

《关于对金浦钛业股份有限公司的重组问询函》

涉及收购标的会计师的问题回复说明

深圳证券交易所公司管理部：

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中审华”或“我们”）接受金浦钛业股份有限公司（以下简称“金浦钛业”）委托，对浙江古纤道绿色纤维有限公司（以下简称“古纤道绿色纤维”或“标的公司”）进行审计。

根据贵部对金浦钛业所披露的《关于对金浦钛业股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函〔2018〕第26号）、《发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》出具的重组问询函（许可类重组问询函【2019】第11号）的要求，我们就涉及收购标的会计师的问题回复如下（见附件一、附件二）。

截至本回复说明日，我们对标的公司相关期间的审计工作尚未完成，部分审计程序尚未实施完毕，本回复说明中所涉及的财务数据均为审计初步调整后的财务数据，请贵部审核。

提示说明：由于现场审计尚未实施完成，不排除出具审计报告时出现与回复意见存在差异的可能性。

中审华会计师事务所 中国注册会计师：邢建良

（特殊普通合伙）（项目合伙人）

中国注册会计师：王岚

中国·天津

2019年4月24日



《关于对金浦钛业股份有限公司的重组问询函》

涉及收购标的会计师的问题回复说明附件一

一、 许可类重组问询函【2018】第26号问题8、

重组预案显示,古纤道绿色纤维过去两年又一期业绩增长迅速,2018年上半年营业收入占2017年营业收入的57%,利润总额接近2017年全年利润,2016年、2017年和2018年上半年销售净利率分别为1%、7%和12%。请你公司补充披露以下事项,请独立财务顾问和审计师核查并发表明确意见。

(1)按照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式指引第26号——上市公司重大资产重组》第七条的规定,补充披露古纤道绿色纤维最近两年又一期的经营活动产生的现金流量净额、资产负债率、毛利率、每股收益等财务数据。

(2)补充披露古纤道绿色纤维利润的主要来源,2018年上半年营业收入增长迅速的原因,2017年和2018年上半年利润总额增速显著高于营业收入增速的原因,古纤道绿色纤维盈利能力的驱动要素及其可持续性。

(3)结合古纤道绿色纤维所处行业情况、同行业可比公司涤纶工业丝及聚酯切片业务的营业收入、毛利率变动情况,补充披露古纤道绿色纤维业绩增长情况相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动是否合理。

【补充披露】:

(一) 古纤道绿色纤维报告期内相关财务数据

单位:元

项目	2018.12.31	2017.12.31
资产总计	4,056,821,393.82	4,142,341,543.92
负债合计	2,323,037,010.97	3,073,015,274.01
所有者权益合计	1,733,784,382.85	1,069,326,269.91
资产负债率	57.26%	74.19%
项目	2018年度	2017年度
营业收入	8,246,480,074.33	7,652,223,020.44
利润总额	782,698,590.21	559,084,810.66
净利润	664,458,112.94	473,019,155.43
销售毛利率	14.08%	12.67%
每股收益	0.90	0.68
经营活动产生的现金流量净额	616,689,717.58	337,056,889.68

(二) 补充披露古纤道绿色纤维利润的主要来源, 2018 年上半年营业收入增长迅速的原因, 2017 年和 2018 年上半年利润总额增速显著高于营业收入增速的原因, 古纤道绿色纤维盈利能力的驱动要素及其可持续性。

1、古纤道绿色纤维利润的主要来源

报告期内, 古纤道绿色纤维的利润主要来源于主营业务, 主营业务毛利是其主要的利润来源。报告期按产品类别划分的毛利贡献情况如下:

单位: 万元

项目	2018 年度		2017 年度	
	毛利(万元)	占比(%)	毛利(万元)	占比(%)
涤纶工业丝	115,285.21	99.32	89,978.93	90.60
聚酯切片	5,435.68	4.68	13,323.28	13.42
民用丝	891.82	0.77	893.11	0.90
废品	-5,532.94	-4.77	-4,883.76	-4.92
合计	116,079.78	100.00	99,311.56	100.00

报告期内, 古纤道绿色纤维主营业务产品的毛利较高, 其中, 涤纶工业丝作为优势产品形成的毛利占毛利总额的比例分别为 90.60%和 99.32%, 是其最主要的利润来源。

2、2018 年营业收入增长迅速的原因

古纤道绿色纤维 2018 年营业收入较上年同期增幅较大的主要原因如下:

第一, 涤纶工业丝 2018 年度销售均价较 2017 年同期上涨 15.32%, 2018 年度销量较 2017 年同期增加 3.64%, 工业丝收入 2018 年增长 73,428.10 万元, 占主营业务收入增长总额的 117.49%。主要原因为涤纶工业丝市场需求旺盛, 2018 年公司加大对工业丝的营销力度, 总体提升工业丝销量;

