华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）

《关于对河北四通新型金属材料股份有限公司的重组问询函》

（创业板许可类重组问询函【2016】第 50 号）的回复

（除特别说明外，金额单位为人民币万元）

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部《关于对河北四通新型金属材料股份有限公司的重组问询函》（创业板许可类重组问询函【2016】第 50 号）（以下简称“重组问询函”）的要求，本所组织相关人员就贵部重组问询函中要求本所会计师核查和发表意见的事项进行了认真讨论、核查，现回复如下：

第 4 题，2014 年、2015 年和 2016 年 1 月，标的公司经营活动现金流量净额分别为 -1,243.75 万元、35,862.63 万元、-4,056.07 万元，请补充说明经营性现金流变化较大以及与净利润存在较大差异的原因。请会计师、财务顾问核查后发表意见。

回复：

1. 经营性现金流变化较大的原因

2014 年 9 月天津车轮二期项目投产，2014 年末山东立中试生产，由于新项目投产和试生产的需要，天津车轮、天津汽配和山东立中铺底较多的流动资金（主要体现在存货的增加，预付款项和应收款项的增加），使得 2014 年经营活动现金流大幅减少。同时由于 2014 年铺底较多的流动资金，相应减少 2015 年的经营活动现金支出，使得 2015 年度经营活动现金流量净额较大。天津车轮、天津汽配和山东立中 2015 年度和 2014 年度经营活动现金流量净额如下：

单位名称	2015 年度	2014 年度	净增加额
天津车轮	19,354.25	-1,934.91	21,289.16
天津汽配	3,549.73	-3,371.89	6,921.62
山东立中	1,790.72	-5,051.30	6,842.01
合计	24,694.69	-10,358.10	35,052.79

2016 年 1 月经营活动现金流量净额为-4,056.07 万元，主要受票据结算和清理关联往来款，应付账款减少的影响。

2. 经营活动现金流量净额与净利润存在较大差异的原因

2014 年由于新项目投产和试生产的需要，铺底较多的流动资金，使得存货和经营性应收款项大幅增加。综合考虑 2015 年度和 2014 年度净利润与经营活动现金流量净额的差异较小，具体如下：

项目	2015 年度	2014 年度	合计
净利润	16,543.53	15,336.14	31,879.67
经营活动现金流量净额	35,862.63	-1,243.75	34,618.88
差异	19,319.11	-16,579.89	2,739.22

2016 年 1 月净利润与经营活动现金流量净额差异较大的原因主要是①由于 2016 年 1 月面向国内整车制造厂的收款主要以票据为主，使得应收票据增加 4,567.21 万元，②清理关联方往来款，使得应付账款减少 3,027.01 万元。

3. 会计师核查意见

经核查，会计师认为，2014 年 9 月天津车轮二期投产、2014 年末山东立中试生产，2014 年天津车轮、天津汽配和山东立中铺底较多的流动资金，2014 年经营活动现金流量净额大幅减少；由于 2014 年铺底较多的流动资金， 2015 年的经营活动现金支出相应减少，使得 2015 年度经营活动现金流量净额增幅较大；受 2016 年 1 月票据结算和清理关联方往来款的影响，2016 年 1 月经营活动现金流量净额减少；受上述因素的影响，2014 年、2015 年和 2016 年 1 月，经营性现金流变化较大并且与净利润存在较大差异。

第 5 题，报告书显示，在对交易标的采取收益法进行评估时，预测现金流中未包含募集配套资金投入带来的收益，请详细描述收益如何区分。请会计师、财务顾问核查后发表意见。

回复：

1. 资金投入对预测现金流的影响因素

采取收益法评估时，一般只基于标的公司现有的经营能力，不考虑未来可能由于管理层变动、经营策略调整和追加投资等情况导致的经营能力变化。截至评估基准日标的

公司三个产能扩建项目已取得相关部门的批复、土地使用证，还有订单和资金支持，本次评估考虑了上述项目的资本性支出及收益。

本次收益法评估时预测现金流支出中考虑的资本性支出为 42,670.64 万元，其中：2016 年 2 月-12 月、2017 年、2018 年的资本性支出分别为 23,082.51 万元、13,589.00 万元、5,999.13 万元。截至评估基准日 2016 年 1 月 31 日，标的公司已投资 6,155.00 万元。

