

沧州明珠塑料股份有限公司

关于深圳证券交易所 2018 年年报问询函回复的公告

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

沧州明珠塑料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2019 年 04 月 12 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对沧州明珠塑料股份有限公司 2018 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2019】第 52 号），公司对相关问题进行了认真复核，现对相关问题做出回复如下：

问题一、报告期内，你公司实现营业收入 33.25 亿元，同比下降 6.74%，实现归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）2.98 亿元，同比下降 45.37%，经营活动产生的现金流量净额 1.67 亿元，同比下降 66.82%。

（一）请结合报告期行业情况、分产品销量、价格走势、营业成本、毛利率、期间费用等的变化情况，说明报告期内净利润和经营活动产生的现金流量净额大幅下滑的原因及合理性。

回复：

1、公司三类产品报告期行业情况

公司共有三大类产品，分别为 PE 管道产品、BOPA 薄膜产品、锂离子电池隔膜产品。2017 年因“煤改气”政策的大幅推进造成 PE 管道产品出现供不应求的状态，报告期内国家“煤改气”政策推进放缓，PE 管道产品需求进入平稳状态，同时进口原料价格持续上升使得行业整体毛利下滑；BOPA 薄膜产品因报告期内市场价格的调整幅度较大，致使产品销售价格较上年同期大幅下降；随着新能源汽车的迅速发展，动力锂电池需求增长迅速，国内隔膜产能巨量增长，快速释放，但随着国家补贴政策阶梯性退坡，隔膜市场出现阶段性供求关系失衡，产品价格下降明显，锂离子电池隔膜行业面临的市场竞争也愈加激烈。

2、三类产品 2018 年及上年同期的销售收入、成本及毛利率见下表：

产品名称	2018年			2017年			毛利率同比
	主营业务收入 (万元)	主营业务成本 (万元)	毛利率	主营业务收入 (万元)	主营业务成本 (万元)	毛利率	
管道产品	218,802.58	178,663.26	18.34%	210,394.22	164,007.97	22.05%	-3.70%
薄膜产品	81,043.94	65,617.46	19.03%	92,339.07	61,544.63	33.35%	-14.31%
隔膜产品	27,968.80	29,549.79	-5.65%	43,158.52	22,549.60	47.75%	-53.40%
合计	327,815.32	273,830.51	16.47%	345,891.82	248,102.21	28.27%	-11.80%

三类产品 2018 年及上年同期的销量及售价对比表：

产品名称	2018年		2017年		销量同比		售价同比	
	销量 (吨)	售价 (元/吨)	销量 (吨)	售价 (元/吨)	增减量 (吨)	增减 比例	增减量 (元/吨)	增减 比例
管道产品	144,851.28	15,105.33	149,548.43	14,068.63	-4,697.15	-3.14%	1,036.69	7.37%
薄膜产品	34,154.44	23,728.67	33,396.63	27,649.22	757.81	2.27%	-3,920.55	-14.18%
隔膜产品	1,783.94	156,781.05	1,718.70	251,111.44	65.24	3.80%	-94,330.40	-37.57%
合计	180,789.66	18,132.41	184,663.76	18,730.90	-3,874.10	-2.10%	-598.48	-3.20%

(1) PE 管道产品：2018 年管道产品销量较上年下降 4,697.15 吨，主要原因为国家“煤改气”政策推进放缓，影响管道产品销量；另因汇率变动影响，2018 年主要原料采购价格同比增加 1,598 元/吨，产品销售价格同比增加 1,036.69 元/吨，销售价格的增幅低于成本的增幅，造成毛利率降低。

(2) BOPA 薄膜产品：该产品 2018 年销量 3.4 万吨，较 2017 年增加 757.81 吨，产销量已经超过设计生产产能，产能利用率超 100%。2016 至 2017 年度因该产品市场需求旺盛导致产品价格大幅上涨，虽然较高的产品价格带来毛利率的大幅提升，但这也影响到了该产品下游客户的使用，因为高价格所带来的高成本无法转嫁，致使一些客户降低了采购量。同时该产品的高收益也刺激了市场新增产能的增加与进入，2018 年有部分产能已经释放，使市场竞争愈加激烈，BOPA 薄膜产品的价格回落，产品销售单价由 27,649.22 元/吨降为 23,728.67 元/吨，毛利率从 33.35%降低至 19.03%。

(3) 锂离子电池隔膜产品：受到国家补贴政策逐步退出的影响，2018 年国内隔膜市场的销售都受到不同程度的影响，公司隔膜产品销售价格出现了下滑，同比降幅为 37.57%。另湿法锂离子电池隔膜产品因公司“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”于 2018 年 7 月全部建设完成投产，新投产的湿法锂离子电池隔膜生产线尚处于爬坡阶段，产能未能得到完全的释放，造成成本增加，毛利率降低。

(4) 期间费用：2018 年及上年同期的期间费用统计表如下：

项目	2018 年度 (万元)	2017 年度 (万元)	同比增减金额 (万元)	同比增减比例
销售费用	15,440.94	14,914.02	526.91	3.53%
管理费用	6,512.22	7,567.33	-1,055.11	-13.94%
研发费用	3,820.01	2,511.25	1,308.76	52.12%
财务费用	6,547.42	1,233.79	5,313.63	430.67%
合计	32,320.59	26,226.40	6,094.19	23.24%

说明:

- ①销售费用: 公司销售费用增幅较小;
- ②管理费用: 公司加大管理力度, 管理费用降低;
- ③研发费用: 公司加大研发投入力度, 研发费用增加;
- ④财务费用: 我公司集中采购原料, 造成押汇及贷款增加。因汇率波动及贷款增加原因, 导致 2018 年财务费用较上年增幅较大。

