

福建阿石创新材料股份有限公司 关于对深圳证券交易所半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的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

福建阿石创新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年9月3日收到深圳证券交易所创业板公司管理部下发的《关于对福建阿石创新材料股份有限公司的半年报问询函》（创业板半年报问询函【2020】第15号），公司董事会高度重视，针对问询函中所提到的问题逐项进行梳理，在审慎复核的基础上答复如下：

问题 1. 2020 年上半年，你公司营业收入为 12,464.83 万元，同比下降 21.47%，归属于上市公司股东的净利润为-275.27 万元，同比下降 129.51%。自 2018 年以来，你公司净利润持续下滑，2018 年、2019 年归属于上市公司股东的净利润分别为 2,773.18 万元、1,464.37 万元，同比分别下降 32.25%、47.20%。

请你公司结合行业发展状况、竞争格局、公司发展战略及经营模式、主要产品销量及售价变化、产品结构变化、折旧及期间费用等因素，补充说明 2020 年上半年营业收入及净利润下降的原因，自 2018 年以来净利润连续下降的原因，公司可持续盈利能力是否发生重大不利变化及具体的应对措施。

公司回复:

一、自 2018 年以来净利润连续下滑的原因

2017 年至 2019 年，公司利润表主要财务数据如下:

单位: 万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	金额	占营业收入比例/ 毛利率	金额	占营业收入比例/ 毛利率	金额	占营业收入比例/ 毛利率
营业收入	31,662.79	100.00%	25,597.17	100.00%	23,550.92	100.00%
其中: 主营业务收入	27,010.48	85.31%	25,555.05	99.84%	23,546.04	99.98%
其他业务收入	4,652.31	14.69%	42.12	0.16%	4.88	0.02%
营业毛利	6,165.47	19.47%	5,633.14	22.01%	8,175.46	34.71%
其中: 主营业务毛利	6,068.75	22.47%	5,591.02	21.88%	8,170.59	34.70%
其他业务毛利	96.71	2.08%	42.12	100.00%	4.88	100.00%
期间费用	4,673.51	14.76%	3,443.40	13.45%	3,452.64	14.66%
营业利润	1,558.55	4.92%	2,584.29	10.10%	4,775.95	20.28%
营业外收入	0.01	0.00%	560.77	2.19%	0.00	0.00%
利润总额	1,535.33	4.85%	3,139.78	12.27%	4,745.48	20.15%
净利润	1,464.37	4.62%	2,773.18	10.83%	4,093.21	17.38%

注: 营业毛利、主营业务毛利和其他业务毛利为毛利率, 其他科目为占营业收入比重。

从上表可以看出, 2017 年至 2019 年, 公司营业收入稳步增长, 但净利润呈持续下滑趋势, 主要系以下两个因素共同作用: 第一, 公司为做大做强平板显示行业, 打造丰富的产品体系, 对平板显示行业投入较多资源, 固定资产和人员投入大幅增加导致公司成本、费用上升, 但尚未见到显著成效; 第二, 原材料市场价格下降和平板显示行业周期性调整导致产品价格下降。具体分析如下:

(一) 行业发展状况及竞争格局

1、行业发展状况

(1) 国家政策支持 PVD 镀膜材料行业健康快速发展

公司主要从事溅射靶材和蒸镀材料等 PVD 镀膜材料的研发、生产和销售, PVD 镀膜材料是平板显示、半导体、太阳能电池和光学元器件等行业的关键原材料之

一，属于国家重点鼓励、扶持的战略性新兴产业。

溅射靶材是目前应用量最大的 PVD 镀膜材料，亦是半导体、显示面板等的核心关键材料，国内需求占比超 30%，而中国靶材企业的市场规模全球占比不足 2%，国产替代的必要性显著，国产 PVD 镀膜材料生产企业未来市场空间广阔。

近年来，国家从战略高度持续地支持 PVD 镀膜材料在内的上游关键原材料的发展及应用推广。

国家“十三五规划”明确提出，到 2020 年重大关键材料自给率达到 70%以上，初步实现中国从材料大国向材料强国的战略性转变。

2019 年 8 月，国家发改委修订发布的《产业结构调整指导目录(2019 年本)》明文列出，半导体材料、铝铜硅钨钼稀土等大规模高纯靶材、超高纯稀有金属及靶材、高端电子级多晶硅、超大规模集成电路铜镍硅和铜铬锆引线框架材料、电子焊料等，归属为产业政策鼓励类项目，应获得政策扶持和鼓励。

同时，国家高技术研究发展计划（简称“863 计划”）、国家科技重大专项“极大规模集成电路制造设备及成套工艺”专项基金（简称“02 专项”）、发改委的战略转型产业化项目都有针对性地把溅射靶材的研发及产业化列为重点项目，从国家战略高度扶植溅射靶材产业发展壮大。

（2）平板显示行业快速发展带动靶材需求量增加

2016 年全球高纯溅射靶材市场规模约为 113.6 亿美元，其中平板显示用靶材为 38.1 亿美元，占比在 30%以上，是靶材最大的应用市场；中信证券的数据显示，2018 年平板显示器依旧是靶材行业最大的应用领域，占比达 33.8%。随着全球显示面板产能逐渐向国内转移，全球显示面板产能 2022 年有望达到 3.6 亿平方米，其中中国大陆和中国台湾合计占比超过 70%，预计 2024 年国内平板显示用靶材市场规模有望达到 291 亿元。

