证券代码:603612 证券简称:索通发展 公告编号:2023-072

索通发展股份有限公司关于上海证券交易所对公司2023年半年度报告信息披露监管工作函的回复公告

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法律责任。

索通发展股份有限公司(以下简称"公司"或"索通发展")于近期收到上海证券交易所上市公司管理一部《关于索通发展股份有限公司2023年半年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2023】1109号)(以下简称"《工作函》")。公司收到《工作函》后高度重视,积极组织相关部门对《工作函》所涉及问题进行全面核实和分析,现就《工作函》有关问题回复如下:

一、关于业绩。半年报显示,公司主要从事预焙阳极、负极材料生产和销售及其他业务。2023年上半年,公司实现营业收入81.3亿元,同比增长2.09%,归母净利润为-4.09亿元,上年同期为5.68亿元,由盈转亏,综合毛利率0.32%,较上年同期下滑15.96个百分点;其中,其他业务实现营业收入3.04亿元,同比下降60.94%,销售毛利率为-9.43%,上年同期为13.45%,变化较大。请公司:(1)补充披露公司其他业务的主要内容、业务模式、盈利模式等,并结合经营模式、货物交付方式、控制权转移等,说明其他业务的收入确认方法及依据;(2)结合主要产品销量、平均售价、成本结构等,量化分析归母净利润、综合毛利率下滑的原因,并结合下游需求、行业趋势,说明业绩是否存在进一步下滑趋势及其应对措施。

回复:

(一)补充披露公司其他业务的主要内容、业务模式、盈利模式等,并结合经营模式、货物交付方式、控制权转移等,说明其他业务的收入确认方法及依据;

报告期内,公司其他业务包括石油焦贸易、废旧物资(废耐火砖、废铁、收尘粉、填充料等)处置、销售蒸汽和电、箱板业务、铝锭期现货交易。其中,石油焦贸易业务收入为26,483.33万元,占其他业务收入的87.12%;废旧物资处置业务收入为2,175.93万元,占其他业务收入的7.16%;销售蒸汽和电业务收入为1,066.67万元,占其他业务收入的3.51%;箱板业务收入为595.21万元,占其他业务收入的1.96%;铝锭期现货交易业务收入为78.21万元,占其他业务收入的0.25%。

1.石油焦贸易

石油焦是石油冶炼的副产品,是公司主营业务产品电解铝用预焙阳极和锂电池负极材料的主要原材料。2022年度,我国石油焦总产量约为2,778.25万吨,总消费量约为4,091万吨,进口石油焦约为1,484万吨;报告期内,我国石油焦总产量约为1,527.24万吨,消费量约为2,213.42万吨,缺口部分依赖进口弥补(上述市场数据来源于百川盈孚)。

公司2023年预焙阳极在产产能282万吨,负极在产产能8万吨,年石油焦采购量超350万吨,已成为国内最大的石油焦采购商之一。

(1)业务模式:公司自2003年进入预焙阳极制造行业,陆续与全球各大石油焦供应商建立了良好的合作关系。随着产销规模的不断扩大,石油焦采购量也在逐年上升,同时公司采购石油焦品种涵盖低中高硫石油焦,基于较大的采购量与较全的采购种类,公司与全球部分炼厂签订了长期合作协议,具有保障供应和规模采购优势。公司石油焦采购在满足自身生产需求的同时,根据市场行情与客户需求,开展石油焦贸易,进一步保障石油焦供应。

(2)盈利模式:公司石油焦采购在满足自身生产需求的同时,根据市场行情与客户需求,开展石油焦贸易,赚取差价。

(3)交付方式、控制权转移:客户全额付款后到双方约定地点交割,交割后货物毁损风险及所有权即转移给客户,按照合同约定的结算价格以及双方签字盖章的结算单为依据,开具发票并确认收入。石油焦贸易以总额法确认收入。

2.废旧物资(废耐火砖、废铁、收尘粉、填充料等)处置

各生产基地每月对生产过程中产生的废旧物资,如废耐火砖、废铁、收尘粉、填充料等进行清理,销售给具备相应资质的客户;提货方式为客户到厂自提(客户负责货物的装卸、运输和安全以及由此产生的费用),按照合同约定的结算价格以及双方签字盖章的结算单为依据,开具发票并确认收入。

