



上会会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

关于对山东瑞丰高分子材料股份有限公司 的重组问询函中有关问题的核查意见

上会业函字(2017)第 001 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部的要求，我们对贵部《关于对山东瑞丰高分子材料股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2016】第 107 号）（以下简称“问询函”）中提出的有关问题进行了认真核查，现将核查情况向贵部说明如下：

问题一：重组报告书显示，和时利 TPEE 产品 2016 年 1 月至 9 月毛利率达 47.15%，较 2015 年的 29.63% 的毛利率水平有大幅提升，毛利额也达 1,469.13 万元。同时，和时利也拟“以 TPEE 树脂应用开发为未来研发方向”。请补充披露：（1）和时利 TPEE 树脂生产研发投入起始时间、设备、人员配置情况。（2）截至 2016 年 9 月 30 日，和时利 TPEE 销售前五大客户名称、相应销量与实现收入、回款情况与信用政策、毛利率大幅上升的合理性分析。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。[问询函关于标的公司问题之 4（2）]

一、核查情况

TPEE 是高性能工程级弹性体，它兼具橡胶的柔软性、弹性和热塑性塑料的刚性、易加工性；与橡胶相比，TPEE 具有更好的加工性能和更长的使用寿命；与工程塑料相比，TPEE 柔韧性和动态力学性能更好。TPEE 广泛应用于汽车、管道、线缆、医疗卫生等行业，我国 TPEE 树脂严重依赖进口，是全球 TPEE 产品最大的进口国，产品进口价格也一直维持在高位；江苏和时利新材料股份有限公司（以下简称“公司”、“和时利”）TPEE 产品较国外厂商产品价格优势明显，可有效替代进口，为公司大力发展的产品。



上海会计师事务所(特殊普通合伙)

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

1、TPEE 毛利率分析

TPEE 是公司大力发展的高附加值新产品,其技术门槛相对较高,市场前景良好。公司在 TPEE 领域具有先行优势,是目前国内少数掌握 TPEE 制造技术的企业之一,经过 2015 年小规模试生产后,2016 年开始规模化生产并逐渐打开市场,由于 TPEE 技术门槛较高,竞争对手相对较少,因此毛利率保持在较高水平。

TPEE 毛利率分析表:

金额单位:人民币元

项目	2016 年 1 月至 9 月	2015 年度
TPEE 销售收入	30,911,327.59	1,285,217.95
TPEE 销售成本	16,369,124.38	904,449.82
TPEE 毛利	14,542,203.21	380,768.13
TPEE 毛利率	47.04%	29.63%
TPEE 销量(吨)	1,613.81	47.37
平均单价(元/吨)	19,154.25	27,134.34
平均单位成本(元/吨)	10,143.15	19,095.32

从上表可以看出,公司 2015 年形成的销售较少,主要是研发试制的新产品对外销售。2016 年实现规模化生产后,和时利利用成本优势,制定适当低于进口产品的销售价格,实现替代进口,满足国内客户的需求。

2、2016 年 1 月至 9 月,和时利 TPEE 销售前五大客户

金额单位:人民币元

客户名称	收入金额	销售数量 (吨)	2016 年 9 月 末应收账款	2016 年 1 月至 9 月回款	信用额度	信用 账期
陕西长美科技有 限责任公司	3,810,683.76	209.00	2,137,250.00	2,321,250.00	2,500,000.00	90 日
东莞市广振塑胶 科技有限公司	2,958,974.36	178.88	168,321.33	3,293,678.67	3,500,000.00	90 日
东莞市岩翔塑化 有限公司	2,888,547.01	157.00	-	3,379,600.00	3,500,000.00	90 日
江阴海达橡塑股 份有限公司	2,422,564.10	118.60	2,450,256.00	384,144.00	1,000,000.00	90 日
北京源拓伟业高 分子材料科技有 限公司	2,127,435.04	111.93	969,114.00	1,889,590.00	2,000,000.00	90 日
合计	14,208,204.27	775.40	5,724,941.33	11,268,262.67		



