

康得新复合材料集团股份有限公司

关于深交所问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

康得新复合材料集团股份有限公司（下称：公司或康得新）于 2017 年 8 月 25 日收到深圳证券交易所《关于对 2017 年半年报的问询函》（中小板问询函【2017】第 3 号）（下称：《问询函》），公司对相关问题进行了认真分析后，应监管要求对《问询函》中所列问题向交易所做出书面回复并披露如下：

1、截至 2015 年末、2016 年末、2017 年 6 月末，你公司账面货币资金分别为 100.87 亿元、153.89 亿元、168.43 亿元，同期有息负债（短期借款+长期借款+应付债券）分别为 50.59 亿元、57.05 亿元、98.33 亿元，2017 年上半年，你公司利息收入为 0.5 亿元，利息支出为 2.34 亿元，请补充说明：

（1）请结合你公司业务发展情况测算营运资金需求，说明你公司货币资金水平与资金需求是否匹配，以及在货币资金较为充裕的情况下新增借款的原因及合理性；

（2）请结合你公司银行存款结构、理财产品购买情况、同期银行存款利率等说明利息收入的合理性，是否符合市场水平；

（3）请说明你公司货币资金相关内控措施的执行情况，是否存在关联方非经营性占用上市公司资金的情形，请保荐机构恒泰长财证券有限责任公司核查并发表明确意见。

公司回复：

（1）关于公司账面货币资金的构成 （单位：亿元）

| 项目/时间 | 2017 年 6 月 30 日 | 2016 年 12 月 31 日 | 2015 年 12 月 31 日 |
|------------|-----------------|------------------|------------------|
| 募集资金 | 60.57 | 73.12 | 29.83 |
| 保证金及计划还贷资金 | 34.00 | 24.00 | 24.00 |

| | | | |
|--------|--------|--------|--------|
| 美金外债 | 20.00 | - | - |
| 经营所需资金 | 53.86 | 56.77 | 47.03 |
| 合计 | 168.43 | 153.89 | 100.87 |

根据资金预测，公司 2017 年度用于经营的资金需求量维持在 50-60 亿。2017 年度，公司光学膜二期将陆续投产，项目投产后营运资金大部分需要公司自行解决，为此公司需要储备充足的资金。结合公司业务发展情况测算营运资金需求，公司货币资金水平与资金需求匹配。

营运资金需求测算（以 2016 年度为例）

| 名称 | 金额/数量 | 名称 | 数量 | 名称 | 数量 |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 上年度销售收入 | 92.32 亿元 | 应收账款周转次数 | 2.42 次 | 应收账款周转天数 | 148.76 天 |
| 上年度利润总额 | 23.03 亿元 | 预收账款周转次数 | 141.01 次 | 预收账款周转天数 | 2.55 天 |
| 上年度销售利润率 | 25.00% | 存货周转次数 | 9.71 次 | 存货周转天数 | 37.08 天 |
| 预计销售收入年增长率 | 35.00% | 预付账款周转次数 | 8.18 次 | 预付账款周转天数 | 44.01 天 |
| 营运资金周转次数 | 2.00 次 | 应付账款周转次数 | 7.55 次 | 应付账款周转天数 | 47.68 天 |
| 营运资金量 | | | 46.74 亿元 | | |

目前公司现存的货币资金可以满足 2017 年度经营所需和募投项目前期投入所需。

公司账面货币资金储备主要出于以下两个方面的考虑：

首先，保证公司在金融环境发生变化时能有一定的风险承受能力。康得新目前处于快速发展阶段，近几年经营规模同比增长超过 30%。公司需要储备足额营运资金以保障经营发展。

其次，资金充足有利于公司在投资和项目上把握先机。如果公司仅持有满足日常经营所需的资金，在市场上出现适当项目时，再去筹措资金，很容易失去市场先机。公司近两年的投资都是以自有资金进行第一时间的收购和建设，保障项目能够顺利推进。

