

关于上海证券交易所上证公函【2018】2725
号对大连大福控股股份有限公司终止收购
资产相关事项的问询函的
专项说明

沪众评办字〔2018〕第037号

上海众华
骑缝

上海众华资产评估有限公司

2018年12月18日

专项说明目录

第一部分	关于专项说明使用范围的声明	2
第二部分	关于进行专项有关事项的说明	3
第三部分	专项说明	
一、	上海证券交易所的上证公函【2018】2725号	4
二、	对上证公函【2018】2725号中第二问的回复	8

第一部分 关于专项说明使用范围的声明

本专项说明仅供企业国有资产评估项目监管单位备案核准评估项目使用、评估业务监管机关检查评估机构工作之用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。

上海众华资产评估有限公司

2018年12月18日

第二部分 关于进行专项有关事项的说明

本部分内容由委托人编写，单位负责人签字并加盖单位公章。内容详见附件一：《企业关于进行专项有关事项的说明》。

第三部分专项说明

一、上海证券交易所的上证公函【2018】2725号

上海证券交易所

上证公函【2018】2725号

关于对大连大福控股股份有限公司终止收购资产相关事项的问询函

大连大福控股股份有限公司：

公司于2018年12月13日披露公告，拟终止收购上海力昊金属材料有限公司和上海丰禧供应链管理集团有限公司全部股权（以下合称标的公司）。根据公司公告，公司于2018年4月签署收购标的公司的股权收购协议，于2018年6月完成工商变更登记手续。此次终止收购与前期收购完成间隔时间较短，后续安排对公司影响较大。经事后审核，根据本所《股票上市规则》第17.1条规定，现有以下问题需要你公司进一步核实并披露。

一、公司公告称，本次终止收购资产主要是因为涉及诉讼导致标的资产处于冻结状态，影响正常经营业务开展，以及供应链行业市场不稳定等造成相关利润承诺无法如期完成，无法实现收购目标。此前，公司在2018年6月12日公告称，股权冻结事项不会影响两家子公司的生产经营活动。请公司披露：（1）前期认为冻结事项不影响标的公司生产经营的理由和合理性；（2）现在认为冻结事项影响标的公司生产经营的理由和合理性；（3）短时间内出现上述重大差异的原因，以及是否存在前期公告内容不准确的情况。

二、公司以 8.04 亿现金作为对价收购标的公司。公司在 2018 年 4 月回复我部有关问询函时称，2018 年至 2022 年标的公司营业收入平均增速将达到 30%以上，预期净利率将达到 2.8%以上。此次公告又称供应链行业市场不稳定，标的资产后续经营能力无法实现收购目标，导致利润承诺无法实现。请公司披露：（1）标的公司今年以来的经营情况和主要财务数据；（2）前期对标的公司以收益法评估并大幅增值的依据是否充分，相关收购决策是否审慎，全体董事是否勤勉尽责；（3）认为供应链行业发展不稳定和标的公司后续经营能力不足的依据和合理性；（4）短时间内出现上述重大差异的原因，以及是否存在前期公告内容不准确的情况。请资产评估机构发表意见。

三、前期收购所需的资金 8.04 亿元，公司称由关联方天津大通铜业有限公司代为支付，并以此冲减其对公司的欠款。我部关注到，公司在 2016 年 5 月与天津大通铜业有限公司签订相关合同并支付 17.46 亿元货款后，双方并未开展实际贸易活动，大额预付账款长期挂账，上市公司资金被长期占有。请公司披露：（1）前期收购资金的支付情况；（2）本次资产收购终止后，相关收购资金退回公司的具体安排；（3）关联方天津大通铜业有限公司长期占用公司大额资金事项的解决方案和具体时间表。

请你公司和全体董事、监事、高级管理人员本着对投资者负责的态度，勤勉尽责，认真落实上述事项。请公司收到本问询函后立即披露，并于 2018 年 12 月 19 日之前，以书面形式回复我部，同时履行相应的信息披露义务。



