

证券代码：002160

证券简称：常铝股份

公告编号：2018-063

## 江苏常铝铝业股份有限公司

### 关于对2017年年报问询函的回复

深圳证券交易所：

江苏常铝铝业股份有限公司（以下简称“常铝股份”或“公司”）针对收到贵所中小板公司管理部出具的《关于对江苏常铝铝业股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板问询函【2018】第 150 号）（以下简称“问询函”）及时组织核实并回复，现根据问询函要求回复如下：

**1、你公司 2016 年、2017 年经营活动现金流净额分别为-4.23 亿元和-2.53 亿元，请说明近两年经营活动现金流净额为负的原因。**

回复：

（1）公司 2016 年经营活动现金流净额为-4.23 亿元，主要原因如下：

1) 截至 2016 年 12 月 31 日，公司应收票据较上年末 1.69 亿元增加约 1.11 亿元，增长比率为 65.7%。公司 2016 年销售收入比上年 25.38 亿元增加 7.47 亿元，增长比率为 29.4%；同时为降低融资成本，逐步开展票据池业务，相应票据贴现减少，期末应收票据余额增大，导致相应筹资活动现金流上升，经营活动现金流下降；

公司开展票据池的原因为：①利用票据池尚把尚未到期的应收票据作质押，开具应付票据，用于支付供应商货款，提高流动资产的使用效率；②利用票据池开展融资业务，降低融资成本；③通过集团票据池释放额度给各子公司，增加子公司融资渠道。

2) 截至 2016 年 12 月 31 日，公司应收账款的余额较上年末增加约 2.26 亿元。公司铝加工板块客户多为国内知名企业，其要求供应商提供资金结算配套服务及信用支持，同时公司医疗洁净板块客户在第四季度集中对洁净工程项目进行验收，以上情况导致应收账款在 2016 年度内尚未全部回收；

3) 截至 2016 年 12 月 31 日，公司存货的余额较上年末增加约 2.50 亿元，伴随着包头子公司投产规模的不断扩充，公司对原材料的需求持续增加，由于公司的主要原材料为有色金属铝，按照行业惯例以货到付款的模式向供应商结算，

导致公司的大量资金流出用于购买原材料以应对不断增长的生产需求；

4) 截至 2016 年 12 月 31 日，公司长期应收款的余额较上年末增加约 2.59 亿，增长的原因为 EPC 项目山东亦度生物技术有限公司于 2016 年年内完工并获取验收单。但合同约定此项目将于以后年度分期收款且收款期间跨度较长，导致 2016 年虽确认收入但无款项回收的情况。

(2) 公司 2017 年经营活动现金流净额为-2.53 亿元，主要原因如下：

1) 截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收票据较上年末增加约 4.35 亿元。应收票据大幅增加的原因为：①2017 年销售收入比上年 32.85 亿元增加 7.78 亿元，增长比率为 23.7%；②为降低融资成本，票据池业务进一步扩大，相应票据贴现减少，期末应收票据余额增大，导致相应筹资活动现金流上升，经营活动现金流下降；③部分客户回款也由以前的现金结算改为票据结算；以上三个原因导致应收票据余额较上年增加，使得经营性现金流入减少。

2) 截至 2017 年 12 月 31 日，公司应收账款较上年末增加约 1.68 亿元。由于铝加工板块及医疗洁净板块行业的特性，导致应收账款在 2017 年度内尚未全部回收。

综上所述，公司 2016 年、2017 年营业收入与净利润均较上年呈现较大涨幅且盈利能力较好，但是基于公司行业特点、货款结算方式及积极开展票据池业务等综合因素，导致公司 2016 年、2017 年经营活动现金流净额均为负数。

**2、你公司前期收购的上海朗脉洁净技术股份有限公司（以下简称“上海朗脉”）在业绩承诺期（2014 年至 2016 年）实现的扣除非经常性损益后净利润分别为 6,962 万元、6,219 万元、8,977 万元，2017 年实现净利润为 1,218 万元。请说明：（1）2017 年上海朗脉净利润大幅下滑的原因；（2）结合期末对上海朗脉未来收益预测的依据、参数等，说明收购上海朗脉形成的商誉是否存在减值迹象，是否需要计提相应的减值准备，请会计师核查并发表专业意见。**

