

关于浙江健盛集团股份有限公司  
发行股份购买资产并募集配套资金  
申请反馈意见中有关财务事项的说明

# 关于浙江健盛集团股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金申请反馈意见中 有关财务事项的说明

天健函〔2017〕340号

中国证券监督管理委员会：

由浙江健盛集团股份有限公司（以下简称健盛集团公司或公司）转来的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（170620号，以下简称反馈意见）奉悉。我们已对反馈意见所提及的健盛集团公司财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、申请材料显示，本次交易拟募集配套资金不超过 19,233.50 万元，用于支付本次重组现金对价及中介机构费用。申请材料同时显示，截至 2016 年底，上市公司其他流动资产余额为 55,955.53 万元，主要为银行理财产品。2016 年 3 月，公司实施 2015 年度非公开发行股票方案。请你公司结合上市公司现有货币资金及其他流动资产用途、未来支出安排、前次募集资金使用情况，进一步补充披露募集配套资金的必要性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第一条）

（一）结合上市公司现有货币资金及其他流动资产用途、未来支出安排、前次募集资金使用情况，进一步补充披露募集配套资金的必要性

1. 现有货币资金及其他流动资产的用途

（1）现有货币资金情况

根据公司未经审计的合并财务报表，截至 2017 年 4 月 30 日，货币资金余额为 36,733.60 万元，明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017 年 4 月 30 日
库存现金	44.06
银行存款	31,531.55
其他货币资金	5,157.99
合 计	36,733.60
其中：存放在境外的款项总额	11,287.64

(2) 现有货币资金的用途

公司持有的 36,733.60 万元货币资金中，用途受限、专款专用的款项共计 27,404.72 万元；用途不受限制、公司可自由支配的货币资金为 9,328.88 万元。明细情况如下：

单位：万元

项 目	金 额
用于投资募投项目余额	10,959.09
用于投资越南项目余额	11,287.64
保证金及质押存款	5,157.99
合 计	27,404.72
用途不受限制、可自由支配的货币资金	9,328.88

1) 用于投资募投项目余额为 10,959.09 万元，该笔款项存放于募集资金账户，根据证券相关法律法规，应当专款专用，不得挪作他用。

2) 用于投资越南项目余额为 11,287.64 万元，该笔款项存放于健盛袜业(越南)有限公司和健盛(越南)纺织印染有限公司账户，根据越南对外商投资的要求，应当全部用于越南的投资项目，不得挪作他用。

3) 保证金及质押存款的余额为 5,157.99 万元，该笔款项存在于公司基本账户，用于承兑汇票和对外开立信用证等用途，根据与银行的协议，到期必须付款，不得挪作他用。

4) 公司可自由支配的货币资金为 9,328.88 万元，但需要支付日常营运资金、现金股利、项目投资。具体支出安排请参见本专项说明之“2. 未来支出安排”。

(3) 公司其他流动资产的用途

根据公司 2016 年 12 月 31 日经审计的合并财务报表和 2017 年 4 月 30 日未经审计的合并财务报表，其他流动资产明细情况如下：

单位：万元

项 目	2017 年 4 月 30 日	2016 年 12 月 31 日
保本型理财产品	28,000.00	53,200.00
待抵扣增值税	2,501.74	2,692.45
待摊费用摊销		63.09
合 计	30,501.74	55,955.54

根据《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》，公司可使用闲置募集资金循环购买安全性高，满足保本要求、流动性好、不影响募集资金投资计划正常进行的银行理财产品。公司 2015 年和 2016 年年度股东大会审议通过了《关于使用部分闲置募集资金购买理财产品的议案》。截至 2016 年 12 月 31 日和 2017 年 4 月 30 日，公司购买保本型理财产品的资金全部来源于募集资金。

与 2016 年年末相比，其他流动资产余额减少了 25,453.80 万元，主要原因是公司赎回了 25,200.00 万元的保本型理财产品。其中，有 5,200.00 万元用于募投项目支出，有 20,000.00 万元用于补充流动资金。剩余未赎回部分未来将陆续赎回用于募投项目。募投项目具体支出安排请参见本专项说明之“3. 前次募集资金使用情况及未来使用计划”。

## 2. 未来支出安排

公司董事会对货币资金的使用有着完善的管理制度和合理的支出计划。按照支出类型，未来支出安排主要有日常营运资金支出、现金股利支出、项目投资支出等。根据测算，上述三项支出安排共计需要支出 72,320.46 万元。具体如下：

### (1) 日常营运资金支出

随着海外工厂的不断投产和经营规模的逐步扩张，公司对营运资金需求也在逐步提升。经测算，公司 2017 年 5-12 月需要新增的营运资金为 1,787.37 万元。具体测算过程如下：

#### 1) 测算过程说明

以公司 2017 年预算营业收入为基础，通过计算最近三年营运资金（不含现金的流动资产-不含有息负债的流动负债）占营业收入的比例合理估算 2017 年的比例，从而得到 2017 年营运资金需求量，再减去 2016 年营运资金占用额后得到 2017 年新增营运资金需求量。

## 2) 营业收入及营运资金占比取值

根据公司 2016 年度股东大会通过的《2017 年度财务预算报告》，2017 年预算营业收入为 90,102.39 万元。

公司最新三年营运资金（不含现金的流动资产-不含有息负债的流动负债）占营业收入的比例情况如下：

单位：万元

项目	2014 年	2015 年	2016 年	合计
应收账款	8,573.83	11,071.26	12,074.66	31,719.75
预付账款	143.68	643.15	508.03	1,294.86
应收利息			237.50	237.50
存货	13,678.95	17,107.46	25,505.29	56,291.70
其他应收款	2,451.86	3,432.91	3,159.13	9,043.89
流动资产小计	24,848.32	32,254.78	41,484.60	98,587.70
应付票据	4,707.69	3,946.89	3,346.08	12,000.66
应付账款	4,858.02	8,640.67	9,751.57	23,250.27
预收账款	36.22	73.86	287.49	397.57
应付职工薪酬	1,316.04	1,638.24	1,510.37	4,464.65
应交税费	1,964.18	2,368.49	1,502.06	5,834.73
应付利息	74.84	48.95	47.71	171.51
其他应付款	211.21	3,372.77	1,158.20	4,742.19
流动负债小计	13,168.22	20,089.88	17,603.48	50,861.58
营运资金占用额	11,680.10	12,164.90	23,881.12	47,726.12
营业收入	64,485.06	71,470.65	66,380.58	202,336.28
占比	18.11%	17.02%	35.98%	23.59%

