制作 闫 亮 证券日报
电话:010-83251716 E-mail:zqrb9@zqrb.sina.net 2022 年 6 月 23 日 星期四

关于三棵树涂料股份有限公司2021 年年度报告的信息披露监管工作函的专项意见说明

致同专字(2022)第 351A013039 号

上海证券交易所:

三棵树涂料股份有限公司(以下简称“三棵树公司”或“公司”)于 2022 年 4 月 30 日披露了《三棵树涂料股份有限公司 2021 年年度报告》,并于 2022 年 6 月 13 日收到贵所下发的《关于三棵树涂料股份有限公司 2021 年年度报告的信息披露监管工作函》(以下简称“监管函”)。按照监管函的要求,基于三棵树公司就监管函相关问题的说明以及致同会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“我们”或“会计师”)对三棵树公司 2021 年度财务报表审计已执行的审计工作,现就相关事项发表意见如下:

1.年报显示,报告期公司短期借款余额 15.41 亿元、一年内到期的非流动负债余额 4.64 亿元、长期借款余额 13.69 亿元,同比分别增加 24.60%、241.32%、246.33%。报告期内公司财务费用 5,486.10 万元,其中,利息费用 1.26 亿元,同比增长 66.64%,利息收入 8,206.10 万元,同比增长 77.42%。2019 年至 2021 年资产负债率分别为 67.64%、70.83%、82.53%,逐年上升。货币资金和交易性金融资产余额 7.59 亿元,其中 2.82 亿元使用受限。请公司:(1)结合公司货币资金使用,日均货币资金余额说明利息收入与货币资金规模的匹配性;(2)结合借款用途、债务规模及结构、日常资金使用情况及投融资情况等说明近年借款金额大幅增加的原因,对比同行业公司,说明资产负债率较高的原因及合理性;(3)结合公司目前的资金情况、有息负债规模、2022 年度到期债务情况、2021 年度的还款情况、投融资及偿债安排等,说明公司是否存在无法偿还到期债务的风险,并做充分风险提示;(4)公司拟采取的改善债务结构、缓解债务压力的措施。请年审会计师发表意见。

回复:

一、公司回复说明

(一)结合公司货币资金使用,日均货币资金余额说明利息收入与货币资金规模的匹配性

报告期,公司财务费用中的利息收入分别为 4,625.30 万元和 8,206.09 万元,主要为银行利息收入及应收款项产生的利息收入等。其中,来自货币资金的利息收入主要为银行存款、保证金等存放于银行的资金所产生的利息,报告期各期分别为 192.28 万元和 527.58 万元。

报告期,公司财务费用中利息收入与货币资金的匹配情况如下:

单位:万元

项目	2021 年度	2020 年度
利息收入	8,206.09	4,625.30
其中:存放金融机构资金产生的利息收入	527.58	192.28
地产履约保证金产生的利息收入	4,686.42	2,130.29
客户应收账款超账期产生的利息收入	2,072.27	1,349.80
客户开具票据产生的利息收入	906.85	859.52
其他	12.97	93.41
货币资金日均余额[注 1]	75,472.58	41,757.74
平均年利率[注 2]	0.70%	0.46%

注:1、货币资金日均余额 = 各月度货币资金月初月末平均余额的平均数;

2、平均年利率 = 存放金融机构资金产生的利息收入 / 当期货币资金日均余额。

如上表所示,报告期,公司货币资金的平均年利率分别为 0.46%和 0.70%,整体较为稳定。报告期内,公司货币资金主要为银行存款,银行存款以活期存款为主,协定存款利率主要处于 1.15%-1.73%之间;公司其他货币资金主要为汇票保证金,一般开具时间为 3 个月至 12 个月不等,年化利率主要处于 0.30%-1.35%之间。报告期内,根据货币资金日均余额测算得到的货币资金平均年利率存在小幅波动,主要受存款类型、月度内实际存放资金规模及期限长短变动等因素影响。

报告期内,中国人民银行公布的存款基准利率情况如下表所示:

项目	活期存款	协定存款	三个月存款	半年期存款	一年期存款
存款基准利率	0.35%	1.15%	1.10%	1.30%	1.50%

数据来源:中国人民银行

因此,报告期各期,公司货币资金产生的利息收入的平均年利率处于中国人民银行 0.35%-1.50%的存款基准利率区间,且符合以活期存款为主的结构特征,利率水平合理,利息收入与货币资金余额相匹配。