回复：

(1) 上海朗脉营业收入未达预期及原材料成本上涨是导致公司净利润大幅下降的主要原因，具体情况如下：

1) EPC 项目收入确认未达预期

上海朗脉目前的主要业务由洁净专业承包工程和制药企业整体解决方案的 EPC 总承包项目组成，而 EPC 总承包项目与洁净专业承包工程相比，具有项目金额大，施工周期长，毛利率相对较高的特点，个别 EPC 项目收入确认未达预期会造成公司的业绩大幅波动。上海朗脉近两年的业务构成如下表：

金额单位：人民币万元

项目类型	2016 年		2017 年		比较	
	收入	占比	收入	占比	收入	变动率
EPC 项目	23,921.21	41.24%	4,286.24	12.16%	-19,634.98	-82.08%
工程专业承包	34,079.47	58.76%	30,971.91	87.84%	-,107.56	-9.12%
合计	58,000.68	100.00%	35,258.15	100.00%	-22,742.54	-39.21%

注：

1、EPC 项目是指（Engineering Procurement Construction）是指公司受业主委托，按照合同约定对工程建设项目的的设计、采购、施工、试运行等实行全过程或若干阶段的承包。

2、工程专业承包项目指业主把总体工程项目按专业内容进行单独或分类发包的项目。具体包括维护结构专业、暖通空调专业、电器自控专业、洁净管道专业、给排水专业、GMP 验证与咨询专业等。

上海朗脉收入大幅度下降主要由于 2017 年度 EPC 项目收入较上年下降 82.08%，但工程专业承包收入较上年变动较小。上海朗脉于 2016 年 3 月份与艾迈博生物医药公司签订沙县治疗性单克隆抗体生产中试项目一期 EPC 总承包项目,订单总额 1.62 亿元。按照合同约定,该项目应于 2017 年 11 月份前竣工验收,但由于业主方股权变更及项目资金付款不及时等综合因素,导致该项目目前进展缓慢,无法按预定时间在 2017 年度完工确认收入。占当年度预计验收工程项目总额的近 29.28%，其是导致 2017 年度上海朗脉收入下降的主要原因。

公司认为，上述 EPC 项目未按进度施工属个别案例，后期公司将审慎选择 EPC 项目，前期将加强对 EPC 项目的股东资信、资金实力、产品前景进行调查，项目实施过程中，将从进度保障、风险管控等方面进行系列化控制，确保项目顺利实施、如期验收确认。2）原材料价格上涨导致毛利率下降：

上海朗脉各成本项目与收入比例如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年度	2017 年度	变动情况

	金额	成本收入比	金额	成本收入比	金额	成本收入比
直接材料	21,613.79	37.26%	15,283.66	43.35%	-6,330.13	6.08%
人工及外包劳务	15,248.98	26.29%	9,315.01	26.42%	-5,933.97	0.13%
间接/制造费用	2,643.10	4.56%	2,406.94	6.83%	-236.16	2.27%
成本合计	39,505.86	68.11%	27,005.61	76.59%	-12,500.26	8.48%
营业收入	58,000.68		35,258.15		-22,742.54	

如上表，直接材料成本、间接/制造费用占比上升是导致上海朗脉毛利率下降的主要原因。2017年度，主要原材料不锈钢、电缆、铝型材等由于受大宗原材料价格上涨而进行持续提价。另外人工成本的刚性增长、单位固定制造费用摊销增加也导致上海朗脉成本占收入比重出现一定幅度的上升。

截止目前主要原材料的价格已趋于稳定，公司承接的每个工程项目均为非标工程，主要通过参与客户投标，获取项目订单。而投标的报价主要基于项目投标当时的原材料的市场价格进行成本计算，因而只要以后期间不再出现如2017年度大宗原材料价格持续上涨的情况，材料价格在一定区间内的合理波动，预计不会对公司的盈利能力产生重大影响。

(2) 上海朗脉未来收益预测的依据、参数等，以及是否需要计提相应的减值准备的说明如下：

1、公司以上海朗脉 100%的股权作为资产组对商誉进行减值测试，并聘请了江苏华信资产评估有限公司对上海朗脉于 2017 年 12 月 31 日的股东全部权益进行评估，出具了《江苏常铝铝业股份有限公司拟了解上海朗脉洁净技术股份有限公司 100%股权价值项目资产评估报告》（苏华评报字【2018】第 089 号）。

