万元，分别环比上涨 29.13%、20.37%，公司的应收账款较前一季度分别增加 30.58%和 20.45%。

第四季度，公司的业务规模相对稳定。一方面，公司加大了前期销售的应收账款的回款力度，报告期末应收账款余额较前一季度期末减少了 15,895.80 万元。另一方面，公司四季度末预付款较第三季度末减少 31,457.89 万元，导致四季度原材料采购的现金支出减少，从而使得四季度的经营活动现金流量净额大幅上升。

问题二：你公司 2017 年期末存货余额为 7.44 亿元，较 2016 年增长 50%，请结合存货构成、原材料和产品价格等情况说明存货余额较大的原因及未计提存货跌价准备的合理性。

回复：

一、存货余额较大的原因

报告期末，公司存货余额为 7.44 亿元，较 2016 年增长 50%。其中，原材料、在产品 and 产成品的比例分别为 35.65%、20.93%和 43.42%。公司存货余额较大主要系公司业务规模迅速扩大所致，报告期内，公司 LED 业务厚积薄发，子公司淮安光电月产能从 20 万片发展到 100 万片；锂电池业务方面，天鹏电源新厂一期日产 50 万支三元圆柱电池项目顺利完成建设并开始投入运营；金属物流配送业务保持良好的生产经营状态，综合折算总体加工配送总量较上年同期增长约 24%。公司 2017 年共实现营业收入 35.88 亿元，同比增长 86.32%，营业收入增长带动采购量增加，存货的账面余额增加。

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	变动比例/幅度
营业成本	272,675.01	151,508.49	79.97%
存货余额	74,396.23	48,306.13	54.01%
存货周转率	4.44	4.28	0.17

