



信永中和会计师事务所

ShineWing
certified public accountants

北京市东城区朝阳门北大街
8号富华大厦A座9层

9/F, Block A, Fu Hua Mansion,
No.8, Chaoyangmen Beidajie,
Dongcheng District, Beijing,
100027, P.R.China

联系电话: +86(010)6554 2288
telephone: +86(010)6554 2288

传真: +86(010)6554 7190
facsimile: +86(010)6554 7190

关于上海证券交易所对湖南百利工程科技股份有限公司 有关业绩预亏事项的二次问询函的回复意见

上海证券交易所上市公司监管一部:

贵部于2020年3月24日下发的上证公函[2020]269号《关于对湖南百利工程科技股份有限公司有关业绩预亏事项的二次问询函》(以下简称“二次问询函”)已收悉。根据二次问询函的要求,信永中和会计师事务所(特殊普通合伙)作为湖南百利工程科技股份有限公司(以下简称“百利科技”或“公司”)2019年度财务报表审计师,对二次问询函中要求我们发表意见的事项进行了核查。提供真实、完整的相关资料是百利科技管理层的责任,我们的责任是通过对百利科技提供资料的核查,对二次问询函中的特定问询事项发表意见。现就我们的回复意见说明如下:

一、关于近两年潞宝兴海股权估值差异较大的情况

根据问询函回复公告，公司对潞宝兴海股权前后两年估值存在较大差异，主要原因包括己内酰胺价格的波动、环保督查导致开工率未达预期、市场需求下降等。请公司补充披露：

问题 1、近年己内酰胺价格出现较大波动，但整体仍在一定区间内。2018 年年报出具日与 2019 年业绩预告日之间，己内酰胺价格有所下降，但也仍在近年的波动区间内。公司以己内酰胺价格的短期变动作为计提股权减值依据，且计提减值比例接近 50%，依据是否充分、合理；

公司回复：

1、2017 年，国内己内酰胺市场价格整体呈现较大幅度波动，进入 2018 年，己内酰胺价格整体维持震荡，波动幅度收窄，下游锦纶切片需求快速增长，己内酰胺供需基本面向好。根据隆众化工数据，己内酰胺 2017 年出货价平均为 1.52 万元/吨，2018 年平均为 1.61 万元/吨。

2、2019 年随着中美贸易摩擦对产业链的影响不断显现，己内酰胺下游需求下降，潞宝兴海经营大受影响。

回顾 2019 年己内酰胺市场价格走势，整体呈现反复震荡下行趋势，平均价格较 2018 年度下降约 22%，潞宝兴海经营受到更大影响。

3、进入 2020 年，己内酰胺的价格持续走低，2020 年 3 月份己内酰胺价格跌到 1 万元/吨附近，印证了公司关于己内酰胺未来价格在低位徘徊的判断。

根据隆众化工数据，2017 年初至 2020 年 3 月己内酰胺价格的走势图如下：



根据上述数据，2020年1-3月己内酰胺出货价平均为1.03万元/吨，处于近三年历史低位，且较2019年的平均价格1.25万元/吨下降了17.60%，较2018年平均价格1.61万元/吨下降了36.1%，与公司在发布业绩预亏公告时关于己内酰胺未来价格处于低位徘徊的判断基本一致。

综上所述，站在2018年的时点看，己内酰胺的价格总体呈增长态势，行业基本面较好，潞宝兴海己内酰胺2018年的平均销售价格与2017年相比同比增长4%左右，与行业的增长趋势一致，经营状况良好，当时预计未来会延续良好势头，因此公司对潞宝兴海的长期股权投资未出现减值迹象。进入2019年，随着中美贸易摩擦对产业链的影响不断显现，己内酰胺下游需求下降明显，价格整体下行，潞宝兴海己内酰胺2019年的平均销售价格与2018年同比下降了22%左右，与行业价格整体下行趋势一致。分季度来看，2019年第四季度，潞宝兴海己内酰胺平均销售价格下滑至1.08万元/吨，与前三季平均销售价格相比，下滑了15%左右。

加之近三年国内新增己内酰胺产能大都是单线30万吨/年，至2019年底，单线30万吨/年的企业的合计产能达到行业总产能的55%，单线10万吨/年的企业的合计产能不到20%。与单线30万吨/年己内酰胺装置相比，潞宝兴海10万吨/年的装置规模小，成本高，竞争力下降。由于市场供给状况的根本性变化，加之产品价格长期跌势难以逆转，潞宝兴海公司的市场估值理应随之下降，公司对潞宝兴海的股权投资也应相应减值。

因此，公司结合潞宝兴海的实际经营情况以及评估师的预估意见，结合会计

师的建议,对潞宝兴海的长期股权投资计提约 2.3 亿元的减值,减值比例约 50%。

会计师核查程序及核查意见:

我们就上述潞宝兴海股权减值事项执行了以下核查程序:

①询问公司管理层关于潞宝兴海股权减值的基本情况,复核公司管理层关于潞宝兴海已经实现的业绩以及其产品所处市场环境的分析判断结果;

②通过隆众化工 (<https://www.oilchem.net/>) 查阅了潞宝兴海相关产品 2019 年度以及 2020 年年初至本次回复日的行业产能及市场价格等信息,分析评价了评估机构采用的估值方法是否适当以及估值中采用的假设和关键判断是否合理,并复核了相关计算过程和计算结果;

③查阅相关行业分析报告,了解潞宝兴海所处传统化工板块整体行业状况、环保政策、国内外贸易形势以及相关产品未来的市场预期;

④访谈潞宝兴海公司管理层,了解潞宝兴海生产经营状况。

经核查,我们认为,公司计提股权减值依据充分、合理。

问题 2、潞宝兴海 2018 年受环保政策开工负荷长期维持低位,2019 年却受环保督查整改影响整体开工率未达预期和涉及产能,环保督查整改的条件是什么,2018 年如何预测未来可以达到整改标准;

公司回复:

2018 年,潞宝兴海的各装置已完全具备达到设计产能的生产能力,因环保督查政策,潞宝兴海在 2018 年对其装置进行多次升级改造,包括增加环保设备、新建独立排放管道、配置多重净化器等措施,至 2018 年第四季度,潞宝兴海通过上述环保措施,排放二氧化硫、氮氧化物、颗粒物和挥发性有机污染物均能达到大气污染物特别排放限值标准,相关环保措施整改基本完成,满足国家标准要求,主要装置已恢复持续生产。

2019 年上半年,地方政府开展生态环保“回头看”的相关督查,对钢铁、化工、水泥等行业全面执行大气污染物特别排放限值,要求现有企业应采取有效措施,在规定期限内达到大气污染物特别排放限值,逾期仍达不到的,有关部门将责令改正或限制生产、停顿整治;2019 年 5 月,潞宝兴海也因环保问题受到

了环保部门的处罚。

2019年5月，山西省印发了《山西省打赢蓝天保卫战2019年行动计划的通知》（晋政办发【2019】39号），要求各市区于2019年9月底前完成已核发排污许可证的排污许可总量指标变更，相关重污染企业全年年排污许可总量核减30%；并于2019年10月1日起，对钢铁、焦化、化工、有色等高排放行业实施秋冬季差异化错峰生产，执行生产设施限产40%，部分区市及周边企业限产50%；2019年9月25日，潞宝兴海所在地长治市启动重污染天气橙色（II级）预警，其中对化工行业完成锅炉、挥发性有机物、无组织治理任务的限产50%，未完成的停产整治。纵观2019年全年，潞宝兴海因环保政策影响实施间歇性限产，装置始终处于低负荷生产状态。

2019年，为了满足更严格的环保要求，潞宝兴海在厂区内实施新建污水处理及回用装置和酸性水、酸性尾气处理装置等环保措施；另外个别生产装置亦在2019年5月中旬至7月中旬出现非计划停车检修，10月份双氧水车间停产三周。对己内酰胺装置的整体产能利用率造成了较大影响，全年的产能利用率未达到2018年估值预测数据的80%。

综上所述，公司于2018年在对潞宝兴海进行估值时，是基于其已按照要求进行环保措施的整改，并完成了环保验收，相关排放已满足环保的要求；无法预计2019年环保督察“回头看”因素，评估结果是2018年当时能够作出的合理判断；2019年上半年，生态环保“回头看”并非针对潞宝兴海一家企业，钢铁、化工、水泥等行业均受重大影响，潞宝兴海也应政府要求，实施了间歇性限产，同时潞宝兴海个别生产装置亦在2019年5月中旬至2019年7月中旬出现非计划停车检修，因此2019年的整体产能利用率未达到预计的80%。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，向公司管理层了解进一步情况并查阅相关行业分析资料，我们认为，公司上述回复符合实际情况，具有合理性。

问题 3、请明确表观消费量及其增长率的数据来源。数据显示，2015 年至 2017 年表观消费量均保持两位数增长，但 2017 年己内酰胺价格仍出现大幅下降。请结合表观消费量与己内酰胺价格相关性，说明 2019 年减值计提的充分性。

公司回复：

我国己内酰胺主要用于 PA6 纤维，其应用占比达到 74%，在工程塑料和薄膜领域的应用则分别占比 19%和 7%。最近几年，中国己内酰胺的需求量维持高速增长，2014-2018 年表观消费量增长率均在两位数以上，其中 2017 年表观消费量增长率高达 19.42%，2019 年表观消费量增长率首次跌破两位数至 7.07%，预计 2020 年将进一步降低至 6.36%。（数据来源：中纤网 2020 年尼龙链年报）