根据评估报告显示上海朗脉商誉减值测试关键参数如下：

单位金额：人民币万元

项目	历史期（2017 年度）	预测期（2018 年度）	永续期（2026 年度）
营业收入	35,258.15	51,900.00	117,648.58
营业成本	27,005.61	36,008.00	79,009.01
净利润	1,218.31	7,233.00	19,865.12

2、未来收益预测的依据：

1) 行业情况

总体来说，行业未来发展前景良好，医药洁净技术服务行业的不断发展源自于医药生产企业“洁净区”的建设投资持续增加。

根据国家工信部联规〔2016〕350号《医药工业发展规划指南》指出，“十二五”期间我国医药工业规模效益快速增长，规模以上医药工业增加值年均增长13.4%，占全国工业增加值的比重从2.3%提高至3.0%。2015年，规模以上企业实现主营业务收入26885亿元，实现利润总额2768亿元，“十二五”期间年均增速分别为17.4%和14.5%，始终居工业各行业前列。全行业完成固定资产投资超过2万亿元，规模较“十一五”大幅增长，增速居工业各行业前列，促进了医药工业技术装备水平整体跃升。

## 2) 上海朗脉在行业中的竞争优势

①拥有相对稳定的高端客户资源，上海朗脉客户主要分布在沿海省市及部分内陆城市，如江苏、浙江、上海、山东、河北、北京等地，先后为扬子江药业集团有限公司、中国医药集团、华北制药股份有限公司、中国医药集团总公司、齐鲁制药有限公司、上海罗氏制药有限公司、上海复星医药(集团)股份有限公司、云南白药集团股份有限公司、正大天晴药业集团股份有限公司等百余家知名制药企业提供服务。

②研发和技术优势。上海朗脉是国家高新技术企业，聘请有多位国内外技术专家，核心技术人员拥有10年以上专业经验，建立了集技术服务、设计施工、咨询验证、质量控制及售后服务于一体的专业化技术团队。

③质量优势。上海朗脉通过了ISO9001质量管理体系认证、ISO14001环境管理体系认证和OHSAS18001职业健康安全管理体系认证，产品质量得到充分保证。

④品牌优势。上海朗脉被评为福布斯2012中国最具潜力非上市公司百强榜第15名、2013年度中国洁净行业贡献奖、2015上海民营服务业企业50强等荣誉资质。

## 3) 在手订单情况

截至2018年3月29日，上海朗脉的在手订单不含税金额约4.8亿元，按照合同约定一般施工期为3至9个月，若上述订单如期完成，预计能够完成2018年度的业绩要求。

## 4) 加快募集资金项目的建设

上海朗脉将加快优化募投项目建设方案,预计于 2018 年下半年建设方案内容论证后开工建设常州朗脉新工厂,新工厂将主要用于生产关键医药制药设备等,新工厂设备投产后,常州朗脉生产的所有设备预计占比总包项目的 20%,预期从 2020 年逐步释放产能。此举一方面会扩大常州朗脉的设备销量带动销售收入的增长,另一方面也会提高上海朗脉 EPC 项目的中标率。公司规划,未来 EPC 项目在公司整体业务占比保持 40%左右。

#### 5)可比公司的 PE、PB 值

数据来源:同花顺

证券代码	证券名称	滚动市盈率(中证发布) [交易日期] 20171231 [单位]%	市净率(PB) [交易日期] 20171231 [财务数据匹配规则] 当年年报
300171.SZ	东富龙	38.4700	2.0539
300358.SZ	楚天科技	36.9200	2.4456
300430.SZ	诚益通	60.9500	2.4175
002341.SZ	新纶科技	114.5800	4.1512

根据上海朗脉的收益法评估结果,按照 2017 年最低点合并口径利润计算的 PE= 113.27,该指标受到上述 EPC 项目收入确认未达预期突发因素及原材料价格上涨因素的影响而偏离正常值较多,但在同行业可比公司的 PE 指标中也不是最高的;PB= 2.47,低于同行业可比公司的平均值,因此认为最终评估值是合理的。

### 3、折现率指标的计算过程

#### ① 所选折现率的模型

本次评估收益采用企业自由现金流量,根据收益口径与折现率匹配的原则,则适用的折现率选用加权平均资本成本(WACC),计算公式如下:

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

式中: Ke:权益资本成本;

Kd:债务资本成本;

t: 被评估单位所得税率;

E: 权益市场价值;

D: 付息债务价值。

其中,  $K_e$  采用资本资产定价模型 (CAPM) 确定。计算公式如下:

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + Q$$

式中:  $R_f$ : 无风险报酬率;

$\beta$ : 权益的系统风险系数;

MRP: 市场风险溢价;

$Q$ : 企业特定风险调整系数

②模型中有关参数的选取过程

<1>无风险报酬率  $R_f$

无风险报酬率参照中国国债市场截至评估基准日在二级市场有成交的 10 年期以上纯债到期收益率的平均水平作为无风险报酬率  $R_f$  的近似, 即  $R_f=4.41\%$ 。(数据来源: 同花顺 iFinD)。

<2>市场风险溢价 (MRP)

本次评估从中国证券交易市场取得相关数据, 按如下过程计算市场风险溢价 (MRP)。

I、选用沪深 300 全收益指数(H00300.CSI)测算中国资本市场的历史收益。该指数在样本股除息日前按照除息参考价予以修正, 指数的计算中将样本股分红计入指数收益。(数据来源: 同花顺 iFinD)。

II、计算证券交易市场(股票)期望的收益率(分别采用算术平均和几何平均两种计算方法)

算术平均值计算方法:

$$R_i = (P_i - P_{i-1}) / P_{i-1} \quad (i=1, 2, 3, \dots, n)$$

式中:  $R_i$ : 第  $i$  年收益率;  $P_i$ : 第  $i$  年末沪深 300 全收益指数收盘点位。

$$A_n = \sum_{i=1}^n R_i / n \quad (i=1, 2, 3, \dots, n)$$

式中:  $A_n$ : 第 1 年到第  $n$  年收益率的算术平均值;  $R_i$ : 第  $i$  年收益率。

几何平均值计算方法:

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1, 2, 3, \dots, n)$$

式中： $C_i$ ：第 1 年到第  $i$  年的几何平均值；

$P_i$ ：第  $i$  年末沪深 300 全收益指数收盘点位。

经计算，证券交易市场 2002 年至 2017 年股票期望的收益率为 23.51%（算术平均值）和 10.48%（几何平均值），由于几何平均值更能恰当的反映年度平均收益指标，评估人员选用几何平均数作为股票市场期望的收益率（ $R_m$ ）。

$R_m$ （股票市场期望的收益率）=10.48%（取整）

### III、确定无风险平均收益率 $R_{f2}$

经统计 2003 年至 2017 年中国国债市场的长期国债（剩余收益期在 10 年以上的国债）交易情况，评估人员计算得到该期间国债平均到期年收益率 3.92%，因此，取无风险平均收益率  $R_{f2}$ =3.92%（数据来源：同花顺 iFinD）。

### IV、确定市场风险溢价

$MRP = R_m - R_{f2} = 6.56\%$

<3> $\beta$ （Beta、贝塔）系数

$\beta$  系数是用以度量一项资产的风险，取自于资本市场，是用来衡量一种证券或一个投资组合相对总体市场的波动性的一种风险评估工具。

资产评估师借助于同花顺 iFinD 获得可比上市公司的具有财务杠杆的 Beta 系数。被评估单位的 Beta 值按以下程序测算。

#### I、选择与被评估单位具有可比性的上市公司

在沪深 A 股市场，评估人员按照同花顺 iFinD 的行业分类，逐个分析相应个股的经营范围、主营产品名称、上市时间等情况，选取了以下与被评估单位具有可比的上市公司。

可比公司 1：东富龙（300171.SZ）

上海东富龙科技股份有限公司是一家以医用冻干机及冻干系统的研发、设计、生产、销售和服务为一体的高新技术企业。公司产品有在位灭菌、在位清洗冻干机、在位清洗冻干机、实验型冻干机和液氮冻干机。截止 2010 年，公司已成为国内最大的冻干机设备制造商，是我国替代进口冻干系统产品的代表企业，冻干机产销量居国内行业首位。