[注]：为谨慎起见，上表中的流动资产不含现金和其他流动资产，流动负债不含一年内到期的长期负债；营运资金占用额=流动资产-流动负债。

由上表可以看出，近年来公司生产规模不断扩大，营运资金占比上升较快。2017 年生产规模预计将进一步扩大，营运资金占用量也将继续增加，因此在预测 2017 年营运资金占比时，在前三年营运资金占比平均值 23.59%的基础上上浮 25%，即以 29.48%作为 2017 年营运资金占比的取值。

## 3) 2017 年 5-12 月营运资金增加额

2017 年营运资金增加额具体测算过程如下：

项 目	单位：万元
	2017 年
营业收入	90,102.39
最新三年营运资金占营业收入比例的平均值上浮 25%	29.48%
营运资金需求量	26,562.18
2016 年营运资金占用额	23,881.12
2017 年营运资金增加额	2,681.06
2017 年 5-12 月份营运资金增加额	1,787.37

[注]：营运资金增加额=预估营业收入×营运资金占比-上年营运资金占用额；  
2017 年 5-12 月营运资金增加额=2017 年度营运资金增加额\*2/3。

根据上述测算，公司 2017 年 5-12 月将新增营运资金 1,787.37 万元。

## (2) 现金分红支出

2017 年 4 月 5 日，公司召开 2016 年度股东大会审议通过了《关于 2016 年度利润分配方案》，决定公司以 2016 年 12 月 31 日总股本为基数向全体股东每 10 股派发现金股利 1 元，共计需要支付现金股利 3,705.00 万元。截至 2017 年 4 月 30 日，公司已支付现金 1,719.00 万元，还需要支付现金股利 1,986.00 万元。

## (3) 项目投资支出

公司目前有多个投资项目正在或即将实施，总投资额近二十亿元，而前次募集资金只有约十亿元，需要以自有资金继续投资。经统计，截至 2017 年 4 月 30 日，公司尚需以自筹资金 69,076.20 万元进行项目投资。具体情况如下：

### 1) 越南在建项目

公司目前在越南有两个投资项目，总投资共计 7,800.00 万美元，预计 2017 年可建成投产。其中，健盛袜业（越南）有限公司投资的年新增 13000 万双中高档棉袜生产线项目、年产 2000 吨氨纶、橡筋线项目，总投资为 4,800.00 万美元，健盛（越南）纺织印染有限公司投资的 15000 吨染色产品新建项目，总投资为 3,000.00 万美元。

按照 2017 年 4 月 30 日的外汇牌价计算，截至 2017 年 4 月 30 日，公司已实际支付 33,314.44 万元，除上述 11,287.64 万元存放在境外的款项之外，公司尚需投资 9,164.10 万元。

## 2) 越南新建项目

健盛（越南）纺织印染有限公司投资的年产 6500 万双高档袜子项目，总投资为 2,953.00 万美元，预计 2017 年下半年将开始实施。按照 2017 年 4 月 30 日的外汇牌价计算，公司需投资 20,355.32 万元。

## 3) 募投项目

公司募投项目总投资为 158,000.00 万元，其中 59,462.40 万元使用自有资金，98,537.60 万元使用募集资金。具体情况如下表所示：

单位：万元

项目名称	实施主体	总投资	资金来源	
			自有资金	募集资金
年新增 6,000 万双丝袜生产线项目	浙江健盛集团江山针织有限公司	25,000.00	10,000.00	15,000.00
年产 10,000 万双高档棉袜智慧工厂迁建项目	杭州乔登针织有限公司	52,000.00	23,462.40	28,537.60
“健盛之家”贴身衣物 O2O 营销网络建设项目	浙江健盛之家商贸有限公司	31,000.00	1,000.00	30,000.00
年产 10,000 万双中高档棉袜、1,300 吨氨纶橡筋线智慧工厂迁、扩建生产线项目	浙江健盛集团江山针织有限公司	50,000.00	25,000.00	25,000.00
合 计		158,000.00	59,462.40	98,537.60

截至 2017 年 4 月 30 日，根据未经审计的财务数据，公司已使用自有资金投资 19,905.62 万元，未来三年尚需筹集 39,556.78 万元进行投资。

## 3. 前次募集资金使用情况及未来使用计划

### (1) 前次募集资金的使用情况

经中国证券监督管理委员会证监许可（2016）324 号文核准，公司非公开发行人民币普通股（A 股）股票 70,500,000 股，每股发行价格为人民币 14.212 元，共募集资金 100,194.60 万元，扣除承销费用、律师费、审计验资费、法定信息披露等其他交易费用后募集资金净额为 98,537.60 万元。

截至 2017 年 4 月 30 日，公司累计已投入募集资金为 61,254.70 万元，其中，用于募投项目支出的金额为 21,254.70 万元，暂时用于补充流动资金的金额为 40,000.00 万元。

截至 2017 年 4 月 30 日，公司募集资金余额为人民币 38,959.09 万元（包括累计收到的银行存款利息、理财产品利息扣除银行手续费等的净额），其中，仍然存放在募集资金账户中的金额为 10,959.09 万元，购买银行保本型理财产品的

