

中国国际金融股份有限公司

关于

《中国证监会行政许可项目审查一次反馈
意见通知书》

[211512 号]

之反馈意见回复的核查意见

独立财务顾问



北京市朝阳区建国门外大街 1 号国贸大厦 2 座 27 层及 28 层

二〇二一年八月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于2021年7月19日下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（211512号）》（以下简称“《一次反馈意见》”），中国国际金融股份有限公司（以下简称“中金公司”或“独立财务顾问”）作为中远海运发展股份有限公司（以下简称“中远海发”或“上市公司”）发行股份购买资产暨关联交易聘请的独立财务顾问，已就《一次反馈意见》所列问题进行了认真核查和逐项落实，并发表核查意见如下，请予审核。

除另有说明外，本核查意见中各项词语和简称与《中远海运发展股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》中各项词语和简称的含义相同。

目 录

问题 1、申请文件显示，1) 本次交易已获得中远海运集团批准。2) 交易完成后相关方尚需就外商投资相关信息向商务主管部门履行信息报送义务，该事项构成本次交易的前提条件。3) 交易对方中远海运投资注册地在香港，交易完成后将持有上市公司 11.67%的股份。请你公司：1) 结合中远海运集团的授权范围和管理职能，补充披露本次交易是否需要取得国务院国资委批准，未取得批准是否符合国有资产管理相关规定。2) 补充披露“交易完成后相关方就外商投资相关信息向商务主管部门履行信息报送义务构成本次交易的前提条件”是否明确、可执行，向商务主管部门信息报送是否为我会审批的前置程序。3) 补充披露本次交易是否需履行商务部关于外国投资者对上市公司战略投资的备案等程序，进一步披露程序履行进展及是否存在法律障碍。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。6

问题 2、申请文件显示，1) 本次交易上市公司拟募集配套资金不超过 146,400 万元，其中用于补充流动资金不超过 89,000 万元。2) 2020 年末上市公司货币资金余额为 1,263,694.74 万元，较 2019 年末增长 24.42%。请你公司：结合上市公司报告期末货币资金余额、资产负债率、标的资产自有资金情况、其他融资渠道、授信额度等，补充披露募集配套资金补充流动资金的必要性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。 11

问题 3、申请文件显示，1) 2019 及 2020 年度，寰宇启东分别实现净利润-25,299.20 万元及 16,162.27 万元，寰宇青岛分别实现净利润-8,726.38 万元及 11,797.27 万元，寰宇宁波分别实现净利润-5,811.33 万元及 3,044.27 万元。2) 2019 及 2020 年度，寰宇启东的经营活动现金流量净额分别为 33,914.73 万元和-64,097.05 万元。寰宇青岛经营活动产生的现金流量净额分别为 6717.84 万元和-41,245.86 万元。寰宇宁波经营活动产生的现金流量净额分别为-8,839.11 万元和-24,268.60 万元。3) 2019 年、2020 年度标的箱厂毛利率均值分别为-0.47%、8.97%，可比公司的平均毛利率分别为 3.74%、12.16%。请你公司：1) 结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等，量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性。2) 结合标的资产业务模式、信用政策、应收账款余额、营业收入发生额、同行业可比公司情况等，补充披露标的资产经营活动现金流与业务模式和净利润的匹配性、营业收入与销售商品收到现金的匹配性，进一步说明现金流的真实性与合理性。3) 结合行业发展情况、市场环境、标的资产经营情况、同行业可比上市公司同类业务毛利率情况等因素，补充披露报告期内标的资产各业务类型毛利率变动较大的原因及合理性。4) 结合上述经营业绩、现金流量、毛利率分析情况等，补充披露标的资产未来盈利能力的稳定性及可持续性，进一步说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 16

问题 4、申请文件显示，1) 2019 年 8 月，中远海运投资自胜狮货柜处购买标的资产完成交割后，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波的销售模式和主要客户发生

变化，主要利用上市公司平台优势获取客户、实现销售。2) 2020 年度，标的资产扭亏为盈，收入主要来自关联方销售，且主要通过间接销售模式实现。间接销售模式包括两类，一类是上市公司下属的统一销售平台东方国际香港与终端客户签订销售合同，东方国际香港将订单分配给标的箱厂并与标的箱厂控股股东中远海运投资签订采购合同，中远海运投资根据订单分配情况与各标的箱厂签订采购合同，标的箱厂通过中远海运投资和东方国际香港实现终端销售；另一类是标的箱厂控股股东中远海运投资直接与终端客户签订销售合同（该模式下仍是通过东方国际香港介绍客户），标的箱厂通过中远海运投资实现终端销售。3) 在间接销售模式下，中远海运投资有权调整其向标的资产采购的价格。请你公司补充披露：1) 报告期内标的资产通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售的原因和必要性，以及本次交易完成后规范和减少此类关联交易的具体措施。2) 以列表形式补充披露标的资产向关联方销售的主要产品及价格，并结合对第三方销售的定价情况，补充披露报告期内关联交易的定价公允性，以及是否存在利用关联交易调节报告期标的资产利润的情形。3) 标的资产通过关联方对终端客户销售模式下销售流程、结算方式、货物交付方式、货物风险和法定所有权转移等合同约定和合同执行情况，相关收入确认是否符合企业会计准则的规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。.....42

问题 5、申请文件显示，1) 集装箱产品的出口销售取决于集装箱运输的需求，如果贸易摩擦持续升级而导致全球经济贸易发展受阻，亦将对集装箱出口销售造成负面影响。2) 2020 年度，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波境外销售收入占比较高。请你公司：1) 结合主要产品、客户群体、产品用途、适用范围等情况，补充披露标的资产 2020 年度销售收入主要来自关联方境外销售的原因及合理性，以及本次交易完成后是否继续采用境外销售模式。2) 结合境外业务国别政治、贸易摩擦、税收、诉讼等因素，补充披露标的资产境外经营风险及持续盈利能力的稳定性，本次交易评估是否充分考虑了上述因素，并补充提示相关风险。3) 补充披露标的资产境外销售核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、核查比例、核查结论等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。.....54

问题 6、申请文件显示，中远海运投资与上海寰宇签署《股权托管协议》，将标的资产股权委托给上海寰宇进行管理。请你公司：1) 补充披露《股权托管协议》具体条款，包括但不限于委托管理期限、托管期间标的资产损益归属、标的资产董事和高管的任命方式与具体构成、重大决策作出程序等。2) 结合《股权托管协议》有关条款，补充披露受托管理期间上市公司是否需要将标的资产纳入合并报表范围、相关会计处理是否符合企业会计准则的规定。3) 补充披露本次交易完成后，该《股权托管协议》是否继续有效。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。.....65

问题 7、申请文件显示，报告期内寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波对中远海运投资拆出资金。请你公司补充披露：1) 标的资产对中远海运投资及其关联方拆出资金是否已全部收回。2) 上述公司中对中远海运投资拆出资金的原因，是否已依法履行必要审议程序、资金拆借利率、利率确定依据及其是否公允合理、利息支付情况。3) 标的资产后续是否会对中远海运投资及其关联方拆出资金，防范控股股东非经营性资金占用的措施和具体安排，本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见--

证券期货法律适用意见第 10 号》的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。 70

问题 8、申请文件显示，1) 报告期各期末，寰宇启东的应收账款分别为 30,624.00 万元和 97,007.32 万元，坏账准备金额为 725.69 万元和 373.56 万元。寰宇青岛的应收账款分别为 55,999.70 万元和 91,277.24 万元，坏账准备金额为 197.70 万元和 501.36 万元。寰宇宁波应收账款分别为 25,712.22 万元和 35,250.94 万元，未计提应收账款坏账准备。2) 2020 年末寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波应收账款余额增加主要是因为第四季度实现较多销售所致。请你公司：1) 结合同行业可比公司情况、销售季节性因素等，补充披露标的资产销售主要在第四季度实现的原因及合理性。2) 结合标的资产业务模式、与主要客户结算模式、信用政策、截止目前的回款情况及同行业可比公司等情况，补充披露 2020 年末应收账款余额增长较快的原因及合理性，是否存在提前确认收入的情形。3) 结合应收账款的账龄结构、坏账计提政策、期后回款、同行业可比上市公司坏账计提等情况，补充披露标的资产坏账计提是否充分。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 78

问题 9、申请文件显示，报告期各期末，寰宇启东存货账面价值分别为 23,779.58 万元和 41,735.16 万元，计提存货跌价准备金额 420.33 万元和 22.08 万元。寰宇青岛存货账面价值分别为 25,548.10 万元和 45,449.70 万元，计提存货跌价准备金额 519.44 万元和 5.71 万元。寰宇宁波存货账面价值分别为 13,059.89 万元和 10,644.40 万元，计提存货跌价准备金额 497.52 万元和 0。请你公司：1) 结合标的资产存货构成、上下游行业供需情况、主要产品生产周期、外销商品收入确认时点、业务特点、现有存货的库龄情况及同行业可比公司情况，补充披露标的资产报告期内存货余额变动较大的原因及合理性，是否存在毁损、过时、滞销存货。2) 结合同行业可比公司存货跌价准备计提比例，补充披露标的资产存货跌价准备是否符合行业惯例，计提比例是否充分。3) 补充披露各标的资产存货盘点制度及报告期内的盘点情况，关于存货盘点的具体核查情况，包括但不限于存货的盘点范围、盘点手段、盘点结果等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 90

问题 10、申请文件显示，截至 2019 及 2020 年末，寰宇启东预付款项账面价值分别为 8,384.64 万元和 53,193.11 万元，主要为原材料采购款；应付账款账面余额分别为 23,050.70 万元及 46,856.20 万元，主要由应付采购货款构成。寰宇青岛预付款项账面价值分别为 17,025.25 万元和 28,791.94 万元；应付账款分别为 27,044.79 万元及 31,156.30 万元，全部为应付采购货款。寰宇宁波预付款项账面价值分别为 10,522.92 万元和 16,622.06 万元；应付账款分别为 12,254.41 万元及 14,284.73 万元。请你公司：1) 结合对外采购主要内容、采购对象、付款政策等，补充披露各标的资产应付账款、预付账款波动的原因及合理性，是否存在应付账款、预付账款同时挂账的情况，是否与营业成本、存货等科目变动及原材料采购量等相匹配。2) 结合各标的资产业务模式、预付采购款、应收账款、应付账款变动情况等，量化分析并补充披露各标的资产报告期各期末应收账款、存货、预付账款、应付账款、经营活动现金流等科目余额的勾稽关系及其合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 103

问题 11、申请文件显示，因钢材在集装箱成本构成中占比较高，其价格的波动

性、周期性对集装箱制造业的盈利能力有较大影响。请你公司：结合近年来钢材价格波动情况及趋势，补充披露标的资产受原材料价格波动影响情况，是否存在因主要产品原材料和产成品价格波动导致业绩大幅波动的风险，并就原材料价格变化对标的资产盈利能力的影响进行敏感性分析。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。 111

问题 12、申请文件显示，1) 集装箱制造涉及固废、废水和废气等污染排放，其中以挥发性有机物（VOCs）污染排放较为突出。2) 如未来环保政策变化，标的资产可能需增加环保投入或临时停产，对短期经营业绩产生不利影响。请你公司补充披露：1) 标的资产现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；在建、拟建项目是否已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复。2) 标的资产生产经营中排污许可证（如涉及）取得情况，涉及环境污染的具体环节，主要污染物名称及排放量、防止污染设施的处理能力、运行情况以及技术工艺的先进性，节能减排处理效果是否符合要求，日常排污监测是否达标，以及环保部门现场检查情况。3) 报告期内环保相关费用成本支出情况，是否与处理生产经营所产生的污染相匹配。4) 标的资产最近 36 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定。标的资产是否发生环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在环保情况的负面媒体报道。5) 与标的资产主业相关的环保政策是否发生变化，标的资产近期为满足环保政策要求拟采取的具体措施，相关措施对标的资产生产经营和财务指标的影响。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。 116

问题 13、申请文件显示，本次交易采用资产基础法和收益法两种方法评估，最终选取资产基础法的评估结果作为最终评估结论，收益法评估结果均低于资产基础法评估结果。请你公司：1) 结合固定资产中机器设备占比较大的情况，报告期内标的资产各产品生产线现有产能利用率、标的资产生产线技术情况等，补充披露标的资产生产线技术领先性、产能和上市公司匹配性以及固定资产-机器设备评估增值的合理性。2) 补充披露收益法评估结果低于资产基础法评估结果的原因及合理性，是否存在经济性贬值。3) 补充披露本次交易选取资产基础法评估标的资产的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。 134

问题 14、申请文件显示，部分主体在自查期间存在买卖上市公司股票的情况。请你公司：1) 结合上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关规定和执行情况、本次重组交易进程以及内幕信息知情人自查范围、登记填报和买卖股票等情况，补充披露是否存在内幕信息提前泄露的情况。2) 按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为，逐笔核查敏感期交易是否构成内幕交易，并按照《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》对落实内幕交易防控措施作出明确安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。 141

问题 1、申请文件显示，1) 本次交易已获得中远海运集团批准。2) 交易完成后相关方尚需就外商投资相关信息向商务主管部门履行信息报送义务，该事项构成本次交易的前提条件。3) 交易对方中远海运投资注册地在香港，交易完成后将持有上市公司 11.67%的股份。请你公司：1) 结合中远海运集团的授权范围和管理职能，补充披露本次交易是否需要取得国务院国资委批准，未取得批准是否符合国有资产管理相关规定。2) 补充披露“交易完成后相关方就外商投资相关信息向商务主管部门履行信息报送义务构成本次交易的前提条件”是否明确、可执行，向商务主管部门信息报送是否为我会审批的前置程序。3) 补充披露本次交易是否需履行商务部关于外国投资者对上市公司战略投资的备案等程序，进一步披露程序履行进展及是否存在法律障碍。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合中远海运集团的授权范围和管理职能，补充披露本次交易是否需要取得国务院国资委批准，未取得批准是否符合国有资产管理相关规定

1、国有资产管理相关规定及中远海运集团的授权范围和管理职能

根据《上市公司国有股权监督管理办法》第六十七条的规定：“国有股东与上市公司进行资产重组方案经上市公司董事会审议通过后，应当在上市公司股东大会召开前获得相应批准。属于本办法第七条规定情形的，由国家出资企业审核批准，其他情形由国有资产监督管理机构审核批准。”另根据《上市公司国有股权监督管理办法》第七条的规定：“国家出资企业负责管理以下事项：……(五) 国有股东与所控股上市公司进行资产重组，不属于中国证监会规定的重大资产重组范围的事项。”

根据《国务院国资委授权放权清单（2019年版）》第一大类第8项，国务院国资委授权各中央企业“审批未触及证监会规定的重大资产重组标准的国有股东与所控股上市公司进行资产重组事项”。

根据《重组管理办法》的相关规则，经测算中远海发及标的资产的相关财务指标，本次交易不构成《重组管理办法》规定的重大资产重组。故根据《上市公

司国有股权监督管理办法》的相关规定及国务院国资委授权清单，本次交易应由国家出资企业即中远海运集团审批，不需要国务院国资委的审批。

2、本次交易已履行的国有资产监督管理机构审批程序

根据中远海运集团于 2021 年 5 月 25 日出具的《关于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有关事项的批复》，批复同意中远海发向中远海运投资发行 A 股股份购买其持有的寰宇东方国际集装箱（启东）有限公司 100% 股权、寰宇东方国际集装箱（青岛）有限公司 100% 股权、寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司 100% 股权及上海寰宇物流科技有限公司 100% 股权；同意中远海发向包括中国海运在内的不超过 35 名（含 35 名）符合条件的特定投资者以非公开发行 A 股股份的方式募集配套资金，并同意中国海运参与认购。

3、本次交易符合国有资产管理相关规定

综上所述，因本次交易不构成重大资产重组，本次交易在已取得的国家出资企业即中远海运集团的审批之外，无需取得包括国务院国资委在内的其他国有资产监督管理机构的审批，本次交易符合《上市公司国有股权监督管理办法》等国有资产管理法律法规的规定。

（二）补充披露“交易完成后相关方就外商投资相关信息向商务主管部门履行信息报送义务构成本次交易的前提条件”是否明确、可执行，向商务主管部门信息报送是否为我会审批的前置程序

