

立信会计师事务所（特殊普通合伙） 关于对江苏澳洋健康产业股份有限公司 2018 年年报问询函的回复

信会师函字[2019]第 ZA301 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

2019 年 5 月 17 日，我们收到贵部发送的《关于对江苏澳洋健康产业股份有限公司的问询函》（中小板年报问询函【2019】第 164 号），针对上述函件所列的问题，经认真仔细核查，现就对贵部所提出的问题答复如下：

一、报告期内，公司实现营业收入 47.11 亿元，同比下降 12.30%；归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）1,035.98 万元，同比下降 93.25%；经营活动产生的现金流量净额为-1.80 亿元，同比下降 272.90%。请年审会计师核查并发表明确意见：（1）2016 年至 2018 年，公司净利润分别为 2.57 亿元、1.54 亿元、0.1 亿元，请说明近三年净利润持续下降的原因，以及公司持续盈利能力是否存在重大不确定性。（2）报告期内，公司第一季度至第四季度的净利润分别为 2,211.36 万元、-149.10 万元、432.40 万元、-1,458.69 万元。请结合公司业务特点、行业季节性等详细说明公司 2018 年各季度间业绩波动较大，以及营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因及合理性。（3）报告期内，公司第一季度至第四季度经营活动产生的现金流量净额分别为-8954.68 万元、-3.80 亿元、-4.62 亿元、7.52 亿元。请分析说明各季度经营活动产生的现金流量净额差异较大的原因及合理性。

答复：

（一）近三年公司净利润持续下降的原因，以及公司持续盈利能力是否存在重大不确定性。

1、近三年净利润持续下降的原因

公司 2018 年净利润较 2017 年下降 14,314.47 万元，其中销售毛利下降 20,362.83 万元，占净利润下降金额 142.25%；公司 2017 年净利润较 2016 年下降 10,458.37 万元，其中销售毛利下降 4,781.00 万元，管理费用股权激励成本增加 3,728.79 万元，共计占净利润下降金额 81.37%，故近三年净利润下降的主要原因系销售的毛利金额下降和股权激励成本的计提。

（1）公司销售的毛利金额下降的原因

公司 2016-2018 年度各业务板块销售毛利情况如下：

单位：万元

项目	2018 年度			
	营业收入	营业成本	销售毛利	毛利率（%）
化学纤维	295,079.94	285,033.09	10,046.85	3.40
医药物流	99,299.24	91,881.65	7,417.59	7.47
医疗服务	73,443.67	52,446.10	20,997.57	28.59
康养服务	3,244.44	3,158.02	86.42	2.66
健康管理服务	-	-	-	-
小计	471,067.29	432,518.86	38,548.43	8.18
项目	2017 年度			
	营业收入	营业成本	销售毛利	毛利率（%）
化学纤维	364,174.67	329,224.92	34,949.74	9.60
医药物流	100,273.68	92,472.86	7,800.82	7.78
医疗服务	72,146.18	55,731.13	16,415.04	22.75
康养服务	568.36	822.70	-254.35	-44.75
健康管理服务	-	-	-	-
小计	537,162.88	478,251.62	58,911.26	10.97
项目	2016 年度			
	营业收入	营业成本	销售毛利	毛利率（%）
化学纤维	321,872.90	279,652.95	42,219.95	13.12
医药物流	95,529.48	87,031.74	8,497.74	8.90
医疗服务	69,655.19	57,076.69	12,578.50	18.06
康养服务	-	-	-	-
健康管理服务	524.21	26.68	497.53	94.91
小计	487,581.78	423,788.06	63,793.73	13.08

注：公司 2018 年度对健康管理服务业务进行重分类，并对 2017 年度数据进行追溯调整

2018 年度营业收入较 2017 年度减少 66,095.59 万元，同比下降 12.30%，其中化学纤维业务（即粘胶短纤业务）收入较 2017 年减少 69,094.73 万元，同比下降 18.97%，化学纤维业务的平均销售价格较 2017 年同比下降 6.23%，且相关主要原材料木浆粕的平均采购单价较 2017 年上升 0.59%，因此 2018 年度化学纤维业务的毛利率较 2017 年下降了 6.19 个百分点。

2017 年度营业收入较 2016 年度增长 49,581.10 万元，同比增长 10.17%，主要系化学纤维、医药物流、医疗服务业务分部的收入有所增长。其中化学纤维业务收入增长了 42,301.77 万元，占收入增长额的 85.32%。2017 年度，公司粘胶短纤平均销售价格较 2016 年度上升 9.45%，主要原材料木浆粕平均采购单价较 2016 年增加 7.32%，且相关辅料及能源价格较 2016 年增长幅度较大，其中辅料离子膜碱平均采购单价为 946.17 元/吨，较 2016 年的 653.34 元/吨同比增加 44.82%；能源煤的平均采购单价为 611.75 元/吨，较 2016 年的 379.22 元/吨同比增加 61.32%。故上述原因导致公司 2017 年化学纤维业务的毛利率较 2016 年下降了 3.52 个百分点。