金额为 28,000.00 万元。

(2) 前次募集资金未来使用计划

2017 年 2 月 8 日，公司第三届董事会第二十次会议审议通过了《关于变更部分募投资金项目的公告》，变更后的募投项目及资金使用情况如下表所示：

单位：万元

募集资金承诺投资项目	承诺投资总额	截至 2017 年 4 月 30 日募集资金暂时补充流动资金金额	截至 2017 年 4 月 30 日募集资金累计投资金额	尚需使用募集资金投资金额
年新增 6,000 万双丝袜生产线项目	15,000.00	--	15,276.02	--
年产 10,000 万双高档棉袜智慧工厂迁建项目	28,537.60	15,000.00	4,793.40	23,744.20
“健盛之家”贴身衣物 O2O 营销网络建设项目	30,000.00	25,000.00	1,185.28	28,814.72
年产 10,000 万双中高档棉袜、1,300 吨氨纶橡胶筋线智慧工厂迁、扩建生产线项目	25,000.00	--	--	25,000.00
合计	98,537.60	40,000.00	21,254.70	77,558.92

截至 2017 年 4 月 30 日，根据未经审计的财务数据，公司已使用募集资金投资 21,254.70 万元，未来三年尚需投资 77,558.92 万元。2017 年剩余期间，上述募投项目预计将投资 31,000.00 万元。其中，年产 10,000 万双高档棉袜智慧工厂迁建项目预计投资 13,000.00 万元；“健盛之家”贴身衣物 O2O 营销网络建设项目预计投资 3,000.00 万元；年产 10,000 万双中高档棉袜、1300 吨氨纶橡胶筋线智慧工厂迁、扩建生产项目预计用募集资金投资 15,000.00 万元。

4. 公司资金缺口较大，融资具有必要性

截至 2017 年 4 月 30 日，公司其他流动资产和募集资金均有明确的使用限制，实际可自由支配的货币资金仅有 9,328.88 万元。然而，公司日常营运资金支出、现金股利支出、项目投资支出共计 72,849.57 万元，40,000.00 万元暂时补充流动资金的募集资金在到期归还至募集资金专用账户后，公司还需要通过融资解决



流动资金不足的问题。因此，公司目前尚面临着 103,520.69 万元的资金缺口，故无法以自有资金支付本次重组的现金对价。本次发行股份募集配套资金具有必要性。

## （二）会计师核查情况

### 1. 核查情况

（1）查阅了公司 2017 年 4 月 30 日未经审计的财务报表、2017 年公司财务预算报告、投资项目可行性报告等相关文件；

（2）核查了公司 2017 年 4 月 30 日货币资金和其他流动资产的明细情况；

（3）查阅现金股利支付的银行流水及回单等相关原始证据，核查了公司现金股利的支付情况；

（4）核查了前次募集资金的支出情况，对公司项目负责人和财务负责人进行访谈，询问了募投项目的进展及未来资金使用计划等相关情况。

### 2. 核查结论

经核查，我们认为：截至 2017 年 4 月 30 日，公司其他流动资产和募集资金均有明确的使用限制，实际可自由支配的货币资金仅有 9,328.88 万元。然而，公司日常营运资金支出、现金股利支出、项目投资支出共计 72,849.57 万元，40,000.00 万元暂时补充流动资金的募集资金在到期归还至募集资金专用账户后，公司还需要通过融资解决流动资金不足的问题。因此，公司目前尚面临着 103,520.69 万元的资金缺口，故无法以自有资金支付本次重组的现金对价。本次发行股份募集配套资金具有必要性。

二、申请材料显示，主要通过为国际知名品牌提供OEM服务获取订单，在受同一控制人控制的客户销售额进行合并的口径下，2015年、2016年标的公司向前五名客户的销售额占当期营业收入的比例分别为95.16%、96.7%。申请材料同时显示，俏尔婷婷签订的销售协议有两种模式，一种是签订长期合作框架协议，另一种是不签署框架协议，其中，俏尔婷婷与优衣库签订的框架协议期为一年，与DELTA GALIL INDUSTRIES LTD和CHORI CO.,LTD未签署框架协议。请你公司：1)补充披露俏尔婷婷与主要客户签订订单的方式是否属于OEM服务商获取订单的

主流方式，结合与主要客户开始合作的时间、合作期间订单的履行情况等，进一步补充披露俏尔婷婷与主要客户继续合作的可持续性。2) 补充披露俏尔婷婷未来年度与主要客户的续约风险，拟采取的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第五条）

(一) 补充披露俏尔婷婷与主要客户签订订单的方式是否属于 OEM 服务商获取订单的主流方式，结合与主要客户开始合作的时间、合作期间订单的履行情况等，进一步补充披露俏尔婷婷与主要客户继续合作的可持续性。

1. 俏尔婷婷与主要客户签订订单的方式是否属于 OEM 服务商获取订单的主流方式

(1) 俏尔婷婷与主要客户签订订单的方式

目前，俏尔婷婷签订的销售协议有两种模式。一种是“框架协议+日常订单”模式，即先与客户签订长期合作的框架协议，在框架协议下，客户会不定期将订单发给俏尔婷婷，俏尔婷婷按订单组织生产和交货；另一种是“日常订单”模式，即不与客户签订框架协议，客户直接将订单发给俏尔婷婷，俏尔婷婷按订单组织生产和交货。上述两类合作方式中，客户均会以书面订单、邮件订单、系统订单的方式将产品货号、款号、订货数量、订货单价、包装要求等信息传达至俏尔婷婷。

俏尔婷婷与各主要客户签订订单的方式如下：

客户名称[注]	合作方式
MARUBENIINTEXCO.,LTD 丸红（上海）有限公司 UNIQLOCO.,LTD DESIPROPTELTD 上海莘威运动品有限公司	框架协议+日常订单
DELTA GALILINDUSTRIESLTD CHORICO.,LTD	日常订单

[注]：① MARUBENI INTEX CO.,LTD，日本丸红公司，是优衣库等品牌的贸易商，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给优衣库；② 丸红（上海）有限公司，丸红中国公司，是日本丸红公司的子公司，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给优衣库；③ UNIQLO CO.,LTD，日本优衣库公司，优衣库公司有少量订单是直接采购的；④ DESIPRO PTE LTD，新加坡狄思普公司，迪卡侬在新加坡设立的子公司，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给迪卡侬；⑤ 上海莘威运动品有限公司，迪卡