主要经营范围：冻干机、自动进出料系统、无菌隔离装置、配液系统、灌装机、食品机械设备、医疗器械。

可比公司 2：楚天科技（300358.SZ）



楚天科技股份有限公司主营业务为制药装备的研发、设计、生产、销售和服务。主要产品为水剂类制药装备，包括安瓿瓶联动线、西林瓶联动线、口服液联动线、大输液联动线等产品。公司于 2012 年获得了国家技术创新示范企业荣誉；公司产品 L 型西林瓶（抗生素瓶）洗烘灌封联动生产线被评为 2011 年度省级优秀新产品，为湖南省质量信用 AAA 级企业。

主要经营范围：安瓿洗烘灌封联动线、西林瓶洗烘灌封联动线、口服液瓶洗烘灌封联动线、大输液联动线、单机、全自动灯检机、冻干制剂生产整体解决方案、冻干机、制药用水装备及工程系统集成、后包装线、工程设计服务。

可比公司 3：诚益通（300430.SZ）

北京诚益通控制工程科技股份有限公司系医药、生物工业自动化控制系统整体解决方案的提供商。公司专注于制药、生物制品生产过程中的自动化控制应用，以自主研发的核心技术和自主生产的关键设备及组件为依托，面向大中型制药、生物企业，提供个性化的自动化控制系统产品及整体解决方案。

主要经营范围：隔膜阀组合、气动取样阀组合，截止阀组合、防水击气动开关截止阀组合、隔膜式气动截止阀组合、真空输送机、计量分装机、振动式投料站，专用补料、pH、温度及消沫控制器、全自动连消水消控制系统、自动配料系统、无菌原料药粉碎、混合及分装控制系统、多普勒血流测试仪、磁振热治疗仪、干涉波疼痛治疗仪、电磁场治疗仪、气压弹道式体外冲击波治疗仪、低频电子脉冲治疗仪、红外光偏振光治疗仪、吸附式点刺激低频治疗仪、上下肢主被动康复训练器。

可比公司 4：新纶科技（002341.SZ）

深圳市新纶科技股份有限公司是一家防静电/洁净室行业系统解决方案提供商，公司主要从事于：防静电/洁净室耗品的研发、生产、销售；净化工程的设计、施工、维护；超净清洗服务。

主要经营范围：净化产品、净化工程、超净清洗、精密模具、功能材料。

## II、计算具有被评估单位目标资本结构的 Beta 系数（ $\beta_L$ ）

股票代码	上市公司	资本结构 (D/E)	有财务杠杆 $\beta_L$	企业所得税率 t	无财务杠杆 $\beta_U$
300171.SZ	东富龙	0.0348	1.0324	15.00%	1.0027
300358.SZ	楚天科技	0.1669	1.1857	15.00%	1.0384

300430.SZ	诚益通	0.1544	1.3134	15.00%	1.1610
002341.SZ	新纶科技	0.7143	0.8368	15.00%	0.5207
$\beta_U$ 平均值			1.0921		0.9307

通过上述计算，各可比公司的平均无财务杠杆 Beta 系数为 1.0921，被评估单位的目标资本结构（D/E）为 0.27，其有财务杠杆 Beta 计算如下：

$$\beta_L = \beta_u \times [1 + (1-t) \times D/E]$$

$$= 1.1413$$

#### ③ 计算权益资本成本

评估基准日无风险报酬率为 4.41%，市场风险溢价为 6.56%，企业特定风险调整系数为 1.5%，权益资本成本为：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + Q$$

$$= 13.40\%$$

#### ④ 计算加权平均资本成本

企业的债权资本成本为 5.20%，所得税率为 15%，则被评估单位的加权平均资本成本为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times K_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times K_d$$

$$= 11.50\%$$

### 4、商誉减值测试结果

由江苏华信资产评估有限公司出具的苏华评报字【2018】第089号评估报告列示，截至2017年12月31日，经测算上海朗脉的全部权益价值（未来现金流量现值）为138,003.43万元。上海朗脉归属母公司所有者权益的可辨认净资产账面价值及商誉的账面价值合计为137,457.54万元。上海朗脉项目资产组预计未来现金流量现值高于其账面可辨认净资产的公允价值及商誉之和，因此上海朗脉商誉不存在减值迹象，不需计提相应的减值准备。