综合上述销售毛利的变动，2016 至 2018 年公司销售毛利额下降主要受公司粘胶短纤业务销售数量下降和销售毛利率下降的综合影响，具体情况如下：

①公司粘胶短纤业务销售数量的变动

2017 年度粘胶短纤销售量较 2016 年同比增长 3.68%，2018 年度粘胶短纤销售量较 2017 年同比下降 13.28%。

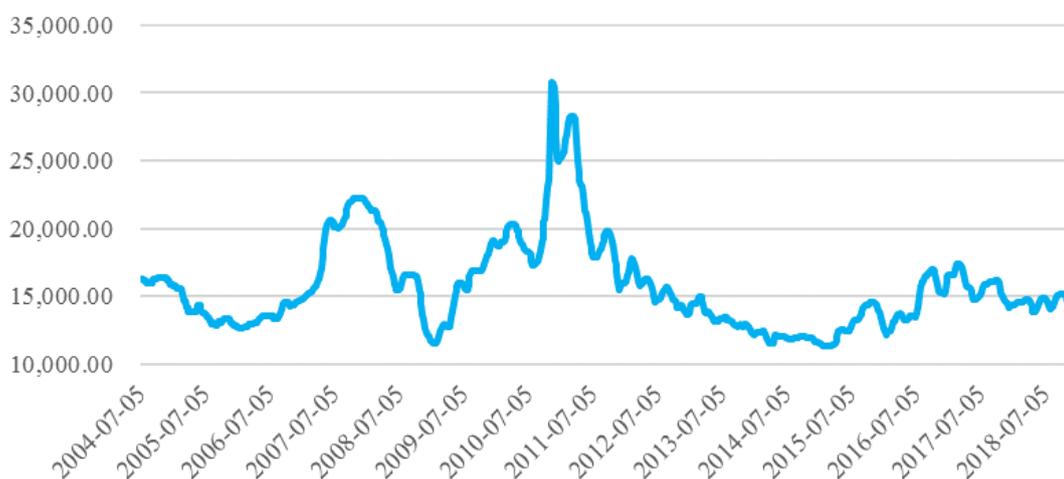
②公司粘胶短纤业务毛利率下滑的原因

2016-2018 年，公司粘胶短纤业务毛利率分别为 13.12%、9.60%、3.40%，整体呈现下滑趋势，上述变化的主要原因如下：

i 粘胶行业整体供应量呈现增长趋势，近两年产品价格呈现整体下降趋势

从历年市场走势分析看，粘胶市场价格存在一定的变化周期，变化周期 4-5 年左右。根据 Wind 资讯统计的国内主要轻纺原料市场粘胶短纤价格变动数据可知，最近两个行业周期分别为 2008-2013 年、2014-2018 年。最近两年，粘胶短纤产能逐渐释放，产品价格呈现下跌触底趋势。

国内粘胶短纤价格呈现周期性波动



数据来源：wind 资讯

2017 年度公司粘胶短纤平均不含税销售价格较 2016 年度上升 9.45%，2018 年度公司粘胶短纤平均销售价格较 2017 年下降 6.23%，符合上图粘胶行业的市场价格波动情况

ii 原材料价格变动存在滞后，产品毛利率呈现下降趋势

粘胶短纤行业受到上下游产业价格波动影响较大。上游木浆粕生产企业是粘胶短纤的直接原材料供应商，下游纺纱和织布企业是粘胶短纤的直接产品采购商，由于粘胶短纤行业涉及的产业链条相对复杂，原材料价格变化滞后于产品价格变化，并且公司存在一定的生产周期，产品成本变化相较于原材料价格变化也存在一定的滞后。

木浆粕既可以用于粘胶短纤的生产，也可以用于造纸等行业。因此，当粘胶短纤产品价格较低时，上游木浆粕企业可以将木浆粕出售给造纸企业，从而分散风险，在一定程度上能够降低木浆粕价格波动程度。2016-2018 年，我国粘胶短纤行业产品价格呈现周期性波动，而主要原材料木浆粕的波动幅度低于产品价格波动幅度，且在时间上存在一定滞后性。以“CCFEI 价格指数:粘胶短纤 1.2D”除以“CCFEI 价格指数:溶解浆内盘”作为参照依据可知，该项相对比例从 2016 年初至 2016 年中呈现波动上升趋势，自 2016 年中至 2016 年末呈现下降趋势，然

后到 2017 年中达到高位，后续呈现波动下降趋势。根据整体趋势线，最近三年，粘胶短纤产品价格与溶解浆价格之比呈现下降趋势，即粘胶短纤行业整体毛利率应呈现整体下降趋势。

2016-2018 年度粘胶短纤、溶解浆价格指数对比图



数据来源：根据 wind 资讯，以“CCFEI 价格指数:粘胶短纤 1.2D”/“CCFEI 价格指数:溶解浆内盘”数据测算。

iii 同行业可比公司毛利下滑，公司毛利波动趋势与行业平均波动趋势基本一致

2016 年至 2018 年同行业上市公司以及公司粘胶短纤业务的毛利率及变动情况如下：

公司名称	2018 年		2017 年		2016 年
	毛利率	变动情况	毛利率	变动情况	毛利率
南京化纤	0.17%	-9.50%	9.67%	-2.40%	12.07%
新乡化纤	-4.05%	-7.97%	3.92%	-8.53%	12.45%
三友化工	9.23%	-6.53%	15.76%	-3.45%	19.21%
中泰化学	27.95%	-1.96%	29.91%	0.73%	29.18%
行业平均	8.33%	-6.49%	14.82%	-3.41%	18.23%
澳洋健康	3.40%	-6.19%	9.60%	-3.50%	13.12%

由于同行业可比公司所生产粘胶短纤品种存在一定差异，因此各公司粘胶短纤业务整体毛利水平有所不同，但均受到行业整体供求因素影响。最近三年，公司粘胶短纤业务毛利率波动水平与行业平均变动水平较为吻合。