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

二、核查意见

经核查，我们认为：和时利经过 2015 年小规模试生产后 2016 年开始规模化生产并逐渐打开市场；2016 年 1 月至 9 月 TPEE 的销售毛利率比 2015 年度大幅上升的主要原因为规模化生产过程中的平均单位成本下降。

问题二：重组报告书显示，和时利主攻产品除 TPEE 树脂外，还有 PBAT 树脂，但和时利 2016 年 1-9 月 PBAT 实现销售收入仅为 24.74 万元。请补充披露：（1）2016 年 1-9 月 PBAT 销售收入下降的主要原因分析，独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。[问询函关于标的公司问题之 5（1）]

一、核查情况

2016 年公司 PBAT 销售收入很少，主要原因在于 2015 年公司利用闲置的 PBT 树脂生产装置改造成 PBAT 生产装置，并于 2015 年 10 月成功生产出合格产品，但由于 PBAT 聚合热降解比较大，其熔点较 PBT 低，从而导致连续生产一定时间后次品率大幅上升，改造成的生产装置无法实现长时间连续性生产，因此 2016 年公司暂时停止了 PBAT 的生产，一方面将已生产的 PBAT 产品交由下游客户进行试用、检测和推广；另一方面继续对生产装置进行改造，包括订购新的生产设备以满足 PBAT 的聚合需求等。

二、核查意见

经核查，我们认为：2016 年 1-9 月和时利因需要进一步改造完善 PBAT 生产装置故暂时停止了 PBAT 的生产，导致 2016 年 1 月至 9 月 PBAT 销售收入较 2015 年有所下降。

问题三：重组报告书显示，和时利子公司江阴和锦特种纤维材料有限公司（以下简称和锦纤维）2016 年 1-9 月实现营业收入 16,857.96 万元、净利润 974.37 万元，2015 年实现营业收入 14,183.08 万元、净利润 1,259.28 万元。请结合和锦纤维的业务发展情况，补充说明和锦纤维 2016 年 1-9 月营业收入水平提高而净利润下降的原因，独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。[问询函关于标的公司问题之 6]



上海会计师事务所(特殊普通合伙)

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

一、核查情况

和锦纤维经营范围为特种纤维材料的制造、加工及销售，其产品主要为锦纶短纤。

和锦纤维 2015 年、2016 年 1 月至 9 月的经营情况如下表：

金额单位：人民币元

项目	2016 年 1 月至 9 月	2015 年度	变化金额	变化比例
营业收入	168,579,628.15	141,830,774.98	26,748,853.17	18.86%
营业成本	150,726,387.29	122,118,254.19	28,608,133.10	23.43%
营业税金及附加	173,680.26	177,418.52	-3,738.26	-
销售费用	1,035,484.27	908,962.14	126,522.13	13.92%
管理费用	1,330,901.47	1,174,740.53	156,160.94	13.29%
财务费用	407,072.93	-140,284.57	547,357.50	390.18%
资产减值损失	1,888,685.75	689,587.32	1,199,098.43	173.89%
所得税费用	3,266,042.42	4,241,663.32	-975,620.90	-23.00%
净利润	9,743,704.81	12,592,751.95	-2,849,047.14	-22.62%

由上表可以看出，公司 2016 年 1 月至 9 月营业收入比 2015 年度增长 18.86%，营业成本增长 23.43%，营业成本的增幅高于营业收入的增幅达 4.57%，影响毛利金额 1,859,279.93 元，详见毛利率分析表。

销售费用和管理费用的增减变化与营业收入的增长趋势基本一致，增长幅度分别为 13.92%、13.29%；2016 年 4 月新增 2,000.00 万元银行借款使得借款利息增加，使得财务费用增加 547,357.50 元，增长 390.18%；资产减值损失与上期比较增幅较大，增加幅度为 173.89%，主要是 2016 年 9 月 30 日应收账款增加 37,635,745.53 元计提的坏账准备增加；所得税费用减少 975,620.90 元，主要是本期实现的应纳税所得额减少及坏账准备确认的递延所得税资产增加。



