
深圳市富恒新材料股份有限公司

关于 2021 年报问询函的回复

挂牌公司管理二部：

深圳市富恒新材料股份有限公司（以下简称“公司”或“富恒新材”）于 2022 年 6 月 16 日收到挂牌公司管理二部下发的《关于对深圳市富恒新材料股份有限公司的年报问询函》（以下简称“《问询函》”）后，公司高度重视，对《问询函》所关注事项逐一认真分析和核查。现将就相关问题的回复说明如下：

一、关于毛利率

报告期内，你公司实现营业收入 41,017.04 万元，同比增长 12.80%，毛利率 17.68%；2018 年-2020 年毛利率分别 7.08%、9.94%、20.33%，你公司解释毛利率主要受到原材料价格波动的影响。按产品类型来看，苯乙烯类毛利率报告期为 11.10%，2020 年毛利率为 11.75%；改性工程塑料类毛利率报告期为 26.23%，2020 年毛利率为 23.23%；聚烯烃类毛利率本期为 23.96%，2020 年毛利率为 42.87%；其他产品毛利率本期为-25.26%，2020 年毛利率为 20.35%。

请你公司：（1）结合各类产品的应用领域、下游客户需求变化、成本构成及归集结转方法、产品及原材料价格变动情况、同行业可比公司情况等，量化分析各类产品毛利率存在较大差异、大幅变动的原因及合理性；（2）补充说明其他产品的内容及报告期毛利率为负的原因，并说明与该类型产品相关的存货、固定资产等是否存在减值。

【回复】

（一）结合各类产品的应用领域、下游客户需求变化、成本构成及归集结转方法、产品及原材料价格变动情况、同行业可比公司情况等，量化分析各类产品毛利率存在较大差异、大幅变动的原因及合理性；

作为现代工业基础材料之一，改性塑料下游应用的制造领域广泛，包括家电、

汽车、电子通讯、医疗器具等领域。公司的主要产品包括苯乙烯类、改性工程塑料类及聚烯烃类等，其中苯乙烯类及聚烯烃类产品一般行业内称为通用塑料，因市场发展较为成熟，其应用领域相对传统，因此毛利率水平相对较低。

2020年、2021年，公司主营业务毛利率分别为20.28%、17.59%，本期主营业务毛利率较上期有所下滑，主要受公司熔喷聚丙烯产品（属于聚烯烃类产品）客户需求较上年下滑的影响，该趋势与发行人同行业可比公司变化趋势一致。报告期内，公司分产品的主营业务毛利率及对毛利率贡献情况如下：

项目	2021年		2020年	
	毛利率	对毛利率贡献	毛利率	对毛利率贡献
苯乙烯类	11.10%	5.16%	11.75%	5.93%
改性工程塑料类	26.23%	8.18%	23.23%	7.57%
聚烯烃类	23.96%	4.81%	42.87%	6.77%
其他	-25.46%	-0.57%	0.71%	0.01%
合计	17.59%	17.59%	20.28%	20.28%

注：各产品对毛利率的贡献=各产品的毛利率*各产品收入/主营业务收入

由上表可见，公司主营业务毛利率的变化主要是由于其中聚烯烃类毛利率波动所致。2021年聚烯烃类产品对毛利率的贡献较上期减少1.96个百分点，从而带动整体毛利率较上年下降2.69个百分点。报告期内，公司主要产品的毛利率变化情况分析如下：

1、聚烯烃类产品

2020年、2021年，公司聚烯烃类产品的收入、成本及毛利率情况如下所示：

单位：万元

项目	2021年			2020年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
熔喷聚丙烯类	2.43	1.69	30.39%	3,918.85	1,870.11	52.28%
常规聚烯烃类	8,226.24	6,255.48	23.96%	1,816.01	1,406.00	22.58%
合计	8,228.68	6,257.18	23.96%	5,734.85	3,276.11	42.87%

2020年，公司响应国家防疫工作的需求，迅速开发了用于口罩熔喷布的熔喷聚丙烯（属于聚烯烃类产品），该产品于2020年实现收入3,918.85万元，占当期聚烯烃类产品收入比例为68.33%，产品毛利率为52.28%。随着国内疫情得到控