二、对上证公函【2018】2725号中第二问的回复

(1) 标的公司今年以来的经营情况和主要财务数据

标的公司上海力昊金属材料有限公司、上海丰禧供应链管理有限公司主要经营有色大宗商品为锌锭和铝锭。主营锌锭、铝锭贸易及供应链服务。

截至2018年11月份公司以销售金属商品锌锭、铝锭为主。其中销售锌锭76,627吨，铝锭5,629吨。实现销售收入137,115万元，实现利润1,883万元。

标的公司2018年财务数据：

资产负债表项目	上海丰禧供应链管理有限公司		上海力昊金属材料有限公司	
	2018年4月30日	2018年11月30日	2018年4月30日	2018年11月30日
货币资金	41,837.99	110,452.51	66,716.02	22,682.86
应收账款	4,421.76	69,359,319.71	12,700,000.00	2,172,400.00
预付款项	9,460,881.72	11,886,448.99	94,404,778.85	144,852,023.20
其他应收款	118,955,424.66	13,239,698.29	65,958,934.58	8,092.54
存货				
流动资产合计	128,462,566.13	94,595,919.50	173,130,429.45	147,055,198.60
固定资产	2,773.60	2,147.70		
递延所得税资产	1,375,255.50	1,375,255.50		
其他非流动资产			677,903.59	677,903.59
非流动资产合计	1,378,029.10	1,377,403.20	677,903.59	677,903.59
资产总计	129,840,595.23	95,973,322.70	173,808,333.04	147,733,102.19
应付账款	2,390,126.23	2,390,126.23	11,190,120.22	11,190,120.22
预收款项	7,991,713.24	2,427,142.44	15,704,426.28	19,776,426.28
应付职工薪酬	44,933.64	51,215.65	28,210.00	20,189.57
应交税费	8,537,496.78	8,767,639.47	10,165,309.91	10,365,668.65
其他应付款	46,318,907.80	14,613,737.49	70,761,988.22	26,752,853.55
流动负债合计	65,283,177.69	28,249,861.28	107,850,054.63	68,105,258.27
实收资本(或股本)	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00	50,000,000.00
盈余公积	1,381,768.91	1,381,768.91	1,513,809.10	1,513,809.10
未分配利润	13,175,648.63	16,341,692.51	14,444,469.31	28,114,034.82
所有者权益合计	64,557,417.54	67,723,461.42	65,958,278.41	79,627,843.92
负债和所有者权益总计	129,840,595.23	95,973,322.70	173,808,333.04	147,733,102.19

利润表项目	上海丰禧供应链管理有限公司		上海力昊金属材料有限公司	
	2018年1-4月份累计	2018年5-11月份累计	2018年1-4月份累计	2018年5-11月份累计
营业收入	1,344,339.62	236,853,035.38	193,091,000.43	1,134,300,618.95

营业成本	408,499.72	232,980,984.57	192,006,201.91	1,122,460,507.38
营业税金及附加	559.13	50,440.62	521.64	75,112.89
销售费用		72,102.30		
管理费用	191,185.39	144,857.78	260,210.04	169,348.90
财务费用	4,367.01	3,321.44	3,879.45	2,276.05
资产减值损失				-2,076,614.37
营业利润	739,728.37	3,601,328.67	820,187.39	
营业外收入				3.60
营业外支出				426.19
利润总额	739,728.37	3,601,328.67	820,187.39	13,669,565.51
所得税				
净利润	739,728.37	3,601,328.67	820,187.39	13,669,565.51

现金流量表项目	上海丰禧供应链管理有限公司		上海力昊金属材料有限公司	
	2018年1-4月份累计	2018年5-11月份累计	2018年1-4月份累计	2018年5-11月份累计
经营活动现金流出小计	108,678,953.45	365,276,704.66	182,200,262.30	1,485,001,160.25
经营活动现金流入小计	158,680,247.30	365,209,383.99	230,230,933.09	1,485,075,864.20
经营活动产生的现金流量净额	-50,001,293.85	67,320.67	-48,030,670.79	-74,703.95
筹资活动现金流入小计	50,000,000.00		48,000,000.00	
筹资活动现金流出小计				
筹资活动产生的现金流量净额	50,000,000.00		48,000,000.00	
现金及现金等价物净增加额	-1,293.85	67,320.67	-30,670.79	-74,703.95
期初现金及现金等价物余额	43,131.84	43,131.84	97,386.81	97,386.81
期末现金及现金等价物余额	41,837.99	110,452.51	66,716.02	22,682.86