此外，康得新公司在资金充足的情况下新增贷款的原因：

公司新增发债主要是为调节负债结构。因银行授信一般是一年期，使用银行借款有效时间可能在十个月左右，且资金成本更高，而公司发行票据，能有效地调整公司长短期借款的比例，且成本比较低，因此公司会持续使用超短融和中期票据金融工具，替代信用额度。

(2) 关于公司利息收入

公司账面资金部分处于日常流动状态，基于资金使用需要，财务安排上以协定存款和活期为主。其中：协定存款分为 7 天、3 月、6 月、1 年不同期限，以保证收益及资金的灵活性。银行间一年期定期存款年化利率 1.5%、3 个月定期存款年化利率 1.1%、活期存款年化利率 0.35%，公司不同期限协定存款的综合平均利率水平约 1%，符合市场水平。公司 2017 上半年合计利息收入 5,001.78 万元，其中：自有资金银行存款产生利息 2,799.24 万元，募集资金存款（未购买理财部分）产生利息 2,202.54 万元。

此外，公司募集资金中有 25.5 亿元用于购买了银行理财产品（平均年化预期收益率 2.75%至 3.8%不等），理财产品收益计入“投资收益”科目，并未在利息收入科目中体现，具体购买理财产品清单请详见公司 2017-13、2017-19 及 2017-21 公告。

(3) 康得新已经建立健全相关资金制度，包括：

《资金管理制度》、《现金管理制度》、《票据管理制度》、《融资管理制度》、《银行存款管理制度》、《反洗钱内部控制管理办法》，在原则、范围、职责、内部审批程序及权限等方面做了明确的规定，并得到了有效的执行。

康得新不存在关联方非经营性占用上市公司资金的情形。保荐机构恒泰长财证券有限责任公司认为：康得新已建立与货币资金相关的内部控制制度，相关制度基本得到有效执行。除 2016 年度关联方北京新视媒文化传播有限公司对公司发生非经营性占用资金 768 万元（已于 2017 年 4 月 26 日归还）外，没有其他关联方非经营性占用上市公司资金的情形。

2、2015 年、2016 年、2017 年上半年，你公司综合毛利率分别为 37.34%、40.45%、37.85%，请结合你公司主要产品行业竞争情况、同行业公司毛利率情况等说明你公司综合毛利率水平的合理性及变化原因。

公司回复：

公司所处行业为先进高分子材料，该行业内领军企业为美国 3M、德莎、日东等国际企业，国内先进高分子材料行业处于刚刚起步阶段，公司在国内处于该行业领军者水平。

国际主要竞争者毛利率水平如下：

| 公司名称 | 3M | Tesa（德莎） | Nitto（日东） |
|-------------|-------|----------|-----------|
| 2016 年毛利率 | 50% | 47.5% | 31.1% |
| 连续 3 年平均毛利率 | 49.2% | 46.9% | 30.6% |

国内同行业毛利率水平如下：

| 公司名称 | 激智科技 | 长阳科技 | 南洋科技 |
|---------------|--------|--------|--------|
| 2016 年综合毛利率 | 29.32% | 27.50% | 27.38% |
| 2016 年光学膜业务毛利 | 32.85% | 27.50% | 37.27% |

注：以上数据均依据相关上市公司公开披露的财务报告。

公司近年来毛利率水平一直保持在 35%-40%的水平，符合公司在该行业的国际竞争格局。与国内同行业公司相比，一方面，康得新作为全球规模最大、唯一全产业链、全系列的光学膜国际主流供应商，设有挤出、涂布、成型、模具、溅射、树脂、窗膜、大屏触控、柔性材料等多个事业部的全产业链平台，且产能规模更大，全产业链经营及规模效应都使得公司更具有成本优势；另一方面，公司近年陆续布局国内外 9 大研发中心，持续进行新材料研发，目前已实现在显示材料、隔热膜（窗膜）、柔性材料、精密涂布多个产品和技术领域的技术突破，高端产品销售占比持续提升，且客户以国内外一二线厂商为主，导致公司毛利率水平更高。