财务费用分项统计表如下:

项目	2018 年发生额 (万元)	2017 年发生额 (万元)	同比增减金额 (万元)	同比增减幅度
利息支出	3,165.44	1,619.61	1,545.83	95.44%
减: 利息收入	380.77	174.93	205.84	117.67%
汇兑净损益	2,971.57	-400.37	3,371.95	842.20%
金融机构手续费	100.47	119.87	-19.40	-16.19%
贴现利息	690.71	69.61	621.10	892.20%
合计	6,547.42	1,233.79	5,313.63	430.67%

2018 年度, 由于公司贷款及押汇增加, 同时利率增加, 导致利息支出增加; 人民币兑美元汇率从 6.25 贬到 6.98, 造成汇兑损失增幅较大。

3、现金流量分析

2018 年及上年同期经营活动现金流量见下表:

项 目	2018 年度 (万元)	2017 年度 (万元)	同比增减额 (万元)	同比增减幅度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	321,312.77	335,365.63	-14,052.86	-4.19%
收到的税费返还	474.82	96.98	377.84	389.61%
收到的其他与经营活动有关的现金	13,470.18	2,208.38	11,261.81	509.96%
经营活动现金流入小计	335,257.77	337,670.98	-2,413.21	-0.71%
购买商品、接受劳务支付的现金	267,980.00	210,647.84	57,332.16	27.22%
支付给职工以及为职工支付的现金	24,049.18	24,555.60	-506.43	-2.06%

支付的各项税费	17,167.85	36,259.41	-19,091.56	-52.65%
支付的其他与经营活动有关的现金	9,400.93	16,004.09	-6,603.16	-41.26%
经营活动现金流出小计	318,597.97	287,466.96	31,131.01	10.83%
经营活动产生的现金流量净额	16,659.81	50,204.03	-33,544.22	-66.82%

(1) 销售商品、提供劳务收到的现金减少，主要为 2017 年应收账款收取较多，2018 年年末回款较少所致，同比降低 14,052.86 万元。

(2) 收到的其他与经营活动有关的现金增加，主要为 2018 年收取政府补助增加所致，同比增加 11,261.81 万元。

(3) 购买商品、接受劳务支付的现金增加，主要为 2018 年采购原料增加所致，同比增加 57,332.16 万元。

综上所述，我公司采购原料大部分依靠进口，在原料价格判断较低位时，会集中性采购批量原料，以减少汇率及国际石油价格波动造成原料涨价而给公司形成损失，所以造成报告期内经营活动产生的现金流量净额大幅下滑的现象发生。

(二) 你公司 2018 年各季度净利润分别为 5,548.72 万元、6,789.25 万元、18,670.92 万元和 -1,220.87 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 -9,950.80 万元、7,680.17 万元、9,548.55 万元和 9,381.88 万元。请结合行业特点、各季度收入、成本、毛利率、期间费用等情况说明报告期内净利润大幅波动且与经营性现金流量变动不一致的原因，说明你公司经营环境或经营状况是否发生重大变化。

回复：

1、我公司三大类产品 2018 年分季度产品主要指标情况见下表：

产品类别	项目	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度	合计
管道产品	销量（吨）	21,543.44	40,603.99	47,033.47	35,670.38	144,851.28
	售价（元/吨）	14,426.29	15,007.43	15,264.61	15,416.85	15,105.33
	吨成本（元/吨）	11,624.53	12,045.14	12,647.16	12,679.41	12,334.25
	主营业务收入（万元）	31,079.19	60,936.14	71,794.76	54,992.48	218,802.58
	主营业务成本（万元）	25,043.23	48,908.09	59,484.01	45,227.93	178,663.26
	毛利率	19.42%	19.74%	17.15%	17.76%	18.34%
	期间费用（万元）	1,874.89	6,545.78	8,752.11	8,086.67	25,259.45
薄膜产品	销量（吨）	8,647.35	8,941.28	8,619.12	7,946.69	34,154.44
	售价（元/吨）	23,641.46	22,063.55	24,834.79	24,497.36	23,728.67
	吨成本（元/吨）	18,913.09	18,491.51	19,619.97	19,905.38	19,211.98

	主营业务收入(万元)	20,443.60	19,727.64	21,405.40	19,467.30	81,043.94
	主营业务成本(万元)	16,354.81	16,533.78	16,910.68	15,818.19	65,617.46
	毛利率	20.00%	16.19%	21.00%	18.74%	19.03%
	期间费用(万元)	661.58	480.97	418.77	777.35	2,338.67
隔膜产品	销量(吨)	423.09	482.71	474.30	403.84	1,783.94
	售价(元/吨)	183,974.01	174,079.43	131,494.80	137,313.17	156,781.05
	吨成本(元/吨)	166,246.72	148,449.84	137,855.81	218,198.76	165,643.43
	主营业务收入(万元)	7,783.76	8,402.99	6,236.80	5,545.25	27,968.80
	主营业务成本(万元)	7,033.73	7,165.82	6,538.50	8,811.74	29,549.79
	毛利率	9.64%	14.72%	-4.84%	-58.91%	-5.65%
	期间费用(万元)	836.49	1,135.60	1,089.81	1,660.57	4,722.47
合计	销量(吨)	30,613.88	50,027.98	56,126.89	44,020.91	180,789.66
	售价(元/吨)	19,372.44	17,803.39	17,716.46	18,174.33	18,132.41
	吨成本(元/吨)	15,820.20	14,513.42	14,776.02	15,869.24	15,146.36
	主营业务收入(万元)	59,306.55	89,066.77	99,436.96	80,005.04	327,815.32
	主营业务成本(万元)	48,431.77	72,607.69	82,933.19	69,857.85	273,830.51
	毛利率	18.34%	18.48%	16.60%	12.68%	16.47%
	期间费用(万元)	3,372.96	8,162.35	10,260.69	10,524.59	32,320.59