2015-2020 年中国己内酰胺供需平衡表

时间	2015	2016	2017
产能（万吨）	230.00	268.00	362.00
产量（万吨）	183.00	211.00	255.00
进口量（万吨）	22.36	22.1	23.7
出口量（万吨）	0.21	0.01	0.35
表观消费量（万吨）	205.15	233.09	278.35
表观消费量增长率（%）	16.6	13.62	19.42
时间	2018	2019 (E)	2020 (E)
产能（万吨）	369.00	399.00	463.00
产量（万吨）	305.80	327.5	350.00
进口量（万吨）	17.36	18.50	18.0
出口量（万吨）	0.01	0.01	0.01
表观消费量（万吨）	323.15	346.00	368.00
表观消费量增长率（%）	16.09	7.07	6.36

己内酰胺价格走势的主要影响因素为成本和供需。成本面方面主要指原油和纯苯价格的大幅波动带来的成本面的变化；供需面则主要看己内酰胺产品的消费量以及新装置投产所带来的供应面的变化。表观消费量增长率下滑，但产能和供应量持续大幅增长，供需不平衡的矛盾会导致己内酰胺市场的竞争将更加激烈，会造成己内酰胺价格的波动。

2017 年己内酰胺价格的大幅下跌主要原因是中国石化于 3 月中上旬连续 3

次下调己内酰胺挂牌价，共计下调 3,650 元/吨，跌幅达到 18.77%，同时伴随着外盘市场的同步走跌，市场恐慌心态加剧，己内酰胺价格狂跌；直至 2017 年 5 月中旬，下游聚合工厂采购情况转好，行情才有所缓解。但纵观 2017 全年，己内酰胺价格均价为 15,282 元/吨，己内酰胺行业市场整体保持一定盈利水平。

受中美贸易争端影响，国内纺丝服装出口情况受限，己内酰胺下游 PA6 市场开工水平偏低，市场行情偏弱，库存整体相对也较高，市场整体呈现供大于需的局面。受上述因素的影响，2019 年己内酰胺表观消费量增速收窄，己内酰胺价格走势呈现弱势格局，呈现震荡下行走势。预计未来己内酰胺行业市场将持续低迷，需求量和价格大幅回升的可能性很小。因己内酰胺市场本身严重供大于求，下游需求也下降明显，己内酰胺价格将长期处于低位，必将严重影响潞宝兴海的经营。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，向公司管理层了解进一步情况并查阅相关行业分析资料，我们认为，公司上述回复符合实际情况，具有合理性，2019 年计提相关减值的依据充分。

二、关于计提大额应收账款坏账准备

问题 1、潞宝兴海。根据问询函回复公告，2019 年公司对潞宝兴海应收账款余额计提 90%的坏账准备，原因包括财务状况紧张、资金支付未达预期等。请公司补充披露：（1）潞宝兴海 2018 年底的资产负债率、货币资金余额、流动负债余额、长期借款及长期应付款余额等指标，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；（2）2019 年公司对潞宝兴海回款金额占期初余额 29.89%，较 2018 年增长约 7 个百分点，但 2019 年却计提大额坏账准备，请说明 2018 年与 2019 年应收账款计提标准是否存在不一致；（3）公司对潞宝兴海的 90%应收账款账龄在两年以内，2019 年也回款 8800 万元，且潞宝兴海承诺 2020 年 3 月以后仍将还款 1.36 亿元，请说明在此情况下公司计提大额坏账准备的依据和理由是否充分。

公司回复：

1、潞宝兴海 2018 年底的资产负债率、货币资金余额、流动负债余额、长期借款及长期应付款余额等指标，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；

潞宝兴海 2018 年底的资产负债率为 75.89%，货币资金余额 1.66 亿元，流动负债余额 23.78 亿元，长期借款及长期应付款 8.46 亿元，由于潞宝项目处于投产初期，潞宝集团给予足够的财务支持，截至 2018 年底潞宝兴海能够较好的偿还债务。

2018 年及以前年度潞宝集团对潞宝兴海持股比例 60%，且绝对控制潞宝兴海。公司参股潞宝兴海后，潞宝集团股权被稀释，持股比例降至 51%，2019 年以来潞宝集团对潞宝兴海的财务支持力度有所降低。

综上，2018 年及以前潞宝集团能够给予潞宝兴海足够的财务支持，潞宝兴海于 2018 年底不存在财务状况紧张的情形。

2、2019 年潞宝兴海对公司回款金额占期初余额 29.89%，较 2018 年增长约 7 个百分点，但 2019 年却计提大额坏账准备，请说明 2018 年与 2019 年应收账款计提标准是否存在不一致；