资金投入对预测现金流的影响主要体现在：利用资金增加固定资产或无形资产投资，扩大公司业务规模或降低生产成本。

2. 募集配套资金情况

募集配套资金所投项目的投入主要为建设年产 400 万只轻量化铸旋铝合金车轮和 100 万套汽车高强铝悬挂件支架生产能力配套的厂房、设备等。募集配套资金所投项目拟在保定市建立铸旋车轮等厂房，并积极开拓客户，满足客户新增需求，以实现铸旋车轮的销售。

3. 本次收益法评估确定预测现金流的基本原则

标的公司未来年度营业收入的预测是以标的公司最近两年一期的业务开展情况为基础，结合已签订销售合同及与主要客户之间的合作意向以及未来行业发展趋势等因素所预测的，并考虑了企业产能的限制。根据客户整车的排产数据等资料统计，截止评估报告出具日，企业 2016 年、2017 年可配套车轮数为 1,562.79 万套、1,953.83 万套，高于收益法评估中预测的销量。本次收益法评估预测企业未来自产的产能及销量情况见下表。

单位：万只

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
自产产能	1,450.00	1,590.00	1,730.00	1,730.00	1,730.00
其中：铸旋车轮	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
自产销量	1,255.54	1,420.00	1,560.00	1,660.00	1,730.00
其中：铸旋车轮	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00

本次评估的业务收入是基于标的公司评估基准日的生产能力和包头盛泰一期扩建、包头盛泰二期、新泰三期工程的生产能力，对涂装、亮面等车轮进行预测的，其中：铸旋铝合金车轮的销量以基准日铸旋铝合金车轮的生产能力 160 万只为限，未考虑募投项

目对铸旋铝合金车轮、高强铝悬挂件支架产能及销量提升的影响。

综上所述，本次收益法评估是基于标的公司评估基准日的资产及扩建项目的规模、订单情况、业务发展计划等进行预测的，预测现金流时未考虑募投项目对未来业务预测的影响，不以募集配套资金投入为前提，预测现金流未包含募集配套资金投入带来的收益。

4. 会计师核查意见

经核查，会计师和评估师认为，本次收益法评估时是基于天津立中评估基准日的资产及扩建项目的规模、订单情况、业务发展计划等进行预测的，预测现金流时未考虑募投项目对未来业务预测的影响，不以募集配套资金投入为前提，预测现金流未包含募集配套资金投入带来的收益。

第 6 题，公司 2014 年、2015 年、2016 年 1 月的毛利率分别为 18.93%、20.44%、22.79%，请结合产品结构、同行业上市公司情况，说明产品毛利率逐年上升的原因、合理性。请会计师、财务顾问核查后发表意见。

回复：

1. 报告期内主营业务毛利率变动分析

报告期内，分产品收入结构如下：

项目	2016 年 1 月		2015 年度		2014 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
涂装	19,795.60	62.59%	212,599.79	64.67%	211,570.24	74.12%
亮面	11,531.27	36.46%	113,124.81	34.41%	71,175.68	24.93%
组装	138.67	0.44%	1,663.72	0.51%	1,519.41	0.53%
其他	161.22	0.51%	1,371.88	0.42%	1,191.82	0.42%
合计	31,626.76	100.00%	328,760.20	100.00%	285,457.15	100.00%

由上表可以看出，报告期内标的公司主营业务收入主要来源于涂装和亮面产品，二者合计占主营业务收入的比例超过 99%，涂装和亮面产品毛利率如下：

项目	2016 年 1 月	2015 年度	2014 年度
涂装	20.23%	18.81%	18.15%
亮面	27.05%	24.06%	21.35%
主营业务毛利率	22.73%	20.35%	18.92%

2014 年、2015 年和 2016 年 1 月主营业务毛利率分别为 18.92%、20.35%和 22.73%，持续增加，主要原因如下：

（1）报告期内，中高端产品占主营业务收入的比重持续增长。公司实行战略转型，加大全球中高端整车制造商客户开发和中高端车型配套开拓力度，提高中高端产品比重，增强公司的盈利质量和抗风险能力。亮面车轮在涂装车轮的基础上增加精车程序，除了减轻车轮重量外，还使车轮外表更加光亮和动感，从整体上提高汽车的美观程度，目前主要应用在中高档乘用车中。由于亮面车轮较涂装车轮增加了工序，改善了外观和性能，因此其毛利率高于涂装车轮；2015 年，公司承接的中高档车型配套订单持续增长，亮面车轮收入也随之增加，实现 113,124.81 万元，较 2014 年增长 58.94%，占收入的比重由 2014 年的 24.93%提高至 34.41%，亮面车轮的高毛利率和高增长率显著增加了公司毛利水平。