(二)结合借款用途、债务规模及结构、日常资金使用情况及投融资情况等说明近年借款金额大幅增加的原因,对比同行业公司,说明资产负债率较高的原因及合理性

1、公司借款用途

报告期,公司短期借款余额为 154,069.94 万元,主要系短期流动资金贷款;长期借款余额(包含一年内到期的长期借款余额)为 168,696.10 万元,主要系工厂建设项目贷款本金 102,095.00 万元、中长期流动资金贷款本金 58,420.00 万元、收购大禹股权并购贷款本金 7,996.00 万元等。

2、公司债务规模及结构

报告期,公司债务规模及结构如下所示:

单位:万元

报表项目	2021-12-31 余额	2021 年度 债务结构比	2020-12-31 余额	2020 年度 债务结构比
短期借款	154,069.94	15.08%	123,656.71	19.20%
应付票据	138,206.02	13.53%	97,825.00	15.19%
应付账款	380,589.77	37.26%	257,071.59	39.91%
合同负债	18,097.74	1.77%	8,810.75	1.37%
应付职工薪酬	48,975.78	4.79%	37,824.23	5.87%
应交税费	10,563.86	1.03%	10,227.40	1.59%
其他应付款	35,359.77	3.46%	22,785.63	3.54%
一年内到期的非流动负债	46,381.11	4.54%	13,588.79	2.11%
其他流动负债	3,784.23	0.37%	8,983.24	1.39%
流动负债合计	836,028.22	81.84%	580,773.32	90.17%
长期借款	136,929.53	13.40%	39,537.00	6.14%
租赁负债	4,729.68	0.46%	-	0.00%
长期应付款	14,497.91	1.42%	10,119.73	1.57%
递延收益	28,092.42	2.75%	13,311.52	2.07%
递延所得税负债	1,277.67	0.13%	375.40	0.06%
非流动负债合计	185,527.21	18.16%	63,343.65	9.83%
负债合计	1,021,555.43	100.00%	644,116.97	100.00%

报告期,公司流动负债比例从 90.17%降至 81.84%,非流动负债的比例从 9.83%提高至 18.16%,主要系长期借款的金额及占比有所提升所致。

3、日常资金使用情况及投融资情况

报告期,公司经营活动、投资活动及筹资活动产生的现金流量净额如下所示:

单位:万元

项目	2021 年度	2020 年度
经营活动产生的现金流量净额	48,455.42	45,735.38
投资活动产生的现金流量净额	-248,577.80	-80,081.12
筹资活动产生的现金流量净额	131,788.95	87,852.35

报告期经营活动产生的现金流量净额流入不足以弥补投资活动产生的现金流量净额支出,故需要通过筹资活动产生现金流量净额流入来补充公司投资资金缺口。

4、对比同行业资产负债率

报告期,公司资产负债率与同行业上市公司比较情况如下:

单位:万元

公司名称	2021 年度	2020 年度
亚士创能(603378.SH)	77.44%	60.59%
渝三峡 A(000565.SZ)	21.35%	24.73%
金力泰(300225.SZ)	28.79%	27.89%
飞鹿股份(300665.SZ)	65.72%	60.62%
松井股份(688157.SH)	10.84%	11.39%
科顺股份(300737.SZ)	53.96%	49.04%
东方雨虹(002271.SZ)	46.35%	46.74%
同行业平均	43.49%	40.14%
三棵树(603737.SH)	82.53%	70.83%

注:公司同行业上市公司为证监会行业分类 C26 下剔除 ST 后主营业务和主要产品中涂料业务收入占比超过 20%的公司,亚士创能、渝三峡 A、金力泰、飞鹿股份、松井股份,另外考虑到东方雨虹、科顺股份均以工程业务为主,相关财务指标与公司更具可比性,因此增加列示。全文中无特殊说明,公司同行业上市公司均为上述七家;

