

兴业证券股份有限公司关于上海证券交易所《关于对浙江恒林椅业股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》 相关问题的回复

上海证券交易所：

2018 年 4 月 27 日，浙江恒林椅业股份有限公司（以下简称“恒林股份”或“公司”）收到了贵所下发的《关于对浙江恒林椅业股份有限公司 2017 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2018】0408 号）。

兴业证券股份有限公司（以下简称“兴业证券”或“保荐机构”）作为恒林股份的持续督导机构，现对问询函相关问题回复如下：

公司于 2017 年 11 月 21 日上市，根据年报信息，上市时公司业绩已经出现较大波动。公司首次公开发行股票的价格为 56.88 元/股，截至 2018 年 4 月 27 日，股票收盘价连续 30 个交易日低于发行价。请公司和保荐机构补充说明：

（1）2017 年 11 月 8 日披露的《首次公开发行股票招股说明书》是否充分提示了公司 2017 年净利润可能大幅下滑的风险，尤其是第四季度净利润可能为负的风险；

答复：

公司 2017 年 11 月 8 日披露的《首次公开发行股票招股说明书》中，已于“重大事项提示”章节之“十、财务报告审计截止日至招股说明书签署日的主要经营情况”部分，披露了公司 2017 年 1-9 月的未审财务数据及 2017 年业绩预计数据，具体为：

“2017 年 1-9 月，公司累计实现的未经审计的营业收入为 142,554.05 万元，较 2016 年 1-9 月同比上升 12.41%；累计实现的未经审计的扣除非常性损益后归属于母公司股东净利润为 16,178.83 万元，较 2016 年 1-9 月同比下降 8.64%。

公司根据 2017 年上半年及审计截止日期后的经营情况，预计 2017 年度公司营业收入为 197,716.55 万元至 201,868.21 万元，较 2016 年增长 14.75%至 17.16%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 22,423.47 万元至 23,620.69 万元，较 2016 年降低 4.56%至 9.40%。上述财务数据不代表公司所做的盈利预测及利润承诺。”

以上 2017 年预测数据中,已充分提示了 2017 年全年营业收入虽然呈稳定增长趋势,但 2017 年扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润较 2016 年预计仍存在下滑的风险。

同时,在该招股说明书“重大事项提示”章节之“九、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险”部分及“第四节 风险因素”章节之“四、财务风险”部分,都分别提示了相关业绩下滑风险、原材料价格波动风险、汇率风险等,并在风险提示描述中明确提示了若出现上述风险可能导致公司业绩出现下滑的情形。具体如下:

①在“重大事项提示”章节之“九、本公司特别提醒投资者注意“风险因素”中的下列风险”部分风险提示如下:

“(二) 原材料供应价格波动风险

公司主要产品使用的原材料种类较多,主要原材料包括铁制、塑面料、木制品、钢材、海绵等。原材料市场价格存在波动,如公司 2015 年钢材采购单价较 2014 年采购单价下降 20.64%。2017 年部分原材料价格呈上升趋势,如 2017 年 1 至 6 月钢材采购单价较 2016 年采购单价上升 19.37%,2017 年 1 至 6 月海绵采购单价较 2016 年采购单价上升 29.19%。如果公司生产所需的原材料出现快速、大幅的价格波动情形,将影响公司经营业绩。

“(三) 美元兑人民币汇率波动风险

报告期内,公司办公椅、沙发等产品以外销为主,外销收入占主营业务收入的比例较高,2016 年公司外销占销售总额为 90.44%。由于公司外销均以外币结算,故汇率变化直接影响公司收入。此外,公司 2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年 1 至 6 月由于汇率变化形成的汇兑损益分别为 14.61 万元、-1,520.57 万元、-1,423.16 万元和 989.62 万元。若未来美元兑人民币汇率出现大幅度波动,将会给公司经营业绩带来一定的影响。”

②在“第四节风险因素”章节之“四、财务风险”部分风险提示如下:

“(一) 公司业绩下滑风险

2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年 1 至 6 月,公司的净利润分别为 12,373.79 万元、19,426.91 万元、26,876.35 万元和 10,545.59 万元,报告期内净利润持续增加。如果未来行业政策发生重大不利变化,市场竞争加剧、人民币汇率发生不利变化、新产品推广不利等因素可能导致公司利润大幅下滑。

（二）原材料供应价格波动风险

公司主要产品使用的原材料种类较多，主要原材料包括铁制、塑面料、木制品、钢材、海绵等。原材料市场价格存在波动，如公司 2015 年钢材采购单价较 2014 年采购单价下降 20.64%。2017 年部分原材料价格呈上升趋势，如 2017 年 1 至 6 月钢材采购单价较 2016 年采购单价上升 19.37%，2017 年 1 至 6 月海绵采购单价较 2016 年采购单价上升 29.19%。如果公司生产所需的原材料出现快速、大幅的价格波动情形，将影响公司经营业绩。