依在中国设立的子公司，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给迪卡侬；⑥ DELTA GALIL INDUSTRIES LTD，以色列德尔塔公司，是多个国际品牌的贸易商，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给耐克、Under Armour、美国华歌尔、SPANX 等；⑦ CHORI CO., LTD，日本蝶理公司，是华歌尔等品牌的贸易商，俏尔婷婷通过该公司将产品销售给华歌尔。

## (2) OEM 服务商获取订单的主流方式

根据同行业采用 OEM 模式的上市公司的《首次公开发行股票招股说明书》，其获取订单主流方式同样为“框架协议+日常订单”模式和“日常订单”模式，具体如下表所示：

公司名称	销售分类	描述	合作方式
棒杰股份	内销	与客户签订框架合同，约定了销售目标、商品质量、商品交付、商品退换货、货款支付、禁止商业贿赂、驻场人员、销售目标与奖励、有效期等条款。在框架合同签订后，客户根据实际销售需求分批向下单订货。	框架协议+日常订单
	外销	外销主要以订单方式接受客户订货，订单一般包括产品品号、款号、产品描述、订货数量、包装要求、订货单价、装船日、订单合计金额等信息。	日常订单
嘉麟杰	直销	直接销售是目前的主要销售模式，其业务流程如下： 产品通过客户审核→与海外客户洽谈、达成协议→客户下订单→根据客户要求组织生产→包装→报关、出口→确认销售→收款。	日常订单
	中间商销售	通过香港嘉乐以及兼松商社等其他中间商销售，需要签署《货物销售框架合同》，约定以 FOB 价格结算，同时根据每批订单单独签订销售合同。	框架协议+日常订单
嘉欣丝绸	直销	主要客户为国外终端客户，即国外品牌经销商，和客户建立业务合作关系后，采取订单管理的办法，产品完工之后，根据客户订单的约定向其直接销售产品并按约定付款方式收款。 定价方面，市场营销部与客户达成初步合作意向后，客户以传真、电子邮件等方式发出询价要求。综合考虑自身采购成本、加工费、运费、保险费等预算成本及预计毛利率，形成产品报价。产品报价经运营管理部审核通过之后，市场营销部以书面方式答复客户，若双方协商一致，系统直接生成《销售合同》。	日常订单
联发股份	国际销售	外销色织布料主要采用“接受订单”方式将产品出售到国际市场，销售主要流程包括：业务洽谈、合	日常订单

		同评审、订单生产、质量检测、商检报关、提单议付等。	
汇洁股份	OEM 模式	目前出口产品均采用 OEM 模式销售，OEM 业务的模式为：客户提供设计稿，汇洁股份主导完成产品打样及生产资料输出的模式。具体来说，即汇洁股份在接收到客户的原始样办或设计稿后，召集相关部门召开新品开发讨论会，技术部负责初办制作，采购部开始新物料开发。初办制作完成后，进行成本核算，并将初办及报价递交给客户，由客户进行相关评估，与客户确认货期、单量、价格及相关条款后，开立形式发票由客户确认。随后汇洁股份排技术资料制作以及物料的采购，大货生产及产品最终交付。结算方面，OEM 客户一般需在公司订料前支付部分订金，发货前付清余款，以即期信用证或即期汇票的付款方式结算。	日常订单

因此，俏尔婷婷所采用的两种订单签约模式属于 OEM 服务商获取订单的主流方式。

## 2. 与主要客户的合作情况及订单履行情况

俏尔婷婷与自成立之初，就与华歌尔和优衣库等品牌开始合作，2007 年开始与 DELTA GALILINDUSTRIESLTD 合作，2010 年开始与迪卡侬合作，合作历史悠久。在长期的合作中，俏尔婷婷的产品质量、供应价格、交付效率以及生产管理等方面均得到了客户的高度认可和信赖，合作关系稳定。

俏尔婷婷与主要客户的合作时间及近五年订单情况如下：

单位：万件、万元

客户名称	开始合作时间	2012 年--2017 年 4 月 30 日订单数量	2012 年--2017 年 4 月 30 日订单金额
MARUBENIINTEXCO., LTD 丸红（上海）有限公司	2005 年	3,635.00	64,801.00
DESIPROPTLTD 上海莘威运动品有限公司	2010 年	1,420.00	40,390.00
DELTAGALILINDUSTRIESLTD	2007 年	1,765.00	39,787.00
UNIQLOCO., LTD	2005 年	1,186.00	19,493.00
CHORICO., LTD	2003 年	420.00	9,501.00

截止至 2017 年 4 月 30 日，俏尔婷婷主要客户的在手订单情况如下：

单位：万件、万元

客户名称	订单数量	订单金额
MARUBENIINTEXCO., LTD	68.53	1,192.12

丸红（上海）有限公司		
DESIPROPTELTD 上海莘威运动品有限公司	59.04	1,842.05
DELTAGALILINDUSTRIESLTD	208.41	6,155.24
UNIQLOCO.,LTD	21.56	623.74
CHORICO.,LTD	24.48	512.96

根据俏尔婷婷及其子公司的说明，截止本反馈回复出具之日，俏尔婷婷及其子公司已履行完毕的订单未曾发生任何违约行为，俏尔婷婷目前在手订单充足且均在有效期内，不存在违约或者（若规定续约条款）到期不能续约的法律风险。

因此，俏尔婷婷与主要客户继续合作具备可持续性。

（二）补充披露俏尔婷婷未来年度与主要客户的续约风险，拟采取的应对措施

1. 未来年度与主要客户的续约风险

（1）签订有框架合同的客户

俏尔婷婷签订的框架协议有长期框架协议和年度框架协议两类。与俏尔婷婷签订长期框架协议的客户是迪卡侬下属的 DESIPROPTELTD 和上海莘威运动品有限公司；与俏尔婷婷签订年度框架协议的客户是 UNIQLOCO.,LTD 及其许可的 MARUBENI INTEX CO.,LTD 和丸红（上海）有限公司。