第二, 受北美地区 Durafiber 于 2017 年下半年关闭涤纶工业丝产能(约 8 万吨), 以及 2018 年美国开启贸易战对中国商品增加关税, 美国客户为应对可能对涤纶工业丝产品实施的增税而提前备货等影响, 使得古纤道绿色纤维对美出口涤纶工业丝增加, 也是 2018 年营业收入增长迅速的原因之一。

综上所述, 受涤纶工业丝销量的增加、市场价格的上涨以及美国客户增加备货等因素影响, 古纤道绿色纤维 2018 年营业收入增长迅速。

3、 2017 年和 2018 年利润总额增速显著高于营业收入增速的原因

2017 年度、2018 年古纤道绿色纤维利润总额增速高于营业收入增速主要是由于销售价格上涨使得涤纶工业丝的毛利率大幅提高，同时毛利率较高的涤纶工业丝的销售占比在 2017 年及 2018 年也进一步提高，使得主营业务产生的毛利增加较多；部分期间费用相对固定或因规模经济效应的影响，期间费用增速低于收入增速。受贷款规模降低影响，2018 年度利息支出较 2017 年度减少约 6,000 万元。因此，受上述因素的影响，2017 年度及 2018 年利润总额增速高于营业收入增速。

4、 古纤道绿色纤维盈利能力的驱动要素及其可持续性

古纤道绿色纤维盈利能力主要由主营业务利润驱动，受行业景气度影响较大。涤纶工业丝行业上游为石油化工行业，下游为产业用纺织行业，原油价格的波动助推上游原料价格波动，出口环境等因素也会对下游需求造成影响，涤纶工业丝行业的发展呈现一定的周期性特征。自 2016 年涤纶工业丝行业复苏、景气度提升以来，有望维持一个较长的景气周期。2016-2018 年，古纤道绿色纤维涤纶工业丝平均销售价格分别为 8.08 元/kg、10.44 元/kg 及 12.04 元/kg；古纤道绿色纤维涤纶工业丝的销售量分别为 36.26 万吨、36.03 万吨及 37.34 万吨，涤纶工业丝销售价格及销售上升。涤纶工业丝行业整体处于复苏景气阶段，下游需求未出现萎缩，未来，古纤道绿色纤维的盈利能力也有望持续，主要原因如下：

1. 产业政策支持

近年来，我国陆续出台了一系列行业政策和法律法规，鼓励和支持涤纶长丝行业及其上下游行业不断提升专业技术、扩大市场规模。如《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030 年）》、《产业结构调整指导目录（2013 年修改本）》、《纺织工业“十三五”发展规划》、《化纤工业“十三五”发展指导意见》、《纺织工业调整和振兴规划》等产业政策均鼓励涤纶行业采用先进适用技术提升传统化纤工艺、装备及生产控制水平，推进生物基材料生物聚合、化学聚合等技术的发展与应用，大力发展高性能纤维、差别化纤维，促使我国聚酯涤纶行业综合竞争实力达到国际领先水平。上述政策给涤纶长丝行业带来了巨大的发展机遇，有

助于行业的快速发展。

2. 市场前景广阔

我国是涤纶工业丝终端纺织产品的消费大国，同时也是涤纶工业丝的重要出口国。近年来，伴随着我国居民生活水平的提高及宏观经济的持续发展，产业用纺织品等行业呈现出良好的发展态势，作为上述行业的上游行业，涤纶工业丝的市场需求相应持续提升。

3. 行业地位突出

目前国内涤纶工业丝行业前 4 名厂商（古纤道绿色纤维、江苏恒力化纤股份有限公司、浙江海利得新材料股份有限公司和浙江尤夫高新纤维股份有限公司）的国内产能集中度约为 64.08%。其中，古纤道绿色纤维 57.8 万吨、尤夫股份为 30 万吨、海利得为 21 万吨、恒力股份 20 万吨。在这个细分的行业里，古纤道绿色纤维一直处于领军者地位。

古纤道绿色纤维专业生产差别化涤纶工业纤维材料，产品可广泛应用于汽车工业、建筑工程、包装材料、休闲运动、防护设施等领域。标的公司全套引进欧盟最先进的生产设备，是全球最大的涤纶工业丝生产制造企业，客户遍布美国、加拿大、德国、沙特阿拉伯等全球 60 多个国家和地区，在国内也拥有较高的市场份额，其主导产品涤纶工业纤维的国内市场占有率达 20%以上，产品得到了国内外用户的广泛认可和一致好评。

4. 主要产品的议价能力较强

凭借一流的产品质量，稳定的产品供应以及领先的研发能力，古纤道绿色纤维的涤纶长丝产品具有较强的市场影响力和品牌效应，而古纤道绿色纤维直接的下游客户极为分散，不存在对单一重大客户的依赖性，因此，古纤道绿色纤维对下游客户的议价能力较强。

