

山河智能装备股份有限公司

关于 2017 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担连带责任。

近日,山河智能装备股份有限公司(以下简称“公司”)收到深圳证券交易所《关于对山河智能装备股份有限公司 2017 年年报的问询函》(中小板年报问询函【2018】第 223 号)(以下简称“问询函”),公司董事会对相关问题进行了核查落实,就问询函所提出的问题进行了回复,现公告如下:

1、根据“非经常性损益项目及金额”,2017 年你公司非流动资产处置损益发生额 4514.21 万元,请你公司补充披露相关资产处置项目的明细及收益计算过程。

回复: 我司 2017 年非流动资产处置损益 4514.21 万元,明细及收益计算如下:

非经常性损益项目及 金额主要为	构成金额 (万元)	计算过程
固定资产处置损益	2,034.74	第三产业园处置建筑物原值 10883.98 万元,累计折旧 2302.74 万元,账面净值 8581.24 万元,收到拆迁补偿 10742.21 万元,收到搬迁补偿 299.51 万元,发生处置搬迁费用 208.59 万元,净收益 2251.90 万元,具体详见巨潮资讯网我司 2017 年 11 月份《关于处置资产的公告》; 其他固定资产处置原值 1756.64 万元,累计折旧 1053.68,账面净值 702.95 万元,处置净损失 217.16 万元
无形资产处置损益	1,666.99	第三产业园土地使用权原值 3727.80 万元,累计摊销 639.77 万元,账面净值 3088.03 万元,增补收回土地支付金额 4755.02 万元,净收益 1666.99 万元,具体详见巨潮资讯网我司 2017 年 11 月份《关于处置资产的公告》
长期股权处置损益	812.47	为股权转让款冲抵长期股权投资账面余额后的差额,AVMAX 处置非洲公司股权收益 696.80 万元,母公司转让湖南山河光电收益 137.67 万元,处置山衡智能股权损失 22 万元
合计	4,514.21	

2、2017年度,你公司在华南地区实现营业收入8.86亿元,同比增长542.06%,毛利率为23.7%,同比下降6.13个百分点。请你公司补充说明华南地区所销售产品的类别、销售大幅增长及毛利率下降的原因及合理性。

回复: 我司华南地区销售情况对比如下:

产品分类	2017 年					2016 年				
	收入(万元)	数量	成本(万元)	毛利率	收入占比	收入(万元)	数量	成本(万元)	毛利率	收入占比
挖掘机产品	25,300.18	1,051	22,451.00	11.26%	28.56%	3,797.09	140	2,895.48	23.74%	27.52%
旋挖钻机	37,798.76	129	24,952.89	33.98%	42.66%	8,768.49	33	5,837.91	33.42%	63.55%
压桩机类产品	3,518.46	23	3,296.58	6.31%	3.97%	716.24	3	519.00	27.54%	5.19%
凿岩设备	972.74	9	733.13	24.63%	1.10%	120.51	7	89.24	25.95%	0.87%
其他	21,004.45	36	16,134.64	23.18%	23.71%	396.11	1	336.11	15.15%	2.87%
总计	88,594.58	1,248	67,568.25	23.73%	100.00%	13,798.45	184	9,677.74	29.86%	100.00%

从上表对比可以看出,我司华南地区2017年主要产品的销售收入都较2016年有大幅上涨,其中挖机销售同比增长666.30%,旋挖产品大幅增长431.07%,桩机类产品主要增长491.34%;此外,华南地区产品综合毛利率由2016年的29.86%下降到2017年的23.73%,下浮6.13%,主要是:(1)旋挖产品毛利率基本稳定,但收入占比下浮20%;(2)挖机产品销量同比大幅增长,特别是小挖销量的大幅增长拉低了挖机整体产品的毛利率,同时,二手挖机的处置也降低了挖机产品毛利率。