报告期,公司资产负债率比同行业上市公司较高,主要系公司近两年投资活动产生的现金流量净额支出增加,主要系投建于安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目、河北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目、湖北三棵树年产 100 万吨涂料及配套建设项目、三棵树高新材料综合产业园项目等。同时,公司非公开发行股份项目正在进展中,故只能采用债务借款融资的方式暂时填补投资资金需求缺口,导致资产负债率高于同行业平均水平。此外,渝三峡 A、金力泰、松井股份主要产品为工业涂料,下游客户与公司存在差异,公司工程客户资金回款周期较长,又恰逢一些地产客户暴雷导致回款不佳。亚士创能主营业务与公司最为接近,下游客户主要为房地产、建筑装饰与工程施工企业等,其资产负债率与公司相比未有重大差异。

(三)结合公司目前的资金情况、有息负债规模、2022 年度到期债务情况、2021 年度的还款情况、投融资及偿债安排等,说明公司是否存在无法偿还到期债务的风险,并做充分风险提示

1、公司目前的资金情况

报告期,公司资金情况如下所示:

单位:万元

项目	2021-12-31 余额	2020-12-31 余额
银行存款	40,402.60	107,995.89
其他货币资金	27,504.58	24,433.50
货币资金合计	67,907.19	132,429.38

截至 2021 年 12 月 31 日,公司银行存款中存在 672.62 万元因涉及诉讼被法院冻结;其他货币资金中汇票保证金 23,363.95 万元及履约保证金 4,139.58 万元使用受限,除上述事项外,公司不存在其他质押、冻结、或存放在境外且资金汇回受到限制的款项。

2、公司有息负债规模

报告期,公司有息负债规模如下所示:

单位:万元

报表项目	2021-12-31 余额	2021 年度 债务结构比	2020-12-31 余额	2020 年度 债务结构比
短期借款	154,069.94	15.08%	123,656.71	19.20%
一年内到期的非流动负债	46,381.11	4.54%	13,588.79	2.11%
长期借款	136,929.53	13.40%	39,537.00	6.14%
租赁负债	4,729.68	0.46%	-	0.00%
长期应付款	14,497.91	1.42%	10,119.73	1.57%
有息负债合计	356,608.17	34.90%	186,902.23	29.02%
负债合计	1,021,555.43	100.00%	644,116.97	100.00%

报告期,公司有息负债占负债总额的比例从 29.02%提高至 34.90%,主要系长期借款的金额及占比有所提升所致。

3、2021 年度还款情况

2021 年度公司还款情况如下所示:

单位:万元

借款类型	2020 年末公司借款余额	2021 年度借入金额	2021 年度还款金额	2021 年末公司借款余额
短期借款	123,656.71	269,513.23	239,100.00	154,069.94
长期借款(包含一年内到期的长期借款)	48,147.00	130,539.04	9,989.94	168,696.10
合 计	171,803.71	400,052.27	249,089.94	322,766.04

2021 年初公司借款余额 171,803.71 万元,2021 年度公司已还款金额 249,089.94 万元,已将 2021 年度应偿的借款还清。

4、2022 年度到期债务情况

2022 年度到期债务情况如下所示:

单位:万元

借款类型	2021 年末公司借款余额	2022 年度公司需偿还借款金额	截至 2022 年 5 月 31 日已偿还金额	是否存在到期未偿还情况
短期借款	154,069.94	154,069.94	58,600.00	否
长期借款(包含一年内到期的长期借款)	168,696.10	31,766.57	22,658.13	否
合 计	322,766.04	185,836.51	81,258.13	

以 2021 年末公司借款余额推算,公司 2022 年度需偿还的借款金额为 185,836.51 万元,截至 2022 年 5 月 31 日已偿还金额 81,258.13 万元,均已按照银行约定的还款时间还款,已还款金额占截至 2022 年末需偿还借款金额比例为 43.73%,还款资金主要来自于经营性资金流入以及筹资资金,期间不存在逾期违约的情况。截至 2022 年 5 月 31 日,公司尚未使用银行授信剩余 40.81 亿元。后续公司仍将按时偿还银行借款,不存在到期无法偿还借款的情况。

(四)公司拟采取的改善债务结构、缓解债务压力的措施

公司一是加强开源节流,降本增效,通过获得更多利润来改善负债结构;二是提高应收账款周转效率,加大力度催收货款收回,增加流动资金;三是通过减少短期融资比例,增加长期融资业务,改善债务期限结构;四是加强股权融资,增厚资本,适当降低债务融资比例,例如公司现阶段正在开展的非公开发行股份项目。