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

毛利率分析表：

金额单位：人民币元

项目	2016 年 1 月至 9 月	2015 年度	变化比例
锦纶短纤销售收入	168,307,884.47	141,588,269.00	18.87%
锦纶短纤销售成本	150,446,049.95	121,835,380.73	23.48%
锦纶短纤毛利	17,861,834.52	19,752,888.27	-9.57%
锦纶短纤毛利率	10.61%	13.95%	
锦纶短纤销量（吨）	14,273.40	9,957.29	43.35%
平均单价	11,791.72	14,219.56	-17.07%
平均单位成本	10,540.31	12,235.80	-13.86%

锦纶是世界上最早被应用的合成纤维品种，由于性能优良，原料资源丰富，因此一直是合成纤维产量较高的品种，是六大合成纤维之一。2015 年和 2016 年 1 月至 9 月和时利锦纶短纤毛利率分别为 13.95%和 10.61%。2015 年锦纶短纤毛利率较高主要是以锦纶短纤作为包覆的 PBT 包芯纱在毛衫和大衣面料领域得到广泛推广，拉动锦纶短纤需求快速增长，市场上锦纶短纤短期内供不应求，锦纶短纤厂商拥有较强的定价能力。2016 年 1 月至 9 月，锦纶短纤受市场竞争加剧影响，销售价格较 2015 年下降 17.07%，高于成本 13.86%的下降幅度，从而导致毛利率小幅下降，较上年减少 3.34 个百分点。

二、核查意见

经核查，我们认为：和锦纤维 2016 年 1 月至 9 月较 2015 年营业收入水平提高而净利润下降主要原因为主要产品锦纶短纤的毛利率下降、财务费用增加及资产减值损失增加所致。

问题四：重组报告书显示，和时利具有进出口经营权。请以列表形式分地区、分产品列出和时利产品出口实现销售收入，并列出相应的前五大客户名称、销量以及销售收入等数据，独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。[问询函关于标的公司问题之 7]



上海会计师事务所(特殊普通合伙)

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

一、核查情况

1、出口收入按地区分类如下表:

金额单位: 人民币元

地区	2016 年 1 月至 9 月	2015 年度	2014 年度
亚洲	22,194,355.60	51,325,160.56	91,897,567.02
欧洲	5,213,394.32	4,576,484.00	4,683,746.73
北美洲	309,854.52	176,217.84	184,897.57
非洲	-	9,039.53	153,516.26
合计	27,717,604.44	56,086,901.92	96,919,727.58

2、出口收入按产品分类如下表:

金额单位: 人民币元

产品类型	2016 年 1 月至 9 月	2015 年度	2014 年度
PBT 树脂	18,347,753.34	50,046,152.86	93,827,139.27
PBT 纤维	7,503,168.03	6,040,749.06	3,092,588.31
锦纶短纤	1,853,314.36	-	-
TPEE 树脂	13,368.71	-	-
合计	27,717,604.44	56,086,901.92	96,919,727.58

由上表可以看出,公司出口主要集中在亚洲地区,出口的产品主要为 PBT 树脂,随着 PBT 树脂出口盈利能力降低,公司逐渐减少了 PBT 树脂的出口业务。

3、出口前五名客户名称、销量以及销售收入

(1) 2016 年 1 月至 9 月出口前五名客户明细

客户名称	销售收入(元)	数量(吨)	产品类型
SAMYANG CORPORATION	3,615,686.12	504.00	PBT 树脂
HAN MAC T AND G CO.,LTD	3,275,914.56	118.98	PBT 纤维
UM Cables Ltd	1,547,908.83	162.00	PBT 树脂
APAR INDUSTRIES LTD	1,268,779.99	126.00	PBT 树脂
CoverfibreSpA	1,336,986.27	98.52	锦纶短纤
合计	11,045,275.77		



