

**德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)**  
**关于上海证券交易所《关于彤程新材料集团股份有限公司重大资产购买**  
**暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函》**  
**(上证公函【2019】0896号)的回复**

德师报(函)字(19)第 Q01181 号

彤程新材料集团股份有限公司董事会

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“我们”)接受彤程新材料集团股份有限公司(以下简称“贵公司”)委托,对中策橡胶集团有限公司(以下简称“中策橡胶”)2018年度及2017年度财务报表,包括2018年12月31日及2017年12月31日的合并及母公司资产负债表,2018年度及2017年度的合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表和合并及母公司所有者权益变动表以及相关财务报表附注进行审计,我们审计的目的是就中策橡胶的上述财务报表整体是否在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制,是否公允反映了中策橡胶2018年12月31日及2017年12月31日的合并及母公司财务状况以及2018年度及2017年度的合并及母公司经营成果和合并及母公司现金流量情况发表审计意见。在执行审计工作的基础上,我们于2019年5月28日出具了德师报(审)字(19)第S00343号无保留意见审计报告。

我们于2019年6月17日收到贵公司转来的上海证券交易所(以下简称“上交所”)上市公司监管一部出具的《关于彤程新材料集团股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书(草案)信息披露的问询函》(上证公函【2019】0896号)(以下简称“问询函”)。按照问询函的要求和中策橡胶的相关说明,基于我们对中策橡胶2018年度及2017年度财务报表已执行的审计工作,现就有关事项说明如下:

问题 7.草案披露，标的公司中策橡胶在 2017 年提出了部分产能转移及环保提升改造工作计划，将于 2017 年起对车胎、内胎产能的 30%进行转移，此后两年陆续开展剩余产能转移，并于 2020 年底前完成全部非子午线轮胎产能的转移，约占下沙区域总产能的 30%。请公司补充披露：(1)拆迁事项目前的进展及对标的公司生产经营造成的影响；(2)目前获取相关政府补助的情况，并说明相关会计处理；(3)估值中未考虑有关拆迁事宜可能造成影响的原因及合理性。请财务顾问、会计师和评估师发表意见。

#### (一)中策橡胶的说明：

##### (1)拆迁事项目前的进展及中策橡胶生产经营造成的影响

###### 1、目前的进展

为优化中策橡胶整体生产效率、降低运营成本，中策橡胶于 2017 年启动了下沙区域 30%产能的搬迁工作，计划于 2020 年底前将中策橡胶本部的全部非子午线轮胎(包括车胎、内胎、斜交胎、工程胎等)产能搬迁至中策安吉。

截至 2019 年 5 月末，实心胎、内胎等产能转移工作已全部完成，车胎部分已完成 7 万条/日的产能转移，已完成部分合计约占产能转移计划的 53%。预计至 2019 年末，除斜交胎以外的非子午线轮胎产能均可完成转移。

###### 2、对中策橡胶生产经营造成的影响

非子午线轮胎产能的转移集中将有助于中策橡胶提高生产经营效率、降低运营成本。一方面，中策橡胶通过构建智能化的生产流程来优化管理，使得境内的非子午线轮胎从原材料输入到成品制造、再到产成品入库等完整生产流程基本在中策安吉一个厂区内实现半自动化，无需再依靠外部仓储，进而对中策橡胶的仓储费、短驳费、人工费用都能有一定的节约。另一方面，中策橡胶本部的非子午线轮胎产能从下沙区域移出后，空余的土地和厂房将转作仓储用途，可进一步节约中策橡胶的储运成本。

##### (2)中策橡胶报告期内获取相关政府补助的情况及相关会计处理

中策橡胶根据《企业会计准则第 16 号 - 政府补助》的相关规定制定了相应的会计政策如下：

## 问题 7 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (2) 中策橡胶报告期内获取相关政府补助的情况及相关会计处理 - 续

政府补助在能够满足政府补助所附条件且能够收到时予以确认。与资产相关的政府补助，确认为递延收益，并在相关资产的使用寿命内按照直线法平均分配计入当期损益。与收益相关的政府补助，用于补偿以后期间的相关成本费用和损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益；用于补偿已经发生的相关成本费用和损失的，直接计入当期损益。本集团将难以区分性质的政府补助整体归类为与收益相关的政府补助。与本集团日常活动相关的政府补助，按照经济业务实质，计入其他收益。与本集团日常活动无关的政府补助，计入营业外收入。已确认的政府补助需要退回时，存在相关递延收益余额的，冲减相关递延收益账面余额，超出部分计入当期损益。

前述下沙区域产能转移事项系中策橡胶管理层为集中非子午线轮胎产能，提高生产经营效率所做出的自主搬迁决策，不涉及政府补助。

报告期内，中策橡胶收到的其他政府补助及相关会计处理如下：

2017 年度，中策橡胶收到与资产相关的政府补助人民币 1,610.00 万元及搬迁补偿转入人民币 9,954.34 万元，收到与收益相关的政府补助人民币 4,171.90 万元。计入 2017 年度其他收益的政府补助金额为人民币 16,900.84 万元，包括与收益相关的政府补助人民币 4,171.90 万元及与资产相关的政府补助在 2017 年度的结转金额人民币 12,728.94 万元。2017 年度子公司中策安吉退回已经收到的与资产相关的政府补助人民币 12,054.75 万元，冲减了相关递延收益账面余额。

2018 年度，中策橡胶未收到与资产相关的政府补助，收到与收益相关的政府补助人民币 1,700.07 万元。计入 2018 年度其他收益及营业外收入的政府补助合计金额为人民币 11,870.27 万元，包括与收益相关的政府补助人民币 1,700.07 万元及与资产相关的政府补助在 2018 年度的结转金额人民币 10,170.20 万元。2018 年度子公司朝阳橡胶退回已经收到的与资产相关的政府补助人民币 18.12 万元，中策橡胶代为向股东支付搬迁补偿款合计人民币 2,325.59 万元，上述两项冲减了相关递延收益账面余额。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致，中策橡胶相关政府补助的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

问题 9.草案披露，中策橡胶 2018 年度和 2017 年度营业收入分别为 268.82 亿元和 253.92 亿元，同比增长 5.86%；销售商品和提供劳务收到的现金分别为 298.81 亿元和 276.88 亿元，同比增长 7.92%；经营活动产生的现金流量净额分别为 35.65 亿元和 9.93 亿元，同比增长 259.01%。请补充披露：(1)结合标的公司的资金管理安排说明连续两年销售商品和提供劳务收到的现金均大于销售收入的原因及合理性；(2)结合公司销售和回款情况，说明经营活动产生的现金流量净额变动趋势与营业收入变动趋势差异较大的原因及合理性。请财务顾问和会计师发表意见。

(一)中策橡胶的说明：

(1)连续两年销售商品和提供劳务收到的现金均大于销售收入的原因及合理性

报告期内，中策橡胶销售商品、提供劳务收到的现金及其与销售收入的对比情况如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年	2017 年
销售商品、提供劳务收到的现金	2,988,061.15	2,768,793.77
销售收入	2,688,187.69	2,539,167.24
<b>销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的差额</b>	<b>299,873.46</b>	<b>229,626.53</b>
营业收入对应的增值税销项税金	258,851.13	297,602.61
<b>增值税销项税金对前述差额的贡献</b>	<b>86.32%</b>	<b>129.60%</b>

由上表可知，报告期内中策橡胶销售商品、提供劳务收到的现金均大于销售收入，主要原因是前者包含了销售收入对应的增值税销项税金。该部分销项税金贡献了销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入的差的绝大部分。

对上述原因的合理性的具体分析如下：

中策橡胶为不同销售模式的客户设置相应的信用期限，并严格按照合同约定的期限收款。报告期内，中策橡胶信用政策未发生重大变动，其应收票据和应收账款的平均周转天数基本保持稳定。报告期内，中策橡胶境内销售占比在 60%以上，且境内销售的回款中均包含了增值税的销项税金，而销项税金对中策橡胶销售商品、提供劳务收到的现金与销售收入差额的贡献在 85%以上。

## 问题 9 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(2)经营活动产生的现金流量净额变动趋势与营业收入变动趋势差异较大的原因及合理性

中策橡胶 2018 年销售收入较 2017 年增加 149,020.45 万元，增幅为 5.87%，而同期经营活动产生的现金流量净额较 2017 年增加 257,116.76 万元，增幅高达 258.82%。

报告期内，中策橡胶经营活动产生的现金流量净额变动趋势大于同期营业收入的变动趋势具有合理性，其主要原因在于：2018 年经营活动现金流入增幅为 8.13%，与营业收入的变动趋势一致，且二者增长率差异较小；但受支付给职工以及为职工支付的现金和支付的各项税费减少等因素的影响，中策橡胶 2018 年经营活动现金流出较 2017 年减少 31,121.84 万元。

报告期内，中策橡胶经营活动现金流量的主要构成及其变动情况如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年	2017 年	变动数
<b>经营活动现金流入</b>	<b>3,005,912.13</b>	<b>2,779,917.21</b>	<b>225,994.91</b>
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	2,988,061.15	2,768,793.77	219,267.39
收到的税费返还	14,491.52	5,955.75	8,535.77
<b>经营活动现金流出</b>	<b>2,649,452.36</b>	<b>2,680,574.20</b>	<b>-31,121.84</b>
其中：支付给职工以及为职工支付的现金	237,311.14	248,659.93	-11,348.79
支付的各项税费	59,694.35	73,658.98	-13,964.63
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>356,459.77</b>	<b>99,343.01</b>	<b>257,116.76</b>

2018 年，中策橡胶经营活动产生的现金流量净额较 2017 年大幅增加 257,116.76 万元，主要原因包括两方面：一是销售商品、提供劳务收到的现金和收到的税费返还增加等导致 2018 年经营活动现金流入合计增加 225,994.91 万元，二是支付给职工以及为职工支付的现金和支付的各项税费减少等导致 2018 年经营活动现金流出合计减少 31,121.84 万元。