二、会计师意见

我们取得公司货币资金、利息收入序时账及余额表;取得公司年度报告,分析债务规模及结构;查阅同行业可比上市公司年度报告,对资产负债率进行比较分析;取得公司 2021 年度借款台账,了解公司借款情况及到期债务情况等;与公司财务总监了解公司拟采取的改善债务结构、缓解债务压力的措施。

我们认为,报告期公司货币资金产生的利息收入与货币资金余额相匹配;公司资产负债率较高系公司目身发展规划和外部环境共同影响;公司对已到期的银行借款均已按时偿还。

2. 年报显示,报告期公司经营活动产生的现金流量净额为 4.85 亿元;投资活动产生的现金流量净额为 -24.86 亿元,主要是支付工厂建设款项及并购股权款增加所致;筹资活动产生的现金流量净额 13.18 亿元。公司近年来投资建设项目较多,产能扩张较快,连续 4 年经营活动产生的现金流入无法覆盖投资活动流出的现金,投建收购主要依靠借款。请公司:(1)按露 2019 年至今主要投建项目的具体情况,包括项目名称、建设内容、计划投资金额、建设周期、建设进度、资金来源情况;(2)结合行业及下游应用情况,公司债务情况和现金流情况,当前产能利用率等,测算报告期新增项目单位产能成本、投资回收期、产能消化情况,说明大额投入借贷扩张的合理性。请年审会计师发表意见。

回复:

一、公司回复说明

(一)按露 2019 年至今主要投建项目的具体情况,包括项目名称、建设内容、计划投资金额、实际投资金额、建设周期、建设进度、资金来源情况

2019 年至 2022 年一季度,公司在建工程明细期末余额列示如下:

单位:万元

序号	项目	2022-03-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31
1	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设一二期项目	5,799.30	5,585.44	14,047.30	19,488.96
2	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目	4,754.79	4,601.70	8.59	-
3	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目	38,055.15	32,126.35	-	-
4	禾三商务楼	1,877.24	1,062.18	10,238.04	9,510.77
5	三棵树高新材料综合产业园项目	87,392.57	87,379.18	18,718.50	5,683.02
6	四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目	97.81	97.81	2,108.12	1,554.94
7	河北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目	6,990.28	6,476.52	31,302.53	801.31
8	四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目	1,636.83	1,497.10	18.80	-
9	湖北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目	25,573.83	23,521.44	-	-
10	湖北大禹二期建设工程项目	957.07	816.19	12.64	-
11	其他零星项目	906.00	688.46	1,104.39	402.60
	合计	174,040.87	163,852.37	77,558.92	37,441.61

如上表所示,2019 年至 2022 年一季度,除其他零星项目外,公司主要投建项目占各期末在建工程余额的比例分别为 98.92%、98.58%、99.58%及 99.48%,具体情况如下所示:

单位:万元

主要在建项目	2019 年 1 月 1 日余额	2019 年至 2022 年 3 月累计实际投入金额	2019 年至 2022 年 3 月累计实际转产金额	2022 年 3 月 31 日余额	预算金额	资金来源	建设周期	截至 2022 年 3 月 31 日建设进度	建设内容
安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设一期项目	9,720.16	59,388.21	63,309.07	5,799.30	64,703.19	自有资金和银行贷款	一期开工 2018 年 7 月,预计 2023 年 3 月全部竣工,二期开工 2019 年 4 月,预计 2023 年 3 月全部竣工。	主要为沥青防水卷材进口设备尚在安装调试中,其余已基本完工。	一期(综合车间、成品仓库、防水卷材车间、制罐车间、样板车间、固废仓库及室外配套建设工程等),二期(家居新材料车间、研发楼及室外配套建设工程等)
安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目		4,763.28	8.49	4,754.79	24,392.50	自有资金和银行贷款	2021 年 3 月 28 日开工,预计 2023 年 3 月 31 日竣工	建筑物主体已封顶,进入设备采购阶段	防水卷材车间、成品仓库、锅炉房、沥青罐区及室外配套建设工程
安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目		38,055.15		38,055.15	96,805.00	自有资金和银行贷款	2021 年 3 月 28 日开工,预计 2023 年 3 月 31 日竣工	建筑物主体已封顶,进入设备采购阶段	基板原料仓库、实木地板车间、综合楼、一体板车间、动力车间、涂料车间、固废仓库、EPS 板车间及室外配套建设工程等
禾三商务楼	8,704.64	3,412.11	10,239.51	1,877.24	28,344.00	自有资金	开工时间 2021 年 8 月,预计竣工时间 2022 年 9 月 30 日	目前进入室内装饰装修阶段	土建改造工程、钢结构工程、消防改造工程、给排水系统、强电工程、室内装饰装修、智能化工程、空调工程及电梯工程等
三棵树高新材料综合产业园项目	1,282.16	93,336.93	7,226.52	87,392.57	147,040.00	自有资金和银行贷款	2021 年 1 月开工,预计 2023 年 3 月份竣工	一期一阶段建设厂房进入收尾阶段,设备处于安装调试阶段	综合车间、综合仓库、冲压车间、防水卷材车间、固废仓库、污水处理站、沥青罐区及室外配套建设工程等
四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目	4,509.93	12,382.42	16,794.54	97.81	25,302.00	自有资金	2018 年 5 月 17 日开工,预计 2022 年 9 月竣工	房屋建筑物已经封顶,部分设备在处理安装调试阶段	保温一体板车间、防水卷材车间、成品仓库及动力站房等
河北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目	181.94	40,308.85	33,500.52	6,990.27	54,071.40	自有资金和银行贷款	桩基 2019 年 8 月份开工,总包 2019 年 12 月开工,预计 2022 年 8 月份竣工	办公楼、研发楼及综合楼处于室内外装修阶段,设备安装工程进行中	综合车间、成品仓库、动力车间、制罐车间、固废仓库、污水处理站、综合楼、研发楼、办公楼及室外配套建设工程等
四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目		9,799.03	8,162.20	1,636.83	15,717.00	自有资金	2021 年 1 月 6 日开工,预计 2022 年 9 月 30 日竣工	培训中心未建设,其他房屋建筑物已经封顶,部分设备在安装调试中	综合车间、成品仓库及样板车间等
湖北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目		29,908.24	4,334.41	25,573.83	89,328.00	自有资金	2021 年 3 月 18 日开工,预计 2023 年 3 月 31 日竣工	车间的厂房开始收尾,综合仓库土建完成 50%,其余建筑物即将封顶,质感车间、制罐车间 50%设备安装调试中,其余设备待进厂安装	综合车间、冲压车间、样板车间、综合仓库、动力站房、固废仓库、污水处理站等
湖北大禹二期建设工程项目		8,492.33	7,535.26	957.07	25,822.00	自有资金	2021 年 4 月开工,预计 2022 年 10 月竣工验收	房屋建筑物已经封顶,设备待进厂安装调试	卷材车间、仓库、涂料车间、综合楼、危废房、储罐区、即料液及室外配套建设工程等

(二)结合行业及下游应用情况,公司债务情况和现金流情况,当前产能利用率等,测算报告期新增项目单位产能成本、投资回收期、产能消化情况,说明大额投入借贷扩张的合理性

1、公司主要工程项目情况说明

报告期末公司主要工程项目投资回收期、达产年限明细如下所示:

单位:万元

序号	项目	2021 -12 -31 余额	对应厂区	投资回收期	达产年限
1	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设一二期项目	5,585.44	安徽三棵树工厂	5.35 年	6 年
2	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目	4,601.70	安徽三棵树工厂	4.97 年	5 年
3	安徽三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目	32,126.35	安徽三棵树工厂	6.46 年	5 年
4	禾三商务楼	1,062.18	莆田商务写字楼	不适用	不适用
5	三棵树高新材料综合产业园项目	87,379.18	三棵树秀屿工厂(尚在建设中)	5.66 年	5 年
6	四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设三期项目	97.81	四川三棵树工厂	8.09 年	7 年
7	河北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目	6,476.52	河北三棵树工厂	6.27 年	5 年
8	四川三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设四期项目	1,497.10	四川三棵树工厂	4.33 年	5 年
9	湖北三棵树涂料有限公司涂料生产及配套建设项目	23,521.44	湖北三棵树工厂(尚在建设中)	5.80 年	5 年
10	湖北大禹二期建设工程项目	816.19	湖北大禹工厂	5.01 年	6 年
	合计	163,163.91			

注:由于各新增项目生产的产品不同,并且每个项目中亦有不同类型产品,产能单位亦有差别,单位产能成本无法比较,公司各项目投资回收期亦能反映公司投资项目的合理性。

报告期公司主要工程厂区涉及的项目产能利用率如下列示:

厂区名称	设计产能	额定产能	实际产量	产能利用率
四川三棵树工厂	墙面涂料 33 万吨/年	33.00	29.19	88.45%
	木器涂料 3.14 万吨/年	3.14	0.17	5.54%
	腻子粉 9 万吨/年	9.00	7.43	82.55%
	胶粘剂 3 万吨/年	3.00	1.25	41.72%
	防水卷材 5,200 万平米/年	5,200.00	1,459.51	28.07%
	防水涂料 1 万吨/年	1.00	0.38	37.75%
	包装罐 1,200 万个/年	1,200.00	1,373.98	114.50%
	保温一体化板 300 万㎡/年	300.00	160.11	53.37%
安徽三棵树工厂	墙面涂料 52 万吨/年	52.00	34.22	65.81%
	腻子粉 30 万吨/年	30.00	9.78	32.60%
	胶粘剂及界面剂 4.25 万吨/年	4.25	2.68	62.97%
	防水涂料 11.5 万吨/年	11.50	3.28	28.51%
	防水卷材 3,400 万平米/年	3,400.00	1,885.39	55.45%
	包装罐 3,000 万个/年	3,000.00	1,373.98	45.80%
	生态板 180 万张/年	180.00	5.76	3.20%
湖北大禹工厂	防水卷材 3,912 万平米/年	3,912.00	4,805.11	122.83%
	防水涂料 0.89 万吨/年	0.89	1.43	162.01%
河北三棵树工厂	墙面涂料 51.5 万吨/年	51.50	14.77	28.68%
	包装罐 3,000 万个/年	3,000.00	593.67	19.79%
	腻子粉 16 万吨/年	16.00	1.36	8.48%
	界面剂 0.5 万吨/年	0.50	0.02	4.71%
	防水涂料 5.5 万吨/年	5.50	0.15	2.67%

公司报告期主要产品的产能、产量及销量数据如下:

单位:万吨、百万平方米

产品名称	2021 年度			2020 年度		
	产能	产量	销量	产能	产量	销量
墙面涂料	203.00	141.82	141.24	183.74	98.69	95.32
防水卷材	125.12	82.50	77.60	111.12	58.92	54.74

注:墙面涂料包含家装墙面漆和工程墙面漆,木器涂料包含家装木器漆和工业木器漆,下同。

报告期各期主要产品的产能利用率及产销率情况如下:

产品名称	2021 年度		2020 年度	
	产能利用率	产销率	产能利用率	产销率
墙面涂料	69.86%	99.59%	53.71%	96.59%
防水卷材	65.94%	94.06%	53.02%	92.91%

注:上表中,报告期产能利用率系根据各期期末时点产能数据计算得到,而公司实际生产能力在期间内持续达成落地,按上述口径计算得到的产能利用率相对实际产能利用水平偏低;

报告期公司主要产品产能利用率水平的合理性分析如下:

根据涂料产品的属性特征,同时综合考量物流经济性、服务快捷性、品牌服务优势及本地化竞争等维度,其在生产并交付的过程中存在一定程度的运输半径的限制,公司需在各主要地域分别建厂进行产品生产,进行全国性布局,以满足属地化的客户需求。公司根据对各区域市场需求的合理预判,部署各地产能实现的基础设施、新增产线建成投产至完全达到预计生产能力、订单落地、下游市场需求释放均需要一定周期,公司需提前投入以把握市场机遇,期间存在阶段性的预计产能尚未达到完全利用的情形。同时,涂料等建材销售存在一定季节性问题,每年一季度春节期间,房屋装修需求较少,工地也会出现较长时间的停工期,且由于气候因素,亦存在一些不宜施工区域,因此,一季度是涂料建材等生产企业的淡季,而每年秋季是房屋销售旺季,也是装修旺季,即每年的下半年是涂料建材等生产企业的旺季。公司为了满足旺季的销售需求,通常会按照旺季生产需求进行产能布局。

(1)墙面涂料

新建产线从建成且初步具备投产能力至达到完全产能大约需要 3-4 年。2018 年至 2021 年 12 月 31 日,公司墙面涂料的产能分别为 73.50 万吨、113.74 万吨、183.74 万吨和 203 万吨,逐年大幅增加,最近 3 年公司墙面涂料的产能增长率大约在 60%左右,但相应的产能利用率维持在 50%-60%左右。即在产能大幅增加的情形下,产能利用率仍整体上保持稳定,主要原因为(1)市场需求增加;(2)公司提前进行业务布局;(3)公司需要在各地就近分布产能,以满足用户需求。上述因素虽然会阶段性压低产能利用率,但符合公司业务发展的实际需要。