3、2017年度,你公司航空业务实现营业收入10.85亿元,同比增长383.71%,毛利率为49.4%,同比下降15.56个百分点,主要销售地为加拿大。请你公司补充披露以下事项:

(1) 结合相关业务的盈利模式、市场价格、销售市场情况等分析毛利率下降的原因及合理性,并补充说明2017年航空业务收入大幅上升的原因。

回复：公司航空业务收入主要由公司控股子公司 Avmax Group Inc.（以下简称 AVMAX）形成，其业务包括飞机的维护、修理、大修、翻新、租赁、销售和包机业务以及飞机零配件的销售。AVMAX 公司凭借其多年在航空领域的经验，在飞机采购和零部件采购方面可以发挥自身优势，以较低的价格采购取得飞机及零部件资产，再充分发挥自身 MRO 的能力对飞机进行维护和改造，使其能够满足客户多样化的需求，从而保证飞机租赁的盈利水平；另一方面，AVMAX 公司也会根据市场需求和自身机队规模，凭借自身飞机维修翻新的技术优势，在飞机市场价值的高点销售飞机，实现盈利。

2015-2017 年 AVMAX 营业收入分析：

单位：人民币元

项目	2017 年 1-12 月	2016 年 1-12 月	2015 年 1-12 月
营业收入	1,084,915,287.13	1,035,101,361.01	1,026,041,218.28
营业成本	548,721,726.66	459,090,351.28	440,086,759.49
营业毛利	536,193,560.47	576,011,009.73	585,954,458.79
营业毛利率	49.42%	55.65%	57.11%

主营业务分类各毛利率如下：

项目	2017 年 1-12 月	2016 年 1-12 月	2015 年 1-12 月
租赁业务	70.61%	81.29%	80.27%
包机业务	87.44%	88.31%	82.97%
配件服务业务	37.62%	33.91%	41.78%
出售飞机	25.44%	26.59%	26.59%
主营业务	49.42%	55.65%	59.29%

从上两表可以看出，AVMAX 公司收入保持稳定增长，主营业务成本以及毛利率也维持在相对稳定的水平。年报中毛利率大幅度下降的原因：

① 2017 年，AVMAX 以较低成本购入 49 架二手飞机，扩大了机队规模，但使得飞机的日常维修成本有所上升；

② 2017 年存货增值部分摊销时间长，存货摊销金额增加，从而导致营业成本增加。

③ 因合并原因，基期数字仅为季度数值。2016 年 6 月 29 日，山河智能收购 AVMAX 集团 49%的股权；2016 年 10 月 1 日，收购 AVMAX 集团 11%的股权，根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》，此交易类型属于一揽子交易，因而 2016 年仅合并了 AVMAX 2016 年 10-12 月归属于母公司股权份额的营业收入和营业成本。因此，2017 年报中 2016 年的毛利率采用了 2016 年第四季度的毛利率。

综上，2017 年根据市场的情况以及公司未来的发展计划，AVMAX 扩大了机队规模，导致航空业务整体毛利率实际下降 6.23 个百分点至 49.42%，我们认为毛利率变动处于合理范围；

从营业收入分类来看，2017 年 AVMAX 飞机租赁业务收入占总收入的 36%以上，配件服务收入占总收入的 31%，销售飞机占总体收入的 26%，业务结构相对稳定。年报中航空业务同比大幅增长的原因：

同上，因合并原因，基期数字仅为季度数值。2016 年 6 月 29 日，山河智能收购 AVMAX 集团 49%的股权；2016 年 10 月 1 日，收购 AVMAX 集团 11%的股权，根据《企业会计准则第 2 号——长期股权投资》，此交易类型属于一揽子交易，因而 2016 年山河智能母公司仅合并了 AVMAX 集团 2016 年 10-12 月归属于母公司股权份额的营业收入。2017 年度航空业务收入实际增长 4.81%。