## 问题 9 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(2)经营活动产生的现金流量净额变动趋势与营业收入变动趋势差异较大的原因及合理性 - 续

中策橡胶经营活动现金流量发生上述变动的原因具有合理性，具体分析如下：

1、中策橡胶为不同销售模式的客户设置相应的信用期限，报告期内严格按照合同约定的期限收款，应收票据和应收账款的平均周转天数稳定。报告期内，中策橡胶销售政策和信用政策保持稳定。随着销售规模的扩大，中策橡胶 2018 年实现销售收入较 2017 年增长 149,020.45 万元；同时 2017 年营业收入增加造成年末应收票据及应收账款的余额较 2016 年年末余额上升，而 2018 年加快资金流转，应收票据及应收账款的年末余额较 2017 年年末有所下降的综合影响，中策橡胶 2018 年使得销售商品、提供劳务收到的现金流入净变动人民币 93,537.21 万元；此外，2018 年度，受国家下调增值税税率的影响，中策橡胶增值税销项税金较 2017 年度减少人民币 38,751.48 万元；并且，2018 年预收账款增加使得销售商品、提供劳务收到的现金流入净增加人民币 15,461.20 万元。以上原因共同导致中策橡胶 2018 年销售商品、提供劳务收到的现金增加约 219,267.39 万元。

2、中策橡胶 2018 年下半年出口收入增加，导致 2018 年收到的增值税等税费返还较 2017 年增加约 8,535.77 万元。

3、报告期内，受中策橡胶本部及朝阳橡胶、星湾橡胶等子公司产能由杭州市区向杭州市富阳区、湖州市安吉县等地陆续搬迁，子公司中策泰国生产人员工作效率逐渐提升和劳务用工总量减少，以及持续推动“机器换人”及技术改造等因素的影响，中策橡胶生产规模扩大和生产效率提升的同时，生产人员总人数减少 870 余人。该等原因导致中策橡胶 2018 年支付给职工以及为职工支付的现金同比减少 11,348.79 万元。

4、受汇率波动导致汇兑损失大幅增加等因素的影响，中策橡胶及境内子公司的所得税费用大幅下降，使得中策橡胶 2018 年实际支付的所得税等税费总额较 2017 年减少约 13,964.63 万元。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致，中策橡胶 2018 年度及 2017 年度的现金流量表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制。

问题 10.草案披露，标的公司中策橡胶 2018 年和 2017 年财务费用分别为 4.48 亿元和 2,270.67 万元，同比增长 1972.98%，其中短期借款分别为 48.55 亿元和 51.70 亿元，长期借款分别为 21.39 亿元和 35.42 亿元。长期和短期借款均有所下降的情况下，财务费用变动较大的原因主要是 2017 年度汇兑收益 3.30 亿元，2018 年汇兑损失 1.13 亿元。同期，上市公司财务费用分别为-299 万元和-1,467 万元。请补充披露：(1)标的公司报告期内汇兑损益波动较大的主要原因和合理性；(2)就汇率波动对标的公司经营业绩的影响进行敏感性分析。请财务顾问和会计师发表意见。

**(一)中策橡胶的说明：**

**(1)中策橡胶报告期内汇兑损益波动较大的主要原因和合理性**

由于可通过持续滚动的外币货币收付和主动安排外币借款完成外币项目交易，中策橡胶报告期内极少发生外汇结售汇情况。中策橡胶汇兑损益主要源于报告期各资产负债表日将所有外币(非记账本位币)债权、债务和外币货币资金等项目余额按照资产负债表日相关汇率折算为记账本位币金额而产生。

由于境内外市场利率存在一定差异，为节约资金成本，同时满足境外采购原材料的需要，中策橡胶外币借款较多，报告期内平均余额折算为人民币保持在人民币 50 亿元左右。较大余额的外币借款导致中策橡胶报告期各期末外币项目净头寸表现为外币负债。

中策橡胶及子公司的记账本位币主要包括人民币及泰铢(中策泰国)两种。报告期内，人民币对美元、欧元以及泰铢对美元等主要外币结算币种汇率波动情况如下：

项目	2016 年末	2017 年末	2018 年末	2017 年波动幅度	2018 年波动幅度
美元兑人民币	6.9370	6.5342	6.8632	-5.81%	5.04%
欧元兑人民币	7.3068	7.8023	7.8473	6.78%	0.58%
美元兑泰铢	35.8307	32.6809	32.4498	-8.79%	-0.71%

注：外币兑人民币汇率取中国人民银行公布的各年末汇率中间价。美元兑泰铢汇率取泰国银行公布的各年末汇率中间价。

报告期内，美元兑人民币及美元兑泰铢汇率波动幅度较大。2017 年，主要由于美元兑人民币及泰铢贬值幅度较大，中策橡胶相应产生折合人民币 32,980.48 万元的汇兑净收益。2018 年，主要由于美元整体升值趋势以及美元兑泰铢的小幅度贬值，中策橡胶发生汇兑净损失折合人民币 11,319.84 万元。因此，2018 年中策橡胶财务费用中的汇兑损益项目较 2017 年大幅波动人民币 44,300.33 万元。

## 问题 10 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (2)就汇率波动对中策橡胶经营业绩影响的敏感性分析

报告期内，由于以外币(非记账本位币)计价的销售、采购、借款及往来发生较为频繁，中策橡胶日常经营中主要通过主动控制外币资产的持有和到期期限及适当筹措外币借款来满足外币负债的偿付需要，较少借助外币兑换来完成交易结算。通过持续滚动的外币货币收付和主动安排外币借款，中策橡胶可最大化减少外汇结售汇需要。因此，汇率波动风险主要表现为影响财务报表中外币项目的账面价值和财务费用中的汇兑损益，其对中策橡胶的流动性和持续经营的稳定性影响较小。

报告期内，中策橡胶持有的外币项目(非记账本位币)主要为以美元和欧元计价的资产和负债。因此，汇率波动对中策橡胶经营业绩的影响主要表现为所持有的美元和欧元等外币资产和负债在报告期内发生往来结算以及期末余额折算为记账本位币时的账面调整。

汇率变动对中策橡胶经营业绩的影响主要分为以下两种情景：

#### 1、外币项目期末余额因汇率变动产生的影响

报告期内，由于中策橡胶外币借款余额折算为报告货币人民币在 50 亿元左右，报告期各期末外币项目净头寸表现为外币负债。2018 年末以美元和欧元计价的外币项目净负债头寸折算为人民币 281,741.56 万元。中策橡胶管理层认为，由于境内外长期存在融资成本差异，为节约资金成本，同时满足境外子公司采购需求和中策泰国生产基地扩建等资金周转的需要，未来期间仍需保持一定规模的外币借款和净负债头寸。

假定人民币对美元和欧元以及泰铢对美元的汇率保持相同方向和幅度的波动，以中策橡胶外币项目净负债规模保持不变为情景，测算人民币对美元和欧元以及泰铢对美元同时进行一定升/贬值幅度对经营业绩的合计影响，具体如下：

单位：人民币万元

项目	-10%	-5%	-1%	1%	5%	10%
对汇兑收益影响数	-28,174.16	-14,087.08	-2,817.42	2,817.42	14,087.08	28,174.16
影响的利润总额	-28,174.16	-14,087.08	-2,817.42	2,817.42	14,087.08	28,174.16
利润总额的变动率	-32.38%	-16.19%	-3.24%	3.24%	16.19%	32.38%
变动后的利润总额	58,828.32	72,915.40	84,185.06	89,819.90	101,089.56	115,176.64



## 问题 10 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

(2)就汇率波动对中策橡胶经营业绩的影响进行敏感性分析

#### 2、外币项目发生额因汇率变动产生的影响

假定人民币对美元和欧元以及泰铢对美元的汇率保持相同方向和幅度的波动，以中策橡胶 2018 年末以美元和欧元计价的外币项目净负债比年初减少相当于人民币 140,579.30 万元(即净支付外币并偿还相应借款)为情景，测算人民币对美元和欧元以及泰铢对美元同时进行一定升/贬值幅度对经营业绩的合计影响，具体如下：

单位：人民币万元

项目	-10%	-5%	-1%	1%	5%	10%
对汇兑收益影响数	-14,057.93	-7,028.97	-1,405.79	1,405.79	7,028.97	14,057.93
影响的利润总额	-14,057.93	-7,028.97	-1,405.79	1,405.79	7,028.97	14,057.93
利润总额的变动率	-16.16%	-8.08%	-1.62%	1.62%	8.08%	16.16%
变动后的利润总额	72,944.55	79,973.51	85,596.69	88,408.27	94,031.44	101,060.41

综上所述，假设人民币对美元、欧元以及泰铢对美元同时升值 1%，基于上述两种情景，若维持现有外币项目净头寸将导致中策橡胶利润总额上升 3.24%，若外币项目发生额保持稳定将导致中策橡胶利润总额上升 1.62%。因此，中策橡胶经营业绩对汇率波动较为敏感。人民币及泰铢同时大幅升值将对中策橡胶未来期间的经营业绩产生有利影响，人民币及泰铢同时大幅贬值则将产生不利影响。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致。

问题 13.草案披露，标的公司于 2015 年 6 月投产建设泰国工厂中策泰国。2018 年中策泰国对标的公司的净利润贡献约为 51%，其产品主要销往境外，其中北美地区销量约占总 50.26%。2018 年末，中策泰国在建工程余额较上年末增加 3.27 亿元。请公司补充披露：(1)中策泰国报告期各产品的收入、成本、费用、毛利率、产销量等情况；(2)在建工程主要项目及进展情况，包括但不限于投资预算、资金来源、建设进度及预计完工时间；(3)结合在建工程对应的产品、产能、是否达到预定可使用状态等说明是否存在延迟转固的情况。请财务顾问和会计师发表意见。

#### (一)中策橡胶的说明：

(1)中策泰国报告期各产品的收入、成本、毛利率、费用、产销量等情况

##### 1、中策泰国报告期主要产品的收入、成本和毛利率情况

报告期内，中策泰国主要产品的收入、成本和毛利率情况如下：

单位：人民币万元

地区	2018 年			2017 年		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
全钢子午胎	147,300.43	123,496.88	16.16%	109,362.65	100,076.89	8.49%
半钢子午胎	147,011.53	115,832.68	21.21%	100,177.46	84,892.72	15.26%
斜交胎	3,927.73	4,381.39	-11.55%	5,478.53	5,279.58	3.63%
两轮车胎	1,828.15	2,243.49	-22.72%	120.85	389.44	-222.26%
其他	1,580.95	1,574.33	0.42%	1,066.71	869.87	18.45%
<b>合计</b>	<b>301,648.79</b>	<b>247,528.77</b>	<b>17.94%</b>	<b>216,206.19</b>	<b>191,508.50</b>	<b>11.42%</b>