由上表可知，公司存货周转率保持相对稳定，公司存货规模的增加系公司业务规模扩张所致，属正常经营现象。

二、未计提存货跌价准备的合理性

1、公司的存货跌价准备政策

公司的存货减值政策为：存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

具体内容：直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。

2、未计提存货跌价准备原因及合理性

（1）产成品情况

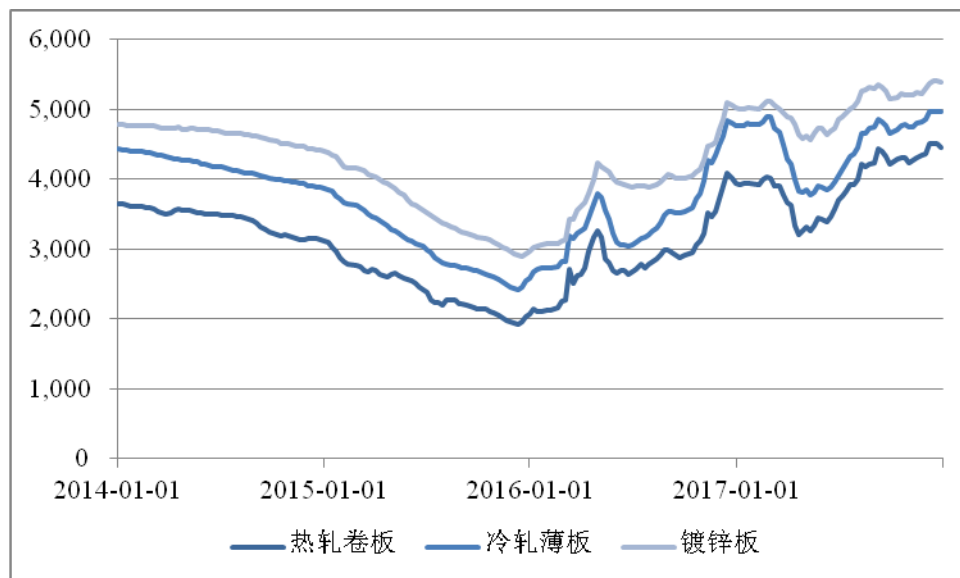
各类业务的毛利率如下表所示：

项目	金属物流行业	LED 行业	锂电池行业
2017 年毛利率	15.82%	31.78%	35.67%

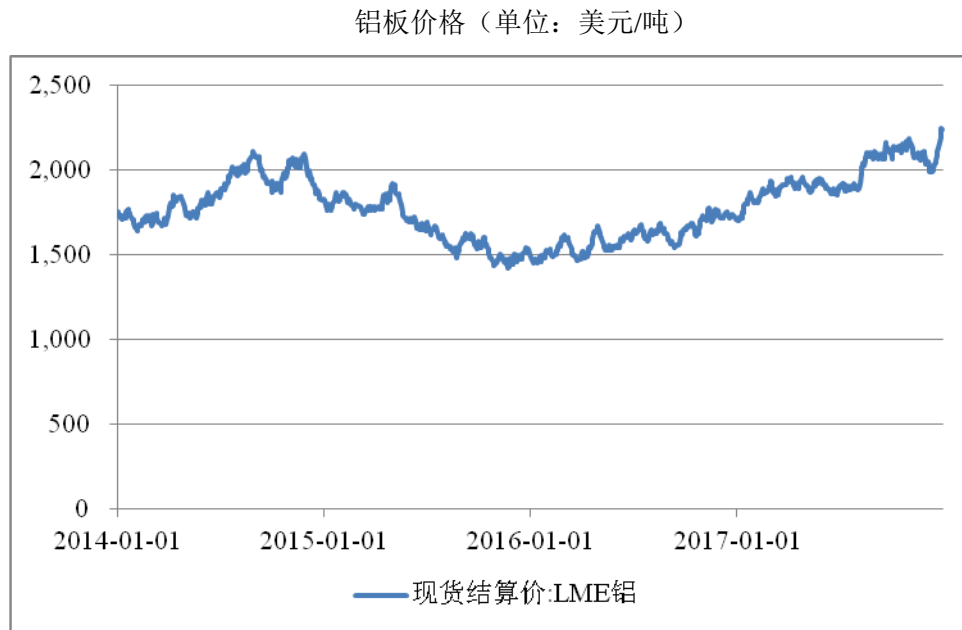
①金属物流配送业务产品

公司基材以镀锌钢板、热轧钢板、冷轧钢板、铝板为主。报告期内，公司所用基材的市场价格走势情况如下：

钢板价格（单位：元/吨）



数据来源：Wind 资讯



数据来源：Wind 资讯

由上图可知，在报告期内，钢板和铝板的市场价格呈现出波动上升的趋势。报告期内，公司金属物流业务的毛利率为 15.82%，在扣除估计的销售费用和相关税费后，产品的可变现净值仍然高于成本，因此无需计提存货跌价准备。

②LED 芯片

2017 年，随着 LED 行业回暖，公司的 LED 芯片的销售价格略有上涨，单位生产成本进一步下降，LED 业务的毛利率上升至 31.78%，经营的安全边际进一步提升。在行业未发生明显不利变化的情况下，产品的可变现净值显著高于存货的成本，亦无需计提存货跌价准备。

③锂电池产品

2017 年锂电池市场价格整体保持稳定，此外，报告期内公司锂电池业务的毛利率为 35.67%，经营的安全边际较高，锂电池存货的可变现净值大于成本，无需计提存货跌价准备。

综上，公司各类业务主要产品的价格在报告期内比较稳定，经营的安全边际高，且公司所处的行业无明显的不利变化，不存在账面价值低于可变现净值的情况，因此公司的产成品未计提存货跌价准备。

（2）原材料、在产品情况

公司所持原材料、在产品，主要为生产产成品而备货。考虑到公司主要产品

毛利率稳定，结存原材料及在产品在继续加工成本及销售费用和税金后，其可变现净值高于成本，不存在减值的情况。故原材料和在产品也无需计提存货跌价准备。

(3) 未计提存货跌价准备具有合理性

综上，公司业务涉及金属物流配送业务、LED 业务及锂电池业务，主要产品销售结构稳定，经营安全边际较高，市场需求无显著不利变化；也不存在市场价格持续下跌，并且在可预见的未来无回升的希望等存货减值的迹象。且经过公司年末的现场盘点，未发现存货因毁损、报废、过时等原因导致的减值情形，可变现净值不低于账面成本，故未计提存货跌价准备。

问题三：2016 年 6 月，你公司收购江苏绿伟锂能有限公司 47.06%的股权，年报显示，截至 2017 年 12 月 31 日，因收购子公司江苏绿伟锂能有限公司产生的商誉为 5.97 亿元，商誉减值准备为 0 元。请结合江苏绿伟锂能有限公司的具体运营情况详细说明商誉减值测试的过程、不计提商誉减值的具体依据及其合理性。

回复：

一、商誉的确认

根据《企业会计准则第 33 号——合并财务报表》，非同一控制下的合并，企业合并对价超过被合并方可辨认净资产公允价值部分应确认为商誉。

2016 年 4 月 11 日，发行人与交易对方、江苏绿伟签署《股权转让暨增资协议》，以现金 40,000 万元人民币收购香港绿伟所持江苏绿伟 26.67%股权（对应的出资额为 800 万美元）；以现金 20,000 万元人民币收购苏州毅鹏源所持江苏绿伟 13.33%股权（对应的出资额为 400 万美元）。同时，发行人以现金 20,000 万元人民币对江苏绿伟进行单方增资，其中 400 万美元计入江苏绿伟的注册资本，余额计入资本公积。2016 年 5 月 10 日，江苏绿伟股权转让及增资完成工商变更。收购和增资完成后，发行人持有江苏绿伟 47.06%的股权，江苏绿伟成为发行人的控股子公司。