1、本次交易需履行的外商投资信息报送程序

根据《中华人民共和国外商投资法》（以下简称“《外商投资法》”）及其实施条例的规定，自 2020 年 1 月 1 日起，《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2020 年版）》（以下简称“《负面清单》”）以外的领域，按照内外资一致的原则实施管理。

根据《外商投资信息报告办法》的相关规定，本次交易涉及的外商投资信息报送具体程序为：本次交易导致上市公司及标的公司相关外商投资信息发生变更的，（1）涉及企业变更登记（备案）的，外商投资企业应于办理企业变更登记（备案）时通过企业登记系统提交变更报告；（2）不涉及企业变更登记（备案）的，

外商投资企业应于变更事项发生后 20 个工作日内通过企业登记系统提交变更报告。因此，商务主管部门不再对外商投资企业设立及变更进行审批或备案，国家建立外商投资信息报告制度，外商投资企业应当通过企业登记系统向商务主管部门报送投资信息。

2、商务主管部门信息报送程序不作为中国证监会审核的前置程序

本次交易上市公司主营业务为航运及相关产业租赁、集装箱制造、投资及服务业务；本次交易的标的公司主要从事集装箱制造业务。上市公司及标的公司均不属于负面清单规定需要实施外资准入特别管理措施的情形，故本次交易仅需按照《外商投资法》及其实施条例履行《外商投资信息报告办法》项下的信息报送程序，商务主管部门信息报送程序明确可执行。中国证监会核准上市公司发行股份购买资产的申请后，相关主体将在本次交易涉及的资产过户及证券登记完成后相应完成商务主管部门信息报送程序，商务主管部门信息报送程序不作为证监会审批的前置程序。

综上所述，本次交易涉及的商务主管部门信息报送程序明确可执行，相关主体将在本次交易涉及的资产过户及证券登记完成后相应完成商务主管部门信息报送程序，该等报送程序不构成本次交易的前提条件，不作为中国证监会审批的前置程序。

（三）补充披露本次交易是否需履行商务部关于外国投资者对上市公司战略投资的备案等程序，进一步披露程序履行进展及是否存在法律障碍

根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（以下简称“《外资战投办法》”）的规定，外国投资者经商务部批准可以对上市公司进行战略投资。本次交易不适用《外资战投办法》的上述规定，理由如下：

1、自 2020 年 1 月 1 日起，《外商投资法》正式施行。根据《外商投资法》第 28 条规定，外商投资准入负面清单规定禁止投资的领域，外国投资者不得投资；外商投资准入负面清单规定限制投资的领域，外国投资者进行投资应当符合负面清单规定的条件；外商投资准入负面清单以外的领域，按照内外资一致的原

则实施管理；国家对负面清单之外的外商投资，给予国民待遇，即在投资准入阶段给予外国投资者及其投资不低于本国投资者及其投资的待遇。

根据《外商投资法》及其实施条例的相关规定，商务主管部门不再对外商投资企业的设立及变更进行审批或备案；国家建立外商投资信息报告制度。外国投资者或者外商投资企业应当通过企业登记系统以及企业信用信息公示系统向商务主管部门报送投资信息。

根据《中华人民共和国立法法》的规定，法律的效力高于行政法规、地方性法规、规章。《外资战投办法》系商务部、证监会、国家税务总局、国家工商行政管理总局、国家外汇管理局联合制定的部门规范性文件，《外商投资法》系由全国人民代表大会审议通过的国家法律，《外商投资法》的效力高于《外资战投办法》，因此，《外资战投办法》与《外商投资法》的规定不一致之处，应当按照《外商投资法》的规定执行。因上市公司及标的公司的主营业务均不涉及负面清单禁止或限制行业，故本次重组外资交易对方在完成上市公司股份过户登记后只需通过企业登记系统以及企业信用信息公示系统向商务主管部门报送投资信息。

2、经登陆中华人民共和国商务部官方网站公众留言板块（<https://gzlynew.mofcom.gov.cn/gzlynew/>），查询网站就外国投资者投资 A 股上市公司相关程序咨询问题于 2021 年 2 月 26 日作出的相关答复，答复表明：根据外商投资法及其实施条例，商务部门不再对外商投资企业设立及变更进行审批或备案，外商投资须按照外商投资法及其实施条例和《外商投资信息报告办法》的有关要求履行信息报告义务。《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》（2015 修正）中与外商投资法及其实施条例不符的内容不再执行。

3、根据于 2021 年 3 月 10 日向上海市商务委员会办事大厅咨询专员电话咨询的结果，其确认：（1）《外商投资法》生效实施后，商务主管部门已不再进行针对外资企业的审核工作，（关于外商投资事项）均归口于市场监督管理局进行统一管理；（2）对于外商投资信息的收集方式具体为相关商事信息登记部门在对商事主体变更信息登记后向商务主管部门进行信息报送，而商务主管部门不再负责相关审批/备案工作；（3）商务主管部门已不再配备有外商投资相关审批/备案

系统，亦不存在相关审批/备案行政服务事项，因此，无论何种形式的企业在涉及外国投资者投资事项时均无需于本单位进行审批或者备案。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、在国有资产管理层面，中远海运集团作为国家出资企业有权对本次交易进行审批，除此之外本次交易无需取得包括国务院国资委在内的其他国有资产监督管理机构的审批。截至本核查意见出具之日，本次交易已经取得了中远海运集团批准，本次交易符合《上市公司国有股权监督管理办法》等法律法规的规定；

2、本次交易涉及的商务主管部门信息报送程序明确可执行，相关主体将在本次交易涉及的资产过户及证券登记完成后相应完成商务主管部门信息报送程序，该等报送程序不构成本次交易的前提条件，不作为中国证监会审批的前置程序；

3、本次交易无需根据《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》履行商务部的备案/批准程序，相关主体需根据《外商投资法》及其实施条例的规定就本次交易完成商务主管部门信息报送程序，商务主管部门信息报送程序的完成不存在法律障碍。

问题 2、申请文件显示，1) 本次交易上市公司拟募集配套资金不超过 146,400 万元，其中用于补充流动资金不超过 89,000 万元。2) 2020 年末上市公司货币资金余额为 1,263,694.74 万元，较 2019 年末增长 24.42%。请你公司：结合上市公司报告期末货币资金余额、资产负债率、标的资产自有资金情况、其他融资渠道、授信额度等，补充披露募集配套资金补充流动资金的必要性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

一、问题回复

本次交易拟募集配套资金不超过 146,400 万元，募集资金在扣除中介机构费用及相关税费后，拟用于投入寰宇启东生产线技术改造项目、寰宇青岛集装箱生产线技术改造项目、寰宇宁波物流装备改造项目、寰宇科技信息化系统升级建设项目及补充上市公司流动资金。其中，补充上市公司流动资金的比例未超过发行股份购买资产交易对价的 25%。

本次募集配套资金具体用途如下：

单位：万元

项目名称	实施主体	总投资金额	拟投入募集资金
生产线技术改造项目	寰宇启东	22,021.44	19,400.00
集装箱生产线技术改造项目	寰宇青岛	22,628.59	20,000.00
物流装备改造项目	寰宇宁波	10,396.00	9,200.00
信息化系统升级建设项目	寰宇科技	9,742.20	8,800.00
补充上市公司流动资金	中远海发	89,000.00	89,000.00
合计			146,400.00

其中，公司计划使用募集资金总额中的 89,000.00 万元用于补充流动资金。2020 年下半年以来，航运行业景气度不断提升，集装箱市场出现结构性和地域性供需失衡，公司航运租赁、集装箱制造板块业务得到迅速恢复并快速发展。为把握市场机遇，借助本次交易带来的业务协同契机，提升对集装箱制造业务的战略定位并加大发展力度，通过积极融入市场供需调整、改善供需局面以促进实现我国产业供应链和外贸的稳定，积极践行国家“六稳”“六保”的方针任务，公司本次拟使用部分募集资金补充流动资金，以促进公司航运租赁、集装箱制造等

业务板块的稳定发展。

具体而言，公司本次发行股份募集配套资金补充流动资金的必要性如下：

（一）公司现有货币资金余额已明确用途，通过募集配套资金并补充流动资金可保障业务稳定发展

截至 2021 年 4 月 30 日，公司合并范围内的货币资金余额为 104.65 亿元，其中公司本部的货币资金余额仅为 17.71 亿元，其余货币资金主要存在于下属子公司中，包括中远海运发展（香港）有限公司 52.25 亿元、上海寰宇物流装备有限公司 7.32 亿元和中远海运租赁有限公司 18.59 亿元等。

公司及各子公司已针对现有业务对货币资金作出了较为明确的支出安排：公司的货币资金将用于日常经营活动支出、偿还贷款、支付债券本金及利息等；中远海运发展（香港）有限公司作为公司境外控股主体，现有货币资金将主要用于航运及集装箱租赁业务的经营支出和偿还贷款等；上海寰宇物流装备有限公司作为公司集装箱制造业务的运营主体，现有货币资金将主要用于集装箱制造业务的经营支出；中远海运租赁有限公司则已处于处置过程中，相关增资及股权转让事项完成后，公司将不再对其形成控制。

因此，公司及主要子公司的货币资金均已有较为明确的用途安排，亟需资金用于把握当前航运市场景气行情下的规模扩张以及业务拓展。公司募集配套资金并补充流动资金，保障业务稳定发展，亦将有利于公司更加积极融入市场供需调整、改善供需局面以促进实现我国产业供应链和外贸的稳定，积极践行国家“六稳”“六保”的方针任务。

（二）公司资产负债率高于可比公司平均水平，募集配套资金有助于优化资本结构

公司自 2007 年 A 股上市以来，未再进行股权融资。2015 年重大资产重组完成后，公司由集装箱班轮营运商转变为以航运及相关产业租赁、集装箱制造、投资及服务业务为核心的综合物流产业金融服务平台。近年来，随着公司各项业务的快速发展，对资本实力和资金水平的要求越来越高，公司主要通过发行债券、银行借款等方式进行融资，导致负债规模持续处于较高水平，资产负债率维持高

位，财务安全性相对较低。公司 2019 年末、2020 年末以及 2021 年 3 月末合并报表资产负债率与同行业可比上市公司对比如下：

可比公司	2021 年 3 月 31 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
中集集团（000039.SZ）	63.70%	63.17%	68.02%
渤海金控（000415.SZ）	83.65%	83.39%	79.45%
中航产融（600705.SH）	82.75%	83.37%	85.90%
五矿资本（600390.SH）	62.24%	58.49%	69.97%
中油资本（000617.SZ）	82.44%	82.75%	83.55%
可比上市公司平均数	74.96%	74.24%	77.38%
中远海发	82.01%	83.31%	83.25%

注：由于同行业可比上市公司均未披露 2021 年 4 月 30 日财务数据，因此此处最新一期数据均以 2021 年一季度财务数据进行比较。

上述各期末，公司资产负债率均高于同行业可比上市公司的平均水平。较高的资产负债率增加了公司的财务风险，制约了公司的融资能力，一定程度上阻碍了公司的发展壮大。因此，股权融资有助于公司降低资产负债率，改善资本结构。

（三）标的公司自有资金较少，日常运营周转需要大量资金支持

截至 2021 年 4 月 30 日，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波和寰宇科技的货币资金余额分别为 2,300.64 万元、28,731.86 万元、2,302.33 万元和 812.52 万元，金额较少且均已有明确的支出安排，不仅需要用于日常集装箱制造业务的运营支出，还需要用于偿还借款等。

报告期内，随着 2020 年下半年以来集装箱市场快速复苏，集装箱需求迅速反弹，标的箱厂业务规模显著扩大，对营运资金的需求相应加大。为应对该等需求，标的箱厂扩大了借款融资，报告期各期末，标的公司短期借款情况如下：

单位：万元

标的公司	2021 年 4 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
寰宇启东	169,900.00	110,000.00	30,000.00
寰宇青岛	170,000.00	100,000.00	28,000.00
寰宇宁波	78,500.00	60,000.00	35,232.15

如上表所示，报告期各期末，标的箱厂的短期借款均呈现快速增长趋势。截至 2021 年 4 月 30 日，标的箱厂的货币资金已无法覆盖短期借款的账面余额，资金压力较大。此外，标的箱厂为把握市场机遇，扩大生产运营，亦对营运资金存在较大的资金需求。

（四）公司其他融资渠道主要为债务融资，若继续增加将加大公司财务负担，降低公司盈利能力

截至 2021 年 4 月 30 日，公司其他融资渠道包括金融机构借款和发行债券，其中公司拥有商业银行等金融机构剩余综合授信人民币 638.97 亿元，拥有已注册未使用债券额度 57.00 亿元。

公司其他融资渠道主要为债务融资，尽管基于良好的信用记录，公司仍存在较高未使用的授信额度，但公司目前债务规模已处于较高水平，继续进行债务融资将会增加公司的财务负担，同时影响公司的盈利能力：一方面，截至 2021 年 4 月 30 日，公司短期借款规模达 2,207,738.01 万元，长期借款规模达 4,878,702.76 万元，一年内到期的非流动负债中有息债务规模达 3,269,962.87 万元，应付债券规模达 702,221.54 万元，合计占负债总额的 89.05%，总体有息债务水平较高；另一方面，公司最近两年及一期归属于母公司所有者的净利润分别为 174,312.65 万元、213,051.68 万元和 134,735.82 万元，同期财务费用分别为 329,505.14 万元、224,939.75 万元和 62,120.73 万元，虽然公司已积极降低财务费用水平，但财务费用对公司净利润仍具有较大影响，若继续增加债务融资将影响公司的盈利水平。

综上所述，公司在现有货币资金已有明确用途的前提下，通过募集配套资金并补充流动资金将有利于保障业务稳定发展，亦将有利于公司更加积极融入市场供需调整、改善供需局面以促进实现我国产业供应链和外贸的稳定，积极践行国家“六稳”“六保”的方针任务。此外，公司本次募集配套资金并补充流动资金，有助于优化资本结构，减少财务费用的支出，增强抵抗风险的能力。因此，公司募集配套资金 89,000.00 万元用于补充流动资金具有必要性。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

截至报告期末，上市公司现有货币资金已有明确用途，资产负债率较高；标的公司账面货币资金较少且已有明确用途，上市公司其他融资渠道主要为金融机构借款和发行债券等债务融资，继续增加债务融资将影响公司的盈利水平。上市公司本次募集配套资金并补充流动资金，将有利于保障业务稳定发展，有助于优化资本结构，增强抵抗风险的能力，具有必要性。

问题 3、申请文件显示, 1) 2019 及 2020 年度, 寰宇启东分别实现净利润-25,299.20 万元及 16,162.27 万元, 寰宇青岛分别实现净利润-8,726.38 万元及 11,797.27 万元, 寰宇宁波分别实现净利润-5,811.33 万元及 3,044.27 万元。2) 2019 及 2020 年度, 寰宇启东的经营活动现金流量净额分别为 33,914.73 万元和-64,097.05 万元。寰宇青岛经营活动产生的现金流量净额分别为 6717.84 万元和-41,245.86 万元。寰宇宁波经营活动产生的现金流量净额分别为-8,839.11 万元和-24,268.60 万元。3) 2019 年、2020 年度标的箱厂毛利率均值分别为-0.47%、8.97%, 可比公司的平均毛利率分别为 3.74%、12.16%。请你公司: 1) 结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等, 量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈, 经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性。2) 结合标的资产业务模式、信用政策、应收账款余额、营业收入发生额、同行业可比公司情况等, 补充披露标的资产经营活动现金流与业务模式和净利润的匹配性、营业收入与销售商品收到现金的匹配性, 进一步说明现金流的真实性与合理性。3) 结合行业发展情况、市场环境、标的资产经营情况、同行业可比上市公司同类业务毛利率情况等因素, 补充披露报告期内标的资产各业务类型毛利率变动较大的原因及合理性。4) 结合上述经营业绩、现金流量、毛利率分析情况等, 补充披露标的资产未来盈利能力的稳定性及可持续性, 进一步说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等, 量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈, 经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性

1、标的公司的业务模式及客户情况

本次收购标的包含寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波和寰宇科技四家公司。其中, 寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务, 上述三家标的箱厂皆具备干货集装箱的生产能力, 寰宇启东和寰宇青岛另设冷箱、特种箱生产线; 寰宇科技的主要业务为向标的箱厂提供集装箱相关的信息技术支

