

珠海中富实业股份有限公司关于 非公开发行股票申请文件口头反馈意见的回复

中国证券监督管理委员会：

珠海中富实业股份有限公司（以下简称“珠海中富”、“公司”）于 2016 年 3 月 3 日收到贵会关于公司非公开发行股票申请文件的口头反馈意见，公司会同安信证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”）等中介机构对口头反馈意见所提出的问题进行了审慎研究，并按口头反馈意见的要求进行了说明和论证分析，现就口头反馈意见有关问题回复如下：

说明：如无特别说明，本回复中所用的术语、名称、简称，除特别说明外与本次非公开发行股票 A 股股票预案中的相同。

问题：请发行人说明本次非公开发行前后资产负债率的变化情况，并将其与同行业可比上市公司的资产负债率进行比较，请发行人列明同行业上市公司的选取标准。

【回复】

报告期内，公司资产负债率及银行授信情况如下：

指标	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产负债率（合并口径，%）	67.83	69.67	75.35	55.18
证监会橡胶和塑料制造业平均资产负债率（%） ^注	38.61	38.76	38.98	40.99

注：数据来源 wind 资讯

2012 年-2015 年 9 月末，公司的资产负债率（合并口径）分别为 55.18%、75.35%、69.67%和 67.83%，始终处于较高水平。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》(2012 年修订)，公司所从事的饮料包装制品业务应属于“C29 橡胶和塑料制造业”，上述业务收入占公司主营业务收入报告期均在 72%以上；该行业上市公司报告期内的资产负债率情况如下：

单位：%

序号	证券代码	证券简称	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
----	------	------	-----------	------------	------------	------------

序号	证券代码	证券简称	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
1	000619.SZ	海螺型材	33.54	35.38	41.40	45.74
2	300325.SZ	德威新材	60.69	56.30	49.12	44.46
3	002243.SZ	通产丽星	19.90	24.15	24.81	44.10
4	002420.SZ	毅昌股份	59.84	55.62	52.65	47.96
5	002735.SZ	王子新材	16.38	22.61	34.89	47.49
6	002450.SZ	康得新	59.78	55.62	52.30	46.99
7	300218.SZ	安利股份	43.03	44.08	42.25	41.39
8	002108.SZ	沧州明珠	35.45	35.41	44.09	37.68
9	300478.SZ	杭州高新	17.74	42.33	42.02	37.06
10	002768.SZ	国恩股份	31.14	53.58	57.33	43.62
11	002382.SZ	蓝帆医疗	26.00	34.76	49.00	41.52
12	002694.SZ	顾地科技	58.97	55.18	47.39	41.48
13	000887.SZ	中鼎股份	46.05	43.35	44.73	49.54
14	000599.SZ	青岛双星	59.45	50.45	67.93	68.10
15	600469.SH	风神股份	60.56	60.01	65.77	68.05
16	000589.SZ	黔轮胎 A	69.37	61.21	68.51	66.67
17	600155.SH	宝硕股份	42.00	92.16	94.15	189.73
18	000509.SZ	华塑控股	103.02	98.03	90.16	146.93
19	601058.SH	赛轮金宇	67.58	68.53	65.74	72.54
20	600458.SH	时代新材	73.66	71.28	44.30	56.69
21	000659.SZ	*ST 中富	67.83	69.67	75.35	55.18
22	000973.SZ	佛塑科技	58.13	57.03	55.17	54.25
23	300021.SZ	大禹节水	71.15	68.75	66.35	64.85
24	600210.SH	紫江企业	62.88	63.72	62.26	60.49
25	600182.SH	S 佳通	39.49	35.84	48.50	59.60
26	002372.SZ	伟星新材	18.59	17.28	15.47	15.29
27	002522.SZ	浙江众成	25.41	21.80	17.98	14.47
28	603806.SH	福斯特	13.16	10.75	19.01	14.32
29	002324.SZ	普利特	37.38	29.58	28.60	17.62
30	300031.SZ	宝通科技	11.14	16.36	20.40	17.51
31	002395.SZ	双象股份	24.87	24.08	21.59	17.39
32	002464.SZ	金利科技	38.93	16.49	10.22	8.83
33	300180.SZ	华峰超纤	26.24	19.74	4.82	6.52
34	300305.SZ	裕兴股份	3.64	3.98	5.05	4.47
35	300230.SZ	永利股份	33.20	15.19	17.43	14.17
36	002585.SZ	双星新材	12.39	8.88	12.39	10.68
37	300198.SZ	纳川股份	37.52	27.82	17.10	9.60
38	002263.SZ	大东南	27.11	25.69	23.27	19.33
39	300320.SZ	海达股份	29.17	29.28	18.36	30.46
40	300169.SZ	天晟新材	33.96	34.01	43.96	30.24
41	300321.SZ	同大股份	20.75	26.09	28.92	30.14

