

证券代码：600550 证券简称：保变电气 公告编号：临 2017-074
债券代码：122083 债券简称：11 天威债

保定天威保变电气股份有限公司
关于上海证券交易所对公司 2016 年年度报告
事后审核问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

保定天威保变电气股份有限公司（以下简称“公司”或“保变电气”）于 2017 年 5 月 22 日收到上海证券交易所下发的《关于对保定天威保变电气股份有限公司 2016 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2017】0620 号，以下简称《问询函》），根据《问询函》要求，现将相关问题回复情况公告如下：

一、关于经营情况

1、公司第一至第四季度分别实现营业收入8.62亿元、10.09亿元、5.86亿元和16.11亿元，实现归属于上市公司股东扣除非经常性损益后的净利润分别为857万元、397万元-8456万元和7748万元，各季度营业规模和经营业绩出现较大波动。请公司结合业务特点、收入确认、成本费用构成、资产减值等因素，说明各季度收入和利润的波动原因。

公司回复：

公司主营业务为变压器产品的生产与销售，主要客户为各大电网及电力公司，公司产品采用订单式生产模式。结合变压器行业特点，公司确认收入的一般原则为产品发运、客户签收、且取得客户签收的运输单判断已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方时确

认收入。

公司2016年度完全按照产品交付时点组织生产，产品收入确认、成本费用构成以及资产减值计提政策等季度内未发生变化，但因公司单笔订单金额较大，且产品销售结构差异导致毛利率各不相同，重点项目交付时点直接影响季度间营业规模和经营业绩出现较大波动。具体情况分析如下：

(1) 保变电气2016年1-4季度经营业绩情况

2016年1-4季度公司实现营业收入分别为8.62亿元、10.09亿元、5.86亿元、16.11亿元，成本费用合计分别为8.56亿元、10亿元、6.7亿元、13.79亿元，实现净利润分别为0.10亿元、0.48亿元、-0.52亿元、1.04亿元，公司成本费用及净利润与收入规模呈现同方向变动。受公司订单交付时点及产品销售结构差异影响，公司季度间收入规模及产品毛利波动较大，部分季度因营业收入规模较小、综合毛利偏低，无法弥补当期成本费用形成亏损，但结合公司生产经营特点综合分析，上述季度间差异属于正常波动。

保变电气 2016 年 1-4 季度经营业绩情况

单位：亿元

项目	2016年1季度	2016年2季度	2016年3季度	2016年4季度
营业收入	8.62	10.09	5.86	16.11
营业成本	6.91	8.04	4.72	11.39
税金及附加	0.06	0.05	0.05	0.26
销售费用	0.22	0.40	0.46	0.75
管理费用	0.75	0.78	0.75	0.90
财务费用	0.60	0.73	0.72	0.48
资产减值损失		0.07		1.45

利润总额	0.12	0.52	-0.50	1.01
净利润	0.10	0.48	-0.52	1.04
归属于母公司所有者的净利润	0.13	0.51	-0.53	0.98

(2) 保变电气2016年1-4季度资产减值计提情况

公司于2016年2季度和4季度分别计提资产减值损失0.07亿元、1.45亿元，2016年4季度减值计提金额较大，主要是公司按照成本与可变现净值孰低的原则对部分存在减值迹象的存货资产计提减值0.70亿元，同时委托银信资产评估有限公司出具保定天威英利新能源有限公司股东全部权益价值估值报告（银信北分咨报字【2017】京第0001号），依据评估结果对天威英利股权投资计提减值0.31亿元，上述减值计提对公司季度间经营业绩产生一定影响。

2、公司2016年度实现营业收入40.68亿元，同比增长1.02%，营业成本31.06亿元，同比降低5.89%，毛利率较上年提高5.59个百分点。请公司结合收入确认政策、成本具体构成项目的变动等，分析说明毛利率提高的原因。

公司回复：

结合变压器行业的特点，公司确认收入的一般原则为产品发运、客户签收、且取得客户签收的运输单判断已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方时确认收入。

公司2016年度主营业务毛利率变动原因如下：

(1) 公司以国内外市场需求为导向，聚焦资源、聚焦主业，在国内外投标过程中，以变压器产品行业领先的技术为基础，2016年度产品的销售结构得到极大改善，直流产品、特高压产品等收入占比较上年提高约9.9%，产品盈利能力增强。