持、研发专利申请及持有、综合管理服务等。鉴于寰宇科技的业绩变化主要取决于三家标的箱厂的情况，下文分析将以三家标的箱厂为主。

寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波针对不同客户类型将销售模式分为间接销售和直接销售模式：直接销售方面，标的箱厂直接与客户进行商业谈判、签订合同，并向其销售集装箱；间接销售方面，基于便于合理分配订单、充分利用各箱厂产能并保证资金使用效率的考虑，各标的箱厂经由中远海运投资或再经由东方国际香港与境外主要客户进行商业谈判、签订合同并最终实现集装箱销售。

集装箱作为一种运载工具，其下游行业主要包括集装箱运输行业、集装箱租赁行业以及铁路运输行业等，其中集装箱租赁行业的下游行业亦主要为集装箱运输行业。根据中国集装箱行业协会数据统计，2020年中国集装箱主要客户销售量分布中，航运公司、租箱公司以及铁路运输公司的销售量占比分别为25.81%、56.71%和3.23%。对于标的箱厂而言，其终端下游客户以佛罗伦、Triton、Textainer、Seaco、Beacon、SeaCube等租箱公司为主，此外亦包括中远海运集运、东方海外、韩国现代商船、中谷物流等航运企业以及中铁集装箱等铁路运输公司。

2、集装箱制造行业的发展情况及市场环境情况

根据前述分析，标的公司的主要客户为世界知名的集装箱租赁公司或集装箱航运企业，客户类型较为单一，且集中于与集装箱运输行业相关领域，因此标的公司经营业绩与下游集装箱运输行业的景气程度密切相关。集装箱运输市场2019年表现相对低迷，但2020年下半年以来，随着新冠疫情在全球范围内爆发，出现一箱难求局面，景气度持续提升。受集装箱航运行业的发展以及因疫情而导致的结构性短缺等因素影响，集装箱制造行业在2019年处于历史相对低点后迎来显著回升，出现供不应求的局面。

具体而言，集装箱制造行业自2019年以来的市场情况如下：

（1）集装箱制造行业在2019年度处于历史相对低点

受贸易摩擦、部分国家单边主义和保护主义政策推行等因素影响，2019年度，全球经济增长出现明显放缓。根据国际货币基金组织统计，2019年度全球实际GDP增长率仅为2.8%，为2010年至2019年最低水平。此外，出于对贸易摩擦发展

的预期，2018年度的对外贸易出口提前透支了2019年度的部分货量，进一步导致2019年度集装箱运输需求增长放缓。受前述因素影响，2019年度全球海运集装箱市场低迷。根据Clarksons数据，2019年全球集装箱海运规模增速降至1.78%，为2010年至2019年的最低水平。

在集装箱运输需求疲软的背景下，集装箱制造业下游客户普遍持谨慎保守的态度，2019年新箱采购力度同比2018年明显减弱。同时，受行业市场竞争加剧等因素的影响，2019年新箱价格同比也有所下降。根据国家统计局及海关总署数据，2010年至2020年我国集装箱出口金额、数量及单价情况如下：

年度	中国集装箱出口金额 (万美元)	中国集装箱出口数量 (个)	单价 (美元/个)
2010	723,167.00	2,500,000	2,892.67
2011	1,140,400.60	3,240,000	3,519.75
2012	842,204.20	2,480,000	3,395.98
2013	788,050.60	2,700,000	2,918.71
2014	900,108.91	3,022,277	2,978.25
2015	767,493.06	2,717,436	2,824.33
2016	422,855.70	1,990,000	2,124.90
2017	838,392.00	3,000,000	2,794.64
2018	1,043,430.00	3,400,000	3,068.91
2019	668,484.01	2,415,638	2,767.32
2020 ¹	736,707.81	1,982,922	3,715.26
平均值	806,481.26	2,677,116	3,012.50

数据来源：2010年至2019年数据来自国家统计局，2020年数据来自海关总署。

注1：国家统计局尚未公布2020年中国集装箱出口数据，2020年数据由海关总署统计的月度数据计算得出。经比较国家统计局2019年度的数据以及海关总署统计的月度数据的汇总数，二者统计口径相一致，具有可比性。

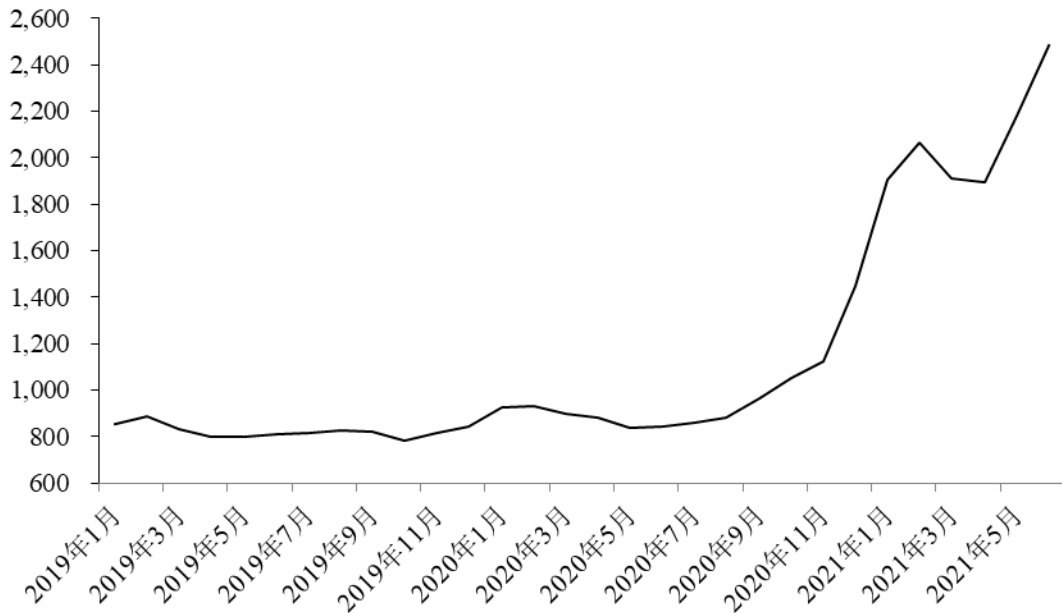
如上表所示，2019年度，我国出口集装箱数量为241.56万个，出口金额为66.85亿美元，平均单价为2,767.32美元/个，分别较2010年至2019年平均水平低12.05%、17.82%和6.57%。2020年因集装箱供给出现结构性短缺，导致2020年下半年集装箱价格增幅较大，虽然国内爆发的疫情导致2020年年初出口受阻，2020年集装箱出口数量较2019年有所降低，但总出口金额相对增长。综上所述，集装箱制造行业在2019年度处于历史相对低点。

(2) 集装箱制造行业自 2020 年下半年开始显著回暖，销售单价和新箱销量同步上扬

2020 年初新冠疫情爆发后，全球生产和贸易进程均受到一定程度的影响，各主要贸易国均采取了一定程度的封锁和限制政策，对集装箱航运贸易产生较大负面影响。2020 年中以来，各国逐渐放宽封锁和限制政策，集装箱航运贸易得以回升。与此同时，受到宏观层面的刺激性政策及微观层面的居民消费偏好变化影响，集装箱航运需求持续呈现增加趋势：一方面，为应对疫情并提振经济，全球各国政府相继推出了一系列财政刺激计划，包括财政支出、减税等直接刺激措施和政府贷款、资金注入等间接刺激措施，对于全球贸易规模提升的作用显著，带来贸易端的复苏和持续活跃；另一方面，疫情带来的居民消费习惯变化使得商品性支出占总消费支出的比例快速上升，进一步使得集装箱航运需求提升。

自 2020 年下半年以来，受疫情影响，美国、欧洲等国家和地区主要港口出现了不同程度的拥堵情况，部分满载送往欧美主要港口的集装箱船无法以空箱回航，使得空箱供给严重不足。同时，供应链的中断造成集运公司航线采用跳港策略，降低整体供应链运转效率，集装箱供不应求的局面加深，从而运价持续维持高位走势。具体而言，自 2019 年以来中国出口集装箱运价指数（CCFI）综合指数的变动情况如下：

中国出口集装箱运价指数（CCFI）综合指数



数据来源：Wind

2020 年下半年以来，集装箱运输行业的景气状态通过产业链上下游关系传导至集装箱制造行业。一方面，集装箱运输市场需求旺盛，但港口持续拥堵的局面使得空箱供给严重不足；同时，疫情初期，部分集装箱制造企业因疫情影响停工减产，且原有产能、前期购置材料有限等因素使得其无法立即响应市场对于空箱的需求而扩大生产，使得市场上出现一箱难求的局面，整箱供求不均的状态使得新箱单价上扬。另一方面，尽管为了防控疫情蔓延，各国均采取了不同程度的防控措施，但全球范围内疫情局势仍相对严峻，集装箱运输市场供不应求的局面得以持续，运价持续走高，集装箱运输和租赁企业对于集装箱的需求持续旺盛；与此同时，受益于中国对于新冠疫情的有效控制，国内的集装箱制造企业通过加大原材料采购、加强人员招聘等方式逐步实现了产量的提升，可以接受更大规模的订单，从而集装箱整箱销量提高。

具体而言，自 2019 年初以来中国集装箱出口月度数量及变化趋势情况如下：

2019年1月至2021年4月中国集装箱出口月度数量

单位：个

月份	2021年	2021年较2019年同月增幅 ¹	2020年	2020年较2019年同月增幅	2019年
1	299,923	16.25%	149,809	-41.93%	257,995
2	255,572	86.71%	55,490	-59.46%	136,883
3	311,681	28.19%	152,068	-37.46%	243,147
4	401,620	95.89%	132,288	-35.48%	205,023
5	-	-	128,125	-53.28%	274,259
6	-	-	130,840	-38.18%	211,649
7	-	-	109,580	-58.86%	266,341
8	-	-	151,204	-14.85%	177,574
9	-	-	233,633	47.09%	158,833
10	-	-	191,969	37.95%	139,162
11	-	-	250,121	38.74%	180,278
12	-	-	297,795	81.04%	164,494

数据来源：海关总署

注1：2020年1-4月我国集装箱出口受疫情影响出现了非常态化缩减，可比性较低，因此此处与2019年进行同期比较

海关总署数据显示，2020年我国集装箱出口单价为3,715.26美元/个，较2019年单价2,767.32美元/个同比增长34.25%；2021年1-4月我国集装箱出口单价为4,169.89美元/个，较2020年相比上涨12.24%。由于不同箱型价格差异较大，前述平均单价亦受到各期箱型构成结构的影响，为更有效地进行对比，如下列示40英尺干箱自2019年初以来的出口月度单价情况：

2019年1月至2021年4月中国集装箱出口月度单价（40英尺干货集装箱）

单位：美元/个

月份	2021年	2021年较2020年同月增幅	2020年	2020年较2019年同月增幅	2019年
1	4,037.67	38.55%	2,914.30	-10.86%	3,269.31
2	4,389.39	41.15%	3,109.84	-5.76%	3,299.75
3	4,848.29	58.57%	3,057.57	-2.27%	3,128.48
4	5,198.77	62.44%	3,200.41	5.43%	3,035.68
5	-	-	3,268.50	6.19%	3,077.83

月份	2021 年	2021 年较 2020 年同月增幅	2020 年	2020 年较 2019 年同月增幅	2019 年
6	-	-	3,344.68	7.09%	3,123.17
7	-	-	3,319.25	7.30%	3,093.53
8	-	-	3,328.60	1.14%	3,290.93
9	-	-	3,425.33	4.06%	3,291.71
10	-	-	3,512.50	12.26%	3,128.83
11	-	-	3,701.01	19.56%	3,095.41
12	-	-	3,866.25	23.84%	3,122.06

数据来源：海关总署

注：海关总署统计的集装箱出口数据分别包括 20 英尺保温式集装箱、20 英尺罐式集装箱、其他 20 英尺集装箱、40 英尺保温式集装箱、40 英尺罐式集装箱、其他 40 英尺集装箱以及 45、48、53 英尺集装箱和其他集装箱（包括运输液体的集装箱）八大类箱型。因不同箱型集装箱的单个价格差异较大，为进行有效对比，上表中列示与标的箱厂产销量较多的 40 英尺干货集装箱口径最为接近的“其他 40 英尺集装箱”的出口单价。

3、标的公司的经营情况及主要财务数据

（1）标的箱厂的收入情况

标的箱厂生产和销售的主要产品为各型号干箱、冷箱和特种箱。其中，最为主要的产品包括 20 英尺标准干箱（以下简称“20'GP”）、40 英尺高柜箱（以下简称“40'HC”）和 40 英尺高柜冷箱（以下简称“40'RH”），此外标的箱厂亦生产和销售 53 英尺特型干箱以及特种箱等其他箱型。报告期内，寰宇启东和寰宇宁波销售上述三种主要箱型形成的收入占营业收入的比例平均达 90%左右，而寰宇青岛由于生产定制化特种箱相对较多，销售上述三种主要箱型形成收入平均占比约为 65%；整体而言，三家标的箱厂上述三种主要箱型收入合计占营业收入的比例平均约为 85%。具体而言，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的收入构成及变动情况分别如下：

①寰宇启东

2019 年度及 2020 年度，寰宇启东的收入构成情况具体如下：

箱型	2020 年度		2019 年度		2020 年收入增幅
	金额 (万元)	占营业收入的比例	金额 (万元)	占营业收入的比例	

箱型	2020 年度		2019 年度		2020 年收入增幅
	金额 (万元)	占营业收入 的比例	金额 (万元)	占营业收入 的比例	
干箱					
20'GP	27,486.49	6.54%	46,291.68	22.47%	-40.62%
40'HC	292,716.43	69.68%	91,223.76	44.29%	220.88%
其他干箱	11,982.66	2.85%	3,048.51	1.48%	293.06%
合计	332,185.58	79.08%	140,563.95	68.24%	136.32%
冷箱					
40'RH	70,791.23	16.85%	43,900.62	21.31%	61.25%
其他冷箱	9,066.90	2.16%	3,806.41	1.85%	138.20%
合计	79,858.14	19.01%	47,707.03	23.16%	67.39%
特种箱					
合计	5,190.25	1.24%	12,495.68	6.07%	-58.46%
总计	417,233.97	99.32%	200,766.67	97.47%	107.82%

寰宇启东具备干箱、冷箱和特种箱的生产能力。2019 年度及 2020 年度，寰宇启东生产和销售 20'GP、40'HC、40'RH 三种主要箱型的收入合计占营业收入比例分别为 88.07%和 93.08%。2020 年度，寰宇启东销售 40'HC 箱型和 40'RH 箱型形成收入的增幅分别为 220.88%和 61.25%，销售的 20'GP 箱型收入下降 40.62%。

按照国际标准化组织所制定的集装箱尺寸标准，20 英尺标准干箱为 1TEU，40 英尺高柜箱为 2TEU，后者容积更大。自 2020 年下半年以来，在集装箱特别是干箱产品一箱难求的背景下，40 英尺箱型因可运载更多的货物而具有优势，同时对生产产能的利用效率将更高，因此更加受到集装箱航运市场的偏好。在此情况下，寰宇启东 2020 年度的 40'HC 型干箱的销售规模大幅增长，而 20'GP 的销售金额有所下降。

2020 年度，随着市场回暖，寰宇启东销售的 40'RH 冷箱箱型销售收入亦有所增加，但增长幅度不及适用性更高、需求量更大的干箱。

②寰宇青岛

2019 年度及 2020 年度，寰宇青岛的收入构成情况具体如下：

箱型	2020 年度		2019 年度		2020 年收入增幅
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	
	(万元)		(万元)		
干箱					
20'GP	5,915.21	2.29%	28,113.39	13.48%	-78.96%
40'HC	47,539.22	18.39%	17,058.54	8.18%	178.68%
其他干箱	27,652.64	10.70%	31,418.04	15.06%	-11.98%
合计	81,107.07	31.37%	76,589.97	36.72%	5.90%
冷箱					
40'RH	111,726.46	43.22%	90,491.29	43.38%	23.47%
其他冷箱	5,677.82	2.20%	8,236.42	3.95%	-31.06%
合计	117,404.28	45.41%	98,727.71	47.33%	18.92%
特种箱					
合计	52,804.93	20.43%	24,315.50	11.66%	117.17%
总计	251,316.28	97.21%	199,633.18	95.70%	25.89%