（三）美元兑人民币汇率波动风险

报告期内，公司办公椅、沙发等产品以外销为主，外销收入占主营业务收入的比例较高，2016 年公司外销占销售总额为 90.44%。由于公司外销均以外币结算，故汇率变化直接影响公司收入。此外，公司 2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年 1 至 6 月由于汇率变化形成的汇兑损益分别为 14.61 万元、-1,520.57 万元、-1,423.16 万元和 989.62 万元。若未来美元兑人民币汇率出现大幅度波动，将会给公司经营业绩带来一定的影响。”

（2）2017 年 11 月 20 日披露的《首次公开发行 A 股股票上市公告书暨 2017 年第三季度财务报表》预计“2017 年度公司扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 22,423.47 万元至 23,620.69 万元，较上年同期降低 4.56%至 9.40%”，与实际业绩情况相差较大，当时的预估是否符合审慎性要求。

答复：

2017 年 11 月 20 日公司披露的《首次公开发行 A 股股票上市公告书暨 2017 年第三季度财务报表》中有如下内容：

“公司根据 2017 年上半及审计截止日期后的经营情况，预计 2017 年度公司营业收入为 197,716.55 万元至 201,868.21 万元，较 2016 年增长 14.75%至 17.16%；扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润为 22,423.47 万元至 23,620.69 万元，较 2016 年降低 4.56%至 9.40%。上述财务数据不代表公司所做的盈利预测及利润承诺。”

上述预测是根据公司 2017 年前三季度经营情况并结合在手订单对 2017 年全年经营业绩做出的初步预测，主要财务数据的预测值与实际数据的比较如下：

单位：万元

项目	2017 年预测数（乐观）	2017 年预测数（消极）	2017 年实际数
----	---------------	---------------	-----------

营业收入	201,868.21	197,716.55	189,589.38
营业成本	146,196.53	143,380.22	142,143.09
期间费用	27,247.63	27,214.41	27,124.85
净利润	24,085.94	22,910.74	16,951.93
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	23,620.69	22,423.47	16,030.76

由以上比较可以看出，2017 年度实现的扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与公司之前披露的 2017 年度预测数有较大差异，主要是由于实际实现的营业收入金额、营业成本金额与预测数有所差异，而期间费用的金额与预测数基本一致。

1、2017 年营业收入金额与预测数的差异分析

2017 年实际实现的营业收入为 189,589.38 万元，与预测数有 8,127.17 万元至 12,278.83 万元的差异。

上述 2017 年度营业收入金额的预测数是公司综合考虑了前三季度的经营情况、在手销售订单、预计调价结果及汇率变动情况等四方面因素后做出的，其中汇率变动情况是以 2017 年前三季度的汇率平均价格及 2017 年 10 月的汇率平均价格作为第四季度预测的汇率水平，预计调价结果是根据预测时公司与客户的谈判进度估算的调价水平。

2017 年度营业收入金额与预测数之间的差异主要是由于 2017 年度第四季度汇率波动大于预期以及实际调价结果低于预期水平所造成的。

一方面，2017 年第四季度以及 2017 年 11 月之后美元兑人民币汇率较之前有了大幅下降，对公司的营业收入金额产生了较大的消极影响。具体情况如下：

时间	汇率中间价的平均价格	下降幅度
2017 年前三季度	6.7983	2.78%
2017 年第四季度	6.6092	
2017 年 1-10 月	6.7829	2.60%
2017 年 11-12 月	6.6067	

另一方面，自 2017 年原材料价格上涨及汇率波动以来，公司已于 2017 年 8 月开始与主要客户进行涨价谈判，并在预测时根据当时的谈判进度估算了产品调价水平，但实际涨价程度未能达到预期水平，导致 2017 年营业收入金额与预测数有所差异。