江苏绿伟在合并日（2016 年 5 月 31 日）的可辨认净资产公允价值为 43,054.86 万元，公司将江苏绿伟 47.06%的股权取得成本 80,000.00 万元与江苏绿伟 47.06%的股权对应的可辨认净资产公允价值 20,261.62 万元之间的差额 59,738.38 万元确

认为商誉。

二、商誉减值测试原则

根据《企业会计准则第8号-资产减值》，因企业合并所形成的商誉和使用寿命不确定的无形资产，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的（总部资产和商誉分摊至某资产组或者资产组组合的，该资产组或者资产组组合的账面价值应当包括相关总部资产和商誉的分摊额），应当确认相应的减值损失。减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值，再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

三、商誉减值测试方式

因合并形成的商誉难以分摊至相关的资产组，公司将江苏绿伟所有资产确定为能够从企业合并的协同效应中受益的资产组组合，在此基础上进行商誉减值测试。2016年末及2017年末，公司首先根据江苏绿伟以往获利能力及营运资金情况估计其未来获利能力、净现金流量，其次按照收益额与折现率口径一致的原则选取折现率，对预测的江苏绿伟未来期间的净现金流量进行折现并扣除少数股东价值后的金额作为可收回金额（股东全部权益价值），与江苏绿伟净资产（合并口径，下同）及商誉账面价值合计数进行比较，以确认被投资单位资产组组合及商誉是否存在减值。

四、减值测试中净现金流量和折现率的选取依据

净现金流量：采用权益现金流量，即： $\text{权益现金流量} = \text{净利润} + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} + \text{有息债务增加额}$ 。

公司根据江苏绿伟历史经验情况，以及锂电池行业的发展现状，结合未来经营计划及期末在手订单，预测其未来年度的销售收入；根据江苏绿伟的经营管理能力和成本控制水平，预测未来年度成本、费用及相关税费，并结合近年各项财务指标及经营计划，测算出预测期内各期折旧摊销、追加资本情况和有息债务变动情况，通过上述方法预测江苏绿伟未来各期的权益现金流量。

折现率：按照收益额与折现率口径一致的原则，考虑到收益额口径为权益现

金流量，则折现率选取权益资本成本。公司使用 CAPM 模型计算权益资本成本，选取期末时 10 年期国债利率的平均收益水平作为无风险报酬率，结合同行业可比上市公司的情况计算出无财务杠杆的 β 系数，再根据江苏绿伟各期债务比例计算江苏绿伟权益资本成本；再根据江苏绿伟自身特点确定江苏绿伟个别风险。

五、江苏绿伟经营情况和主要财务指标

（1）经营情况

江苏绿伟的全资子公司江苏天鹏自成立以来一直专注于三元动力锂电池市场，在三元材料动力型圆柱电池领域具有 10 年的研发和制造经验的积累，拥有先进的圆柱型锂电池生产线。目前江苏绿伟锂电池客户中汽车与非汽车类销售基本相当，在原有的电动工具市场，已经耕耘 10 多年，主要竞争对手是日韩电池企业，目前已开始全面进入全球一流大客户供应链；在新能源汽车方面，凭借优质产品也在不断拓展客户群体。

公司 2016 年 6 月收购江苏绿伟后，三元电池行业景气度持续向好，江苏绿伟经营状况良好，扩产顺利。2016 年 7 月，江苏绿伟产能在原有 15 万支/天的基础上新增 15 万支/天，并逐渐达产，于 2017 年完全释放；2017 年三季度，江苏绿伟新建 50 万支/天生产线安装调试完成，正在产能爬坡中。

在新能源汽车市场开拓方面，江苏绿伟的高镍 NCA 锂电池工艺处于国内领先水平。工信部公布的《新能源汽车推广应用推荐车型目录（2018 年第 3 批）》中，上汽通用五菱旗下的宝骏 E100 由天鹏电源提供电芯；同时，采用天鹏电源电芯的知豆汽车也进入了工信部《道路机动车辆生产企业及产品公告》（第 307 批）的车辆新产品公示，这充分显示了市场对天鹏电源 NCA 技术的肯定。