(2) 2017 年航空业务实现净利润 2.2 亿元，占你公司归属于上市公司股东的净利润比例为 135%，占归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润比例为 258%。请你公司分析扣除航空业务后其他主营业务亏损的原因，以及你公司管理层参与海外航空业务管理及整合情况。

回复：扣除航空业务后我司亏损原因分析

2017 年我司利润情况如下：

项目	归属于母公司净利润（亿元）	归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（亿元）
合并	1.62	0.85
AVMAX	1.45	1.42
扣除 AVMAX 后合并	0.17	-0.57

2017 年 AVMAX 实现净利润 2.2 亿元，合并时调整为 1.98 亿元（合并报表需就并购评估增值部分调减其公允价值影响），因我司仅持有 AVMAX73.33%股份，

AVMAX 扣除少数股东权益后归属于母公司所有者的净利润为 1.45 亿元，公司扣除航空板块后归属于母公司所有者的净利润为 0.17 亿元，扣非后的净利润为 -0.57 亿元。其中，2017 年因欧元汇率变动等影响产生汇兑损失 0.62 亿元，税后影响额为 0.59 亿元，若不考虑该汇兑损益影响，公司扣除航空板块后归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.02 亿元。

母公司 2017 年实现净利润 1.02 亿元，扣除非经常性损益的净利润 0.27 亿元，扣除航空业务后其他主营业务的亏损原因主要为山河矿业资产减值损失、山河香港汇兑损失以及天津的费用化亏损等。具体详见下表：

子公司	营业利润 (万元)	净利润 (万元)	归属于母 公司所有 者的净利 润 (万元)	亏损原因
山河矿业	-5334.22	-5478.80	-4716.70	山河矿业以生产销售煤炭机械为主，随着煤炭价格持续下跌、大量煤矿企业关停，公司煤矿机械收入急剧减少。行业环境的变化给前期应收账款的回收带来了极大的困难，公司对个别的客户应收账款全额计提了坏账准备，2017 年因计提坏账准备计入资产减值损失减少当期损益 1330.36 万元；随着市场需求急剧减少，部分存货出现减值迹象，全年计提存货跌价准备计入资产减值损失减少当期损益 1943.73 万元。2017 年期末山河矿业已转型为母公司进行配套生产。
山河香港	-4999.04	-4998.45	-4998.45	山河香港为公司的进出口贸易平台，没有盈利性经营行为，进销差价尚不足以弥补贸易平台管理费用开支；此外，因欧元汇率变动较大，导致欧元负债等产生较大汇兑损失，2017 年产生汇兑损失等减少当期损益 4205.97 万元。
山河天津	-977.66	-976.19	-976.19	天津山河主要资产（厂房及土地等）已经处置，其制造业务转移至母公司及其他控股子公司生产。2017 年亏损主要为对其债权债务清收导致。

公司海外航空业务管理及整合情况如下：

①公司已向 AVMAX 委派三名董事，占董事会席位的 60%；同时，公司指派董事会秘书一名，负责董事会日常事务的协调和沟通。

②公司已向 AVMAX 委派董事长助理一名，财务总监一名，对日常经营业务进行监管。

③整合方面：为统筹公司航空业务，在报告期内公司改组设立了山河航空产业有限公司，作为航空业务的整合平台，实现国内和国际的市场资源和技术资源的共享。在国内市场拓展方面，鉴于中国航空空管部门已经全面部署 ADS 技术，公司已将 AVMAX 航电部门从 MRO 中独立，未来将以领先的 ADS-B 业务为契机逐步进入中国市场。此外，AVMAX 也已向国内航空公司少量供应航材，未来市场空间可期。

4、根据年报，2017 年末你公司存在短期借款 20.43 亿元，长期借款 17.91 亿元，资产负债率为 61.21%。请你公司结合同行业公司分析资产负债率水平的合理性，并补充说明你公司借款的主要用途，并结合借款期限和现金流情况说明负债水平是否对你公司流动性产生不利影响。

