



Ernst & Young Hua Ming LLP  
Level 16, Ernst & Young Tower  
Oriental Plaza  
1 East Chang An Avenue  
Dongcheng District  
Beijing, China 100738

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）  
中国北京市东城区东长安街1号  
东方广场安永大楼16层  
邮政编码：100738

Tel 电话: +86 10 5815 3000  
Fax 传真: +86 10 8518 8298  
ey.com

**安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**关于上海证券交易所上市公司监管一部**  
**《关于对中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预**  
**案信息披露的问询函》（上证公函【2021】0206号）**  
**部分反馈意见的回复**

上海证券交易所（以下简称“上交所”）：

2021年2月9日，中远海运发展股份有限公司（以下简称“公司”、“中远海发”或“上市公司”）收到贵所上市公司监管一部《关于对中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2021】0206号）（以下简称“《问询函》”）。

根据《问询函》的要求，安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“安永”或“我们”）作为中远海发申请发行股份购买标的资产并募集配套资金暨关联交易的审计机构，我们就公司对其中第3条问题的相关回复进行了核查并作出如下回复（见附件）。

- 一、除特别说明外，本回复所述的词语或简称与预案中释义所定义的词语或简称具有相同的含义；
- 二、截至本回复签署之日，安永关于本次交易所涉及标的公司的审计工作尚未完成。

### 问题 3

预案披露，2020 年标的资产业绩由亏转盈的同时，负债规模大幅增长、经营活动产生的现金流量净额下滑为负，请公司补充披露：（1）标的资产负债结构、负债具体构成和明细，说明标的资产短期内大额举债或经营性负债增长的原因及合理性；（2）经营活动产生的现金流量与同期营业收入增长、净利润增长产生背离的具体原因及合理性。（3）请结合上述情况，分析说明标的资产财务状况的稳健性、盈利能力可持续性，本次交易是否有利于提升上市公司财务状况、盈利能力，并充分提示风险、说明应对措施。请财务顾问和会计师发表意见。

公司就该问题的回复如下：

#### 一、相关情况说明：

1、标的资产负债结构、负债具体构成和明细，说明标的资产短期内大额举债或经营负债增长的原因及合理性。

##### （1）标的资产负债结构、负债具体构成和明细

寰宇启东最近两年主要资产负债结构如下：

单位：万元

资产负债表项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
货币资金	33,757.20	9,195.72
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	2,500.00
应收票据	397.73	-
应收账款	97,007.32	30,624.00
预付款项	53,193.11	8,384.64
其他应收款	4,735.76	24,024.38
存货	41,735.16	23,779.58
其他流动资产	14,391.90	676.08
<b>流动资产合计</b>	<b>245,218.18</b>	<b>99,184.40</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>100,248.15</b>	<b>100,561.00</b>
<b>资产总计</b>	<b>345,466.33</b>	<b>199,745.40</b>
短期借款	110,000.00	30,000.00
一年内到期的租赁负债	322.67	225.31
应付票据	3,353.38	-
应付账款	46,856.20	23,046.85
预收款项	1.85	-
合同负债	539.26	406.52
应付职工薪酬	11,576.13	5,043.85
应交税费	854.05	1,356.97

资产负债表项目	2020年12月31日	2019年12月31日
其他应付款	28,332.77	12,394.83
<b>流动负债合计</b>	<b>201,836.31</b>	<b>72,474.33</b>
非流动负债合计	278.74	215.29
<b>负债合计</b>	<b>202,115.05</b>	<b>72,689.62</b>

注：以上财务数据未经审计。

寰宇青岛最近两年主要资产负债结构如下：

单位：万元

资产负债表项目	2020年12月31日	2019年12月31日
货币资金	6,709.04	13,396.73
应收账款	91,277.24	55,999.70
预付款项	28,791.94	17,025.25
其他应收款	125.94	5,695.81
存货	45,449.70	25,548.10
其他流动资产	14,205.98	5,238.90
<b>流动资产合计</b>	<b>186,559.84</b>	<b>122,904.49</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>83,297.59</b>	<b>86,322.16</b>
<b>资产总计</b>	<b>269,857.43</b>	<b>209,226.65</b>
短期借款	100,000.00	28,000.00
一年内到期的租赁负债	111.88	503.52
应付票据	1,022.49	-
应付账款	31,156.30	27,955.09
合同负债	799.21	1,370.94
应付职工薪酬	13,388.09	10,405.08
应交税费	461.06	185.44
应付利息	97.90	-
应付股利	994.69	-
其他应付款	5,737.52	3,820.22
<b>流动负债合计</b>	<b>153,769.14</b>	<b>72,240.29</b>
<b>非流动负债合计</b>	<b>879.81</b>	<b>353.97</b>
<b>负债合计</b>	<b>154,648.95</b>	<b>72,594.26</b>