根据框架协议的条款，长期框架协议在签订双方正常经营的情况下长期有效，不存在续约风险；年度框架协议的签订周期和有效期均为 1 年，并约定“如果在合同履行过程中未发生重大违约或者对双方正常生产经营重大不利事件的前提下，合同期到期后自动延长 1 年直至长期”，续约风险较小。

（2）未签订框架合同的客户

俏尔婷婷与 DELTA GALILINDUSTRIESLTD（以下简称 DELTA）和 CHORICO.,LTD（以下简称 CHORI）虽未签署框架协议，但双方的合作基础稳固，沟通顺畅高效，客户满意度高，因此续约风险较小。主要原因如下：

1) 由于 DELTA、CHORI 的主要客户均为国际知名服装、运动品企业，对生产工艺、质量稳定性、供货速度均有较高的要求。因此，在筛选合格供应商时，DELTA、CHORI 要求企业必须通过严格的、程序复杂的生产资质认证。此类生产资质认证

通常是由欧美的行业组织、环保组织、人权组织和终端渠道商制定标准，由专业的中介机构，对生产企业的劳工保护、生产安全、质量管理、环保措施、社会责任、人权保护等方面进行全方位的评定与考查。然而，一旦某个生产企业获得上述认证，进入 DELTA、CHORI 的合格供应商目录，除非发生重大生产、质量事故或者出现重大违约情形，否则轻易不会被更换。

2) DELTA 和 CHORI 自开始合作以来，就在俏尔婷婷厂内长期设有办事处并派遣驻厂人员，逐渐形成了高效顺畅的沟通协作机制，能就生产中发生的问题及时有效地协商解决，客户对此满意度很高。

3) 上述合格供应商认证、驻场办公、现场沟通及监督，以及不签订框架协议的合作方式，是 DELTA、CHORI 在国内与供应商合作的主流方式。

综上，整体而言，俏尔婷婷与主要客户之间的续约风险较小。

## 2. 风险应对措施

### (1) 深化与现有客户的合作，继续开发新的客户资源

俏尔婷婷将进一步发挥自身产品的优势和定位，不断深化与现有客户的合作。在维护现有客户的同时，密切关注潜在客户及进行市场拓展，积极开发新的客户资源。

2017 年 4 月 5 日，俏尔婷婷已与运动服饰制造商 GILDAN 签订了正式合作协议。GILDAN 是加拿大著名运动服饰制造商，其股票在多伦多证券交易所和纽约证券交易所上市，产品遍布美国、加拿大、欧洲、澳洲、日本、新加坡等地，2016 年销售额 25.85 亿美元，未来将成为俏尔婷婷新的主力客户之一。

### (2) 引入上市公司管理机制，提高抗风险能力

本次交易完成后，健盛集团公司将协助俏尔婷婷按照国内上市公司的标准加强制度建设、公司治理机制建设和内控体系建设。通过健盛集团公司和俏尔婷婷的融合，在客户关系维护与共享、销售渠道的拓展、对外宣传交流、业务规划与实施等方面与俏尔婷婷进行整合，以提高俏尔婷婷的抗风险能力。

## (三) 会计师核查情况

### 1. 核查过程

(1) 查阅了服装及纺织品 OEM 行业可比上市公司如棒杰股份、嘉麟杰、嘉欣

丝绸、联发股份、汇洁股份的年度报告以及招股说明书等相关资料，对比分析 OEM 服务商获取订单的主要方式；

(2) 核查了合作期间主要客户订单的执行情况，并对主要客户的相关负责人进行了访谈，询问了开始合作的时间、合作期间订单的履行情况及未来合作的可持续性等相关情况。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：俏尔婷婷与主要客户签订订单的方式属于 OEM 服务商获取订单的主流方式。结合客户访谈、抽查订单履行情况，证实了俏尔婷婷与主要客户继续合作具有可持续性，未来年度与主要客户的续约风险不大。

三、申请材料显示，2016 年度和 2015 年度，俏尔婷婷营业收入分别为 40,475.64 万元、37,962.31 万元。申请材料同时显示，根据《合资协议》，俏尔婷婷作为合资企业的经营期为 11 年，应当在 2015 年 4 月终止经营，2015 年 4 月，原外资股东贤青木（日资）退出持股，俏尔婷婷转为内资企业。俏尔婷婷的最终客户主要包括优衣库等日资企业。请你公司结合贤青木退出前后主营业务收入、主要客户及占比等情况，补充披露贤青木退出持股对俏尔婷婷生产经营及产品销售的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第六条）

(一) 结合贤青木退出前后主营业务收入、主要客户及占比等情况，补充披露贤青木退出持股对俏尔婷婷生产经营及产品销售的影响

贤青木株式会社(日本)(以下简称贤青木)为俏尔婷婷设立时的发起人之一，在俏尔婷婷发展初期，曾为俏尔婷婷引入日本的质量控制和管理团队，对俏尔婷婷进行辅导，使俏尔婷婷在发展初期就基本建立了日式现场管理和品质管理模式，为俏尔婷婷的初期发展作出了一定贡献。但贤青木对俏尔婷婷发展初期的帮助，不在于直接获取订单，而是导入了先进的日式管理经验和技術，提升了俏尔婷婷发展初期获取订单的能力。

2015 年 4 月，俏尔婷婷合资经营期限到期，经友好协商，贤青木在分配合资成果后退出股权。贤青木退出前(2014 年度)、贤青木退出后(2015 年度和 2016 年度)主营业务收入、主要客户及占比等情况如下：

1. 2014--2016 年度主营业务收入情况

贤青木退出前后，俏尔婷婷的主营业务收入稳步提升，未发生异常波动。具体如下：

单位：万元

项 目	2016 年度	2015 年度	2014 年度
主营业务收入	40,361.36	37,838.55	33,830.32
合 计	40,361.36	37,838.55	33,830.32