3.销售蒸汽和电

预焙阳极的生产是以石油焦为原料,以煤沥青为黏结剂,经过煅烧、成型、焙烧等工序加工制作而成,在煅烧工序环节会产生大量的高温烟气,高温烟气对锅炉内的水进行加热可产生蒸汽。根据实际情况的不同,可以通过两种方式利用煅烧环节产生的蒸汽,一种是将蒸汽通过管道售卖至第三方,一种是通过蒸汽进行余热发电。

售卖蒸汽模式:通过管道输送至客户,在管道上安装蒸汽流量计计量用量,每月以双方签字盖章的结算单为依据,开具发票并确认收入。

余热发电模式:公司预焙阳极生产基地配套余热发电设备,所发电量除满足自身生产生活用电外,如有富余则对外销售。每月以双方签字盖章的结算单为依据,开具发票并确认收入。

4.箱板业务

箱板是指一种在锂电池负极材料石墨化生产环节中作为箱式石墨化炉的内壁板的材料。箱式石墨化炉的使用范围和使用量逐步增加使内壁箱板的需求快速提升。箱板与预焙阳极的原材料基本相同,生产过程相似,也可以通过预焙阳极切片等简易加工直接产出。公司以预焙阳极业务为基础,延伸至箱板业务,赚取差价。为进一步满足公司及外部箱板需求,公司计划在重庆投建5万吨锂电池高端负极材料生产用箱板项目。具体内容详见公司于2023年2月17日在上海证券交易所网站(www.sse.com.cn)披露的《索通发展股份有限公司关于对外投资暨与重庆市綦江区人民政府签署《招商引资协议》的公告》(公告编号:2023-015)。

收入确认:根据合同约定,到达指定交货地点验收后转移货物控制权,结算货物数量,最终以经过双方签字盖章的结算单及过磅明细为依据开具发票并确认收入。

5.铝锭期现货交易

(1)业务模式及交付方式与控制权转移:铝锭现货仓单交易,按照收入确认方法不同,分为净额法确认收入的交易与总额法确认收入的交易。铝锭期货交易主要以套期保值为目的。

① 净额法确认收入:"背靠背"仓单交易,首先锁定客户并锁价,在市场询价采购,如有价差,交易正常进行;如无价差,则取消交易。

② 总额法确认收入:按照仓单来源不同,可以分为实物采购后形成仓单与从市场第三方采购仓单。

以实物采购后形成仓单的模式:公司应下游铝厂要求,为其提供铝锭贸易服务;同时,为锁定成本,降低贸易风险,公司采取套期保值措施。具体业务模式为,将货物运送至交割仓库,最终售卖以交付仓单的方式转移货权。

从第三方采购仓单模式:采购仓单形成库存,并进行铝锭期货套期保值,最终售卖以交付仓单的方式转移货权。

(2)盈利模式:采取"背靠背"交易模式,赚取市场差价;公司基于对市场的判断,在市场购入仓单,同时进行套期保值,锁定成本,伺机卖出,主要赚取期货与现货价差。

(二)结合主要产品销量、平均售价、成本结构等,量化分析归母净利润、综合毛利率下滑的原因,并结合下游需求、行业趋势,说明业绩是否存在进一步下滑趋势及其应对措施。

1.报告期公司归母净利润、综合毛利率下滑原因的量化分析

公司于2023年3月份完成佛山市欣源电子股份有限公司(以下简称"欣源股份")资产交割,锂电池负极材料及薄膜电容器业务自今年4月并表。自4月起,公司主营业务产品从单一铝用预焙阳极变为铝用预焙阳极、锂电池负极材料及薄膜电容器。但从主营业务收入及成本占比看,预焙阳极业务占97.57%,锂电池负极材料及薄膜电容器业务占比较小,且锂电池负极及薄膜电容器业务相关其体分析可详见第四题回复内容,本题回复主要从预焙阳极业务角度进行回答。预焙阳极、锂电池负极材料及薄膜电容器具体财务数据详见下表。

单位:万元

项目	阳极分部	负极分部	电容器分部	分部间抵销	合计
主营业务收入	763,561.93	14,922.56	4,081.24	/	782,565.73
占比	97.57%	1.91%	0.52%	/	100%
主营业务成本	759,701.48	13,061.89	3,211.97	/	775,975.34
占比	97.91%	1.68%	0.41%	/	100%
毛利率	0.51%	12.47%	21.30%	/	0.84%
资产总额	1,872,929.37	229,241.11	92,363.94	106,634.49	2,087,899.93
占比	89.71%	10.98%	4.42%	5.11%	100%
负债总额	883,479.55	167,531.17	70,196.47	110,224.49	1,010,982.70
占比	87.39%	16.57%	6.94%	10.90%	100%