(2) 公司内部推行降本增效，优化产品电气方案及结构设计；创新采购模式通过集中竞争性谈判、加强与原材料供货商的战略合作等方式，提升价格谈判能力；以提高生产效率等措施实现产品设计、采购、生产降本，提高产品盈利能力。

主营业务成本构成变动情况

单位：亿元

成本构成项目	本期金额	本期占营业收入比例(%)	上年同期金额	上年同期占营业收入比例(%)
原材料	26.09	64.13	27.35	67.91
燃料动力	0.64	1.58	0.55	1.36
人工费用	1.92	4.73	2.12	5.27
制造费用	1.99	4.89	2.55	6.34

2016年主营业务成本构成中原材料较上年同期减少1.26亿元，占公司营业收入比重较上年下降3.78%，其他项目较上年同期减少0.66亿元，占公司营业收入比重较上年下降1.76%，公司降本举措效果初步显现，产品毛利水平得以提升。

(3) 公司输变电产品主要原材料包括硅钢片、铜、变压器油等采购价格2016年较上年基本呈现下降趋势，提升了公司产品的毛利。

3、根据年报披露，公司主要产品为变压器及配件，整体来看，市场竞争激烈，但近三年来，公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入比例分别为123%、103%、114%。请公司结合销售回款、信用政策、主要客户等情况，通过与同行业对比分析，说明公司销售商品现金流入持续高于当年营业收入的原因。

公司回复：

公司销售商品现金流入持续高于当年营业收入的原因如下：

(1) 销售商品收到的现金与营业收入核算口径不同，销售商品收到的现金为销售合同价款，营业收入核算基础为不含增值税价，二者相差增值税 17%。

(2) 公司销售商品现金流入主要包括预收合同款及回收的应收账款。公司主要客户为各大电网及电力公司，客户信用等级较高，资金状况良好。围绕国家能源发展战略，公司加大市场开拓力度，中标昌吉至古泉特高压直流工程项目、上海庙至山东特高压直流输电工程、内蒙古扎鲁特至青州特高项目等特高压直流项目，客户按项目进度支付预付款、设计冻结款，该款项公司确认为预收账款，预收账款占合同总金额比例约为 40%-50%；2016 年底预收款项 15.76 亿，较年初增加 9.87 亿。

(3) 公司销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入比例基本处于行业平均水平。

二、关于财务情况

4、公司期末应收账款余额32亿元，较期初账面余额23亿元大幅增加40%，与主营业务收入的增长幅度不匹配。请公司结合本期收入确认情况、信用政策变化情况等，对应收账款与主营业务增长偏离情况进行分析说明。

公司回复：

公司主营业务为变压器产品的生产与销售，主要客户为各大电网及电力公司，公司产品采用订单式生产模式，通过公开投标获得产品订单，签订合同后按照产品交付进度组织生产。结合变压器行业特点，公司确认收入的一般原则为产品发运、客户签收、且取得客户签收的运输单判断已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方时确

认收入。货款结算多采用“预付款、到货款、投运款、质保金”的结算方式。应收账款与主营业务增长幅度不匹配的主要原因为公司按照合同进度要求2016年四季度部分大额订单交付实现销售，占合同金额比例50%-60%的“到货款、投运款、质保金”至年底尚未收回所致：2016年四季度实现主营业务收入15.45亿元，至年底未回款金额约8亿元。

5、公司期末货币资金余额中，其他货币资金余额16.88亿，较期初余额大幅增长，请补充披露其他货币资金的构成项目及其用途。

公司回复：

公司2016年末其他货币资金余额16.88亿元，较期初增加11.71亿元。变动较大的主要原因为2016年特高压、直流订单增加，依据合同要求，办理多笔大额保函导致保函保证金存款大幅增加所致。其他货币资金构成项目及用途如下：

保变电气2016年末其他货币资金变动情况明细表

单位：亿元

项目	期末余额	期初余额	增减变动额
银行承兑汇票保证金	1.19	0.76	0.43
信用证保证金	1.13	1.20	-0.07
保函保证金	14.56	3.21	11.35
合计	16.88	5.17	11.71

6、公司本期计提存货跌价准备6990万元，其中，对在产品、库存商品计提存货跌价准备6891万元，存货跌价准备期末余额2.07亿元，计提比例为16%。请公司进一步说明以下问题：（1）结合产品成本、售价等因素，说明跌价准备计提比例较高的原因，以及对公司未来经营的影响；（2）库存商品存货跌价准备本期增加额和本期减少额中，“其他”的具体构成项目。