（2）主要财务指标

江苏绿伟近几年业绩增长迅速，2016 年、2017 年江苏绿伟主要财务指标如下：

单位：万元

财务指标	2017年/ 2017年12月31日	2016年/ 2016年12月31日
营业收入	67,853.45	35,399.97
净利润	18,534.46	6,227.80
总资产	131,651.08	106,734.46

净资产	66,413.52	47,879.06
-----	-----------	-----------

六、商誉减值测试的过程与结果

公司对江苏绿伟经营情况保持持续跟踪，并在 2016 年末、2017 年末，结合江苏绿伟的实际发展状况对商誉进行减值测试。

(1) 2016 年末江苏绿伟商誉减值测试过程及结果

单位：万元

被投资单位	2016 年 12 月 31 日归属于公司净资产	2016 年 12 月 31 日商誉账面价值	2016 年 12 月 31 日账面价值	可回收金额（股东全部权益价值扣除少数股东价值）	是否发生减值
江苏绿伟	22,531.32	59,738.38	82,269.70	87,022.62	否

(2) 2017 年末江苏绿伟商誉减值测试过程与结果

单位：万元

被投资单位	2017 年 12 月 31 日归属于公司净资产	2017 年 12 月 31 日商誉账面价值	2017 年 12 月 31 日账面价值	可回收金额（股东全部权益价值扣除少数股东价值）	是否发生减值
江苏绿伟	31,253.42	59,738.38	90,991.80	124,235.29	否

综上所述，公司于 2016 年末、2017 年末结合与商誉相关的资产组组合对商誉进行了减值测试，商誉减值测试符合企业会计准则的相关规定，减值测试有效。经测试，公司商誉不存在减值的情形，无需计提减值准备，故未对商誉计提减值准备。

问题四：报告期末你公司应收账款余额为 10.3 亿元，同比增长 63%，请结合你公司信用政策、期后销售退回及应收账款回收等情况，说明应收账款大幅增长的原因及合理性。

回复：

一、报告期内公司信用政策保持一致

公司的应收账款系给予部分客户信用期所形成。报告期内，公司保持稳定的信用政策，未发生较大变化。应收账款大幅增加系由公司 2017 年业务规模大幅

扩张所致。公司 2015-2017 年具体应收账款的情况如下：

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
营业收入	358,842.13	192,598.94	158,438.16
应收账款	102,992.19	63,182.58	31,432.23
应收账款周转率	4.32	4.07	4.46

由上表可见，公司应收账款周转率近三年保持相对稳定，2017 年应收账款周转率为 4.32，比 2016 年略有提高，说明公司应收账款规模的增加主要为公司营业收入大幅上涨所致，属正常经营现象，具有合理性。

二、应收账款回收情况良好

（一）报告期内的应收账款回收情况

报告期末的应收账款账龄表如下所示：

单位：万元

项目	应收账款余额	坏账准备	账面价值	占比
1 年以内	102,829.95	435.93	102,394.03	99.42%
6 个月以内	98,470.70	-	98,470.70	95.61%
7-12 个月	4,359.26	435.93	3,923.33	3.81%
1 至 2 年	272.28	40.84	231.44	0.22%
2 至 3 年	458.40	91.68	366.72	0.36%
3 至 4 年	152.84	152.84	-	0.00%
4 至 5 年	59.79	59.79	-	0.00%
合计	103,773.27	781.08	102,992.19	100.00%

从公司的应收账款账龄看，报告期末公司一年期以内的应收账款占比为 99.42%，其中 6 个月以内的应收账款占比为 95.61%，表明公司大部分应收账款为报告期内形成。1 至 2 年账龄的应收账款余额为 272.28 万元，而报告期初账龄 1 年以内的应收账款余额为 6.27 亿元，回收比例超过 99%，表明上年末应收账款在本报告期内能够有效回收，说明公司执行应收账款信用政策严格把控，资金回笼情况良好。

（二）报告期后应收账款回收情况

截至 2018 年 3 月 31 日，报告期末的应收账款已累计回收 6.55 亿元，占期

末应收账款的比例为 62.61%，且仍在持续回款。由于公司应收账款信用政策执行较为严格，后续的回款不存在较大问题。

综上，公司期后应收账款回款正常，应收账款坏账计提充分。

三、报告期后销售退回情况

报告期末至 2018 年 3 月 31 日，公司共发生销售退回金额 2,083.18 万元（上述退回包括报告期后发生的销售），占报告期营业收入的比重为 0.58%，属于正常业务经营过程中发生的合理的货物退回情况，对公司报告期内的经营业绩及应收账款的确认无实质性影响。