以京东方、华星光电、深天马等为代表的国内面板品牌在市场上具有较大影响力，在国家政策扶持和国内成本优势下，有望加大对国产靶材的采购。公司是国内显示面板领域内少数能够同时提供面板显示行业用金属靶材、陶瓷靶材及蒸镀材料的全品类供应商之一，目前已与京东方、群创光电等知名面板厂商建立合作关系，由于 PVD 镀膜材料的专业性，客户具有较强粘性，预计未来多个产品将持续放量。

（3）进口替代及产能转移进一步推动我国靶材行业发展

随着国内消费能力在全球占比的提升，显示面板、半导体等产业加速向国内转移，同时国家大力扶持半导体和显示产业相关项目，下游市场的发展将带动产业链关键材料企业向大陆转移。

以平板显示行业的产能转移为例，截至 2018 年底，我国面板生产线的投资总额已超过万亿元，薄膜晶体管液晶显示（TFT-LCD）面板年出货面积位居世界第一，全球占比达到了 40%。根据中国电子信息产业发展研究院数据，中国新型显示产业从 2011 年以来经历了快速增长，从 2011 年的 573 亿元增长到 2018 年的 3,553 亿元，过去 5 年的年复合增长率高达 27%，产线结构不断完善，市场竞争力稳步提升；与此同时，国内面板大厂近两年在高世代线方面投入增加，大陆厂商在高世代线领域已占据有利地位。大陆面板厂商拥有的 8.X 代线数已经位居全球前列。根据 WitsView¹数据，2018Q4 中国大陆的 LCD 产能面积达到了 2,365 万平方米，超越韩国成为全球第一。中国大陆厂商的全球市占率达到 42.3%，成为全球最大的面板制造基地，预计 2020 年中国大陆 LCD 面板市占率将达到 50%。

在国家产业扶持政策的引导下，以京东方、华星光电、深天马为代表的中国面板企业积极导入国内材料和设备，带动上游液晶材料、玻璃基板、掩模版、靶材等配套企业的发展，使上游原材料、装备的国产化配套比例不断增加。

当前，中国靶材制造商在部分靶材制造工艺上已达到了国际先进水平，产品质量获得国内外下游厂商的认可，国产化替代技术上具备可行性。同时，与国外厂商相比，国内厂商具有一定成本优势。

在国家政策扶持、靶材企业技术水平不断提升、以及国内成本优势等多种因素作用下，我国靶材国产化替代比例将不断提升，靶材行业市场空间广阔。

2、竞争格局

PVD 镀膜技术起源于国外，因此，在行业发展初期，PVD 镀膜材料和镀膜设备的配套以国外厂商为主。由于下游所需的 PVD 镀膜材料性能要求高、专业应用性强，国外 PVD 镀膜材料厂商所研发的镀膜材料经过与下游客户的镀膜设备、镀膜工艺的长期磨合，各项性能指标与客户的匹配性已较好，具有较强的先发优势。因此，长期以来全球 PVD 镀膜材料行业的巨头主要集中于美国、日本及德国等国

¹ WitsView 指集邦咨询光电研究中心的简称。

家的少数公司，产业集中度较高。经过几十年的技术积淀，这些国外厂商凭借其雄厚的技术力量、精细的生产控制和过硬的产品质量居于全球高端 PVD 镀膜材料市场的主导地位。

受到发展历史和技术限制的影响，PVD 镀膜材料行业在我国起步较晚，目前仍属于一个较新的行业。与国际知名企业生产的 PVD 镀膜材料相比，我国 PVD 镀膜材料研发生产技术总体上还存在一定差距，市场影响力相对有限，尤其在平板显示、半导体、太阳能电池等领域，全球高端 PVD 镀膜材料依然以美国、日本及德国等国家的 PVD 镀膜材料生产厂商为主导。

近年来，国内少数 PVD 镀膜材料厂商逐步加大技术研发投入，经过数年的科技攻关和产业化应用，已逐渐突破关键技术门槛，拥有了部分产品的规模化生产能力，整体实力不断增强，已在国内高端 PVD 镀膜材料市场占有一定的市场份额，这些厂商正在经历快速发展时期，上升势头较快，并积极参与国际技术交流和市场竞争。

（二）公司发展战略及经营模式

基于国家政策的支持及平板显示行业加速向国内转移带动国内靶材行业发展，公司 2015 年起即将平板显示用靶材作为公司未来发展的重心，积极布局，并加强研发、销售、管理等方面的投入，以做大做强平板显示行业，提升公司产品的市场竞争能力及盈利能力。

1、做大做强平板显示行业，进一步打造丰富的产品体系

成立之初，公司 PVD 镀膜材料产品以蒸镀材料为主，产品主要应用于光学元器件行业；经过几年的发展，公司在蒸镀材料积累的基础上迅速介入溅射靶材市场，溅射靶材开始应用于光学元器件及节能玻璃行业；2013 年起，公司开始研发平板显示用的小型平面靶材，业务逐步拓展至平板显示领域。基于平板显示行业是溅射靶材行业最大的下游市场，并且处于国产化替代的机遇期，2015 年，公司立足于光学元器件行业的同时，将平板显示用靶材作为公司未来发展的重心，IPO 的募投项目确定为“350 吨平板显示溅射靶材建设项目”，自此，公司靶材由小型平面靶材逐步扩展至平板显示用的大型靶材，逐步增加了对平板显示行业的投入，做大做强平板显示行业，提升公司产品的市场竞争能力。