同时，在供给侧结构改革的背景下，涤纶长丝行业中落后产能将逐步淘汰，众多规模较小的生产企业纷纷停工停产，行业龙头企业由于产业链一体化发展，成本优势明显。随着行业集中度不断提升古纤道绿色纤维的议价能力将进一步提升。

5. 不断加大研发投入、产品技术优势明显

涤纶工业丝行业是技术密集型行业，古纤道绿色纤维自设立以来，一直非常重视技术研发和积累工作，作为高新技术企业，通过多年的研发积淀，古纤道绿色纤维已经形成一系列核心技术，包括工艺技术、功能型产品生产技术和装备适用性改进技术三大类别，目前标的公司拥有 29 项发明专利及 21 项实用新型专利，另有已受理实用新型专利 7 项。

古纤道绿色纤维依托技术优势，新产品开发工作进展顺利，目前已形成了较完整的产品结构体系，涵盖了多项先进的差别化、功能性产品，可以根据下游产业用纺织品厂商对其产品性能的设想，为其提供最合适的纤维产品。同时，古纤道绿色纤维不断加大研发投入，还形成了大量技术储备，适时将进行产业化，以改进生产工艺和提供新型功能性产品，更好的满足产业用纺织品厂商及其终端客户的需求。

6. 规模成本优势

目前，古纤道绿色纤维涤纶工业丝产能达到 57.8 万吨，位居全球第一。涤纶工业丝行业固定资产投资规模大的特点要求行业优势企业需要具备一定的生产经营规模，才可能将单位成本和能耗控制在具有竞争力的水平。另外，采用液相增粘和熔体直纺工艺路线的厂商必须在大规模连续化生产中，才能发挥出大幅度节约成本和能耗的作用。

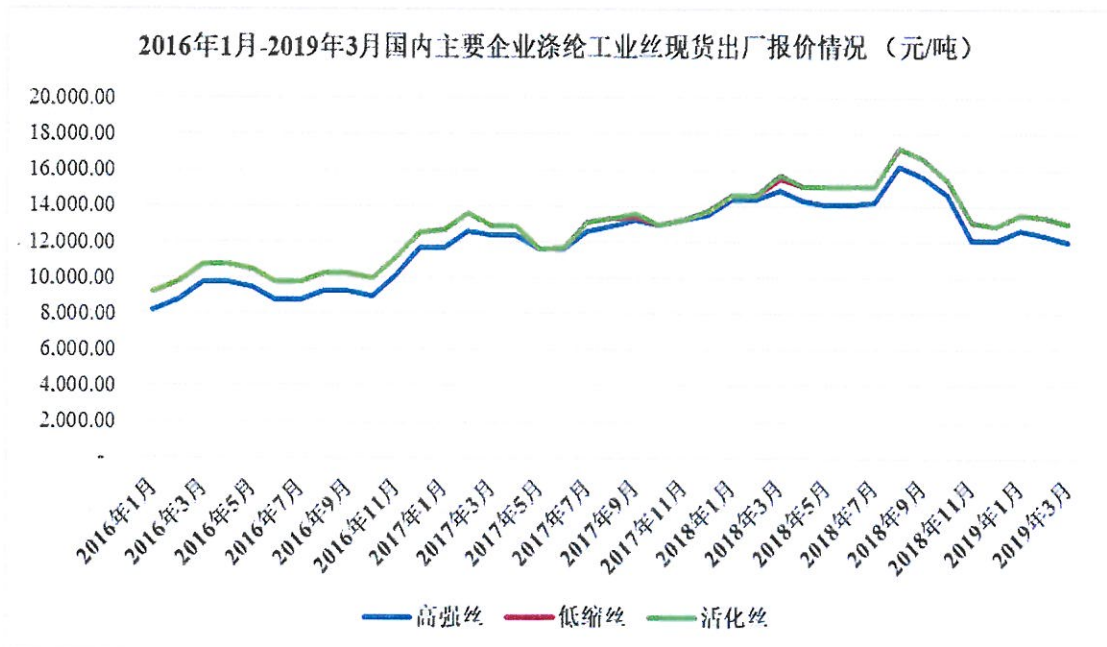
随着新工艺技术的突破应用以及规模的相应增长，古纤道绿色纤维的综合成本比较优势将逐步显现。液相增粘熔体直纺技术使得生产能耗大幅下降，实现单位生产能耗降幅达 25%，纺丝效率提升 30%以上，同时生产规模的增长使得单位折旧有较明显的下降。随着新技术和新产能的逐步应用及释放，标的公司产品的单位生产成本将有较为明显的下降。

在充分市场竞争的行业环境下，综合成本上的比较优势有助于在市场竞争中保有较多的主动权；生产成本的持续下降也有助于应对复杂的上下游环境，保持持续盈利的能力。

(三) 结合古纤道绿色纤维所处行业情况、同行业可比公司涤纶工业丝及聚酯切片业务的营业收入、毛利率变动情况,补充披露古纤道绿色纤维业绩增长情况相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动是否合理