问题五：根据年报披露，2017 年，浙江天能能源科技股份有限公司分九次将 133,643,273.90 元对你公司应付账款通过债务转让三方协议方式转让给浙江康迪车业有限公司，截至 2017 年 12 月 31 日，上述应收账款尚有 110,000,561.90 元暂未收到。请你公司说明目前该应收账款回款情况，并结合你公司的回款政策及对方公司财务状况能说明该应收账款坏账准备计提是否充分、是否符合审慎性原则。

回复：

一、该笔应收账款的回款政策及期后回款情况

2017 年，浙江天能能源科技股份有限公司分九次将 133,643,273.90 元对本公司应付账款通过债务转让三方协议方式转让给浙江康迪车业有限公司。截至 2017 年 12 月 31 日，上述应收账款尚有 110,000,561.90 元暂未收到。各方约定，2017 年 9 月 20 日前分六次转让的 38,715,783.60 元，应于 2017 年 12 月 31 日前支付，截至 2017 年 12 月 31 日尚有 15,073,071.60 元暂未收到，2017 年 10 月 20 日转让的 5,288,760.00 元，应于 2018 年 1 月 31 日前支付；2017 年 11 月 20 日转让的 20,407,774.40 元，应于 2018 年 2 月 28 日前支付；2017 年 12 月 20 日转让的 69,230,955.90 元，应于 2018 年 3 月 31 日前支付。

截至 2018 年 3 月 31 日，该笔应收账款已经累计回收 30,000,000 元，占报告期末该应收账款余额的比例为 27.27%，剩余款项预计在二季度逐步收回。

二、浙江康迪车业有限公司财务状况分析

浙江康迪车业有限公司（以下简称“康迪车业”）为美国纳斯达克证券交易所

的上市公司康迪科技集团公司的全资子公司，上市公司的业务由康迪车业负责经营。康迪车业的主要业务是研发、生产和销售纯电动汽车，全地形车，和电池组、电机、电控、汽车空调等电动汽车部件。康迪车业从 2013 年将业务重点转向纯电动汽车领域以来，发展迅速，并一直在中国的纯电动乘用车领域处于领先地位。

根据上市公司年报，康迪车业 2017 年末的总资产为 286,415.45 万元，净资产 145,706.33 万元，2017 年度实现营业收入 67,175.25 万元，实现净利润-18,522.81 万元。其部分偿债指标如下：

年份	资产负债率	流动比率	速动比率
2017 年末	49.13%	1.29	1.20

根据上述指标，康迪车业 2017 年末资产负债率为 49.13%，较为稳健，财务风险较低。另一方面，从短期偿债指标看，康迪车业 2017 年末的流动比率和速动比率分别为 1.29 和 1.20，处于正常区间，短期偿债能力不存在较大问题。

三、应收账款坏账准备计提充分

报告期末，该应收账款余额 110,000,561.90 元，计提坏账准备 592,808.80 元。根据上述分析，康迪车业的财务状况稳健，短期偿债能力指标处于合理区间，因此，公司对该应收账款按照账龄分析法计提坏账准备。根据公司的应收账款账龄分析法计提原则，账龄在 6 个月以内的应收账款不计提坏账准备，账龄在 7-12 个月的应收账款计提比例为 10%，该应收账款坏账准备计提结果如下：

单元：万元

项目	应收账款余额	应收账款计提比例	账面价值
6 个月以内	10,407.25	-	0
7-12 个月	592.81	10%	59.28
合计	11,000.06	-	59.28

综合以上分析，该应收账款计提充分，符合审慎性原则。

问题六：根据年报披露，你公司 LED 业务的毛利率为 31.78%，同比上升 14.69%，请结合 LED 同行业公司情况、产品价格、成本、产销量等因素，量化说明 LED 业务毛利率大幅上升的具体原因。

回复：

一、LED 同行业公司情况

在已公告 2017 年年度报告的同行业上市公司中，聚灿光电 LED 业务的毛利率为 32.17%，乾照光电的 LED 业务毛利率为 37.52%。因此，公司 31.78%的毛利率与其相比没有显著差异，具有合理性。

公司名称	2017 年	2016 年	增长幅度
澳洋顺昌	31.78%	17.09%	14.69%
乾照光电	37.52%	24.21%	13.31%
聚灿光电	32.17%	20.85%	11.33%

伴随着 LED 产品市场竞争回归理性，LED 芯片行业的市场集中度不断提高。据 CSAResearch 数据统计，2017 年 LED 上游（外延、芯片厂商）前 10 大企业产能占比达到 82%。行业竞争格局的改善、芯片价格的企稳回升以及市场景气度的回暖，使得具有一定规模的 LED 行业上市公司的盈利能力都有所回升，安全边际扩大。