寰宇青岛具备干箱、冷箱和特种箱生产能力。2019 年度及 2020 年度，寰宇青岛生产和销售的 20'GP、40'HC、40'RH 三种主要箱型的收入合计占营业收入的比例分别为 65.04%和 63.90%。由于寰宇青岛生产的特种箱类型相对较多且分散，故销售上述主要箱型形成的收入占比与其他箱厂相比较低。2020 年度，寰宇青岛销售 40'HC 箱型和 40'RH 箱型形成的收入增幅分别为 178.68%和 23.47%，销售的 20'GP 箱型收入下降 78.96%，导致相关变动的主要原因与寰宇启东相同。

③寰宇宁波

2019 年度及 2020 年度，寰宇宁波的收入构成情况具体如下：

箱型	2020 年度		2019 年度		2020 年收入增幅
	金额	占营业收入的比例	金额	占营业收入的比例	
	(万元)		(万元)		
干箱					
20'GP	2,370.22	1.79%	18,271.10	15.38%	-87.03%
40'HC	123,789.78	93.63%	95,804.30	80.63%	29.21%
其他干箱	5,246.90	3.97%	799.44	0.67%	556.32%

箱型	2020 年度		2019 年度		2020 年收入增幅
	金额 (万元)	占营业收入 的比例	金额 (万元)	占营业收入 的比例	
总计	131,406.91	99.39%	114,874.84	96.68%	14.39%

寰宇宁波仅具备干箱生产能力。2019 年度及 2020 年度，寰宇宁波生产和销售的 20'GP、40'HC 两种主要箱型的收入合计占营业收入的比例分别为 96.01% 和 95.42%。2020 年度，寰宇宁波销售 40'HC 形成的收入增幅为 29.21%，销售的 20'GP 箱型收入下降 87.03%，导致相关变动的主要原因与寰宇启东相同。

(2) 各标的箱厂主要箱型的单位销售价格和毛利率情况

2019 年度及 2020 年度，三家标的箱厂各主要箱型的平均单价和毛利率情况分别如下：

箱型	单位售价 (元/TEU)		价格变动 幅度	毛利率		毛利率增 减
	2020 年度	2019 年度		2020 年度	2019 年度	
寰宇启东						
20'GP	12,611.95	12,518.03	0.75%	0.56%	-5.03%	5.59%
40'HC	11,858.36	10,150.18	16.83%	11.46%	-5.21%	16.67%
40'RH	23,503.07	26,231.25	-10.40%	0.06%	-4.57%	4.63%
寰宇青岛						
20'GP	12,313.10	12,065.83	2.05%	-0.69%	-10.82%	10.13%
40'HC	12,097.73	10,323.49	17.19%	15.06%	-7.48%	22.54%
40'RH	23,841.59	25,685.86	-7.18%	5.34%	1.06%	4.28%
寰宇宁波						
20'GP	13,160.60	12,726.27	3.41%	0.35%	-0.03%	0.38%
40'HC	11,980.74	10,961.84	9.29%	8.95%	0.15%	8.80%

由于集装箱价格呈现浮动态势，不同箱厂所接订单的具体时点、终端客户、交箱地点等均有所不同，所以各标的箱厂同型号产品的年度平均价格以及变动比率存在一定的差异。整体上，2020 年度标的箱厂所销售的 20'GP、40'HC 箱型价格均较 2019 年度有所上涨，其中市场需求更大的 40'HC 箱型干箱的价格上涨幅

度较大。虽然寰宇启东和寰宇青岛 2020 年度所销售的 40'RH 箱型冷箱数量有所增加，但受市场以及下单时点等因素影响，该产品的平均单价整体有所下降。

受销售价格提升影响，2020 年度寰宇启东和寰宇青岛的 20'GP、40'HC 箱型的毛利率水平较 2019 年相应增加，尤其是 40'HC 箱型的毛利率显著提升。受 2020 年度全年钢材价格先跌后涨的平滑影响，以及生产规模效应使得成本控制效果得以更充分地彰显，寰宇启东、寰宇青岛销售 20'GP、40'HC 和 40'RH 三种箱型的毛利率增加幅度基本均略高于单位价格增加幅度，或在单位价格有所下降的情况下实现毛利率水平提升。对于寰宇宁波而言，由于其 2020 年度新增的规模效应不显著，且原材料成本略有小幅增加，因此其主要产品的毛利率增幅不及单位价格的提升幅度。

综上整体而言，受销售价格提升等因素影响，各标的箱厂上述主要箱型产品的毛利率水平均有所提升，尤其是销售占比最大的 40'HC 箱型的毛利率显著提升，这对于标的箱厂的盈利提升并实现扭亏为盈起到核心作用。

(3) 各标的箱厂期间费用情况

2019 年度及 2020 年度，各标的箱厂的期间费用及期间费用率情况如下：

项目	2020 年度		2019 年度	
	金额（万元）	占营业收入比率	金额（万元）	占营业收入比率
寰宇启东				
销售费用	401.99	0.10%	924.32	0.45%
管理费用	10,391.17	2.47%	6,803.44	3.30%
研发费用	952.51	0.23%	305.34	0.15%
财务费用	6,141.77	1.46%	78.53	0.04%
合计	17,887.44	4.26%	8,111.63	3.94%
寰宇青岛				
销售费用	1,086.48	0.42%	403.70	0.19%
管理费用	9,682.74	3.75%	6,373.63	3.06%
研发费用	191.88	0.07%	143.50	0.07%
财务费用	6,338.00	2.45%	-29.40	-0.01%
合计	17,299.09	6.69%	6,891.43	3.30%
寰宇宁波				

项目	2020 年度		2019 年度	
	金额（万元）	占营业收入比率	金额（万元）	占营业收入比率
销售费用	4.42	0.00%	2,278.26	1.92%
管理费用	3,609.68	2.73%	2,845.11	2.39%
研发费用	285.14	0.22%	5.82	0.00%
财务费用	3,134.73	2.37%	-749.78	-0.63%
合计	7,033.98	5.32%	4,379.40	3.69%

2020 年度，各标的箱厂为满足下半年快速提升的生产经营需要借入较多短期借款，导致全年财务费用率相较于 2019 年度有所提升；此外，由于 2020 年度经营业绩较好，各箱厂的管理费用规模较 2019 年度均有所增加。但由于标的箱厂的期间费用率整体较低，且 2020 年度较 2019 年度的期间费用率增加不多，因此期间费用的变化对于标的箱厂的业绩影响较弱。

（4）标的箱厂的其他经营情况

2019 年 5 月 6 日，中远海运投资与胜狮货柜签署《股权转让协议》，收购寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波、寰宇科技 100% 股权；2019 年 8 月，中远海运投资收购标的公司股权的交易完成交割。考虑到 2019 年集装箱航运和制造行业均相对较为低迷，出于保证标的箱厂在前次收购交割期间资产负债结构和经营情况不发生较大变动以及交割后便于交接考虑，中远海运投资与交易对方约定截至交割日各标的公司未生产订单合计不得超过 20,000TEU，且原材料存货不得超过各标的箱厂剩余箱数对应的原材料，因此标的箱厂在交割期间一定程度上未能正常接单，从而进一步使得标的箱厂在此期间内订单量较少，并因此影响标的箱厂业绩。在中远海运投资完成对标的公司的收购后，各标的箱厂为提高综合竞争力而采取了更新产线、淘汰老旧设备等一系列整合措施，该等措施虽从长远来看使得标的箱厂综合管理、运营能力得以提升，但亦一定程度对短期产能和经营业绩产生一定影响。

综上，中远海运投资 2019 年收购标的公司的交割程序对标的公司的短期业绩也造成一定冲击，使得其 2019 年度的盈利情况不佳，而该等特别因素在 2020 年度不再存在。

4、标的公司 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性

结合上述分析，标的公司 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因主要包括：（1）受宏观经济环境、集装箱航运的周期性影响，2019 年为集装箱制造行业的历史低点，且中远海运投资 2019 年对标的公司的收购交割程序对于标的公司短期业绩有一定冲击，使得标的公司 2019 年的业绩表现整体不佳；（2）2020 年度，在当年下半年以来出现集运行业显著回暖、全球可用集装箱呈现结构性短缺的背景下，市场对于干箱产品尤其是 40'HC 箱型产品的需求显著提升，受此影响，标的箱厂所销售的主要箱型的单价大幅提升使得其毛利率显著提升，同时生产规模效应所带来的成本控制也进一步提高标的箱厂毛利率，进而使得标的箱厂扭亏为盈。与此同时，标的箱厂的干箱销量大幅增加使得其业绩进一步大幅增长。因此，标的公司 2020 年度的业绩变动具有合理性。

（二）结合标的资产业务模式、信用政策、应收账款余额、营业收入发生额、同行业可比公司情况等，补充披露标的资产经营活动现金流与业务模式和净利润的匹配性、营业收入与销售商品收到现金的匹配性，进一步说明现金流的真实性与合理性

1、标的公司的业务模式

寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务，报告期内，各箱厂的销售模式相近，均包括直接销售和间接销售两种。具体而言，标的箱厂的业务模式详见本核查意见之“问题 3”之“（一）结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等，量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性”的相关分析。

2、标的公司的信用政策

对于间接销售，标的箱厂对中远海运投资的账期通常为 30-90 天，自终端客户验收集装箱完成之日开始计算；同时，东方国际香港或中远海运投资对终端客户的信用期也通常为 30-90 天，自终端客户验收集装箱完成之日开始计算。对于

直接销售，标的箱厂在与直接客户签订合同后通常将收取部分定金，其余款项的信用期亦通常为 30-90 天，自终端客户验收集装箱完成之日开始计算。

3、结合标的公司应收账款余额、营业收入发生额、同行业可比公司情况等，分析标的公司经营活动现金流与业务模式和净利润的匹配性，进一步说明现金流的真实性与合理性

(1) 寰宇启东

寰宇启东经营活动现金流与净利润的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-4 月	2020 年	2019 年
净利润（亏损以负数列示）	12,094.55	16,162.27	-25,299.20
加：资产减值准备	-357.74	-529.55	2,025.78
固定资产折旧	2,339.62	6,548.42	7,700.97
使用权资产折旧	145.77	124.62	25.59
无形资产摊销	142.51	410.45	556.14
长期待摊费用摊销	23.09	87.10	90.12
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益	22.81	-	156.66
固定资产报废损失	-	2.18	5,523.37
财务费用	1,717.25	3,863.49	1,105.49
投资收益	-	-38.33	-
存货的减少（增加以“-”号填列）	-144,489.30	-17,577.68	20,835.66
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	12,919.30	-121,445.09	58,083.37
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	24,092.42	48,362.34	-36,956.49
其他	-	-67.27	67.27
经营活动产生的现金流量净额（使用以“-”号填列）	-91,349.73	-64,097.05	33,914.73

2019 年度、2020 年度以及 2021 年 1-4 月，寰宇启东净利润分别为-25,299.20 万元、16,162.27 万元以及 12,094.55 万元，经营活动产生的现金流量净额分别为 33,914.73 万元、-64,097.05 万元以及-91,349.73 万元。

2019 年寰宇启东当年为净亏损，但经营活动现金流表现为净流入，主要原因如下：①寰宇启东 2019 年收回以前年度应收账款，经营性应收项目的减少带来现金净流入 58,083.37 万元；②公司期末存货较上年末减少，带来现金净流入 20,835.66 万元；③2019 年形成固定资产报废损失但未实际形成现金流出，故计算经营性现金流量时加回 5,523.37 万元。

2020 年度寰宇启东扭亏为盈，但经营活动现金流量表现为净流出，主要原因系因账期缘故，寰宇启东于 2020 年实现的收入未在期内全部实现资金回流使得经营性应收项目余额增加，进而相应导致经营性现金净流出 121,445.09 万元。

2021 年 1-4 月寰宇启东净利润为正，但经营活动现金流量表现为净流出，主要原因系：一方面，2021 年集装箱制造市场持续向好，寰宇启东在手订单显著增加，因此提前购入较多的原材料；另一方面，为满足市场需求，寰宇启东加大了生产力度，但由于集装箱生产和验收交付周期缘故，尚有较多库存商品在期末暂未实现销售并回流资金。

寰宇启东营业收入与销售商品收到现金的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-4 月	2020 年	2019 年
销售商品、提供劳务收到的现金	154,768.23	365,324.11	255,692.17
营业收入	126,795.86	420,070.46	205,979.77
销项税额	1,665.24	15,010.69	3,889.84
销售收现比例	120.48%	83.97%	121.83%

注：销售收现比例=销售商品、提供劳务收到的现金/（营业收入+销项税额）*100%。

寰宇启东的收入来源主要是集装箱产品销售。报告期内寰宇启东销售收现比例存在一定波动，主要原因系基于其信用政策，终端客户和中远海运投资付款均存在一定的信用期，因此箱厂确认收入时点和客户付款时点存在一定的差异。具体而言，寰宇启东销售收款信用政策一般为集装箱验收完成后 30 天至 90 天内收款。截至 2019 年末、2020 年末及 2021 年 4 月末，寰宇启东的应收账款账面价值分别为 30,624.00 万元、97,007.32 万元及 71,784.50 万元，2020 年末销售收现比低于 100%系当年末尚未回款的应收账款较上年末增加所致。

(2) 寰宇青岛

寰宇青岛经营活动现金流与净利润的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
净利润（亏损以负数列示）	7,715.49	11,797.27	-8,726.38
加：资产减值准备	-447.76	332.12	1,741.42
固定资产折旧	1,654.10	5,051.11	6,039.87
使用权资产折旧	24.61	497.87	393.25
无形资产摊销	89.83	269.48	214.24
投资性房地产折旧	18.11	54.33	65.85
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益	-8.57	-4.17	-
固定资产报废损失	-	98.06	2,777.87
财务费用	1,474.23	3,609.64	318.47
存货的减少（增加以“-”号填列）	-52,163.89	-19,929.78	2,221.32
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-21,597.77	-49,830.22	-8,809.40
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	13,608.94	10,694.30	10,420.45
其他	-	-3,885.86	60.86
经营活动产生的现金流量净额（使用以“-”号填列）	-49,632.70	-41,245.86	6,717.84

2019年度、2020年度以及2021年1-4月，寰宇青岛净利润分别为-8,726.38万元、11,797.27万元以及7,715.49万元，经营活动产生的现金流量净额分别为6,717.84万元、-41,245.86万元以及-49,632.70万元。

2019年寰宇青岛当年为净亏损，但经营活动现金流量表现为净流入，主要原因如下：①2019年经营性应付增加，使经营性现金流出减少10,420.45万元，②2019年形成固定资产报废损失但未实际形成现金流出，故在计算经营性现金流量时予以加回。

2020年度，寰宇青岛扭亏为盈，但经营活动现金流量表现为净流出，主要原因系因账期缘故，寰宇青岛于2020年实现的收入未在期内全部实现资金回流，经营性应收项目增加，进而相应导致经营活动现金净流出49,830.22万元。

2021年1-4月，寰宇青岛净利润为正，但经营活动现金流量表现为净流出，主要系寰宇青岛一方面因在手订单量增加，提前购入较多的原材料，另一方面由于部分集装箱产品未完成验收确认收入，从而导致库存商品增加，经营性活动现金净流出52,163.89万元。

寰宇青岛营业收入与销售商品收到现金的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
销售商品、提供劳务收到的现金	130,297.59	230,821.59	206,923.13
营业收入	126,655.70	258,526.34	208,601.71
销项税额	229.19	3,264.49	2,144.13
销售收现比例	102.69%	88.17%	98.19%

注：销售收现比例=销售商品、提供劳务收到的现金/（营业收入+销项税额）*100%。

寰宇青岛的收入来源主要是集装箱产品销售。报告期内寰宇青岛销售收现比例存在一定波动，主要原因系基于其信用政策，终端客户和中远海运投资付款存在一定的信用期，因此箱厂确认收入时点和客户付款时点存在一定的差异。具体而言，寰宇青岛销售收款信用政策一般为集装箱验收完成后30天至90天内收款。截至2019年末、2020年末及2021年4月末，寰宇青岛的应收账款账面价值分别为55,999.70万元、91,277.24万元和88,052.83万元，2020年末销售收现比低于100%系当年末尚未回款的应收账款较上年末增加所致。