同时，公司仍在不断开发新产品以拓展下游应用领域，以进一步打造丰富的

产品体系，提升公司的盈利能力，增厚公司业绩。

2、公司平板显示处于大规模投入期，但收入尚未见显著成效

公司产品主要应用于光学元器件、平板显示、节能玻璃及其他行业，其他行业包括电子化学品及电镀行业等。

2017年至2020年上半年末，公司平板显示行业的营业收入变动如下：

单位：万元

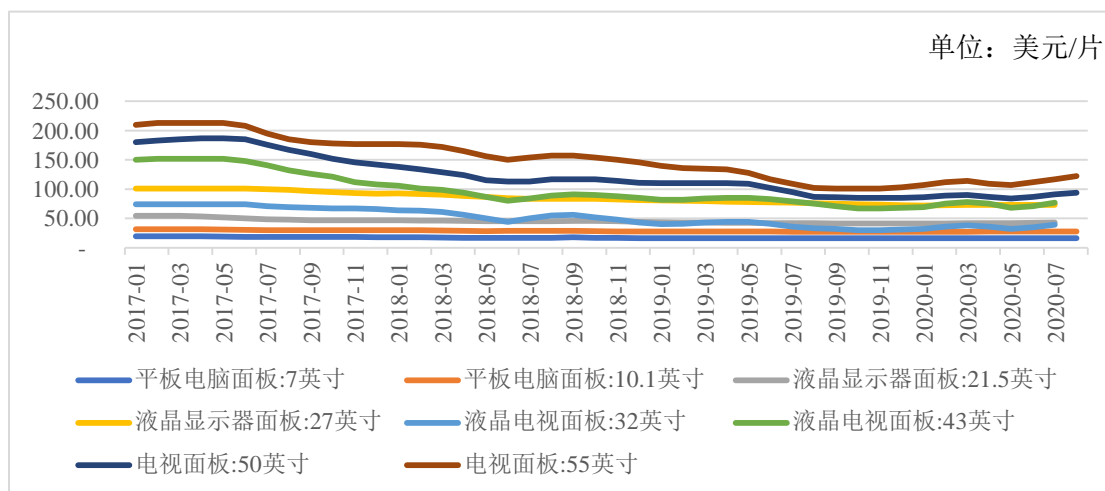
项目	2020年1-6月	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	金额	增长	金额	增长	金额
平板显示	4,057.98	6,338.37	11.01%	5,709.67	-5.24%	6,025.53

2017至2020年上半年末，平板显示行业销售收入整体较为稳定，未见显著提升。2018年，平板显示销售收入下降，主要系硅靶材销售单价下降，硅靶材销售收入减少所致。2019年1-6月，平板显示行业销售收入为3,176.24万元，2020年1-6月，该行业销售收入与上年同期相比有所增长，主要系公司于本期收购了平板显示行业溅射靶材供应商苏晶电子并于2020年6月纳入合并范围。

(1) 平板显示行业处于调整期

平板显示行业属于周期性行业，其处于行业调整期。近几年，国内面板厂商加强了高世代生产线的投入，导致2018年、2019年行业整体产能过剩，面板价格持续下跌，面板企业盈利能力持续下滑。2019年度，平板显示行业进入周期性底部。随着韩国面板厂商在LCD领域的陆续退出，2020年第一季度LCD面板价格下跌趋势扭转，2020年第二季度受疫情影响、需求下降，价格又有所回落。整体来看，随着平板显示行业竞争及供需情况的改善，2020年6月，绝大部分尺寸面板价格已经止跌，部分尺寸面板小幅上涨，行业上行拐点已经出现。

2017年至今，平板显示行业部分面板价格如下图所示：



2017 年度至 2020 年 1-6 月，公司平板显示行业的毛利率分别为 31.99%、16.87%、13.01%及 11.74%，呈逐年下滑的趋势，主要受下游平板显示行业周期性的调整，价格随之呈下降趋势，同时，公司投入的固定资产较多，而目前产能较小，所需分摊的固定成本金额较大，因此，现阶段，平板显示行业的毛利率较低。

(2) 公司的人、财、物大规模投入于平板显示行业

由于平板显示用溅射靶材技术性较高且客户对产品品质的稳定性要求较高，在批量供货前公司均需经过客户长达 1-2 年的验厂、产品验证和小批量供货的过程。为做大做强平板显示行业，在 2017 年 IPO 募集资金到位前，公司已陆续购建了 ITO 厂房和生产线、部分大型靶材设备，募集资金到位后，公司于 2018 年开始大规模投建募投项目，同时，公司在管理、销售、生产和研发方面引入了多位高端人才，投入到平板显示行业的业务开拓布局中。

公司为了平板显示行业业务的开展，以及为募投项目储备客户、人才，购建了 ITO 厂房和生产线、部分大型靶材设备，配置了相应的管理人员、生产人员和研发人员等，导致公司折旧、人工等固定成本及薪酬、折旧、财务利息等期间费用增长较大。

经过近几年的投入，公司应用于平板显示行业的产品已通过京东方、友达光电、群创光电、华佳彩、信利、成都熊猫、天马、蓝思科技、伯恩光学、龙腾光电等多家行业内龙头企业的验证，并且部分客户已逐步进行供货。