序号	证券代码	证券简称	2015.9.30	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
42	600143.SH	金发科技	41.73	40.52	39.55	36.49
43	002676.SZ	顺威股份	34.58	37.96	35.90	33.03
44	002641.SZ	永高股份	43.53	36.35	31.90	32.99
45	300221.SZ	银禧科技	40.88	42.10	35.06	24.98
46	002224.SZ	三力士	8.48	8.31	8.69	24.19
47	002014.SZ	永新股份	19.16	20.62	20.51	22.78
48	000859.SZ	国风塑业	26.90	27.52	37.69	29.85
49	300375.SZ	鹏翎股份	17.69	21.32	28.52	26.97
50	002381.SZ	双箭股份	20.28	21.05	20.30	25.12
	平均值		38.61	38.76	38.98	40.99

由上表可知，橡胶和塑料制造业最近三年及一期期末平均资产负债率分别为40.99%、38.98%、38.76%和38.61%。报告期内，公司合并口径资产负债率始终高于同行业资产负债率水平。

本次非公开发行募集资金总额不超过168,468.74万元，扣除发行费用后全部用于偿还借款。偿还借款具体情况如下：

单位：万元

项目	金额
因偿还已逾期的公司债券而产生的相关借款及资金垫付	39,788.13
银团借款	68,480.61
中期票据	59,000.00
合计	167,268.74

以公司2015年9月30日合并报表财务数据为基础，在不考虑发行费用及其他事项影响的情况下，本次非公开发行后公司资产负债结构变化情况如下：

项目	发行前	发行后
负债总额（万元）	234,540.80	67,272.07
资产总额（万元）	345,780.67	346,980.67
资产负债率（%）	67.83	19.39

本次非公开发行后，公司资产负债率将由67.83%降低至19.39%，虽低于同行业资产负债率，但具有充分的必要性，主要体现在以下两方面：

1、公司最近三年及一期归属于母公司股东的净利润分别为-18,142.55万元、-111,048.18万元、4,182.21万元、-817.10万元，除2014年实现小幅盈利外，其他年份均亏损。财务费用中利息支出分别为19,604.95万元、20,431.92万元、

17,337.62 万元和 10,230.66 万元，债务负担沉重、财务费用过高已成为影响公司盈利能力及正常运转最主要的因素之一。2015 年“12 中富 01”公司债券违约一事给公司信誉造成极大损伤，截至本反馈回复公告日，公司虽然已通过多种途径筹措资金将上述公司债券偿还，但新借债务利息较高，公司还款压力实有加重。公司短期内还将面临银团借款 68,480.61 万元到期，另外公司发行的中期票据 5.9 亿元也将于明年 3 月到期，公司现有资金不足以偿还债务，公司面临大额债务违约风险。且公司目前资产负债率、财务费用均较高，除 2014 年以外其他年份连续亏损，举债能力受到影响，难以通过新增借款偿还公司现有的各项债务。

2、近年来，公司一直面临资金紧张的局面，为保证公司的正常运转，防止资金链断裂，公司一方面充分利用公司供应商应付账款信用期；另一方面严格限制资本开支，缩减研发投入。上述举措虽然保证了公司在困难时期的正常运营，但对公司的信用有所影响，亦在很大程度上影响了公司的产能扩张和新产品的研发。本次募集资金用于偿还公司债务后，将大大缓解公司资金紧缺的难题，为公司未来的持续发展提供保障。

总的来说，本次募集资金用于偿还借款是十分必要且可行的，将有效地优化公司资本结构，增强抗风险能力和持续盈利能力，符合公司及公司全体股东的利益。

珠海中富实业股份有限公司

2016 年 3 月 14 日