（3）寰宇宁波

寰宇宁波经营活动现金流与净利润的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
净利润（亏损以负数列示）	13,620.09	3,044.27	-5,811.33
加：资产减值准备	-0.74	0.81	1,000.58
固定资产折旧	479.85	1,374.03	1,854.86
无形资产摊销	34.52	105.91	105.48
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的收益	-	-2.78	-2.91
固定资产报废损失	-	13.71	-

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
财务费用	822.32	2,026.10	908.98
存货的减少（增加以“-”号填列）	-6,172.33	-2,415.49	17,405.10
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-55,872.78	-33,042.40	-5,023.06
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	9,290.63	4,650.68	-19,247.52
其他	-7.81	-23.44	-29.30
经营活动产生的现金流量净额（使用以“-”号填列）	-37,806.24	-24,268.60	-8,839.11

2019年度、2020年度以及2021年1-4月，寰宇宁波净利润分别为-5,811.33万元、3,044.27万元和13,620.09万元，经营活动产生的现金流量净额分别为-8,839.11万元、-24,268.60万元以及-37,806.24万元。

2019年寰宇宁波经营活动使用的现金流量净额高于净亏损，主要系经营性应付项目减少19,247.52万元，导致更多的经营活动现金流出所致。2020年，寰宇宁波扭亏为盈，但经营活动现金流量表现为净流出，主要原因系寰宇宁波于2020年实现的收入未在期内全部实现资金回流，经营性应收项目增加33,042.40万元，导致其经营活动流入减少所致。2021年1-4月，寰宇宁波净利润为正，但经营活动现金流量表现为净流出，主要系经营性应收项目增加55,872.78万元，导致经营活动流入减少所致。

寰宇宁波营业收入与销售商品收到现金的匹配情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
销售商品、提供劳务收到的现金	33,471.51	122,138.13	129,238.43
营业收入	89,799.18	132,211.73	118,814.71
销项税额	95.55	3,006.15	582.24
销售收现比例	37.23%	90.33%	108.24%

注：销售收现比例=销售商品、提供劳务收到的现金/（营业收入+销项税额）*100%。

寰宇宁波的收入来源主要是集装箱产品销售。报告期内寰宇宁波销售收现比例存在一定波动，主要原因系基于其信用政策，终端客户和中远海运投资付款存在一定的信用期，因此箱厂确认收入时点和客户付款时点存在一定的差异。具体

而言，寰宇宁波销售收款信用政策一般为集装箱验收完成后30天至90天内收款。截至2019年末、2020年末及2021年4月末，寰宇宁波应收账款账面价值分别为25,712.22万元、35,250.94万元和90,957.96万元，2019年末及2020年末销售收现比低于100%系当期末尚未回款的应收账款较上期末增加所致。截至本核查意见出具之日，寰宇宁波于2021年4月末的应收账款已经全部收回。

(4) 同行业可比公司情况

报告期内，同行业可比公司销售收现比例情况如下：

公司	2021年1-4月	2020年	2019年
连云港箱厂	127.69%	88.32%	81.52%
锦州箱厂	137.38%	68.29%	92.34%
广州箱厂	112.92%	102.61%	90.67%
可比公司均值	125.99%	86.40%	88.17%
寰宇启东	120.48%	83.97%	121.83%
寰宇青岛	102.69%	88.17%	98.19%
寰宇宁波	37.23%	90.33%	108.24%
标的箱厂均值	86.80%	87.49%	109.42%

注：上海寰宇下属箱厂财务数据来源于其审计报告及财务报表；因中集集团的集装箱制造收入仅占其总体业务收入四分之一左右，其销售回款的可比较性较低，因此此处未予以列示；销售收现比例=销售商品、提供劳务收到的现金/（营业收入+销项税额）*100%。

如上所示，报告期内寰宇启东和寰宇青岛的销售收现比例与同行业可比公司销售收现比例相比不存在重大差异；寰宇宁波销售收现比例在2021年1-4月较低，主要系因当期的部分销售款项在期末尚未回收所致。

综上，标的箱厂净利润经营运资金变动、折旧摊销等因素调整后可与经营性现金流量相匹配，营业收入经考虑税项和应收账款变动后可与销售商品、提供劳务收到的现金相匹配，因此标的箱厂的现金流具有真实性与合理性。

（三）结合行业发展情况、市场环境、标的资产经营情况、同行业可比上市公司同类业务毛利率情况等因素，补充披露报告期内标的资产各业务类型毛利率变动较大的原因及合理性

1、标的箱厂毛利率变化情况及原因

各标的箱厂 2020 年度主营业务毛利水平较 2019 年度实现较大幅度提高，相关市场发展情况、市场环境、标的资产经营情况分析详见本核查意见之“问题 3”之“（一）结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等，量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性”的相关分析。

2021 年以来，随集装箱运输市场持续高涨，集装箱单价进一步上涨且上涨幅度相较 2020 年更为显著。特别的，应用范围最为广泛的干箱产品涨价幅度最为明显。具体而言，标的箱厂 2021 年 1-4 月各主要箱型的平均单价和涨幅情况如下：

箱型	2021 年 1-4 月（元/TEU）	2020 年度（元/TEU）	涨幅
20'GP	18,379.38	12,596.19	45.91%
40'HC	15,230.14	11,914.98	27.82%
40'RH	23,904.48	23,709.14	0.82%

注：上表中各箱型单价为寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波三家标的箱厂销售该箱型产品的合计平均单位价格。

虽然 2021 年 1-4 月集装箱制造所必需的钢材等原材料价格也有所上涨，使得标的箱厂的主营业务成本同步上涨，但是由于销售单价的上涨幅度相较单位成本的上涨幅度更大，故 2021 年 1-4 月标的箱厂的毛利水平仍有进一步提升。具体而言，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波 2019 年度、2020 年度及 2021 年 1-4 月，各主要箱型的单位毛利率及变化趋势情况分别如下：

箱型	2021 年 1-4 月	2020 年度	2019 年度	2021 年 1-4 月变动幅度	2020 年变动幅度
寰宇启东					
20'GP	20.83%	0.56%	-5.03%	20.27%	5.59%
40'HC	19.94%	11.46%	-5.21%	8.48%	16.67%
40'RH	-3.37%	0.06%	-4.57%	-3.43%	4.63%

箱型	2021年1-4月	2020年度	2019年度	2021年1-4月 变动幅度	2020年 变动幅度
主营业务合计	15.38%	8.14%	-4.18%	7.24%	12.32%
寰宇青岛					
20'GP	20.19%	-0.69%	-10.82%	20.88%	10.13%
40'HC	22.36%	15.06%	-7.48%	7.30%	22.54%
40'RH	-2.49%	5.34%	1.06%	-7.83%	4.28%
主营业务合计	11.89%	10.32%	1.42%	1.57%	8.90%
寰宇宁波					
20'GP	52.30%	0.35%	-0.03%	51.95%	0.38%
40'HC	24.73%	8.95%	0.15%	15.78%	8.80%
主营业务合计	24.78%	8.14%	0.02%	16.64%	8.12%

注：寰宇宁波 2021 年 1-4 月仅销售个别 20'GP 箱型，其毛利率较高但不具备可比性。

由上表可知，2021 年 1-4 月寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波 20'GP、40'HC 箱型的毛利率水平均较 2020 年相应增加，其中 20'GP 箱型的毛利率提升最为显著。2021 年 1-4 月 20'GP 箱型毛利率提升较高，系因为其 2020 年度平均单价较 2019 年度提升幅度不大，但 2021 年度在集装箱需求持续提升的情况下，其价格也相应补涨，进而导致毛利率大幅提升。2021 年 1-4 月，冷箱产品的市场供需相对平衡，单价涨幅较小但钢材等主要原材料成本有所提高，故 40'RH 箱型的单位毛利率有所小幅下降。

对于不同标的箱厂而言，由于寰宇宁波的干箱收入占比最高，因此其主营业务毛利率整体提升最为明显，而寰宇青岛由于冷箱收入占比在三家标的箱厂中最高，因此其 2021 年 1-4 月主营业务毛利率整体提升最小。

2、同行业可比公司同类业务毛利率情况

结合标的箱厂的主营业务模式考虑，其行业内主要可比公司为中集集团下属集装箱制造业务板块和上海寰宇旗下连云港、锦州和广州三个集装箱制造厂。报告期内，同行业可比公司集装箱生产和销售业务毛利率变动趋势与标的箱厂相似。具体情况如下：

公司	2021年1-4月	2020年度	2019年度	2021年1-4月 变动幅度	2020年变动 幅度
----	-----------	--------	--------	-------------------	---------------

公司	2021年1-4月	2020年度	2019年度	2021年1-4月 变动幅度	2020年变动 幅度
中集集团集装箱制造业务	-	14.69%	8.40%	-	6.29%
连云港箱厂	17.34%	9.75%	-0.25%	7.59%	10.00%
锦州箱厂	19.75%	12.01%	3.56%	7.74%	8.45%
广州箱厂	19.61%	12.17%	3.23%	7.44%	8.94%
可比公司均值	18.90%	12.16%	3.74%	6.74%	8.42%

如上表所示，同行业可比公司的毛利率变动趋势与标的箱厂毛利率变动趋势一致。但是，由于标的箱厂与上述三家箱厂之间地理位置、生产的箱型种类、客户以及单笔订单量存在差异，故整体毛利水平的绝对值和增幅略有差异。

3、报告期内标的公司各业务类型毛利率变动较大的原因及合理性

结合上述分析，标的箱厂报告期内毛利率水平得以持续提升，主要原因为2020年下半年以来集运行业显著回暖、全球可用集装箱呈现结构性短缺，集装箱制造行业呈现供不应求的局面，导致市场需求较大的主要干箱产品价格自2020年下半年起显著上涨；同时，生产规模效应等因素使得标的箱厂在2020年实现单位生产成本整体稳中有降，在2021年1-4月单位生产成本涨幅整体低于主要箱型价格涨幅。因此，报告期内标的箱厂生产及销售的主要箱型产品的毛利率出现较大幅度的增长。报告期内，标的箱厂毛利率水平的变动趋势与同行业可比公司的变动趋势一致。因此，报告期内标的箱厂主要业务的毛利率变动较大具有合理性。

（四）结合上述经营业绩、现金流量、毛利率分析情况等，补充披露标的资产未来盈利能力的稳定性及可持续性，进一步说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量

1、结合上述经营业绩、现金流量、毛利率情况等，补充披露标的资产未来盈利能力的稳定性和可持续性

综合上述分析，由于2019年集装箱制造行业处于历史最低点，且中远海运投资2019年对标的公司的收购交割进程对于标的公司短期业绩有一定冲击，标

的公司 2019 年业绩表现不佳，亏损幅度较大。2020 年下半年以来，集装箱市场呈现出供不应求的局面，标的箱厂集装箱销量和主要箱型单价相应均有不同程度的提升，从而导致其经营业绩大幅提升。

在当前集装箱行业所经历的短期快速回暖基础上，受以下因素影响，预期集装箱需求在长期仍将保持相对稳定：

首先，老旧集装箱更新需求以及集装箱运力的增长依然持续存在，集装箱的长期需求相对稳定。根据航运咨询机构德鲁里（Drewry）于 2020 年 11 月出具的《Container Census & Leasing Survey and Forecast of Global Container Units》2020/21 年刊预测，2021 年至 2024 年全球集装箱需求分别为 372.8 万 TEU、435.8 万 TEU、432.2 万 TEU 和 415.0 万 TEU，其中包括全球集装箱应用市场的旧箱更新需求和新增运力需求。综合上述分析，2021 年至 2024 年每年的平均集装箱需求为 413.95 万 TEU，高出 2017 年至 2020 年每年的平均集装箱需求 340.18 万 TEU 21.69%。

其次，2020 年下半年集装箱市场回暖，集装箱供给同比及环比大幅增加，但由于 2020 年上半年市场低迷，2020 年全年度的集装箱供给增加从长期来看影响仍相对有限。根据海关总署统计的数据显示，2020 年度中国集装箱出口数量为 198.29 万个，低于 2019 年度和 2018 年度的 241.56 万个和 340.00 万个；剔除生产到销售的滞后影响，按照国家统计局的数据显示，2020 年度的金属集装箱产量累计为 9,863.6 万立方米，虽然高于 2019 年度市场较为低迷时的 7,236.4 万立方米，但仍然低于 2018 年度的 11,175.3 万立方米。

再次，若未来全球新冠疫情得以有效控制，则全球经济及全球贸易全面复苏，集装箱航运需求将进一步回升，航次和运力增加将扩大市场对于集装箱的使用需求，进而对冲市场可用集装箱数量增多引致的负面影响。根据 Clarksons 于 2021 年 7 月的统计，预计 2021 年度和 2022 年度的集装箱航运需求将分别增长 6.19% 和 3.76%，继续保持较大幅度增长。

因此，在当前集装箱行业所经历的短期快速回暖基础上，虽然疫情缓解将导致市场上可用集装箱数量增多、缓解集装箱短缺状态，使得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，但其阶段性影响将相对有限，集装箱

需求预期在长期将保持稳定。此外，自中远海运投资完成对标的公司的收购后，标的公司与上海寰宇已经在销售以及采购等方面实现一定程度整合，提升经营管理效率；未来上市公司完成对标的公司的收购后可进一步实现管理、研发等方面的深度整合，进一步提质增效，增强持续盈利能力。综上，受益于该等行业发展趋势，以及标的公司自被中远海运投资收购以来不断提升的经营管理效率，在集装箱制造行业不发生重大调整的情况下，标的公司未来盈利能力具有稳定性和可持续性。

2、进一步说明本次交易是否有利于提高上市公司资产质量

(1) 在未来集装箱需求将保持长期稳定的情况下，标的公司未来盈利能力将具有稳定性和可持续性

基于前述对于集装箱制造行业长期发展趋势的分析，未来集装箱需求将有望保持稳定向好的态势，叠加标的公司被中远海运投资收购以来管理效率得以稳步提升且未来被上市公司收购后可进行深度整合，在集装箱制造行业不发生重大调整的情况下，标的公司未来盈利能力将具有稳定性和可持续性。

(2) 本次交易有助于上市公司改善地理位置及产业布局短板，整合优质产能

相较于行业内其他主要竞争对手，上市公司现有下属箱厂无冷藏集装箱产品，且未覆盖全部重要沿海交箱港口，仍需要将部分新造集装箱调往其他周边地区，影响业务效率及产品竞争力。

寰宇启东和寰宇青岛拥有冷藏集装箱产线，且已具备了相对完善的产品能力和良好的市场口碑，可有效补足中远海发下属箱厂在产品种类方面的劣势。此外，本次交易的标的箱厂分别位于启东市、青岛市和宁波市，分别紧邻上海港、青岛港和宁波舟山港三大集装箱吞吐量居于世界前列的优质港口，相较中远海发下属的锦州、连云港和广州三大箱厂具有更为优越的地理位置条件。本次交易完成后上市公司所拥有的集装箱制造产能将覆盖沿海主要交箱港口，提高交付能力，增强集装箱制造业务的综合竞争力。

(3) 本次交易有助于上市公司充分发挥规模优势及协同效应，完善全产业

链布局

中远海发致力于发挥航运物流产业优势，服务于上下游产业链。目前，上市公司船舶租赁业务规模及集装箱租赁业务规模均位居世界前列。本次交易将标的公司纳入整体业务体系，将促进整合集装箱制造与集装箱租赁上下游核心产业链，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。

(4) 本次交易完成后上市公司将实现总资产增长以及资产负债率下降

根据安永出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后，中远海发的资产、负债总额和偿债能力情况如下：

项目	2021年4月30日		2020年12月31日	
	交易前	交易后(备考)	交易前	交易后(备考)
资产总额(万元)	14,991,635.33	15,931,783.03	14,603,879.49	15,323,258.05
负债总额(万元)	12,418,277.12	13,028,671.65	12,166,878.78	12,582,671.09
流动比率(倍)	0.58	0.64	0.57	0.61
速动比率(倍)	0.56	0.57	0.56	0.59
资产负债率(%)	82.83	81.78	83.31	82.11

