

# 青岛森麒麟轮胎股份有限公司

QINGDAO SENTURY TIRE CO., LTD.

(山东省青岛市即墨区大信镇天山三路 5 号)



## 关于《关于请做好青岛森麒麟轮胎股份有限公司发行可转债发审委会议准备工作的函》 的补充回复说明

保荐人（主承销商）



(上海市广东路 689 号)

**青岛森麒麟轮胎股份有限公司**

**暨海通证券股份有限公司**

**关于《关于请做好青岛森麒麟轮胎股份有限公司发行可转债  
发审委会议准备工作的函》的补充回复说明**

**中国证券监督管理委员会发行监管部：**

根据贵部补充反馈意见要求，海通证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“海通证券”）会同青岛森麒麟轮胎股份有限公司（以下简称“公司”、“申请人”或“森麒麟”）按照贵部的要求对《关于请做好青岛森麒麟轮胎股份有限公司发行可转债发审委准备工作的函》中补充提出的问题进行了认真研究，现逐条进行说明，具体回复如下：

## 目 录

目 录.....	2
问题 森麒麟问题 2 中，在“反倾销敏感测算”中 2020 年毛利率为 33.80%，与“募集资金中是否考虑反倾销政策影响”所述出口至美国毛利率为 39.71%存在差异，请说明存在差异的原因，并进一步说明泰国二期项目测算毛利率是否考虑相关影响。 .....	3

**问题 森麒麟问题 2 中，在“反倾销敏感测算”中 2020 年毛利率为 33.80%，与“募集资金中是否考虑反倾销政策影响”所述出口至美国毛利率为 39.71%存在差异，请说明存在差异的原因，并进一步说明泰国二期项目测算毛利率是否考虑相关影响。**

回复：

**一、在“反倾销敏感测算”中 2020 年毛利率为 33.80%，与“募集资金中是否考虑反倾销政策影响”所述出口至美国毛利率为 39.71%存在差异，请说明存在差异的原因**

**1、数据差异系综合毛利率与单体工厂出口业务毛利率的口径不同**

“反倾销敏感测算”中 2020 年毛利率为 33.80%，为公司 2020 年合并报表层面的综合毛利率；“募集资金中是否考虑反倾销政策影响”所述出口至美国毛利率为 39.71%，为公司泰国工厂对美国市场出口业务毛利率。两者差异系数据口径不同形成。

**2、数据差异的业务背景**

在公司 2020 年收入构成中，美国市场收入贡献度为 55.71%。除美国市场外，公司销售区域还包括中国、欧洲、亚太、南美及非洲等地区，该部分非美国市场 2020 年收入贡献度为 44.29%。美国市场因其产品结构优于其他市场区域，毛利率高于其他市场区域，也高于公司综合毛利率。

非美国地区市场区域消费能力与美国市场存在差异，主要表现为销售的产品结构存在差异：美国市场主要为售价更高的大尺寸、高性能轮胎，其他市场区域则以尺寸较小的经济型乘用车轮胎为主。2020 年，公司销往美国市场的产品中，售价更高的大尺寸、高性能轮胎数量占比为 62.81%，而同期销往其他非美国市场的同类型轮胎数量占比为 43.60%。大尺寸、高性能轮胎售价较高，较整体产品销售均价高 22.33%，导致了美国市场具备较高的毛利率。

**二、进一步说明泰国二期项目测算毛利率是否考虑相关影响**

本次美国针对泰国发起的反倾销调查针对半钢子午线轮胎，不涉及全钢子午线轮胎，因此，本次美国对泰国的反倾销对泰国二期项目中的年产 200 万条全钢子午线轮胎项目没有影响，但对泰国二期项目中的年产 600 万条半钢子午线轮胎项目存在一定的影响。公司在对泰国二期年产 600 万条半钢子午线轮胎项目进行

效益测算时已经考虑了相关影响，具体分析如下：

### **1、2020 年度公司泰国工厂对美国市场出口的产品结构及价格情况**

2020 年，公司泰国工厂对美国市场出口的轻卡轮胎销售均价为 430.25 元/条，其中 17 寸及以上的轻卡轮胎销售均价为 484.88 元/条。轻卡轮胎及 17 寸以上轻卡轮胎品种，占泰国工厂对美国市场出口数量比例分别为 11.13%、6.82%。面对美国市场对于轻卡轮胎及大尺寸轮胎供不应求的进口需求，公司亟需提高轻卡轮胎，尤其是大尺寸、高性能的轻卡轮胎产能。