报告期内,公司归母净利润、综合毛利率下滑的原因主要为:

(1)预焙阳极的生产周期与产品定价周期错配导致产品成本滞后于产品价格。在产品成本与价格均处于连续下行区间的情况下,会导致库存损失,进而影响归母净利润和综合毛利率的下降。

国内预焙阳极产品的行业定价为成本加成模式,行业内主要以山东某大型原铝制造商每月末发布的下月预焙阳极采购指导价为基准,在考虑物流成本、供需结构等因素基础上确定具体交易价格。山东某大型原铝制造商综合考虑当月主要原材料价格、制造成本、供需结构、产品型号及质量等相关因素,制定下月预焙阳极采购指导价。

根据预焙阳极行业惯例,从购置生产原材料到确认阳极销售收入,一般需时2-3个月。因此,预焙阳极的生产周期与产品定价周期错配导致产品成本滞后于产品价格。在产品成本与价格均处于连续下行区间的情况下,上述错配会导致库存损失,进而影响归母净利润和综合毛利率的下降。

(2)报告期内行业石油焦价格与预焙阳极价格持续下行。

石油焦是石油冶炼的副产品,是公司主营业务产品电解铝用预焙阳极和锂电池负极材料的主要原材料。中高硫石油焦主要用于国内预焙阳极原材料和锂电池负极填充料,低硫石油焦主要用于高品质预焙阳极与锂电池负极原材料。

如下文图表所示,报告期内,石油焦价格持续下行。2023年6月,低硫石油焦月均价格3,732元/吨,较2022年12月月均价格6,153元吨下降39.35%;中硫石油焦月均价格1,928元吨,较2022年12月月均价格3,460元/吨下降44.28%;2023年6月,高硫石油焦月均价格1,427元/吨,较2022年12月月均价格2,346元/吨下降39.17%。

表1:2022年石油焦月均价格

单位:元/吨

品种	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月
低硫焦	5,496	6,088	6,683	7,909	8,527	7,985	8,224	7,491	7,291	7,268	7,021	6,153
中硫焦	2,803	3,459	3,982	4,679	4,696	4,518	4,561	4,651	4,473	3,951	3,826	3,460
高硫焦	1,424	1,817	2,244	2,648	2,748	2,447	2,456	2,485	2,556	2,615	2,595	2,346

数据来源:隆众资讯

表2:2023年石油焦月均价格

单位:元/吨

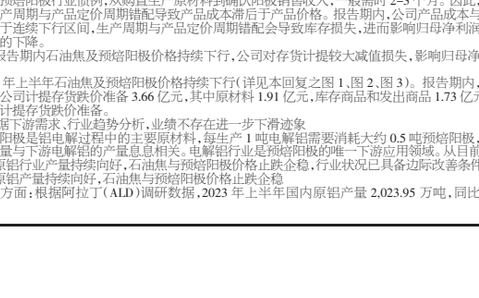
品种	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月
低硫焦	5,220	5,625	5,119	3,477	3,618	3,732	3,646	3,549	3,577
中硫焦	3,261	3,321	2,731	2,074	2,067	1,928	2,030	2,146	2,114
高硫焦	2,055	1,989	1,741	1,326	1,364	1,427	1,348	1,394	1,441

数据来源:隆众资讯

图1:2022-2023年国产低硫石油焦价格走势图

数据来源:隆众资讯

图2:2022-2023年国产中高硫石油焦价格走势图



数据来源:隆众资讯

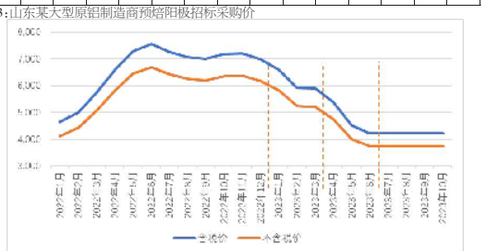
如下文图表所示,报告期内,预焙阳极价格持续下跌,2023年6月采购指导价4,225元/吨较2022年12月采购指导价6,980元/吨共计下跌2,755元/吨,下降39.47%。

表3:山东某大型原铝制造商2022年7月至2023年6月预焙阳极招标采购含税价

单位:元/吨

年度	2022年						2023年								
月份	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月
价格	7,265	7,065	7,000	7,180	7,200	6,980	6,580	5,920	5,895	5,375	4,525	4,225	4,225	4,225	4,225	4,225