综上，公司平板显示行业收入虽然没有显著成效，但上述人、财、物的投入，为平板显示未来发展奠定了客户基础。

（三）公司业绩逐年下滑的具体原因分析

①2018 年公司业绩下滑原因

与 2017 年相比，2018 年，公司业绩下滑主要系公司产品毛利率下降，进而导致主营业务毛利下降。公司产品毛利率下降的主要原因系：第一，公司为拓展平板显示业务，投入了大量的设备、人力等资源，造成人工、折旧等固定成本大幅增加；第二，原材料市场价格下跌，带动产品销售单价的下降，而销售单价的降幅高于材料采购成本的降幅；第三，受下游行业周期性调整，公司部分产品的销售单价降幅较大。

2018 年，公司主营业务产品主要包括溅射靶材和蒸镀材料，由于公司产品种类、规格繁多，公司对主要产品的毛利率变动原因具体分析如下：

A、溅射靶材

公司溅射靶材产品种类及规格型号较多，2017 年及 2018 年，公司溅射靶材主要产品的收入、收入占比、毛利率、单价变动幅度及单位销售成本变动幅度如下表所示：

单位：万元

项目	2018 年度			2017 年度			单价变动幅度	单位销售成本变动幅度
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率		
银靶材	5,308.69	26.61%	6.86%	3,604.07	19.53%	13.70%	-7.80%	-0.49%
ITO 靶材	3,144.72	15.76%	32.09%	3,472.93	18.82%	37.94%	-0.62%	8.74%
金合金靶材	2,980.80	14.94%	38.08%	3,186.62	17.27%	47.37%	-0.06%	17.57%
铌靶材	1,815.85	9.10%	32.68%	3,254.87	17.64%	38.59%	0.81%	10.52%
硅靶材	602.52	3.02%	6.86%	1,262.43	6.84%	33.05%	-22.04%	8.46%
旋转硅靶材	392.04	1.97%	70.41%	341.65	1.85%	76.86%	-2.94%	24.12%
合计	14,244.62	71.41%	24.00%	15,122.57	81.94%	34.76%	--	--

注 1：由于 ITO 靶材、硅靶材、铌靶材有多种规格型号，价格差异较大，为便于比较，上表中仅选取该类产品下销售收入最大的型号进行分析；

注 2：单价变动幅度和单位销售成本变动幅度指各产品 2018 年相较于 2017 年的变动幅度，下同。

2018 年度，公司溅射靶材主要产品的毛利率均呈现出不同程度的下滑，具体分析如下：

a. 单价变动分析

2018年，ITO靶材、金合金靶材、铌靶材和旋转硅靶材销售单价与2017年相比，波动较小；银靶材和硅靶材的销售单价均出现较大幅度的下降。

2018年，银靶材销售单价较2017年下降7.80%。银靶材属于贵金属单质靶材，产品价格受原材料市场价格影响较大，2018年，白银价格总体处于下行趋势，银靶材单价随之下降。

2018年，硅靶材销售单价较2017年分别下降22.04%，该产品主要应用于手机玻璃盖板，受下游平板显示行业下行的影响，其销售单价随之下降。

b. 单位销售成本变动分析

2018年，除银靶材外，公司溅射靶材中的主要产品单位销售成本均呈现不同程度的上涨，上述产品均归属于靶材部门，2017年及2018年，公司为满足生产需求，陆续购建了大型自动化绑定系统、恒温加热平台、ITO厂房和生产线等，固定资产大幅增加，同时，公司相应地招聘了生产人员，导致人工和折旧等固定成本增加，单位销售成本随之上升。

银靶材单位销售成本略有下降，主要系当期原材料白银处于波动性下降，原材料采购价格相较于2017年有所下降，直接材料成本随之下降，但由于人工和折旧等固定成本的增加，导致单位销售成本降幅低于销售单价的降幅。

B、蒸镀材料

与溅射靶材一样，公司蒸镀材料产品种类及规格型号亦较多，2017年及2018年，公司蒸镀材料主要产品的收入、收入占比、毛利率、单价变动幅度及单位销售成本变动幅度如下表所示：

单位：万元

项目	2018年度			2017年度			单价变动幅度	单位销售成本变动幅度
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率		
银蒸发料	906.61	18.73%	6.55%	508.02	11.72%	5.39%	-7.10%	-8.25%
五氧化三钽	798.47	16.50%	39.39%	818.96	18.90%	62.20%	-6.57%	18.85%
石英环	739.88	15.28%	17.57%	668.73	15.43%	19.01%	-7.00%	-5.34%
二氧化硅	523.50	10.81%	51.07%	692.55	15.98%	62.70%	-4.47%	25.35%
金蒸发料	432.92	8.94%	1.54%	355.40	8.20%	2.14%	-4.50%	-3.92%
合计	3,401.37	70.27%	22.87%	3,043.66	70.23%	36.33%		

与 2017 年相比，2018 年上述蒸镀材料中银蒸发料、石英环、金蒸发料毛利率波动较小，五氧化三钛和二氧化硅毛利率下降幅度较大。

受金、银、二氧化硅市场价格下降的影响，原材料的采购成本也随之下降，进一步带动了上述产品销售单价和单位销售成本的下降。

2018 年，五氧化三钛和二氧化硅毛利率较上年分别下降 22.81%、11.64%，主要系销售单价下降的同时，其单位销售成本上升所致。

a. 单价变动分析

由上表可见，2018 年，五氧化三钛销售单价较上年下降 6.57%，主要受客户结构的影响，单价较低的客户水晶光电和三焕光电 2018 年采购占比提升，同时由于其采购量的增加，公司给予其销售价格有所下降所致。