综上两方面原因，公司预测时已审慎考虑了各方面因素对公司营业收入的影响，但受限于预测的固有限制，无法准确获知 11-12 月汇率的未来波动趋势及实

际的产品调价水平，导致公司营业收入未达到预期。

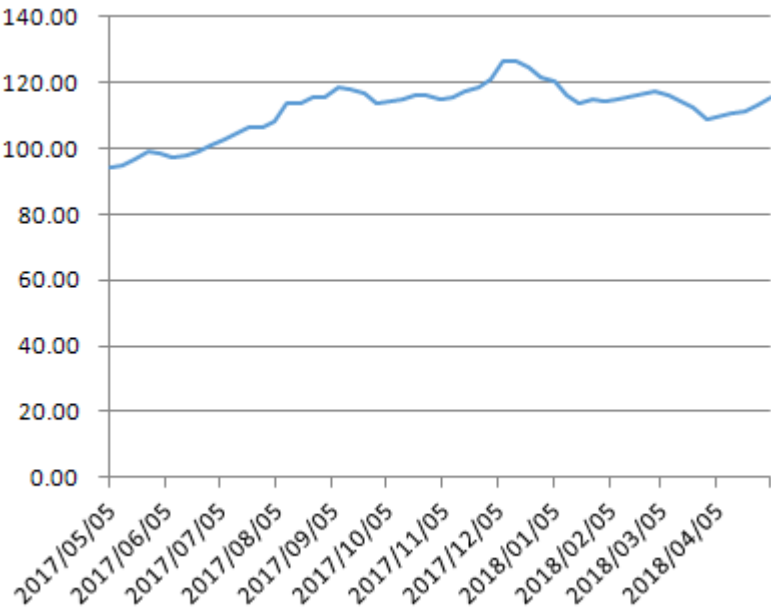
2、2017 年营业成本金额与预测数的差异分析

2017 年实际发生的营业成本为 142,143.09 万元，与预测数有 1,237.13 万元至 4,053.44 万元的差异。自 2017 年起公司的主要原材料钢材、海绵等均开始涨价，公司预测时已充分考虑了原材料价格上涨的影响，但第四季度主要原材料价格的上涨仍超过预期，导致 2017 年实际发生的营业成本略高于预测数。

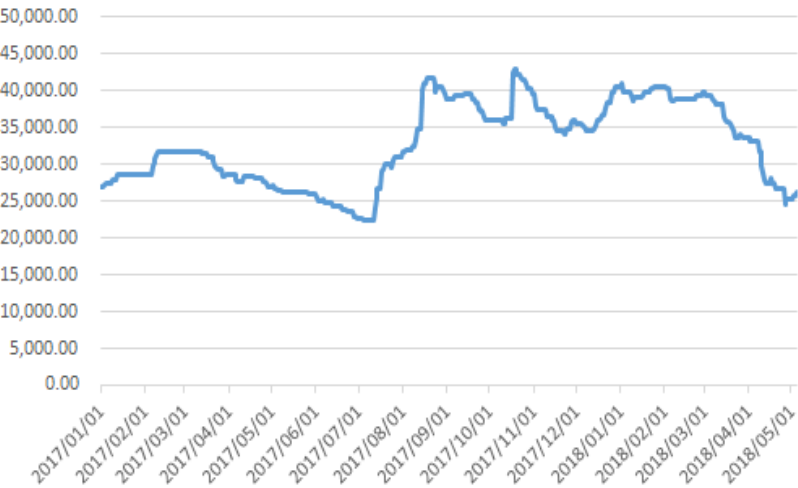
公司原材料价格在 2017 年持续上涨，在 2017 年第三季度末及第四季度到达高点，导致公司第四季度营业成本的上涨幅度超过预期。

公司主要原材料参考相关大宗商品走势，具体走势如下：

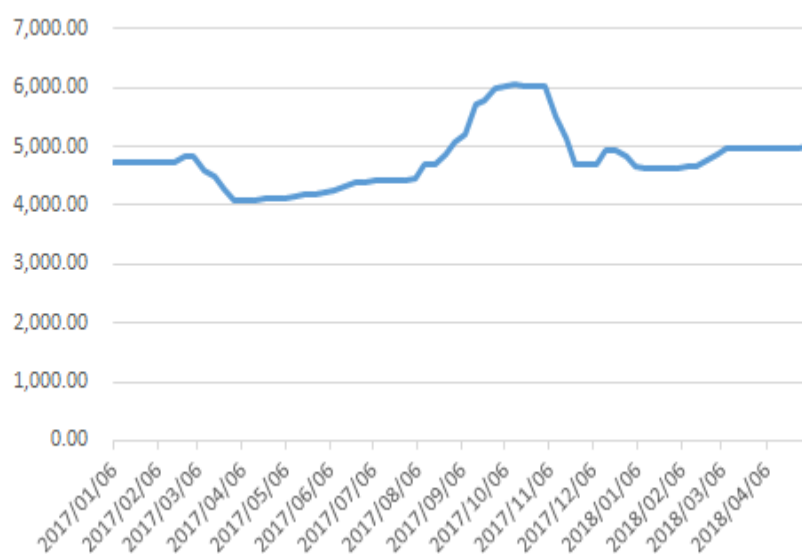
① 制品参考大宗商品钢材走势，如下图：



② 绵参考其主要原材料 TDI 价格走势图，如下：



③ 箱包装物参考中国箱板纸价格走势图，如下：



综上所述，公司进行 2017 年度业绩预测时已充分考虑各方面因素，包括汇率波动、原材料价格上涨、预期调价水平、在手订单金额等，但由于市场大环境的影响，2017 年第四季度的汇率波动、原材料价格上涨和调价水平与预期不完全一致，导致 2017 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润与预期金额有所差异。

兴业证券股份有限公司

2018 年 5 月 7 日