报告期内，中策泰国斜交胎、两轮车胎毛利率偏低，且多为负值，主要原因系该两类产品的生产线投入时间较短，整体产量偏小，单位产品的固定成本较高，尚未产生规模效益。

##### 2、中策泰国报告期期间费用及费用率情况

单位：人民币万元

项目	2018 年		2017 年	
	金额	占收入比重	金额	占收入比重
销售费用	6,066.93	2.01%	4,116.91	1.90%
管理费用	4,350.00	1.44%	2,564.59	1.19%
财务费用	2,263.73	0.75%	-8,090.73	-3.74%
<b>期间费用合计</b>	<b>12,680.67</b>	<b>4.20%</b>	<b>-1,409.23</b>	<b>-0.65%</b>

中策泰国 2017 年期间费用率为负数，主要原因为：中策泰国持有的美元负债较多，2017 年美元兑泰铢总体呈贬值趋势，导致当年产生大额汇兑收益。

### 问题 13 - 续

#### (一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策泰国报告期各产品的收入、成本、费用、毛利率、产销量等情况 - 续

#### 3、中策泰国报告期主要产品的产销量情况

单位：条

时间	产品类别	产量	销量	产销率
2018 年	全钢子午胎	1,743,454	1,681,263	96.43%
	半钢子午胎	6,123,254	6,015,744	98.24%
	斜交胎	33,338	39,096	117.27%
	两轮车胎	571,963	542,769	94.90%
	<b>合计</b>	<b>8,472,009</b>	<b>8,278,872</b>	<b>97.72%</b>
2017 年	全钢子午胎	1,399,121	1,329,188	95.00%
	半钢子午胎	4,370,349	4,257,377	97.42%
	斜交胎	78,800	73,482	93.25%
	两轮车胎	122,196	69,935	57.23%
	<b>合计</b>	<b>5,970,466</b>	<b>5,729,982</b>	<b>95.97%</b>

#### (2)中策泰国在建工程主要项目及进展情况

中策泰国的在建工程主要为泰国二期工程项目，项目于 2015 年 9 月动工，项目总预算折合人民币约 10 亿元。该项目设计产能包括全钢子午胎 110 万条、半钢子午胎产能 250 万条、车胎 150 万条及斜交胎 10 万条。该项目资金来源为自有资金及部分银行借款。截至 2018 年末，中策泰国二期工程累计投入占总预算的比例约为 93%，其中折合人民币 13,710.71 万元的子午胎车间工程及配套仓库项目已经于 2017 年建成启用，另有二期工程相关折合人民币 13,895.34 万元的子午胎生产设备已于 2017 年下半年陆续调试完毕投入正式生产。

2018 年末，中策泰国在建工程余额中主要包括全钢子午胎建设项目、半钢子午胎车间项目及炼胶车间二期主体厂房折合人民币约 17,857.98 万元，待调试安装设备折合人民币 41,141.46 万元。截至 2018 年末，上述厂房因房屋防漏修补、主动力管线配管未通过压力测试等原因尚未达到可使用状态，处于收尾建设阶段，上述待调试安装设备正在逐步安装、调试及验收的过程之中。于 2019 年第一季度末，上述厂房已经基本完工，设备陆续完成调试并投入使用，中策泰国二期工程预计于 2019 年第四季度整体完工。

## 问题 13 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

#### (3)中策泰国是否存在延迟转固的情况的说明

根据中策橡胶的内部管理要求，固定资产在达到预定可使用状态后，财务部根据所收到的相关部门提供的竣工验收单进行在建工程的转固处理。同时，中策泰国于资产负债表日组织财务人员及业务部门人员对所有在建工程/固定资产进行盘点，复核其实际状态。

截至 2018 年末，中策泰国二期工程已完工且达到可使用状态的部分均已结转固定资产。尚未完工的部分包括 60 万条全钢子午胎、130 万条半钢子午胎和 70 万条车胎产能对应的厂房和机器设备。中策泰国管理层预计，该部分项目工程于 2019 年第四季度整体完工。因此，中策泰国在建工程不存在延迟转固的情况。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致，我们未发现中策泰国相关在建工程存在延迟转固的情况。

问题 14.草案披露，标的公司轮胎产品销售采用直销和经销两种销售模式，其中配套市场采用直销模式，而替换胎市场主要采用经销模式。2018 年标的公司通过经销商实现的收入约占总收入 80%。标的公司经销模式产生的应收账款回款期通常在 1 个月以内；直销模式下除个别配套客户使用 6 个月银行承兑汇票进行结算外，大部分客户的回款期通常不超过 4 个月。2018 年公司经营活动现金净流入额为 35.64 亿元，同比增加 258.82%，主要系销售商品回款增加所致。请公司补充披露：(1)境内外销售收入前十位的经销商名称、与标的公司及其股东是否存在关联关系，是否存在大额退换货情况以及实现最终销售；(2)结合标的公司与经销商的主要销售条款、结算条款等说明经销模式下的收入确认具体政策；(3)结合标的公司销售政策和信用政策等变化情况，说明其报告期内经营活动现金流量大幅增加的原因及合理性。请财务顾问和会计师发表意见。

**(一)中策橡胶的说明：**

(1)境内外销售收入前十位的经销商名称、与中策橡胶及其股东是否存在关联关系，是否存在大额退换货情况以及实现最终销售

1、境内外前十位的经销商名称、与中策橡胶及其股东是否存在关联关系

2018 年度，中策橡胶对境内外前十位经销商销售情况如下：

单位：人民币万元

区域	排名	经销商名称	销售金额 (不含税)	占营业收入 的比例
境内	1	东莞市海联贸易有限公司	37,759.96	1.40%
	2	四川中策轮胎有限公司	32,309.41	1.20%
	3	徐州中策橡胶科技有限公司	31,079.21	1.16%
	4	沈阳轮达鑫商贸有限公司	20,764.31	0.77%
	5	武汉天黎轮胎有限公司	20,481.05	0.76%
	6	西安搏扬橡胶有限公司	17,971.86	0.67%
	7	溧阳市建军轮胎销售有限公司	17,108.34	0.64%
	8	湖南丰昌轮胎销售有限公司	15,678.31	0.58%
	9	重庆市新子午商务有限公司	14,361.93	0.53%
	10	青岛倍力商贸有限公司	14,230.62	0.53%
		<b>合计</b>	<b>221,745.01</b>	<b>8.25%</b>

## 问题 14 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(1)境内外销售收入前十位的经销商名称、与中策橡胶及其股东是否存在关联关系，是否存在大额退换货情况以及实现最终销售 - 续

1、境内外前十位的经销商名称、与中策橡胶及其股东是否存在关联关系 - 续

2018 年度，中策橡胶对境内外前十位经销商销售情况如下：- 续

区域	排名	经销商名称	销售金额 (不含税)	占营业收入的比例
境外	1	THE HERCULES TIRE & RUBBER COMPANY	104,008.02	3.87%
	2	TIRECO INC.	69,266.00	2.58%
	3	AL RAHALA INTERNATIONAL TRADING CO.(L.L.C.)	66,754.72	2.48%
	4	SUNSET S.A.C.I.S.	27,792.35	1.03%
	5	LIONSHEAD SPECIALTY TIRE & WHEEL, LLC	26,107.67	0.97%
	6	Tex Trail,Inc	23,243.97	0.86%
	7	TBC DE MEXICO SA DE CV	20,079.46	0.75%
	8	LAM SENG HANG CO.PTE LTD	20,015.21	0.74%
	9	DELTI.COM AG	17,621.07	0.66%
	10	SALINAS Y FABRES S.A.	17,221.64	0.64%
		合计	<b>392,110.12</b>	<b>14.59%</b>

注：上表中的客户销售金额系同一控制下的公司合并计算后的结果。

上述境内外前十位经销商与中策橡胶及其股东不存在关联关系。

## 问题 14 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

(1)境内外销售收入前十位的经销商名称、与中策橡胶及其股东是否存在关联关系，是否存在大额退换货情况以及实现最终销售 - 续

#### 2、境内外前十位的经销商是否存在大额退换货情况以及实现最终销售

2018年，境外前十位的经销商不存在退换货情况，境内前十位的经销商退换货情况如下：

单位：人民币万元

区域	排名	经销商名称	退换货金额	退换货率
境内	1	东莞市海联贸易有限公司	-	-
	2	四川中策轮胎有限公司	2.59	0.0001%
	3	徐州中策橡胶科技有限公司	-	-
	4	沈阳轮达鑫商贸有限公司	-	-
	5	武汉天黎轮胎有限公司	-	-
	6	西安搏扬橡胶有限公司	-	-
	7	溧阳市建军轮胎销售有限公司	-	-
	8	湖南丰昌轮胎销售有限公司	38.94	0.0018%
	9	重庆市新子午商务有限公司	-	-
	10	青岛倍力商贸有限公司	10.54	0.0005%
		<b>合计</b>	<b>52.08</b>	<b>0.0024%</b>

注：退换货率=退换货金额/经销收入。

2018年，中策橡胶境内外前十位经销商合计退换货金额较小，退换货率较低，不存在大额退换货情况，对中策橡胶的经营业绩影响较小。

中策橡胶向境内外经销商销售轮胎产品后，由经销商向下游客户进行销售，2018年境内外前十位经销商从中策橡胶采购的商品除少量作为安全库存外，基本已实现了最终销售。

## 问题 14 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(2) 中策橡胶与经销商的主要销售条款、结算条款及经销模式下的收入确认具体政策

中策橡胶与经销商的主要销售条款、结算条款汇总如下：

内销-经销商模式	
交（提）货地点、方式	甲方(中策橡胶)仓库
验收标准、方法及提出异议期限	货到验收(凭铁路货单或甲方发货单)当时提出异议，否则视为验收合格。
结算方式	汇票、现金、电汇
外销-经销商模式	
销售协议书中交付条款	遵守国际商会 INCOTERM 2010 术语等约定
销售协议书中付款	电汇(T/T)、信用证等
采购订单(Purchase Order)中通常约定的交付方式	FOB 船上交货