2018 年，二氧化硅销售单价较上年下降 4.47%，主要系原材料石英市场价格下降，带动了产品销售价格的下降。

b. 单位销售成本分析

2018 年，五氧化三钛和二氧化硅单位销售成本较上年分别提升 18.85%、25.35%，主要系公司购置了烧结炉等多台机器设备用于蒸镀材料生产，导致 2018 年折旧等单位固定成本有所上升。

②2019 年公司业绩下滑原因

2019 年，公司主营业务毛利与 2018 年相比略有增长，2019 年扣非后净利润下滑主要系公司进一步加大了平板显示行业的投入导致期间费用大幅上升，相较于上年同期增加 1,230.10 万元，主要原因如下：

第一，为保证本次募投项目的顺利实施，增强公司的管理、研发能力，公司相应地招聘了各类人才，导致公司员工数量有所增加，同时为保持员工的稳定性，公司提高了员工的平均薪酬，导致期间费用职工薪酬合计增加 443.43 万元。

第二，为控制平板显示用靶材原材料的采购成本，公司购建设备用于研发 ITO 制粉工艺，以增强公司 ITO 靶材的竞争力；同时公司为满足员工的办公、生活需求，购置及新建了办公楼、宿舍楼。上述事项共同导致公司 2019 年期间费用中折旧费用较上年增加 338.19 万元。

第三，由于公司 IPO 募集资金金额较小，虽然尚有剩余，但仍无法满足平板显示业务所需的资金需求，公司主要采用银行借款的方式进行融资，导致 2019

年利息支出较上年增加 190.65 万元。

③2020 年 1-6 年公司业绩亏损的原因

公司 2020 年 1-6 月经营业绩与上年同期经营业绩比较情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 1-6 月		2019 年 1-6 月
	金额	同比变动	金额
营业收入	12,464.83	-3,407.47	15,872.31
主营业务收入	12,447.67	-328.32	12,775.99
主营业务毛利	2,380.48	-664.98	3,045.46
主营业务毛利率	19.12%	4.71%	23.84%
期间费用	2,816.21	774.27	2,041.94
利润总额	-403.16	-1,457.38	1,054.22
净利润	-274.59	-1,207.43	932.84

与上年同期相比，2020 年 1-6 月，公司经营业绩呈现较大幅度的下滑，主要受到主营业务毛利率下降及期间费用增加的影响。

A、毛利率下降的原因分析

2020 年 1-6 月，公司主营业务毛利率与上年同期相比下降 4.73%，主要受到产品销售结构和产量下降的影响，具体分析如下：

第一，高毛利率产品销售占比下降。2020 年 1-6 月，受下游客户需求变化，毛利率较高的铌靶材和钨锡靶材销售收入占主营业务收入比重由上年同期的 11.04%下降至 1.55%，剔除上述产品后，2019 年 1-6 月和 2020 年 1-6 月，公司主营业务毛利率分别为 19.94%、18.74%。

第二，受到疫情的影响，公司 2020 年上半年产量较上年同期有所下降，导致人工、折旧等单位固定成本与上年同期相比有所增加。

B、期间费用增加

2020 年 1-6 月，期间费用较上年同期增加 774.27 万元，主要系公司为加快平板显示行业的布局，通过收购同行业公司苏晶电子、增加研发投入等措施导致期间费用大幅增加，具体分析如下：

第一，2020 年 5 月，公司完成对平板显示溅射靶材供应商苏晶电子的收购，并纳入合并范围，导致期间费用增加 182.02 万元，同时，当期公司为本次收购支

付了中介机构服务费 155.85 万元。

第二，与 2019 年类似，公司为控制平板显示用靶材原材料的采购成本，购建了 ITO 粉生产线，用于研发 ITO 制粉工艺，导致研发费用中资产折旧相较上年同期增加 213.52 万元。

第三，随着对平板显示行业投入的增加，公司资金需求相应增加，由于公司上市后主要通过银行借款的方式融资，因此，公司银行借款余额逐年提升，利息支出亦相应增加。2020 年 1-6 月，公司利息支出与上年同期相比增加 220.31 万元。

随着公司对平板显示行业的投入持续增加，上述投入为平板显示行业的发展奠定了人员、研发基础。

二、公司可持续盈利能力及应对措施

1、可持续盈利能力分析

2017 至 2020 年上半年，公司经营业绩虽呈现出逐年下滑的趋势，但是公司可持续盈利能力未发生重大不利变化，具体分析如下：

（1）行业发展状况未发生重大不利变化

公司募投项目的产品主要用于平板显示行业，近年来，平板显示行业保持良好发展态势，具体详见“一、自 2018 年以来净利润连续下滑的原因/（一）行业发展状况及竞争格局”。

（2）业绩下滑的影响因素短期内对公司产生一定的负面影响，但长期将向好。

公司业绩持续下滑的主要影响因素包括：第一，公司为做大做强平板显示行业，打造丰富的产品体系，对平板显示行业投入较多资源，固定资产和人员投入大幅增加导致公司成本、费用上升，但尚未见到显著成效；第二，原材料市场价格下降和平板显示行业周期性调整导致产品价格下降。