回复：同业资产负债率对比如下：

指标	山河智能			柳工	三一重工	徐工机械	厦工股份	山推股份
	合并	剔除 AVMAX 后	AVMAX					
资产负债率	61.21%	53.49%	60.79%	57.90%	54.71%	51.67%	88.88%	62.19%

我司 2017 年底借款总额 38.33 亿元，较上年同期减少 2.41%，其中短期借款 20.43 亿元，较上年同期减少 21.74%，长期借款 17.91 亿元，较上年同期增加 35.87%，其中长期借款中 10.32 亿元为 avmax 用于购买飞机的抵押借款。从借款结构来看，短期借款大幅减少，且流动比率、现金负债比率、利息保障倍数等指标较上年同期均有显著改善，偿债能力显著增强，偿债压力较小。公司 2017 年经营活动净现金流为 3.94 亿元，较上年同期增长 101.02%，营运能力显著提高。综上，我司现有负债水平恰当，不会对我司的流动性产生较大的不利影响。

项目	2017 年	2016 年	同比
短期借款（亿元）	20.43	26.10	-21.74%
长期借款（亿元）	17.91	13.18	35.87%
借款合计（亿元）	38.33	39.28	-2.41%

流动比率	143.47%	113.78%	26.09%
现金负债比率	24.77%	20.89%	18.57%
利息保障倍数	243.43%	194.52%	25.14%
经营活动现金流（亿元）	394.00%	196.00%	101.02%

5、2017 年末，你公司“长期应收款”科目余额为 5.07 亿元，同比增长 503%。请你公司补充说明相关科目余额的性质及明细情况。

回复：长期应收款账面原值为 5.14 亿元，计提坏账准备为 676.42 万元，账面净值为 5.07 亿元，同比增长 503%，主要为加拿大 AVMAX 公司对外融资租赁飞机所形成的长期应收款项。

6、2017 年末，你公司存货账面余额为 20.14 亿元，计提存货跌价损失金额为 2330.99 万元，计提比例为 1.16%。请你公司补充披露存货跌价准备测试的过程，并说明存货跌价损失计提的充分性。

回复：2017 年末，我司存货账面余额为 20.14 亿元，计提存货跌价准备余额 6998.97 万元，跌价准备占存货比为 3.36%；同时，本期我司销售产品及处置原材料等转销存货跌价准备金额为 3650.69 万元，修正后的存货跌价准备金额占比为 4.51%，处于行业中游水平。

项 目	山河智能	徐工机械	柳工	厦工股份	山推股份	三一重工
存货余额	201,409.98	937,111.91	388,167.74	129,042.48	168,411.43	764,188.90
存货跌价准备余额	6,998.97	19,248.77	20,399.54	9,470.03	17,924.83	43,123.70
占比	3.36%	2.01%	4.99%	6.84%	9.62%	5.34%
存货处置转销跌价准备金额	2,087.91					
调整后占比	4.51%					

我司于每期期末在对存货进行全面清查的基础上，按照存货的成本与可变现净值孰低的原则计提或调整存货跌价准备。我司把存货分为原材料、库存商品及在产品三类来进行存货跌价准备测试。对于库存商品，我们按产品型号类别分别

进行测试，对比 2017 年平均销售价格减去变现费用后的金额与产品单位成本，对于变现后金额小于单位成本的，以其差额与数量的乘积计提跌价准备；对于原材料，我们结合原材料呆滞时间及原材料类别的市场价格情况，分类进行减值测试，对于原材料呆滞的，我们分类考虑其净变现价值后按差额计提跌价准备。对于非呆滞原材料，结合原材料预计生产产成品的跌价准备情况来计提跌价准备；对于在产品，我们结合在产品预计生产的产成品计提跌价情况来考虑计提跌价准备。

结合我们计提跌价准备的同业比较情况以及我们进行减值测试的情况，我们认为我们的存货跌价准备计提是充分的。

特此公告。

山河智能装备股份有限公司

二〇一八年五月三十一日