制，熔喷聚丙烯原材料及产品市场冷却，因此 2021 年公司聚烯烃类单位售价及单位成本均显著下降，毛利率同步下滑。2020 年，剔除熔喷聚丙烯的影响后公司聚烯烃类产品的毛利率为 22.58%，与 2021 年度差异较小。

同行业可比公司于 2020 年普遍为应对新冠疫情影响加码生产熔喷聚丙烯产品。以聚赛龙（301131.SZ）为例，根据其招股说明书，2020 年其熔喷聚丙烯产品收入 8,762.85 万元，相关产品毛利率 47.50%，与公司同类产品毛利率相近。

2、苯乙烯类及改性工程塑料类产品

2020 年、2021 年，公司苯乙烯类及改性工程塑料类产品的收入、成本及毛利率情况如下所示：

单位：万元

项目	2021 年			2020 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
苯乙烯类	19,058.15	16,941.98	11.10%	18,344.34	16,188.34	11.75%
改性工程塑料类	12,775.07	9,423.78	26.23%	11,837.17	9,086.94	23.23%
合计	31,833.22	26,365.76	17.18%	30,181.51	25,275.27	16.26%

自 2020 年下半年以来，受海外疫情、美国极端气候等原因影响，原油及相关化工原料持续涨价，推动公司部分原材料采购价格不断上升。在上述背景下，受价格传导机制影响公司相关产品单位售价同步上升，同时，公司在家电、消费电子等领域的产品结构持续优化，带动公司苯乙烯类产品及改性工程塑料类产品的平均单价较上期有所上升，综合导致相关产品毛利率较上年略有波动。

公司成本核算方法为品种法，以产品品种作为成本核算对象，成本构成包括原材料、制造费用、人工费用等，领用或发出存货按加权平均法计价，低值易耗品、包装物、周转材料在领用时一次摊销。基于改性塑料行业成本主要以原材料为主的特性，公司与同行业上市公司原材料占主营业务成本比例均在 90% 以上。报告期内，公司成本归集结转方法保持一致，未发生变化。

综上，公司本期主要产品毛利率变化存在商业合理性。

(二) 补充说明其他产品的内容及报告期毛利率为负的原因，并说明与该类型产品相关的存货、固定资产等是否存在减值。

报告期内，公司其他产品内容及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	收入	成本	毛利率
注塑件类	663.49	857.49	-29.24%
其他	247.19	285.03	-15.31%
合计	910.68	1,142.53	-25.46%

由上表可见，公司其他产品主要为子公司深圳市富恒精密技术有限公司（以下简称“富恒精密”）所销售的注塑件类产品，该产品 2021 年收入金额为 663.49 万元，毛利率为-29.24%。

富恒精密为 2020 年新设子公司，主要定位于高精度注塑产品的注塑及后加工，富恒精密在设立初期尚未形成规模经济，导致间接成本占比较高，因此 2021 年毛利率为负。随着富恒精密业务规模扩张，2022 年第一季度注塑件类产品毛利率已转正，与该类型产品相关的存货、固定资产不存在减值迹象。

二、关于主要客户及回款情况

报告期内，你公司向前五大客户销售金额合计 176,376,606.22 元，占营业收入总额的 42.99%，经对比 2020 年主要客户情况，除第一大客户以外，其他客户均为新增主要客户。

按欠款方归集的期末应收账款前五大余额合计 143,651,980.62 元，占应收账款总额 44.07%，其中第二大欠款方东莞市石立轩五金塑胶制品有限公司和第三大欠款方昆山友斯克模塑有限公司的应收账款余额已经因对方资金紧张并涉及诉讼，全额计提坏账准备。其他前五大欠款方的情况如下：

应收第一大欠款方东莞市美士富实业有限公司，该公司为你公司 2020 年度和 2021 年度的第一大客户。本期你公司对该公司销售金额 73,286,829.95，占营业收入总额的 17.87%，期末应收账款余额 77,832,893.61 元，占应收账款年末余额合计数的 23.88%，计提坏账准备 3,891,644.68 元，计提比例为 5%。