1、 所处行业情况

近几年,涤纶工业丝市场需求旺盛,市场价格逐年上升,国内主要企业涤纶工业丝现货出厂价格情况如下表所示:



注:每月报价数据系中国化纤信息网提供的月末数据,如存在报价区间,则取其中间值。

自2016年以来,国内主要企业涤纶工业丝现货出厂价格总体上呈现上升势头,受市场价格上升影响,作为涤纶工业丝龙头企业,古纤道绿色纤维涤纶工业丝的营业收入和毛利率也呈现上升趋势。

2、 同行业可比公司涤纶工业丝及聚酯切片业务的营业收入、毛利率变动情况

单位:万元

公司名称	业务种类	2018年度		2017年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
尤夫股份	涤纶工业丝	313,704.24	26.03%	262,633.80	25.98%
	聚酯切片	119.79	-	453.15	-
海利得	涤纶工业丝	198,533.32	24.96%	174,914.72	26.28%

公司名称	业务种类	2018 年度		2017 年度	
		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
恒力股份	聚酯切片	1,031.33	7.86%	2,839.60	-0.50%
	涤纶工业丝	172,915.11	30.24%	165,190.79	26.59%
	聚酯切片	599,001.32	9.83%	525,954.61	4.85%
可比公司 平均值	涤纶工业丝	228,384.22	27.08%	200,913.10	26.23%
	聚酯切片	300,016.32	8.84%	-	-
绿色纤维	涤纶工业丝	449,664.21	25.64%	376,236.11	23.92%
	聚酯切片	299,604.10	1.81%	338,820.82	3.93%

2018 年度同行业可比公司的涤纶工业丝业务较 2017 年度的营业收入均有明显增长。报告期内，古纤道绿色纤维涤纶工业丝业务收入、毛利率变动趋势与同行业不存在明显差异。

报告期内，尤夫股份、海利得的聚酯切片业务规模较小。恒力股份聚酯切片的产能较高，发挥了较好的规模优势，同时，其聚酯切片产品类型、生产规模、生产技艺等各方面有较强的竞争优势，实现了毛利率的上涨。与同行业公司相比，古纤道绿色纤维聚酯切片业务的营业收入和毛利率处于行业合理水平范围内。

综上所述，古纤道绿色纤维业绩增长情况相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动合理。

（四） 会计师核查说明：

截至本回复说明日，我们对标的公司相关期间的审计工作尚未完成。我们已阅读公司的上述补充披露，上述披露信息中的财务数据均为审计初步调整后财务数据。上述补充披露中有关信息与我们截至目前在审计过程中了解到的信息在所有重大方面未见不一致。

二、 许可类重组问询函【2018】第 26 号问题 9、

重组预案显示，古纤道绿色纤维的主要原材料 PTA、MEG 成本占产品成本的比例较高。请你公司补充披露古纤道绿色纤维最近两年又一期营业成本中原材料占比情况，对前五大供应商的采购额占总采购额的比例，并结合原材料占营业成本比重、采购集中度、供应商稳定性等因素补充披露原材料价格波动对古纤道绿色纤维的影响。请独立财务顾问和审计师核查并发表明确意见。