由上表可知，本次交易完成后，中远海发实现总资产增长，流动比率、速动比率较交易前均有小幅上升，资产负债率有所下降，上市公司偿债能力得到增强，资本结构得以优化。

综上，本次交易将有助于上市公司完善集装箱制造业务板块的地理位置布局、增加产品种类，进一步整合产能与客户资源，巩固和提升行业竞争地位，扩大业务规模及市场份额，提升公司核心竞争力。本次交易将标的公司纳入上市公司整体业务体系，将促进整合集装箱制造与集装箱租赁上下游核心产业链，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。此外，本次交易完成后，上市公司将实现总资产增长以及资产负债率下降，有利于增强上市公司综合竞争力，提高上市公司资产质量。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、受集装箱制造行业处于历史低点等因素影响，标的公司 2019 年度业绩表现整体不佳；2020 年度，受集装箱制造行业自当年下半年以来显著回暖影响，标的公司主要箱型的单价大幅提升且销量大幅增加，同时生产规模效应所带来的成本控制也进一步提高标的箱厂毛利率，使得其 2020 年扭亏为盈、业绩较 2019 年度大幅增长。标的公司 2020 年度的业绩变动具有合理性；

2、标的箱厂净利润经营运资金变动、折旧摊销等因素调整后可与经营性现金流量相匹配，营业收入经考虑税项和应收账款变动后可与销售商品、提供劳务收到的现金相匹配，标的箱厂的现金流具有真实性与合理性；

3、报告期内标的公司集装箱毛利率水平变动较大主要是因为 2020 年下半年以来集装箱制造行业供不应求导致市场需求较大的主要干箱产品价格显著上涨，进而使得标的箱厂生产及销售的主要箱型产品的毛利率出现较大幅度的增长。报告期内，标的箱厂毛利率水平的变动趋势与同行业可比公司的变动趋势一致，标的箱厂主营业务毛利率变动较大具有合理性；

4、在当前集装箱行业所经历的短期快速回暖基础上，预期集装箱需求长期仍将保持相对稳定，在集装箱制造行业不发生重大调整的情况下，标的公司未来盈利能力具有稳定性和可持续性。本次交易将有助于上市公司增强集装箱制造业务板块竞争能力，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，增加上市公司总资产并降低资产负债率，有利于提高上市公司资产质量。

问题 4、申请文件显示，1) 2019 年 8 月，中远海运投资自胜狮货柜处购买标的资产完成交割后，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波的销售模式和主要客户发生变化，主要利用上市公司平台优势获取客户、实现销售。2) 2020 年度，标的资产扭亏为盈，收入主要来自关联方销售，且主要通过间接销售模式实现。间接销售模式包括两类，一类是上市公司下属的统一销售平台东方国际香港与终端客户签订销售合同，东方国际香港将订单分配给标的箱厂并与标的箱厂控股股东中远海运投资签订采购合同，中远海运投资根据订单分配情况与各标的箱厂签订采购合同，标的箱厂通过中远海运投资和东方国际香港实现终端销售；另一类是标的箱厂控股股东中远海运投资直接与终端客户签订销售合同（该模式下仍是通过东方国际香港介绍客户），标的箱厂通过中远海运投资实现终端销售。3) 在间接销售模式下，中远海运投资有权调整其向标的资产采购的价格。请你公司补充披露：1) 报告期内标的资产通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售的原因和必要性，以及本次交易完成后规范和减少此类关联交易的具体措施。2) 以列表形式补充披露标的资产向关联方销售的主要产品及价格，并结合对第三方销售的定价情况，补充披露报告期内关联交易的定价公允性，以及是否存在利用关联交易调节报告期标的资产利润的情形。3) 标的资产通过关联方对终端客户销售模式下销售流程、结算方式、货物交付方式、货物风险和法定所有权转移等合同约定和合同执行情况，相关收入确认是否符合企业会计准则的规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 报告期内标的资产通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售的原因和必要性，以及本次交易完成后规范和减少此类关联交易的具体措施

1、报告期内标的资产通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售的原因和必要性

基于下游集装箱航运及租赁行业的高集中度、以境外企业为主的特点，集装箱制造企业普遍采用统一销售平台的销售模式，包括中集集团、胜狮货柜以及上市公司下属上海寰宇等均采用该种销售模式，其中东方国际香港为上海寰宇的对

外销售平台。2019年8月，中远海运投资完成对标的箱厂的收购后，标的箱厂成为中远海运集团集装箱制造业务板块的资产之一。上海寰宇作为中远海运集团集装箱制造板块业务运营主体，根据托管安排并考虑到中远海运集团内集装箱统一销售平台东方国际香港的品牌效应，亦将东方国际香港作为标的公司的统一销售平台，依托于东方国际香港获取订单。

而标的箱厂通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售，主要是基于标的箱厂的特殊性所作出的安排。中远海运投资完成对标的公司的收购后即将其托管于上海寰宇，虽由上海寰宇对其进行整体管理安排，但其仍属于中远海运投资下属公司。从资产统筹和资源管理的角度出发，由中远海运投资对标的公司的合同签署及收款安排进行统一监督管理，有利于及时取得标的公司的经营成果并保证标的公司资金的使用效率。因此，报告期内标的公司通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销售存在一定的必要性。

上述销售模式下，东方国际香港作为统一销售平台与终端客户确定订单并向各个标的公司分配订单，是标的箱厂获取订单的直接来源，而中远海运投资作为控股股东，通过该销售模式对标的公司进行统筹及管控，不实际参与获取终端客户集装箱业务订单，因此标的箱厂的销售对中远海运投资并不具有依赖性，中远海运投资不会对标的箱厂获得订单的能力造成实质影响。

2、本次交易完成后规范和减少此类关联交易的具体措施

本次交易完成后，中远海运投资将不再是标的公司的控股股东，因此标的公司将不再通过中远海运投资进行间接销售。本次交易完成后，基于行业普遍采用的销售平台模式，标的公司将保留东方国际香港的主要接单渠道，在东方国际香港分配订单后，由东方国际香港与终端客户签署合同、东方国际香港与标的箱厂签署合同。由于届时标的公司与东方国际香港同属于上市公司合并范围内，两者之间的交易将属于上市公司下属公司之间的内部交易。因此，本次交易完成后将不会新增上市公司层面的由标的公司与中远海运投资因间接销售模式而导致的关联交易。

本次交易完成前后，东方国际香港均作为统一销售平台与终端客户确定订单并向各个箱厂分配订单，是标的箱厂获取订单的直接来源。本次交易完成后标的

箱厂不再通过中远海运投资签订合同，而是将直接与东方国际香港签署合同，即本次交易前后相应的终端客户订单获取、订单分配方式并未发生变更，因此本次交易的实施不会对标的箱厂的对外销售能力产生影响。

截至本核查意见出具之日，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波对中远海运投资的应收账款余额分别为 35,196.53 万元、55,636.05 万元及 27,828.42 万元，其中中远海运投资不存在已收到集装箱销售款项而未向标的箱厂支付的情况。

为确保减少和规范本次交易完成后上述种类的关联交易，中远海运投资出具了《关于规范及减少交易完成后关联交易的承诺函》，相关承诺内容如下：

“1、本次交易完成交割后，本公司将不再参与标的公司的间接销售，不再与标的公司新增签订集装箱采购合同；针对本次交易完成交割前已签署的存量合同，本公司将积极配合中远海发及标的公司进行终止或变更；

2、截至本承诺函出具日，本公司不存在已收到集装箱销售款项但尚未向标的公司支付的情况。在本次交易的交割日，本公司将确保不存在已收到集装箱销售款项但尚未向标的公司支付的情况；本次交易完成交割后，对于在交割日本公司尚未收回的集装箱销售款项，本公司将在收到集装箱销售款项后的 5 个工作日内将相关款项支付予标的公司”。

（二）以列表形式补充披露标的资产向关联方销售的主要产品及价格，并结合对第三方销售的定价情况，补充披露报告期内关联交易的定价公允性，以及是否存在利用关联交易调节报告期标的资产利润的情形

报告期各期，标的公司中寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的关联销售主要包括：①中远海运投资完成对标的箱厂的收购前，向原控股股东胜狮货柜下属销售平台公司 Singamas Management Services Limited（以下简称“SMSL”）销售集装箱，并向胜狮货柜其他下属公司销售少量商品及提供相关服务；②中远海运投资完成对标的箱厂的收购后，基于调整后的间接销售模式，标的箱厂向中远海运投资销售集装箱；③向除中远海运投资外的其他中远海运集团关联方直接销售部分集装箱，并销售少量商品及提供相关服务。标的资产中寰宇科技的关联销售主要为向标的箱厂提供集装箱相关的信息技术支持、研发专利申请及持有、综合管理服务，鉴于该类服务专属性较强，并非标准化服务，因此下文仅针对标的箱厂的

关联销售进行分析。

报告期各期，标的箱厂向关联方销售商品的金额以及占营业收入比重具体情况如下：

单位：万元

主体	客户主体	2021年1-4月		2020年度		2019年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比
寰宇启东	中远海运投资	112,486.02	88.71%	301,450.38	71.76%	30,313.76	14.72%
	其他中远海运集团关联方	213.81	0.17%	98,946.14	23.55%	41,299.10	20.05%
	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	-	-	-	-	47,333.24	22.98%
寰宇青岛	中远海运投资	115,736.00	91.38%	191,648.86	74.13%	51,535.34	24.71%
	其他中远海运集团关联方	15.44	0.01%	2,509.83	0.97%	7,210.14	3.46%
	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	-	-	-	-	20,697.26	9.92%
寰宇宁波	中远海运投资	89,082.85	99.20%	107,818.26	81.55%	35,953.08	30.26%
	其他中远海运集团关联方	161.78	0.18%	18,164.31	13.74%	3,341.33	2.81%
	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	-	-	-	-	27,804.43	23.40%

报告期各期，标的箱厂主要销售的产品包括20英尺标准干箱（20'GP）、40英尺高柜箱（40'HC）、40英尺高柜冷箱（40'RH），此外寰宇青岛也销售较多53英尺特型干箱以及折叠箱等特种箱型。报告期各期，各标的箱厂所销售具体箱型收入占营业收入比重情况如下：

产品	2021年1-4月			2020年度			2019年度		
	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波
20'GP	0.38%	1.10%	0.18%	6.54%	2.29%	1.79%	22.47%	13.48%	15.38%
40'HC	70.14%	51.02%	99.20%	69.68%	18.39%	93.63%	44.29%	8.18%	80.63%
其他	8.48%	4.87%	-	2.85%	10.70%	3.97%	1.48%	15.06%	0.67%
干箱合计	78.99%	56.99%	99.38%	79.08%	31.37%	99.39%	68.24%	36.72%	96.68%
40'RH	18.62%	35.92%	-	16.85%	43.22%	-	21.31%	43.38%	-
其他	0.17%	-	-	2.16%	2.20%	-	1.85%	3.95%	-
冷箱	18.80%	35.92%	-	19.01%	45.41%	-	23.16%	47.33%	-

产品	2021年1-4月			2020年度			2019年度		
	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波
合计									
特种箱	0.49%	5.01%	-	1.24%	20.43%	-	6.07%	11.66%	-
合计	98.28%	97.92%	99.38%	99.32%	97.21%	99.39%	97.47%	95.70%	96.68%

鉴于标的箱厂所销售的核心主要箱型为20'GP、40'HC以及40'RH，以下将报告期内标的箱厂向关联方及第三方销售的主要箱型平均单价对比情况如下：

1、2019年度销售定价情况

单位：元/TEU

寰宇启东				
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	非关联方
干箱				
20'GP	13,727.97	11,681.00	12,340.02	12,140.32
40'HC	12,629.52	10,021.92	9,847.05	10,141.77
冷箱				
40'RH	34,513.59	24,012.74	23,958.74	24,559.84
寰宇青岛				
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	非关联方
干箱				
20'GP	14,011.58	-	11,511.44	11,890.82
40'HC	12,646.62	10,857.08	10,003.31	9,938.56
冷箱				
40'RH	29,504.02	24,081.22	23,537.62	23,501.53
寰宇宁波				
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	SMSL及胜狮货柜其他下属公司	非关联方
干箱				
20'GP	16,027.94	-	12,224.64	12,173.55
40'HC	12,546.93	9,937.84	10,227.33	10,334.25

2019 年度，标的箱厂销售至关联方中远海运投资的产品平均单价总体高于销售至其他非关联方客户的平均单价，主要原因系中远海运投资基于实际情况采取定价策略所致。在中远海运投资收购标的箱厂前，出于保证标的箱厂交割期间资产负债结构和经营情况不发生较大变动以及交割后便于交接考虑，中远海运投资与交易对方约定截至交割日各标的公司未生产订单合计不得超过 20,000TEU，且原材料存货不得超过各标的箱厂剩余箱数对应的原材料，因此标的箱厂在交割期间一定程序上未能正常接单。在中远海运投资完成对标的箱厂的收购交割后，标的箱厂恢复正常接单，并重新调整接单模式，主要通过东方国际香港承接分配订单，并通过中远海运投资签署相关销售合同。彼时恰逢市场较为低迷，产品市场价格持续走低，标的箱厂初始生产积极性较低，综合考虑标的箱厂在交割期间放弃了部分业务机会的情况，同时提振标的箱厂被收购后的员工信心和生产积极性，保障标的箱厂核心业务人员的稳定性，中远海运投资 2019 年度在向标的箱厂进行采购时，参考了标的箱厂及同行业可比公司历史毛利率水平确定整体采购价格，由此使得平均采购价格略高于标的箱厂向其他非关联方客户销售的单价。

中远海运投资作为控股股东参照历史期间毛利率水平，以略高于非关联方客户销售的价格向标的箱厂采购产品，以稳定标的箱厂的生产运营。该等情况符合中远海运投资与标的箱厂双方的利益，属于标的箱厂与控股股东自主意愿的体现，标的箱厂及中远海运投资均认为这些交易并未违背市场公平原则，具有合理性。随着标的箱厂基本完成过渡期整合以及市场逐渐复苏，中远海运投资的上述采购情况仅在 2019 年发生。

标的箱厂销售至中远海运集团下属其他关联方和 SMSL 及胜狮货柜其他下属公司的产品单价与销售至其他非关联方客户的单价不存在显著差异。

2、2020 年度销售定价情况

单位：元/TEU

寰宇启东			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	12,778.46	12,565.00	13,653.14

40'HC	12,382.09	10,593.24	11,976.22
冷箱			
40'RH	24,070.36	-	101,662.95
寰宇青岛			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	11,981.44	-	12,403.96
40'HC	12,255.35	10,680.00	10,738.32
冷箱			
40'RH	23,839.63	-	26,712.76
寰宇宁波			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	13,158.01	-	17,818.58
40'HC	12,233.16	10,684.89	14,165.78

2020 年度，寰宇启东向非关联方仅销售极少量 40'RH 箱，其中主要为客户定制的单价较高的冷箱，导致其价格高于向中远海运投资销售的同类箱型；而寰宇青岛向非关联方仅销售个别 40'HC 箱，其价格低于向中远海运投资销售的同类箱型，上述销售数量均极少，不具备可参考性。除此之外，标的箱厂销售至非关联方的平均单价总体高于向中远海运投资销售同类产品的平均单价，主要系因非关联方一般为零散客户，采购批量较小从而议价能力较低，因此相比于通过中远海运投资间接销售的大批量订单而言其价格水平相对更高。

2020 年度，标的箱厂销售至中远海运集团下属其他关联方的产品平均单价总体低于销售至非关联方的平均单价，主要系销售予中远海运集团下属其他关联方的产品主要为 2019 年四季度和 2020 年 1 月初标的公司与中远海运集运签订的订单产品，而该等订单签订时集装箱制造行业仍处于低谷，相应的市场价格较 2020 年新冠疫情爆发后生产恢复之后的市场价格更低，因此导致全年的平均销售价格低于非关联方的平均单价。

3、2021 年 1-4 月销售定价情况

单位：元/TEU

寰宇启东			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	16,015.48	-	21,863.21
40'HC	14,529.37	-	17,290.59
冷箱			
40'RH	24,097.45	-	-
寰宇青岛			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	17,752.84	-	21,319.70
40'HC	15,823.18	-	15,742.41
冷箱			
40'RH	23,805.01	26,106.20	24,342.08
寰宇宁波			
产品及型号	中远海运投资	中远海运集团下属其他关联方	非关联方
干箱			
20'GP	-	32,356.50	-
40'HC	15,519.66	-	-