3、2017 年上半年，你公司实现营业收入 60.51 亿元，同比增长 33.16%，同期发生销售费用 1.37 亿元，同比增长 29.13%，其中运杂费 3,364 万元，同比增长 9.93%，其它费用 4,790 万元，同比增长 49.53%，请补充说明营业收入与运杂费增速差异较大的原因以及销售费用中其它费用的具体构成情况。

公司回复：

（1）营业收入与运杂费增速差异较大的原因说明

公司产品结构调整为近期推动公司营业收入增长的主要因素，而产能的增长则为推动公司收入增长的次要因素。2017 年上半年，由于技术提升及光学膜二期产能投放，高端产品销售占比增加，光学膜产品单位价值量提高。公司 2017 年上半年光

学膜实际产量同比增加约 6%，但产品单价同比提升 30%。运费增长主要与实际产量同比增长，因此公司运杂费增速低于营业收入增速。

(2) 销售费用中其它费用的具体构成情况

公司销售费用中的其他费用包括：售后服务费 2,503.96 万元、促销费 986.07 万元、其他 625.39 万元、折旧 184.44 万元、报关费 129.88 万元、租赁费 105.75 万元、样品费 100.02 万元、邮寄费 77.58 万元、会议费 76.43 万元，合计 4,789.52 万元。其中售后服务费主要是售后部门发生的免费维修、产品保养、电商网站平台使用、服务及维护等费用。

4、2017 年上半年，你公司实现经营活动现金流量 17.6 亿元，同比增长 531.76%，请补充说明你公司经营活动现金流量大幅增长的原因以及你公司信用政策是否发生重大变化。

公司回复：

公司 2017 年上半年经营性现金流大幅增长，主要由两方面原因造成：

1、收回 2016 年度放宽信用期的应收账款，该因素属于短期因素。2016 年底，公司为了新兴产品抢占市场，对部分客户临时放宽了信用期，导致 2016 年下半年经营性现金流出现负数。2017 年初公司恢复原有信用政策，对 2016 年底放宽的应收账款进行了有效回收，导致经营性现金流大幅改善。

2、公司通过一系列举措强化经营管理和财务管理工作，该因素属于长期因素。为提升公司的整体经营品质，公司进一步强化对应收账款管理工作，并积极利用银行供应链金融产品，提高资金周转率和资金使用效率，加强财务管理的安全性和有效性。

5、2014 年、2015 年、2016 年、2017 年上半年，你公司应收账款周转天数分别为 76 天、110 天、148 天、144 天，请结合你公司产品结构、客户结构、信用政策等补充说明近年来你公司应收账款天数增加的原因以及坏账准备计提是否充分。

公司回复：

近年来公司应收账款周转天数增加，主要是由于公司产业结构变化及产品应用

下游行业比例变化所致。2012 年之前，康得新公司主营业务是预涂材料，用于印刷包装领域，产品账期是 30 天到 90 天，应收账款周转天数较少。2012 年之后，康得新进入到光学材料领域，产品主要应用于电子、显示及汽车等行业，产业链条长，行业账期多为 6 个月。近年来，随着光学材料业务占比逐年增加，公司的总体应收账款周转天数有所拉长，更接近光学材料本身的周转天数。

近年来公司营业收入占比变化如下：

| 占营业收入比重 | 2014 年 | 2015 年 | 2016 年 | 2017 上半年 |
|---------|--------|--------|--------|----------|
| 印刷包装类用膜 | 29.50% | 18.07% | 19.03% | 12.12% |
| 光学膜 | 67.24% | 78.15% | 78.20% | 84.41% |

