

广发证券股份有限公司

关于新凤鸣集团股份有限公司

2020 年第一季度营业利润同比下降 50%以上之专项检查报告

上海证券交易所：

根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》等有关法律、法规的规定，广发证券股份有限公司（以下简称“广发证券”、“保荐机构”）作为正在履行新凤鸣集团股份有限公司（以下简称“新凤鸣”、“公司”）持续督导工作的保荐机构，对新凤鸣 2020 年度第一季度营业利润同比下降 50%以上的情况进行了现场检查，现将本次检查情况报告如下：

一、本次现场检查的基本情况

2020 年 4 月 30 日，新凤鸣发布 2020 年第一季度报告，报告显示，公司 2020 年第一季度实现的营业利润较上年同期下降 84.85%。广发证券知悉这一情况后，立即与公司相关人员进行了沟通，制定了现场检查计划并于 2020 年 5 月 7 日-5 月 9 日进行了现场检查。

二、本次现场检查主要事项及意见

（一）现场核查执行的程序

1、查阅公司和同行业上市公司披露的 2020 年第一季度报告、主要经营数据公告，对相关数据进行审阅、分析；

2、现场查看公司生产经营场所，工作人员到岗情况，观察公司生产经营是否正常；

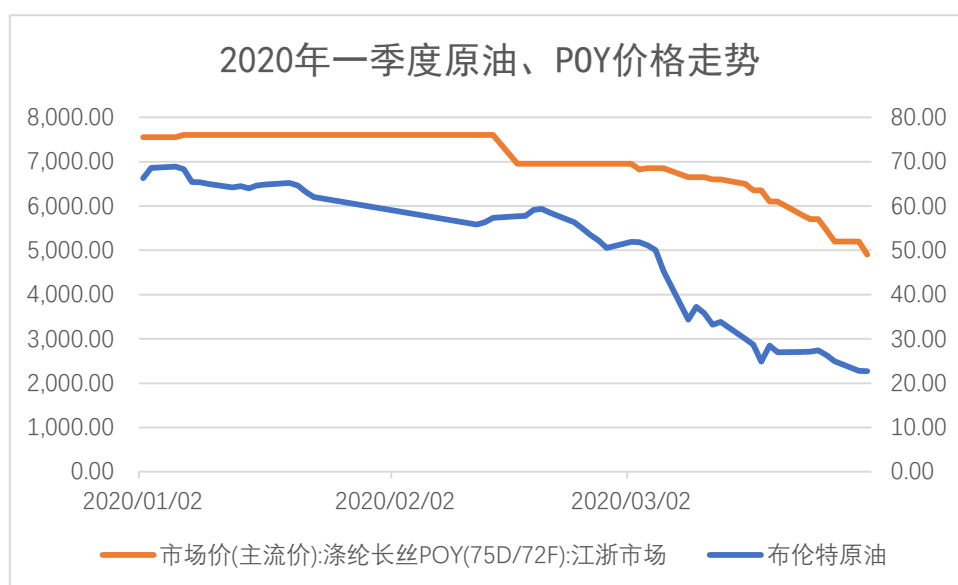
3、对公司董事会秘书、财务负责人进行访谈，详细了解 2020 年的生产经营情况，分析 2020 年第一季度业绩大幅下滑的原因。

（二）2020 年第一季度营业利润同比下降超过 50%的原因

经核查，新凤鸣 2020 年第一季度业绩大幅下滑的原因如下：

1、原油价格快速下跌造成涤纶长丝产品价格大幅下降

2020 年第一季度，国际原油价格快速下跌，布伦特原油期货价格从年初的最高 68.91 美元/桶一路连续下跌至 3 月末的 22.74 美元/桶，跌幅高达 67%。受此影响，华东地区涤纶长丝产品价格出现大幅下跌，由年初的约 7600 元/吨，下跌至 3 月底约 4900 元/吨。具体如下图所示：



数据来源：WIND

公司主要产品第一季度主要产品价格同比变动情况如下：

单位：元/吨

产品类别	2020 年第一季度	2019 年第一季度	变动率
POY	5,962.37	7,441.04	-19.87%
FDY	6,490.30	8,309.95	-21.90%
DTY	8,013.68	9,462.22	-15.31%
PTA	3,582.52	-	-

