

**立信会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**关于江苏江南高纤股份有限公司 2016 年年报**  
**事后审核问询函意见答复**

信会师函字[2017]第 ZA418 号

上海证券交易所：

我们接受江苏江南高纤股份有限公司（以下简称“江南高纤”或“公司”）的委托，对江南高纤 2016 年度财务报表进行了审计。江南高纤的责任是提供真实、合法、有效和完整的资料，我们的责任是依据《中国注册会计师审计准则》的有关规定进行相关的审计或审核，并出具相应的审计或审核报告。

根据贵所《上证公函（2017）0657 号》，我们对贵所要求会计师回复的问题进行了审慎核查，现答复如下：

**一、经营业务相关事项**

**1、年报披露，报告期内受化纤市场需求低迷影响，公司复合短纤维销售量同比减少 24.64%，产能利用率为 37.61%。2016 年 10 月，公司披露拟实施非公开发行股票事项，并计划将募集资金用于复合短纤维生产线新建和升级改造等。请公司结合复合短纤维行业发展情况和公司相关经营情况，补充披露产能扩张的必要性及合理性，是否存在产能无法消化的风险等。同时，请财务顾问和年审会计师发表意见。**

**回复：**

**1、产能扩张的必要性及合理性**

**（1）复合短纤维行业发展情况**

高性能复合短纤维产品主要通过制成无纺布广泛应用于各类一次性卫生材料，如女性卫生用品、婴儿纸尿裤、成人失禁用品等。

随着我国老龄化率的不断提升和国内婴儿出生高峰的来临、城市老龄化人口的增加、农村城市化进程的加快，以及居民收入水平的提高和消费观念的改变，预期未来五年上述一次性卫生产品在农村妇女市场、婴幼儿市场、老年人市场的渗透率和使用率将得到进一步的提高，使用一次性卫生用品的人口还必将进一步增加，且使用的卫生材料也越趋高档。预计未来五年，一次性卫生用品对于无纺布的需求增长率有望达到年均 10%左右。

在“二孩政策”和人口老龄化的影响下，国际知名非织造卷材企业、卫生用品生产商纷纷部署其亚洲地区的生产中心，未来下游一次性卫生用品市场容量将进一步快速增长，高性能复合短纤维需求量的快速增长可期。

复合短纤维作为功能性、差别化纤维，其在设备投入、技术研发、工艺要求、产品品质等方面均有较高要求，目前国内有能力大规模生产的企业并不多。特别是随着消费升级、强制性国家标准 GB 31701-2015《婴幼儿及儿童纺织产品安全技术规范》的颁布，不仅国际品牌客户对产品有严格的品控要求，国内知名品牌也在不断提高质量及卫生要求。一次性卫生用品正在向更卫生、更舒适的高端方向发展，也对原材料之一的复合短纤维提出了更高的行业发展标准。由于技术和设备等原因，国内仅有少数厂家能够生产符合知名品牌商要求的高性能复合短纤维，国内高端产品市场供不应求仍需进口。公司目前已具备年产 19 万吨复合短纤维的生产能力，占据国内高端复合短纤维 50%-55%左右的市场份额，并在复合短纤维的生产装备、产品质量、产品稳定性的和生产规模方面优于国内大部分的生产企业。国外竞争对手主要有日本 Chisso、韩国 Huvis、中国台湾远东和丹麦 FiberVision 等，公司与国外先进化纤企业（如：日本 Chisso、韩国汇维士等）相比，无论在资金实力、技术积累、产品研发等方面仍然存在一定差距。一旦国外先进化纤企业携其资金、技术优势强力开拓国内市场，公司也将面临巨大挑战。因此，为了保持行业领先地位，在下游市场快速增长的情况下提升市场竞争力，公司需要对复合短纤维产品持续进行资金投入，通过不断升级改造，在提高整体产能和市场份额的同时，进一步提升产品性能，优化复合短纤维的品种结构，提高产品的附加值和竞争力，以应对来自国内国外的挑战。