综上，公司近三年净利润持续下降主要系粘胶短纤所属行业周期性影响。

(2) 管理费用股权激励成本的计提情况

根据公司 2016 年第二次临时股东大会决议和第六届董事会第八次会议决议通过的《江苏澳洋科技股份有限公司股票期权与限制性股票激励计划草案及其摘要》以及第六届董事会第十二次会议决议通过的《关于调整股票期权与限制性股票激励计划激励对象名单、授予数量的议案》，公司以 2016 年 9 月 23 日为授予日，向公司董事、中高级管理人员、事业部的人员以及公司董事会认为需要进行激励的相关员工（不包括独立董事、监事）共计 337 位激励对象授予 3,863 万股限制性股票和 557 万份股票期权，其中限制性股票的授予价格为每股 5.98 元，股票期权的行权价格为 11.95 元/股。限制性股票和股票期权的解锁安排如下：

解锁安排	解锁时间	可解锁数量占限制性股票数量比例
第一个解锁期	自授予日起满 12 个月后的首个交易日起至授予日起 24 个月内的最后一个交易日止	30%
第二个解锁期	自授予日起满 24 个月后的首个交易日起至授予日起 36 个月内的最后一个交易日止	25%
第三个解锁期	自授予日起满 36 个月后的首个交易日起至授予日起 48 个月内的最后一个交易日止	25%
第四个解锁期	自授予日起 48 个月后的首个交易日起至授予日起 60 个月内的最后一个交易日当日止	20%

2016 年和 2017 年度为股权激励计划的等待期，2016 年度，公司根据预计的可行权权益工具的数量及授予日的公允价值，确认管理费用——股权激励成本共计 1,330.23 万元；2017 年度，公司终止本次股权激励计划，对于已计提的股份支付费用不予转回，同时在 2017 年确认管理费用——股权激励成本 5,059.02 万元，所以 2017 年管理费用——股权激励成本较 2016 年增加 3,728.79 万元。

2、净利润下降对持续盈利能力不确定性的风险及应对措施

(1) 公司主营业务正常开展，净利润下降主要受化学纤维行业周期性影响
2016-2018 年度，公司各项业务均正常开展，不存在影响公司经营的重大事项。公司净利润下降主要系化学纤维业务存在较强的周期性，且最近两年化学纤维产品价格整体呈现下降趋势，因此净利润有所下降。

(2) 医疗服务业务稳定增长，有利于分散化学纤维业务周期性风险

2016-2018年,公司医疗服务业务营业收入分别为69,655.19万元、72,146.18万元、73,443.67万元,该项业务的毛利额分别为12,578.50万元、16,415.04万元、20,997.57万元。医疗服务业务营业收入和毛利金额均稳定增长,有利于分散化学纤维业务周期性风险。

(3) 提升公司持续盈利能力措施

①粘胶短纤业务方面。公司根据粘胶短纤行业现实状况和公司产业布局特点,不断加大对差异化产品的研究。2019年5月,公司控股子公司阜宁澳洋科技有限责任公司投资建设的16万吨/年差别化粘胶短纤项目已完成工程主体建设及设备安装、调试工作,三期A线(8万吨)建设项目试生产方案经专家评审,达到可试生产状态。该项目可用于生产市场前景良好的阻燃粘胶短纤、高白纤维、细旦和超细旦粘胶短纤、可冲散纤维、着色粘胶短纤、竹纤维等差别化纤维,项目整体达产后,预期年产能合计将新增16万吨。上述项目的顺利实施,将有利于提升公司在粘胶短纤市场上的差异化服务水平,有利于提升公司持续盈利能力。

②大健康业务方面。公司坚持“以医药产业为核心、医疗产业为重点、精心培育康养产业、巩固优化纤维产业”的战略目标;公司将持续加大对医疗服务业务的投资力度,加快健康产业发展,以构造区域信息化平台和健康管理为龙头。公司非公开再融资项目也已经于2018年2月顺利通过了中国证券监督管理委员会的审核,并在6月成功发行。截至本回复出具日,公司本次再融资的主要募投项目已经开始运营。康复业务方面,湖州澳洋康复和徐州澳洋华安康复医院也已经正式开业。随着公司不断以内延发展和外延扩张相结合的方式推动健康产业大发展,医疗健康产业将成为公司新的持续利润增长点。

③客户方面。公司将继续保持与众多下游客户保持稳定的合作关系。同时,公司将提质增效、扩大差别化高端粘胶短纤比例、降低普通粘胶纤维产量、优化产品结构,提高产品附加值,为客户提供差异化需求,不断提升公司产品和服务附加值,深化与客户合作,提升公司持续盈利能力。

④成本方面。公司将在确保管理效率不降低的情况下推进减员增效工作,合理调配现有工作人员,提高工作效率,降低管理费用。同时强化财务监管力度,全面降低各项非生产经营直接相关的费用支出,包括且不限于业务招待费、差旅费等。

综上,公司持续盈利能力不存在重大不确定性。

(二) 公司 2018 年各季度间业绩波动的原因, 以及营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因及合理性。

1、2018 年各季度业绩波动较大的原因

公司第一至第四季度净利润变动系由于销售毛利、营业外收入、期间费用以及子公司参股股东的股权比例变动多重因素的影响, 各季度的利润简表如下:

单位: 万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
营业收入	117,333.30	141,389.21	118,815.53	93,529.25	471,067.29
营业成本	107,420.63	132,208.82	107,874.36	85,015.05	432,518.86
毛利	9,912.67	9,180.39	10,941.17	8,514.20	38,548.43
毛利率	8.45%	6.49%	9.21%	9.10%	8.18%
税金及附加	585.13	757.61	655.28	631.61	2,629.63
期间费用	10,875.91	9,112.98	10,430.85	14,891.73	45,311.47
资产减值损失	-666.48	334.47	5.00	3,065.79	2,738.78
其他收益和营业外收入	2,661.83	1,399.01	471.00	7,353.52	11,885.36
减: 营业外支出	78.35	-25.12	39.72	328.94	421.89
利润总额	1,701.60	340.27	425.35	-3,129.52	-662.3
减: 所得税	635.41	814.68	726.85	1,789.88	3,966.82
净利润	1,066.19	-474.41	-301.50	-4,919.40	-4,629.12
减: 少数股东损益	-1,145.17	-325.31	-733.90	-3,460.71	-5,665.10
归属于母公司所有者的净利润	2,211.36	-149.10	432.40	-1,458.68	1,035.98

根据上表, 第二季度净利润(归属于母公司所有者的净利润, 下同)较第一季度下降 2,360.46 万元, 其中第二季度销售毛利较第一季度下降 732.28 万元; 其他收益和营业外收入较第一季度下降 1,262.82 万元, 共计占净利润下降金额 84.52%, 系第二季度净利润较第一季度下降的主要原因。第三季度净利润较第二季度上升 581.50 万元, 其中包含少数股东损益的总体净利润较第二季度增加 172.91 万元, 少数股东损益较第二季度下降 408.59 万元, 故少数股东损益下降系第三季度净利润较第二季度上升的主要原因。第四季度净利润较第三季度下降 1,891.08 万元, 其中第四季度销售毛利较第三季度下降 2,426.97 万元, 期间费用

增加 4,460.88 万元，资产减值损失增加 3,060.79 万元，其他收益和营业外收入增加 6,882.52 万元，所得税费用增加 1,063.03 万元，剔除少数股东损益的影响后综合导致第四季度的净利润下降 1,402.34 万元。

(1) 销售毛利金额的波动原因

报告期内，公司销售毛利存在较大波动，主要原因如下：

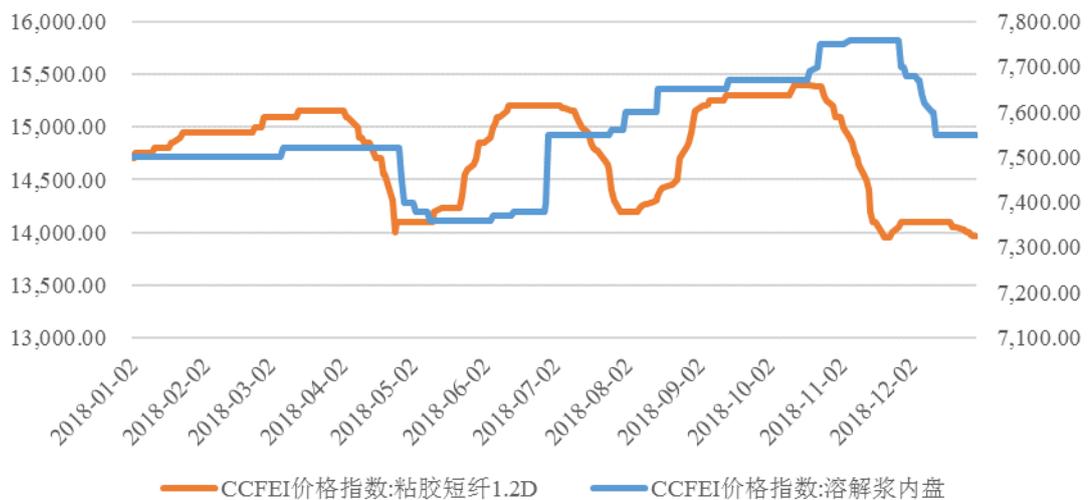
①各季度销售收入存在较大波动

公司第四季度营业收入较第三季度下降 25,286.28 万元，第四季度销售毛利率较第三季度仅下降 0.11%，故营业收入的变动对销售毛利额变动存在重大影响。

②粘胶短纤业务成本变动滞后于产品价格变动

报告期内，国内粘胶短纤产品价格及原材料价格均呈现出一定的波动性，但由于粘胶短纤产业链较为复杂，且粘胶短纤的生产具备一定的周期，从而粘胶短纤原材料价格波动滞后于产品价格变动。

2018 年国内粘胶短纤及溶解浆价格走势图



数据来源：wind 资讯

(2) 其他收益和营业外收入波动的主要原因

第一季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 2,561.75 万元，第二季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 1,340.02 万元，故因为第一季度政府补助金额较第二季度增加导致其他收益和营业外收入相应增加。

第四季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 7,389.37 万元，第三季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 461.16 万元，

故因为第四季度政府补助金额较第三季度增加导致其他收益和营业外收入相应增加。

(3) 少数股东损益的波动原因

2018年7月，公司将持有的玛纳斯澳洋30%的股权转让给自然人吴建勇，本次股权转让完成后，本公司通过控股子公司阜宁澳洋间接持有玛纳斯澳洋33.75%的股权，且未丧失对玛纳斯澳洋的控制权。第三季度起，由于少数股东持有玛纳斯澳洋的比例从38.06%上升至68.06%，因而第三季度和第四季度少数股东损益较第一、第二季度增加。