应收第四大欠款方广东德一实业有限公司款项 15,329,720.00 元，占应收账款总额 4.70%，按照 5% 计提坏账准备 766,486.00 元，该公司成立于 2021 年 3 月，注册资本 5,000 万人民币，实缴资本 0 元。应收第五大欠款方深圳市宏拓环保科技有限公司为你公司 2020 年第三大客户，成立为 2017 年，注册资本为 100 万，实缴资本 0 元。

2020 年度你公司对该公司的销售额为 21,645,396.13 元，占当年营业收入总额的 5.96%，期末对该公司的应收账款余额为 13,814,457.50 元，按照 10% 计提了 1,381,445.75 元的坏账准备。

根据你公司应收账款坏账准备计提政策，除以单项为基础计量预期信用损失的应收账款外，其他按照账龄组合计提坏账准备，即应收账款账龄在 1 年以内计提 5%，1 至 2 年计提 10%，2 至 3 年计提 20%，3 至 4 年计提 30%，4 至 5 年计提 50%，5 年以上计提 100%。

请你公司：

(1) 结合业务特点、行业情况等，说明报告期主要客户较上期出现较大变动的原因及合理性；(2) 说明报告期内与前五大客户交易情况，包括但不限于交易对手方的经营范围、成立日期、注册资本及实缴情况、当期销售商品具体内容和交易定价安排等，并结合获客政策等说明与有关客户开展业务的合理性；(3) 分别说明与期末应收账款前五大欠款方的交易情况及回款情况，包括但不限于交易发生时间、交易内容、信用政策、超过 1 年未能回款的原因（如适用）、交易对手方信用状况及判断依据、坏账计提充分性及依据；(4) 结合新金融工具准则执行情况、同行业公司对比等说明应收账款按照账龄组合计提坏账各项比例的合理性。

【回复】

(一) 结合业务特点、行业情况等，说明报告期主要客户较上期出现较大变动的原因及合理性；

报告期内，公司主要客户较上期发生较大变化，主要系相关客户与公司的合作规模扩大所致。公司 2021 年新增主要客户的收入情况及变化原因如下：

单位：万元

客户名称	2021年 收入金额	2020年 收入金额	收入变化原因
SM Polymers Inc.	6,186.47	-	客户系位于加拿大的大型塑料及树脂分销商及加工商，设立于2004年，其销售网络遍布北美。2021年，因沙特阿拉伯地区政局不稳定及新冠疫情等原因，其原采购渠道改性塑料供应不稳定，因此经商业伙伴介绍，于2021年与公司开展相关合作。
惠州市康冠科技有限公司	1,409.00	256.39	客户系康冠科技（001308）全资子公司，主要向三星、LG、小米等公司代工电视机、显示器等产品。2020年，公司主动接洽与其开始合作，进入康冠科技合格供应商名录，当期处于小批量试产阶段。2021年，合作正式进入大规模量产阶段，因此收入金额有所上升。
东莞市巨人新材料有限公司	1,240.02	757.70	客户系改性塑料领域贸易商，主要终端客户包括传音控股（688036）、通力电子（01249）等公司。随着报告期内公司与其合作逐步深入，收入金额有所上升。
北海市鼎烽塑胶有限公司	1,366.17	442.96	富恒新材系冠捷科技（000727）资源池内供应商，冠捷科技指定客户向公司采购苯乙烯类产品用于其显示器后壳等产品。2021年，因客户新开发深圳市世纪创新显示电子有限公司、宏塑光电科技（昆山）有限公司等大型客户，因此向公司采购金额有所上升。
合计	10,201.66	1,457.05	-

由上表可见，公司2021年主要客户中仅SM Polymers Inc.系公司新增客户，其他客户大多为与公司合作多年且信誉较好的客户。上述客户与公司合作规模持续扩大，主要受下游家电行业及消费电子行业的消费升级带动需求变化，以及公司通过优化产品结构和服务质量，持续加强与重点客户的业务合作等因素影响，从而导致公司不同年度的客户收入结构存在一定波动。