短期内，上述因素预计将继续对公司的经营业绩带来一定的负面影响。但是，随着平板显示行业竞争放缓及募投项目的投产，公司前期布局的平板显示行业客户将进入批量供货阶段，公司的经营业绩预计将逐步提高，盈利能力有望逐步增强。

现就影响公司业绩持续下滑的因素公司未来经营业绩的影响分析如下：

①原材料市场价格下降因素不可控

公司生产所需的原材料主要为金属、化合物，通常会受到市场行情波动的影响，部分产品尤其是贵金属单质靶材或蒸镀材料由于市场价格透明，其销售定价一般随着市场行情波动。为保证产品毛利率的稳定，公司应按需采购原材料，同时，加强研发，提高产能以提高产品的市场竞争力，争取在同客户进行谈判时，保持较强的议价能力，以确保产品销售单价的下降幅度不高于原材料采购的降价幅度。

由于原材料的市场价格不可控，因此，该影响因素无法完全消除，需公司加强对产供销的管理，以及提升产品的市场竞争力，进而提高毛利率的稳定性。

②平板显示行业周期性调整已进入周期性底部

公司部分产品下游应用为平板显示领域，平板显示行业属于周期性行业，产品价格受供需影响较大。近几年，在国内面板厂商持续的激进投资下，2018年、2019年行业面临产能过剩，面板价格持续下行，呈现出周期性低谷的情形。迫于盈利压力，韩国面板厂商从2019年下半年开始积极自救，大幅退出LCD面板产能。LG Display于2020年1月宣布将于2020年底停止韩国国内LCD电视面板的生产。三星显示于2020年4月宣布将在2020年底前退出LCD市场。随着韩国面板厂商在LCD领域的退出，2020年一季度LCD面板价格下跌趋势扭转，2020年二季度受疫情影响、需求下降，价格又有所回落。整体来看，随着平板显示行业竞争及供需情况的改善，2020年三季度价格有望回升。根据万得数据，2020年6月份绝大部分尺寸面板价格已经止跌，部分尺寸面板小幅上涨。

受上述因素影响，公司硅靶材等产品的销售单价呈现出逐年下降的趋势。但鉴于平板显示行业周期性调整已于2019年进入周期性底部，且2020年半年度有所回升，预计公司应用于平板显示行业的产品销售价格在未来将有望止跌。

③固定资产和人员投入大幅增加产生的固定成本对业绩的影响预计将逐步消除

公司上市之初，以光学元器件行业为主，平板显示行业收入占比较小。由于

平板显示行业是溅射靶材行业最大下游市场，并且处于国产化替代的机遇期，且行业集中度较高，因此，公司自上市以来，积极布局平板显示行业龙头企业。截至目前，公司应用于平板显示行业的产品已通过京东方、友达光电、群创光电、华佳彩、信利、成都熊猫、天马、蓝思科技、伯恩光学、龙腾光电、惠科和咸阳彩虹等多家行业内龙头企业的验证，并且部分客户已逐步进行供货。

由于溅射靶材技术性较高，批量供货前均需经过长达 1-2 年的验厂、产品验证及小批量供货的过程，且客户对于产品稳定性、交货及时性的关注也较高，因此，通过验厂后，客户通常对公司的粘性较高。在此期间，公司与客户签订的订单主要用于产品验证使用，订单较少。随着产品验证的通过及公司与上述客户合作的深入，公司获取的销售订单将逐步增加。同时，公司平板显示溅射靶材建设项目生产线预计也将于 2020 年第四季度陆续投产，为公司下游客户布局提供产能支撑。短期内，前期投入的设备、人员等固定成本预计对经营业绩将产生一定的影响，但随着募投项目产能的逐步释放，公司产品的销量及收入规模预计将进一步提升，规模效应将愈发明显，单位固定成本和期间费用率将呈现出稳中有降的趋势。

④ 资金短缺导致借款逐年增加的影响

由于公司对平板显示行业的投入金额较大，导致公司的经营性运营所需资金缺口较大，且公司的经营性现金流金额较小，无法满足上述需求，故公司需通过银行借款的方式解决。2020 年，公司的业绩仍将受到资金短缺的影响。若公司完成了本次发行，募集资金将有效缓解公司的资金压力，银行借款需求将逐步减少，未来公司的财务费用亦将有所下降。

综上，由于公司所处的行业发展前景良好，而业绩下滑的影响因素虽短期内对公司业绩仍产生一定的影响，但长期来看，将逐步消除，因此，公司的可持续盈利能力未发生重大不利变化。

2、业绩下滑的应对措施

(1) 加强公司的产供销管理

在供应链环节，原材料价格受市场供需关系影响，呈现不同程度的波动，公

司加强供应商的开发与导入,丰富供应商数量与原料种类,建立健全供应商体系,通过对部分主要原材料开展期货套期保值业务,利用商品期货市场的避险功能降低由于价格波动所造成的波动根据产品销售价格的波动情况,启动传导机制调整公司采购价格,保证公司最有利的采购价格。在销售环节,立足于公司优势产业,发挥战略客户的主导地位,巩固平板显示、光学光通讯行业的产品销售,加大新品开发的导入,通过制定客户群综合评分制度,以利润、规模、账期等多维度淘汰低分产业与客户群,逐渐提高综合毛利率;在生产环节,以提高投入产出比为目标,最大限度地降低存货成本。通过产供销协同管理,推动“以销定产”的政策实施,保证产供销平衡,实现利益的最大化。

