

关于对（配股申请文件一次反馈意见）
的专项说明

目 录

- 一、关于对（配股申请文件一次反馈意见）的专项说明
-



通讯地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层

Postal Address: 5-11/F, West Tower of China Overseas Property Plaza, Building 7, NO. 8, Yongdingmen

Xibinhe Road, Dongcheng District, Beijing

邮政编码 (Post Code): 100077

电话 (Tel): +86(10)88095588 传真 (Fax): +86(10)88091199

关于桂林莱茵生物科技股份有限公司配股申请文件 一次反馈意见中有关财务事项的说明

瑞华专函字【2018】45020002号

中国证券监督管理委员会：

按照贵委2018年6月4日出具的《桂林莱茵生物科技股份有限公司配股申请文件反馈意见》（180611号通知书）（以下简称“反馈意见”）的要求，我们会同桂林莱茵生物科技股份有限公司（以下简称“莱茵生物公司”或“公司”）对反馈意见中提出的问题进行了认真核查，现对有关问题说明如下：

一、反馈意见第10点问题及审核情况

问题：“请申请人说明报告期内存货余额持续增加的原因及合理性，说明存货跌价准备计提的充分性。请保荐机构和会计师核查并发表意见。”

审核情况及意见：

（一）核查情况

1、报告期内各期存货余额及构成情况：

金额单位：万元

项目	2017年年末余额		2016年年末余额		2015年年末余额	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
一、植物提取业务						
原材料	13,183.49	16.91	6,443.52	16.34	3,368.72	29.66
在产品	8,728.03	76.21	4,930.46	76.21	4,809.14	76.21
库存商品	6,584.06	415.19	7,562.24	407.74	6,542.26	441.97
自制半成品	15,220.05	863.60	8,671.47	866.67	8,958.27	1,165.52
发出商品	61.89	-	307.06	7.31	22.30	2.51
受托加工材料	0.17	-	0.03		5.80	-
委托加工物资	187.22	21.12	150.42	-	102.62	-

项目	2017 年年末余额		2016 年年末余额		2015 年年末余额	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
小计	43,964.91	1,393.03	28,065.20	1,374.27	23,809.11	1,715.87
二、BT 项目业务	-	-	-	-	-	-
建造合同形成的已完工未结算资产	143,641.80	-	106,785.70	-	83,670.63	-
合计	187,606.71	1,393.03	134,850.90	1,374.27	107,479.74	1,715.87

如上表，公司在报告期内存货账面余额持续增加，其中植物提取业务 2015-2017 年存货余额占比分别为 22.15%、20.81%、23.43%，而 BT 项目的存货余额占比分别达到 77.85%、79.19%、76.57%。

2、报告期内存货增减变动情况

金额单位：万元

项目	2017 年较 2016 年增加额	存货增加额分业务占比	2016 年较 2015 年增加额	存货增加额分业务占比
植物提取业务	15,899.71	30.14%	4,256.09	15.55%
BT 项目业务	36,856.10	69.86%	23,115.07	84.45%
合计	52,755.81	100.00%	27,371.16	100.00%

如上表，2017 年年末存货账面余额比 2016 年年末增加了 52,755.81 万元，其中：植物提取业务存货账面余额增加 15,899.71 万元，占全部存货增加值的 30.14%；BT 项目业务存货账面余额增加 36,856.10 万元，占全部存货增加值的 69.86%。

2016 年年末存货账面余额比 2015 年年末增加了 27,371.16 万元，其中：植物提取业务存货账面余额增加 4,256.09 万元，占全部存货增加值的 15.55%；BT 项目业务存货账面余额增加 23,115.07 万元，占全部存货增加值的 84.45%。

综上，报告期内公司存货持续增加主要是 BT 项目业务存货余额持续大幅增加所致。

3、存货持续增加的原因

(1) 植物提取业务

①植物提取业务 2016 年年末存货余额比 2015 年年末增加 4,256.09 万元，主要系原料采购增加所致。公司植物提取业务经过近年来的产品结构调整和客户结构调整，确立了以甜叶菊和罗汉果为代表的天然无糖甜味剂作为主打产品的战

略。相比上年同期，2016年罗汉果原料采购增加金额1,500万元；甜叶菊原料采购增加金额4,300万元。

②植物提取业务 2017年年末存货余额比2016年年末增加15,899.71万元，主要是公司预计新工厂于2017年第四季度投产，届时产能将大幅提升，因此公司决定在2017年加大原材料采购力度所致。其中甜叶菊相关存货相比上年同期增加1.03亿元，罗汉果相关存货增加6,400万元。