注：以上财务数据未经审计。

寰宇宁波最近两年主要资产负债结构如下：

单位：万元

资产负债表项目	2020年12月31日	2019年12月31日
货币资金	4,224.89	6,099.82
应收账款	35,250.94	25,712.22
预付款项	16,622.06	10,522.92
其他应收款	21,035.76	28,037.23
存货	13,059.89	10,644.40
其他流动资产	23,356.31	1,547.80
<b>流动资产合计</b>	<b>113,549.85</b>	<b>82,564.39</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>21,628.63</b>	<b>20,197.53</b>
<b>资产总计</b>	<b>135,178.48</b>	<b>102,761.92</b>
短期借款	60,000.00	35,232.15
应付票据	2,003.29	-
应付账款	14,284.73	12,254.41
合同负债	4.62	2,147.08
应付职工薪酬	7,587.16	5,156.87
应交税费	758.03	418.67
其他应付款	2,141.58	2,186.49
<b>流动负债合计</b>	<b>86,779.41</b>	<b>57,395.67</b>
<b>非流动负债合计</b>	<b>164.08</b>	<b>187.52</b>
<b>负债合计</b>	<b>86,943.49</b>	<b>57,583.19</b>

注：以上财务数据未经审计。

寰宇科技最近两年主要资产负债结构如下：

单位：万元

资产负债表项目	2020年12月31日	2019年12月31日
货币资金	29,590.17	2,507.81
应收账款	5,561.20	450.82
预付款项	0.52	13.11
其他应收款	20,363.83	5,324.05
<b>流动资产合计</b>	<b>55,515.72</b>	<b>8,295.79</b>
<b>非流动资产合计</b>	<b>279.29</b>	<b>138.64</b>
<b>资产总计</b>	<b>55,795.01</b>	<b>8,434.43</b>
预收款项	24.09	32.12
应付职工薪酬	2,173.39	373.11
应交税费	874.78	76.86
其他应付款	21,013.83	5,091.93
<b>其他流动负债</b>	<b>28,093.74</b>	-
<b>流动负债合计</b>	<b>52,179.83</b>	<b>5,574.02</b>
<b>负债合计</b>	<b>52,179.83</b>	<b>5,574.02</b>

注：以上财务数据未经审计。

截至2020年12月31日和2019年12月31日，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的流动资产主要为货币资金、应收账款、预付款项、存货、其他应收款和其他流动资产，而寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的负债主要为流动负债，流动负债主要包括短期借款、应付账款、应付职工薪酬以及其他应付款。与2019年年末相比，2020年年末寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的资产负债表的变动主要是流动资产和流动负债的增加。其中，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的流动负债的增加均主要因为短期借款的增加导致；而流动资产的增加主要是应收账款、预付款项和存货的增加。

对于寰宇科技而言，其流动资产主要为货币资金、应收账款和其他应收款，负债均为流动负债，主要包括应付职工薪酬、其他应付款以及其他流动负债。与2019年年末相比，2020年年末寰宇科技的资产负债表的变动主要是其他应收款、其他应付款以及其他流动负债的增加。

## (2) 标的资产短期内大额举债或经营负债增长的原因及合理性

结合前述关于标的资产的资产负债结构分析，2020 年度寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波均出现流动负债大幅增加的情况，其中主要是短期借款的增加，其次是因业务规模扩张而导致的以应付账款、应付票据和应付职工薪酬为主的经营负债的增加。该等负债增长的原因如下，均具有合理性：

①受新型冠状病毒肺炎疫情影响，2020 年上半年全球集运行业及集装箱制造行业相对低迷；2020 年下半年以来，随着国内疫情的逐步缓解，复产复工速度逐渐加快，港口集运贸易呈现复苏态势，集装箱需求相应增长，同时全球可用集装箱的结构性及地域性短缺也增加集装箱需求。为抓住市场机会，标的公司采取多种措施释放产能，提高产销量。由于集装箱制造所需要的主要原材料供应紧俏，为确保工厂的正常、连续生产，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波加大了对钢材、地板等原材料的采购备货，同时也向供应商支付较多预付款项。为保持现金流充足，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波相应借入较多短期借款，使得寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波 2020 年末合计短期借款余额较 2019 年末增加了约 176,767.85 万元；