2. 2014--2016 年度前五大客户的销售额及占比情况

贤青木退出前后，俏尔婷婷前五大客户的销售额稳中有升，占比相对稳定，未发生异常波动。具体如下：

单位：万元

2014 年		
客户名称	销售额	占公司营业收入的比重
MARUBENIINTEXCO.,LTD 丸红（上海）有限公司	13,727.94	39.83%
DELTA GALILINDUSTRIESLTD	7,747.51	22.48%
DESIPROPTLTD 上海莘威运动品有限公司	4,566.10	13.25%
UNIQLOCO.,LTD	3,846.13	11.16%
CHORICO.,LTD	1,829.32	5.31%
小计	31,717.00	92.02%
2015 年		
客户名称	销售额	占公司营业收入的比重
MARUBENIINTEXCO.,LTD 丸红（上海）有限公司	14,523.40	38.26%
DELTA GALILINDUSTRIESLTD	8,449.46	22.26%
DESIPROPTLTD 上海莘威运动品有限公司	6,736.67	17.75%
UNIQLOCO.,LTD	4,102.30	10.81%
CHORICO.,LTD	2,311.42	6.09%
小计	36,123.24	95.16%
2016 年		
客户名称	销售额	占公司营业收入的比重
MARUBENIINTEXCO.,LTD 丸红（上海）有限公司	14,951.37	36.94%
DESIPROPTLTD 上海莘威运动品有限公司	9,531.47	23.55%



DELTA GALILINDUSTRIESLTD	9,108.76	22.50%
UNIQLOCO.,LTD	4,206.55	10.39%
CHORICO.,LTD	1,372.74	3.39%
小计	39,170.89	96.78%

其中，优衣库和 CHORI CO.,LTD 两个日本品牌，2014--2016 年度的销售额及占比均保持稳定，未发生异常波动。具体如下：

单位：万元

最终客户	2014		2015		2016	
	销售额	占俏尔婷婷营业收入的比重	销售额	占俏尔婷婷营业收入的比重	销售额	占俏尔婷婷营业收入的比重
优衣库	17,574.07	50.99%	18,625.70	49.07%	19,157.92	47.33%
CHORICO.,LTD	1,829.32	5.31%	2,311.42	6.09%	1,372.74	3.39%

因此，贤青木退出持股对俏尔婷婷生产经营及产品销售未造成不利影响。

## (二) 会计师核查情况

### 1. 核查过程

(1) 核查了俏尔婷婷 2014 年--2016 年度与主要客户签订的框架协议和销售订单、出口报关单、销售发票及销售明细账等财务资料，并与海关出具的俏尔婷婷出口证明等资料进行核对；

(2) 核对了俏尔婷婷前五大客户的销售数据及经审计的财务报表，并结合向客户函证、访谈等方式，了解前五大客户与俏尔婷婷最近三年的业务往来情况，确认销售业务的真实性及稳定性。

### 2. 核查结论

经核查，我们认为：贤青木退出前后对俏尔婷婷生产经营及产品销售未造成不利影响。

四、申请材料显示，2016 年度和 2015 年度，俏尔婷婷毛利率分别为 34.16%、34.93%，俏尔婷婷和棒杰股份同样定位于针织无缝内衣的中高端市场，棒杰股份 2016 年度和 2015 年度的毛利率为 30.3%、26.01%。俏尔婷婷产品的定价方式主要依据打样后估算的产品生产总成本，加上合理利润后对外报价。请你公司结合俏尔婷婷和棒杰股份所定位的细分市场、面对的客户、供求关系和产品要求、

产品定价方式等，进一步补充披露俏尔婷婷毛利率高于棒杰股份的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈意见第七条）

（一）结合俏尔婷婷和棒杰股份所定位的细分市场、面对的客户、供求关系和产品要求、产品定价方式等，进一步补充披露俏尔婷婷毛利率高于棒杰股份的合理性

1. 定位的细分市场和面对的客户不同

俏尔婷婷定位于针织无缝内衣的中高端市场，面对的客户包括全球著名服装品牌零售商、全球著名运动品品牌零售商、全球著名内衣品牌零售商以及专业运动用品连锁企业。而根据公开资料，棒杰股份面对的客户除 C&A 为全球著名服装品牌零售商外，其余均为超市、大卖场、生活家居连锁商店以及服装折扣连锁店，市场定位与俏尔婷婷不同。

俏尔婷婷的主要客户及客户类型如下：

客户名称	最终服务品牌	客户类型
MARUBENIINTEXCO.,LTD 丸红（上海）有限公司 UNIQLOCO.,LTD	优衣库 UNIQLO	全球著名服装品牌
DESIPROPTELTD 上海莘威运动品有限公司	迪卡侬 Decathlon	专业运动品连锁
DELTA GALILINDUSTRIESLTD	H&M®、耐克 NIKE、Maidenform、DKNY、SPANX、UnderArmour	全球著名服装、运动用品、内衣品牌
CHORICO.,LTD	日本华歌尔 Wacoal	全球著名内衣品牌

棒杰股份的主要客户及客户类型如下：

客户名称	客户简介	客户类型
C&A	C&A 是世界领先的时装零售商之一，在全球拥有超过 1000 家门店，是快时尚领域知名品牌。	全球著名服装品牌
ALDI	ALDI 是德国大型连锁超市，全球共有 8000 家门店，年营收超过 3000 亿美元，销售原则是优质低价，所有商品都要以最低价格推向市场，多采用自有品牌商品销售。	超市、大卖场
ZEEMAN	ZEEMAN 是荷兰著名的服装连锁品牌，成立于 1967 年，在德国、比利时、法国和卢森堡等地共有 1000 家连锁店，ZEEMAN 主要销售廉价优质的袜子、内裤、文胸、家居服、休闲服等产品。	欧洲家居生活服装连锁
Kik	Kik 是德国最大的服装折扣连锁店，在德国、斯洛文尼亚、奥地利、捷克等国家拥有 3200 家店铺。	服装折扣连锁店