报告期内公司植物提取业务各期末存货余额呈持续增加趋势，主要原因系针对天然甜味剂产品的市场需求和未来发展空间，以及公司新工厂建成投产后产能大幅提升的情况，公司加大天然甜味剂原料的战略库存储备所致。

(2) BT项目业务

公司BT项目业务仅为桂林市临桂新区防洪排涝及湖塘水系工程BT融资项目一个项目，项目总投资估算16.2亿元。该项目是按整体项目签订的合同，不单独签订单位工程合同，财务按单位工程设置明细账核算单项工程成本，工程结算需经桂林市审计局工程结算造价评审，未完成评审的单位工程累计发生的工程成本以及累计确认的毛利作为存货列报；经财政评审后，按审定金额结转“工程结算”，冲减存货金额。

截至2017年末，BT项目累计已确认发生施工成本及合同毛利为160,266.30万元，其中已完成5个单位工程工程结算并通过评审，结转了对应的工程施工成本。其余34个单位工程已确认的工程成本和累计毛利143,641.80万元因尚未完成评审仍在存货中列报。

随着BT项目的建设接近尾声，工程产值逐年增加，但由于大部分单位工程在报告期内尚未完成工程评审，导致报告期内BT项目业务存货余额持续增加。

4、存货跌价准备计提检查情况

(1) 植物提取业务

①存货账面余额及跌价准备计提情况

金额单位：万元

项目	2017年年末余额		2016年年末余额		2015年年末余额	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
原材料	13,183.49	16.91	6,443.52	16.34	3,368.72	29.66
在产品	8,728.03	76.21	4,930.46	76.21	4,809.14	76.21

项目	2017 年年末余额		2016 年年末余额		2015 年年末余额	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
库存商品	6,584.06	415.19	7,562.24	407.74	6,542.26	441.97
自制半成品	15,220.05	863.60	8,671.47	866.67	8,958.27	1,165.52
发出商品	61.89	-	307.06	7.31	22.30	2.51
受托加工材料	0.17	-	0.03		5.80	-
委托加工物资	187.22	21.12	150.42	-	102.62	-
小计	43,964.91	1,393.03	28,065.20	1,374.27	23,809.11	1,715.87

如上表，发生减值的存货主要包括原材料、在产品、库存商品和自制半成品。2015-2017 年年末存货跌价准备余额占存货账面余额的比例分别为 7.21%、4.90%、3.17%。

②对存货跌价准备计提充分性的检查情况

A、对发生减值的存货的检查情况

发生减值的存货包括原材料、在产品、库存商品和自制半成品，发生减值的原因主要是个别存货由于成本、质量等因素导致账面成本高于可变现净值。公司按照存货成本与可变现净值孰低原则计提了存货跌价准备。我们复核了各期末相关存货的减值测算表，经复核计算，各期存货跌价准备计算正确。

B、存货减值整体分析情况

报告期内，按可变现净值口径测算的 2015--2017 年度产品销售毛利率 $[(收入-成本-营业税金及附加-销售费用)/收入]$ 分别为 19.29%、20.13%、20.83%，均为正数。各年度 12 月份产品销售毛利计算如下：

项目	金额单位：万元		
	2017 年 12 月	2016 年 12 月	2015 年 12 月
营业收入	5,784.03	3,279.75	2,531.18
营业成本	4,038.16	2,304.37	1,556.73
税金及附加	45.23	44.53	41.22
销售费用	459.36	241.68	142.50
销售毛利	1,241.29	689.17	790.73
毛利率	21.46%	21.01%	31.24%

如上表，报告期各年度 12 月份的销售毛利率均在 20%以上，因此整体上不存在由于产品销售价格下跌或生产成本上升导致原材料和库存产品大规模减值

的情况。此外，我们对报告期内公司的期末存货盘点进行了全程监盘，关注了存货的货龄和质量状况，未发现存在导致存货发生大面积减值的其他因素。

C、公司核心产品存货占比情况

金额单位：万元

产品	2017年	2016年	2015年
天然甜味剂	34,403.15	17,652.43	12,059.78
植物提取业务总库存	43,964.91	28,065.20	23,809.11
占比	78.25%	62.90%	50.65%