说明:

(1) PE 管道产品: 销量基本稳定, 一、四季度为淡季销量有所下降, 但符合销售预期。由于原料价格略有上升导致成本增加, 售价增加不及原料上升的幅度, 毛利率略有下降, 管道产品总体稳定。

(2) BOPA 薄膜产品: 四个季度销量基本稳定, 产销量已经超过设计生产产能, 产品满负荷生产, 毛利率基本维持在 20% 上下, 全年产销量及销售比较稳定。

(3) 锂离子电池隔膜产品: 前两个季度毛利率为正, 后两个季度毛利率为负数。主要原因是公司新投产的湿法锂离子电池隔膜生产线尚处于爬坡阶段, 产能未能得到完全的释放, 造成成本增加, 毛利率降低。目前我公司已与 CATL 等公司签订了批量采购购销合同, 未来通过产能释放, 降低产品成本、提高毛利率。

2、公司三大类产品及本报告期内公司受让了东塑集团持有的沧州银行股份有限公司、分季度归属于母公司净利润统计表如下:

单位: 万元

产品类别	1 季度	2 季度	3 季度	4 季度	合计
管道塑料制品	3,256.61	3,785.59	3,228.93	1,911.80	12,182.93
薄膜塑料制品	2,572.43	2,343.31	3,362.27	2,452.74	10,730.75
锂离子电池隔膜	-280.32	215.58	-1,438.93	-8,496.87	-10,000.54
投资收益		444.77	13,518.65	2,911.46	16,874.88

合计	5,548.72	6,789.25	18,670.92	-1,220.87	29,788.02
----	----------	----------	-----------	-----------	-----------

说明：

(1) 公司管道产品、薄膜产品盈利能力基本稳定；隔膜产品由于以上所述原因全年出现亏损；本报告期内公司受让了东塑集团持有的沧州银行股份投资收益增幅较大。

(2) 四季度出现亏损，主要原因为管道产品为淡季，利润下降；锂离子电池隔膜产品因存货出现减值迹象，计提了 1,368.67 万元存货跌价准备；应收账款等计提坏账准备 3,552.14 万元。

3、现金流量分析

各季度现金流量调节表如下：

单位：万元

项 目	2018 年 1-3 月	2018 年 1-6 月	2018 年 1-9 月	2018 年 全年
净利润	5,502.28	12,300.31	30,861.06	29,272.41
资产减值准备	0.00	1,626.61	1,626.61	5,414.84
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	4,342.11	8,746.02	12,503.07	16,543.69
无形资产摊销	87.73	228.97	370.86	510.63
长期待摊费用摊销	24.69	48.85	71.95	95.05
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”填列）	0.00	-0.18	1.88	1.40
固定资产报废损失（收益以“-”填列）	0.00	0.00	0.00	89.67
公允价值变动损失（收益以“-”填列）	0.00	-32.13	-569.64	157.74
财务费用（收益以“-”填列）	-16.14	1,792.11	4,734.93	6,239.18
投资损失（收益以“-”填列）	0.00	-444.77	-14,303.04	-18,023.61
递延所得税资产减少（增加以“-”填列）	46.22	2.13	28.65	-1,158.15
递延所得税负债增加（减少以“-”填列）	0.00	0.00	0.00	989.02
存货的减少（增加以“-”填列）	-18,549.31	-24,245.28	-10,429.33	-19,219.89
经营性应收项目的减少（增加以“-”填列）	6,708.95	-13,527.11	-29,066.89	-6,436.29
经营性应付项目的增加（减少以“-”填列）	-8,097.33	11,233.85	11,447.82	2,184.13
其他	0.00	0.00	0.00	0.00
经营活动产生的现金流量净额	-9,950.80	-2,270.63	7,277.92	16,659.81

通过现金流量调节表可以看出，主要影响净利润、经营活动现金净流量为几大因素：1、折旧摊销 17,149.36 万元；2、投资收益增加 18,023.61 万元；3、财务费用 6,239.18 万元；4、存货净增加 19,219.89 万元，应收增加 6,436.29 万元，应付增加 2,184.13 万元，此因素的增减变动与市场环境、收付时间、收付方式有较大影响。

根据前面表格数据显示，经营性现金流除跟净利润相关联外，也受到库存、采购进度、应收应付、收付方式的影响，在分季度时，由于期间较短，相对影响更大。

单位：万元

主要影响项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
存货的减少 (增加以“-”填列)	-18,549.31	-5,695.98	13,815.95	-8,790.57
经营性应收项目的减少 (增加以“-”填列)	6,708.95	-20,236.06	-15,539.78	22,630.60
经营性应付项目的增加 (减少以“-”填列)	-8,097.33	19,331.18	213.97	-9,263.70
合计影响值	-19,937.69	-6,600.85	-1,509.85	4,576.33