(4) 期间费用、资产减值损失和所得税费用波动的主要原因

①公司2018年第四季度加快了差别化粘胶产品的研发，以配合“16万吨/年差别化粘胶短纤项目”项目的调试与试生产，相应投入研发支出并计入研发费用。公司已公告了该项目试生产的情况，详见公告《关于阜宁澳洋三期16万吨/年差别化粘胶短纤项目A线达到试生产状态的公告》（公告编号：2019-36）。

②2018年第四季度由于粘胶价格下跌，公司计提存货跌价准备2,200.55万元，同时对存在闲置的固定资产补提了固定资产减值准备329.12万元，相应增加资产减值损失金额。

③2018年第四季度，公司根据各经营主体计算的当期应纳税所得额，并依据《企业会计准则第18号——所得税》“在估计未来期间能够取得足够的应纳税所得额用以利用该可抵扣暂时性差异时，应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认相关的递延所得税资产，企业无法产生足够的应纳税所得额用以利用可抵扣暂时性差异的影响，使得与可抵扣暂时性差异相关的经济利益无法实现的，则不应确认递延所得税资产”的规定，确认部分相关经营主体未来难以取得足够的应纳税所得额用以利用该可抵扣暂时性差异，因此将相关可抵扣暂时性差异所形成的递延所得税资产冲回，即增加所得税费用，减少递延所得税资产1,516.17万元。

2、营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因

(1) 第一、二季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因

2018年第一、二季度营业收入分别为117,333.30万元、141,389.21万元，第二季度营业收入较第一季度同比增长20.50%，但第二季度的净利润较第一季度下降了-2,360.46万元。营业收入与净利润变动幅度不匹配的主要原因系第二季

度销售毛利率下降和第二季度其他收益及营业外收入的减少。

销售毛利率下降系由于粘胶产品销售价格的下降幅度高于原材料价格的下降幅度。第一、第二季度的营业成本分别为 107,420.63 万元、132,208.82 万元，第二季度营业成本较第一季度同比增长 23.08%，成本的增长幅度高于收入的增长幅度，即原材料产品价格下降幅度小于产品销售价格的下降幅度，并导致第二季度销售毛利率较第一季度下降了 1.96%。

其他收益及营业外收入的减少系第二季度公司确认的政府补助相关的其他收益和营业外收入下降。第一季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 2,561.75 万元，第二季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 1,340.02 万元，故第一季度因政府补助金额确认的净利润较第二季度相应增加。

综上所述，产品售价变动与原材料采购价变动导致销售毛利率下降以及政府补助相关的其他收益和营业外收入的发生与确认金额差异较大，系公司第一、第二季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因。

(2) 第二、三季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因

第二、第三季度营业收入分别为 141,389.21 万元、118,815.53 万元，同比下降-15.97%，但第三季度的净利润较第二季度增加了 581.50 万元。营业收入与净利润变动幅度不匹配的主要原因系第三季度销售毛利率上升和子公司参股股东的股权比例变动导致第三季度少数股东承担的亏损增加。

销售毛利率上升系由于粘胶产品销售价格的上升幅度高于原材料价格的上升幅度。第二季度粘胶产品销售价格下降导致第三季度原材料采购价格下降，第二、第三季度营业成本分别为 132,208.82 万元、107,874.36 万元，同比下降-18.41%；成本的下降幅度大于收入的下降幅度，即原材料产品价格下降幅度大于产品销售价格的下降幅度，导致公司第三季度销售毛利率较第二季度增加了 2.72%。

2018 年 7 月，公司将持有的玛纳斯澳洋 30% 的股权转让给自然人吴建勇，本次股权转让完成后，公司通过控股子公司阜宁澳洋间接持有玛纳斯澳洋 33.75% 的股权，但仍然拥有对玛纳斯澳洋的控制权。故第三季度，由于玛纳斯澳洋的参股股东持有的股权比例上升，且玛纳斯澳洋的净利润为亏损，因此其参股股东承担的亏损金额增加，而归属于母公司的净利润则相应增加。

综上，产品售价变动与原材料采购价变动导致销售毛利率上升以及玛纳斯澳

洋的参股股东承担的亏损比例增加，系导致公司第二、第三季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因。

（3）第三、四季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因

第三季度、第四季度营业收入分别为 118,815.53 万元、93,529.25 万元，同比下降-21.28%；2018 年第三季度、第四季度营业成本分别为 107,874.36 万元、85,015.05 万元，同比下降-21.19%。公司第三季度、第四季度毛利率分别为 9.21%、9.10%，即公司第三、四季度营业收入与毛利变动存在较高匹配性。

第三季度、第四季度确认的资产减值损失分别为 5.00 万元和 3,065.80 万元，两者差异较大。主要是由于第四季度粘胶产品市场价格下降，公司根据成本与可变现净值孰低的原则进行了存货减值测试并根据测试结果计提了存货跌价准备 2,200.55 万元，并对存在减值迹象的闲置固定资产补提了固定资产减值准备 329.12 万元，相应增加资产减值损失的金额。

第四季度确认的期间费用为 14,891.73 万元，较第三季度增加了 4,460.88 万元。主要系公司于第四季度加快了差别化粘胶产品的研发以配合“16 万吨/年差别化粘胶短纤项目”项目的调试与试生产，公司已公告了该项目试生产的情况，详见公告《关于阜宁澳洋三期 16 万吨/年差别化粘胶短纤项目 A 线达到试生产状态的公告》（公告编号：2019-36）。上述导致公司四季度归属于母公司股东净利润仅为-1,458.69 万元。