公司回复：

(1) 公司跌价准备计提比例较高的原因分析

保变电气2016年末存货跌价余额情况：

单位：万元

项目	账面余额	跌价准备	跌价准备占账面余额比重（%）
原材料	25,626.14	2,948.27	11.50
在产品	39,132.13	5,838.01	14.92
库存产品	61,846.87	11,910.07	19.26
周转材料	30.04		
合计	126,635.18	20,696.34	16.34

根据《企业会计准则第1号-存货》，公司按照成本与可变现净值孰低的原则对部分存在减值迹象的产品计提跌价准备。

①原材料

截止2016年末，公司原材料账面余额25,626.14万元，已提存货跌价2,948.27万元，跌价准备占账面余额比重11.50%，主要是公司对积压时间较长或因产品更新换代失去使用价值的材料按照账面成本高于可变现净值部分计提的跌价准备。

②在产品

截止2016年末，公司在产品账面余额39,132.13万元，已提存货跌价5,838.01万元，跌价准备占账面余额比重14.92%，公司根据在产品达到销售状态的预计成本费用总额高于合同售价部分计提跌价准备。

③库存商品

截止2016年末，公司产成品账面余额61,846.87万元，已提存货跌价11,910.07万元，跌价准备占账面余额比重19.26%，主要是近年来输变电产业市场供求失衡、竞争异常激烈，变压器产品市场售价持续

走低，公司基于谨慎性原则对成本高于可变现净值的部分产品相应计提跌价准备。

公司采用订单式生产模式，已计提存货跌价准备产品可正常实现销售，对公司未来经营无影响。

(2)库存商品存货跌价准备本期增加额中“其他”项2235.44万元，以及在产品存货跌价准备本期减少额中“其他”项2236.85万元，主要是前期已提存货跌价准备的在产品本期完工入库，相应结转的存货跌价准备。

7、公司期末预收账款余额15.76亿元，与年初相比，增长近3倍。请公司结合相关合同签订情况、供货和付款约定情况、收入确认条件等，说明公司本年预收账款大幅增加的原因。

公司回复：

国网特高压“四交五直”工程已经全部启动，“十三五”期间，后续特高压工程分三批建设“五交八直”、“四交两直”、“三交一直”。同时4条国际线路已规划并逐步落地，围绕国家能源发展战略，公司加大市场开拓力度，中标了多个特高压交直流项目（公司已按照相关要求
进行信息披露），主要合同有：

(1) 上海庙至山东特高压直流输电工程上海庙站，金额：6.09 亿元；

(2) 上海庙至山东特高压直流输电工程临沂站，金额：11.26 亿元；

(3) 内蒙古扎鲁特至青州特高压项目，金额：10.64 亿元；

(4) 昌吉至古泉特高压直流工程项目，金额：11.53 亿元；

(5) 滇西北至广东特高压直流项目，金额：9.35 亿元。

以上特高压项目在合同签订后产品交付之前，客户按项目进度支付预付款、设计冻结款，该款项公司确认为预收账款，预收账款占合同总金额比例约为 40%-50%。上述合同交货期绝大部分集中在 2016 年以后，根据企业会计准则及公司收入确认的具体原则尚未达到收入确认条件，相应预付款、设计冻结款确认为预收账款，造成 2016 年末预收账款余额较高。

8、公司本期对保定天威英利新能源有限公司计提减值准备2745万元。请公司进一步说明天威英利经营现状、减值原因、历年计提减值的情况、依据及充分性。

公司回复：

保定天威英利新能源有限公司（以下简称“天威英利”）系保变电气参股公司，公司持股比例18.99%，因不再对其具有重大影响，并且在活跃市场中没有报价，对于剩余股权改按《企业会计准第 22 号—金融工具确认和计量》的有关规定在可供出售金融资产以成本法进行计量。以下为天威英利近三年经营情况：

天威英利2014-2016年利润简表

单位：万元

项目	2016 年	2015 年	2014 年
营业收入	19,023	67,707	143,925
营业成本	21,766	90,245	139,696
税金及附加	496	253	3,274
销售费用	382	2,675	3,407
管理费用	8,627	12,790	16,431
财务费用	4,159	10,923	24,454
资产减值损失	9,238	42,607	1,880
投资收益	8,878	16,565	15,254