通过上表，2018 年各季度主要影响因素的数据可以看出：

(1) 第一季度存货采购处于上升期，存货采购较多。经营性应收项目减少，虽应付项目也减少，但也导致现金流量为负值；

(2) 第二季度存货还有增长，经营性应收项目增加、欠款增加，和应付项目基本相互抵消，经营性现金流量和净利润较为正常；

(3) 第三季度存货虽有所下降，但应收账款持续增加，二者也基本持平，第三季度实现的净利润其中投资收益为 13,518.65 万元，剔除该收益后，经营性现金流量和净利润较为正常；

(4) 第四季度利润虽有所下降，但经营性应收项目减少 22,630.60 万元，应收账款回收额较大，导致现金流量为正值。

根据我公司产品行业销售的特点，一般在前三个季度货款回收较少，第四季度销售回款最多，另采购原料在价格合适时往往采用集中大批采购的方式，综合上述因素影响，造成报告期内季度性经营性现金流量的不均衡，但公司经营环境或经营状况未发生重大变化。

问题二、2016 至 2018 年度，你公司 PE 管道塑料制品业务毛利率分别为

22.79%、22.05%、18.34%，BOPA 薄膜塑料制品业务毛利率分别为 40.16%、33.35%、19.03%，锂离子电池隔膜业务毛利率分别为 63.61%、47.75%、-5.65%，连续三年呈下降趋势。

(一) 请结合同行业公司情况、产品价格、成本、产销量等因素，详细分析说明你公司主营业务毛利率连续三年下滑的具体原因，是否影响你公司持续盈利能力。

回复：

1、同行业公司情况

产品	公司名称	毛利率		
		2016 年度	2017 年度	2018 年度
PE 管道产品	凌云股份	21.83%	19.00%	-
	沧州明珠	22.79%	22.05%	18.34%
BOPA 薄膜产品	佛塑科技	22.17%	18.40%	15.01%
	沧州明珠	40.16%	33.35%	19.03%
锂离子电池隔膜产品	星源材质	61.70%	51.85%	48.39%
	沧州明珠	63.61%	47.75%	-5.65%

注 1：以上同行业数据均取自其定期报告且与公司相关的业务数据；

注 2：凌云股份因尚未披露 2018 年度报告，所以 2018 年未列示数据。

由上表可知，公司 PE 管道产品毛利率同期间内略高于同行业水平，且与同行业毛利率变动趋势一致；公司是国内第一家通过自主研发全面掌握 BOPA 同步拉伸技术的企业，在 BOPA 薄膜产品的工艺技术水平以及生产成本方面均有较强优势，BOPA 薄膜产品毛利率水平上表期间内均高于同行业水平且与同行业毛利率变动趋势一致，2016 至 2017 年度因市场需求旺盛，导致产品价格上涨，使该期间内产品毛利率大幅提升，2018 年度产品价格回落，产品毛利率下降；公司 2016 至 2017 年度锂离子电池隔膜产品销售主要以干法锂离子电池隔膜为主，该区间内产品毛利率水平与同行业基本持平，变动趋势亦一致，公司投产的“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”于 2018 年 7 月全部投产，该项目 2018 年度实际产量仅为 3,648 万平方米，产能尚未得到全部释放，而且公司相关锂离子电池隔膜生产线为进口，2018 年 7 月两条新投产的生产线转固后使固定资产原值增加 33,908.13 万元，因产能释放不足无法摊薄折旧成本，致使该产品的年度平均单位成本较高，为 271,296.70 元/吨，其中折旧占比 31.73%，为 86,089.93 元/吨，而 2018 年湿法锂离子电池隔膜平均售价为 204,043.25 元/吨

(不含税)，由此造成锂离子电池隔膜产品的整体毛利率水平出现大幅下降。

2、2016 年至 2018 年，三大产品相关数据统计如下：

产品类别	项目	2016 年	2017 年	2018 年
管道塑料制 品	销量 (吨)	113,286.90	149,548.43	144,851.28
	售价 (元/吨)	13,585.19	14,068.63	15,105.33
	吨成本 (元/吨)	10,489.51	10,966.88	12,334.25
	主营业务收入 (万元)	153,902.43	210,394.22	218,802.58
	主营业务成本 (万元)	118,832.37	164,007.97	178,663.26
	毛利率	22.79%	22.05%	18.34%
薄膜塑料制 品	销量 (吨)	33,226.77	33,396.63	34,154.44
	售价 (元/吨)	23,612.14	27,649.22	23,728.67
	吨成本 (元/吨)	14,128.64	18,428.39	19,211.98
	主营业务收入 (万元)	78,455.49	92,339.07	81,043.94
	主营业务成本 (万元)	46,944.90	61,544.63	65,617.46
	毛利率	40.16%	33.35%	19.03%
锂离子电池 隔膜	销量 (吨)	1,436.21	1,718.70	1,783.94
	售价 (元/吨)	262,821.43	251,111.44	156,781.05
	吨成本 (元/吨)	95,651.33	131,201.51	165,643.43
	主营业务收入 (万元)	37,746.68	43,158.52	27,968.80
	主营业务成本 (万元)	13,737.54	22,549.60	29,549.79
	毛利率	63.61%	47.75%	-5.65%
合计	销量 (吨)	147,949.88	184,663.76	180,789.66
	售价 (元/吨)	18,256.49	18,730.90	18,132.41
	吨成本 (元/吨)	12,133.49	13,435.35	15,146.36
	主营业务收入 (万元)	270,104.60	345,891.82	327,815.32
	主营业务成本 (万元)	179,514.81	248,102.21	273,830.51
	毛利率	33.54%	28.27%	16.47%

(1) 管道产品受进口原料价格影响较大，由于汇率波动原因，单位成本呈现上升趋势，影响了产品盈利能力，但影响较小。管道产品作为我公司主业产品，未来基本保持稳定的盈利能力。