由上表可以看出，公司主要产品销售价格相比 2019 年第一季度均出现了较大幅度的下跌，直接影响了 2020 年的第一季度的盈利能力。

2、受疫情影响，下游客户开工率不足，产品销售数量下降

2020 年 1 月以来，受新冠肺炎疫情疫情影响，公司下游客户开工率严重下降，据 wind 行业经济数据库数据显示（数据来源：隆众化工网），江浙地区织机开工率年初为 55%左右，2020 年 2 月份一度跌至 5%，下游客户开工率不足，公司产品销量受到直接影响，具体如下所示：

单位：吨

产品类别	2020 年一季度			2019 年一季度			销量变动率
	产量	销量	产销率	产量	销量	产销率	
POY	75.49	52.32	69.31%	65.50	62.43	95.31%	-16.19%
FDY	17.84	13.20	73.99%	17.21	15.68	91.11%	-15.82%
DTY	7.48	5.98	79.95%	6.98	6.42	91.98%	-6.85%
PTA	50.74	7.05	-	-	-	-	-

注：PTA 销量不包括内部关联销售量。

由上表可以看出，公司涤纶长丝产品销售数量同比出现了较为明显的下降，POY 销量下降 16.19%，FDY 销量下降 15.82%，DTY 销量下降 6.85%。产销率同比下降较大，涤纶长丝产品产销率 2019 年一季度 90%以上，2020 年一季度下降到 80%以下，特别是主要产品 POY，产销率从 2019 年一季度 95.31%下降至 2020 年一季度 69.31%。

综上所述，主要产品价格和销售数量下降，造成 2020 年第一季度公司营业收入同比下降 33.87%，对盈利能力产生重大影响。

3、营业成本下降，毛利下降，期间费用率上升

2020 年第一季度，公司营业成本受销售数量和原材料价格同时下降的影响，出现了大幅下滑，但下降幅度低于营业收入。2020 年第一季度期间费用金额同比变动不大，期间费用率同比上升。具体如下表所示，

单位：万元

项目	2020 年第一季度	2019 年第一季度	变动幅度
营业收入①	506,468.58	765,874.42	-33.87%
营业成本②	479,715.36	708,724.17	-32.31%
毛利③=①-②	26,753.22	57,150.25	-53.19%
毛利率④=③/①	5.28%	7.46%	下降 2.18 个百分点
销售费用⑤	2,322.33	2,601.79	-10.74%
管理费用⑥	9,241.98	7,106.94	30.04%
研发费用⑦	11,273.41	13,258.50	-14.97%
财务费用⑧	7,035.83	7,015.98	0.28%
期间费用合计⑨=⑤+⑥+⑦+⑧	29,873.55	29,983.21	-0.37%
期间费用率⑩=⑨/①	5.90%	3.91%	上升 1.99 个百分点

2020 年第一季度营业收入同比下降 33.87%，营业成本同比下降 32.31%，二

者共同作用导致毛利额从 2019 年第一季度的 57,150.25 万元,下降至 2019 年第一季度的 26,753.22 万元,同比下降 53.19%。2020 年第一季度期间费用金额同比下降 0.37%,其中销售费用同比下降 10.74%,主要是由于出口订单下降,导致外销佣金、外销报关费及港杂费等费用下降;管理费用同比上升 30.04%,主要是折旧、摊销费增加导致;研发费用下降 14.97%,主要是直接投入项目下降;财务费用同比变化不大。虽然期间费用整体变动幅度较小,但营业收入下降,使得期间费用率从 2019 年第一季度的 3.91%,提升至 2020 年第一季度的 5.90%,增长 1.99 个百分点。

(三) 与同行业上市公司对比情况

经查阅同行业上市公司桐昆股份(601233.SH)、荣盛石化(002493.SZ)、恒逸石化(000703.SZ)、恒力石化(600346.SH)2020 年第一季度报告,主要财务数据变动情况如下:

项目	新风鸣	桐昆股份	荣盛石化	恒逸石化	恒力石化
营业收入变动率	-33.87%	-34.12%	27.89%	-14.32%	97.77%
营业成本变动率	-32.31%	-33.39%	11.03%	-18.04%	70.13%
销售费用变动率	-10.74%	15.98%	4.50%	44.08%	20.67%
管理费用变动率	30.04%	5.65%	-25.63%	27.21%	182.41%
研发费用变动率	-14.97%	57.34%	-17.18%	-38.78%	-30.05%
财务费用变动率	0.28%	3.37%	5,151.43%	113.67%	529.00%
期间费用变动率	-0.37%	18.38%	139.53%	38.41%	207.35%
营业利润变动率	-84.85%	-32.71%	212.96%	63.33%	377.78%
扣除对联营企业和合营企业的投资收益后营业利润变动率	-85.07%	-79.84%	307.26%	135.67%	377.78%