(2) 加快募投项目建设,提供产能支持

随着国内消费能力在全球占比的提升,平板显示、半导体等产业加速向国内转移,同时国家大力扶持半导体和显示产业相关项目,下游市场的发展将带动产业链中关键材料企业向大陆转移,因此公司将进一步加快募投项目建设,尽快释放产能实现规模化生产,提高公司销售业绩。

(3) 进一步开拓下游客户,深度挖掘客户需求

公司将持续加强销售团队建设,提升销售管理能力,培养和引进销售人才,建成一支更精良、更强大的销售队伍,提高现有客户和市场的份额,同时开拓新客户、新市场,进一步提高销售业绩。

(4) 加强公司研发能力,提升产品市场竞争力

公司在现有 PVD 镀膜材料研发及生产、销售一体化的基础上,持续推进新型功能薄膜材料开发、生产技术创新和产品 PVD 镀膜应用研究,深入挖掘 PVD 镀膜材料下游应用市场,不断拓宽市场应用领域,同时公司将制定技术研发激励机制,提供项目管理能力,引入高技术人才,加大研发投入力度,不断提高新产品研发能力,丰富公司产品增强市场竞争力和盈利能力。

问题 2. 2020 年上半年末,你公司账龄 1 年以上的应收账款余额为 3,795.79 万元,占应收账款余额的比例为 26.62%,已计提坏账准备

741.88 万元。2017 年末、2018 年末、2019 年末账龄 1 年以上的应收账款余额占比分别为 2.70%、2.31%、29.06%。

请你公司结合业务模式及信用政策变化说明 2019 年末、2020 年上半年末账龄 1 年以上的应收账款余额占比大幅上升的原因及合理性，2020 年上半年末账龄 1 年以上的应收账款对应主要客户情况、信用期及账款超期情况、期后回款情况及客户偿付能力，坏账准备计提是否充分。

公司回复：

公司 2018 年末、2019 年末、2020 年上半年末的应收账款余额占比如下：

单位：万元

账 龄	2020.6.30		2019.12.31		2018.12.31	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
1 年以内	10,464.26	73.38%	7,733.07	70.94%	11,626.98	97.69%
1 年以上	3,795.79	26.62%	3,168.25	29.06%	274.72	2.31%
其中：1 至 2 年	3,383.43	23.73%	3,003.06	27.55%	101.37	0.85%
2 至 3 年	351.79	2.47%	77.30	0.71%	19.94	0.17%
3 年以上	60.57	0.42%	87.89	0.81%	153.41	1.29%
合计	14,260.05	100.00%	10,901.32	100.00%	11,901.70	100.00%

由上表可见，2018 年末、2019 年末、2020 年上半年末账龄 1 年以上的应收账款余额占比分别为 2.31%、29.06%、26.62%。2019 年末账龄 1 年以上的应收账款占比较 2018 年末增加 26.75%，主要原因系 2018 年度增加部份国企、大型民企等优质客户的销售收入，同时亦受今年疫情影响，下游客户延迟复工，导致 2020 年上半年整体回款进度较慢。上述原因导致 2019 年末、2020 年上半年末账龄 1 年以上的应收账款占比较高。

2020 年上半年末账龄 1 年以上的应收账款对应主要客户情况、信用期及账款超期情况、期后回款情况及客户偿付能力，坏账准备计提情况如下：

单位：元

序号	2020年上半年末一年以上账龄前五大应收账款	信用期	账龄是否超期	2020年上半年末应收账款余额	坏账计提金额	坏账计提比例
1	第一名	月结 180 天	是	16,259,178.30	2,725,038.28	16.76%
2	第二名	月结 60 天	是	11,972,495.31	1,608,194.18	13.43%
3	第三名	月结 90 天	是	4,374,534.42	648,161.08	14.82%
4	第四名	月结 90 天	是	2,066,742.24	298,721.52	14.45%
5	第五名	月结 90 天	是	2,494,522.80	827,502.46	33.17%
合计				37,167,473.07	6,107,617.52	16.43%

续上表：

序号	2020年上半年末一年以上账龄前五大应收账款	期后回款金额	期后回款比例	客户偿付能力
1	第一名	5,909,040.00	36.34%	国企，且信用良好。检查工商信息未见异常，客户偿付能力未见异常。
2	第二名	2,495,357.19	20.84%	常年客户，合作多年，且信用良好。检查工商信息未见异常，客户偿付能力未见异常。
3	第三名	114,000.00	2.61%	国企，且信用良好，检查工商信息未见异常，客户偿付能力未见异常。
4	第四名	300,000.00	14.52%	莆田市国资性质企业，信用良好，检查工商信息未见异常，客户偿付能力未见异常。
5	第五名	1,388,032.80	55.64%	回款良好，常年客户，合作多年，且信用良好，检查工商信息未见异常，客户偿付能力未见异常。
合计		10,206,429.99	27.46%	

公司与同行业可比公司坏账计提比例如下：

账龄	江丰电子 ²	隆华科技 ³	有研新材 ⁴	公司
1年以内	5.00%	3.99%	0.16%-2.46%	1.79%
1年-2年	20.00%	9.79%	3.19%-21.41%	16.76%
2年-3年	50.00%	24.05%	30.20%-65.47%	58.19%
3年以上	100.00%	89.67%	70.00%-100.00%	100.00%
整体坏账计提比例	5.47%	17.96%	3.04%	7.49%

