

江西黑猫炭黑股份有限公司

关于深圳证券交易所2015年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

江西黑猫炭黑股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对江西黑猫炭黑股份有限公司 2015 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2016】第 72 号）。公司对问询函中涉及的有关问题进行了认真研究并向深圳证券交易所做出了回复，现将回复内容公告如下：

问题一：报告期内，你公司实现主营业务收入 47.75 亿元，同比下降 22.59%，经营活动产生的现金流入 29.91 亿元，同比下降 52.21%，经营活动产生的现金流量净额为-3.08 亿元，同比下降 120.65%。请说明主营业务收入与经营活动产生的现金流入存在较大差异的原因，并结合具体现金流入流出情况说明经营活动产生的现金流量净额下降的原因。

回复如下：

一、主营业务收入与经营活动产生的现金流入存在差异的原因如下

（一）使用应收票据支付货款等规模增加导致现金流入的减少

2015 年度受宏观经济下行和原油及化工品价格低迷影响，炭黑行业及公司经营活动举步维艰，鉴于对行业前景的谨慎预期，公司去库存并加大资金回笼力度，由此带来的应收票据结算销售货款的规模较去年同期有较大幅度增长，进而导致了公司经营活动现金流量与上年同期出现较大差异。经核查，2015 年度公司将收到的应收票据用于支付购货款约为 23.8 亿元，较 2014 年度 14.39 亿元增长 65.39%，公司将收到的应收票据支付购货款减少经营活动现金流入 9.41 亿元。

（二）应收票据及应收账款 2015 年末余额同比增加导致经营活动现金流入的减少

截至 2015 年 12 月 31 日，公司应收票据及应收账款余额分别为 10.48 亿元、8.62 亿元；截至 2014 年 12 月 31 日，公司应收票据及应收账款余额分别为 5.53 亿元、

12.12 亿元；应收票据及应收账款 2015 年末余额 19.1 亿元比 2014 年末余额 17.65 亿元增加 1.45 亿元，应收票据及应收账款余额的增加导致经营活动现金流入减少 1.45 亿元。

（三）营业收入同比下降导致应交税金销项税的减少，从而减少 2015 年度经营活动现金流入

公司营业收入 47.75 亿元，同比下降 13.93 亿元，公司增值税税率为 17%。2015 年度，公司营业收入同比下降导致应交税金销项税减少 2.37 亿元，由于在编制现金流量表主表中的销售商品、提供劳务收到的现金是含销项税金的，故该销项税的减少导致经营活动现金流入减少 2.37 亿元。

（四）应收票据及应收账款余额 2014 年末比 2013 年末减少导致 2014 年度经营性现金流入增加

公司应收票据及应收账款 2014 年末余额为 17.65 亿元、2013 年末余额为 22.67 亿元，2014 年末余额比 2013 年末余额合计减少 5.02 亿元，2014 年末应收票据及应收账款减少导致经营性现金流入增加 5.02 亿元。

考虑上述因素对现金流入的影响，公司 2015 年度、2014 年度经营性现金流入分别调整为 43.14 亿元和 57.55 亿元，调整后 2015 年度经营活动现金流入同比下降 25.03%，与主营业务收入下降 22.59%的趋势和幅度相符。

综上所述，公司认为主营业务收入与经营活动产生的现金流入存在差异系公司为应对当前市场环境变化采取防御性经营策略，加大应收应付票据结算业务量所导致。

二、经营活动产生的现金流量净额下降的原因

（一）报告期经营活动的现金流入减少

公司 2015 年度、2014 年度经营活动现金流入分别为 29.90 亿元、62.57 亿元，2015 年同比减少 32.67 亿元。经营活动现金流入减少的明细为：2015 年度营业收入同比下降 13.93 亿元、销项税同比下降 2.37 亿元，应收账款及预收的增加 4.06 亿元，应收票据减少 20.81 亿元。减少的原因主要系销售单价的下降导致营业收入及销项税的下降，在公司加大货款回笼的同时，将收到的应收票据用于支付购货款，导致经营活动的现金流入减少。

（二）报告期经营活动的现金流出减少

2015 年度与 2014 年度经营活动现金流出明细构成比较：

项目/年度	2015 年度(亿元)	2014 年度(亿元)	增减数(亿元)	原因
购买商品、接受劳务支付的现金	23.26	38.51	-15.25	详见注释
支付给职工以及为职工支付的现金	2.84	2.47	0.37	员工人数及工资基数增加所致
支付的各项税费	2.67	2.11	0.56	固定资产留底的进项税减少导致实际缴纳增值税增加
支付其他与经营活动有关的现金	4.21	4.58	-0.37	
经营活动现金流出合计	32.98	47.67	-14.69	