基于上述与经销商的主要销售条款、结算条款，中策橡胶根据《企业会计准则第 14 号—收入》的相关规定，在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售商品实施有效控制，收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入的实现。

对于内销经销商销售，通常情况下在取得客户收货确认单(即在发货回单上签字盖章)时，将商品所有权上的主要风险和报酬转移给买方，确认销售收入的实现。对于外销经销商销售，通常情况下在确认货物装船时确认销售收入。

中策橡胶在报告期内与经销商的主要销售条款、结算条款并无显著变化，经销模式下的收入确认政策保持一致。



## 问题 14 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (3)报告期内经营活动现金流量大幅增加的原因及合理性

中策橡胶 2018 年度和 2017 年度，经营活动现金流量及其变动情况如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年	2017 年	变动数
<b>经营活动现金流入</b>	<b>3,005,912.13</b>	<b>2,779,917.21</b>	<b>225,994.91</b>
其中：销售商品、提供劳务收到的现金	2,988,061.15	2,768,793.77	219,267.39
收到的税费返还	14,491.52	5,955.75	8,535.77
<b>经营活动现金流出</b>	<b>2,649,452.36</b>	<b>2,680,574.20</b>	<b>-31,121.84</b>
其中：支付给职工以及为职工支付的现金	237,311.14	248,659.93	-11,348.79
支付的各项税费	59,694.35	73,658.98	-13,964.63
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>356,459.77</b>	<b>99,343.01</b>	<b>257,116.76</b>

2018 年，中策橡胶经营活动产生的现金流量净额较 2017 年增加人民币 257,116.76 万元，主要原因包括两方面：一是销售商品、提供劳务收到的现金和收到的税费返还增加等导致 2018 年经营活动现金流入合计增加人民币 225,994.91 万元，二是支付给职工以及为职工支付的现金和支付的各项税费减少等导致 2018 年经营活动现金流出合计减少人民币 31,121.84 万元。

中策橡胶经营活动现金流量发生上述变动的原因具有合理性，具体分析如下：

1、中策橡胶为不同销售模式的客户设置相应的信用期限，报告期内严格按照合同约定的期限收款，应收票据和应收账款的平均周转天数稳定。报告期内，中策橡胶销售政策和信用政策保持稳定。随着销售规模的扩大，2018 年实现销售收入较 2017 年增长人民币 149,020.45 万元；同时 2017 年营业收入增加造成年末应收票据及应收账款的余额较 2016 年年末余额上升，而 2018 年加快资金流转，应收票据及应收账款的年末余额较 2017 年年末有所下降的综合影响，中策橡胶 2018 年销售商品、提供劳务收到的现金流入净变动人民币 93,537.21 万元；2018 年度，受国家下调增值税税率的影响，中策橡胶增值税销项税金较 2017 年度减少人民币 38,751.48 万元；此外，2018 年预收账款增加使得销售商品、提供劳务收到的现金流入净增加人民币 15,461.20 万元。以上原因共同导致中策橡胶 2018 年销售商品、提供劳务收到的现金增加约 219,267.39 万元。

## 问题 14 - 续

### (一)中策橡胶的说明： - 续

#### (3)报告期内经营活动现金流量大幅增加的原因及合理性 - 续

2、中策橡胶 2018 年下半年出口收入增加，导致本年收到的增值税等税费返还较 2017 年增加人民币 8,535.77 万元。

3、报告期内，受中策橡胶本部及朝阳橡胶、星湾橡胶等子公司产能由杭州市区向杭州市富阳区、湖州市安吉县等地陆续搬迁，子公司中策泰国生产人员工作效率逐渐提升和劳务用工总量减少，以及持续推动“机器换人”及技术改造等因素的影响，中策橡胶生产规模扩大和生产效率提升的同时，生产人员总人数减少 870 余人。该等原因导致中策橡胶 2018 年支付给职工以及为职工支付的现金同比减少 11,348.79 万元。

4、受汇率波动导致汇兑损失大幅增加等因素的影响，中策橡胶及境内子公司的所得税费用大幅下降，使得中策橡胶 2018 年实际支付的所得税等税费总额较 2017 年减少约 13,964.63 万元。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们未发现中策橡胶在报告期内境内外销售收入前十位的经销商存在大额退换货情况；我们认为中策橡胶经销模式下的收入确认政策在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定、中策橡胶上述说明中的报告期内经营活动现金流量大幅增加的原因及合理性与我们在执行审计工作中了解到的信息一致。

问题 15.草案披露，标的公司 2018 年末应收账款余额 34.86 亿元，其中一年以内应收账款占比约为 98%。标的公司账龄在 1 年以内的应收账款不计提坏账准备，同行业主要上市公司对一年以内的应收款项坏账计提比例为 0.5%-5%。请公司补充披露：(1)结合应收账款历史回款和坏账情况，说明对一年内应收账款不计提减值准备是否审慎；(2)就坏账准备计提比例对标的公司净利润的影响进行敏感性分析。请财务顾问和会计师发表意见。

**(一)中策橡胶的说明：**

**(1)一年内应收账款不计提减值准备是否审慎**

中策橡胶应收账款以 1 年以内的应收账款为主，其占比均超过 95%。中策橡胶通过对客户进行综合评价，为不同销售模式的客户设置相应的信用期限，并严格按照合同约定的期限收款。中策橡胶对于不同销售模式和不同客户的回款政策如下：

回款政策	内销-经销商模式	内销-直销配套模式	外销
是否有先收款后发货模式	是		
允许赊账条件	合作一年以上的客户或大客户		
信用期限	1 个月	40-90 天不等，主要 90 天	30-90 天不等
信用期限的判断基础	统一	基于对客户评估	基于中国信用保险公司评估
付款方式	电汇(即时)，承兑汇票(6 个月的票据)		电汇(即时)、信用证等

于 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，中策橡胶内销经销模式产生的应收账款账面余额分别为人民币 143,860.20 万元及人民币 122,832.65 万元，内销配套产品销售产生的应收账款账面余额分别为人民币 113,325.67 万元及人民币 98,306.91 万元；外销产生应收账款账面余额分别为人民币 96,931.60 万元及人民币 87,612.31 万元；其余应收款项系因其他业务产生的应收账款，账面余额分别为人民币 1,543.75 万元及人民币 1,183.73 万元。

公司由销售部业务员负责催收应收账款。每月月末，销售部门会从财务处取得公司应收账款的数据，按照销售人员分管的客户进行分类并催收。每个业务员负责维护自己客户的信息卡，记录销售、收款的情况，每月余额在公司内部确认后，与客户对账，要求客户确认。同时，应收账款的回笼作为考核业务员业绩的重要指标。

## 问题 15 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (1)一年内应收账款不计提减值准备是否审慎 - 续

《企业会计准则第 22 号—金融工具的确认和计量》第四十三条规定，对单项金额重大的金融资产应当单独进行减值测试，如有客观证据表明其已发生减值，应当确认减值损失，计入当期损益。对单项金额不重大的金融资产，可以单独进行减值测试，或包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单独测试未发生减值的金融资产(包括单项金额重大和不重大的金融资产)，应当包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中再进行减值测试。已单项确认减值损失的金融资产，不应包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。

中策橡胶严格按照企业会计准则及相关规定，制定了应收账款坏账计提政策。中策橡胶对应收账款坏账准备的计提区分以下三种情况：单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款、单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

中策橡胶将人民币 1,000 万元以上的应收账款认定为单项金额重大的应收账款。对单项金额重大的应收账款单独进行减值测试，单独测试未发生减值的金融资产，包括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收账款，不再包括在具有类似信用风险特征的应收账款组合中进行减值测试。于 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，中策橡胶单项金额重大的应收账款分别为人民币 150,563.35 万元及人民币 169,755.44 万元，账龄全部在一年以内，且未发现减值情况。

对于单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款，如有客观证据表明其发生了减值的确认减值损失，计入当期损益。于 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，中策橡胶无单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款。

中策橡胶对单项计提坏账准备的应收账款之外的其余应收账款，按信用风险特征的相似性和相关性进行分组。中策橡胶认为账龄信息能反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力。根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收账款组合的历史损失经验及目前经济状况为基础，中策橡胶对于其余应收账款采用账龄分析法计提坏账准备，计提比例为：1 年以内(含 1 年)不计提；1 年以上 100%计提。

## 问题 15 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (1)一年内应收账款不计提减值准备是否审慎 - 续

于 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日，按账龄分析法计提坏账准备的应收账款组合情况如下(包括单独测试未发生减值的应收账款)：

账龄	2018 年 12 月 31 日			
	金额 人民币元	比例 %	坏账准备 人民币元	账面价值 人民币元
1 年以内	3,486,113,067.92	98.02	-	3,486,113,067.92
1 至 2 年	24,066,865.64	0.68	23,556,464.01	510,401.63
2 年以上	46,432,286.04	1.30	46,313,965.19	118,320.85
合计	<u>3,556,612,219.60</u>	<u>100.00</u>	<u>69,870,429.20</u>	<u>3,486,741,790.40</u>

账龄	2017 年 12 月 31 日			
	金额 人民币元	比例 %	坏账准备 人民币元	账面价值 人民币元
1 年以内	3,018,667,961.71	97.40	-	3,018,667,961.71
1 至 2 年	30,210,041.10	0.97	19,519,801.03	10,690,240.07
2 年以上	50,477,949.31	1.63	50,359,628.46	118,320.85
合计	<u>3,099,355,952.12</u>	<u>100.00</u>	<u>69,879,429.49</u>	<u>3,029,476,522.63</u>

于 2018 年度，中策橡胶收回 2017 年 12 月 31 日的应收账款共计人民币 302,885.68 万元，占 2017 年 12 月 31 日应收账款账面价值的 99.98%。截至 2019 年 4 月 30 日，中策橡胶已经收回 2018 年 12 月 31 日的应收账款共计人民币 317,164.64 万元，占 2018 年 12 月 31 日应收账款账面价值的 90.96%，应收账款回款较为及时。