墙面涂料近三年产能利用率维持在 50%-60%左右,主要因为随着我国新增基础设施建设、新增地产投资、新房装修及存量房二次装修共同驱动公司业务快速发展,公司结合产品销售规划战略、对未来产品销售的判断、运费节约、运营及供应链效率等方面对产能进行了前瞻性布局,为满足未来的市场需求提前奠定产能基础,因此近三年产能增加较快,而新增产能的释放通常存在逐步爬坡的过程,如 2020 年墙面涂料新增产能 70 万吨,系河北三棵树涂料有限公司与安徽三棵树涂料有限公司新建产线初步投产所致,公司在计算产能利用率指标时,若该产线建成且初步具备投产能力,则将该产线达产时的产能均计算在新增产能之内,而通常情况下,新增产线的产能至完全达产释放需要较长的时间周期,公司需要提前布局产能,以适应市场需求,导致产能利用率指标偏低,随着未来下游市场需求的释放,墙面涂料的产能利用率将逐渐提高。2020 年至 2021 年,公司墙面涂料产量的增速达到 43.70%,保持快速增长,2021 年度产销率达到 99.60%。此外,若以本年度产量除以上年末产能,2020 年度 -2021 年度的产能利用率情况如下:

产品名称	2021 年度	2020 年度
墙面涂料	77.19%	86.77%

注:此处产能利用率计算公式为本年度产量 / 上年末产能。

由上表可看出,在考虑到公司对产能前瞻性布局的情况下,公司墙面涂料的产能利用率较高。

(2)防水卷材

2019 年至 2021 年,公司防水卷材产能利用率分别为 24.75%、53.02%和 65.14%,报告期内保持较快增长趋势。公司 2019 年初收购广州大禹防漏技术开发有限公司,涉足防水卷材板块业务,同时公司在其他子公司内部亦规划了防水卷材产能,2019 年四川工厂新增防水卷材产能 5,200 万平方米 / 年,安徽工厂新增防水卷材产能 2,000 万平方米 / 年。实际生产中,由于销售规模处在增长过程中,下游客户亦尚处于逐渐熟悉并接受公司产品的过程中,产能尚未得到完全释放,导致产能利用率偏低,但 2020 年公司防水卷材产能利用率由 24.75%增长至 53.02%,提升超过一倍,2021 年产量同样在快速增长,产能释放速度较快。

综上,随着我国推进新型城镇化建设的加速,旧城改造、城镇保障性住房建设、棚户区改造、乡村振兴等政策先后出台,公司基于对未来的前瞻性判断,积极进行业务布局及产能扩张,公司在不同的省份区域设立工厂,以满足不同地区的需求,同时,墙面涂料、防水卷材等主要产品产量随着市场的开拓而快速增加,公司报告期各期末产能利用率较低具有合理性。

2、公司建设分厂的必要性与合理性

(1)销售规模

2019 年至 2021 年,公司营业收入分别为 597,226.34 万元、820,022.84 万元及 1,142,871.09 万元,2021 年营业收入同比增长 39.37%。公司近年来呈现出快速发展趋势,销售规模增长迅速,即使在新冠肺炎疫情的影响下,公司销售业绩在 2021 年依然实现了逆势大幅增长。

(2)市场容量

根据国内涂料行业首家财经媒体《涂界》发布的“2021 年亚太地区涂料企业 50 强排行榜”显示,2020 年全球涂料总产量同比下降 3.2%至 9350 万吨,销售收入同比下降约 5%至 1878 亿美元;其中,亚太地区涂料总产量为 4956 万吨,占全球份额约 53%。