从毛利率的变动方向看，公司与乾照光电和聚灿光电保持一致，毛利率在报告期内都大幅提升。从变动幅度看，乾照光电和聚灿光电的 2017 年度 LED 业务毛利率相比于去年同期涨幅均超过 10%，公司的毛利率涨幅相比于上述两家可比公司略高，主要是由于公司在报告期内扩大了产量，显著降低了单位生产成本。因此，与同行业上市公司相比，公司 LED 业务的毛利率变动方向相同，变动幅度处于合理区间。

二、LED 产品价格及成本情况

2016 年下半年至 2017 年，LED 芯片行业经过整理期后，部分中小企业退出市场，一些国外厂商关停产能，国内整个行业逐渐回暖，产品市场价格开始稳定；并且，随着行业相关环节的发展成熟，行业整体成本有所下降。同时，随着公司生产规模扩大及技术进步，凭借公司高效的生产管理，公司的产品平均成本进一步下降。LED 芯片成本的下降是导致业务毛利率大幅增长的主要因素。

三、LED 产品的产销情况

单位：片

项目	2017 年	2016 年	同比变动
销售量	6,839,907	2,540,750	169.21%
生产量	8,102,869	2,054,174	294.46%

2017 年，公司 LED 业务规模迅速扩张。报告期内，公司 LED 芯片产量高达 8,102,869 片，较 2016 年全年产量大幅增长 294.26%，主要原因为公司 LED 外延片及芯片产业化项目（二期）于 2017 年上半年逐步投产，产能逐步释放，二期项目产能对应的单位设备投资大幅减少。由于公司的产量提升，单位产品分摊的人工费用、折旧费用及制造成本减少，进一步提升了产品的毛利率水平。

报告期内，LED 芯片的总体产销率为 84.41%，较去年同期有所波动，主要原因系公司 LED 业务处于快速发展期，生产和销售存在时间差所致。

问题七：报告期内，你公司的销售费用、管理费用和财务费用分别为 0.47 亿元、1.83 亿元和 0.52 亿元，较上年同期分别增长 32.69%、83.22%和 465.93%。同时销售费用中运杂费同比增长 58.65%，请结合你公司业务模式和费用构成情况，说明费用大幅增长的主要原因和合理性，并说明运杂费大幅增长的原因和合理性。

回复：

一、销售费用大幅上涨原因及合理性

2015-2017年，公司销售费用占营业收入的比例分别为1.94%、1.83%和1.30%，呈逐年下降趋势。报告期内，公司销售费用具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
职工薪酬	1,139.42	1,083.29	1,271.20
折旧费	43.58	37.39	37.46
办公费	579.23	447.40	394.63
业务招待费	119.48	93.06	75.47
报关费	47.66	37.53	33.30
运杂费	2,741.88	1,728.21	1,241.17
其他	1.66	94.85	14.48
合计	4,672.91	3,521.73	3,067.71

公司销售费用主要由职工薪酬、运杂费及办公费等构成。报告期内，随着公司业务规模逐渐扩大，销售费用呈随之上升，主要原因系运杂费相比去年同期大幅增长所致。

二、管理费用大幅上涨原因及合理性

2015-2017年，公司管理费用占营业收入的比例分别为6.04%、5.17%以及5.09%，2017年略有下滑。管理费用的具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
职工薪酬	4,472.06	2,311.81	2,221.95
折旧费	957.53	865.38	879.08
无形资产摊销	344.11	266.42	194.63
办公费	1,240.43	817.13	696.90
业务招待费	70.91	83.61	52.69
研发费用	10,400.12	4,961.67	4,392.06
税金	-	61.02	397.69
汽车费用	101.01	90.43	53.42
其他	670.27	506.92	678.04
合计	18,256.44	9,964.38	9,566.44

公司管理费用主要由研发费用、职工薪酬、折旧摊销费、办公费等构成。2017年公司管理费大幅上涨，主要因为：1、公司加大了产品的研发投入。由于公司所处的LED行业和锂电池行业属产品更新发展较快的行业，为了保证技术领先优势，公司需要不断加大研发投入力度。2、职工薪酬增加。随着公司LED业务和锂电池业务的扩产，公司新增大量人员。2017年末员工数量为2,880人，同比增长40.28%，其中管理人员数量同比增长84.56%；同时，公司2017年实施了限制性股票激励计划，计提了1,167.35万元管理费用，致使管理费用中职工薪酬大幅增加。