基于上述回款政策，中策橡胶现有的账龄结构及期后回款的实际情况，中策橡胶管理层认为，通过中策橡胶现有的管理制度以及对销售客户的严格甄选结果，未出现过产生大量坏账的风险。并且根据在过往十多年的经营经验看，中策橡胶应收账款并未出现过大量的逾期无法收回的情况。因此中策橡胶管理层认为目前公司一年内应收账款不计提减值准备是合理且审慎的。

问题 15 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(2)坏账准备计提比例对中策橡胶净利润的影响进行敏感性分析

由于生产经营情况和以前年度相同或相类似的、具有类似信用风险特征的应收账款账龄组的实际损失率不同，同行业各家公司根据自身情况确定了不同的单项金额重大的判断依据以及不同的信用风险特征组合。

中策橡胶与同行业上市公司采用账龄分析法对信用风险特征组合计提坏账准备的公司进行了比较，同行业上市公司采用账龄分析法对信用风险特征组合的计提比例的最高值、平均值及最低值列示如下：

账龄	最高值 %	平均值 %	最低值 %
1 年以内	5.00	2.75	0.50
1 至 2 年	50.00	27.50	5.00
2 至 3 年	80.00	45.00	10.00
3 至 4 年	100.00	65.00	30.00
4 至 5 年	100.00	70.00	40.00
5 年以上	100.00	100.00	100.00

报告期各期末，中策橡胶应收账款坏账准备的总体计提比例分别为 2.25%和 1.96%。将中策橡胶 2018 年 12 月 31 日及 2017 年 12 月 31 日采用账龄分析法计提坏账准备的组合余额按照同行业上市公司采用账龄分析法对信用风险特征组合的计提比例的最高值、平均值及最低值重新计算，结果如下：

账龄	2018 年 12 月 31 日			
	金额 人民币元	最高值 坏账准备 人民币元	平均值 坏账准备 人民币元	最低值 坏账准备 人民币元
1 年以内	3,486,113,067.92	174,305,653.40	95,868,109.37	17,430,565.34
1 至 2 年	24,066,865.64	12,033,432.82	6,618,388.05	1,203,343.28
2 至 3 年	10,639,506.31	8,511,605.05	4,787,777.84	1,063,950.63
3 至 4 年	9,892,958.66	9,892,958.66	6,430,423.13	2,967,887.60
4 年以上(注)	25,899,821.07	25,899,821.07	22,014,847.91	18,129,874.75
合计	3,556,612,219.60	230,643,471.00	135,719,546.30	40,795,621.60

问题 15 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(2)坏账准备计提比例对中策橡胶净利润的影响进行敏感性分析 - 续

账龄	2017年12月31日			
	金额 人民币元	最高值 坏账准备 人民币元	平均值 坏账准备 人民币元	最低值 坏账准备 人民币元
1年以内	3,018,667,961.71	150,933,398.09	83,013,368.95	15,093,339.81
1至2年	30,210,041.10	15,105,020.55	8,307,761.30	1,510,502.06
2至3年	21,027,605.10	16,822,084.08	9,462,422.30	2,102,760.51
3至4年	2,464,052.37	2,464,052.37	1,601,634.04	739,215.71
4年以上(注)	26,986,291.84	26,986,291.84	22,938,348.06	18,890,404.29
合计	3,099,355,952.12	212,310,846.93	125,323,534.65	38,336,222.38

注：采用同行业上市公司账龄分析法对信用风险特征组合的计提比例中的最高值、平均值及最低值的4至5年及5年以上平均值进行计算。

假设中策橡胶报告期各期末应收账款坏账准备的余额分别取上述最低值、平均值、最高值，对应收账款坏账准备的变动情况及其对利润总额的影响模拟测算如下：

单位：人民币万元

项目	2018年			2017年		
	最高值	平均值	最低值	最高值	平均值	最低值
坏账准备模拟余额	23,064.35	13,571.95	4,079.56	21,231.08	12,532.35	3,833.62
占期末应收账款余额的比例	6.48%	3.82%	1.15%	6.85%	4.04%	1.24%
坏账准备需补提数	16,077.31	6,584.91	-2,907.48	14,243.14	5,544.41	-3,154.32
坏账准备计提比例变动数	4.52%	1.85%	-0.82%	4.60%	1.79%	-1.02%
利润总额变动数	-16,077.30	-6,584.91	2,907.48	-14,243.14	-5,544.41	3,154.32
变动后的利润总额	70,925.18	80,417.57	89,909.96	79,291.44	87,990.17	96,688.90
利润总额变动比例	-18.48%	-7.57%	3.34%	-15.23%	-5.93%	3.37%

## 问题 15 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

#### (2)坏账准备计提比例对中策橡胶净利润的影响进行敏感性分析 - 续

报告期内，分别按最低值、平均值、最高值模拟中策橡胶应收账款坏账准备余额，对应 2017 年末的坏账准备整体计提比例分别为 1.24%、4.04%和 6.85%，较现有计提比例分别变动-1.02、1.79 和 4.60 个百分点，对 2017 年利润总额的影响分别为 3.37%、-5.93%和-15.23%；同等假设条件下，对应 2018 年末的坏账准备整体计提比例分别为 1.15%、3.82%和 6.48%，较现有计提比例分别变动-0.82、1.85 和 4.52 个百分点，对 2018 年利润总额的影响分别为 3.34%、-7.57%和-18.48%。

综上所述，中策橡胶报告期各期末应收账款坏账准备的整体计提比例分别为 2.25%和 1.96%，处于同行业上市公司坏账准备计提的波动范围以内。上述敏感性分析中模拟不同坏账准备计提比例对利润总额的影响范围为-18.48%至 3.37%。若以同行业上市公司坏账准备计提比例的平均值测算，报告期内其对利润总额的影响比例均低于 10%，基本不构成重大影响。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致，中策橡胶应收账款坏账准备的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。



问题 16.草案披露，标的公司 2017、2018 年末流动资产分别为 105.04 亿元、114.67 亿元，同期流动负债分别为 112.41 亿元，130.29 亿元，资产负债率分别为 67.34%、65.37%，其中负债结构以短期银行借款为主。本次交易完成后，上市公司备考报表资产负债率也将增长。请公司补充披露：(1)结合业务模式、同行业可比公司负债水平等，说明标的公司负债率较高的原因及合理性；(2)结合标的公司的负债结构、货币资金及现金流情况等，分析标的公司偿债能力及流动性；(3)结合公司的现金流状况、可利用的融资渠道及授信额度等情况，分析说明本次交易对公司财务稳定性的影响。请财务顾问和会计师发表意见，并作重大风险提示。

#### (一)中策橡胶的说明：

##### (1)中策橡胶负债率较高的原因及合理性

报告期各期末，中策橡胶资产负债率分别为 67.34%和 65.37%。报告期内，中策橡胶负债主要由银行借款(包括短期借款、长期借款(含一年内到期的非流动负债))和应付款项(包括应付票据及应付账款)构成。报告期各期末，上述负债合计占总负债的比例分别为 80.29%和 82.10%。

##### 1、从业务方面来看，中策橡胶负债率较高具有合理性

首先，作为国内轮胎行业的龙头企业，中策橡胶与主要供应商建立了长期稳定的合作关系，各年采购金额较大，且过往商业信誉良好，能够合理利用商业信用获得融资支持。因此，中策橡胶应付票据及应付账款占负债总额比例较高，报告期各期末两者合计占比为 22.03%和 28.28%。

其次，报告期内因产能扩张、生产线搬迁和日常周转需要等原因，中策橡胶对银行贷款融资需求较大。报告期内中策橡胶下属子公司中策泰国持续进行产能扩张以及中策建德和中策安吉进行产能搬迁，生产线改扩建过程中需要大量的资金支持。作为国内最大的轮胎生产企业之一，报告期内中策橡胶生产经营规模稳步扩大，日常经营中同样需要较大金额的资金周转。虽然中策橡胶融资需求较强，但作为非上市公司，其融资渠道有限，故主要采用银行贷款方式缓解资金压力。报告期各期末，中策橡胶借款(包括短期借款、长期借款(含一年内到期的非流动负债))占负债总额的比例为 58.27%和 53.82%。

因此，从中策橡胶行业地位及生产经营需要等业务方面来看，中策橡胶负债率较高具有合理性。

## 问题 16 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策橡胶负债率较高的原因及合理性 - 续

2、中策橡胶较同行业可比公司负债水平偏高具有合理性

轮胎行业具有生产经营所需流动资金较多和资本性投入较大的特点，行业内大部分企业的负债水平较高。报告期各期末，中策橡胶资产负债率与同行业可比上市公司比较情况如下：

序号	公司简称	证券代码	2018 年末(%)	2017 年末(%)
1	玲珑轮胎	601966.SH	61.17	55.09
2	S 佳通	600182.SH	40.15	43.61
3	赛轮轮胎	601058.SH	58.68	60.33
4	通用股份	601500.SH	39.74	35.23
5	三角轮胎	601163.SH	35.48	45.10
6	贵州轮胎	000589.SZ	67.42	65.63
7	青岛双星	000599.SZ	57.04	66.51
8	风神股份	600469.SH	71.88	74.02
行业平均			<b>53.94</b>	<b>55.69</b>
中策橡胶			<b>65.37</b>	<b>67.34</b>

数据来源：Wind 资讯

报告期内，中策橡胶的资产负债率高于同行业各可比公司平均水平约 12 个百分点，主要原因为：同行业可比公司均为上市公司，可通过股权、债权等多种方式进行较低成本融资，进而提高流动资产规模，降低资产负债率，改善自身资本结构；而中策橡胶作为非上市公司，其融资渠道有限，融资方式主要为银行借款，相应的其银行借款占总负债及总资产的比例均较高。