(2) BOPA 薄膜产品由于市场需求的增加，以及 2015 年底薄膜生产厂家日本尤尼契可退出中国市场，国内薄膜产品供不应求，产品价格上涨，导致 2016 至 2017 年产品毛利率较高。2016 年产量 3.35 万吨，销量 3.32 万吨，产品销售单价 23,612.14 元/吨，单位销售成本 14,128.64 元/吨，其中：主要原料尼龙 6 切片的单位生产成本 10,269.02 元/吨；2017 年产量 3.38 万吨，销量 3.34 万吨，产品销售单价 27,649.22 元/吨、单位销售成本 18,428.39 元/吨，其中：主要原料尼龙 6 切片的单位生产成本 14,421.97 元/吨，主要原料单位生产成本较 2016

年增加 4,152.95 元/吨； 2018 年产量 3.39 万吨，销量 3.42 万吨，销售单价 23,728.67 元/吨、单位销售成本 19,211.98 元，其中：主要原料尼龙 6 切片的单位生产成本 15,203.87 元/吨。随着 2018 年市场新增产能的增加与进入，国内市场供需趋于稳定，产品销售价格趋于回落，因原材料价格影响导致产品生产成本增加，但产品盈利能力仍保持相对稳定（以上销售单价、成本数据均为不含税价格）。

（3）锂离子电池隔膜产品 2016 年至 2017 年主要为干法锂离子电池隔膜产品，该产品上述期间内毛利率水平较高，2016 年毛利率为 69.86%、平均售价 241,718.18 元/吨（不含税），2017 年为 55.34%、平均售价 174,534.27 元/吨（不含税），2018 年为 36%、平均售价 121,188.66 元/吨（不含税），盈利能力较强。湿法锂离子电池隔膜产品由于 2018 年 7 月新生产线投产，产能尚未完全释放，造成产品成本较高，并且由于市场新增产能的不断释放以及新能源补贴政策的退坡，2016 至 2018 年锂离子电池隔膜产品平均售价大幅度下降，分别为：463,614.13 元/吨（不含税）、418,763.78 元/吨（不含税）、204,043.25 元/吨（不含税）。今后我公司将湿法工艺产品作为重点，内部挖潜、外部开源，增强该产品盈利能力。

（二）年报显示，你公司 2019 年一季度净利润预计同比下降 50%以上，主要原因包括 BOPA 薄膜产品和锂离子电池隔膜产品销售价格同比下降、盈利能力下降。请你公司说明为改善相关业务经营状况、提高产品竞争力和盈利能力已采取和拟采取的具体措施。

回复：

1、PE 管道产品因“煤改气”政策推进放缓，产品销售、利润均受到了一定的影响。在此情形下，公司适时优化客户结构，港华、华润等优质客户销售占比提升；同时，加大了给水管道产品的市场开拓和销售力度，在客户结构上也进行了优化和拓展，开辟了北京建工、舟山水务等大型客户，以及北京大兴国际机场这一国家重点项。通过加强管理，管材合格率达到历史最高水平。RTP 管（热塑性增强塑料管），公司采用的工艺技术是全融合玻纤带增强技术，该产品主要适用于海陆油气田的开采与集输，目前该类产品的生产技术只有国外极少数厂家掌握。公司 RTP 项目研发工作进展顺利，RTP 项目经过努力，在产品研发、市

场推广和认证等方面均取得突破。

2、BOPA 薄膜产品因市场价格的调整幅度较大，致使产品销售价格较上年同期大幅下降，在市场不利的情况下公司积极开拓市场，同时 BOPA 薄膜在以下几个方面开展工作并取得了一定成效：

(1) 专用尼龙膜，主要适用于锂电池铝塑包装以及药品包装，该产品目前主要依赖进口。2018 年公司积极开发锂电池软包用尼龙膜客户，实现对上海紫江、浙江道明等企业的供货与现场审核。

(2) 主要备件国产化，维修成本得到大幅降低。多年来，公司 BOPA 薄膜主要备件始终采用进口，随着生产线运转年限的增长，目前一些大备件逐渐面临更换，公司薄膜事业部在备件国产化上寻求出路，在胶垫、变速箱、离合器等大宗备件上深入调研，大胆采用国产化备件，在保障质量的前提下大大节省了成本。

3、随着新能源汽车的迅速发展，动力锂电池需求增长迅速，公司积极建设拓展锂离子电池隔膜业务，新能源汽车快速发展的预期，使国内隔膜产能巨量增长，快速释放，但随着国家补贴政策阶梯性退坡，隔膜市场出现阶段性供求关系失衡，产能发挥不足导致产品价格下降明显，使锂离子电池隔膜行业面临的市场竞争也愈加激烈。随着市场价格的逐步下降以及公司新投产的湿法锂离子电池隔膜产品生产尚处于爬坡阶段，产品产能未能全部释放，致使产品生产成本较高，产品盈利能力下降。公司调整市场定位、优化技术方案、理顺基础管理，在各个方面出现向好的势头。公司产品成功进入全球最大的动力电池企业 CATL 的供应链，湿法产线速度和收率稳步提高，节能降耗效果凸显，成本得到有效控制。

问题三、报告期末，你公司现金及现金等价物余额 1.75 亿元，较期初下降 37.13%，短期借款余额 9.08 亿元，较期初增长 538.39%；报告期内，你公司财务费用发生额 6,547.42 万元，同比增长 430.67%。