公司与潞宝兴海自 2012 年进行业务合作以来，累计确认应收债权 21.3 亿元，累计回款（含债转股 4.7 亿元）18.4 亿元，其中 2018 年回款 1.5 亿元，2012 年至 2018 年以来公司与潞宝兴海各项业务均能正常办理。七年以来公司与潞宝兴海未发生债权债务及项目质量纠纷，公司管理层认为于 2018 年底潞宝兴海的债权无减值迹象，因此按照账龄分析法计提坏账准备。

2018 年底，公司完成对潞宝兴海的债转股，此后，2019 年潞宝兴海的还款开始出现问题。2019 年潞宝兴海开具的商业承兑汇票，在 2019 年 6 月 29 日到期后未能及时足额兑付，管理层高度重视并多次与潞宝兴海相关领导进行沟通协商，但无效果；2019 年潞宝兴海董事会及股东会上的部分决议事项，百利科技从上市公司自身利益考虑后没有同意，公司与潞宝兴海之后的关系呈现紧张局面。公司不遗余力紧追不舍，潞宝兴海于 2019 年第四季度出具了《还款承诺书》，承诺剩余 2.36 亿元债权分期偿还，但 2020 年 1 月后，再次未能履行还款承诺，而且截至到目前，2 月、3 月也未履行还款承诺。

综上，2018 年与 2019 年公司与潞宝兴海在业务合作、债权债务履行方面均

发生了巨大变化。公司管理层根据上述情况并结合潞宝兴海的财务经营、行业状况等综合评估后，基于审慎原则，结合会计师的建议，公司于 2019 年第四季度计提大额减值准备。

3、公司对潞宝兴海的 90%应收账款账龄在两年以内，2019 年也回款 8800 万元，且潞宝兴海承诺 2020 年 3 月以后仍将还款 1.36 亿元，请说明在此情况下公司计提大额坏账准备的依据和理由是否充分。

如上所述，2019 年 6 月底潞宝兴海商票未能兑付，后经过双方多次沟通协商才陆续回款 0.88 亿元，但回款很不顺利，远不如 2018 年及以往年度。尽管其出具了《还款承诺书》，承诺剩余 2.36 亿元债权分期偿还，但 2020 年 1 月后，再次未能履行还款承诺。

公司作为上市公司，信息披露需要公开、公正、透明，随着多次的信息披露，潞宝项目成本也逐渐透明，潞宝兴海对毛利部分的应收债权还款有抵触情绪，增加了回款的难度。截至 2019 年底，公司对潞宝兴海债权金额 2.06 亿元为项目结算金额的 10%，潞宝兴海希望作为项目永久性的质保金，公司认为这是潞宝兴海不打算偿还欠款的明确信号，公司基于这些客观情况，计提大额坏账准备。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，向公司管理层了解潞宝兴海相关问题的最新情况并查阅公司有关潞宝兴海问题的回复说明，我们认为，潞宝兴海在 2018 年底不存在财务状况紧张的情形，公司 2018 年与 2019 年应收账款计提标准不存在不一致的情况，公司 2019 年末计提相关大额坏账准备的依据和理由充分。

问题 2、辽宁缘泰。根据问询函回复公告，2019 年公司对辽宁缘泰应收账款余额计提 85%的坏账准备，原因包括财务状况紧张、经营状况不佳、行业变化等。请公司补充披露：（1）辽宁缘泰 2018 年、2019 年资产负债情况、货币资金和现金流情况、融资情况等，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；（2）对比辽宁缘泰 2018 年、2019 年各装置的运行情况，补充 2018 年度开工率；（3）具体阐述近年外部环境和政策对炼化项目的影响，列举 2018 年与 2019 年主要行业数据并说明数据来源；（4）公司对辽宁缘泰的应收账款账龄均在 3 年以内，

且目前辽宁缘泰仍在生产经营中，在此情况下公司对其应收账款 85%计提坏账准备的依据和理由是否充分。

公司回复：

1、辽宁缘泰 2018 年、2019 年资产负债情况、货币资金和现金流情况、融资情况等，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；

公司于 2020 年 1 月 23 日收到《问询函》。春节后，公司多次就回复所需数据与辽宁缘泰沟通，请其提供资产负债表、现金流量表、利润表以及资产抵押担保状况等，辽宁缘泰回复尚未复工、数据尚在统计，表示目前无法向公司提供相关数据。

2020 年 3 月 24 日，公司收到《二次问询函》后，就提供有关财务数据问题与辽宁缘泰联系，辽宁缘泰回复因复工缓慢，会计工作无法顺利展开，无法向公司提供相关数据。截止本回复出具日，公司尚未取得上述资料。