图3:山东某大型原铝制造商预焙阳极招标采购价



在产品成本与价格均处于连续下行区间的情况下,预焙阳极行业的生产周期与产品定价周期错配会导致库存损失,进而导致预焙阳极行业盈利水平大幅下降。

(3)受行业周期性下行影响,公司上半年归母净利润、综合毛利率下降较快。

报告期内,公司生产预焙阳极145.59万吨,销售预焙阳极142.09万吨,其中出口销售29.48万吨,国内销售112.61万吨。2023年6月平均售价为4,191.21元/吨,2022年12月平均售价为6,854.02元/吨。2023年6月平均成本为4,430.21元/吨,2022年12月平均成本为6,590.48元/吨。

根据预焙阳极行业惯例,从购置生产原材料到确认阳极销售收入,一般需时2-3个月。因此,预焙阳极的生产周期与产品定价周期错配导致产品成本滞后于产品价格。报告期内,公司产品成本与产品价格均处于连续下行区间,生产周期与产品定价周期错配会导致库存损失,进而影响归母净利润和综合毛利率的下降。

(4)报告期内石油焦及预焙阳极价格持续下行,公司对存货计提较大减值损失,影响归母净利润下降。

2023年上半年石油焦及预焙阳极价格持续下行(详见本回复之图1、图2、图3)。报告期内,根据会计准则公司计提存货跌价准备3.66亿元,其中原材料1.91亿元,库存商品和发出商品1.73亿元。上年同期未计提存货跌价准备。

2.根据下游需求、行业趋势分析,业绩不存在进一步下滑迹象

预焙阳极是铝电解过程中的主要原材料,每生产1吨电解铝需要消耗大约0.5吨预焙阳极,预焙阳极需求量与下游电解铝的产量息息相关。电解铝行业是预焙阳极的唯一下游应用领域。从目前市场行情看,原铝行业产量持续向好,石油焦与预焙阳极价格止跌企稳,行业状况已具备边际改善条件。

(1)原铝产量持续向好,石油焦与预焙阳极价格止跌企稳

原铝方面:根据阿拉丁(ALD)调研数据,2023年上半年国内原铝产量2,023.95万吨,同比增长2.93%;预计2023年全年原铝产量4,180万吨左右,同比增长3.94%。

石油焦方面:根据隆众资讯发布价格信息显示,2023年7-9月,中高硫焦价格已止跌企稳。详见本回复之表1、表2、图1、图2。

预焙阳极需求方面:根据百川盈孚数据,2023年上半年,我国预焙阳极总产量约为1,070.61万吨,同比增长4.35%,消费量约为976.05万吨,同比上升6.33%。根据阿拉丁关于2023年全年原铝产量预计,按照每吨原铝消耗0.5吨预焙阳极进行推算,2023年国内铝用预焙阳极需求量约为2,090万吨;根据安泰科预计,2023年预焙阳极出口约为185万吨。综上,2023年预焙阳极总需求量为2,275万吨(含出口量)。预焙阳极价格方面:根据山东某大型原铝制造商公布的7-10月预焙阳极采购价格,预焙阳极价格企稳止跌。详见本回复之表3、图3。

预焙阳极竞争格局方面:随着电解铝行业能耗政策的实施,对高品质阳极需求越来越高,行业的规范标准提高及环保政策,下一步小规模、技术成本落后预焙阳极企业面临转型或退出,行业集中度将进一步提高。

综上所述,原铝行业产量持续向好,石油焦价格与预焙阳极价格止跌企稳,行业状况已具备边际改善条件。

(2)公司在产产能满负荷运行,维持全年产销量目标不变

公司采取与下游优质客户合资建厂模式,配套下游客户的电解铝产能,产品优先供给合资方。通过股权合作,深度绑定下游客户,确保预焙阳极产能满产满销。根据公司2022年年度报告,预计2023年全年预焙阳极产量为286万吨,销量为288万吨。报告期内,公司预焙阳极产量为145.59万吨,同比增长10.02%,半年目标完成率为101.81%;销量为142.09万吨,同比增长12.28%,半年目标完成率为98.67%。公司维持年度预焙阳极产销量目标不变。

3.业绩改善措施

(1)原料采购端:一方面,进一步拓展石油焦全球供应渠道。公司与北美地区炼厂、物流码头及石油焦仓储深化合作,实现了石油焦等大宗原材料货物物流从炼厂焦池到海外码头的延伸,拓展了公司在全球的石油焦采购渠道,为降低原材料采购及物流成本奠定基础;另一方面,公司将加强对市场研判,根据行业及市场的周期规律,合理控制原材料库存。