由于国内一次性卫生用品行业市场继续保持增长，下游大中型非织造布企业积极扩张并优化升级生产线。公司主要客户厦门延江新材料股份有限公司 2016 年无纺布产能较 2015 年新增 4000 吨，并拟新建年产 22,000 吨打孔无纺布项目（出自厦门延江新材料股份有限公司披露的招股说明书）。公司主要客户北京大源非织造股份有限公司 2016 年陆续设立新的生产基地，包括购买土地、投产生产线等资本性支出超过 1 亿元，新投产年产能 8000 吨的水刺无纺布生产线和年产能 2000 吨的热风无纺布生产线，并与宝洁公司签订年需求量为 5500 吨的热风打孔无纺布采购合同，合同自 2017 年 1 月开始供货（出自北京大源非织造股份有限公司披露的 2016 年年报）。除此之外，据公司向客户了解，公司其他主要客户均有不同程度的扩张计划。国际知名卫生产品品牌商已对公司开展了供应商体系认证考察，如合作达成，产能将迅速达到饱和。因此，公司本次产能扩张是必要的和合理的。

## (2) 公司经营情况

公司近三年内主营业务盈利水平下滑，主要原因如下：一是受 2015 年原油价格大幅下跌的影响，化纤大宗类产品价格出现大幅下跌，公司涤纶毛条、复合短纤维产品价格也出现不同程度的下滑，挤压了产品毛利空间；二是公司中低端产品市场需求下降，市场竞争激烈，粗纺毛条及非卫材用复合短纤毛利率下降幅度较大，特别是非卫材复合短纤毛利率降为负数，因此，公司减少了低端产品的生产及销售。与此同时，公司的中高端产品精纺毛条需求保持稳定；卫材用复合短纤销量稳步增长，近三年复合增长率超过 10%，是公司的主要利润来源。因此本次募投项目的实施使公司扩大中高端产品产能，淘汰盈利能力较弱的低端产能，提升产品性能，增加产品附加值，有利于增强公司持续盈利能力，项目实施是可行和必要的。

## (3) 产能利用率低原因分析

公司近三年复合短纤维产品产能利用率情况如下：

产品	2016 年度	2015 年度	2014 年度
复合短纤维	37.61%	75.63%	85.82%

公司 2014 年-2015 年复合短纤维产能利用率较为充足，2016 年产能利用率较低，主要原因一是前次募集资金项目复合短纤维新建 8 万吨部分生产线于 2015 年底经初步调试达到预定可使用状态，随着热风、热轧等非织造布技术的快速发展，对复合纤维产品质量提出了更高的要求，满足客户差别化需求需要磨合的过程，因此，新线调试磨合因素导致新增产能在 2016 年的利用率仍较低；二是由于产业升级，公司原有低端产品非卫材用复合短纤维由于下游需求低迷，毛利率水平已为负，公司减产毛利率为负的非卫材类复合短纤维，该产品 2016 年销量为 17,816 吨，较 2015 年减少 34,523 吨，下降 65.96%。

针对 2016 年末未完全利用的复合短纤维产能，一方面公司原有中低端产品毛利率为负，中低端产能利用率不足，现有中低端产品也不能满足国际知名品牌商的无菌卫生标准，因此本次募投项目对 2007 年公开发行股票募集资金项目建成的“年产 8 万吨多功能复合短纤维纺丝生产线技术改造项目”的中低端产品的产能进行升级改造，将原有中低端产能向高端转化，有利于公司提高产能利用率和持续盈利能力；另一方面公司 2015 年末的新增产能正在逐步消化中，公司积极开拓业务，国际知名品牌商已对公司开展了供应商体系认证考察，如合作达成，预计该部分产能将很快达到满负荷状态，而未来 3-5 年，随着市场需求的进一步增