2、对比辽宁缘泰 2018 年、2019 年各装置的运行情况，补充 2018 年度开工率；

公司于 2020 年 3 月 24 日《二次问询函》后，就《二次问询函》有关 2018 年、2019 年各装置运行情况、2018 年开工率与辽宁缘泰联系沟通，辽宁缘泰按要求予以提供，2018 年、2019 年辽宁缘泰各装置运行基本良好。2018 年，公司开工率接近 70%。

3、具体阐述近年外部环境和政策对炼化项目的影响，列举 2018 年与 2019 年主要行业数据并说明数据来源；

辽宁缘泰项目已完工的一期工程主要产品为汽油和柴油。根据世界银行等权威机构发布的报告显示，2019 年全球经济增速下滑，加上部分地区局势紧张，政局动荡，给炼油行业带来了许多不确定因素，行业发展面临着严峻的挑战。

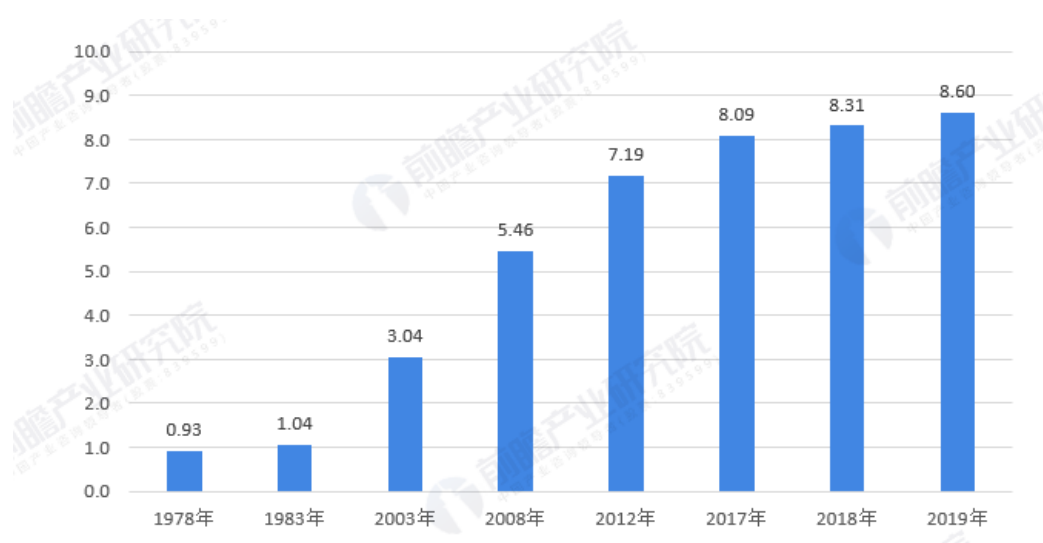
(1) 炼油行业现状

1) 产能过剩，竞争加剧

2019 年，我国炼能过剩趋重并有向炼化一体化下游低端扩展之势。2019 年国内炼油总能力升至 8.60 亿吨/年，炼化能力过剩愈演愈烈。我国新增炼能扩张势头强劲，落后产能淘汰速度和幅度不及预期，原油一次加工能力净增超过全球净增能力的一半，但全国炼厂平均开工率 72.9%，为全球最低（数据及分析来自

于前瞻产业研究院《中国炼油化工设备行业产销需求与投资预测分析报告》)。

1978-2019 年中国炼油产能情况 (单位: 亿吨/年)



2) 行业利润下滑

中国石油和化学工业联合会发布《2019 年中国石油和化学工业经济运行报告》显示,截至 2019 年 12 月末,炼油业规模以上企业 1124 家,全年实现利润总额 947.0 亿元,同比下降 42.1%;炼油业营业收入成本 3.35 万亿元,同比增加 8.4%,炼油业亏损面达 26.1%;亏损企业亏损额 199.9 亿元,同比上升 71.0%,炼油业营业收入利润率为 2.35%,同比下降 1.90 个百分点。成本持续高位运行,严重制约了行业经济效益的回升。

进入到 2020 年,国际原油市场价格出现剧烈波动,油价从年初 65 美元跌至目前的 25 美元附近,同时全球经济因各国断航断流以及居家应对公共卫生事件等影响,对原油,特别是对汽柴油的需求严重下滑,炼油企业的亏损面进一步扩大。

2019 年中国炼油企业经营状况

	数值	增速
规模以上企业（家）	1124	/
营业收入成本（万亿元）	3.35	8.40%
利润总额（亿元）	947	-42.10%
炼油业亏损面（%）	26.10%	/
炼油业亏损额（亿元）	199.9	71.00%
资产总计（万亿元）	2.59	19.70%
资产负债率（%）	64.25%	4.46%
主营收入利润率（%）	2.35%	-1.90%