LIDL	LIDL 是近几年德国发展最迅猛的一家连锁超市，其目前在欧洲地区已经拥有超过 10000 家连锁店，其主要经营模式是通过大规模集中采购，降低产品成本，只要确定一种产品，它一般只要一种型号，通常一批定货量都不低于 50000 件，这使其采购、谈判、仓储和物流的成本都远远低于其它追求品种多样化的零售商。	超市、大卖场
Walmart	Walmart 沃尔玛是一家世界性连锁超市，以营业额计算为全球最大的公司，沃尔玛公司有 8500 家门店，主营包括食品、玩具、新款服装、化妆用品、家用电器、日用百货、肉类果菜等商品。	超市、大卖场

[注]：① 棒杰股份主要客户名称引用自棒杰股份《2016 年半年度报告》；② C&A 公司简介引用自《C&A 品牌介绍》；③ ALDI 公司简介引用自 ALDI 公司官方网站；④ Kik 公司简介引用自维基百科“Kik”词条；⑤ LIDL 公司简介引用自维基百科“LIDL”词条和百度百科“LIDL”词条；⑥ walmart 公司简介引用自百度百科“沃尔玛公司”词条。

由于俏尔婷婷与棒杰股份有着不同的市场定位和不同的客户，因此两者面对的供求关系以及客户提出的产品要求是不同的。

## 2. 供求关系不同

### (1) 在供应端

全球著名品牌零售商，特别是日本商社，在国内代工产品时，通常要求部分原材料使用其指定供应商，并且对于某些需要进口的特殊材料，品牌零售商会协调资源为代工厂提供优惠的采购渠道。这种方式会增加代工厂商的议价能力，节约了谈判的时间和损耗，有效提高采购效率，降低了采购价格，最终有利于提高代工厂商的毛利率水平。

### (2) 在需求端

全球著名品牌零售商通常的客户定位为具有一定消费能力、追求时尚和生活品质的人群，这类人群对价格的敏感度低，因此往往可以获得较高的毛利。而超市、大卖场、折扣连锁则主要定位于收入一般、注重产品性价比的人群，为了获得较高的性价比，大型超市、大卖场以及折扣商店的终端销售价格普遍较低，而为了保证自身合理的利润空间，这些零售企业普遍采用的是挤压上游的策略，即通过庞大的订单规模吸引上游工厂降低毛利率为其生产。

## 3. 产品要求不同

全球著名品牌零售商通常对代工产品的品质有更高的要求。对于贴身衣物，品牌零售商对其 pH 值、可分解芳香胺染料、重金属离子、甲醛含量、透气性、起毛起球、水洗尺寸变化、耐洗色牢度、耐摩擦色牢度、耐汗渍、色牢度均有较高的要求。为了达到高品质标准，通常全球著名品牌零售商愿意适当增加代工费用，以保证较高的成品合格率，因此代工全球著名品牌零售商产品，毛利率相对较高。

#### 4. 产品定价方式相似

根据公开资料，俏尔婷婷和棒杰股份的定价方式类似，均为依据产品生产总成本，加上合理利润后对外报价。但由于两者面对的客户、产品的细分市场、产品品质、生产工艺等均有区别，导致销售毛利率不同。

### (二) 会计师核查情况

#### 1. 核查过程

(1) 对俏尔婷婷营业收入的发生、准确性、完整性和截止认定的核查情况说明

1) 了解了俏尔婷婷销售与收款循环与财务报表有关的内部控制的设计，通过执行穿行测试，确定相关控制已在主要销售业务中有效执行。俏尔婷婷的收入确认条件、方法符合企业会计准则的相关规定，且前后期一致；

2) 对主要客户均执行了函证，就报告期内销售收入金额和期末应收账款余额向主要客户进行了函证，回函情况较好；

3) 核查了俏尔婷婷报告期各期销售政策、与各大客户签订的订单和销售发票等资料；抽查俏尔婷婷与国内外主要客户的销售订单、发票，对比分析国内外客户的销售单价；

4) 实施截止测试，抽查了资产负债表日前后的大额发货单、客户确认收货的验收对账回执并与财务入账记录进行相互核对，并就销售跨期情况进行了调整。

(2) 对俏尔婷婷营业成本的发生、准确性、完整性和截止认定的核查情况说明

1) 对俏尔婷婷期末的存货数量进行了核查：俏尔婷婷于年末进行了全面盘点，我们执行了监盘程序，根据俏尔婷婷的盘点情况以及我们的监盘结果，年末

仓库实物数量与账面仓库结存数量一致，账实相符；我们将仓库结存金额与财务总账金额进行了核对，账账相符；

2) 对俏尔婷婷期末的存货单价进行了核查：

① 对期末原材料单价进行了核查，比较了期末原材料结存单价与最近月份采购入库单价进行了比较，并对主要原材料品种进行了计价测试。通过测试，我们认为原材料计价是准确；

② 俏尔婷婷产品成本按照定额成本法核算，实际发生的直接材料费用、人工费用和制造费用按照定额成本在各产品之间进行分配。通过分析主要产品工艺构成及所需耗费的人工费和制造费用，我们抽选了主要产品对单位定额成本的准确性进行核查，未见重大差异。

(3) 核查俏尔婷婷收入、成本的配比情况以及毛利率计算的准确性

抽取俏尔婷婷部分月份的成本结转执行配比测试，通过比较部分产品的当月成本结转数量与销售数数量一致。对公司重组草案中有关毛利率计算进行了复核，毛利率计算准确；

(4) 了解了俏尔婷婷生产工艺流程，通过访谈俏尔婷婷公司采购部、营销部、生产部及财务部等相关负责人，了解采购生产经营情况；

(5) 查阅了棒杰股份首发招股说明书、2014 年配股说明书、2014 年--2016 年年度报告及半年度报告等相关资料。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：报告期内俏尔婷婷主营业务毛利率计算准确，符合其实际经营情况。通过对俏尔婷婷和棒杰股份面对的客户与定位的细分市场、供求关系、产品要求、定价方式这四个主要方面进行对比分析，俏尔婷婷产品毛利率高于棒杰股份是合理的。