长, 现有高端产能预计无法满足未来几年市场的快速增长需求, 因此通过本次“新建年产 4 万吨高性能复合短纤维生产线项目”项目是公司布局未来利润增长点的必要举措, 有利于增强公司持续盈利能力。同时, 据全球知名技术调查顾问公司 Technavio 集团发布的最新报告显示, 亚太地区纸尿裤市场规模在 2020 年将达到 280 亿美元, 年复合增长率超过 10%, 本次项目新增 4 万吨高性能复合短纤维产能, 产能新增比例为 21%, 按市场规模增长率测算将在 2 年内达到满负荷, 因此新增产能是具有合理性及必要性的。

## 2、产能可能无法消化的风险提示

尽管公司对本次新增复合短纤产能项目进行了充分论证, 但如市场需求增长未达预期, 仍存在新增产能无法完全消化的风险, 公司已在《非公开发行 A 股股票预案 (第二次修订稿)》中对相应风险进行了提示, 具体如下:

### “1、产能扩张的市场销售风险

本次募集资金投资项目将新建 4 万吨高性能复合短纤维生产线, 项目投产后, 公司复合短纤维产能将达到 23 万吨/年, 能有效改善公司的产品结构, 更好地满足市场需求, 但产能扩张将对公司的市场开拓能力提出更高的要求。

在前期的市场开拓中, 公司凭借产品质量的优势, 奠定了市场地位, 积累了广泛的客户资源, 获得了国内外主流客户的认可, 并培养了自身的销售队伍。为配合募集资金投资项目产能的消化, 公司已建立目标市场信息收集渠道, 通过采用对下游客户进行技术营销等手段, 拓展市场空间。虽然本次募集资金投资项目产品市场需求旺盛, 且公司已具备成熟的复合短纤维生产能力, 但由于本次募集资金投资项目投产后的产能规模较大, 不排除因市场需求未达预期, 或者市场开拓不力而导致新增产能无法消化的风险。”

综上, 核查了公司复合短纤维产品的行业发展情况、公司相关经营情况, 并且分析了复合短纤维产品产能利用率近年来逐年降低的原因, 我们认为公司本次募投项目扩张产能是必要的和合理的。尽管公司对本次新增复合短纤维产能项目进行了充分论证, 但是仍存在新增产能无法完全消化的风险, 公司已在《非公开发行 A 股股票预案 (第二次修订稿)》中对该风险进行了充分提示。

## 二、经营风险相关事项

4、2015年，永大小贷亏损3.28亿元，公司对其进行全额计提，期末其账面价值已为零；报告期内，永大小贷再次亏损，亏损额为2.96亿元。请公司补充披露：

- (1) 根据《企业会计准则第2号-长期股权投资》应用指南的有关规定，对仍未确认的应分担被投资单位的损失，应在账外备查登记，请补充披露相关会计处理；
- (2) 永大小贷持续大额亏损，公司对该项业务的考虑，是否存在其他安排；
- (3) 请年审会计师发表意见。

回复：

### 1、账外备查登记情况及会计处理

公司已设立了长期股权投资账外备查簿，账簿记录了截至2015年12月31日被投资单位永大小贷净资产-139,368,479.10元，按投资比例40%计算，公司未确认的投资损失为-55,747,391.64元；2016年永大小贷净利润-296,324,983.49元，按投资比例40%计算，新增未确认的投资损失-118,529,993.40元；截至2016年12月31日未确认的投资损失累计为-174,277,385.04元。

### 2、公司对该项业务的考虑

公司对永大小贷暂无追加投资或处置计划。公司已于2017年4月25日出具声明：“本公司目前对所持苏州市相城区永大农村小额贷款有限公司、苏州市相城区永隆农村小额贷款有限公司、江苏金创信用再担保股份有限公司股权尚无未来三年追加投资或处置计划。本公司承诺未来不继续使用自由资金或利用本次非公开发行募集资金投资或变相投资金融或类金融业务。”

综上，我们核查了长期股权投资账外备查簿的登记情况，认为公司对未确认的被投资单位的损失的会计处理符合《企业会计准则第2号-长期股权投资》应用指南的有关规定；公司暂无对永大小贷的后续安排。



中国注册会计师：

朱福平

中国注册会计师：

陈俭

二〇一七年六月五日