资料来源：中国石油和化学工业联合会 前瞻产业研究院整理

（2）炼油行业发展趋势

1) 产业集中度进一步提高

近年来，我国新投产、在建/规划的炼油项目体现了明显的基地化、大型化趋势。目前，我国已经建成投产了近 30 个千万吨级炼油基地，中国石油、中国石化的炼厂平均规模分别为 765 万吨/年和 844 万吨/年，已超过 759 万吨/年的世界平均水平（数据及分析来自于前瞻产业研究院《中国炼油化工设备行业产销需求与投资预测分析报告》）。

2) 环保趋严和质量升级加快

我国炼油行业面临着环保趋严和质量升级加快的双重压力。2014 年起，欧盟已开始执行欧 VI 标准，汽油和柴油的硫含量不大于 10ppm。美国 2017 年 1 月 1 日起执行 Tier III 油品标准，将汽油硫含量降至 10ppm。我国也于 2019 年 1 月 1 日起执行国 6A 汽油和国 6 柴油标准。随着对环境要求的提高，世界各国对油品质量与环保的要求更严格，转型升级、绿色低碳是我国炼油工业发展的必由之路。

4、公司对辽宁缘泰的应收账款账龄均在 3 年以内，且目前辽宁缘泰仍在生产经营中，在此情况下公司对其应收账款 85%计提坏账准备的依据和理由是否充分。

2019 年初，公司应收辽宁缘泰债权金额 2.36 亿，其中：应收账款 1.66 亿，应收商业承兑汇票 0.70 亿，商业承兑汇票于 2019 年 6 月底到期后未能及时兑付，公司董事长等人前往辽宁缘泰与相关领导进行沟通协商回款问题，经过多次的商谈，在客户开票行的协助下，于 2019 年 11 月收到辽宁缘泰回款 0.36 亿元。之

后，鉴于辽宁缘泰已明确表示无履约能力，经公司与辽宁缘泰再三沟通协商仍得不到有效解决，公司认为，基于辽宁缘泰所处行业状况以及自身经营情况、财务状况表明其已无偿还能力。经会计师建议，计提 85%的坏账准备。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，向公司管理层了解辽宁缘泰相关问题的最新情况并查阅公司有关辽宁缘泰问题的回复说明，我们认为，公司上述回复内容符合实际情况，公司计提相关大额坏账准备的依据和理由充分。

问题 3、滕州瑞达。根据问询函回复公告，2019 年公司对滕州瑞达应收账款余额计提 100%的坏账准备，原因包括财务状况紧张、生产经营状况改变、行业环境低迷等，请公司补充披露：（1）滕州瑞达 2018 年底的资产负债情况、货币资金情况，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；（2）滕州瑞达原采购意向的客户包括哪些，何时对采购意向做了调整，并提供相关证据；（3）量化分析聚烯烃产品的行情与价格走势，说明相关替代品及其出现的时间；（4）公司对滕州瑞达应收账款中 75%以上账龄在 3 年以内，且 2019 年 11 月滕州瑞达重新获得试生产资格，在此情况下公司对其应收账款全额计提坏账准备的理由是否充分。

公司回复：

1、滕州瑞达 2018 年底的资产负债情况、货币资金情况，说明财务状况紧张是否在 2018 年底已经存在；

截至 2018 年底，滕州瑞达资产总额 4.95 亿元，负债总额 4.15 亿元，净资产 0.80 亿元，由于滕州瑞达项目未投产，滕州瑞达股东及实际控制人积极的予以财务支持，2018 年在归还银行借款 1.93 亿元（长短期银行借款由年初的 2.83 亿降至年末的 0.90 亿）、支付本公司工程款 0.26 亿元，滕州瑞达能够积极的归还借款及履行其他相关债务。

综上所述，滕州瑞达在 2018 年底不存在财务状况紧张的情形。

2、滕州瑞达原采购意向的客户包括哪些，何时对采购意向做了调整，并提供相关证据；

(1) 客户 1 本意向采购聚丁烯 5000 吨/年，后因滕州瑞达投产推迟，现转为生产聚丙烯和聚乙烯管材。

(2) 客户 2 本意向采购聚丁烯 6000 吨/年，后因滕州瑞达投产推迟，现转为生产聚丙烯和聚乙烯管材。

(3) 客户 3 本意向采购聚丁烯 4000 吨/年后因滕州瑞达投产推迟，现转为生产聚丙烯和聚乙烯管材。

因滕州瑞达投产推迟，自 2019 年 5 月以来以上 3 家公司陆续取消订单转为生产聚丙烯和聚乙烯管材。

3、量化分析聚烯烃产品的行情与价格走势，说明相关替代品及其出现的时间；

(1) 国内聚丁烯-1 的产能情况

目前国内仅有一套正式投产的聚丁烯-1 装置，位于山东潍坊的山东东方宏业化工有限公司，产能 5 万吨 / 年，年平均开工水平为 60%-70%，其 2016 年-2018 年产量分别为 3.02 万吨、3.14 万吨、3.39 万吨，2019 年上半年产量为 1.87 万吨（数据来源：中国化工信息中心及相关资料整理）。滕州瑞达为国内第二套装置，产能 6 万吨 / 年，原计划 2017 年投产，现已延后。根据目前在建及投产情况，预期产能投产后，我国聚丁烯-1 总产能有望达到 11 万吨 / 年，中国聚丁烯-1 主要企业及产能统计：