【补充披露】

(一) 古纤道绿色纤维最近两年又一期营业成本中原材料占比情况，对前五大供应商的采购额占总采购额的比例

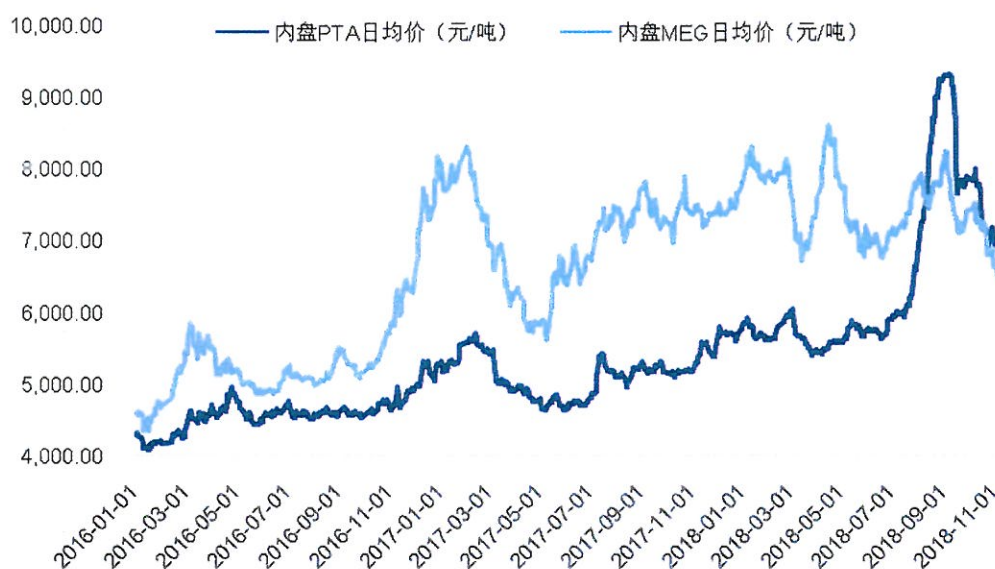
1、 古纤道绿色纤维报告期内原材料 PTA、MEG 成本占比情况

单位：万元

项目	2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比
原材料	634,546.58	89.69%	589,536.27	89.09%
其中：主料	600,210.64	84.84%	555,513.52	83.95%
辅料	34,335.94	4.85%	34,022.76	5.14%
人工成本	9,385.31	1.33%	9,040.93	1.37%
制造费用	63,546.22	8.98%	63,170.01	9.55%
主营业务成本	707,478.11	100.00%	661,747.22	100.00%

报告期内，主料 PTA 和 MEG 占主营业务成本的比重分别为 83.95%和 84.84%。报告期内 PTA 和 MEG 占主营业务成本比重逐年增加主要原因系由于石油价格的影响，PTA 和 MEG 价格逐年上涨，导致主料成本占比有所增加。

报告期内，PTA、MEG 的市场均价变化情况如下：



数据来源：中国化纤信息网。

2、 前五大供应商的采购额及占总采购额的比例情况

2018 年，古纤道绿色纤维前五大供应商及其采购情况如下表所示：

序号	单位名称	金额（万元）	占当期采购金额的比例
1	宁波恒逸贸易有限公司	112,823.18	17.45%
2	浙江汇旭实业有限公司	98,872.92	15.29%
3	绍兴华彬石化有限公司	97,440.01	15.07%
4	浙江前程石化股份有限公司	68,039.97	10.52%
5	远大能源化工有限公司	36,132.62	5.59%
	合计	413,308.71	63.92%

2017年，古纤道绿色纤维前五大供应商及其采购情况如下表所示：

序号	单位名称	金额（万元）	占当期采购金额的比例
1	宁波恒逸贸易有限公司	150,169.37	19.90%
2	逸盛大石化有限公司	67,635.16	8.96%
3	绍兴赫立进出口有限公司	48,803.60	6.47%
4	台化兴业（宁波）有限公司	39,297.12	5.21%
5	宁波富德能源有限公司	36,842.27	4.88%
	合计	342,747.52	45.43%

（二）原材料价格波动对古纤道绿色纤维的影响

报告期内，古纤道绿色纤维涤纶工业丝、聚酯切片以及部分民用丝产品的主要原材料—PTA、MEG 的成本占产品成本的比例较高。若未来原材料价格大幅上涨，而古纤道绿色纤维的产品市场价格调整不能有效降低或消化原材料价格波动的影响，将可能对其生产经营及业绩产生不利影响。

虽然古纤道绿色纤维的前五大供应商占比较高，供应商相对较为集中，但 PTA 为大宗商品，MEG 亦是重要的大宗有机原料之一，市场供应充足，市场价格公开透明（主要来源于中国化纤信息网等），古纤道绿色纤维与主要供应商之间的合作关系良好，目前 PTA 和 MEG 市场的开工率分别在 80%左右，未来随着 PTA 及 MEG 有效产能持续扩张、开工率进一步提升，发生原材料供应短缺的可能性较小。同时，古纤道绿色纤维拥有全球最大的涤纶工业丝产能，规模以及技术优势使其具有较强的产品定价权，如原材料价格上涨，能够及时通过提高产品售价向下游转嫁成本上涨的压力，因此，原材料价格的波动对古纤道绿色纤维的影响相对可控，不会对其生产经营产生重大不利影响。

（三）会计师核查说明：

截至本回复说明日，我们对标的公司相关期间的审计工作尚未完成。我们已



阅读公司的上述补充披露，上述披露信息中的财务数据均为审计初步调整后财务数据。上述补充披露中有关信息与我们截至目前在审计过程中了解到的信息在所有重大方面未见不一致。

《关于对金浦钛业股份有限公司的重组问询函》

涉及收购标的会计师的问题回复说明附件二

一、 许可类重组问询函【2019】第 11 号问题 4.