如上表，公司核心产品天然甜味剂在报告期内在植物提取业务存货中占比逐年提高，在2017年度已达到78.25%。作为公司的战略品种，报告期内都保持了稳定的盈利水平。这也是2017年、2016年存货跌价准备计提数未随存货增加而大幅增加的主要原因。

综上，公司的存货减值测算充分考虑了导致存货减值的成本、市场、质量等各种因素，公司对植物提取业务存货跌价准备的计提是充分的、合理的。

(2) BT项目存货减值准备

金额单位：万元

项目	2017年年末余额		2016年年末余额		2015年年末余额	
	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备	账面余额	跌价准备
BT项目未结算资产	143,641.80	-	106,785.70	-	83,670.63	-

如上表，公司未对建造合同形成的已完工未结算资产计提减值准备，我们检查并分析了以下情况，未发现该存货存在减值迹象。

①BT项目的结算方式和支付方式

根据BT项目合同规定，项目竣工后的建筑安装工程费和建设期利息在竣工验收合格后45日内由双方对账后委托评审中心审核确定，评审中心审核后的建筑安装工程费和工程建设其他费用大于或小于甲、乙双方确定的各月累计完成投资额时，各月完成投资额和相应建设期利息按比例增减；本项目竣工验收合格之日起两年内，甲方有权选择提前还款，即支付当期及之后的所有采购价款，提前采购项目的，建设期和采购期利息依据实际占用时间计取。项目合同价款的支付方式为：

期数	支付时间	支付金额（单位：万元）	备注
----	------	-------------	----

期数	支付时间	支付金额（单位：万元）	备注
1	自本项目竣工验收合格之日起30日内	甲方暂按每月投资额（建筑安装工程费和工程建设其他费用，以下所指相同）累加值的20%支付给乙方及建设期利息	
2	自本项目竣工验收合格之日起满半年后30日内	甲方再支付乙方金额=结算投资额（经评审中心审核，以下所指相同）的35%-第一期支付的每月投资额（建筑安装工程费和工程建设其他费用）累加值的20%+当期采购期利息；同时对第一期中支付的建设期利息进行调整	对第一期支付款项的调整是指依据结算投资额的20%与第一期支付金额的对比进行的调整
3	自本项目竣工验收合格之日起满一年后的30日内	甲方再支付乙方结算投资额的15%及当期采购期利息	
4	自本项目竣工验收合格之日起满一年半后的30日内	甲方再支付乙方结算投资额的25%及当期采购期利息	
5	自本项目竣工验收合格之日起满两年后的30日内	甲方再支付乙方结算投资额的剩余部分及当期采购期利息	

②项目回款情况

截至2017年12月，公司已累计收到BT项目工程回购款合计11.32亿元。

截至2018年3月31日，BT项目已累计收到回购款12.774亿元。

③存货减值因素分析

A、从近3年BT项目按完工百分比计量的收入及毛利的计算结果来看，项目处于较好的盈利状况，2015—2017年度项目毛利率分别为38.94%、25.25%、25.29%；

B、从项目工程质量来看，BT项目目前共计39个单位工程，截至2018年3月31日，已完成31个单位工程验收，均验收合格，未发生过因质量问题导致项目亏损的情况。公司对工程质量严格把控，剩余单位工程亦不存在因工程质量问题引发的存货减值风险；

C、根据上述BT合同结算方式及回购款情况来看，业主已提前支付了大部分回购款项，未发生违约的情况，业主方目前的履约能力也没有发生重大变化，项目结算和回款不存在重大风险。

综上，BT项目相关存货不存在减值的情况，未计提存货跌价准备是合理的。

（二）核查结论

经核查，我们认为莱茵生物公司报告期内存货持续增加与公司经营业务相互匹配，存货增加是合理的。报告期内各项存货跌价准备的计提是充分的。

二、反馈意见第 11 点问题及审核情况

问题：“请申请人对比同行业可比上市公司情况说明报告期内经营性现金流大幅波动的原因及合理性。请保荐机构和会计师核查并发表意见。”