## 问题 16 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策橡胶负债率较高的原因及合理性 - 续

2、中策橡胶较同行业可比公司负债水平偏高具有合理性 - 续

如剔除借款类负债科目后，中策橡胶与同行业各可比公司的资产负债率对比情况如下：

序号	公司简称	证券代码	2018 年末(%)	2017 年末(%)
1	玲珑轮胎	601966.SH	29.10	21.88
2	S 佳通	600182.SH	10.16	20.25
3	赛轮轮胎	601058.SH	29.01	24.35
4	通用股份	601500.SH	30.70	31.49
5	三角轮胎	601163.SH	27.28	35.83
6	贵州轮胎	000589.SZ	36.43	34.53
7	青岛双星	000599.SZ	25.37	35.28
8	风神股份	600469.SH	34.42	36.29
行业平均			<b>27.81</b>	<b>29.99</b>
中策橡胶			<b>30.19</b>	<b>28.10</b>

由上表可知，如剔除借款类负债科目后，中策橡胶的资产负债率处于同行业可比上市公司的波动范围内，与同行业可比上市公司的平均水平差异仅在 2 个百分点左右。

(2)中策橡胶偿债能力及流动性

如前所述，中策橡胶负债以应付款项(包括应付票据及应付账款)和银行借款(包括短期借款、长期借款(含一年内到期的非流动负债))为主。报告期各期末，上述负债合计占总负债的比例分别为 80.29%和 82.10%。中策橡胶对于上述两类负债的偿还能力较强，具体分析如下：

1、主要经营性流动资产变现速度快，可满足经营性流动负债的偿付需要

报告期内，中策橡胶流动资产的可变现性较强、变现速度较快，可以及时满足应付票据及应付账款等经营性负债项目的现金支出需求。其原因如下：

## 问题 16 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

#### (2)中策橡胶偿债能力及流动性 - 续

##### 1、主要经营性流动资产变现速度快，可满足经营性流动负债的偿付需要 - 续

中策橡胶有着良好的企业信誉，与上下游建立了长期稳定、互惠互利的业务合作关系，购销资金周转顺畅。一方面，基于行业龙头地位和采购规模优势，中策橡胶具有较强的与供应商谈判的能力和较强的利用商业信用进行筹资的能力。供应商通常给予中策橡胶 3-4 个月的信用期，个别情况下可以适当展期，使得中策橡胶有较为充足的偿付期限。另一方面，中策橡胶通过对客户进行综合评价，为不同销售模式的客户设置相应的信用期限，绝大部分客户的信用期限在 3 个月以内。报告期内，中策橡胶严格按照合同约定的期限催收货款，其应收账款及应收票据的平均周转天数稳定。

单位：人民币万元

项目	2018 年末	2017 年末
银行存款等货币资金	215,426.35	111,148.34
应收账款及应收票据	370,338.84	401,700.87
<b>小计</b>	<b>585,765.19</b>	<b>512,849.21</b>
应付票据及应付账款	462,671.27	354,019.69
<b>差额</b>	<b>123,093.91</b>	<b>158,829.52</b>

由上表可知，报告期各期末，中策橡胶货币资金和应收账款及应收票据的余额分别超出应付票据及应付账款 158,829.52 万元和 123,093.91 万元。因此，日常经营中，中策橡胶可使用存量货币资金及通过应收款项回笼的资金满足应付款项的偿付需要。

另外，从发生额来看，报告期内中策橡胶经营活动现金流充沛，销售商品、提供劳务收到的现金远大于购买商品、接受劳务支付的现金，具体如下所示：

单位：人民币万元

主要经营活动的现金流情况	2018 年	2017 年
销售商品、提供劳务收到的现金	2,988,061.15	2,768,793.77
购买商品、接受劳务支付的现金	2,085,947.65	2,160,821.79
<b>差额</b>	<b>902,113.50</b>	<b>607,971.98</b>

## 问题 16 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

#### (2)中策橡胶偿债能力及流动性 - 续

#### 2、筹资活动现金流可持续满足银行借款的偿付需要

报告期各期末，中策橡胶尚未偿还的银行借款情况如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年末	2017 年末
短期借款	485,522.66	516,958.33
长期借款 - 一年以后到期部分	213,933.60	354,247.23
- 一年内到期的非流动负债	181,094.87	65,324.06
<b>合计</b>	<b>880,551.13</b>	<b>936,529.62</b>

多年以来，中策橡胶稳健发展，经营活动现金流良好，拥有较高的银行综合授信额度，通过银行借款滚动使用方式以较低的利率获得借款，并按时、足额地偿还了各银行的贷款本金及利息。报告期内，中策橡胶盈利能力较强，息税折旧摊销前利润分别为 272,691.41 万元和 279,934.55 万元，利息保障倍数保持在 3 倍以上，基本不存在付息风险。

报告期内，中策橡胶陆续取得和偿还银行借款的情况如下：

单位：人民币万元

现金流情况	2018 年	2017 年
取得借款收到的现金	1,334,961.62	1,641,149.03
偿还债务支付的现金	1,407,618.65	1,584,020.80
<b>差额</b>	<b>-72,657.03</b>	<b>57,128.23</b>

此外，虽然报告期各期末中策橡胶流动负债合计金额超过流动资产合计金额(分别为 73,732.09 万元和 156,156.15 万元)，由于中策橡胶历史资信状况良好，其与所在地银行形成了较为稳固的银企合作关系。报告期内，中策橡胶已取得未使用的银行授信额度远大于流动负债与流动资产的差额。较高的银行授信额度为中策橡胶偿债付息和持续经营提供了强有力的保障，其银行借款到期后展期或新增贷款基本不存在障碍。必要时，中策橡胶亦可使用资产抵押方式补充流动性。

综上所述，报告期内中策橡胶负债结构合理稳定，发展势头良好，资金周转情况正常，日常经营创造现金的能力较强，货币资金充足，银行授信额度保持在较高水平，拥有较强的偿债能力，基本不存在流动性风险。

## 问题 16 - 续

### (二)会计师意见:

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作,我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致。

**问题 17.草案披露,标的公司下属子公司中杭州中策车空间汽车服务有限公司、杭州星湾橡胶有限公司、中策橡胶(欧洲)有限公司净资产为负。请公司结合三家子公司业务开展情况,说明其资不抵债的原因,是否存在大额未清偿债务及所存在的诉讼事项,并说明对标的公司财务状况的影响。请财务顾问和会计师发表意见。**

### (一)中策橡胶的说明:

(1)结合三家子公司业务开展情况,说明其资不抵债的原因

#### 1、杭州中策车空间汽车服务有限公司(以下简称“中策车空间”)

中策车空间成立于 2012 年 12 月,其主要从事轮胎和汽车配件的批发、零售和汽车服务,实行线上线下相结合的经营模式。中策车空间线上开设天猫朝阳轮胎官方旗舰店及京东朝阳车空间官方旗舰店,线下开设 8 家直营门店,同时还有自营的车空间配件商城销售平台。

中策车空间近年来处于亏损状态,主要原因如下:

1) 2015-2017 年,中策车空间为了提高品牌知名度,大力发展汽车市场业务,大量招聘员工并增设部门,使得人员薪酬和差旅费有较大幅度的增加,并维持在较高水平;

2) 为进行新业态、新渠道的市场培育,中策车空间配件现阶段实行低毛利率的定价策略。此外,根据业务发展需求,中策车空间分别在 2016 年 8 月和 2017 年 1 月先后收购具有三类维修资质的杭州迪马汽车维修有限公司和浙江乐尔汽车服务有限公司。因此,近年来中策车空间收入虽有大幅提高,但毛利尚无法覆盖相应的期间费用。

#### 2、杭州星湾橡胶有限公司(以下简称“星湾橡胶”)

星湾橡胶成立于 2014 年 12 月,其主要从事两轮车胎的生产。星湾橡胶近年来处于亏损状态,主要原因在于其成立时间较晚,报告期内仍尚处于业务拓展阶段,且产品以中低端自行车胎为主,整体附加值和毛利率较低。

## 问题 17 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(1)结合三家子公司业务开展情况，说明其资不抵债的原因 - 续

#### 2、杭州星湾橡胶有限公司(以下简称“星湾橡胶”)– 续

为摆脱亏损状态，星湾橡胶近年来除对原有生产设备进行改造升级外，还引进了自行车高档胎、电动车胎、摩托车胎、实心胎等系列产品生产线，逐步优化产品结构。截至 2018 年末，星湾橡胶已实现盈利，但仍存在未弥补亏损。

#### 3、中策橡胶(欧洲)有限公司(以下简称“中策欧洲”)

中策欧洲成立于 2016 年 12 月，主要面向欧洲地区，从事车胎、轮胎的批发零售业务。中策欧洲近年来处于亏损状态，主要原因如下：

在中策欧洲所辖销售区域内，轮胎销售业务从 2018 年起才开始正式开展，目前仍处于渠道建立阶段，日常运营各项支出较大，对利润造成了一定的影响。

(2)是否存在大额未清偿债务及所存在的诉讼事项

截至 2018 年 12 月 31 日，上述三家子公司存在的大额负债方往来款情况如下：

单位：人民币万元

子公司名称	大额负债方往来款金额	债权人名称	债务形成原因
中策车空间	6,363.47	中策橡胶	应付轮胎货款、其他往来款等
星湾橡胶	828.43	中策清泉	应付的加工费
	8,669.31	中策橡胶	预收的加工费
	1,332.63	中策建德	预收的加工费
中策欧洲	1,150.38	中策橡胶	应付轮胎货款
<b>合计</b>	<b>18,344.21</b>	-	-

上述大额负债方往来款均为中策橡胶合并报表范围内的母子公司之间的关联方往来，不存在纠纷或诉讼，相关合同义务仍在正常履行中。除上述外，三家子公司不存在其他大额未清偿债务及诉讼事项。

## 问题 17 - 续

### (一)中策橡胶的说明：-续

#### (3)对中策橡胶财务状况的影响

报告期内，星湾橡胶已经扭亏为盈，2018年实现盈利1,972.09万元，截至2018年末，其累计亏损3,801.81万元。随着星湾橡胶产品结构的优化，中策橡胶管理层预计未来其主打的实心轮胎及高档车胎将为星湾橡胶带来稳定的毛利，并足以覆盖日常经营开支。因此，星湾橡胶对中策橡胶财务状况不会产生较大负面影响。