重组预案（修订稿）与重组预案（草案）显示，古纤道绿色纤维过去三年业绩增长迅速，利润总额由 2016 年的 0.68 亿元上升至 2018 年的 7.83 亿元，2016 年、2017 年和 2018 年销售净利率分别为 0.92%、6.18%和 8.06%。请你公司补充披露以下事项，独立财务顾问和审计师核查并发表明确意见。

（一） 补充披露古纤道绿色纤维利润的主要来源，近三年利润总额增长迅速的原因，2017 年和 2018 年利润总额增速显著高于营业收入增速的原因及合理性。

【补充披露】:

1、 古纤道绿色纤维利润的主要来源

报告期内，古纤道绿色纤维的利润主要来源于主营业务，主营业务毛利是其主要的利润来源。报告期按产品类别划分的毛利贡献情况如下：

项目	2018 年度		2017 年度	
	毛利（万元）	占比（%）	毛利（万元）	占比（%）
涤纶工业丝	115,285.21	99.32	89,978.93	90.60
聚酯切片	5,435.68	4.68	13,323.28	13.42
民用丝	891.82	0.77	893.11	0.90
废品	-5,532.94	-4.77	-4,883.76	-4.92
合计	116,079.78	100.00	99,311.56	100.00

报告期内，古纤道绿色纤维主营业务产品的毛利较高，其中，涤纶工业丝作为优势产品形成的毛利占毛利总额的比例分别为 90.60%和 99.32%，是其最主要的利润来源。

2、 古纤道绿色近三年利润增长迅速的原因

2016-2018 年，古纤道绿色纤维的利润总额增长迅速主要系涤纶工业丝行业景气度的提升，涤纶工业丝销量及销售价格上涨所致。2016-2018 年，古纤道绿

色纤维涤纶工业丝的平均销售价格及销量如下表所示：

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度
涤纶工业丝平均销售价格（元/kg）	8.08	10.44	12.04
涤纶工业丝销售量（吨）	362,633.07	360,279.73	373,380.64

3、 2017 年和 2018 年利润总额增速显著高于营业收入增速的原因

2017-2018 年，古纤道绿色纤维利润总额增速高于营业收入增速主要是由于销售价格上涨使得涤纶工业丝的毛利率大幅提高，同时毛利率较高的涤纶工业丝的销售占比在 2017 年及 2018 年也进一步提高，使得主营业务产生的毛利增加较多；部分期间费用相对固定或因规模经济效应的影响，期间费用增速低于收入增速。受贷款规模降低影响，2018 年度利息支出较 2017 年度减少约 6,000 万元。因此，受上述因素的影响，2017 年度及 2018 年利润总额增速高于营业收入增速。

（二） 2018 年上半年古纤道绿色纤维实现净利润约 4.38 亿元，全年净利润约为 6.64 亿元，请说明古纤道绿色纤维 2018 年下半年实现利润较上半年大幅下降的原因，古纤道绿色纤维盈利能力的驱动要素及其可持续性。

补充披露：

1、 古纤道绿色纤维 2018 年下半年实现利润较上半年大幅下降的原因

2018 年下半年尤其是三季度主料 PTA 价格大幅上升，推高了产品成本，古纤道绿色纤维 2018 年下半年涤纶工业丝平均销售价格较上半年上涨 0.46 元/kg，平均销售成本上涨 1.07 元/kg，价格上涨幅度低于成本上涨幅度，导致涤纶工业丝毛利率下降，使得 2018 年下半年实现利润较上半年出现较大幅度的下降。

就古纤道绿色纤维综合毛利率而言，2018 年下半年古纤道绿色纤维综合毛利率比上半年下降 3.81%，产品销售毛利率下降导致综合毛利率下降 5.20%（其中涤纶工业丝毛利率下降导致公司综合毛利率下降 3.14%），产品销售结构变动对导致综合毛利率上升 1.39%（其中涤纶工业丝销售比重上升导致公司综合毛利率上升 1.30%）。

最近三年，PTA、MEG 的市场均价变化情况如下：



受原材料价格上涨等因素影响，同行业可比上市公司 2018 年下半年实现的净利润亦少于上半年，具体情况如下表所示：

单位:万元

项目	公司名称	第一季度 (1-3 月)	第二季度 (4-6 月)	第三季度 (7-9 月)	第四季度 (10-12 月)
营业收入	尤夫股份	85,484.05	105,232.30	101,731.25	93,598.49
	海利得	85,396.80	90,878.77	91,175.97	89,496.25
	恒力股份	1,158,443.33	1,486,782.27	1,737,926.51	1,623,573.42
利润总额	尤夫股份	2,488.02	2,790.55	1,048.06	-121,220.01
	海利得	9,410.49	12,429.37	11,797.78	7,647.19
	恒力股份	110,425.02	100,594.30	228,868.85	-31,520.59
归属于上市公司股东的净利润	尤夫股份	1,643.48	671.24	-810.45	-106,198.59
	海利得	8,212.26	10,191.13	10,627.28	6,091.90
	恒力股份	110,346.57	77,880.69	177,024.38	-32,990.56