审核情况及意见：

（一）核查情况

1、公司报告期内经营性现金流量情况

金额单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
销售商品、提供劳务收到的现金	90,333.12	47,588.57	59,035.17
收到的税费返还	2,365.31	2,409.62	1,406.40
收到其他与经营活动有关的现金	788.60	836.50	1,238.23
经营活动现金流入小计	93,487.03	50,834.69	61,679.80
购买商品、接受劳务支付的现金	56,575.58	46,065.98	51,138.99
支付给职工以及为职工支付的现金	5,579.58	4,342.37	3,718.51
支付的各项税费	2,619.83	1,840.05	1,623.48
支付其他与经营活动有关的现金	4,837.63	3,593.51	3,635.12
经营活动现金流出小计	69,612.62	55,841.91	60,116.10
经营活动产生的现金流量净额	23,874.41	-5,007.22	1,563.70

如上表，公司报告期各期经营活动现金流入分别为 61,679.80 万元、50,834.69 万元和 93,487.03 万元，经营活动现金流出分别为 60,116.10 万元、55,841.91 万元和 69,612.62 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 1,563.70 万元、-5,007.22 万元和 23,874.41 万元，报告期内呈现较大的波动。

公司分部经营活动产生现金流量净额情况如下：

金额单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
植物提取业务	-9,058.52	1,027.27	2,379.17
BT 项目	32,932.93	-6,034.48	-815.47
合计	23,874.41	-5,007.21	1,563.70

（1）植物提取业务经营现金流量

报告期内公司植物提取业务经营活动产生的现金流量净额分别为 2,379.17 万元、1,027.27 万元和-9,058.52 万元，2017 年经营活动产生的现金流量净额较其他期间下降较大，主要系营业收入下降和采购支出加大引致。受工厂搬迁、新工厂生产线调试等因素影响，公司 2017 年植物提取业务收入小幅下降，销售商品收到的现金相应减少。公司新建工厂于 2017 年 11 月顺利投产，为顺应天然甜味剂市场的需求，保证新工厂产能扩大后的新增原料需求，公司于 2017 年加大了原料采购，购买商品支付的现金相应增加。另外，公司新工厂和上海研发中心于 2017 年投入使用，相关经营性支出增加，上述因素共同导致植物提取业务 2017 年经营活动现金流净额较上年同期大幅下降。

(2) BT 项目业务经营现金流量

2015--2017 年度 BT 项目经营活动产生的现金流量净额分别为-815.47 万元、-6,034.48 万元和 32,932.93 万元，2017 年 BT 项目现金流量净额大幅增加，较上年同期增长 645.75%。

公司 BT 项目业务为桂林市临桂新区防洪排涝及湖塘水系工程 BT 融资项目一个项目，并无其他工程项目。项目回款受政府财政资金筹划统一安排。2015 年和 2016 年 BT 项目经营活动产生的现金流量为负，主要系项目进度未达到合同付款时点、前期投入资金较多所致。2017 年，随着工程施工进度、验收等各项工作的持续推进，符合回购条件的产值金额不断增加。同时，2017 年政府将 BT 项目回购款纳入广西区政府债务并通过发行债券的方式募集资金等方式支付 BT 项目回购款 6 亿元，较上年大幅增加 5 亿元，从而导致 2017 年 BT 项目业务经营活动产生的现金流量净额大幅增长。

2、对比同业可比上市公司情况

(1) 植物提取业务

公司同业可比上市公司晨光生物 2015-2017 年经营活动现金流量情况如下：

金额单位：万元

项目	2017 年	2016 年	2015 年
销售商品、提供劳务收到的现金	314,199.60	229,560.42	145,947.11
购买商品、接受劳务支付的现金	321,295.83	243,514.29	142,088.92
经营活动产生的现金流量净额	-14,594.65	-32,162.04	-6,465.76

如上表，晨光生物 2015-2017 年经营活动产生的现金流量净额分别为

-6,465.76 万元、-32,162.04 万元和-14,594.65 万元，持续为负且亦存在波动性。公司植物提取业务报告期内销售收款良好，2015 年及 2016 年经营活动产生的现金流量净额为正，2017 年受营业收入下降和采购加大等因素影响，经营活动产生的现金流量净额为负。与同业公司相比，公司植物提取业务现金流量不存在异常。

(2) BT 项目业务

公司 BT 项目业务仅有一个项目，且回款具体时点受政府财政资金筹划统一安排，同业上市公司并未披露 BT 业务分部现金流量相关信息，无法对比。

(二) 核查结论

经核查，我们认为莱茵生物公司报告期内经营性现金流量波动情况与公司的业务经营情况是相互匹配的，经营性现金流量真实、合理。



瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

中国·北京



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一八年六月二十日