(一) 请补充披露你公司短期借款的详细情况，包括形成背景和原因、用途、借款日、还款日、借款金额等，并详细说明上述借款的还款安排及资金来源，相关债务是否会对你公司生产经营造成不利影响及应对措施。

回复：

下表为截止至 2018 年 12 月 31 日沧州明珠及下属子公司短期借款明细构成：

沧州明珠 2018 年 12 月 31 日短期借款明细					
借款主体	借款银行	起息日	到期日	借款金额（万元）	借款类型

沧州明珠	中国银行	2018-10-31	2019-10-31	7,700	流动资金贷款
沧州明珠	中国银行	2018-5-20	2019-5-15	3,850	流动资金贷款
沧州明珠	兴业银行	2018-5-7	2019-5-2	5,000	流动资金贷款
沧州明珠	河北银行	2018-6-29	2019-6-28	25,000	流动资金贷款
沧州明珠	工商银行	2018-8-15	2019-7-2	2,000	流动资金贷款
沧州明珠	光大银行	2018-8-16	2019-8-15	10,000	流动资金贷款
沧州明珠	兴业银行	2018-10-16	2019-10-15	900	流动资金贷款
沧州明珠	兴业银行	2018-11-14	2019-11-13	900	流动资金贷款
芜湖明珠	中国银行	2018.3.9	2019-3-9	3,000	流动资金贷款
重庆明珠	农业银行	2018.5.9	2019-5-9	3,000	流动资金贷款
重庆明珠	农业银行	2018.5.29	2019-5-29	3,000	流动资金贷款
沧州明珠	河北银行	2018-7-20	2019-1-16	1,196	进口押汇
沧州明珠	农业银行	2018-7-23	2019-1-18	1,189	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-8-6	2019-2-1	453	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-8-6	2019-2-1	599	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-8-6	2019-2-1	509	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-8-6	2019-2-1	599	进口押汇
沧州明珠	农业银行	2018-8-6	2019-2-1	1,155	进口押汇
沧州明珠	农业银行	2018-8-15	2019-2-8	1,764	进口押汇
沧州明珠	河北银行	2018-8-17	2019-2-12	2,777	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-9-3	2019-3-1	3,011	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-9-21	2019-3-19	566	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-9-21	2019-3-19	566	进口押汇
沧州明珠	交通银行	2018-9-28	2019-3-26	349	进口押汇
沧州明珠	交通银行	2018-9-28	2019-3-26	581	进口押汇
沧州明珠	交通银行	2018-9-28	2019-3-26	581	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-15	2019-4-12	552	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-15	2019-4-12	552	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-19	2019-4-16	1,616	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-22	2019-4-19	552	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-29	2019-4-26	555	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-10-29	2019-4-26	527	进口押汇
沧州明珠	交通银行	2018-10-30	2019-4-27	2,089	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-11-2	2019-4-30	1,153	进口押汇
沧州明珠	工商银行	2018-11-2	2019-4-30	513	进口押汇
沧州明珠	工商银行	2018-11-2	2019-4-30	513	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-11-6	2019-5-4	1,034	进口押汇
沧州明珠	中国银行	2018-12-28	2019-6-25	859	进口押汇
合计	--	--	--	90,759	--

借款金额较年初增幅较大，主要有三点原因：

1、2017年9月由公司全资子公司芜湖明珠投资建设的“聚乙烯（PE）燃气、给水管道产品扩产项目”进展顺利，于2018年1月建设完成并投产，公司年新

增 PE 燃气、给水管道产品产能 15,000 吨。由于芜湖明珠新增生产线，每月原料需求数量上升，导致流动资金需求上升，短期借款增加。

2、为规避美元汇率波动带来的风险，公司于 2018 年集中大批采购原料，导致流动资金需求上升，短期借款增加。

3、年初短期借款为 14,216.82 万元，主要为我公司 2017 年末回款较多，偿还了大部分贷款，2018 年回款不及去年及集中采购原料原因，今年短期借款增幅较大。

4、2018 年公司销售回款中承兑回款为 171,607 万元，占总回款的 45.50%，由于 2018 年承兑汇票贴现利率同银行借款利率呈倒挂趋势，因此承兑贴现比银行贷款成本较高，导致公司短期借款金额增加，承兑汇票积压数量较大。

公司归还短期借款的资金来源为销售现金回款以及承兑汇票贴现（2018 年年末承兑汇票金额为 46,575.76 万元）。由于公司销售回款具有季节性，且每月数额波动较大，因此公司利用提前归还进口押汇和小额流动资金贷款来控制银行存款账户余额。大额银行贷款一般为距离到期日 2-3 个月左右提前还贷，降低流动风险。

（二）请结合你公司货币资金、现金流及收支安排、债务到期情况，说明你公司是否存在短期偿债压力，是否存在债务违约等风险及拟采取的应对措施。

回复：

截至 2018 年 12 月 31 日，公司资产负债率为 31.96%，利息保障倍数为 12.14，从指标上看，公司资产负债比例以及偿债能力均处于相对健康的水平。2019 年随着市场贴现利率大幅下降，会促使公司合理控制原料库存金额以及承兑汇票库存金额，进而释放出流动资金偿还贷款，故公司不存在债务违约风险。

问题四、报告期内，你公司以现金方式受让控股股东东塑集团持有的沧州银行 6.32% 的股份，转让价格 7.08 亿元。本次转让前，你公司持有沧州银行 1.32% 的股权。