综上，公司报告期内主要客户较上期存在较大变化存在合理性。

(二) 说明报告期内与前五大客户交易情况，包括但不限于交易对手方的经营范围、成立日期、注册资本及实缴情况、当期销售商品具体内容和交易定价安排等，并结合获客政策等说明与有关客户开展业务的合理性；

公司与东莞市美士富实业有限公司、东莞市巨人新材料有限公司、北海市鼎烽塑胶有限公司长期保持良好合作关系，2020 年因公司主动接洽开始与惠州市康冠科技有限公司合作，2021 年因商业伙伴介绍开始与 SM Polymers Inc. 合作，具有合理性，具体情况详见上文回复内容。

公司与报告期内前五大客户的交易情况如下：

1、东莞市美士富实业有限公司

客户名称	东莞市美士富实业有限公司
经营范围	一般项目：广播电视设备制造（不含广播电视传输设备）；金属材料销售；金属材料制造；金属制品研发；金属制品销售；电子产品销售；电子元器件制造；电子元器件批发；电子元器件零售；电子专用设备销售；塑料制品销售；塑料制品制造；五金产品制造；五金产品研发；五金产品零售；五金产品批发；机械设备研发；机械设备销售；通用设备制造（不含特种设备制造）；专用设备制造（不含许可类专业设备制造）；模具销售；模具制造；劳动保护用品销售；劳动保护用品生产；第二类医疗器械销售；货物进出口；技术进出口。
成立日期	2013/10/31
注册资本	5,000.00 万元人民币
实缴资本	-
当期销售商品具体内容	苯乙烯类、改性工程塑料类、聚烯烃类
交易定价安排	协商定价

2、SM Polymers Inc.

客户名称	SM Polymers Inc.
经营范围	-
成立日期	2004 年
注册资本	-
实缴资本	-
当期销售商品具体内容	聚烯烃类
交易定价安排	协商定价

3、惠州市康冠科技有限公司

客户名称	惠州市康冠科技有限公司
经营范围	电脑显示器、数字电视机、笔记本电脑、平板电脑、数字机顶盒、液晶屏模组及背光组件、发光二极管及灯条、GPS、多媒体终端MID 移动通讯终端产品的生产和销售及售后服务,经济信息咨询服 务,计算机网络技术开发,计算机软硬件、电子元器件的开发、销售,货物或技术进出口,设备、仪器租赁,模具的销售。
成立日期	2010/12/14
注册资本	10,000.00 万元人民币
实缴资本	10,000.00 万元人民币
当期销售商品具体内容	苯乙烯类、改性工程塑料类
交易定价安排	招投标定价、协商定价

4、东莞市巨人新材料有限公司

客户名称	东莞市巨人新材料有限公司
经营范围	研发及技术成果转让、销售:工程塑料、橡胶塑料、合金材料、纳米材料、热塑性弹性体、塑胶材料、塑胶制品、色粉、色种、五金材料及制品、模具、塑胶配件、电子材料、电子电器产品、工业胶水;货物或技术进出口(国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外)。
成立日期	2014/3/14
注册资本	500.00 万元人民币
实缴资本	500.00 万元人民币
当期销售商品具体内容	苯乙烯类、改性工程塑料类、聚烯烃类
交易定价安排	协商定价

5、北海市鼎烽塑胶有限公司

客户名称	北海市鼎烽塑胶有限公司
经营范围	塑胶制品、电子产品(不含卫星地面无线接收及发射设备)、塑胶模具的生产、销售,模具生产技术的研发,自营和代理一般商品和技术的进出口业务(国家限制经营或禁止进出口的商品和技术除外)。(以上项目国家有专项规定的除外)。
成立日期	2014/3/14
注册资本	1,500.00 万元人民币
实缴资本	1,500.00 万元人民币
当期销售商品具体内容	苯乙烯类、改性工程塑料类
交易定价安排	协商定价

(三) 分别说明与期末应收账款前五大欠款方的交易情况及回款情况，包括但不限于交易发生时间、交易内容、信用政策、超过 1 年未能回款的原因（如适用）、交易对手方信用状况及判断依据、坏账计提充分性及依据；