**3、截至 2017 年 12 月 31 日，你公司募投项目洁净工业设备精加工项目尚处于筹建期间，研发与展示中心项目尚未开始。请结合你公司募集资金时的项目建设安排，说明上述项目是否存在进度延迟的情况、延迟的原因及项目后续**

安排。

回复：

#### 1、募投项目进度延迟的情况、原因

截至2017年12月31日，公司募投项目“洁净工业设备精加工项目”和“研发与展示中心项目”投资进度较慢，相较于项目建设安排，存在进度延迟的情况，延迟的具体原因如下：

1) 近年来，随着国内制药行业集中度提升，下游客户倾向于采用EPC等集成化模式采购制药装备产品，导致单体项目的工程量、服务时长及项目周期大幅增加，场地占用明显增加，为配合下游客户的项目需求，常州朗脉现有厂区（募投项目拟实施地）的使用量已近饱和，缺乏募投项目实施的必要空间。

2) 随着下游客户需求的扩张和提升，一方面，制药装备制造类企业（楚天科技、东富龙等）的业务开始逐步向医药洁净服务领域延伸，争夺市场份额，同时，行业竞争对手（新华通、至纯科技等）通过上市、收购等方式陆续进入资本市场，加剧了行业内的市场竞争，加之原材料近期价格波动较大，导致公司洁净项目价格竞争激烈，短期内毛利率出现一定程度的下滑。

综上，结合当下市场竞争环境变化、行业景气度波动的实际情况，考虑到自身场地规模、原材料价格变动、行业技术发展水平的实际情况，公司放缓了募投项目的建设进度。

#### 2、募投项目后续安排

近年来，随着国内制药行业集中度提升，下游客户倾向于采用EPC等集成化模式采购，这样可以有效克服洁净生产系统各模块之间的相互制约和脱节，进而明确项目质量责任，保证车间建设周期；同时，也导致单体项目的工程量、服务时长及项目周期大幅增加。

业务和产品组合方面，为了支持公司通过一站式洁净技术解决方案模式，为客户提供高质量的洁净技术服务，进一步巩固公司在洁净技术服务领域的领先地位，常州朗脉拟新建制药设备生产基地，用于生产冻干机、自动进出料系统、冻干产品洗烘灌加赛轧盖联动线、粉针联动线等关键制药设备。目前，项目已取得《企业投资项目备案通知书》（“武经发管备2017058”）；项目建设地点为常州西太湖科技产业园长扬路以南、孟津河以北、祥云路以西，土地性质为工业用

地,项目计划用地40亩,常州朗脉已与常州西太湖科技产业园管理委员会签署《进驻常州西太湖科技产业园协议书》,相关土地的招拍挂手续正在办理中。

为进一步推进上述项目的实施进程,加快公司市场竞争力的提升和一体化战略的实现,公司第五届董事会第二十次会议审议通过《关于变更募集资金用途的议案》,拟对“常州朗脉洁净工业设备精加工项目”和“常州朗脉研发与展示中心项目”两个募投项目进行变更;并将结余募集资金全部用于上述“常州朗脉制药设备生产项目”,该事项尚需提交股东大会审议通过。

上市公司将遵照相关法律法规的规定,就募集资金的存储、使用、变更及时履行必要的审议程序,以保障募集资金的安全、有效使用,保障上市公司及中小股东的利益。

**4、你公司投资收益中可供出售金融资产在持有期间的投资收益本期发生额为75万元、上年同期为488万元,而你公司可供出售金融资产期初和期末余额均为0,请核实你公司是否存在可供出售金融资产,上述披露事项是否需要更正。**

回复:

公司本期确认的可供出售金融资产在持有期间的投资收益为75万元,上年同期为488万元,对应的可供出售金融资产为公司购买的各项理财产品。由于上述各项理财产品在2016年末及2017年末的剩余期限均在一年以内,因此公司在报表列示时将其列示在“其他流动资产”中予以反映。公司认为上述披露事项不需要进行更正。

**5、你公司销售费用中佣金本期发生额为1,983万元,上年同期为394万元,请说明本期佣金发生额增长的原因。**

回复:

公司为了激发下游经销商或客户采购的积极性,在经销商或客户产品数量达到一定规模后给予一定比例佣金。

公司2017年度主营业务收入销售额较2016年度增加7.20亿元,导致新增返利约1589万。其中新增返利较大的客户如下列示:

1) 青岛海达源2017年度销售额较上年度增加2.4亿元,新增返利金额约285万元。

2) 2017年度公司对贝洱集团下属公司(包含马勒贝洱热系统(济南)有限

公司、东风贝洱系统有限公司、东风贝洱系统有限公司十堰工厂、上海马勒热系统公司、马勒贝洱捷克、马勒贝洱德国、马勒贝洱美国、马勒贝洱墨西哥、马勒贝洱法国及马勒贝洱西班牙等，其中马勒贝洱法国、马勒贝洱西班牙为2017年新增客户）销售进一步扩大，导致新增返利金额约845万元。

**6、你公司2017年年报中现金及现金等价物期末余额为53,779.68万元，2018年一季报中现金及现金等价物期初余额为52,620.31万元，请核实上述两项金额不一致的原因。**

回复：

2018年一季报中，公司将部分保证期限未超过3个月的保证金从现金及现金等价物金额中予以扣除，导致现金及现金等价物的2018年度期初余额与2017年度期末余额不一致。基于此事项，公司拟对2018年一季报数据进行相应修正，修正后的数据将与2017年年报中列示的现金及现金等价物期末余额一致。

**7、你公司应收票据和应收账款期末余额合计为16.4亿元，期初余额合计为10.5亿元，请说明应收票据和应收账款余额增长的原因。**

回复：

(1) 公司2017年末应收票据余额较2016年度增加4.35亿元。其主要原因为：  
①2017年销售收入比上年32.85亿元增加7.78亿元，增长比率为23.7%；  
②为降低融资成本，票据池业务进一步扩大，相应票据贴现减少，期末应收票据余额增大；  
③行业的优质客户集中度趋高，例如：格力、美的、奥克斯，这些客户更多选择结算方式为票据结算；以上三个原因导致应收票据余额较上年增加较大。

(2) 公司2017年末应收账款余额较2016年度增加1.68亿元，涨幅约19.85%。主要由于铝加工板块收入大幅增加，营业收入较上年增长约9.98亿元，涨幅比例约36.89%，因此应收账款余额相应增加，且应收账款的增长幅度小于营业收入的增长幅度，反映出公司应收账款收款情况良好。

**8、你公司医疗洁净业务本期毛利率为23.88%，上年同期为31.88%，请说明医疗洁净业务本期毛利率下降的原因。**

回复：

公司医疗洁净业务主要由上海朗脉的制药洁净工程业务和四川晨曦的医用净化系统工程业务构成，由于四川晨曦目前的业务规模较小，占比较低，因而医

疗洁净业务本期毛利率下降主要是由于上海朗脉公司的毛利率下降导致，上海朗脉2016年及2017年度的毛利分别为31.89%及23.41%，以下主要分析上海朗脉2017年毛利率下降的原因。

公司医疗洁净业务本期毛利率下降的具体原因如下：

1) 制药装备行业整体毛利率同比下降

由于新版GMP后带来的行业景气度下降导致制药装备行业整体增速放缓，国内制药装备行业产品同质化严重，市场竞争进入白热化阶段，包括楚天科技、东富龙等在内的同行业龙头公司为争夺市场份额进行降价销售，导致上海朗脉不得不进行降价销售以争夺市场份额。2016年及2017年同行业公司毛利率变动情况如下：

公司名称	2017 年度	2016 年度	变动幅度
东富龙	34.35%	41.62%	-7.27%
楚天科技	38.35%	44.76%	-6.41%
上海朗脉	23.41%	31.89%	-8.48%

东富龙、楚天科技虽与上海朗脉的业务有一定差别，并不完全可比，东富龙及楚天科技是以制药装备为主，洁净工程施工为辅的制造性企业，而上海朗脉是以洁净工程施工、制药装备制造为辅的工程技术服务企业，因而上海朗脉整体毛利率低于上述两家公司。但从上表可以看出同行业公司均在2017年度毛利率均呈现出不同程度的下降。