（一）请结合你公司主营业务、发展规划和沧州银行经营情况等，详细说明本次交易的背景、原因、合理性及必要性。

回复：

公司所处行业为橡胶和塑料制品业，主要产品是 PE 管道、BOPA 薄膜和锂离子

子电池隔膜产品。PE 管道产品主要应用于燃气、给水等地下管网的建设；BOPA 薄膜产品主要应用于产品的包装，例如食品、日用品、化妆品及机械电子产品包装等多个包装领域；锂离子电池隔膜产品应用于锂离子电池。塑料加工行业竞争充分，规模化生产企业日趋增多，产品市场化明显。目前，公司在 PE 管道产品和 BOPA 薄膜产品方面凭借其规模和技术优势已成为细分行业的领军企业，在锂离子电池隔膜产品方面生产规模不断扩大，行业地位逐步凸显。根据公司实际情况和所处的发展阶段，公司制定了实业+金融投资的发展战略，旨在优化公司产业结构，增强公司盈利能力，提升公司整体竞争力和抗风险能力。

本次收购前，公司持有沧州银行股份多年并获得较为稳定的投资收益，已经对该银行盈利能力和信誉有了充分的了解。

沧州银行的前身系沧州市商业银行，于 1998 年 9 月 19 日在 13 家城市信用社的基础上重组设立，2009 年 3 月经国家银监会批准更名为“沧州银行股份有限公司”。现注册资本 46.86 亿元，经过十多年的发展，沧州银行已经成为一家服务优良、产品丰富、内控严密、效益良好、信誉卓著的现代金融企业，逐渐形成了自身的经营特色和竞争优势。下表为沧州银行股份有限公司近两年主要财务数据：

单位：亿元

项目	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
总资产	1,240.54	1,477.76
负债合计	1,145.43	1,370.87
净资产（所有者权益）	95.11	106.89
	2017 年度	2018 年
营业收入	33.86	36.16
净利润	9.99	11.20

鉴于沧州银行资产质量良好，盈利稳定且持续增长，公司第六届董事会第十八次（临时）会议和 2018 年第一次临时股东大会审议通过了《关于受让河北沧州东塑集团股份有限公司持有沧州银行股份有限公司全部股权的议案》，决定以经中喜会计师事务所（特殊普通合伙）中喜专审字[2018]第 0739 号《沧州银行股份有限公司净资产审计报告》审计后的净资产 1,017,933.90 万元为定价依据，以现金 7.08 亿元受让控股股东河北沧州东塑集团股份有限公司持有的沧州银行 6.32%的股份。

截至 2018 年底，本次股权转让事项已实施完毕。通过本次收购沧州银行股

权，既能为公司创造相应投资收益，增强公司盈利能力，又可以提升公司整体竞争力和抗风险能力，故本次交易具备合理性及必要性，符合上市公司和股东利益。

(二) 请补充披露本次交易的资金来源和融资安排，如涉及借款或债务融资，请补充披露所涉及借款（融资）的还款计划，测算每年需承担的财务费用及对公司净利润的影响，说明本次交易是否会增加你公司的财务负担和偿债风险，是否有利于提高你公司的持续盈利能力。

回复：

下表为公司 2018 年 1-9 月母公司现金流量表相关数据：

单位：元

现金流量项目	金额
一、经营活动产生的现金流量	
销售商品、提供劳务收到的现金	2,524,124,166.32
收到的税费返还	61,171.03
收到的其它与经营活动有关的现金	13,344,938.87
现金流入小计	2,537,530,276.22
二、期初现金及现金等价物余额	187,143,351.26
合计	2,724,673,627.48

本次交易的资金全部来源于自有资金，具体为母公司 2018 年初货币资金及母公司 2018 年 1-9 月经营活动收到的销售回款中的部分资金，其中 2018 年初货币资金为 1.87 亿元，2018 年 1-9 月销售回款为 25.24 亿元。公司支付 7.08 亿元现金，按当前活期存款利息年利率 0.35% 测算每年减少利息收入约 0.025 亿元；2018 年底，沧州银行净资产 106.89 亿元，全年实现净利润 11.20 亿元，不考虑分红融资等情况，按照年复合增长率 10%（2018 年增长率为 12%）计算，该部分股权未来 3 年将分别为公司增加投资收益（净利润）0.78 亿元、0.86 亿元和 0.94 亿元（计算公式为当年取得投资收益=沧州银行年度净利润*6.32%）。

未来三年沧州银行净资产及净利润预测表

单位：亿元

项目	2019 年底	2020 年底	2021 年底
净资产（不考虑分红融资）	117.58	129.34	142.27
	2019 年	2020 年	2021 年
净利润	12.32	13.55	14.91

截止 2018 年 12 月 31 日（此次股权转让已完结），公司资产总额 48.47 亿元，负债总额 15.49 亿元，净资产 32.44 亿元，负债率 31.96%，利息保障倍数为 12.14，

负债比例以及偿债能力均处于相对健康的水平。综上所述，公司不存在偿债风险，此次股权转让交易未显著增加公司的财务负担，同时提高了公司的持续盈利能力。

问题五、报告期内，你公司“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”实现效益-5,156.15 万元。请说明上述投资项目效益为负的原因，并说明相关投资项目所涉及的市场环境、项目可行性、预计收益是否发生重大变化。

回复：

公司自 2016 年 1 月起投资建设“年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜项目”；建设主体为沧州明珠锂电隔膜有限公司；建设周期为 24 个月；建设内容为建设年产 10,500 万平方米湿法锂离子电池隔膜生产线，主要包括 3 条湿法隔膜生产线、厂房和配套设施以及工艺设备投资；项目建设总投资约为 59,200 万元；项目建设资金来源为募集资金。