(2)生产端:持续工艺改进,根据部分生产环节特点进一步采用自动化改造和机器人技术,降低成本,提高生产速度和质量;通过数智化改造,进一步优化原材料库存、产品生产与成品库存衔接,提高存货周转率,优化生产周期;通过推广烟气回收技术,优化能源消耗,提高使用效率。

(3)积极开拓预焙阳极海外市场:自2017年以来,国家对电解铝行业采取一系列供给侧改革措施,并逐渐形成电解铝产能4,500万吨的上限标准。近两年,我国铝行业持续深化供给侧结构性改革,严控电解铝新增产能,根据阿拉丁(ALD)数据统计,截至2023年6月中国电解铝建成产能4,471.10万吨,逼近4,500万吨的天花板。未来国外电解铝市场会迎来新的发展机会,叠加国外预焙阳极厂因建厂早,时间长,设备老化,目前正进入更新周期,海外预焙阳极市场将迎来新的机遇期。我们将利用公司与全球主要大型原铝生产企业建立的长达十年以上的合作关系,进一步挖掘客户资源,匹配客户新增需求,积极开拓预焙阳极海外市场。

(4)加快相关产能建设:加快推进山东创新炭材料有限公司年产30万吨煅后焦项目及湖北索通炭材料有限公司年产100万吨煅后焦项目建设。上述项目是进一步优化上游原材料布局的重要举措,有利于发挥沿江、沿海区位优势及园区产业集群带来的降本优势,为进一步夯实公司原材料优势奠定坚实基础。

二、关于应收账款和现金流。半年报显示,报告期末应收账款账面价值26.52亿元,较报告期初增长13.82%,增速较报告期内营业收入高11.73个百分点,占营业收入比重为32.62%。同时,报告期内销售商品提供劳务收到的现金66.22亿元,同比下降29.02%,变动方向与营业收入相反;经营活动产生的现金流量净额为净流出0.67亿元,且自2021年以来,公司年度经营活动产生的现金流量净额均为净流出。请公司:(1)补充披露应收账款前五名对象、成立时间、是否为关联方、销售内容、账龄等情况,并与上年同期进行对比;(2)结合产品销售政策、回款情况等,说明应收账款增速明显高于营业收入增速、应收账款占营业收入比重较高的原因及合理性,是否存在应收账款无法收回风险,相关坏账准备计提是否充分;(3)结合业务开展情况、应收账款周转天数、客户信用水平等,说明经营性现金流净额持续流出的原因及合理性。

回复:

(一)补充披露应收账款前五名对象、成立时间、是否为关联方、销售内容、账龄等情况,并与上年同期进行对比;

本报告期末应收账款前五名对象同比变动情况与逾期情况如下:

单位:万元

单位名称	期末余额2023-6-30	占应收账款期末余额的比例(%)	坏账准备期末余额	计提坏账占比(%)	期末余额2022-6-30	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额	计提坏账占比(%)	是否逾期	逾期金额(万元)
客户1	33,338.49	15.32	1,330.49	3.07	13,746.56	5.83	422.02	3.07	是	32,008.00
客户2	30,279.02	10.71	929.57	3.07	39,782.99	16.88	1,124.56	2.83	否	/
客户3	25,509.58	9.02	783.14	3.07	17,464.36	7.41	536.38	3.07	否	/
客户4	23,545.49	8.33	809.96	3.44	11,880.29	5.04	409.20	3.44	是	15,669.00
客户5	15,439.90	5.46	474.20	3.07	20,512.34	8.71	629.99	3.07	否	/
合计	138,112.48	48.84	4,327.36	/	103,386.54	33.11	3,122.15	/	/	/

截至2023年9月30日,收回客户1逾期应收账款29,435.68万元,收回客户4逾期应收账款15,669.00万元。截至本公告披露日,以上逾期应收账款已全部收回。

上述对象本报告期末应收账款较上期同比变动比例及原因如下:

单位名称	应收账款余额同比变动比例	变动原因
客户1	215.27%	索通云铝二期产能释放,对其的销量增加,部分应收账款回款周期较长。
客户2	-23.89%	发货量较上年同期持平,应收账款减少主要受预焙阳极价格较去年同期大幅下降影响
客户3	46.07%	6月末结算货量增加,应收账款余额增加。
客户4	98.19%	应客户要求更换结算公司,信息变更,导致期末回款滞后。
客户5	-24.73%	发货量较上年同期持平,应收账款减少主要受预焙阳极价格较去年同期大幅下降影响