注：江丰电子、有研新材、隆华科技三家公司的数据为2020年半年报公告的数据。

² 江丰电子指深市创业板上市公司宁波江丰电子材料股份有限公司，股票代码：300666；

³ 隆华科技指深市创业板上市公司隆华科技集团（洛阳）股份有限公司，股票代码：300263；

⁴ 有研新材指沪市主板上市公司有研新材料股份有限公司，股票代码：600206。

由于公司 1-2 年账龄的应收账款占比较高，导致应收账款整体坏账计提比例高于江丰电子、有研新材。隆华科技 1 年以上账龄的应收账款占比 46.59%，导致其整体的坏账计提比例高于公司及其他两家可比公司。综合上述分析，公司的坏账计提比例合适、计提金额充分。

问题 3. 2020 年上半年末，你公司短期借款余额为 25,166.23 万元，其他应付款--个人借款余额为 898 万元，一年内到期的非流动负债--一年内到期的长期借款余额为 1,699.49 万元，长期借款余额为 3,437.73 万元，上述有息负债余额合计 31,201.45 万元，较期初共增加 8,674.26 万元。

请你公司结合有息负债到期偿付安排、重要收支安排及投资计划、货币及可变现资产、现金流状况、可行的融资渠道及能力，补充说明公司偿付能力是否存在重大不确定性，是否存在流动性风险，及具体的应对措施。

公司回复：

(1) 有自负债到期偿付安排

2020 年上半年末，公司有息负债基本情况如下：

单位：万元	
项 目	2020 年 06 月 30 日
短期借款	25,166.23
其他应付款-个人借款	898.00
一年内到期的非流动负债	1,699.49
长期借款	3,437.73
有息负债合计	31,201.45
占资产总额比重	34.91%

公司所处行业具有资金密集型的特点，对资金的需求较高。自公司 2017 年

IPO 以来，公司主要通过债务融资方式筹集发展资金。

近年来公司业务规模持续增长，研发投入逐年增加，公司经营规模的不断扩大使得公司日常运营的资金需求增加，借款规模及资产负债率随之增长，截至 2020 年上半年末，公司的资产负债率（合并）为 43.82%，公司目前资产负债率虽较高，但与公司同行业公司江丰电子、隆华科技的资产负债率相差不大。

公司拟向特定对象发行股票募集资金总额（含发行费用）不超过人民币 53,000.00 万元，其中，用于补充流动资金的 15,000.00 万元可满足公司日常经营所需的部分营运资金，以减少公司因购买原材料所进行的短期借款；同时，公司部分长期借款为前次募投项目专项借款，待本次募集资金到位后并可进行置换。此外，对于剩余的借款，公司可通过未来的盈利产生的资金及银行给予且尚未使用的授信额度进行偿还。

（2）重要收支安排及投资计划

公司的资本性支出项目主要为募投项目的投资，截至目前，募投项目尚需投入 38,000.00 万元，主要由本次募集资金进行投入。

（3）流动资产及资金状况

截至 2020 年 6 月末，公司货币资金金额为 7,214.36 万元，其中受限货币资金 809.62 万元，前次募集资金余额 3,595.47 万元，可自由支配的货币资金余额 2,809.27 万元，未持有理财产品。

2020 年上半年末流动资产 42,258.03 万元，流动负债 34,468.11 万元，流动比率为 1.23，流动资产超过流动负债。2020 年上半年末流动资产中货币资金 7,214.36 万元，应收账款 13,192.66 万元，应收款项融资款 668.66 万元、存货 19,042.22 万元。

（3）现金流情况

2020 年上半年、2019 年度、2018 年度，公司现金流情况如下：

单位：万元

项 目	2020 年上半年	2019 年度	2018 年度
经营活动产生的现金流量净额	-631.86	1,178.79	1,818.93

由上表可见，公司 2020 年上半年、2019 年度、2018 年度的经营活动产生的现金流量状况良好，2019 年度、2018 年度的经营活动产生的现金流量均为正数，2020 年上半年，受行业状况及疫情影响，客户的回款周期延迟，导致 2020 年上半年经营活动产生的现金流量净额为负数。

4、偿债和融资安排

公司拥有较强的融资能力，从未发生过债务逾期的情况，截至 2020 年上半年末，公司获得的银行授信额度为 63,935.85 万元，尚未使用的授信额度为 29,975.90 万元，其中 11,806.94 万元用于固定资产投资，剩余部分用于流动资金贷款。同时公司可通过其他金融机构借款，对授信额度、授信期限以及利率进行合理设计，满足公司各类短期融资需求，合理降低利率波动风险。因此，除通过盈利产生自有资金归还外，公司还可通过新增金融机构借款等方式补充经营性及投资性资金需求。

综上，由于受行业发展周期、客户回款进度及 2020 年上半年疫情影响，公司的现金流趋紧，但整体上公司偿付能力不存在重大不确定性，不存在重大流动性风险或偿债风险。

具体应对措施：

（1）随着疫情得到有效控制，公司将大力推进募投项目建设进度，使其尽快投产释放产能；

（2）公司不断强化应收账款管理，实时监控应收账款的状况和账龄，制定定期的销售回款计划，将销售回款纳入绩效考核指标。同时加强应收账款的催收力度，积极补充公司流动资金；

（3）公司将进一步拓展新型融资渠道，一方面优化公司现有融资结构，另一方面为公司补充资金，保障日常经营资金需要。

福建阿石创新材料股份有限公司董事会
2020 年 9 月 9 日