上海朗脉毛利率的下降幅度大于东富龙与楚天科技，主要因为上海朗脉2017年度业务结构变化及不同业务类型的毛利率水平出现如下变化：

工程项目毛利率变动的比例如下：

金额单位：人民币万元

项目类型	2016 年			2017 年			比较		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
EPC 项目	23,921.21	14,473.40	39.50%	4,286.24	2,768.04	35.42%	-19,634.98	-11,705.35	-4.08%
其他专业承包	34,079.47	25,032.46	26.55%	30,971.91	24,237.56	21.74%	-3,107.56	-794.90	-4.80%
合计	58,000.68	39,505.86	31.89%	35,258.15	27,005.61	23.41%	-22,742.54	-12,500.26	-8.48%

注：

1、EPC 项目是指（Engineering Procurement Construction）是指公司受业主委托，按照合同约定对工程建设项目的的设计、采购、施工、试运行等实行全过程或若干阶段的承包。

2、工程专业承包项目指业主把总体工程项目按专业内容进行单独或分类发包的项目。具体包括维护结构专业、暖通空调专业、电器自控专业、洁净管道专业、给排水专业、GMP 验证与咨询专业等。

上海朗脉 EPC 项目毛利率同比去年下降 4.08%，其他专业洁净工程承包项目毛利率下降 4.8%，降幅均低于同行业上市公司，但由于 EPC 项目毛利率相对较高，且 2017 年度 EPC 项目收入在公司整体收入中占比较上年大幅下降，导致上海朗脉 2017 年度毛利率整体降幅高于同行业上市公司。

2) 原材料价格上涨导致毛利率下降：

上海朗脉各成本项目与收入比例如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2016 年度		2017 年度		变动情况	
	金额	成本收入比	金额	成本收入比	金额	成本收入比
直接材料	21,613.79	37.26%	15,283.66	43.35%	-6,330.13	6.08%
人工及外包劳务	15,248.98	26.29%	9,315.01	26.42%	-5,933.97	0.13%
间接/制造费用	2,643.10	4.56%	2,406.94	6.83%	-236.16	2.27%
成本合计	39,505.86	68.11%	27,005.61	76.59%	-12,500.26	8.48%
营业收入	58,000.68		35,258.15		-22,742.54	

如上表，直接材料成本、间接/制造费用占比上升是导致上海朗脉毛利率下降的主要原因。2017年度，主要原材料不锈钢、电缆、铝型材等由于受大宗原材料价格上涨而进行持续提价。另外人工成本的刚性增长、单位固定制造费用摊销增加也导致上海朗脉成本占收入比重出现一定幅度的上升。

公司主要原材料近两年平均采购单价变动表

金额单位：人民币元

品类	单位	2016 年	2017 年	增减变动
彩涂卷（宝钢）	KG	6.6	7.2	9.09%
钢带	KG	4.4	5.6	27.27%

岩棉	m <sup>3</sup>	355.0	420.0	18.31%
玻镁板	张	18.1	21.8	20.44%
不锈钢管	m	95.7	109.1	14.00%
不锈钢板 2.5mm	KG	14.60	17.00	16.44%
电缆电线	m	5.69	6.50	14.32%
阀门	个	299.4	335.9	12.21%
隔墙龙骨	KG	18.3	20.4	11.16%
不锈钢弯头(90度)	个	48.9	55.4	13.28%

从上表可以看出，上海朗脉采购的各项主要原材料在2017年度均呈现的较大的涨幅，导致上海朗脉在承接项目合同总金额不变的前提下承担较大成本压力，使得上海朗脉2017年度毛利率下降，净利润相应减少。

截止目前主要原材料的价格已趋于稳定，因而只要以后期间不再如出现2017年度大宗原材料价格持续上涨情况，材料价格在一定区间内的合理波动，其对公司的毛利率影响将会弱化。

**9、你公司以公允价值计量的金融资产中期货的期末余额为 2,281 万元，累计投资收益为 1,196 万元。请说明你公司对于期货业务的具体会计处理方法。**

回复：

公司套期保值业务为现金流量套期，公司对于套期保值业务具体会计处理如下：1) 购买时支付保证金，帐记“其他货币资金”对应计入“银行存款”；2) 公允价值发生变动时，公司将期货合约套期期间形成的公允价值变动累计额暂记在所有者权益的“其他综合收益”中；3) 公司在对应期货合约交割或平仓时，将影响金额从“其他综合收益”中予以转出，计入存货原材料账面价值中。对应原材料生产完成并对外销售时，影响金额计入当期损益中。



2018年6月16日