2021年1-4月,标的箱厂销售至中远海运投资的产品平均单价总体低于销售至非关联方的平均单价,主要原因与2020年度相同。此外,寰宇青岛销售至中远海运集团下属其他关联方的40'RH箱型平均单价高于销售至非关联方产品平均单价、寰宇宁波销售至中远海运集团下属其他关联方的20'GP箱型的价格较高,主要是因为该两个箱厂销售予中远海运集团下属其他关联方的仅为少量销售,销售单价虽然较高但不具备可比较性。

综上,除2019年标的箱厂销售至中远海运投资的产品平均单价偏高存在特殊情况外,报告期内标的箱厂销售至关联方的产品平均单价与销售至非关联方客户的产品平均单价差异均系采购批量和产品定制特性导致,具有合理性和公允性。2019年标的箱厂销售至中远海运投资的产品平均单价高于向非关联方销售

平均单价，主要系中远海运投资为了在完成收购后的过渡期提振员工信心和生产经营积极性，稳定标的箱厂生产运营，基于标的箱厂及同行业可比公司历史毛利率水平确定整体采购价格，并未违背市场公平原则，具有合理性。因此，报告期内标的箱厂的关联销售定价具有商业逻辑，不存在调节利润的情形。

（三）标的资产通过关联方对终端客户销售模式下销售流程、结算方式、货物交付方式、货物风险和法定所有权转移等合同约定和合同执行情况，相关收入确认是否符合企业会计准则的规定

1、标的资产通过关联方对终端客户销售模式下销售流程、结算方式、货物交付方式、货物风险和法定所有权转移等合同约定和合同执行情况

标的箱厂通过关联方对终端客户进行销售的模式包含两种：（1）标的箱厂经中远海运投资和东方国际香港销售给终端客户。终端客户与上海寰宇下属销售平台东方国际香港签订集装箱采购合同，东方国际香港根据终端客户要求的产品型号、交箱地点及交箱时间合理分配订单给各标的箱厂，并与标的箱厂控股股东中远海运投资统一签订采购合同。中远海运投资根据东方国际香港的订单分配情况与各标的箱厂分别签订采购合同；（2）标的箱厂经中远海运投资销售给终端客户。终端客户与标的箱厂控股股东中远海运投资签订集装箱采购合同，中远海运投资与各标的箱厂分别签订采购合同。

在上述两种销售流程下，标的箱厂根据订单安排生产。标的箱厂生产的每个集装箱上通常标有独有的编号，按照批次生产完成后由终端客户进行验收。一般情况下，终端客户或其代表签署验收单或者以船级社签发集装箱证书作为验收单后，该集装箱将被视为被终端客户认可接收，货物的控制权转移至终端客户，符合收入确认的条件。标的箱厂在终端客户验收集装箱后，根据其通知，负责将集装箱运输至指定地点。

与此同时，基于间接销售模式的安排，标的箱厂的每一笔订单合同，均对应有中远海运投资或东方国际香港与终端客户的相应订单合同，相关订单合同标的物是一致的，从而随着标的物控制权转移至终端客户，标的箱厂完成履约义务，亦意味着中远海运投资和东方国际香港完成了履约义务，与标的箱厂同步达到收入确认条件。因此，标的箱厂、中远海运投资或东方国际香港的收入确认均主要

取决于终端客户完成验收，具有客观性。

标的箱厂与中远海运投资约定的结算方式一般为银行电汇。

2、相关收入确认是否符合企业会计准则的规定

根据《企业会计准则》规定，企业应当在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。取得相关商品控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。在判断客户是否已取得商品控制权时，企业应当考虑下列迹象：企业就该商品享有现时收款权利、企业已将该商品的法定所有权转移给客户、企业已将该商品实物转移给客户、企业已将该商品所有权上的主要风险和报酬转移给客户、客户已接受该商品。

标的箱厂的集装箱业务主要以终端客户完成验箱作为确认收入的条件，具体分析如下：

①终端客户完成验箱代表其接受了相应产品。集装箱生产完成后，终端客户或其代表进行验收，终端客户或其代表确认产品符合合同要求后，即签署验收单或者以船级社签发集装箱证书作为验收单，表示对产品的接受；

②终端客户接受产品代表标的箱厂享有现时收款权利。标的箱厂与中远海运投资、中远海运投资或东方国际香港与终端客户以终端客户接受产品作为付款起始日，终端客户完成验箱，即代表终端客户已接受该商品，标的箱厂履行了其合同义务，取得收取全额合同价款的权利，就该商品享有现时收款权利；

③终端客户完成验箱，标的箱厂即将该商品的法定所有权转移给终端客户，同时终端客户即享有对集装箱产品进行实物转移的权利。A.终端客户验收后，相关的验收单或者集装箱证书均有单独编号不能更改，即对应集装箱可以单独识别为属于终端客户；B.在终端客户验收集装箱后，标的箱厂根据终端客户的通知，负责将集装箱运输至指定地点，即终端客户实质拥有对产品进行物理位移的权利，可以通知标的箱厂将集装箱运输至指定地点；C.相关验收单或者集装箱证书中均有单独编号只能用于对应客户，且相关集装箱均按照终端客户具体要求进行涂装生产，并非通用可以和其他商品互相替换，因此实质上，标的箱厂不能使用已验收产品或将其交给另一个终端客户；

④终端客户完成集装箱验收后，即代表产品已符合合同要求，对于使用集装箱产品的主要风险及产生的报酬亦与标的箱厂无关。

除上述以终端客户完成验箱作为确认收入条件的情形外，标的箱厂存在少量出口内陆箱的销售，采用报关单作为收入确认条件，主要系因为出口内陆箱不同于其他集装箱在终端客户验箱后即可被主导使用，其需在报关出口取得提单后才可以被主导使用，即终端客户于标的箱厂报关出口后方可主导集装箱的使用并从中获得几乎全部的经济利益。鉴于此，标的箱厂对该类出口内陆箱认定在完成集装箱报关出口后，商品控制权才转移至终端客户，达到收入确认条件。

综上，标的箱厂主要以终端客户完成验箱作为确认收入的条件，同时对少量出口内陆箱采用报关单作为收入确认的条件，符合企业会计准则的规定。

3、相关收入确认政策符合行业惯例

同行业可比公司对于集装箱销售业务的收入确认规定如下：

公司	集装箱销售收入确认时点
中集集团	在取得买方验收单后确认收入的实现
连云港箱厂	以终端客户签署验箱签收单/船级社出具集装箱证书为依据确认销售收入
锦州箱厂	以终端客户签署验箱签收单/船级社出具集装箱证书为依据确认销售收入
广州箱厂	以终端客户签署验箱签收单/船级社出具集装箱证书为依据确认销售收入

由上表可以看出，同行业可比公司均以客户完成验收作为收入确认的依据，因此标的公司的收入确认政策符合行业惯例。

综上所述，标的箱厂的集装箱销售业务主要以终端客户或其代表签署验收单或者由船级社签发集装箱证书作为验收单作为收入确认依据，在终端客户对集装箱完成验收后确认收入；同时对少量出口内陆箱以报关单作为收入确认依据，在完成报关出口后确认收入，均符合企业会计准则的规定。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内标的箱厂通过中远海运投资而非直接通过东方国际香港对外销

售系中远海运投资作为标的箱厂的控股股东出于资产统筹和资源管理考虑所作的安排，具有合理性和必要性；本次交易完成后，标的箱厂将不再通过中远海运投资进行间接销售，中远海运投资出具了相关承诺函，以规范和减少此类关联交易；

2、除 2019 年标的箱厂销售至中远海运投资的产品平均单价偏高存在特殊情况外，报告期内标的箱厂销售至关联方的产品平均单价与销售至非关联方客户的产品平均单价差异均系采购批量和产品定制特性导致，具有合理性和公允性。2019 年标的箱厂销售至中远海运投资的产品平均单价高于向非关联方销售平均单价，主要系中远海运投资为了在完成收购后的过渡期稳定标的箱厂生产运营，基于标的箱厂及同行业可比公司历史毛利率水平确定整体采购价格，并未违背市场公平原则，具有合理性。因此，报告期内标的箱厂的关联销售定价具有商业逻辑，不存在调节利润的情形；

3、标的箱厂的集装箱销售业务主要以终端客户或其代表签署验收单或者由船级社签发集装箱证书作为验收单作为收入确认依据，在终端客户对集装箱完成验收后确认收入；同时对少量出口内陆箱以报关单作为收入确认依据，在完成报关出口后确认收入，均符合企业会计准则的规定。

问题 5、申请文件显示，1) 集装箱产品的出口销售取决于集装箱运输的需求，如果贸易摩擦持续升级而导致全球经济贸易发展受阻，亦将对集装箱出口销售造成负面影响。2) 2020 年度，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波境外销售收入占比较高。请你公司：1) 结合主要产品、客户群体、产品用途、适用范围等情况，补充披露标的资产 2020 年度销售收入主要来自关联方境外销售的原因及合理性，以及本次交易完成后是否继续采用境外销售模式。2) 结合境外业务国别政治、贸易摩擦、税收、诉讼等因素，补充披露标的资产境外经营风险及持续盈利能力的稳定性，本次交易评估是否充分考虑了上述因素，并补充提示相关风险。3) 补充披露标的资产境外销售核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、核查比例、核查结论等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合主要产品、客户群体、产品用途、适用范围等情况，补充披露标的资产 2020 年度销售收入主要来自关联方境外销售的原因及合理性，以及本次交易完成后是否继续采用境外销售模式

报告期内，标的箱厂主要从事集装箱制造业务，主要产品为各类集装箱，其用途具体如下：

集装箱类型	产品用途及适用范围
干箱	可以用来运输除有特定温度要求的冷冻货、活的动物、植物之外的货物，以装运件杂货为主，通常用来装运文化用品、日用百货、医药、纺织品、工艺品、化工制品、五金交电、电子机械、仪器及机器零件等。
冷箱	具有良好隔热功能，且能维持一定低温要求，适用于各类易腐物品的运送、贮存，是一种专为运输要求保持一定温度的冷冻货或低温货而设计的集装箱。冷箱适用装载肉类、水果等货物。
特种箱	根据下游客户的对于箱体尺寸、重量、开门方式、特殊用途等要求而定制生产的集装箱，包括铁路集装箱、超宽箱、侧门箱、污水处理箱、超宽气瓶箱、钢卷箱、近海集装箱、危险品箱等特定用途箱型。

集装箱作为一种运输载具，其下游行业主要为集装箱运输行业，因此标的公司的终端客户群体主要为境内外的集装箱航运公司、集装箱租赁公司以及铁路运输公司等。根据中国集装箱行业协会数据统计，2020 年中国集装箱主要客户销售量分布中，集装箱航运公司、集装箱租赁公司以及铁路运输公司的销售量占比分别为 25.81%、56.71%和 3.23%。集装箱运输主要用于国际贸易，因此集装箱

制造行业的下游主要客户为世界知名的集装箱租赁公司或集装箱航运公司，客户类型较为单一，集中于与集装箱运输行业相关领域。根据航运咨询机构德鲁里（Drewry）和 Alphaliner 的统计数据，全球前十大集装箱租赁公司和航运公司的市场份额占比如下：

排名	集装箱租赁公司 ¹		集装箱航运公司 ²	
	名称	市场占比	名称	市场占比
1	Triton	27.7%	马士基航运	16.9%
2	Florens	16.8%	地中海航运	15.9%
3	Textainer	16.0%	中远海运集团	12.3%
4	Seaco	10.6%	达飞轮船	12.3%
5	CAI	7.3%	赫伯罗特	7.2%
6	Beacon	7.2%	海洋网联船务	6.6%
7	SeaCube	4.5%	长荣海运	5.4%
8	Touax	2.0%	现代商船	3.1%
9	Blue Sky	1.8%	阳明海运	2.6%
10	UES	1.6%	以星航运	1.7%
	合计	95.5%	合计	84.0%

资料来源：集装箱租赁公司排名来自 Drewry 出具的《Container Census & Leasing Survey and Forecast of Global Container Units》2020/21 年刊，为 2019 年度数据；集装箱航运公司排名来自 Alphaliner 出具的《Monthly Monitor》2021 年 4 月刊，为 2021 年 4 月数据。

由上表可以看出，集装箱制造行业下游主要企业除中远海运集团旗下相关集装箱航运公司和集装箱租赁公司佛罗伦外，其他均主要为境外企业。

基于下游集装箱航运及租赁行业的上述高集中度、以境外企业为主的特点，集装箱制造企业普遍采用统一销售平台的销售模式进行境外销售。中远海运投资收购标的公司前，标的公司为胜狮货柜下属公司，即通过胜狮货柜下属销售平台公司 Singamas Management Services Limited 进行对外销售。上市公司旗下集装箱制造业务板块三家集装箱工厂亦主要通过体系内的香港销售公司东方国际香港进行对外销售。因此，标的公司在被中远海运投资收购后，上海寰宇作为中远海运集团内集装箱板块业务运营主体，根据托管安排并考虑到中远海运集团内集装箱统一销售平台东方国际香港的品牌效应，亦采用了东方国际香港这一统一销售

平台，符合行业惯例。而标的箱厂还通过控股股东中远海运投资进行交易安排，则是控股股东出于资产统筹和资源管理的考虑，具有合理性，并未改变标的箱厂采用统一销售平台进行间接销售的业务模式。

综上，标的箱厂 2020 年度销售收入主要来自关联方境外销售符合行业惯例，具有合理性及历史延续性。此外，标的箱厂通过关联方中远海运投资进行间接销售的客户亦均为境外客户，符合集装箱制造的下游行业特点。

本次交易完成后，鉴于行业特点标的箱厂仍将采取境外销售模式，但由于中远海运投资将不再为标的箱厂的控股股东，标的箱厂将不再通过中远海运投资进行间接销售，而将采用目前上市公司体系内三家集装箱工厂的销售路径，即由东方国际香港承接订单并与终端客户签署销售合同，再将订单分配予标的箱厂并直接由东方国际香港与标的箱厂签署采购合同的销售模式。

（二）结合境外业务国别政治、贸易摩擦、税收、诉讼等因素，补充披露标的资产境外经营风险及持续盈利能力的稳定性，本次交易评估是否充分考虑了上述因素，并补充提示相关风险。

1、境外业务国别政治、贸易摩擦、税收、诉讼等因素对标的资产境外经营风险及持续盈利能力的稳定性的影响

标的公司均为注册于国内的企业。从供产销的经营环节看，标的箱厂主要经营集装箱的生产与制造，生产基地分别位于江苏启东、山东青岛和浙江宁波，原材料采购主要在境内完成，因此在生产和采购环节均主要为境内经营。

在销售环节，标的箱厂主要采用统一销售平台进行间接销售的销售模式，由中远海运集团内负责集装箱接单的统一销售平台东方国际香港进行接单再分配予标的箱厂，且终端客户中境外客户主要为下游集装箱航运和租赁行业中的欧美大型集运公司和租箱公司。基于此，标的箱厂的境外经营风险体现为设立于中国香港的东方国际香港作为统一销售平台在当地的运营受相关政策、税收、诉讼因素影响的风险、终端客户所在国对集装箱产品的进口政策变化的风险以及贸易摩擦导致的对集装箱需求影响的风险。

首先，在东方国际香港的运营稳定性方面。中国香港是全球重要的金融中心

和自由贸易港,国际贸易及国际结算较为成熟方便,得到了国外客户的广泛认可,高度市场化、自由化、灵活化的投资、税收和诉讼法律环境是香港国际贸易中心地位稳固的重要基础。根据《中华人民共和国香港特别行政区基本法》(以下简称“《基本法》”),香港特别行政区是中国不可分离的部分,香港特别行政区的制度和政策均以《基本法》的规定为依据,因此东方国际香港在香港特别行政区的运营具有稳定性,其所在地相关税收、诉讼等政策对其运营产生重大不利影响的可能性较小。综上,标的公司根据行业的发展特点、客户的交易结算诉求选择设立在中国香港的公司作为对外销售的平台具有历史渊源,亦符合长远发展。