报告期末，公司应收账款前五大欠款方的交易情况及回款情况如下：

单位：万元

单位名称	交易时间	交易内容	应收账款 余额	其中一年以 上账龄部分	本期销 售金额	本期回款 金额	信用政 策	信用状况及坏账计提情 况
东莞市美士富实业有限公司	持续发生	苯乙烯类、改性工程塑料类、聚烯烃类	7,783.29	-	7,829.63	10,758.73	120 天	持续发生业务，信用状况良好，按账龄计提坏账准备
昆山友斯克模塑有限公司	2017 年	改性工程塑料类	2,086.31	2,086.31	-	-	-	被法院裁定破产，已全额单项计提坏账准备
东莞市石立轩五金塑胶制品有限公司	2018 年	改性工程塑料类、聚烯烃类	1,581.19	1,581.19	-	-	-	被多家供应商起诉并被列为被执行人，已全额单项计提坏账准备
广东德一实业有限公司	持续发生	苯乙烯类、改性工程塑料类	1,532.97	-	1,119.31	219.30	90 天	持续发生业务，信用状况良好，按账龄计提坏账准备
深圳市宏拓环保科技有限公司	2020 年	苯乙烯类、改性工程塑料类、聚烯烃类	1,381.45	1,381.45	-	324.52	120 天	公司经营正常，持续回款，信用状况良好，按账龄计提坏账准备
合计			14,365.21	5,048.95	8,948.94	11,302.55	-	-

由上表可见，公司对昆山友斯克模塑有限公司、东莞市石立轩五金塑胶制品有限公司等预计其回款可能性较低的应收账款已全额计提坏账准备。深圳市宏拓环保科技有限公司因短期内流动资金紧张导致其应收账款逾期，但是因其仍处于正常经营状态并持续回款，相关应收账款于报告期末未出现明显减值迹象，因此公司按账龄计提坏账准备。

综上，公司对报告期末应收账款前五大欠款方坏账准备计提充分。

(四) 结合新金融工具准则执行情况、同行业公司对比等说明应收账款按照账龄组合计提坏账各项比例的合理性。

1、执行新金融工具准则采用预期信用损失模型下公司应收账款计提坏账准备的情况

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则。公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，按照应收账款账龄与整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。公司采用预期信用损失模型对预期信用损失率过程如下：

(1) 剔除单项计提的坏账的应收账款，计算应收账款整体账龄

单位：万元

账龄	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
1 年以内	23,525.75	24,894.02	21,791.59	19,834.96
1 至 2 年	3,980.23	4,329.46	3,695.93	1,159.46
2 至 3 年	149.95	619.44	428.22	228.10
3 至 4 年	107.78	355.39	228.10	3.18
4 至 5 年	204.80	123.78	3.18	0.00
5 年以上	56.83	13.82	10.64	10.64
合计	28,025.35	30,335.90	26,157.66	21,236.34

(2) 计算应收账款迁徙率

应收账款迁徙率是指在一个时间段内没有收回而迁徙至下一个时间段的应收款项的比例。根据历史数据得出迁徙率明细如下：

账龄	2020 年至 2021 年的迁徙率	2019 年至 2020 年的迁徙率	2018 年至 2019 年的迁徙率
1 年以内	15.99%	19.87%	18.63%
1 至 2 年	3.46%	16.76%	36.93%
2 至 3 年	17.40%	82.99%	100.00%
3 至 4 年	57.63%	54.26%	100.00%
4 至 5 年	34.75%	100.00%	-
5 年以上	100.00%	100.00%	100.00%

(3) 按照平均迁徙率计算历史违约损失率

账龄	注释	历史平均迁徙率	计算公式	历史违约损失率/根据迁徙率计算的预期信用损失率	实际执行的预期信用损失率
1年以内	a	18.16%	$a*b*c*d*e*f$	1.10%	5.00%
1-2年	b	19.05%	$b*c*d*e*f$	6.06%	10.00%
2-3年	c	66.80%	$c*d*e*f$	31.79%	20.00%
3-4年	d	82.69%	$d*e*f$	47.59%	30.00%
4-5年	e	67.37%	$e*f$	67.37%	50.00%
5年以上	f	100.00%	f	100.00%	100.00%