三、财务费用大幅上涨原因及合理性

2015-2017年，公司财务费用占营业收入的比例分别为-0.19%、0.48%及1.45%，因财务费用整体规模较小，所以不同年份间有所波动，公司财务费用具体构成情况如下：

单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
利息支出	5,413.66	3,099.07	302.46

减：利息收入	335.16	1,491.55	264.16
汇兑损益	16.33	-858.84	-382.40
手续费及其他	98.01	168.89	39.09
合计	5,192.85	917.58	-305.01

公司财务费用以利息支出为主。2017 年较 2016 年财务费用增加的原因为：
1、利息支出增加。2017 年公司利息支出大幅增加，系因 2016 年公司银行借款金额增长较大，并发行了可转换公司债券，从而导致 2017 年利息支出增加。2、利息收入减少。可转换债券募集资金 2016 年产生 1,392.42 万元利息收入，2017 年该笔募集资金使用完毕，由此导致利息收入大幅减少。

四、运杂费大幅上涨原因及合理性

2017 年公司共产生运杂费 2,741.88 万元，同比增长 58.65%，主要原因有：1、报告期内，公司 LED 业务和锂电池业务规模大幅扩张。公司 2017 年销售总额为 363,933.83 万元，同比增长 82.93%，相应的配送运费大幅增加。2、根据运输公司的结算条款，运输费用与油价联动。根据 Wind 资讯的统计，2017 年全国汽油（93#）的均价为 6,419.77 元/吨，比 2016 年全年均价上涨 10.07%。报告期内油价的上涨也导致了公司单位产品销售的运杂费提高。

另一方面，从运杂费占营业收入的比例判断，公司 2017 年运杂费占营业收入的比例为 0.76%，比上一年同期下降 0.12%。因此，运杂费的增长幅度处于合理区间。

问题八：报告期内，公司研发费用为 1.04 亿元，较上年同期增长 109.61%，请详细说明研发费用明细、研发费用确认方法并结合公司业务情况说明研发费用大幅增长的原因及合理性。

回复：

一、报告期内公司研发费用明细情况

报告期内公司的研发投入明细如下：

单位：万元

业务板块	2017 年	2016 年
金属物流研发	2,510.20	2,717.27
LED 业务研发	5,226.93	1,375.07

锂电池业务研发	2,662.99	869.33
合计	10,400.12	4,961.67

由上表可见，公司在报告期内研发费用大幅增长的原因系加大了 LED 业务和锂电池业务的研发支出，两项研发费用较上一年同期分别增长 280.12%和 206.33%。由于锂电池行业和 LED 芯片行业均属于技术密集型行业，产品技术的更新换代较快，公司需要不断加大研发投入以保持其产品性能的市场领先地位，因此造成了研发费用较去年同期大幅上涨。

二、研发费用的确认方法

根据会计准则的有关规定，研发支出根据内部研究开发项目支出的性质以及研发活动最终形成无形资产是否具有较大不确定性，分为研究阶段支出和开发阶段支出。研究阶段的支出，于发生时计入当期损益；开发阶段的支出，同时满足下列条件的，可以资本化确认为无形资产：

- 1、完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；
- 2、管理层具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- 3、能够证明该无形资产将如何产生经济利益；
- 4、有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；
- 5、归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

无法区分研究阶段支出和开发阶段支出的，将发生的研发支出全部计入当期损益。

由于研发成果能否实现产业化并为公司带来经济利益具有较大的不确定性，不满足会计准则对开发支出资本化的有关规定，公司出于谨慎性原则考虑，将所有的研发支出全部计入当期费用。

三、研发费用大幅增长的原因及合理性

近年来，公司持续加大研发投入，尤其是在 LED 业务及锂电池业务方面，不断进行新产品及新工艺的研发，打造自己的核心技术并建立专利保护体系。LED 行业和锂电池行业是产品更新发展较快的行业，在业务规模不断扩大，产品不断丰富的时候，公司需要长期坚持科技创新、产品开发多元化的经营理念，培育和引进更多素质高、技术能力强的科技人员，加强研发力量，加大研发投入，

引进更多先进实验、检测设备和仪器，从而不断提升产品质量，丰富产品类型，在 LED 行业和锂电池行业保持技术领先优势。

问题九：你公司在年报中披露动力锂电池业务的一个重要供给对象是新能源汽车行业，未来若相关政策变化或调整，新能源汽车行业发展速度低于预期，可能会进而影响短期内对于汽车动力用锂电池的需求，请补充说明若相关政策发生变化对公司锂电池业务产生的影响及拟采取的应对措施。