上述对象基本情况如下:

单位名称	成立时间	是否关联方	销售内容	账龄
客户1	2019年	否	预焙阳极	1年以内
客户2	1958年	否	预焙阳极	1年以内
客户3	2017年	否	预焙阳极	1年以内
客户4	1971年	否	预焙阳极	1年以内
客户5	2021年	否	预焙阳极	1年以内

2022年上半年期末应收账款前五名对象基本信息如下:

单位:万元

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额合计数的比例(%)	坏账准备期末余额	计提坏账占比(%)
客户2	39,782.99	16.88	1,124.56	2.83
客户6	35,228.34	14.95	1,081.51	3.07
客户7	29,088.87	12.34	1,001.91	3.44
客户5	20,512.34	8.71	629.99	3.07
客户3	17,464.36	7.41	536.38	3.07
合计	142,076.91	60.29	4,374.34	/

(二)结合产品销售政策、回款情况等,说明应收账款增速明显高于营业收入增速、应收账款占营业收入比重较高的原因及合理性,是否存在应收账款无法收回风险,相关坏账准备计提是否充分;

1.应收账款增速明显高于营业收入增速、应收账款占营业收入比重较高的原因及合理性:

主要原因系报告期内云南索通云铝炭材料有限公司(以下简称"索通云铝")900kt/a高电流密度节能型炭材料及余热发电项目二期300kt/a预焙阳极工程(以下简称"索通云铝二期")产能于2022年末投产及并购欣源股份新增负极材料业务所致。相关情况如下:

	2023年1-6月	2022年1-6月
营业收入(亿元)		
索通发展	81.3	79.63
索通云铝	17.59	12.26
欣源股份(并表期间)	2.00	-
应收账款余额(亿元)		
索通发展	28.28	23.56
索通云铝	7.44	5.05
欣源股份	2.21	-
应收账款占营业收入比例		
索通发展	35%	30%
索通云铝	46%	41%
欣源股份	111%(注1)	
应收账款周转天数(天)		
索通发展	55	43
索通云铝	65	37(注2)
欣源股份(并表期间)	63	

注1:欣源股份仅并表2023年4-6月营业收入,导致应收账款占营业收入比例偏高。

注2:云南索通云铝炭材有限公司900kt/a高电流密度节能型炭材及余热发电项目一期600kt/a预焙阳极工程(以下简称"索通云铝一期")于2021年末投产,2022年初产品尚未批量对外销售,因此2022年初应收账款金额较低导致应收账款周转天数较实际水平偏低。

(1)2022年末索通云铝二期投产,报告期内索通云铝在产产能由年产60万吨提升至90万吨,营业收入增加;公司采用与下游客户合资模式,下游铝厂既是客户,也是合资公司股东,为进一步巩固合作关系,索通云铝对西南地区下游客户采用了更灵活的市场销售政策。综上,索通云铝2023年上半年度应收账款占营业收入比例为46%,同比增加5个百分点。

(2)报告期内公司完成对欣源股份收购,新增入造石墨负极材料业务和薄膜电容器业务,自2023年4月纳入合并报表范围。欣源股份纳入合并报表,资源2023年4月-6月营业收入2.00亿元,增加6月末应收账款2.21亿元。2023年4月-6月应收账款周转天数为63天,属于行业内较短周转天数,负极材料行业参考公司应收账款周转天数情况如下:

单位:天

证券代码	证券简称	2023年上半年度	2022年度
001301.SZ	尚太科技	105	74
300035.SZ	中科电气	137	94
300890.SZ	翔丰华	113	74
600884.SH	杉杉股份	88	72
603659.SH	璞泰来	86	69
835185.BJ	贝特瑞	73	58

数据来源:Wind

综上,索通云铝新增产能投放及欣源股份4月份并表导致公司应收账款增速明显高于营业收入增速、应收账款占营业收入比重较高,符合业务发展规律。

2.应收账款无法收回的风险较低,应收账款坏账计提充分

首先,公司采用与下游优质客户合资建厂模式,且公司的合作客户主要为持续发展的包含央企、大型国企和大型民营企业股东客户及国际行业头部企业,信用状况良好,发生坏账的概率较低。主要合作客户如下:

合资公司	股权合作方(注)	企业类型	行业地位
云南索通云铝炭材有限公司	中国铝业	中央企业	全球最大的电解铝企业
嘉峪关索通预焙阳极有限公司 嘉峪关索通炭材有限公司	酒钢集团	国有企业	甘肃省最大的电解铝企业
重庆德施碳素有限公司	旗能电铝	国有企业	西南地区重要的电解铝企业
山东创新炭材有限公司	中国宏桥	民营企业	全球第二大电解铝企业
	新新集团	民营企业	全国重要的电解铝企业
索通齐力炭材有限公司	齐力工业集团 Press Metal Berhad	跨国企业	东南亚地区最大的铝企业

注:其体股权合作方为上述合作方或其下属公司

其次,报告期末公司应收账款账龄在一年以内比例为96.83%,应收账款账龄结构健康。针对账龄超过一年的应收账款,公司进行了充分的坏账准备计提,详见公司2023年半年度报告中财务报告章节的应收账款附注。

综上所述,公司应收账款账龄结构健康,坏账计提充分,不存在应收账款无法收回的重大风险。

(三)结合业务开展情况、应收账款周转天数、客户信用水平等,说明经营性现金流净额持续流出的原因及合理性。

公司与下游优质客户合资新建预焙阳极项目陆续投产是经营性现金流净额持续流出的主要原因,其影响在项目投产阶段和建设阶段分别体现。投产阶段需投入原材料等铺底资金导致经营性现金大额流出;建设阶段,公司使用销售商品收到的银行承兑汇票支付工程款,票据支付不作为经营性现金流入导致经营性现金流入减少。

2021年和2022年经营性现金流净额持续流出的主要原因系自2021年末,公司与优质客户合资建设的索通云铝项目一期和二期陆续投产,新投产项目需投入原材料等铺底资金,且公司持续有合资项目处于建设阶段,公司使用销售商品收到的票据支付工程款所致;2023年上半年经营性现金流净额持续流出的主要原因系报告期末公司流动性充裕,根据资金安排,减少对销售商品收到的银行承兑汇票贴现和应收账款周转天数受行业影响存在合理波动所致。详细数据如下:

表4:经营性现金流净额相关财务数据摘要

单位:万元

	2020年度	2021年度	2022年度	2023年上半年
年底在产产能(万吨)	192	252	282	282
期间新增产能(万吨)	0	60	30	0
在建工程账面价值	49,408	10,369	49,256	124,717
固定资产				
——原值	468,520	592,731	653,409	731,843
——累计折旧	144,364	176,147	216,112	248,345
——减值准备	/	515	515	515
固定资产账面价值	324,156	416,070	436,783	482,983
固定资产原值与在建工程合计数	517,929	603,100	702,665	856,559
经营性净现金流	34,293	-119,340	-34,198	-6,712
应收款项融资余额(注)	19,680	31,199	37,310	174,438
票据支付工程款	10,313	28,543	25,289	19,491
应收账款周转天数(天)	63	51	37	65

注:均为银行承兑汇票,承兑行属于"6+9"银行,票据信用良好。

1.公司与中国铝业旗下云铝股份合资新建预焙阳极项目陆续投产,2021年和2022年公司预焙阳极业务持续增长。2021年,索通云铝一期投产,新增60万吨产能,2022年末,索通云铝二期投产,新增30万吨产能。新投产项目需投入原材料等铺底资金,该部分现金支出导致经营性活动净现金流出。

2.公司在新生产线建设阶段,公司使用销售商品收到的票据支付工程款,票据支付不作为经营性现金流入导致经营性现金流入减少。2020年、2021年、2022年、2023年1-6月,票据支付工程款金额分别为:10,313万元、28,543万元、25,289万元、19,491万元,影响对经营性现金流金额流入。

3.公司持有的银行承兑汇票均为"6+9"银行承兑,票据信用良好,流动性高。报告期末公司流动性充裕,根据资金安排,减少对销售商品收到的银行承兑汇票贴现。2023年6月30日,公司持有因销售商品收到的银行承兑汇票17.44亿元,较年初增加13.71亿元,影响了报告期经营性现金流流入。

4.报告期公司应收账款周转天数受行业波动影响存在合理波动,由前述第二题第(二)问回复可知,周转天数受索通云铝一期产能投放及并购欣源股份影响。公司采取与下游优质客户合资建厂模式,配套下游客户的电解铝产能,通过股权合作,深度绑定下游客户,公司客户多为央企、大型国企和大型民营企业,盈利能力强,信用状况良好。