营业利润	-16,769	-75,223	-29,963
营业外收支净额	800	1,529	-1,311
利润总额	-15,969	-73,694	-31,274
所得税费用	81	16,442	1,189
净利润	-16,050	-90,136	-32,463

近年来，受国内外光伏行业整体形势影响，光伏组件价格持续下跌，自2015年以来天威英利收入规模不断下降，经营持续亏损，对外发行债券无法按期兑付形成债券违约。

公司于报告期末依据企业会计准则相关规定对天威英利股权投资履行减值测试程序，减值计提充分、合理。截止2016年12月31日，保变电气对天威英利股权投资累计计提减值29970万元，其中2015年度计提减值27225万元，主要是基于天威英利经营现状，按照谨慎性原则在对天威英利净资产账面价值按照保变电气会计政策进行调整的基础上进行减值测试并计提减值准备。2016年度计提减值2745万元，公司委托银信资产评估有限公司出具保定天威英利新能源有限公司股东全部权益价值估值报告（银信北分咨报字【2017】京第0001号），依据评估结果计提减值。

三、关于财务风险

9、公司负债水平常年较高，2016年末资产负债率为93.43%，流动比率为0.78，速动比率为0.6。请公司进一步说明以下问题：（1）年报显示，公司期末短期借款大幅增加80%，请公司结合现金流入流出情况以及资金需求等因素，说明大额借款的原因；（2）请公司结合上述财务指标，充分说明是否存在相关财务风险及其判断依据。

公司回复：

（1）短期借款增加的原因如下：

①满足经营性资金需要

公司按程序于 2016 年 7 月 11 日对有效申报回售的“11 天威债”实施回售,除 3270 万元未申报回售外,其余 156730 万元均按期回售。回售债券后为满足经营性资金需要,公司增加了部分短期借款。

②办理大额保函存入保证金造成资金占用较多

公司 2016 年成功中标多笔特高压直流项目,签订合同量增加,导致保函大幅增加,保函保证金资金占用较多。为及时收回货款,加速资金回笼,公司增加了短期借款用于保函开立。2016 年末,其他货币资金中保函保证金 14.56 亿元,较年初 3.21 亿元增长 11.35 亿元。

(2) 财务风险情况

公司 2016 年末资产负债率为 93.43%,流动比率为 0.78,速动比率为 0.6,负债水平总体偏高,但结合公司目前生产经营情况,尚不存在较大财务风险,原因如下:

①公司客户群主要为各大电网及电力公司等优质客户,客户信用度较高,坏账风险较低,公司 2016 年实现经营活动现金净流量 5.10 亿元,同比增加 3.57 亿元。

②公司目前在手订单充足,2016 年度中标了上海庙至山东特高压直流输电工程上海庙站、上海庙至山东特高压直流输电工程临沂站、内蒙古扎鲁特至青州特高压项目等多个特高压交直流项目,市场占用率稳步提升,生产经营状况良好,预期公司未来资产周转呈现向好趋势。

③公司与各合作银行均保持着长期稳定的联系,2016 年度公司共获得各银行综合授信 122.72 亿元,同比增加 13.84 亿元,各项融资业务正常进行,按时还本付息,并且不断开拓新的融资方式,偿债风

险较低。

四、关于项目进展

10、公司重要在建项目中，技改技措项目、特高压项目投资、制造能力提升项目、高压互感器项目本年度工程进度与以前年度相比，无进展，且进度均接近100%，特高压变压器制造能力提升项目进展缓慢。请公司明确以下问题：（1）项目进展缓慢原因；（2）相关项目是否已具备转入固定资产的条件。

公司回复：

（1）项目进展缓慢原因如下：

特高压变压器制造能力提升项目涉及范围广、实施周期长，需与生产交叉进行，公司2016年度多个重点项目集中交付，生产任务相对饱和，造成该项目进展相对缓慢。

（2）特高压项目投资、技改技措项目、制造能力提升项目、高压互感器项目均由若干个工程合同组成，大部分主体已完成转固，账载金额多为改扩建后续支出，尚未达到预定可使用状态，暂不具备转入固定资产的条件。

特此公告。

保定天威保变电气股份有限公司董事会

2017年6月7日