②由于标的公司业务规模增加，其应付账款、应付票据和应付职工薪酬相应增加，该等科目余额的变动与营业收入的整体变动趋势基本相符。

2020 年度寰宇科技的负债增加主要是其他应付款及其他流动负债的增加。为提高标的公司的资金使用效率，于 2020 年 12 月，寰宇科技作为牵头人，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波作为参与者，中远海运集团财务有限责任公司作为受托方设立一项“资金池”安排。该安排旨在提高寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波的资金使用效率、降低资金使用成本、统筹资金安排，通过寰宇科技为主体进行资金集中管理。每个结算日，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波参与者账户中的银行存款余额均会被划拨至寰宇科技在资金池计划下的主银行账户；资金池主账户每日可动用资金包括账户内自有资金及划拨归集资金，资金池的主账户与子账户之间可根据需要进行相应的划拨和调剂。相关现金流在寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波体现为投资活动，反映在资产负债表的其他流动资产科目；相关现金流在寰宇科技体现为筹资活动，反映在资产负债表的其他流动负债科目。截至 2020 年 12 月 31 日，寰宇科技通过资金池计划从寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波拨入的资金余额为人民币 28,093.74 万元。此外，2020 年 1 月至该等资金池计划设立之前，寰宇科技还从寰宇宁波拆入资金人民币 21,000.00 万元，为寰宇科技于 2020 年末的其他应付款的主要构成。

综上所述，标的公司 2020 年度短期借款以及经营负债增加具有合理性。

2、经营活动产生的现金流量与同期营业收入增长、净利润增长产生背离的具体原因及合理性。

(1) 标的公司最近两年主要利润表和经营性现金流数据

寰宇启东最近两年主要利润表和经营性现金流数据如下：

单位：万元

利润表项目	2020 年度	2019 年度
营业收入	420,070.46	205,979.77
营业成本	386,480.26	214,386.93
利润总额	16,362.76	-25,512.25
净利润	16,362.77	-25,299.20
归属于母公司所有者的净利润	16,362.77	-25,299.20
现金流量表项目	2020 年度	2019 年度
经营活动现金流入	401,935.95	276,596.17
经营活动现金流出	466,803.69	242,681.45
经营活动产生的现金流量净额	-64,867.74	33,914.73

注：以上财务数据未经审计。

寰宇青岛最近两年主要利润表和经营性现金流数据如下：

单位：万元

利润表项目	2020 年年度	2019 年度
营业收入	258,526.34	208,601.71
营业成本	231,898.61	205,165.84
利润总额	12,871.84	-8,724.71
净利润	11,797.27	-8,726.38
归属于母公司所有者的净利润	11,797.27	-8,726.38
现金流量表项目	2020 年度	2019 年度
经营活动现金流入	243,797.66	246,286.26
经营活动现金流出	285,724.24	243,504.60
经营活动产生的现金流量净额	-41,926.58	2,781.66

注：以上财务数据未经审计。

寰宇宁波最近两年主要利润表和经营性现金流数据如下：

单位：万元

利润表项目	2020 年度	2019 年度
营业收入	132,211.73	118,814.71
营业成本	121,602.67	120,646.73
利润总额	3,523.68	-5,590.55
净利润	3,056.26	-5,811.33
归属于母公司所有者的净利润	3,056.26	-5,811.33
现金流量表项目	2020 年度	2019 年度
经营活动现金流入	132,558.11	140,780.39
经营活动现金流出	156,883.17	149,619.50
经营活动产生的现金流量净额	-24,325.06	-8,839.11

注：以上财务数据未经审计。

寰宇科技最近两年主要利润表和经营性现金流数据如下：

单位：万元

利润表项目	2020 年度	2019 年度
营业收入	9,183.54	3,132.01
营业成本	4.47	6.32
利润总额	925.47	24.08
净利润	754.77	24.08
归属于母公司所有者的净利润	754.77	24.08
现金流量表项目	2020 年度	2019 年度
经营活动产生的现金流量净额	-800.62	2,166.95

注：以上财务数据未经审计。



## (2) 经营活动产生的现金流量与同期营业收入增长、净利润增长产生背离的具体原因及合理性

### ①短期内销售增长较快，经营活动产生的现金流入不及营业收入增长

受集运行业回暖以及新冠疫情导致的集装箱结构性和地域性短缺等因素影响，集装箱制造行业于2020年下半年出现供不应求的情况，并带动了集装箱价格上涨。受益于集装箱市场需求旺盛，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波2020年下半年收入大幅上升，并在2020年最后两个月实现较多收入。由于寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波授予客户的信用期一般为30到90天不等，因账期缘故该等年末实现的销售在2020年末尚未实现资金回流，进而形成较大规模的应收账款，同时也导致经营性活动现金流入不及全年营业收入。