从上表可以看出,公司与桐昆股份营业收入和营业成本变动幅度近似,桐昆

股份下跌幅度略高于公司，荣盛石化、恒力石化营业收入、营业成本有所提升，恒逸石化营业收入和营业成本下降，但下降幅度小于公司；期间费用方面，公司期间费用同比下降 0.37%，桐昆股份上升 18.38%，荣盛石化、恒逸石化、恒力石化期间费用同比上升较大；营业利润方面公司同比下降 84.85%，桐昆股份下降 32.71%，荣盛石化、恒逸石化、恒力石化 2020 年一季度同比均大幅度提高；扣除对联营企业和合营企业的投资收益后，公司营业利润下降 85.07%，桐昆股份下降 79.84%，荣盛石化、恒逸石化、恒力石化营业利润同比上升均超过 100%。

通过与同行业上市公司的对比可以看出，新凤鸣、桐昆股份 2020 年第一季度营业收入、营业成本、营业利润均出现了较大幅度下降，由于桐昆股份对联营企业和合营企业的投资收益确认 3.20 亿元，2019 年第一季度桐昆股份对联营企业和合营企业的投资收益为 0 元，使得营业利润下降幅度小于公司，扣除这部分影响后，桐昆股份营业利润下降幅度 79.84%，与公司下降幅度接近。而荣盛石化、恒逸石化、恒力石化 2020 年一季度营业利润同比大幅上升，主要原因为上述三家公司将业务向上游炼化板块延伸，因此产业链更长。其中例如荣盛石化控股子公司浙江石油化工有限公司 2,000 万吨炼化一体化项目投产，恒逸石化文莱炼油厂 2019 年 11 月开始运营，恒力石化 2,000 万吨炼化一体化项目的实施等，炼化业务对三家公司 2020 年一季度业绩增长有较大贡献。

三、提请上市公司注意的事项及建议

新凤鸣营业利润下滑主要原因系原油价格快速下跌导致的产品价格下降，以及受疫情影响下游客户开工率不足。目前国际原油价格开始逐渐上涨，有望带动涤纶长丝产品价格回升；同时随着国内疫情逐步得到控制，下游客户积极复工复产，有助于产品销量提升从而带动业绩上行。新凤鸣未来的经营过程中应根据所处行业发展趋势合理调整经营策略，了解客户需求，加强高附加值产品研发，进一步向产业链上游延伸，降低产品成本，提升主营业务竞争力。

同时，对于公司营业利润同比大幅下降的情况，公司应当做好相关信息披露工作，及时、充分地揭示相关风险，切实保护投资者的利益。

四、是否存在《证券发行上市保荐业务管理办法》及上海证券交易所相关规则规定应向中国证监会和上海证券交易所报告事项

根据《上海证券交易所上市公司持续督导工作指引》第二十六条的相关规定，保荐机构需要对上市公司业绩出现亏损或营业利润比上年同期下降 50%以上情形进行专项现场检查，现场检查报告需要上报上海证券交易所。

五、上市公司的配合情况

保荐机构持续督导专项现场检查工作过程当中，上市公司给予了积极的配合，能够及时向保荐机构提供必要的文件、材料和相关信息。

六、本次现场检查的结论

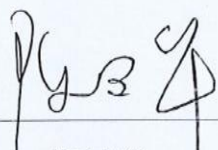
经过本次专项核查工作，保荐机构认为：公司 2020 年度营业利润同比下滑 50%以上的原因主要系原油价格快速下跌造成涤纶长丝产品价格大幅下降以及受疫情影响，下游客户开工率不足，产品销售数量下降。

本保荐机构将本着勤勉尽责的态度，对新凤鸣未来经营业绩情况进行持续关注 and 督导。

（以下无正文）

本页无正文，为《广发证券股份有限公司关于新凤鸣集团股份有限公司 2020 年
第一季度营业利润同比下降 50%以上之专项检查报告》之签字盖章页）

保荐代表人签字：


陈凤华


阎鹏