注 1：2015 年购买商品、接受劳务支付的现金中成本同比下降 11.37 亿元，进项税下降 3.28 亿元，下降的原因为主要原材料原油价格下降所致。

注 2：2015 年购买商品、接受劳务支付的现金中存货下降 2.97 亿元，下降的原因为公司加大去库存的力度所致。

注 3：2015 年购买商品、接受劳务支付的现金中应付账款下降 7.7 亿元，下降的原因为降低资产负债率加大货款支付力度所致。

注 4：2015 年购买商品、接受劳务支付的现金中应付票据增加 10.26 亿元，增加的原因为 2015 年末与 2014 年末比较系降低应付票据余额 6.5 亿元，而 2014 年与 2013 年比较系增加应付票据余额 3.76 亿元。

公司 2015 年度受宏观经济下行和原油及化工品价格低迷影响，炭黑行业及公司经营活动举步维艰，公司销售价格及原材料采购单价均大幅下降。鉴于对行业前景的谨慎预期，2015 年度公司加大去库存和资金回笼力度。另外，2015 年初公司配股融资募集资金 5.66 亿元到位后，用于偿还银行贷款和补充流动资金。2015 年度公司为了降低资产负债率，将募集的资金和回笼的货款用于支付购货款及应付票据。综上所述，报告期内公司经营活动产生的现金流量净额下降系公司应对当前复杂经营形势做出的必要调整，是有效改善了公司资产负债结构降低经营风险的举措。

问题二：报告期末，你公司存货期末账面余额为 5.32 亿元，较 2014 年同期下降 33.24%，存货跌价准备账面余额 1,596.66 万元，较 2014 年同期下降 39.98%。请结合行业情况、存货性质与特点、预计可变现净值等说明相关产品存货跌价准备的计提是否充分。

回复如下：

一、同行业比较

公司选取具有可比性的上市公司龙星化工（代码：002442），就 2015 年存货跌价计提情况进行比较：

单位：元

存货类别	黑猫股份			龙星化工		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	216,072,734.84	419,130.81	215,653,604.03	160,366,884.19	13,115,091.20	147,251,792.99
库存商品	313,551,208.56	15,547,474.51	298,003,734.05	135,267,319.11	11,217,764.43	124,049,554.68
周转材料	2,888,127.03		2,888,127.03	7,458,130.45		7,458,130.45
合计	532,512,070.43	15,966,605.32	516,545,465.11	303,092,333.75	24,332,855.63	278,759,478.12

2015 年受国内宏观经济不景气的影响，下游轮胎行业开工率不足，以及上游煤焦化工产能过剩，整个炭黑行业销售价格及利润大幅下降，整个炭黑行业 2015 年末存货出现减值迹象，公司计提存货跌价准备是符合行业趋势的。公司与龙星化工均为炭黑企业，两家公司针对存货计提存货跌价准备的趋势是一致的，但由于公司与龙星化工在生产基地分部（全国各区域基地成本不一）及各基地原料油供需关系（区域原料油采购价格差异大）、期末产成品及原料油的库存数量（存货量及构成存在差异），市场占有率（行业地位及话语权导致销售价格不同）、资源综合利用能力（电及蒸汽等副产品利用率存在差异）等方面均存在差异，两家存货跌价准备计提的具体数据可比性不高。

二、本公司存货的性质与特点

本公司期末存货分为原材料、库存商品、周转材料。其中：原材料期末结存除少量辅材外均为原料油；库存商品包含炭黑、焦油精制等，期末实际结存基本为炭黑产品。

三、预计可变现净值

根据《企业会计准则第 1 号——存货》的规定，资产负债表日，存货应当按照成本与可变现净值孰低计量。存货成本高于其可变现净值的，应当计提存货跌价准备，计入当期损益。存货的可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司对产成品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，应当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。公司对需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，应当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。

各项估计指标的确定依据，原材料继续加工的成本为该公司预计完工成为产成品所需的制造费用和人工费用等，以公司制造费用和人工费用占整个生产成本的百分比为预计依据，预计销售费用以销售费用占整炭黑销售收入（不含发电、焦油精制等副产品收入）的百分比预计，预计税金以税金占整个销售收入的百分比为预测依据，预计售价以期末产品市场价为测算依据。各项指标均以母子公司单独的核算主体数据进行测算。

公司期末有大额存货库存的单位有：母公司、朝阳黑猫伍兴岐炭黑有限责任公司、韩城黑猫炭黑有限责任公司、乌海黑猫炭黑有限责任公司、邯郸黑猫炭黑有限责任公司、唐山黑猫炭黑有限责任公司、太原黑猫炭黑有限责任公司、济宁黑猫炭黑有限责任公司。其他子公司属于贸易、科研性质无存货或在建项目存货金额较小，故公司只对有大额存货的单位除辅助材料及周转材料以外存货进行减值测试。