### ②存货采购及预付款增加，经营活动产生的现金流出大幅增长

受行业快速回温影响，集装箱制造所需要的主要原材料供应紧俏，为确保工厂的正常、连续生产，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波加大了对钢材、地板等原材料的采购备货，同时也向供应商支付较多预付款项。该等采购款以及预付款的增加导致三家箱厂经营活动产生的现金流出大幅增加。

综上所述，受行业因素影响，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的营业收入在下半年快速增长，而账期缘故导致经营活动产生的现金流入增长未跟上营业收入增长，同时原材料采购以及预付账款的支出导致经营活动产生的现金流出增加较多，该等因素综合导致三家箱厂2020年经营活动产生的现金流量净额为负，与营业收入和净利润的增长相背离，具有合理性。

对于寰宇科技而言，其于2020年末为寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波提供服务实现的收入较高，而相关应收款项尚未回款导致其2020年经营活动产生的现金流量净额为负，与营业收入和净利润的增长相背离，具有合理性。

3、请结合上述情况，分析说明标的资产财务状况的稳健性、盈利能力可持续性，本次交易是否有利于提升上市公司财务状况、盈利能力，并充分提示风险、说明应对措施。

(1) 请结合上述情况，分析说明标的资产财务状况的稳健性、盈利能力可持续性

根据上述分析，标的公司短期借款以及经营负债的增长与公司主营业务发展需求相关，具有合理性。截至 2019 年末及 2020 年末，标的公司及可比公司上海寰宇的资产负债率以及流动比率情况如下：

公司	资产负债率		流动比率（倍）	
	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
寰宇启东	58.50%	36.39%	1.21	1.37
寰宇青岛	57.31%	34.70%	1.21	1.70
寰宇宁波	64.32%	56.04%	1.31	1.44
寰宇科技	93.52%	66.09%	1.06	1.49
上海寰宇	71.65%	74.27%	1.17	1.12

注：标的公司 2019 年度和 2020 年度财务数据未经审计，上海寰宇 2020 年度财务数据未经审计。

如上表所示，虽然寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波 2020 年末的资产负债率较 2019 年末发生大幅增长，但其资产负债率仍处于 55%至 65%之间，绝对值仍处于稳健水平。寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波此前均低负债运行，资金运营效率相对较低；中远海运投资完成对标的公司的收购后，为保障资金充足性，标的公司于 2020 年借入较多短期借款，导致其资产负债率有所提升，符合标的公司的业务发展状态。

同时，与上海寰宇 2020 年末资产负债率 71.65%及流动比率 1.17 相比，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波资产负债率较低且流动比率较高，财务状况较为稳健。寰宇科技 2020 年末资产负债率较高主要系标的公司之间的资金拆借及资金池相关资金导致，若剔除寰宇科技向寰宇启东拆出的 20,000.00 万元、向寰宇宁波拆入的 21,000.00 万元并剔除寰宇科技的其他流动负债 28,093.74 万元（同时调整前述科目调整对应的等额货币资金），则其资产负债率仅为 46.05%。

综上，标的公司的财务状况较为稳健，其资产负债结构的变化不会对其持续盈利能力造成负面影响。

## **(2) 本次交易有利于优化上市公司资本结构，改善上市公司财务状况**

截至2018年末、2019年末及2020年9月末，上市公司资产负债率分别为86.91%、83.25%及82.87%，虽有所下降但仍处于相对高位。本次交易标的公司的整体资产负债率低于上市公司，因此预计本次交易完成后上市公司资产负债率将有所下降。

截至2018年末、2019年末及2020年9月末，上市公司的流动比率分别为0.55倍、0.55倍和0.56倍，远低于标的公司的流动比率。因此本次交易完成后，预计上市公司流动比率亦可得到改善。

此外，本次交易同步募集配套资金将有利于降低资产负债率，优化上市公司资本结构。通过本次交易，上市公司将补齐集装箱制造业务短板，充分发挥规模优势及协同效应，长期而言将提升公司业绩表现与综合实力，保障上市公司及其股东的利益。