五、申请材料显示，2015 年、2016 年，俏尔婷婷的存货周转率分别为 12.91 次、8.53 次每年，存货余额分别为 2,985.9 万元、3,297.48 万元，计提的存货跌价准备分别为 2.14 万元、308.12 万元。请你公司按原材料、在产品、产成品等类别，以列表形式补充披露俏尔婷婷报告期各期末存货的构成情况，存货周转率下滑的原因，并结合期后存货的结转情况，进一步补充披露存货跌价准备是否计提充分。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。（反馈第八条）

(一) 按原材料、在产品、产成品等类别，以列表形式补充披露俏尔婷婷报告期各期末存货的构成情况，存货周转率下滑的原因，并结合期后存货的结转情况，进一步补充披露存货跌价准备是否计提充分

1. 俏尔婷婷报告期各期末存货的构成情况

项 目	2016 年 12 月 31 日			2015 年 12 月 31 日		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	17,593,305.34		17,593,305.34	13,789,034.95		13,789,034.95
在产品	5,850,191.56		5,850,191.56	6,873,871.52		6,873,871.52
库存商品	12,633,851.10	3,102,589.04	9,531,262.06	9,217,547.67	21,430.32	9,196,117.35
合 计	36,077,348.00	3,102,589.04	32,974,758.96	29,880,454.14	21,430.32	29,859,023.82

2. 存货周转率下降的原因

2015 年、2016 年，俏尔婷婷的存货周转率分别为 12.91 次、8.53 次每年。

存货周转率计算过程如下：

项目	2016 年度	2015 年度
期末存货账面余额（元）	36,077,348.00	29,880,454.14
当期营业成本（元）	267,990,105.11	248,428,807.65
存货周转率（当期营业成本 / [(上期末存货账面金额 + 本期末存货账面金额) / 2]）	8.53	12.91
存货周转天数（360 / 存货周转率）	42.20	27.89

报告期内，存货周转率下降的原因系存货期末余额增长幅度 20.74% 高于当期销售成本增长幅度 7.87% 所致。主要原因如下：

(1) 俏尔婷婷本部近年来不断在购买设备，俏尔婷婷全资子公司贵州鼎盛服饰有限公司于 2015 年进入试产阶段，于 2016 年开始承担大量的生产任务，生产经营规模的不断扩大，加大了对原材料的储备需求。

(2) 俏尔婷婷的生产模式是根据订单及交货期安排生产。从原材料的采购，至投料生产，再到最后成品交货，周期一般在 3 个月左右。2016 年 10 月份新增的订单预计在 2017 年 1 月份交货，2016 年 11 月份新增订单预计在 2017 年 2 月份交货，2016 年 12 月份新增订单预计在 2017 年 3 月份交货。2016 年底存货的增长主要系最后 3 个月订单的增长导致。俏尔婷婷 2016 年最后 3 个月接单金额

较 2015 年最后 3 个月增加了 10.04%，并且订单涉及产品品类较多，俏尔婷婷需要提前储备配套的原材料。

2016 年 10-12 月份接单金额与 2015 年 10-12 月份对比如下：

单位：万元

项 目	2016 年 10-12 月份	2015 年 10-12 月份	订单金额变动幅度
10-12 月份接单金额	8,671.70	7,880.29	10.04%

3. 结合期后存货的结转情况，进一步补充披露存货跌价准备是否计提充分

(1) 期后存货结转情况

1) 原材料期后投料情况

截至 2017 年 4 月 30 日，2016 年底期末结存的原材料已全部投入生产，不存在积压的原材料。

2) 库存商品期后销售情况

截至 2017 年 4 月 30 日，除了已经计提跌价准备的滞销产品外，2016 年底期末结存的库存商品已全部按照订单正常销售，不存在产品积压的情况。

(2) 存货跌价准备计提情况

根据《企业会计准则第 1 号-存货》应用指南的相关规定，需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，应当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。

2015 年末、2016 年末，期末存货分别计提了 2.14 万元、310.26 万元的减值准备，主要系俏尔婷婷对库存时间较长（一般为一年以上）未销售且预计未来难以对外销售的产成品，按预计可变现净值与账面价值的差额计提了存货跌价准备。

除此之外，各期末库存原材料、在产品、库存商品主要系根据订单生产而持有，订单均正常履行，且俏尔婷婷产品综合毛利率稳定在 34%左右，毛利空间较大，预计产品售价扣除可能发生的销售费用和相关税费足以补偿生产成本，不存在跌价风险。

## (二) 会计师核查情况

### 1. 核查过程

(1) 检查俏尔婷婷期末盘点报告及盘点清单，未发现标注为残次品或不良品的原材料、在产品及产成品；结合期末实地监盘情况，未发现存在积压、毁损的存货；

(2) 检查俏尔婷婷的存货库龄，并结合期后存货结转情况，俏尔婷婷不存在长时间滞库的存货；

(3) 对部分库存时间较长未销售且预计未来难以对外销售的产成品存货跌价计提情况进行了复核，俏尔婷婷已按照账面成本扣除预计处理的残值计提了存货跌价准备；检查了报告期内各产品的销售情况，对比各产品期末结存单价并考虑实现所需的相关费用，期末产品未出现可变现净值低于成本的情况，经检查2017年1-4月份存货的结转情况，未出现可变现净值低于成本的情况。

## 2. 核查结论

经核查，我们认为：报告期内存货周转率下滑主要系报告期各期末存货的增长幅度较大所致，存货较大的增长幅度符合俏尔婷婷的实际情况。俏尔婷婷报告期各期末存货跌价准备的计提充分、恰当，符合《企业会计准则第1号-存货》及应用指南的相关规定。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一七年五月十九日