(2) 前期对标的公司以收益法评估并大幅增值的依据是否充分，相关收购决策是否审慎，全体董事是否勤勉尽责

评估机构在承接和开展时，通过从公司自身的发展情况、行业发展情况、可比公司情况分析，我们对上海力昊金属材料有限公司和上海丰禧供应链管理有限公司以收益法评估并大幅增值的依据是充分的。具体见“关于《关于对大连大福控股股份有限公司收购资产相关事项的

二次问询》中对评估报告意见的答复”。

(3) 认为供应链行业发展不稳定和标的公司后续经营能力不足的依据和合理性

标的公司相关业务单位为了缓解自身经营、资金等方面的压力及中美贸易争端对经营生产带来的冲击，陆续以标的公司股权冻结未能如期解除提出合同递延的意愿。同时，标的公司新开发的线上线下客户由于对资产公司正处于冻结状态，暂时无法与标的公司签订新的业务合同订单，造成业务订单量缩减，标的公司生产经营业绩指标逐步显现下降趋势，形成公司后续经营能力不足。

此外，2018年下半年年富供应链事件发生，让整个业界震惊的同时，也引发了人们对供应链行业不好的认识，也在一定程度上影响了行业的稳定发展。

(4) 短时间内出现上述重大差异的原因，以及是否存在前期公告内容不准确的情况

经了解，短期内出现上述重大差异的原因主要是，标的公司因大股东大连长富瑞华集团有限公司与恒大地产集团济南置业有限公司地产合作纠纷事宜被山东省济南市中级人民法院冻结，且在此期间，国际经济形势转变较快，不确定性增加，标的公司相关业务合作单位的经营压力逐步增加，需求量减少。同时，标的公司新开发的线上线下客户由于对资产公司正处于冻结状态，暂时无法与标的公司签订新的

业务合同订单，造成业务订单量缩减。标的公司生产经营业绩指标逐步显现下降趋势，无法如期完成《股权收购协议》相关利润承诺事项。

评估机构在承接该项目时，也是按照评估法与评估准则的要求，对项目风险以及评估机构的胜任能力进行过判断后，方才承接的。在项目实施过程中，评估机构严格按照评估法与评估准则要求，对标的公司进行了清查等必要的评估程序工作。评估结论的形成，是根据评估基准日时的实际情况，以及评估假设成立的前提下做出的。2018年下半年，中美贸易摩擦加剧，加上标的公司因大股东大连长富瑞华集团有限公司与恒大地产集团济南置业有限公司地产合作纠纷事宜被山东省济南市中级人民法院冻结，也严重影响了公司的正常经营，使公司经营情况较前期评估基准日时发生重大改变。

收购方以审慎态度根据标的资产当期实际情况进行对外披露，故不存在前期公告内容不准确的情况。

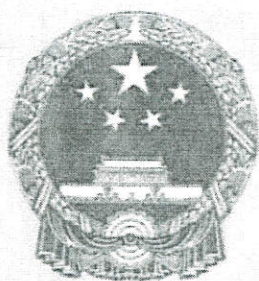
上海众华资产评估有限公司

2018年12月18日

附 件

一、上海众华资产评估有限公司营业执照

二、上海众华资产评估有限公司证券期货资格证书



营业执照

(副本)

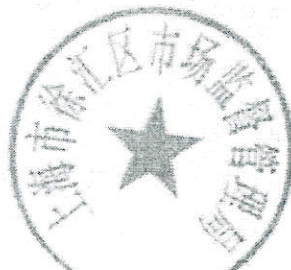
统一社会信用代码 913101041322063184

证照编号 04000000201608020141

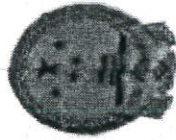
名称	上海众华资产评估有限公司
类型	有限责任公司(国内合资)
住所	上海市徐汇区宛平南路 381 号 1 号楼 308-309 室
法定代表人	左英浩
注册资本	人民币 280.0000 万元整
成立日期	1992 年 4 月 18 日
营业期限	1992 年 4 月 18 日至 2041 年 4 月 17 日
经营范围	所有资产评估业务及其他有关咨询服务, 资产评估, 房地产评估及其他有关咨询服务。 【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关



2016 年 08 月 02 日



证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准上海
申银万国评估有限公司
从事证券、期货相关评估业务。



批准文号：财审字[2008]23号

证书编号：0210001684

发证日期：2008年11月

9910000000