第四季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 7,389.37 万元，第三季度公司确认政府补助相关的其他收益和营业外收入共计 461.16 万元，故第四季度政府补助金额较第三季度增加导致净利润相应增加。

综上，公司第四季度政府补助相关的其他收益和营业外收入、资产减值损失、期间费用的发生与确认与第三季度存在较大差异，系导致公司第三、第四季度营业收入与净利润变化幅度不匹配的原因。

综上所述，由于粘胶产品市场销售均价呈现周期性波动，而粘胶产品主要原材料的采购价格变动滞后于销售价格导致销售毛利率变动，以及各季度间政府补助相关的其他收益和营业外收入、资产减值损失及期间费用的发生与确认导致的净利润变动与营业收入无匹配关系，从而导致 2018 年度各季度净利润变化幅度与营业收入变化幅度的匹配程度较低，符合相关业务的市场行情和实质，且具有

合理性。

(三) 报告期内，各季度经营活动产生的现金流量净额差异较大的原因及合理性。

根据公司 2018 年度第一至第四季度采用间接法编制的将净利润调节为经营活动产生的现金流量净额的现金流量附注（详见下表），各季度经营活动产生的现金流量净额变动较大的主要原因包括存货余额的变动和经营性应收、应付项目余额的变动：

单位：万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
净利润	2,211.36	-149.10	432.40	-1,458.69
少数股东损益	-1,145.17	-325.31	-733.91	-3,460.70
计提资产减值准备	-666.48	334.48	5.00	3,065.80
固定资产折旧	5,920.22	5,843.73	5,847.76	5,737.12
无形资产摊销	175.77	170.20	169.69	175.96
长期待摊费用摊销	49.13	49.13	61.16	-46.58
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失	0.67	-1.05	15.33	-20.65
财务费用	3,927.08	2,224.98	1,543.24	1,776.70
递延所得税资产减少（增加为负数）	-158.72	89.60	-27.75	1,516.17
存货的减少（增加为负数）	-16,890.39	13,435.86	-12,530.97	-17,451.12
经营性应收项目的减少（增加为负数）	-27,601.52	-47,948.50	-15,367.60	97,046.01
经营性应付项目的增加（减少为负数）	25,223.37	-11,670.45	-25,637.73	-11,717.44
经营活动产生的现金流量净额	-8,954.68	-37,946.43	-46,223.38	75,162.58

间接法编制的现金流量附注系通过将净利润加计利润表中成本费用的非现金支付金额、投资活动与筹资活动对净利润的影响金额、和资产负债表的存货余额变动、经营性应收、应付项目变动金额，以最终还原为经营活动产生的现金流量净额，其中经营性应收项目的变动金额系用以核算经营活动相关业务的收款安排对经营活动产生现金流量净额的影响，主要包括：应收票据的余额变动、应收账款的余额变动、其他应收款（非投资活动相关）的余额变动、预付款项的余额变动和其他流动资产的余额变动；经营性应付项目的变动金额系用以核算经营活

动相关业务的付款安排对经营活动产生现金流量净额的影响，主要包括：应付票据（非投资活动相关）的余额变动、应付账款（非投资活动相关）的余额变动、预收款项的余额变动、其他应付款（非投资活动相关）的余额变动。

1、第一、第二季度经营活动产生现金流量净额变动的主要原因

第二季度较第一季度经营活动产生的现金流量净额下降了 28,991.75 万元，根据间接法编制的现金流量附注：因存货的减少项目使第二季度经营活动产生的现金流量净额较第一季度增加 30,326.25 万元；因经营性应收、应付项目的余额变动，使第二季度经营活动产生的现金流量净额较第一季度减少 57,240.80 万元，两者共计导致第二季度经营活动产生的现金流量净额较第一季度减少 26,914.55 万元，占第二季度经营活动产生的现金流量净额下降总额的 92.84%。因此存货的减少项目的变动和经营性应收、应付项目余额的变动系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

（1）存货余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响

第一季度存货期末余额较期初余额增加 16,890.39 万元，相应减少第一季度经营活动产生的现金流量净额；第二季度存货的期末余额较期初余额减少 13,435.86 万元，相应增加第二季度经营活动产生的现金流量净额，因此第一、第二季度存货余额变动对经营活动产生的现金流量净额变动的的影响金额共计 30,326.25 万元，即由于存货余额变动的的影响，第二季度经营活动产生现金流量净额较第一季度增加 30,326.25 万元。

（2）经营性应收、应付项目对经营活动产生现金流量净额的影响

第一、第二季度经营性应收、应付项目余额变动及相应形成经营活动产生的现金流量金额的具体情况如下：

单位：万元

第一季度	期初余额	期末余额	经营活动产生现金流量净额
因经营活动受限制的货币资金	50,220.03	73,483.11	-23,263.08
应收票据	44,812.21	41,352.84	3,459.36
应收账款	32,906.38	30,239.01	2,667.37
预付款项	14,364.65	21,185.27	-6,820.62
其他应收款（非投资活动相关）	6,894.82	7,738.46	-843.63
其他流动资产	906.87	3,707.80	-2,800.92

经营性应收项目小计	150,104.96	177,706.48	-27,601.52
应付票据（非投资活动相关）	96,566.74	106,985.23	10,418.49
应付账款（非投资活动相关）	58,107.62	68,948.27	10,840.65
预收款项	9,749.45	12,821.58	3,072.13
其他应付款（非投资活动相关）	13,908.21	14,800.31	892.10
经营性应付项目小计	178,332.03	203,555.39	25,223.37
合计	-	-	-2,378.15