综上，本次交易将有利于上市公司优化资本结构，改善上市公司财务状况。

## **(3) 本次交易有利于提升上市公司持续盈利能力**

本次交易将进一步提高上市公司集装箱制造业务的全球市场占有率，填补及优化在部分关键地区的资源布局并增强区位优势，提升服务客户多元化产品需求的能力，强化冷箱和特种箱的科技研发能力，极大地提升公司在集装箱制造业务板块的综合实力，并与上市公司的集装箱租赁业务形成良好协同效应。预计上市公司的收入规模将进一步扩大，持续盈利能力将得到增强。

## **(4) 风险提示**

上市公司已在《中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》的“重大风险提示”及“第八章 风险因素”之“二、与标的资产相关的风险”进行补充披露，具体内容如下：

### **“（四）标的公司业绩下滑风险**

本次交易完成后，标的公司能否在市场上获取充足的有价值订单存在不确定性。如果收购后受到市场变化、国际环境等因素的影响，标的公司的产能无法消化，无法产生预期的协同效应或规模经济效应，则标的公司的业绩可能会出现下滑风险。

此外，若未来全球新型冠状病毒肺炎疫情得以有效控制，全球可用集装箱分布得到结构性及区域性调整，集装箱周转率上升导致市场上可用集装箱数量增多，则集装箱需求及销售价格在短期内可能将趋于平稳或者有所下降，进而对集装箱制造行业造成阶段性影响，导致标的公司的业绩可能会出现下滑风险。

.....

#### （六）标的公司资产负债结构变动风险

受集装箱市场环境回暖影响，2020年度标的公司业务规模快速增加，导致经营性资金需求增加。为满足营运需要，寰宇青岛、寰宇宁波、寰宇启东于2020年度借入较多短期借款，使得寰宇青岛、寰宇宁波、寰宇启东2020年末资产负债率相较2019年末有所提升。同时因拆借和资金池相关资金导致其他应付款和其他流动负债增加较多，寰宇科技2020年末资产负债率相较2019年末显著增加。如果宏观经济形势发生不利变化或者信贷紧缩，同时销售回款速度减慢，标的公司在将来可能会面临较大资金压力的风险，在此情况下若不能通过其它渠道获得发展所需资金，则标的公司的业务发展可能受到不利影响。”

#### （5）风险应对措施

为应对标的公司未来可能发生的业绩下滑以及资产负债结构变动引致的风险，上市公司拟采用如下应对措施：

##### ① 加强整合工作，充分发挥协同效应

本次交易完成后，上市公司将加强对标的公司与上市公司已有集装箱制造板块的研发、采购、生产、销售等业务流程的整合，发挥规模效应，实现提质增效。同时，上市公司将加强集装箱制造板块与下游集装箱租赁业务的协同，扩大上市公司在集装箱制造与租赁行业的业务规模和影响力，更好地适应市场需求，形成协同发展、资源共享的良性互动。

##### ② 做精做强主业，加强未来业务拓展，应对行业波动

本次交易完成后，上市公司的集装箱制造业务将覆盖沿海主要交箱港口，同时集装箱产品种类也将得到丰富，研发实力将得以增强，整体竞争实力将大幅提升。未来，上市公司将继续加强集装箱产品研发与制造实力的提升，做精做强主业；同时，上市公司将顺应行业发展新趋势，积极进行业务拓展，提高应对行业波动的能力。

##### ③ 将标的公司纳入统一财务管控，提升风险应对能力

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司的下属公司，其仍将以独立法人主体的形式存在。上市公司将在保持标的公司业务团队稳定的基础上，为标的公司的业务经营和发展提供充足的支持。此外，上市公司将对标的公司纳入统一财务管控体系，加强资金运用管理，提高交易完成后标的公司的风险应对能力。

## 二、补充披露情况

上市公司已在《中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案（修订稿）》“重大事项提示”之“九、本次重组对于上市公司的影响”之“（四）本次交易对上市公司财务状况、盈利能力的影响”、“第一章 本次交易情况”之“十、本次重组对于上市公司的影响”之“（四）本次交易对上市公司财务状况、盈利能力的影响”、“第四章 标的资产基本情况”之“一、标的资产基本情况”及“三、标的公司主要财务情况”、“第七章 本次交易对上市公司的影响”之“四、本次交易对上市公司财务状况、盈利能力的影响”、“重大风险提示”及“第八章 风险因素”之“二、与标的资产相关的风险”补充披露上述相关内容。

### 中介机构核查意见

会计师核查意见：上述情况说明中的财务信息与我们从上市公司和标的公司管理层处获取的关于上市公司和标的公司的会计资料一致。

（此页无正文，系安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）关于上海证券交易所上市公司监管一部《关于对中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》（上证公函【2021】0206号）部分反馈意见的回复签章页）

安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）



2021年2月24日