如前述，公司按照母公司、子公司单独进行减值测试，减值准备测算的原则、方法、口径、范围均保持一贯性原则。公司存货原值 2015 年同比下降 26,514.34 万元，下降比例 33.24%，经测算截至 2015 年 12 月 31 日公司应计提的存货跌价准备余额为 1,596.66 万元，较 2014 年末 2,660.28 万元下降 1,063.62 万元，下降的原因主要为：库存数量下降（例如炭黑产品 2015 年比 2014 年下降 27,635 吨，下降 24%）；2015 年末炭黑产品销售价格的下降幅度小于原料油采购价格的下降幅度导致预计可变现净值回升。

综上所述，公司计提存货可变现净值的确定方法合理、存货减值的计算口径一致，计提充分。

问题三：报告期内，你公司的销售费用为 3.31 亿元，较去年同期下降 16.68%，其中销售服务费本期发生额为 1,180.03 万元，较 2014 年同期下降 3,593.42 万元，下降幅度为 75.28%。请结合该项费用的主要核算内容及公司经营情况，说明销售服务费下降的合理性。

回复如下：

一、销售费用构成

公司销售费用共含工资薪酬、业务招待费、服务费、其他、运费等。因公司在实际经营过程中销售费用构成主要分为业务拓展费和运费用两大类，其中因为运费与公司销售业务拓展无关，故暂将其从销售费用中剔除，剔除出后销售服务费系业务拓展费用中最大份额支出，2014 年和 2015 年销售费用中业务拓展费用合计为 7,680.69 万元和 3,849.01 万元，同比下降 49.89%。

销售费用	明细	2014 年度	2015 年度	增减
运费	运费	317,092,025.40	286,069,996.94	-9.78%
业务拓展费	职工薪酬	8,216,665.20	10,006,856.28	21.79%
	业务招待费	13,082,818.83	11,218,968.76	-14.25%
	办公及差旅费	7,772,852.14	5,463,912.07	-29.71%
	销售服务费	47,734,532.85	11,800,373.94	-75.28%
合 计		398,275,329.23	331,832,705.96	-16.68%
其中剔除运费合计		76,806,869.02	38,490,111.05	-49.89%

公司经营层基于目前行业地位与客户关系较为稳固的前提，以及适应当前公司管理日趋精细化的需要，自 2014 年始加强了公司销售费用管理工作，对销售费用的使用进一步优化，从面到点，从平面到立体的结构性调整，总体使得公司销售费用在 2015 年度除职工薪酬外的各子项中均出现不同幅度的下降。

二、公司经营及行业情况

公司自 2006 年上市以来，产能规模一直保持较快增长，截止 2015 年公司炭黑产总销量纷纷突破 100 万吨，主要系公司为加快消化过快增长的炭黑产能和提升市场占有率的需要，公司推出了一系列以市场为导向的市场拓展政策，以鼓励公司业务人员大力拓展新兴市场和开发新客户所导致。

公司 2007 年至 2014 年公司产销量及市场占有率多年保持国内行业第一位，产

销率均保持 95%以上，产销情况如下：

年份	产量（万吨）	同比增长（%）	销量（万吨）	同比增长（%）
2007	24.18	-	23.80	-
2008	25.79	6.7%	25.63	7.7%
2009	32.81	27.2%	32.55	27%
2010	45.34	38.2%	45	38.2%
2011	57.84	27.6%	54.42	20.9%
2012	73.55	27.1%	72.32	32.9%
2013	93.27	26.8%	94.20	30.2%
2014	103.26	10.7%	100.30	6.5%
2015	98.54	-4.6%	101.25	0.9%

2014 年底以来，炭黑行业结构性产能过剩凸显，炭黑生产企业盈利大幅下降，下游需求增速缓慢。基于公司及行业炭黑产品销售规模增速放缓，盈利能力下降，行业的买方市场初步形成的格局判断，国内炭黑行业目前已处于成长期后期成熟期前期的过渡阶段。

三、销售服务费的下降主要系市场进入成熟期公司调整市场政策所导致

基于公司此前对行业由成长期向成熟期过渡的判断，在宏观经济举步维艰公司盈利能力大幅下滑的背景下，在维持公司国内炭黑市场占有率、产能、产销率龙头地位的基础上，公司经营层决定修正此前侧重市场销量为导向的销售政策，进一步加强对销售费用的管理，以压缩销售费用 50%为目标，最大限度削减公司因市场业务拓展而支付的销售服务费用。

四、销售服务费不存在应提未提的情况

经核查，公司 2015 年销售服务费下降主要系市场及行业阶段发生变化，公司市场业务拓展政策适时调整所导致。截止目前，公司对 2015 年的市场拓展相关费用进行核查，不存在应提未提的服务费。

综上所述，经过 2015 年经营层对销售政策的调整结果来看，在宏观经济下行，行业大幅亏损的背景下，公司仍然取得了销量增长和优于同类企业的良好业绩，可见销售服务费的下降并未导致公司产销量的下降，并由此带来销售服务费的下降系合理、可持续的，是公司 2015 年度适时调整市场政策和加强精细化管理降成本的重要成果。

特此公告。

江西黑猫炭黑股份有限公司董事会

二〇一六年五月六日