2020年至报告期末,公司持续与下游优质客户合资新建预焙阳极项目,在财务数据呈现出固定资产原值与在建工程合计数的逐年上涨,详见本回复之表4。

三、关于存货。半年报显示,公司期末存货余额为32.38亿元,同比下降25.94%,主要构成为原材料9.03亿元、库存商品8.83亿元、在产品7.12亿元、半成品3.99亿元、发出商品2.78亿元。半成品、发出商品较上年同期分别减少3.88亿元、3.02亿元;本期计提存货跌价准备3.66亿元,上年同期未计提,较2022年度增长68.26%。请公司:(1)分产品类别列示存货的具体内容,包括名称、数量、金额、库龄等;(2)结合市场情况、在手订单等,说明是否存在滞销风险;(3)说明存货计提减值具体标准及相应测试过程,结合存货的销售价格、成本、库龄、退换货情况等因素,说明存货计提跌价准备较高的原因及合理性。

回复:

(一)分产品类别列示存货的具体内容,包括名称、数量、金额、库龄等;

存货具体内容如下:

产品分类		数量(万吨)	金额(万元)
预焙阳极	原材料	31.50	80,472.23
	在产品和半成品	31.80	102,089.99
	库存商品和发出商品	23.05	106,610.24
	低值易耗品	/	3,467.01
	合同履约成本	/	2,394.13
	小计	/	295,033.60
负极材料	原材料	/	9,162.02
	在产品和半成品	/	9,024.48
	库存商品和发出商品	0.73	7,564.76
	委托加工物资	/	484.11
	低值易耗品	/	18.1
	小计	/	26,253.47
薄膜电容器	原材料	/	654.13
	库存商品和发出商品	/	1,900.00
	小计	/	2,554.13
合计		/	323,841.20

各类存货库龄多为1年以内,截至2023年6月30日,1年内库龄存货金额322,019.20万元,占存货余额99.44%;超过1年库龄的存货金额为1,822万元,其中低值易耗品1,500万元,主要为生产用备品备件,占比43.26%;预焙阳极库存322万元,占预焙阳极库存的0.38%。

(二)结合市场情况、在手订单等,说明是否存在滞销风险;

根据阿拉丁(ALD)调研数据,预计2023年国内全年原铝产量约为4,180万吨,按照每吨原铝消耗0.5吨预焙阳极进行推算,2023年国内铝用预焙阳极需求量约为2,090万吨;根据安泰科预计,2023年预焙阳极出口约为185万吨。综上,2023年预焙阳极总需求量为2,275万吨(含出口量)。根据百川盈孚数据,2023年上半年,我国预焙阳极总产量约为1,070.61万吨,故下半年预计预焙阳极需求旺盛,市场情况会进一步向好。

公司采取与下游优质客户合资建厂模式,配套下游客户的电解铝产能,产品优先供给合资方。通过股权合作,深度绑定下游客户,确保预焙阳极产能满产满销。

公司全年订单在上半年末与各下游合资客户签订协议,提前锁定产品订单。2022年末基本实现锁定2023年销量目标的90%以上。2023年下半年,国内订单约为113万吨,海外出口订单约为35万吨。

根据公司2022年年度报告,预计公司2023年全年预焙阳极产量286万吨,销量288万吨。2023年上半年,公司预焙阳极产量145.59万吨,同比增长10.02%,半年目标完成率为101.81%;预焙阳极销量142.09万吨,同比增长12.28%,半年目标完成率为98.67%。

综上,2023年下半年市场情况转好,结合公司与下游优质客户合资建厂模式,在手订单充足,年度生产销售计划完成情况良好,滞销风险较小。

(三)说明存货计提减值具体标准及相应测试过程,结合存货的销售价格、成本、库龄、退换货情况等因素,说明存货计提跌价准备较高的原因及合理性。

1.公司存货跌价计提政策

公司在资产负债表日,对存货采用成本与可变现净值孰低计量,按照存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货,在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值;需要经过加工的存货,在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

2.公司存货计提减值具体标准及相应测试过程

(1)原材料跌价准备

公司的原材料分为直接销售的原材料和用于生产加工两类品。直接销售的原材料系石油焦,属于大宗商品,流通性强,当产品销售价格低于采购价与预计发生销售费用,公司对直接销售的石油焦计提存货跌价准备。公司对生产用原材料计提跌价准备时,以产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。

(2)在产品、半成品跌价准备

公司在产品、半成品主要系预焙阳极自制炉中块及生坯、煅后焦等正在加工的未完工产品,需要进一步加工成成品才能售卖的存货,公司按照正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计