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

(2) 2015 年度出口前五名客户明细

客户名称	收入（元）	数量（吨）	产品类型
ESTER INDUSTRIES LTD.	15,882,521.49	1,764.00	PBT 树脂
UM Cables Ltd	2,170,044.06	198.00	PBT 树脂
LOXIM INDUSTRIES LIMITED	2,014,295.46	232.00	PBT 树脂
CALCO POLY TECHNIK PVT LTD	2,010,625.53	266.68	PBT 树脂
DO BEST CO.LTD	1,965,149.64	79.86	PBT 纤维
合计	24,042,636.18		

(3) 2014 年度出口前五名客户明细

客户名称	收入（元）	数量（吨）	产品类型
ESTER INDUSTRIES LTD.	37,672,748.63	3,599.95	PBT 树脂
LOXIM INDUSTRIES LIMITED	5,453,016.74	540.00	PBT 树脂
UM Cables Ltd	2,739,204.35	198.00	PBT 树脂
SRF LIMITED ENGINEERING PLASTICS BUSINESS	2,343,721.72	234.00	PBT 树脂
Polyram Ram-On Industrises L.P	2,008,300.22	180.00	PBT 树脂
合计	50,216,991.66		

公司出口业务在将商品发运给客户，根据报关信息查询单确认报关完成并核对开具的出口商品专用发票后确认收入。和时利对国外客户均采用信用证付款方式，期限一般为 90 天。截止 2016 年 9 月 30 日，出口业务应收账款 6,641,439.71 元，与公司出口业务的结算条款基本匹配。

二、核查意见

经核查，我们认为：报告期内，和时利出口业务主要来自于亚洲及欧洲地区，出口的产品以 PBT 树脂为主，因 PBT 树脂盈利能力下降，和时利减少了相应的出口量。我们核查了和时利出口的报关单、信用证等原始资料，确认和时利出口销售收入的确认符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定。



上海会计师事务所(特殊普通合伙)

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

问题五：重组报告书显示，在会计估计方面，和时利与上市公司主要差异在于应收账款坏账计提比例不同。和时利账龄 1-2 年的应收账款坏账准备计提比例为 20%，2-3 年的应收账款坏账准备计提比例为 50%，3 年以上的应收账款坏账准备计提比例为 100%；上市公司 1-2 年的应收账款坏账准备计提比例为 10%，2-3 年的应收账款坏账准备计提比例为 15%，3-4 年以上的应收账款坏账准备计提比例为 30%，4-5 年以上的应收账款坏账准备计提比例为 80%，5 年以上的应收账款坏账准备计提比例为 100%。请补充披露，若本次交易得以实施，和时利与上市公司的会计估计差异是否进行调整，如调整，对和时利营业收入、净利润可能产生的影响，请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。[问询函关于标的公司问题之 10]

一、核查情况

若本次交易得以实施，和时利将成为上市公司持股 99.88%的子公司，应收款项坏账准备的会计估计需根据上市公司的应收款项会计估计进行调整，如调整，对和时利营业收入没有影响，对净利润影响较小，因和时利的应收账款账龄较短，2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 9 月 30 日，和时利的应收账款中账龄在 1 年以内的比例分别为 89.97%、90.37%、97.50%，账龄 1 年以内的应收账款坏账计提比例均为 5%，因此对和时利的净利润可能产生的影响较小。

2016 年 9 月 30 日和时利应收账款坏账准备计提比例调整影响金额：

金额单位：人民币元

类别	调整前			调整后		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1 年以内(含 1 年)	127,875,573.65	6,393,778.68	5.00%	127,875,573.65	6,393,778.68	5.00%
1 至 2 年(含 2 年)	476,044.48	95,208.90	20.00%	476,044.48	47,604.45	10.00%
2 至 3 年(含 3 年)	195,538.34	97,769.17	50.00%	195,538.34	29,330.75	15.00%
3 至 4 年(含 4 年)	2,605,882.45	2,605,882.45	100.00%	925.62	277.69	30.00%
4 至 5 年(含 5 年)	-	-	100.00%	-	-	80.00%
5 年以上	-	-	100.00%	2,604,956.83	2,604,956.83	100.00%
合计	131,153,038.92	9,192,639.20		131,153,038.92	9,075,948.40	