企业	产能 (万吨)	备注
山东东方宏业化工有限公司	5.0	已投产
山东省滕州瑞达化工有限公司	6.0	建设中，未按时投产
天津石化	2.5	巴斯尔技术，未投产
齐化集团 (已破产)	2.0	未投产

资料来源：中国化工信息中心及相关资料整理

(2) 国内聚丁烯-1 产品的需求情况

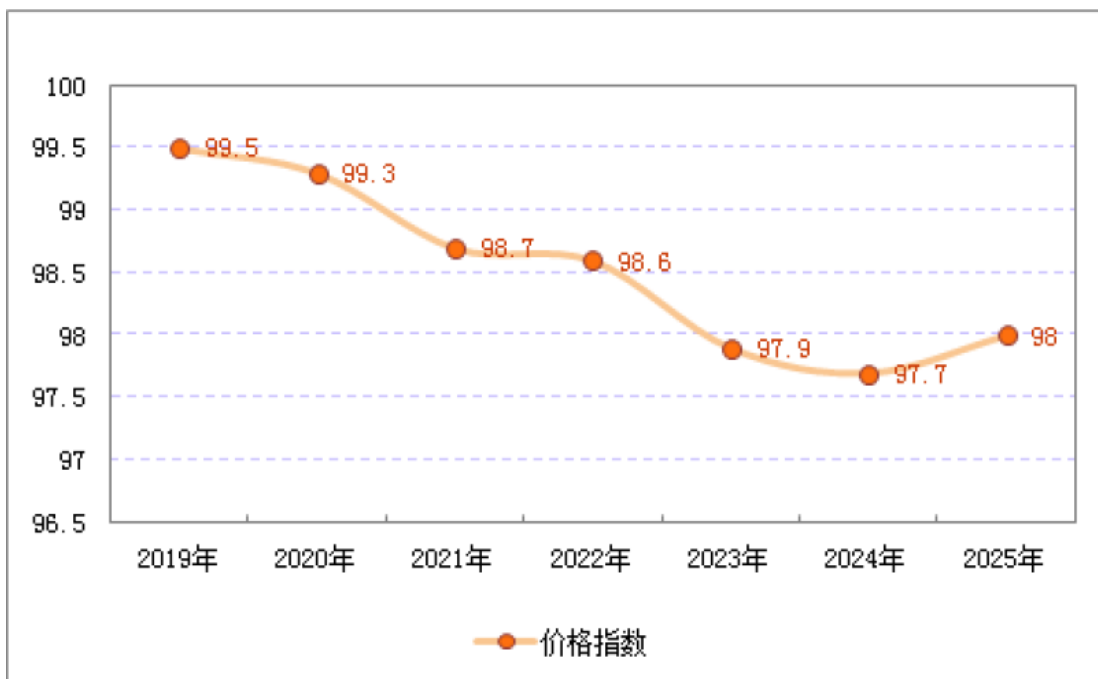
	需求量（万吨）	增长率
2015 年	4.01	-
2016 年	5.46	36.5%
2017 年	5.60	2.6%
2018 年	6.11	9.1%
2019 年上半年	3.28	7.5%

资料来源：中国化工信息中心及相关资料整理

聚丁烯-1 本身属于高价精细产品，主要用途为生产聚丁烯管材，国内前期主要依赖进口。山东东方宏业化工有限公司年产 5 万吨聚丁烯-1 装置投产后，替代了部分进口，就产能而言，其一家公司的产能基本能够满足国内的需求。另外，聚丁烯管材的高价使其接受度降低，替代品丰富，也是聚丁烯-1 需求面难以打开的原因。

（3）聚丁烯-1 的价格走势

根据使用进口原料的企业数据显示，聚丁烯-1 的进口单价为 2000-4000 美元/吨。2019-2025 年中国聚丁烯-1 市场价格指数预测如下：（数据来源：中国化工信息中心及相关资料整理）



国外 20 世纪 60 年代已经工业化生产的 1-丁烯聚合物主要是合成了高结晶度（结晶度为 50%~60%）、高等规度（高于 96%）的 PB，大多都采用与合成聚丙烯类似的催化体系和生产工艺。但是由于聚丁烯-1 的价格和生产成本要比 PE、PP 等聚烯烃塑料高，尤其是近两年研发了可替代聚丁烯-1 的 PPR（共聚型 PP）后，经济效益问题一直是妨碍聚丁烯-1 发展的重要原因。