根据上表，公司实际执行的预期信用损失在1年以内及1-2年账龄的计提比率远高于按照迁徙率计算的预期信用损失率，实际执行的2年以上的预期信用损失率略低于按照迁徙率计算的预期信用损失率。根据上述过程测算的预期信用损失率测算的应收账款坏账准备与公司实际执行情况比较如下：

1) 根据应收账款迁徙率计算的预期信用损失测算坏账准备金额

单位：万元

账龄	2021年12月31日	2020年12月31日	预期信用损失	坏账准备	
				2021年12月31日	2020年12月31日
1年以内	23,525.75	24,894.02	1.10%	258.77	273.82
1-2年	3,980.23	4,329.46	6.06%	241.04	262.19
2-3年	149.95	619.44	31.79%	47.67	196.90
3-4年	107.78	355.39	47.59%	51.29	169.12
4-5年	204.80	123.78	67.37%	137.98	83.39
5年以上	56.83	13.82	100.00%	56.83	13.82
合计	28,025.35	30,335.90	-	793.58	999.24

2) 根据公司实际执行的预期信用损失率计算坏账准备金额

单位：万元

账龄	2021年12月31日	2020年12月31日	预期信用损失	坏账准备	
				2021年12月31日	2020年12月31日
1年以内	23,525.75	24,894.02	5.00%	1,176.29	1,244.70
1-2年	3,980.23	4,329.46	10.00%	398.02	432.95

账龄	2021年12月31日	2020年12月31日	预期信用损失	坏账准备	
				2021年12月31日	2020年12月31日
2-3年	149.95	619.44	20.00%	29.99	123.89
3-4年	107.78	355.39	30.00%	32.33	106.62
4-5年	204.80	123.78	50.00%	102.40	61.89
5年以上	56.83	13.82	100.00%	56.83	13.82
合计	28,025.35	30,335.90	-	1,795.87	1,983.86

由上表可见，公司依据测算预期信用损失率计算的2020年12月31日和2021年12月31日的坏账准备，均远小于公司以账龄组合为基础评估预期信用风险和计量预期，实际确认的2020年12月31日和2021年12月31日的坏账准备金额。公司实际采用的预期信用损失率更为谨慎合理，坏账准备计提充分。

2、坏账计提政策与同行业公司对比情况

公司及同行业可比公司应收账款坏账准备的具体计提比例如下：

单位：%

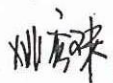
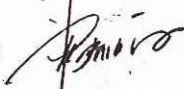

名称	账龄						
	1年以内		1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
	6个月以内(含6个月)	6个月-1年					
金发科技	1	5	20	50	75	75	75
会通股份	5	5	20	50	100	100	100
国恩股份	-	5	20	50	100	100	100
禾昌聚合	5	5	10	30	70	100	100
聚赛龙	1	5	20	50	100	100	100
平均值	3	5	18	46	89	95	95
公司	5	5	10	20	30	50	100

由上表可见，公司对6个月以内应收账款坏账准备计提比例高于同行业可比公司，对1年以上账龄的应收账款坏账准备计提比例低于同行业公司平均水平。鉴于公司绝大部分应收账款账龄为1年以内，按照同行业可比公司坏账计提比例平均值测算，对公司净利润的模拟影响情况如下：

单位：万元

项目	2021年	2020年
账龄组合坏账准备计提数(A)	-187.99	358.38
账龄组合坏账准备模拟计提数(B)	-471.77	684.29
净利润影响数((A-B)*0.85)	241.21	-277.02
净利润	3,504.80	2,571.42
影响比例	6.88%	-10.77%

由上表可见，如按照同行业可比公司坏账计提比例平均值测算，对2020年、2021年净利润影响金额分别为-277.02万元和241.21万元，对公司净利润不构成重大影响。总体而言，公司应收账款坏账准备的计提比例符合新金融工具准则的规定，与实际状况相符，与同行业可比公司相比不存在显著差异，具有合理性。

时任董事长： 
时任财务负责人： 
时任董事会秘书： 

深圳市富恒新材料股份有限公司

2022年6月27日