公司建立有完善的应收账款信用期管理制度及应收账款管理制度，目前公司坏账准备计提充分（具体规则可参见公司年报会计准则部分）。

6、请结合你公司具体经营业务，用平实的语言，有针对性地补充披露你公司面临的主要风险和应对措施。

公司回复：

公司主要风险为技术进步风险。材料产业作为国家工业转型升级和战略性新兴产业发展的先导性基础行业，客观上要求其工艺更新、技术升级走在各行业发展的前列。公司的产品主要应用于电子、显示、汽车、家电、印刷包装等行业，其中电子及显示行业技术进步迅速，产品更新换代率高，因此公司新产品的研发及技术水平如果无法满足下游客户的新要求，则公司的市场地位及产品销售将会受到较大影响。

为应对上述风险，公司时刻居安思危，以技术创新为核心，持续进行产品及工艺研发，建立了一支由国内外精英组成的超过 1,500 人的大型研发队伍，在全球设有 9 大研发中心，并与英国剑桥大学等国际一流的大学紧密合作，打造世界级先进高分子材料的研发平台和产业孵化平台。

7、2017年2月20日，你公司披露《关于与坤盛国际融资租赁有限公司签署<战略合作协议>暨关联交易的公告》，坤盛国际融资租赁有限公司拟于协议签订一年内通过向你公司指定的终端配套厂商采购基于你公司核心技术的、搭载你公司全套软硬件解决方案的设备，目标采购金额为人民币20亿元，请补充说明该关联交易的进展情况以及预计对你公司业绩的影响。

公司回复：

此合作中，公司作为核心材料及解决方案提供商，通过指定终端硬件厂商生产用于智慧城市、智慧教育等领域的智能终端产品。坤盛国际以其资金优势，为最终客户通过直租或回租等方式提供融资租赁的金融服务。合同签署后，公司的智能终端产品已在上海、深圳等多个地区与客户进行实质性接洽及定制化方案的开发，并在逐步落实终端配套生产厂商，预计在未来6-12个月内逐步进入实施阶段。该项目的落地将对公司业绩有积极影响。

8、2017年8月9日，你公司披露《关于使用自有资金进行风险投资的公告》，拟使用不超过45亿元进行风险投资，投资范围包括境内外股票、基金、信托、衍生品、委托理财等，请补充说明你公司拟进行风险投资的目的、主要投资方向、目前是否已有明确的投资计划以及相关风险控制制度是否完备。

公司回复：

公司日前向股东大会提交风险投资议案，主要是为了提高公司阶段性自有闲置资金的利用效率，提高财务投资收益。预期该投资的主要方向为债券、理财、基金等低风险投资品种，以便于公司在风险可控的情况下，拓宽短期闲置资金的投资渠道，获取较高收益。目前，公司尚在与各金融机构商谈，对投资项目进行筛选过程中。

由于风险投资存在一定的内部控制和市场的系统性风险，公司在投资决策过程中通过制订或审议相关制度、规则（包括《内部控制制度》、《重大经营与投资决策管理制度》、《风险投资管理制度》），明确资金限额及期限，投资业务主体成立了投资决策机构并制订了《投资决策议事规则》、《投资内控制度及操作指引》、《投资计划书》，经公司管理层审批后开展证券投资业务。通过制度规范，合理规避投资存在

的控制风险。

9、2017年8月9日，你公司披露《2017年员工持股计划草案》，该计划拟按照2:1的比例设立优先级份额、一般级份额，总金额不超过12亿元，其中你公司及下属子公司在职的员工（总人数不超过500人）拟认购不超过4亿元的一般级份额，你公司控股股东康得投资集团有限公司为计划优先级份额的权益承担差额补足义务，请补充说明你公司控股股东为计划优先级份额的权益承担差额补足义务是否构成股份支付。

公司回复：

控股股东康得投资集团有限公司（下称：康得集团）为该计划中优先级份额的权益承担差额补足义务，保证优先级信托份额的约定收益。该义务不涉及对一般级信托份额（即员工认缴部分）的本金安全承诺，员工仍需实际承担其所持有的股份的公允价值下跌损失。因此不构成股份支付。

敬请广大投资者关注公司后续公告并注意投资风险，特此公告。

康得新复合材料集团股份有限公司

2017年8月31日