数据来源：上市公司年报

因此，古纤道绿色纤维 2018 年下半年实现利润较上半年大幅下降的情况符合行业趋势，业绩变动合理。

2、古纤道绿色纤维盈利能力的驱动要素及其可持续性

古纤道绿色纤维盈利能力主要由主营业务利润驱动，受行业景气度影响较大。涤纶工业丝行业上游为石油化工行业，下游为产业用纺织行业，原油价格的波动助推上游原料价格波动，出口环境等因素也会对下游需求造成影响，涤纶工

业丝行业的发展呈现一定的周期性特征。自 2016 年涤纶工业丝行业复苏、景气度提升以来，有望维持一个较长的景气周期。2016-2018 年，古纤道绿色纤维涤纶工业丝平均销售价格分别为 8.08 元/kg、10.44 元/kg 及 12.04 元/kg；古纤道绿色纤维涤纶工业丝的销售量分别为 36.26 万吨、36.03 万吨及 37.34 万吨，涤纶工业丝销售价格及销售上升。涤纶工业丝行业整体处于复苏景气阶段，下游需求未出现萎缩，未来，古纤道绿色纤维的盈利能力也有望持续，主要原因如下：

1. 产业政策支持

近年来，我国陆续出台了一系列行业政策和法律法规，鼓励和支持涤纶长丝行业及其上下游行业不断提升专业技术、扩大市场规模。如《国家重大科技基础设施建设中长期规划（2012—2030 年）》、《产业结构调整指导目录（2013 年修改本）》、《纺织工业“十三五”发展规划》、《化纤工业“十三五”发展指导意见》、《纺织工业调整和振兴规划》等产业政策均鼓励涤纶行业采用先进适用技术提升传统化纤工艺、装备及生产控制水平，推进生物基材料生物聚合、化学聚合等技术的发展与应用，大力发展高性能纤维、差别化纤维，促使我国聚酯涤纶行业综合竞争实力达到国际领先水平。上述政策给涤纶长丝行业带来了巨大的发展机遇，有助于行业的快速发展。

2. 市场前景广阔

我国是涤纶工业丝终端纺织产品的消费大国，同时也是涤纶工业丝的重要出口国。近年来，伴随着我国居民生活水平的提高及宏观经济的持续发展，产业用纺织品等行业呈现出良好的发展态势，作为上述行业的上游行业，涤纶工业丝的市场需求相应持续提升。

3. 行业地位突出

目前国内涤纶工业丝名义产能约为 201 万吨。行业前 4 名国内份额集中度约为 64.08%，分别为古纤道绿色纤维、江苏恒力化纤股份有限公司、浙江海利得新材料股份有限公司和浙江尤夫高新纤维股份有限公司。其中，古纤道绿色纤维 57.8 万吨、尤夫股份为 30 万吨、海利得为 21 万吨、恒力股份 20 万吨。在这个细分的行业里，古纤道绿色纤维一直处于领军者地位。

古纤道绿色纤维专业生产差别化涤纶工业纤维材料，产品可广泛应用于汽车工业、建筑工程、包装材料、休闲运动、防护设施等领域。标的公司全套引进欧盟最先进的生产设备，是全球最大的涤纶工业丝生产制造企业，客户遍布美国、加拿大、德国、沙特阿拉伯等全球 60 多个国家和地区，在国内也拥有较高的市场份额，其主导产品涤纶工业纤维的国内市场占有率达 20%以上，产品得到了国

内外用户的广泛认可和一致好评。

4. 主要产品的议价能力较强

凭借一流的产品质量，稳定的产品供应以及领先的研发能力，古纤道绿色纤维的涤纶长丝产品具有较强的市场影响力和品牌效应，而古纤道绿色纤维直接的下游客户极为分散，不存在对单一重大客户的依赖性，因此，古纤道绿色纤维对下游客户的议价能力较强。

同时，在供给侧结构改革的背景下，涤纶长丝行业中落后产能将逐步淘汰，众多规模较小的生产企业纷纷停工停产，行业龙头企业由于产业链一体化发展，成本优势明显。随着行业集中度不断提升古纤道绿色纤维的议价能力将进一步提升。

5. 不断加大研发投入、产品技术优势明显

涤纶工业丝行业是技术密集型行业，古纤道绿色纤维自设立以来，一直非常重视技术研发和积累工作，作为高新技术企业，通过多年的研发积淀，古纤道绿色纤维已经形成一系列核心技术，包括工艺技术、功能型产品生产技术和装备适应性改进技术三大类别，目前标的公司拥有 29 项发明专利及 21 项实用新型专利，另有已受理实用新型专利 7 项。

古纤道绿色纤维依托技术优势，新产品开发工作进展顺利，目前已形成了较完整的产品结构体系，涵盖了多项先进的差别化、功能性产品，可以根据下游产业用纺织品厂商对其产品性能的设想，为其提供最合适的纤维产品。同时，古纤道绿色纤维不断加大研发投入，还形成了大量技术储备，适时将进行产业化，以改进生产工艺和提供新型功能性产品，更好的满足产业用纺织品厂商及其终端客户的需求。