具体来说,建筑涂料增长来自于新增基础设施建设、新增地产投资、新房装修及存量房二次装修的共同驱动,涂料行业为典型的房地产后市场行业,市场容量的增长并不会随着房地产新开发投资增速放缓而同比例放缓,巨大的存量市场反而会使需求保持稳定增长态势,需求主要来源于旧房重涂、二次装修。随着房地产市场存量的扩大,重涂需求占比将增大,同时建筑涂料的消费品属性将逐步增强。在二次装修占比提升的情况下,消费者直接或通过承包商购买涂料的占比随之提升,经销商模式成为主流。此外,政府近年来不断加大公共基础建设投入,如公租房建设、城乡改造、美丽乡村建设等工程均成为涂料市场的新增长点。我国人均建筑涂料消费远低于世界平均水平,随着中国涂料市场发展成熟,中国涂料市场还有大幅增长的空间。

(3)市场集中度

目前,国内涂料行业集中度较低,根据国内涂料行业首家财经媒体《涂界》发布的“2021 中国工程涂料品牌 25 强”榜单,立邦、三棵树、亚士创能位居销售收入前三甲,三家企业 2020 年工程涂料市场占有率分别为 8.79%、6.23%、4.00%,而供给侧结构性改革给涂料行业带来了新的发展格局,行业将加快优胜劣汰,集中度将逐步提升。

鉴于工程类业务对企业的品牌运营、渠道拓展、供应链整合、大规模服务和快速决策等能力要求较高,大型地产商的集中采购趋势越来越强,同时,国家产业政策进一步鼓励规模性、高技术型涂料企业做大做强,随着行业企业并购日益增多,涂料行业竞争加剧、行业集中度不断提高。此外,随着消费者品牌化消费趋势日趋明显,中小涂料企业因渠道不够完善、品牌知名度低、产品研发投入不足等不利因素影响而被市场逐步淘汰,小型下游涂装企业数量将进一步减少,市场集中度将逐步提高。在此环境下,三棵树等综合运营能力强且具备扩张能力的龙头公司将持续受益,预计未来市场占有率将进一步提升。

(4)前瞻性布局

水性涂料作为建筑涂料行业主要应用的涂料品种,具有广阔的发展前景。全球范围而言,水性涂料市场在全球涂料制造市场中份额最大,随着国内水性涂料的大力推广及环保政策的扶持,水性涂料市场需求及产量呈现持续增长的趋势。公司作为涂料行业的领军品牌企业之一,同样力争在水性涂料的发展当中不断在技术革新及产业化上寻求突破,丰富公司的生产线布局,提高公司产品的市场占有率,从而增强公司的盈利能力。

2020 年至 2021 年,公司墙面涂料产量的增速达到 43.70%,防水卷材的产量增速达 40.02%,木器涂料由于其中占比较高的 PU(油性)木器漆近年来销量呈下降趋势,产量有所降低,但随着更加符合环保要求及未来市场方向的水性木器漆市场的开拓和产能的扩大,水性木器漆业务将有较大规模的提升。因此,公司在主要产品产销量快速增长的情形下,结合产品销售规划战略、对未来产品销售的判断、运费节约、运营及供应链效率等方面对产能进行前瞻性布局,为满足未来的各大区域的市场需求提前奠定产能基础。

因此,公司建设分厂系综合考虑国家产业政策、产品市场发展趋势、公司技术储备、市场容量及拓展规划等基础上作出的投资决策,有利于公司的长远发展以及维护中小股东利益,具备必要性与合理性。

二、会计师意见

我们取得公司在建工程明细台账,向相关负责人了解在建工程大幅增加的原因,取得主要工程项目的相关建设合同、可行性研究报告等。

我们认为,公司大额投入借贷扩张,主要系结合自身发展考虑做出的经营布局规划,业务真实发生。

3. 年报显示,报告期公司在建工程期末余额 16.39 亿元,同比增长 111.26%,主要是重要在建工程本期增加 16.36 亿元。公司短期借款中抵押借款 2.28 亿元,长期借款中抵押借款 10.22 亿元,用于抵押借款的受限资产包括固定资产 537.60 万元、无形资产 3.69 亿元、在建工程 8.74 亿元、其他非流动资产 1.30 亿元。此外,其他非流动资产期末余额 4.49 亿元,同比增长 368.41%,为预付工程及设备款。请公司:(1)结合在建项目及其他资产的构建情况,补充披露上述抵押借款和预付工程及设备款的具体情况,包括但不限于形成背景、时间、付款对象及其关联关系、当前履约状态等,并结合行业惯例,分析大额预付工程及设备款的合理性;(2)列示在建项目前五名供应商、交易金额、交易金额占所在建工程整体建造金额的比例,并说明公司供应商中