单位：万元

第二季度	期初余额	期末余额	经营活动产生现金流量净额
因经营活动受限制的货币资金	73,483.11	86,483.11	-13,000.00
应收票据	41,352.84	64,472.28	-23,119.44
应收账款	30,239.01	35,078.61	-4,839.60
预付款项	21,185.27	27,947.14	-6,761.87
其他应收款（非投资活动相关）	7,738.46	7,113.97	624.49
其他流动资产	3,707.80	4,559.87	-852.07
经营性应收项目小计	177,706.48	225,654.98	-47,948.50
应付票据（非投资活动相关）	106,985.23	95,685.99	-11,299.24
应付账款（非投资活动相关）	68,948.27	66,350.15	-2,598.12
预收款项	12,821.58	16,475.41	3,653.83
其他应付款（非投资活动相关）	14,800.31	13,373.39	-1,426.92
经营性应付项目小计	203,555.39	191,884.95	-11,670.45
合计	-	-	-59,618.95

根据上表，第一季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为-2,378.15万元，第二季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为-59,618.95万元，即由于经营性应收、应付项目余额变动的影 响，第二季度经营活动产生现金流量净额较第一季度下降57,240.80万元。

综合以上存货余额变动和经营性应收、应付项目余额变动的情况，其导致第二季度经营活动产生现金流量净额较第一季度下降了26,914.55万元，占第一、第二季度经营活动产生现金流量净额变动金额的92.84%，系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

2、第二、第三季度经营活动产生现金流量净额变动的主要原因

第三季度较第二季度经营活动产生的现金流量净额下降了 8,276.95 万元，根据间接法编制的现金流量附注：因存货的减少项目使第三季度经营活动产生的现金流量净额较第二季度减少 25,966.83 万元；因经营性应收、应付项目的余额变动，使第三季度经营活动产生的现金流量净额较第二季度增加 18,613.62 万元，两者共计导致第三季度经营活动产生的现金流量净额较第二季度减少 7,353.21 万元，占第三季度经营活动产生的现金流量净额下降总额的 88.84%。因此存货的减少项目的变动和经营性应收、应付项目余额的变动系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

(1) 存货余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响

第二季度存货的期末余额较期初余额减少 13,435.86 万元，相应增加第二季度经营活动产生的现金流量净额；第三季度存货的期末余额较期初余额增加 12,530.97 万元，相应减少第三季度经营活动产生的现金流量净额，因此第二、第三季度存货余额变动对经营活动产生的现金流量净额变动的的影响金额共计 -25,966.83 万元，即由于存货余额变动的的影响，第三季度经营活动产生现金流量净额较第二季度减少 25,966.83 万元。

(2) 经营性应收、应付项目对经营活动产生现金流量净额的影响

第三季度经营性应收、应付项目余额变动及相应形成经营活动产生的现金流量金额的具体情况如下：

单位：万元

第三季度	期初余额	期末余额	经营活动产生现金流量净额
因经营活动受限制的货币资金	86,483.11	92,066.43	-5,583.32
应收票据	64,472.28	65,273.28	-800.99
应收账款	35,078.61	37,628.19	-2,549.57
预付款项	27,947.14	27,587.93	359.21
其他应收款（非投资活动相关）	7,113.97	7,473.77	-359.80
其他流动资产	4,559.87	10,992.98	-6,433.12
经营性应收项目小计	225,654.98	241,022.58	-15,367.60
应付票据（非投资活动相关）	95,685.99	67,426.62	-28,259.38
应付账款（非投资活动相关）	66,350.15	78,027.54	11,677.39
预收款项	16,475.41	8,851.16	-7,624.25

其他应付款（非投资活动相关）	13,373.39	11,941.89	-1,431.50
经营性应付项目小计	191,884.95	166,247.21	-25,637.73
合计	-	-	-41,005.33

根据上表，第三季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为-41,005.33 万元，第二季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为-59,618.95 万元，即由于经营性应收、应付项目余额变动的的影响，第三季度经营活动产生现金流量净额较第二季度增加 18,613.62 万元。

综合以上存货余额变动和经营性应收、应付项目余额变动的情况，其导致第三季度经营活动产生现金流量净额较第二季度下降 7,353.21 万元，占第二、第三季度经营活动产生现金流量净额变动金额的 88.84%，系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

3、第三、第四季度经营活动产生现金流量净额变动的主要原因

第四季度较第三季度经营活动产生的现金流量净额增加了 121,385.96 万元，根据间接法编制的现金流量附注：因存货的减少项目使第四季度经营活动产生的现金流量净额较第三季度减少 4,920.15 万元；因经营性应收、应付项目的余额变动，使第四季度经营活动产生的现金流量净额较第三季度增加 126,333.90 万元，两者共计导致第四季度经营活动产生的现金流量净额较第三季度增加 121,413.75 万元，占第四季度经营活动产生的现金流量净额上升总额的 100.02%。因此存货的减少项目的变动和经营性应收、应付项目余额的变动系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

（1）存货余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响

第三季度存货的期末余额较期初余额增加 12,530.97 万元，相应减少第三季度经营活动产生的现金流量净额；第四季度存货的期末余额较期初余额增加 17,451.12 万元，相应减少第四季度经营活动产生的现金流量净额，因此第三、第四季度存货余额变动对经营活动产生的现金流量净额变动的的影响金额共计 -4,920.15 万元，即由于存货余额变动的的影响，第四季度经营活动产生现金流量净额较第三季度减少 4,920.15 万元。