4、公司对滕州瑞达应收账款中 75%以上账龄在 3 年以内，且 2019 年 11 月滕州瑞达重新获得试生产资格，在此情况下公司对其应收账款全额计提坏账准备的理由是否充分。

滕州瑞达于 2019 年 11 月重新获得了试生产资格，但由于前期建设项目资金主要依靠外部借款导致企业负债过高；长时间未能投产导致原意向客户流失；2019 年上半年的操作事故导致投入大量资金全面检修恢复；同时工人操作熟练程度不够，操作不稳定，使得装置试生产结果的不好把握、控制；滕州瑞达的生产经营情况十分艰难，没有有效提振盈利能力、改善自身财务状况的手段。

2019 年 6 月滕州瑞达与银行金融借款合同纠纷后，滕州瑞达金融借款难度加大，资金进一步紧张，未再获得授信。

结合滕州瑞达 2019 年履行债务偿还情况以及相关产品市场状况的变化，公司管理层认为滕州瑞达经营情况十分艰难，无能力继续支付工程款，经过公司管理层综合评估，经会计师建议，基于审慎原则，对滕州瑞达的应收账款全额计提

坏账准备。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，查阅了滕州瑞达提供的客户调整情况说明以及聚丁烯-1 的行业研究报告，我们认为，公司上述回复内容符合实际情况，2018 年底滕州瑞达不存在财务状况紧张的情况，公司 2019 年计提相关大额坏账准备的依据和理由充分。

问题 4、针对上述三个债务人，请公司核实并补充披露：（1）公司是否为回收上述应收账款采取了诉讼等必要措施。如未采取，请说明直接计提大额坏账准备的原因及合理性，相关判断是否合理；（2）公司是否存在一次性计提大额坏账准备，以后年度再通过坏账冲回实现利润，从而对不同年度进行盈余管理的计划或安排。

公司回复：

1、公司是否为回收上述应收账款采取了诉讼等必要措施。如未采取，请说明直接计提大额坏账准备的原因及合理性，相关判断是否合理；

对上述三个债务人的应收账款，公司高度重视，每季度均多次派人前往商讨催收回款事宜。鉴于目前应收款项迟迟未能收回，公司委托律师已于 2020 年 4 月 2 日向山西潞宝、辽宁缘泰、滕州瑞达三位债权人分别发送《律师函》，敬请上述三位债权人于《律师函》送达后限期回复，依双方之间的有关业务合同向公司支付全部合同欠款，否则，公司将采取法律措施，追究相应法律责任。

自 2019 年下半年以来，受到行业市场环境和其自身经营的影响，上述债务人都出现不同程度的资金紧张、盈利能力下降甚至经营恶化等状况。同时公司在催收过程，明显感觉到上述债务人的还款意愿均出现了大幅降低，双方沟通的顺畅程度也远不如以往年度。基于上述情况，公司管理层结合行业市场趋势、债务人的经营状况和实际催收情况进行综合分析，对债务人的经营预期前景、未来还款意愿的判断发生重大变化，预计应收账款无法回收，与公司原预期产生了较大的背离。因此公司为控制经营风险，经审慎考虑，按照会计师建议，对上述应收款项单项认定并计提大额坏账准备，相关判断具有合理性。

2、公司是否存在一次性计提大额坏账准备，以后年度再通过坏账冲回实现利润，从而对不同年度进行盈余管理的计划或安排。

自公司 IPO 以来，均按照制定的坏账政策对应收款项计提坏账准备，除因国家统一会计政策变动外，公司前后计提坏账减值准备的会计估计政策未发生变化，符合会计准则的规定。公司于 2019 年的计提大额坏账准备主要是基于当前市场环境、行业趋势、客户盈利能力和实际催收情况等因素进行的综合分析判断结果，由于债权人所在行业市场下行、毛利率下滑甚至经营恶化，以及目前双方沟通不畅等实际情况，公司认为上述债权人未来无法偿还相应款项，故公司按照会计师建议，在 2019 年末计提大额坏账准备，具有合理性。

综上所述，本次计提大额坏账准备相关会计处理具有一致性和审慎性，不存在一次性计提大额坏账准备，公司没有以后年度再通过坏账冲回实现利润，从而对不同年度进行盈余管理的计划或安排。

会计师核查程序及核查意见：

我们在前次问询函回复执行的核查程序基础上，向公司管理层了解进一步情况并查阅相关资料，我们认为，公司回复的情况属实，不存在一次性计提大额坏账准备从而对不同年度进行盈余管理的计划或安排。

信永中和会计师事务所（特殊普通合伙）

2020 年 4 月 12 日