（2）报告期内，人民币汇率波动较大。公司外销产品计价货币主要为美元和欧元，2016 年 1 月、2015 年度汇率波动注情况如下：

币种	2016 年 1 月较 2015 年度	2015 年度较 2014 年度
美元	0.2163	0.1984
欧元	-0.1053	-0.6619

注：本期汇率=（期初汇率+期末汇率）÷2，本期较上期汇率波动=本期汇率－上期汇率。上述汇率为直接标价法

公司 2016 年 1 月、2015 年度由于汇率波动对收入的影响如下：

项目	币种	2016 年 1 月	2015 年度
外币主营业务收入	美元	1,773.33 万美元	20,176.08 万美元
	欧元	253.14 万欧元	2,981.82 万欧元
汇率波动对主营业务收入影响注	美元	383.57 万人民币	4,001.93 万人民币
	欧元	-26.67 万人民币	-1,973.51 万人民币
	合计	356.90 万人民币	2,028.41 万人民币
占主营业务收入的比重		1.13%	0.62%

注：汇率波动对主营收入的影响=本期外币主营业务收入×本期较上期汇率波动

根据上表模拟测算，由于人民币兑美元贬值，外销收入增加，毛利率水平也将随之提高。

（3）公司产能的提升和产量的增加降低了外协销量占公司主营业务销量的占比，扩展了毛利空间。

具体到各类产品来看：2014 年和 2015 年涂装车轮毛利率较为稳定，2016 年 1 月毛利率较 2015 年增加 1.42%，主要受人民币贬值的影响。

亮面车轮 2015 年毛利率较 2014 年提高 2.71%，2016 年 1 月毛利率较 2015 年增加 2.99%，一方面受人民币兑美元贬值的影响；另一方面受公司承接越来越多的中高端整车配套订单，客户结构不断优化，订单质量不断提升，毛利率也随之有所增加。

2. 与同行业上市公司毛利率比较情况

公司名称	2015 年度	2014 年度
万丰奥威	24.83%	20.91%
跃岭股份	19.55%	24.04%
天津立中	20.35%	18.92%

2014 年和 2015 年，天津立中毛利率低于同行业可比上市公司的平均水平。

2015 年和 2014 年，天津立中毛利率低于万丰奥威，主要原因为万丰奥威业务规模较大，出口规模较大，中高端产品占比较高，在客户结构方面与天津立中存在差异。

2014 年，天津立中毛利率低于跃岭股份，主要原因：跃岭股份主要服务于 AM 市场且以出口为主导，天津立中主要服务于全球 OEM 市场，而 AM 市场毛利率整体高于 OEM 市场。 2015 年，天津立中毛利率高于跃岭股份，主要原因：跃岭股份以出口业务为主导，受全球外贸增长乏力和非美货币汇率普遍贬值等影响，公司主要出口市场订单大幅下降，特别是公司原主要出口市场俄罗斯及乌克兰由于政治经济影响需求极度萎缩，业务下滑，导致跃岭股份毛利率下降。

尽管 2014 年和 2015 年天津立中毛利率低于万丰奥威和跃岭股份的平均水平，但随着公司不断加大下游市场开发力度并优化客户结构以及本次募投项目的建设实施，特别是中高端产品产能将得到显著扩张，毛利率也将得到持续提升。

3. 会计师核查意见

经核查，会计师认为，受产品结构、产能扩大和人民币贬值的影响，报告期内，天津立中的毛利率逐年增加；由于与同行业上市公司在客户结构、产品结构等方面存在差异，导致天津立中与万丰奥威和跃岭股份的毛利率存在差异。

（本页无正文，为华普天健会计师事务所（特殊普通合伙）<关于对河北四通新型金属材料股份有限公司的重组问询函>（创业板许可类重组问询函【2016】第 50 号）的回复之签署页）

华普天健会计师事务所　　中国注册会计师：

（特殊普通合伙）

中国注册会计师：

中国•北京　　中国注册会计师：

年　　月　　日