(2) 经营性应收、应付项目对经营活动产生现金流量净额的影响

第四季度经营性应收、应付项目余额变动及相应形成经营活动产生的现金流量金额的具体情况如下：

单位：万元

第四季度	期初余额	期末余额	经营活动产生现金流量净额
因经营活动受限制的货币资金	92,066.43	41,886.40	50,180.03
应收票据	65,273.28	38,452.05	26,821.23
应收账款	37,628.19	31,388.23	6,239.96
预付款项	27,587.93	8,009.92	19,578.02
其他应收款（非投资活动相关）	7,473.77	7,418.85	54.92
其他流动资产	10,992.98	16,821.12	-5,828.13
经营性应收项目小计	241,022.58	143,976.57	97,046.01
应付票据（非投资活动相关）	67,426.62	61,730.44	-5,696.18
应付账款（非投资活动相关）	78,027.54	73,387.71	-4,639.84
预收款项	8,851.16	9,201.39	350.22
其他应付款（非投资活动相关）	11,941.89	10,210.24	-1,731.65
经营性应付项目小计	166,247.21	154,529.77	-11,717.44
合计	-	-	85,328.57

根据上表，第四季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为 85,328.57 万元，第三季度经营性应收、应付项目余额变动对经营活动产生现金流量净额的影响为-41,005.33 万元，即由于经营性应收、应付项目余额变动的的影响，第四季度经营活动产生现金流量净额较第三季度增加 126,333.90 万元。

综合以上存货余额变动和经营性应收、应付项目余额变动的情况，其导致第四季度经营活动产生现金流量净额较第三季度上升 121,413.75 万元，占第三、第四季度经营活动产生现金流量净额变动金额的 100.02%，系经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因。

综上所述，2018 年度各季度经营活动产生的现金流量净额变动的主要原因系公司为配合年度资金计划，根据采购计划、销售、采购合同约定的收付款方式、并运用银行的“票据池”业务收付相关款项，使存货余额变动金额、经营性应收项

目变动金额、经营性应付项目变动金额的波动较大，并导致各季度经营活动产生现金流量净额波动较大。

（四）核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）检查 2018 年各季度并重新复核 2016 年和 2017 年的粘胶短纤业务收入，包括：检查收入确认时点，报告期收入确认条件；检查销售合同、发票、发货单等收入确认的原始凭证。

（2）检查 2018 年各季度并重新复核 2016 年和 2017 年的粘胶短纤业务成本，包括：根据生产工艺、各环节的成本核算方法和步骤，复核成本的归集、分配、结转，按成本项目中的料工费对各期成本的波动进行分析，查验采购合同、发票、入库单等。

（3）复核存货减值测算的过程，了解存货可变现净值的计算过程。

（4）检查政府补助相关的明细账，追查至银行收款单和相关政府补助文件。根据政府补助文件，分析政府补助的性质，判断政府补助的分类和相关会计处理是否正确，并复核递延收益结转其他收益的金额是否正确。

（5）核查公司研发项目的立项文件及相关程序；检查研发项目的材料领用、成本分摊等相关会计凭证；将研发项目的新产品与公司目前销售的产品进行比较，以确定产品尚未实现效益。

（6）核查并重新计算公司第一至第四季度以间接法编制的将净利润调节为经营活动产生的现金流量净额的详细过程，复核包括存货余额变动、经营性应收项目、经营性应付项目余额变动在内的导致经营活动产生现金流量净额发生变动的因素，并与相关会计科目勾稽。

2、核查意见

我们认为：1、2016 年-2018 年，公司净利润下降的主要原因系销售的毛利金额下降和股权激励成本的计提金额变动所致。2、2018 年第一至第四季度净利润变动的主要原因系由于销售毛利、营业外收入、期间费用以及子公司参股股东的股权比例于各季度期间发生变动的综合影响，符合业务实质并具有合理性。3、公司 2018 年各季度经营活动产生的现金流量净额差异较大的原因主要系存货余额变动和经营性应收、应付项目的余额变动，并与相关会计科目勾稽基本一致且与公司销售收款与采购付款的相关业务匹配，具有合理性。

二、报告期内，你公司的研发费用为 5,738.82 万元，同比上升 925.62%，2017 年及 2018 年研发投入资本化的金额均为 0。请你公司说明研发投入全部费用化的合理性，并请年审会计师发表核查意见。

答复：

（一）研发投入费用化的合理性和相关依据

公司研发投入的差别化粘胶项目所形成工艺和技术将应用于差别化粘胶的新产品中，以作为粘胶产品品种的补充和完善，其相关产品在未来市场的占有情况难以准确估计，故对公司经济利益的提升无法准确量化，因此根据《企业会计准则》规定的“能够为企业带来未来经济利益为研发支出资本化的基本条件”，该类研发投入不符合资本化的条件，应当进行费用化的会计处理。

（二）核查程序及核查意见

我们核查了公司研发项目的立项文件及相关程序；检查了研发项目的材料领用、成本分摊等相关会计凭证；将研发项目的新产品与公司目前销售的产品进行比较，以确定产品尚未实现效益。

我们认为：2018 年公司研发投入的项目因相关工艺和技术成果对公司带来经济利益具有不确定性，而将研发支出全部费用化的会计处理符合《企业会计准则——无形资产》和《企业会计准则——基本准则》对资本化和资产定义的相关规定，具有合理性。

立信会计师事务所
(特殊普通合伙)

中国注册会计师：

中国注册会计师：

中国·上海

二〇一九年五月二十八日