回复：

目前新能源汽车所需的动力锂电池已成为锂电池行业发展的主要驱动力。在政府大力扶植及财政补贴下，近年新能源汽车发展速度较快，行业技术取得了较大发展，制造成本也随之下降。随着未来新能源汽车的财政补贴逐渐减少，新能源汽车的进一步发展将从依靠政府扶植，转移到依靠技术的不断进步来提高性能和降低成本、以及充电设施的完善。若政府补贴影响逐渐减小后，新能源汽车行业发展不及预期，将对公司锂电池业务产生不利影响。

一、相关政策存在不利变动的可能

为支持国内新能源汽车的发展，财政部于 2015 年发布了《2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策》。截至目前，国内相关部门陆续发布多项政策对汽车补贴进行调整，从整体看，补贴力度下降，获取补贴的门槛也逐渐提高。

时间	政策	补贴内容
2015 年	《关于 2016-2020 年新能源汽车推广应用财政支持政策的通知》	2016-2020 年继续实施新能源汽车推广应用补贴政策。补贴对象是消费者。财政补贴采取逐年退坡机制：2017-2018 年补贴标准在 2016 年基础上下降 20%，2019-2020 年补助标准在 2016 年基础上下降 40% 适用范围：纯电动汽车、插电式混合动力汽车和燃料电池汽车
2015 年	《关于节约能源、使用新能源车辆车船税优惠政策的通知》	规定对节约能源车船，减半征收车船税；对使用新能源车船，免征车船税；符合上述标准的节约能源、使用新能源车辆，由《享受车船税减免优惠的节约能源使用新能源汽车车型目录》予以公告
2015 年	《关于“十三五”新能源汽车充电基础设施奖励政策及加强新能源汽车推广应用的通知》	明确 2016-2020 年中央财政将继续安排资金对充电基础设施建设、运营给予奖补，规定了包括推广规模、配套政策、市场开放度在内的奖补条件。新能源标准车推广数量以纯电动乘用车为标准进行计算，其他类型新能源汽车按照相应比例进行折算

2016 年	《关于调整新能源汽车推广应用财政补贴政策的通知》	调整完善补贴政策：一是补贴车型门槛提高，二是补贴上限退坡 20%，三是改进补贴资金拨付方式。除燃料电池汽车外，各类车型 2019~2020 年中央及地方补贴标准和上限，在现行标准基础上退坡 20% 地方财政补贴不得超过中央财政单车补贴额的 50%
2017 年	《关于免征新能源汽车车辆购置税的公告》	规定了自 2018 年 1 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，对购置的新能源汽车免征车辆购置税

上述政策影响了未来新能源汽车获得政府补贴的金额，如果锂电池生产企业在产品性能及生产成本控制上跟不上行业发展，则未来将可能在竞争中处于不利地位。

二、公司拟采取的应对措施

（一）加大研发投入，扩大技术优势

江苏天鹏在三元材料动力型圆柱电池领域具有 10 年的研发和制造经验的积累，拥有先进的圆柱型锂电池生产线，具有较大规模的圆柱型动力锂离子电池生产能力，在工具型动力锂电池领域处于领先地位。为了应对未来新能源汽车市场出现不利变化，公司将培育和引进高层次锂电行业人才，加强动力锂电池的生产及研发团队建设，加大研发投入，适时打造锂电池研发中心，引进更多先进实验、检测设备和仪器，保持锂电池技术先进性及新产品储备的梯次与深度，逐步打造天鹏三元锂电池的高端质量品牌。并着力开发更高端的乘用车用户，推出更大容量更具竞争力的产品在锂电池行业保持进而扩大技术领先优势。

（二）积极开拓市场，培育优质客户

在锂电池业务领域，公司将把握好新能源汽车发展的历史机遇，通过不断提升的工艺水平和持续优化的产品性能，提高产品的竞争力，在稳固目前乘用车业务的同时，积极培育优质物流车和专用车客户。同时积极开拓产品销售渠道，加大市场开发力度，不断拓展现有客户产品的宽度和深度，提升产品的附加值，提高产品质量和服务质量，满足客户的需求，与客户建立起良性长期的合作关系。

（三）优化公司管理，降低运营成本

江苏天鹏拥有优秀、稳定的管理团队，主要成员具有多年的锂电池行业经验，对行业的发展有着较为深刻的理解，对行业的发展动态有着较为准确的把握，能够采取稳妥的业务发展模式，做出较为全面的投资规划和产品决策。未来，公司

将进一步加强成本管控，强化精益化管理、优化流程、加快自动化推进，通过高效的管理模式，降低公司的运营成本，提高产品的利润空间。

特此说明。

江苏澳洋顺昌股份有限公司董事会

2018 年 5 月 4 日