6. 规模成本优势

目前，古纤道绿色纤维涤纶工业丝产能达到 57.8 万吨，位居全球第一。涤纶工业丝行业固定资产投资规模大的特点要求行业优势企业需要具备一定的生产经营规模，才可能将单位成本和能耗控制在具有竞争力的水平。另外，采用液相增粘和熔体直纺工艺路线的厂商必须在大规模连续化生产中，才能发挥出大幅度节约成本和能耗的作用。

随着新工艺技术的突破应用以及规模的相应增长，古纤道绿色纤维的综合成本比较优势将逐步显现。液相增粘熔体直纺技术使得生产能耗大幅下降，实现单位生产能耗降幅达 25%，纺丝效率提升 30%以上，同时生产规模的增长使得单位折旧有较明显的下降。随着新技术和新产能的逐步应用及释放，标的公司产品

的单位生产成本将有较为明显的下降。

在充分市场竞争的行业环境下,综合成本上的比较优势有助于在市场竞争中保有较多的主动权;生产成本的持续下降也有助于应对复杂的上下游环境,保持持续盈利的能力。

(三) 结合古纤道绿色纤维所处行业情况、同行业可比公司涤纶工业丝及聚酯切片业务的营业收入、毛利率变动情况,补充披露古纤道绿色纤维业绩增长情况相较于同行业公司业绩变动的合理性。

【补充披露】:

1、 所处行业情况

近几年,涤纶工业丝市场需求旺盛,涤纶工业丝市场价格逐年上升,国内主要企业涤纶工业丝现货出厂价格情况如下表所示:



注:每月报价数据系中国化纤信息网提供的月末数据,如存在报价区间,则取其中间值。

自2016年以来,国内主要企业涤纶工业丝现货出厂价格总体上呈现上升势头,受市场价格上升影响,作为涤纶工业丝龙头企业,古纤道绿色纤维涤纶工业丝的营业收入和毛利率也呈现上升趋势。

2、 同行业可比公司涤纶工业丝及聚酯切片业务的营业收入、毛利率变动情况

单位:万元

公司名称	业务种类	2018 年度	2017 年度
------	------	---------	---------

		营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
尤夫股份	涤纶工业丝	313,704.24	26.03%	262,633.80	25.98%
	聚酯切片	119.79		453.15	
海利得	涤纶工业丝	198,533.32	24.96%	174,914.72	26.28%
	聚酯切片	1,031.33	7.86%	2,839.60	-0.50%
恒力股份	涤纶工业丝	172,915.11	30.24%	165,190.79	26.59%
	聚酯切片	599,001.32	9.83%	525,954.61	4.85%
可比公司平均值	涤纶工业丝	228,384.22	27.08%	200,913.10	26.23%
	聚酯切片	300,016.32	8.84%	-	-
绿色纤维	涤纶工业丝	449,664.21	25.64%	376,236.11	23.92%
	聚酯切片	299,604.10	1.81%	338,820.82	3.93%

2018年度同行业可比公司的涤纶工业丝业务较2017年度的营业收入均有明显增长。报告期内，古纤道绿色纤维涤纶工业丝业务收入、毛利率变动趋势与同行业不存在明显差异。

报告期内，尤夫股份、海利得的聚酯切片业务规模较小。恒力股份聚酯切片的产能较高，发挥了较好的规模优势，同时，其聚酯切片产品类型、生产规模、生产技艺等各方面有较强的竞争优势，实现了毛利率的上涨。与同行业公司相比，古纤道绿色纤维聚酯切片业务的营业收入和毛利率处于行业合理水平范围内。

综上所述，古纤道绿色纤维业绩增长情况相较于同行业公司相关业务板块的业绩变动合理。

（四）重组预案（修订稿）与重组预案（草案）相比，古纤道绿色纤维 2017 年未经审计财务数据存在-9%至 6%不等的误差。补充披露 2017 年相关财务数据存在误差的原因及合理性。

【补充披露】：

重组预案所披露之财务数据系古纤道绿色纤维未经审计的财务数据，重组预案（修订稿）披露数据系经审计机构初步审定调整后的数据。重组预案（修订稿）与重组预案披露的 2017 年财务数据有所差异，主要系为更好地反应标的公司报告期内各年度经营情况及财务状况，根据审计工作的最新进展，采用了经审计机构初步审定调整后的财务数据所致。主要差异即初步审计调整因素有：根据《附生效条件的股权收购协议》预提应付股利，补提应付关联方资金占用费，调整收入确认跨期事项以及科目重分类调整等。

（五） 会计师核查说明：

截至本回复说明日，我们对标的公司相关期间的审计工作尚未完成。我们已阅读公司的上述补充披露，上述披露信息中的财务数据均为审计初步调整后财务数据。上述补充披露中有关信息与我们截至目前在审计过程中了解到的信息在所有重大方面未见不一致。