中策车空间和中策欧洲目前虽然资不抵债，但由于其轻资产运营的业务模式，仅有少量经营用长期资产，两家子公司均不存在大额资产减值风险。同时，随着业务的逐渐开展，中策橡胶管理层预计其未来出现更大亏损的可能性较低。

综上所述，截至2018年末，星湾橡胶、中策车空间和中策欧洲等三家资不抵债的子公司均不存在诉讼事项，其主要债权人均为中策橡胶及其下属其他子公司，上述三家子公司在合并报表层面反映的对外负债金额较小，对中策橡胶财务状况影响极低。

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶2018年度及2017年度财务报表已执行的审计工作，我们未发现杭州中策车空间汽车服务有限公司、杭州星湾橡胶有限公司及中策橡胶(欧洲)有限公司在2018年及2017年年末存在大额非关联方未清偿债务及重大的诉讼事项。



**问题 20.草案披露，在七宗因同一起交通事故引起的损害赔偿案件中，中策橡胶、朝阳橡胶、中策美国与美国经销商、维修服务机构系共同被告。目前中策橡胶及其相关子公司所投保出口产品责任险，存在无法覆盖相关费用、赔偿而给中策橡胶带来经营损失的风险。请公司补充披露：(1)上述产品质量诉讼涉及的主要产品类型、金额等，并说明对标的公司的产品销售是否造成不利影响；(2)结合该案件目前诉讼进度，说明相关预计负债计提是否充分。请财务顾问、律师和会计师发表意见。**

#### **(一)中策橡胶的说明：**

(1)上述产品质量诉讼涉及的主要产品类型、金额等，并说明对中策橡胶的产品销售是否造成不利影响

上述产品质量诉讼涉及的主要产品类型为无内胎子午线可翻新花纹轮胎(Tubeless radial regroovable)、轮胎品牌为西湖 CR976A (Westlake CR976A)。该产品销售量较小，在 2018 年度的销售金额为 240.08 万美元，约合人民币 1,588.71 万元，占中策橡胶 2018 年度总营业收入比例约为 0.059%，占比极小；此外 2018 年因该类型产品更新换代，消费者趋向购买其它花纹同类产品，截止目前该类型产品已基本停止生产，因此上述涉诉产品对中策橡胶的产品销售不会造成不利影响。

(2)结合该案件目前诉讼进度，说明相关预计负债计提是否充分

中策橡胶及其相关子公司作为被保险人已经投保出口产品责任险，保险赔偿限额为 2,000 万美元。中策橡胶及其相关子公司与保险公司已共同委托律师代理该等案件，目前已发生的律师费及专家费用由保险公司先行垫付。根据负责该案件的境外律师向中策橡胶出具的进展报告，该案件目前正处在调查取证阶段。

根据《企业会计准则第 13 号 - 或有事项》第四条规定，与或有事项相关的义务同时满足下列条件的，应当确认为预计负债：(一)该义务是企业承担的现时义务；(二)履行该义务很可能导致经济利益流出企业；(三)该义务的金额能够可靠地计量。

第十三条规定，企业不应当确认或有负债和或有资产。或有负债，是指过去的交易或者事项形成的潜在义务，其存在须通过未来不确定事项的发生或不发生予以证实；或过去的交易或者事项形成的现时义务，履行该义务不是很可能导致经济利益流出企业或该义务的金额不能可靠计量。

中策橡胶认为上述案件目前仍处在调查取证阶段，因上述案件可能履行赔偿义务的金额目前无法可靠地计量，因此中策橡胶未确认相关预计负债。

#### **(二)会计师意见：**

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致，中策橡胶相关预计负债计提在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

问题 22.请补充披露标的公司及其重要子公司报告期的财务数据，对于同比变动幅度较大的会计科目，请说明变动原因。请财务顾问和会计师发表意见。

(一)中策橡胶的说明：

(1)中策橡胶报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明

中策橡胶合并资产负债表和合并利润表数据列示如下：

1、合并资产负债表

单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
货币资金	215,426.35	111,148.34
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	181.49	-
应收票据及应收账款	370,338.84	401,700.87
预付款项	8,228.16	9,166.91
其他应收款	9,366.55	11,811.96
存货	510,859.18	477,649.22
一年内到期的其他非流动资产	145.20	238.10
其他流动资产	32,235.87	38,721.25
<b>流动资产合计</b>	<b>1,146,781.64</b>	<b>1,050,436.65</b>
可供出售金融资产	50.00	50.00
长期股权投资	-	65.72
固定资产	949,957.24	996,688.15
在建工程	257,264.38	202,011.68
无形资产	92,821.39	96,988.73
长期待摊费用	952.81	1,075.02
递延所得税资产	24,482.20	24,825.83
其他非流动资产	30,434.96	14,754.18
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,355,962.99</b>	<b>1,336,459.30</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,502,744.62</b>	<b>2,386,895.94</b>

问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策橡胶报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

1、合并资产负债表 - 续

单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
短期借款	485,522.66	516,958.33
应付票据及应付账款	462,671.27	354,019.69
预收款项	29,605.61	23,352.06
应付职工薪酬	25,979.54	25,700.75
应交税费	9,812.44	24,121.59
其他应付款	98,223.63	104,738.10
一年内到期的非流动负债	181,094.87	65,324.06
其他流动负债	10,027.77	9,954.15
<b>流动负债合计</b>	<b>1,302,937.79</b>	<b>1,124,168.74</b>
长期借款	213,933.60	354,247.23
预计负债	50,195.85	47,195.85
递延收益	68,910.08	81,497.61
递延所得税负债	174.06	188.78
<b>非流动负债合计</b>	<b>333,213.59</b>	<b>483,129.47</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,636,151.38</b>	<b>1,607,298.20</b>
实收资本	78,703.70	78,703.70
资本公积	175,241.80	175,241.80
其他综合收益	8,675.38	1,886.08
盈余公积	427.25	427.25
未分配利润	603,545.10	523,338.90
<b>所有者权益合计</b>	<b>866,593.24</b>	<b>779,597.74</b>
<b>负债所有者权益总计</b>	<b>2,502,744.62</b>	<b>2,386,895.94</b>

问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策橡胶报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

2、合并利润表

单位：人民币万元

项目	2018年	2017年
<b>一、营业收入</b>	<b>2,688,187.69</b>	<b>2,539,167.24</b>
减：营业成本	2,223,492.17	2,141,207.30
税金及附加	13,409.67	15,548.84
销售费用	164,352.26	152,399.57
管理费用	72,265.21	66,550.25
研发费用	96,048.07	83,760.84
财务费用	44,754.69	2,270.67
其中：利息费用	32,685.79	32,401.46
利息收入	848.08	835.96
资产减值损失	-0.90	277.44
加：公允价值变动收益	181.49	-
投资收益	-65.72	-359.68
其他收益	11,868.17	16,900.84
资产处置收益	860.84	156.88
<b>二、营业利润</b>	<b>86,711.30</b>	<b>93,850.37</b>
加：营业外收入	813.40	159.84
减：营业外支出	522.22	475.64
<b>三、利润总额</b>	<b>87,002.48</b>	<b>93,534.58</b>
减：所得税费用	6,796.28	27,826.98
<b>四、净利润</b>	<b>80,206.20</b>	<b>65,707.60</b>
归属于母公司股东的净利润	80,206.20	65,707.60

问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：-续

(1)中策橡胶报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

对中策橡胶报告期内财务数据同比变动幅度在 30%以上的会计科目及其变动原因列表简要分析如下：

单位：人民币万元

资产负债表项目	2018年 12月31日	2017年 12月31日	变动幅度	变动原因
货币资金	215,426.35	111,148.34	93.82%	2018 年经营活动现金净流入 356,459.77 万元，投资活动产生现金净流出 155,897.00 万元，融资活动净流出 107,410.62 万元
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	181.49	-	/	子公司海潮贸易与银行签订的利率互换协议期末公允价值金额
一年内到期的非流动资产	145.20	238.10	-39.02%	预付租赁费一年内到期的部分重分类
长期股权投资	-	65.72	-100.00%	按权益法核算的参股公司立欧派车队服务有限公司 2018 年继续亏损，对其账面价值减记至 0
其他非流动资产	30,434.96	14,754.18	106.28%	2018 年中策安吉、中策建德等生产线迁扩建导致预付工程设备款增加
应付票据及应付账款	462,671.27	354,019.69	30.69%	2018 年中策泰国扩大产能以及中策安吉生产线迁扩建，导致设备及原材料采购金额大增
应交税费	9,812.44	24,121.59	-59.32%	2017 年子公司之间发生资产调拨，导致年末应交增值税大幅增加
一年内到期的非流动负债	181,094.87	65,324.06	177.23%	系一年内到期的长期借款重分类
长期借款	213,933.60	354,247.23	-39.61%	2018 年末列示在一年内到期的长期借款较 2017 年末增多 115,770.80 万元

问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(1)中策橡胶报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明

单位：人民币万元

利润表科目	2018 年	2017 年	变动幅度	变动原因
财务费用	44,754.69	2,270.67	1,870.99%	2018 年美元对人民币呈显著升值趋势导致汇兑损失较 2017 年大幅变动 44,300.33 万元，
资产减值损失	-0.90	277.44	-100.32%	2017 年末中策泰国计提存货跌价准备 277.44 万元
公允价值变动收益	181.49	-	/	子公司海潮贸易与银行签订的利率互换协议期末公允价值金额
投资收益	-65.72	-359.68	-81.73%	参股公司立欧派车队服务有限公司 2018 年继续亏损，对其账面价值减记至 0
资产处置收益	860.84	156.88	448.73%	2018 年，中策橡胶及子公司中策朝阳、中策清泉处置固定资产较多
营业外收入	813.40	159.84	408.88%	2018 年保险赔款以及供应商因货物未达标支付的赔偿及罚款增加
所得税费用	6,796.28	27,826.98	-75.58%	受汇率波动影响，境内实体汇兑损失大幅增加，2018 年境内实体所得税费用大幅下降；并且对中策橡胶盈利水平贡献最大的子公司中策泰国继续享受免税政策优惠

## 问题 22 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(2)重要子公司报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明