### **2、泰国二期年产 600 万条半钢子午线轮胎项目在预测产品价格时已经考虑反倾销带来的影响**

泰国工厂二期年产 600 万条半钢子午线轮胎项目全部为售价更高的轻卡轮胎，其中的 17 寸及以上轮胎产能占比为 65.78%。该项目产品为面向美国市场新开发的大尺寸、高性能轻卡轮胎规格，在预测产品价格时，在现有泰国工厂对美国出口产品定价基础上，已考虑了成本变动因素、美国市场贸易环境变化因素等对产品销售价格的影响各项因素，对预测价格进行谨慎估计，最终确定为 416.79 元/条。

### **3、通过毛利率对比说明效益预测的谨慎合理**

2020 年，泰国工厂现有年产 1,000 万条高性能半钢子午线轮胎产能对美国市场出口毛利率为 39.71%，其中的轻卡轮胎毛利率为 42.17%，泰国工厂二期年产 600 万条半钢子午线轮胎项目预测的达产当年毛利率为 32.26%，较前述两项数据分别低 7.45 个百分点、9.91 个百分点；同时，初裁结果公布后，公司泰国工厂已经于 2021 年一季度对美国客户进行了价格让利，从实际运营情况来看，2021 年 1-3 月，公司泰国工厂对美国出口毛利率为 39.27%，相对于 2020 年的 39.71%仅下降 0.44 个百分点。综上可见效益测算谨慎合理，为潜在不利市场影响预留空间。

目前公司泰国工厂对美国出口订单充足，产品供不应求，本次募投项目扩充的产能主要为满足美国市场需求。由于美国市场具备较强的消费能力，售价较高的轻卡轮胎是美国市场主要消费的轮胎类型，美国客户对公司泰国工厂轻卡轮胎的需求量不断上升，泰国工厂二期项目投产后，可更好满足美国市场的需求，并随着美国进口商逐步向下游加价，最终零售市场接收产品涨价后，将逐步通过价格调整消化反倾销带来的价格折让影响。同时，随着公司产品对美国中高端市场

持续渗透，将根据市场需求提高产能中售价更高产品的供应能力，从而对本项目的盈利水平形成保障。

### 三、中介机构核查意见

#### 1、核查方式

保荐机构履行了如下核查程序：

（1）检查确认数据提供的准确性，并结合数据口径及相应的业务背景分析数据差异的合理性；

（2）与公司主管销售的高级管理人员及具体业务负责人访谈了解泰国工厂 2020 年对美国出口供求关系，了解美国对泰国反倾销的影响情况；

（3）查阅泰国二期项目的产品结构及其预计价格信息；

（4）获取泰国工厂 2020 年销售收入台账，分析产品售价情况，了解二期项目效益预测环节产品预计售价的确定依据；

（5）进一步对比泰国工厂 2020 年、2021 年一季度毛利率水平，以及泰国工厂二期项目达产当年毛利率情况，分析该项目效益预测的合理性。

#### 2、核查意见

保荐机构经核查后认为：

在“反倾销敏感测算”中 2020 年毛利率为 33.80%，为公司合并报表综合毛利率；“募集资金中是否考虑反倾销政策影响”所述出口至美国毛利率为 39.71%，为泰国工厂对美国出口毛利率。两者差异系数据口径差异形成，其业务背景系产品结构存在差异，由于美国市场消费的轮胎产品结构优于其他全球市场，导致泰国工厂对美国市场出口毛利率相对公司综合毛利率更高。

泰国工厂二期项目受美国反倾销调查影响的为半钢子午线轮胎新建产能，以面向美国市场出口轻卡轮胎为主，且主要为 17 寸以上的大尺寸、高性能轻卡轮胎。该项目产品效益测算过程中已经考虑了美国对泰国反倾销对产品售价以及毛利率的影响。该等影响将随着美国零售市场接收轮胎涨价逐步消除。

（此页无正文，为《青岛森麒麟轮胎股份有限公司暨海通证券股份有限公司关于<关于请做好青岛森麒麟轮胎股份有限公司发行可转债发审委会议准备工作的函>的补充回复说明》之签署页）

青岛森麒麟轮胎股份有限公司

年 月 日

（此页无正文，为《青岛森麒麟轮胎股份有限公司暨海通证券股份有限公司关于<关于请做好青岛森麒麟轮胎股份有限公司发行可转债发审委会议准备工作的函>的补充回复说明》之签署页）

保荐代表人签名：

\_\_\_\_\_  
张泽亚

\_\_\_\_\_  
陈轶超

保荐机构董事长签名：

\_\_\_\_\_  
周 杰

海通证券股份有限公司

年 月 日



## 声 明

本人已认真阅读青岛森麒麟轮胎股份有限公司本次补充反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，补充反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长签名：

---

周 杰

海通证券股份有限公司

年 月 日