由上表可以看出，2016 年 9 月 30 日，应收账款会计估计的调整影响应收账款坏账准备 116,690.80 元，考虑确认递延所得税资产后，应收账款会计估计的调整影响净资产 99,187.18 元。



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

二、核查意见

经核查，我们认为：若本次交易得以实施，和时利与上市公司的应收款项坏账准备计提比例差异需要进行调整，和时利的应收账款会计估计根据上市公司的会计估计进行调整后，对和时利营业收入没有影响，对净利润可能产生的影响较小。

问题 6：重组报告书显示，此次评估报告所得税预测是按照和时利能够继续享受 15% 所得税优惠税率进行预测的。但和时利的高新技术企业资质已于 2016 年 12 月 10 日到期。请补充披露：(2) 如不能继续享受相应税收优惠对本次交易的影响及拟采取的应对措施，请独立财务顾问、会计师、评估师核查并发表明确意见。[问询函关于资产评估问题(2)]

一、核查情况

2016 年 11 月 30 日，全国高新技术企业认定管理工作领导小组办公室公示了《关于公示江苏省 2016 年第二批拟认定高新技术企业名单的通知》，江苏和时利新材料股份有限公司已在公示名单中。公示期为 10 个工作日，截止问询函回复日，公示期已结束。

如不能继续享受相应税收优惠对和时利 2016 年 1 月至 9 月的影响如下：

金额单位：人民币元

项目		2016 年 1 月至 9 月
当期所得税费用	享受优惠	7,704,886.68
	不享受优惠	10,197,271.05
递延所得税费用	享受优惠	-805,335.14
	不享受优惠	-1,831,544.86
所得税费用	享受优惠	6,899,551.54
	不享受优惠	8,365,726.19
	差额	-1,466,174.65
净利润（合并）	享受优惠	29,150,715.41
	不享受优惠	27,684,540.76
	影响比例	5.03%



上海会计师事务所（特殊普通合伙）

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

由上表可以看出，和时利预计 2017 年 1 月份能取得高新技术企业证书，能继续享受相应税收优惠的情况下，实现净利润 29,150,715.41 元，若不能继续享受相应的税收优惠，实现净利润 27,684,540.76 元，影响金额 1,466,174.65 元，净利润的影响比例为 5.03%。

假设取消相应的税收优惠政策，对和时利未来年度净利润的影响结果如下：

金额单位：人民币万元

项目/年度	2016 年 10 月至 12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
按照 15% 所得税率测算的净利润	1,354.65	4,206.51	5,380.52	6,474.82	7,609.43	8,403.22
按照 25% 所得税率测算的净利润	1,257.90	3,778.84	4,820.37	5,788.82	6,793.21	7,493.70
影响金额	96.75	427.67	560.15	686.00	816.22	909.52

因公司递延所得税资产的影响在年度之间变化较小，未考虑递延所得税资产的影响。基于上述高新技术企业复审的进度，预计和时利 2017 年 1 月份能取得高新技术企业证书，故不能继续享受相应税收优惠的风险很小。

二、核查意见

经核查，我们认为：公司高新技术企业复审已公示结束，后续认定工作正在进行，不能继续享受相应税收优惠的风险很小；经测算，2016 年 1 月至 9 月若不能继续享受相应税收优惠，净利润的影响比例为 5.03%。



上会会计师事务所(特殊普通合伙)

Shanghai Certified Public Accountants (Special General Partnership)

(此页无正文,系《关于对山东瑞丰高分子材料股份有限公司的重组问询函中有关问题的核查意见》之签章页)

上会会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 上海

中国注册会计师

耿守辉



中国注册会计师

张素霞



二〇一七年一月三日