#### 1、重要子公司的判断依据

中策橡胶各子公司 2018 年末总资产、净资产占合并报表同类指标比重，2018 年收入、净利润占合并报表 2018 年度的对应指标比重如下：

公司名称	总资产占比	收入占比	净资产占比	净利润占比
中策泰国	15.37%	11.22%	17.36%	51.67%
朝阳橡胶	5.04%	4.55%	7.40%	1.31%
海潮贸易(注 3)	2.49%	4.72%	1.60%	6.35%
中策建德	9.13%	5.46%	13.88%	12.31%
中策安吉	4.51%	2.48%	2.67%	1.99%
中策清泉	8.60%	5.54%	12.48%	10.53%
中策金坛	3.43%	0.05%	2.88%	-0.86%
循环科技(注 1)	0.29%	0.31%	0.26%	0.72%
星湾橡胶	0.33%	0.77%	-0.43%	2.46%
朝阳实业	0.33%	0.42%	0.81%	0.63%
中纺胶管	0.20%	0.06%	0.61%	0.00%
能源科技	0.07%	0.00%	0.15%	-0.35%
中策车空间(注 2)	0.12%	0.35%	-0.58%	-1.86%
中策贸易	0.05%	0.25%	0.07%	0.13%
拜森工贸	0.38%	0.20%	0.78%	0.28%
中策物流	0.34%	1.19%	0.30%	1.35%
中策美国	0.19%	0.76%	0.20%	1.17%
中策欧洲	0.08%	0.21%	-0.01%	0.03%
中策巴西	0.01%	-	0.02%	0.00%

注 1：循环科技上述财务指标为合并口径，已包括下属公司金朝阳橡胶。

注 2：中策车空间上述财务指标为合并口径，已包括下属公司杭州迪马、浙江乐尔、桐庐乐尔。

注 3：海潮贸易总资产及收入剔除了海潮贸易与中策橡胶的关联交易

中策泰国净利润占中策橡胶净利润的 51.67%，下属企业中无其他占最近一期经审计公司的资产总额、营业收入、净资产额或净利润来源 20%以上且有重大影响的企业。因此报告期内，中策橡胶的重要子公司为中策泰国有限公司。

问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(2)重要子公司报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

2、报告期中策泰国的简要财务数据

2.1 资产负债表简要数据

报告期末，中策泰国资产负债表简要数据如下：

单位：人民币万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日
流动资产	120,755.62	87,334.46
非流动资产	263,962.58	225,613.71
<b>资产总计</b>	<b>384,718.20</b>	<b>312,948.16</b>
流动负债	183,573.44	164,210.38
非流动负债	50,708.83	48,199.34
<b>负债总计</b>	<b>234,282.27</b>	<b>212,409.72</b>
<b>所有者权益合计</b>	<b>150,435.93</b>	<b>100,538.44</b>

2.2 利润表简要数据

报告期内，中策泰国简要利润表数据如下：

单位：人民币万元

项目	2018年	2017年
营业收入	301,648.79	216,206.19
利润总额	41,439.36	25,780.89
净利润	41,439.36	25,780.89



问题 22 - 续

(一)中策橡胶的说明：- 续

(2)重要子公司报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

3、同比变动幅度较大的会计科目的变动原因

单位：人民币万元

资产负债表项目	2018年12月31日	2017年12月31日	变动比率	变动原因
货币资金	12,895.77	9,282.11	38.93%	2018年中策泰国销售收入较2017年增长39.52%，经营活动现金净流入增加
预付款项	685.83	492.93	39.13%	2018年中策泰国订单增加，相关原料采购预付款增加
存货	55,237.60	42,101.34	31.20%	2018年销售订单增加，存货备货增加所致
其他流动资产	12,230.00	8,598.08	42.24%	2018年末中策泰国增值税留抵税额增加
在建工程	58,999.44	26,334.30	124.04%	中策泰国二期工程生产线在建，导致年末余额增加
无形资产	150.95	61.77	144.37%	2018年中策泰国购进人事软件系统，导致年末余额增加
其他非流动资产	-	964.49	-100.00%	2018年末预付设备款降低所致
应付票据及应付账款	116,616.79	50,919.13	129.02%	2018年销售量增长，备货增加导致原材料采购应付款增加
预收款项	3,093.77	146.06	2,018.09%	2018年末在手订单增加，部分客户预付的货款增加
其他应付款	13,633.07	41,375.65	-67.05%	2018年，中策泰国与中策橡胶内部往来款降低
应付利息	-	130.30	-100.00%	中策泰国2018年底支付利息，导致期末余额降低

## 问题 22 - 续

### (一)中策橡胶的说明：- 续

(2)重要子公司报告期的财务数据及对同比变动幅度较大的会计科目的说明 - 续

#### 3、同比变动幅度较大的会计科目的变动原因 - 续

利润表项目	2018 年	2017 年	变动比率	变动原因
营业收入	301,648.79	216,206.19	39.52%	报告期内，中策泰国进一步打开东南亚和欧美市场，全钢子午胎和半钢子午胎销量逐步增长，全钢子午胎收入 2018 年较 2017 年增长 34.69%，半钢子午胎收入 2018 年较 2017 年增长 46.75%。
销售费用	6,066.93	4,116.91	47.37%	2018 年中策泰国出口清关费随着收入增加而增加
管理费用	4,350.00	2,564.59	69.62%	主要为 2018 年中策泰国管理人员薪酬及差旅费用增长所致
财务费用	2,263.73	-8,090.73	127.98%	主要为汇兑损益的变化。中策泰国持有的美元借款较多，2017 年泰铢对美元总体升值，产生较大汇兑收益
资产减值损失	-	277.44	-100.00%	中策泰国 2017 年计提了存货跌价准备

### (二)会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致。

问题 26.草案披露，中策泰国 2017-2018 年斜交胎毛利率分别为 3.63%、-11.55%，两轮车胎毛利率分别为-222.26%、-22.72%。请公司补充说明斜交胎、两轮车胎毛利率波动较大的原因和合理性。请财务顾问和会计师发表意见。

## 一、中策橡胶的说明：

### (一) 斜交胎、两轮车胎毛利率波动较大的原因和合理性

报告期内，中策泰国斜交胎、两轮车胎的销售收入、产量、销量、平均销售单价、单位成本和毛利率情况如下：

单位：万元、条、元/条

项目	2018年						2017年					
	销售收入	产量	销量	平均销售单价	平均单位成本	毛利率%	销售收入	产量	销量	平均销售单价	平均单位成本	毛利率%
斜交胎	3,927.73	33,338	39,096	1,004.64	1,120.67	-11.55	5,478.53	78,800	73,482	745.56	718.49	3.63
两轮车胎	1,828.15	571,963	542,769	33.68	41.33	-22.72	120.85	122,196	69,935	17.28	55.69	-222.26

### (1) 斜交胎毛利率波动较大的原因和合理性

中策泰国管理层预计，报告期内斜交胎产销量的盈亏平衡点在 7 万条左右，故 2017 年该类产品处于微利状态。中策泰国斜交胎的毛利率由 2017 年的 3.63% 下降到 2018 年的-11.55%，主要原因系 2018 年该类产品平均单位成本的涨幅明显大于平均销售单价的涨幅，具体分析如下：

1、产品结构升级导致中策泰国 2018 年斜交胎平均销售单价明显提升。由于平均销售单价较高的载重斜交外胎在境外市场的竞争力较强，2018 年其在斜交胎中的销售占比较 2017 年明显上升，带动斜交胎平均销售单价由 745.56 元/条上升到 1,004.64 元/条，整体增幅为 34.75%。

2、斜交胎 2018 年整体产销量的下降导致平均单位成本大幅上升，且高于平均销售单价。受到来自印度等新兴国家同类产品的竞争压力加大等因素的影响，2018 年斜交胎产品的产销量分别较 2017 年下滑 57.69%和 46.80%，导致 2018 年斜交胎的单位人工成本、固定资产折旧、能源损耗等大幅上升，斜交胎的平均单位成本由 2017 年的 718.49 元/条上升到 2018 年的 1,120.67 元/条。斜交胎平均单位成本的上升幅度为 55.98%，较同期平均销售单价升幅高出 21.23 个百分点。

## 问题 26 - 续

### 一、中策橡胶的说明： - 续

(一) 斜交胎、两轮车胎毛利率波动较大的原因和合理性 - 续

(2) 两轮车胎毛利率波动较大的原因和合理性

中策泰国两轮车胎全部为摩托车胎。该生产线于 2017 年开始投产，2018 年整体产销量尚不足 60 万条。由于单位产品的固定成本较高，报告期内两轮车胎毛利率仍为负数。未来随着对泰国本地及境外市场的有效开拓和产销规模的不断提升，中策泰国两轮车胎产品预计在产销量达到 100 万条时可实现盈亏平衡。

报告期内，中策泰国两轮车胎毛利率由-222.26%大幅上升到-22.72%，变动幅度较大的主要原因如下：

1、两轮车胎产品结构的升级带动平均销售单价的上升。中策泰国 2017 年开始生产和销售两轮车胎，当年主要通过 14 寸轮胎这一低端产品及促销手段打开泰国当地市场。2018 年，中策泰国两轮车胎产品中售价较高的 17 寸轮胎（销售单价在 21.63-77.28 元/条）逐步进入东南亚市场，高价值车胎销售规模的扩大和销售比重的上升带动两轮车胎产品平均销售单价由 17.28 元/条上升到 33.68 元/条，使得两轮车胎平均销售单价增幅高达 94.92%。

2、规模效应导致两轮车胎产品单位生产成本明显下降。由于摩托车在东南亚地区保有量较高，当地的摩托车胎的市场空间广阔。2018 年，中策泰国两轮车胎产品的产销规模增长迅速，产销量较 2017 年分别增加 368.07%和 676.10%。在规模效应的作用下，两轮车胎产品单位人工成本、固定资产折旧、能源损耗等明显下降，导致两轮车胎产品平均单位成本由 2017 年的 55.69 元/条下降至 2018 年的 41.33 元/条，整体降幅为 25.77%。

### 二、会计师意见：

基于我们对中策橡胶 2018 年度及 2017 年度财务报表已执行的审计工作，我们认为中策橡胶的上述说明在所有重大方面与我们在执行审计工作中了解到的信息一致。

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)



2019年7月4日