该项目 2018 年实现效益为负的原因主要有以下几个方面：

1、按照计划项目达到预定可使用状态日期为 2018 年 1 月 31 日，由于部分进口设备供货期延后，影响了项目进度。该项目于 2018 年 7 月全部实施完毕；

2、公司新投产的湿法锂离子电池隔膜产品生产线尚处于爬坡阶段，产品产能未能全部释放，致使产品生产成本较高，影响了产品的盈利能力；

3、由于前几年锂电池隔膜利润率较高，很多隔膜企业不断扩产，同时又有新企业不断进入。随着产能的不断释放以及新能源汽车补贴政策调整，近几年隔膜价格逐步下降，锂离子电池隔膜行业面临激烈的市场竞争。

随着新能源汽车的迅速发展，动力锂电池需求增长迅速，公司积极建设拓展锂离子电池隔膜业务，该项目也是基于新能源汽车快速发展的预期投资建设的，但从当前情况来看，较 2016 年市场环境已经发生了较大变化：国内隔膜产能巨量增长，快速释放，隔膜市场出现阶段性供求关系失衡，补贴退坡等因素导致产品价格逐步下降，使锂离子电池隔膜行业面临的市场竞争也愈加激烈。

由于项目可行性报告中对价格下跌以及行业相关政策变动预期不足，项目 12+4 μ m 的湿法陶瓷隔膜按 4.6/平米（不含税价）计算，与当前 2 元左右每平米的均价差别很大。且由于隔膜生产线主要为进口，价值较高，大量的固定资产折旧同样影响了产品的盈利能力，我公司已参照同行业上市公司，从 2018 年 7 月

1 日开始延长了相应折旧年限，力求更加客观公正地反映公司财务状况和经营成果。

综上所述，由于市场环境发生变化，导致项目的可行性与预计收益已发生了重大变化。目前项目已完工投产，从同行业发展情况来看，未来通过产能释放，降低产品成本，提高产品品质，若产品毛利率达到同行业平均水平，公司湿法隔膜产品仍具备一定盈利能力。

问题六、报告期末，你公司存货账面价值 4.70 亿元，较期初增长 61.31%；存货跌价准备余额为 1,368.67 万元。请结合你公司存货构成、存货性质特点、原材料和产品价格等情况说明报告期内存货增长的原因以及存货跌价准备计提的充分性。

回复：

（一）2018 年年末我公司存货账面价值为 4.7 亿元，主要构成如下：

单位：万元

单位名称	库存商品	原材料	合计
管道事业部	8,133.72	29,284.21	37,417.93
薄膜事业部	1,267.61	2,793.98	4,061.59
隔膜事业部	870.80	4,615.42	5,486.22
合计	10,272.13	36,693.61	46,965.74

（二）2018 年我公司采购主要原料及价格见下表：

项目	采购量（吨）	采购金额（万元）	采购平均单价（元/吨）
管道原料	165,318.98	186,040.83	11,253.45
薄膜原料	33,530.51	51,024.55	15,217.35
隔膜干法原料	3,031.00	3,192.40	10,532.48
隔膜湿法原料	2,271.15	4,464.17	19,655.98
合计	204,151.64	244,721.94	11,987.26

2018 年原料采购金额较大，年末库存量也较大，主要为防止原料价格上涨，集中采购大宗原料所致。

（三）存货减值计提的原因

1、公司的存货可变现净值的确定依据及存货跌价准备的计提方法资产负债表日按照存货成本与可变现净值孰低计量。

不同存货分别按以下方法确定其可变现净值：

（1）产成品、商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，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可变现净值。

(2) 需要经过加工的材料存货，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可变现净值。

(3) 存货跌价准备的计提方法：公司通常按单个存货项目计提存货跌价准备，对数量繁多、单价较低的存货，按存货类别计提存货跌价准备。

2、公司仅对锂离子电池隔膜产品计提了存货跌价准备，其他产品无减值迹象。

报告期内，管道产品的毛利率为 18.34%，薄膜产品的毛利率为 19.03%，差异不大、且各月毛利率波动较小，在扣除估计的销售费用和相关税费后，产品的可变现净值仍然高于成本，因此无需计提存货跌价准备。

3、本期锂离子电池隔膜产品计提存货跌价充分性

锂离子电池隔膜产品毛利率如下表所示：

2017 年毛利率	47.75%
2018 年毛利率	-5.65%

2018 年，锂离子电池行业整体增长放缓，锂离子电池隔膜价格出现持续下滑，2018 年末，公司将存货划分为原材料、库存商品两类进行存货跌价准备测试，公司结合 2018 年末锂离子电池隔膜市场平均销售水平、在手未执行合同价格及各产品毛利率，对期末存货跌价情况进行了自查。

经测算，期末结存的部分产成品 CW161440、部分原料 NW1238 M 有减值迹象，主要系锂离子电池隔膜产品成本增加、销售价格下降所致，公司对此部分存货，按账面成本与可变现净值（市场价格减预计销售费用及税费，对原材料则进一步考虑加工所需的成本）对比，测算应计提存货跌价准备金额，其他存货经测算无需计提跌价准备。

锂离子电池隔膜产品存货减值如下：

单位：万元

项目	期末余额		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	5,443.74	828.32	4,615.42
库存商品	1,411.16	540.36	870.80
合计	6,854.89	1,368.67	5,486.22

因此，公司计提存货跌价准备符合《企业会计准则第 1 号—存货》中存货减值的规定，存货跌价准备计提充分合理。

特此公告。

沧州明珠塑料股份有限公司董事会

2019年4月23日