其次,在终端客户所在国对集装箱产品的进口政策变化方面。集装箱作为运输载体,在国际贸易中并非作为商品征收进口关税。对于除 53 英尺特型干箱等少数内陆箱外的其他出口集装箱,标的箱厂在中国港口完成出关后,通常将装运货物并进行国际贸易,而非直接运抵终端客户所在国。在运输目的地国入关时,装运的货物将作为商品入关并缴纳关税,而集装箱仅作为载体入关通常无需缴纳关税,因此即便关税调整,对标的箱厂销售的主要出口集装箱并无影响。由于 53 英尺特型干箱等少数内陆箱并不是标的箱厂主要销售产品,因此欧美等国关税政策变化对标的箱厂外销业务影响不大。

最后,在贸易摩擦导致的对集装箱需求变化方面。一方面,集装箱是全球运输行业的基本载体,是现代国际贸易的主流载体。欧美等世界经济大国亦是集装箱运输的主要需求国,其持续发展国际贸易,则不可避免对集装箱产生需求。且受新冠疫情影响,欧美各国纾困刺激政策推动其国际贸易需求进一步提升,进而对集装箱的需求增加。另一方面,全球集装箱制造产能集中于中国,中国是世界最大的集装箱生产国和出口国,多年来产销量始终居于全球首位。同时,国内集装箱行业的产业集中度较高,中集集团、中远海运集团、胜狮货柜、新华昌和富华集团等为集装箱制造行业的主要企业,产销规模长期占据行业市场份额的 90% 左右。因此,供需关系决定了欧美等集装箱需求国都不可避免需要从中国采购集装箱,贸易摩擦直接对集装箱需求的影响较小,但可能会由于相关国家对原产于中国的集装箱适箱货源进行限制或加征关税,从而间接影响到集装箱需求。由于多边或双边的贸易摩擦对当事国的国内消费需求产生的直接影响有限,相关国际之间的贸易关系紧张程度将主要影响相关货流的转移方向,再考虑到集装箱作为

集运业务不可缺少的设备，预计前述间接影响产生的风险将整体可控。

综上，东方国际香港作为标的箱厂间接销售模式下的主要统一接单平台，其所在地相关税收、诉讼等政策对其运营产生重大不利影响的可能性较小；标的箱厂所销售的主要集装箱产品在国际贸易中并非作为商品征收进口关税，面临的关税风险相对较小；贸易摩擦直接对集装箱需求产生的影响较小，但可能会由于相关国家对原产于中国的集装箱适箱货源进行限制或加征关税，从而间接影响到集装箱需求，但相关风险总体可控，标的资产盈利能力具有可持续性。

2、本次交易评估是否充分考虑了上述因素

在本次对标的资产的评估中，分别采用了资产基础法和收益法进行评估，并采用资产基础法评估结果确定评估结论。在收益法评估中，已充分考虑了上述分析所论证的标的公司境外销售的风险，并基于对总体风险可控的判断，合理预估未来年度全球集装箱市场的供需趋势，以及各标的箱厂的产能及市场占有率综合确定未来年度的盈利预测。在资产基础法评估中，对部分专利采用的收益法评估可能受到境外销售风险的影响，但相关专利评估值较小且已同步根据收益法预测考虑相关风险影响，因此对整体评估结果影响较小；除此之外，对各项资产负债的评估不涉及境外交易的影响，因此不需考虑境外业务国别政治、贸易摩擦、税收、诉讼等因素对标的资产的影响。综上，本次交易评估已充分考虑标的公司的境外销售风险，且由于本次交易最终采用资产基础法结果作为评估结论，相关风险对最终评估结论的影响较小。

3、风险提示

上述标的资产境外销售风险已在《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报告书（草案）（修订稿）》“第十二章 风险因素”之“二、与标的资产相关的风险”之“（十二）境外销售风险”补充提示如下：

“报告期内，寰宇启东境外销售收入占比分别为 86.88%、72.57%和 89.98%，寰宇青岛境外销售收入占比分别为 91.61%、89.59%和 97.95%，寰宇宁波境外销售收入占比分别为 96.28%、82.59%和 99.20%。标的箱厂境外销售占比较高，但标的箱厂的对外销售主要通过统一销售平台东方国际香港接单实现，其运营总体

稳定。同时，基于集装箱的功能特性和供给市场情况，目前主要集装箱进口国并未将主要集装箱箱型列入进口限制清单和征税清单。但如果未来主要集装箱进口国或全球主要贸易国与我国的贸易摩擦加剧，对更多原产于中国的集装箱适箱货源进行限制或加征关税，则将间接影响到集装箱需求，从而对标的箱厂的境外销售产生不利影响。”

（三）补充披露标的资产境外销售核查情况，包括但不限于核查范围、核查手段、核查比例、核查结论等

标的箱厂的境外销售主要包括间接销售模式下对中远海运投资的销售和直接销售模式下对部分境外客户的销售，其中通过中远海运投资进行间接销售的客户均为境外客户，上述境外销售形成的收入为境外收入。针对标的箱厂境外销售真实性核查情况，独立财务顾问、会计师执行的核查手段及核查范围，以及相关核查比例及核查结论如下：

1、核查收入确认政策

（1）销售商品收入确认的一般原则

标的箱厂在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品控制权时确认收入。取得相关商品的控制权，是指能够主导该商品的使用并从中获得几乎全部的经济利益。

标的箱厂与客户之间的销售商品合同通常仅包含转让集装箱商品的履约义务。标的箱厂通常在综合考虑了下列因素的基础上，以控制权转移时点确认收入：取得商品的现时收款权利、商品所有权上的主要风险和报酬的转移、商品的法定所有权的转移、商品实物资产的转移、客户接受该商品。

（2）标的公司境外收入确认的具体方法

标的箱厂主要以终端客户完成验箱，即终端客户或其代表签署验收单或者以船级社签发集装箱证书作为验收单后，作为收入确认的条件。

2、执行境外销售的内部控制测试

了解和评价管理层与营业收入相关的关键内部控制及其运行情况，查阅相关

内部控制制度，并选取关键的控制点执行控制测试程序。对于外销客户，抽取销售订单或合同、销售出库单、验箱签收单或船级社证书、出口报关单、销售发票、记账凭证、银行回单等。

经核查，标的公司的销售与收款流程均按照内部控制制度的要求实施，相关内部控制能有效执行。

3、执行分析性复核程序

对比分析境外收入的月度、年度、分产品的变化，分析主要产品的结构和售价变动趋势是否正常。对比分析重要客户的销售额，分析其变动原因。计算产品的毛利率，分析比较各期各类产品的毛利率的变化情况。

经核查，标的公司产品结构、售价变动，重要客户销售额变动，毛利率变动具有合理性，与标的公司实际情况相符。

4、实施收入细节测试

(1) 销售合同或订单检查

选取了标的公司主要外销客户的销售合同或订单，检查了销售合同或订单的相关产品信息及付款方式，与控制权转移相关的合同条款。

(2) 实施营业收入细节测试

从境外收入的会计记录中选取样本。将销售记录与销售订单或合同、销售出库单、验箱签收单或船级社证书、出口报关单、销售发票、记账凭证、银行回单等单据进行核对，核实境外收入的真实性。

经核查，报告期内主要收入确认与各项记录性文件一致，未发现异常情况，销售收入具有真实性。

5、发放函证及终端客户确认函

独立财务顾问针对报告期各期各标的箱厂前十大直接客户进行了函证，函证范围涵盖境内及境外。具体情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年度	2019年度
营业收入	343,250.74	810,808.54	533,396.19
发函金额	337,768.91	793,261.76	182,561.09
发函占比	98.40%	97.84%	34.23%
回函金额	331,668.47	761,734.60	182,561.09
回函比例	98.19%	96.03%	100.00%

注：统计口径为三家标的箱厂合计统计；2019年度发函比例较低主要系因为2019年度仅函证了中远海运投资完成对标的公司收购后的客户。

考虑到标的箱厂主要采用间接销售模式，独立财务顾问针对报告期各期通过中远海运投资或东方国际香港进行间接销售的终端客户发放了确认函，其中包含销售数量（箱子个数）和金额等信息，具体统计情况如下：

年份	标的资产	总发函箱数 (个)	总回函箱数 (个)	间接销售箱子 总数(个)	发函率	回函率
2019年	寰宇启东	15,510	14,810	17,023	91%	95%
	寰宇青岛	7,150	5,700	11,636	61%	80%
	寰宇宁波	13,000	13,000	15,050	86%	100%
2020年	寰宇启东	106,372	104,462	108,079	98%	98%
	寰宇青岛	44,738	36,025	49,288	91%	81%
	寰宇宁波	45,400	44,400	45,400	100%	98%
2021年1-4月	寰宇启东	35,270	33,520	38,390	92%	95%
	寰宇青岛	31,140	26,890	31,994	97%	86%
	寰宇宁波	28,700	26,700	28,700	100%	93%

注：上述间接销售箱子总数系在中远海运投资完成对标的箱厂的收购后的销售数量；鉴于终端客户仅对中远海运投资或东方国际香港向其销售的金额进行确认，因此从精确性角度出发，上述统计表格中以箱量作为指标。

6、核查境外收入与出口退税申报收入数据

标的公司境外收入与出口退税申报收入等相关数据进行核对分析如下：

(1) 寰宇启东

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
出口退税申报收入 (a)	253,150.71	326,844.21	235,457.16
减：上一期确认收入，当期申报 (b)	171,433.14	114,553.99	125,524.29
加：当期确认收入，下一期申报 (c)	54,861.22	171,433.14	114,553.99
调节后出口退税申报收入 (d=a-b+c)	136,578.79	383,723.37	224,486.85
用于外销的客供冷机收入 (e)	24,290.34	80,804.85	46,917.53
调节客供冷机金额后出口退税申报收入 (f=d-e)	112,288.44	302,918.52	177,569.32
直接出口收入 (g)	113,947.67	304,514.24	178,590.17
差异 (h=f-g)	-1,659.23	-1,595.73	-1,020.85
占比	-1.46%	-0.52%	-0.57%

(2) 寰宇青岛

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
出口退税申报收入 (a)	129,471.24	222,701.53	156,567.04
减：上一期确认收入，当期申报 (b)	30,273.08	33,610.17	-
加：当期确认收入，下一期申报 (c)	24,105.66	40,512.73	33,610.17
调节后出口退税申报收入 (d=a-b+c)	123,303.82	229,604.09	190,177.21
直接出口收入 (e)	124,013.02	231,280.00	190,952.43
差异 (f=d-e)	-709.20	-1,675.91	-775.22
占比	-0.57%	-0.72%	-0.41%

(3) 寰宇宁波

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
出口退税申报收入 (a)	101,761.51	110,305.79	100,599.10
减：上一期确认收入，当期申报 (b)	12,678.66	13,795.66	-
加：当期确认收入，下一期申报 (c)	-	12,678.66	13,795.66
调节后出口退税申报收入 (d=a-b+c)	89,082.85	109,188.78	114,394.76
直接出口收入 (e)	89,082.85	109,188.78	114,394.76
差异 (f=d-e)	-	-	-

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
占比	-	-	-

综上，标的箱厂申报的出口退税申报收入与外销确认收入存在时间差，另外寰宇启东出口退税申报收入中包含客供冷机金额（实际退税时予以扣除），考虑该时间性差异和客供冷机差异后测算的调节后出口退税申报收入与直接出口收入差异较小，标的箱厂出口收入与出口退税情况相匹配。

7、境外客户访谈

独立财务顾问及会计师选取了各标的箱厂报告期各期前五大终端客户进行访谈，接受访谈的客户中包含有7家间接销售模式下的境外终端客户。间接销售模式下终端客户访谈的主要内容包括终端客户基本情况、与东方国际香港或中远海运投资的联系情况、如何及何时建立联系、报告期内交易规模、交易模式、合同主要条款、疫情影响、运输结算、退换货及选择间接交易模式的考量等。

此外，独立财务顾问及会计师还针对中远海运投资及东方国际香港进行了专项访谈，访谈的主要内容包括与三家标的箱厂的采购情况、合同主要条款、间接模式销售的考虑、采购价格是否公允等。

综上，独立财务顾问或会计师通过核查收入确认政策、执行境外销售的内部控制测试、执行分析性复核、实施收入细节测试、发放函证及终端客户确认函、核查境外收入与出口退税申报收入数据匹配性、进行客户访谈等多种措施对标的箱厂境外销售的真实性进行了核查。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的箱厂2020年度销售收入主要来自关联方境外销售系由行业特性导致，具有合理性；本次交易完成后，标的箱厂将继续采用境外销售模式；

2、东方国际香港作为标的箱厂主要统一接单平台，其所在地中国香港相关税收、诉讼等政策对其运营产生重大不利影响的可能性较小；标的箱厂所销售的主要集装箱产品在国际贸易中并非作为商品征收进口关税，面临的关税风险相对

较小；贸易摩擦直接对集装箱需求产生的影响较小，但可能会由于相关国家对原产于中国的集装箱适箱货源进行限制或加征关税，从而间接影响到集装箱需求，但相关风险总体可控，标的资产盈利能力具有可持续性。本次交易评估已充分考虑标的公司的境外销售风险，且由于本次交易最终采用资产基础法结果作为评估结论，相关风险对最终评估结论的影响较小。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报告书(草案)(修订稿)》补充提示相关境外销售风险。

3、经核查收入确认政策、执行境外销售的内部控制测试、执行分析性复核、实施收入细节测试、发放函证及终端客户确认函、核查境外收入与出口退税申报收入数据匹配性、进行客户访谈等，标的箱厂的境外收入具有真实性。

问题 6、申请文件显示，中远海运投资与上海寰宇签署《股权托管协议》，将标的资产股权委托给上海寰宇进行管理。请你公司：1) 补充披露《股权托管协议》具体条款，包括但不限于委托管理期限、托管期间标的资产损益归属、标的资产董事和高管的任命方式与具体构成、重大决策作出程序等。2) 结合《股权托管协议》有关条款，补充披露受托管理期间上市公司是否需要将标的资产纳入合并报表范围、相关会计处理是否符合企业会计准则的规定。3) 补充披露本次交易完成后，该《股权托管协议》是否继续有效。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 补充披露《股权托管协议》具体条款，包括但不限于委托管理期限、托管期间标的资产损益归属、标的资产董事和高管的任命方式与具体构成、重大决策作出程序等

为解决中远海运投资前次收购标的资产可能导致的与上市公司的潜在同业竞争问题，2019 年 5 月 6 日，中远海运投资与上海寰宇签署了《股权托管协议》，《股权托管协议》的主要条款如下：

1、协议主体

甲方（托管方）：中远海运投资

乙方（受托方）：上海寰宇

2、托管资产

中远海运投资拟交由上海寰宇进行托管的资产为其合法持有的寰宇启东 100% 股权、寰宇青岛 100% 股权（包括寰宇青岛持有的启东港务 100% 股权）、寰宇宁波 100% 股权及寰宇科技 100% 股权。

3、托管的主要内容

(1) 上海寰宇根据本协议的规定进行资产托管后，将作为中远海运投资的股东代理人，行使或通过目标公司行使股东的如下权利：

a. 根据目标公司章程的规定，委派股东代表对有关公司日常生产经营的重

大事项行使股东决定权；

b. 向目标公司推荐董事、监事，并通过董事会选聘经营管理层及关键岗位管理人员；

c. 行使目标公司的日常经营管理权，包括但不限于物资采购供应、产品销售、生产调度安排等日常生产相关事项；

d. 依照法律及目标公司章程的规定获得目标公司的有关信息；

e. 对非日常经营相关的重大事项提供决策建议并按委托方的最终意见执行。

(2) 在托管期间，未经托管方书面同意，受托方不得将托管资产进行质押、抵押、转让或以其它方式进行处置，也不得以托管资产为受托方及受托方指定的第三方偿还债务及提供担保。

(3) 在资产托管的过程中，中远海运投资仍是托管资产的合法所有权人，目标公司的完整收益权及处置权仍归中远海运投资享有。

(4) 对于非日常经营相关的重大事项，在收到上海寰宇的决策建议后，中远海运投资应及时予以回复。

(5) 作为托管方，中远海运投资有权对上海寰宇进行资产托管的过程中的行为进行监督，提出建议或者质询。

4、管理费用

上海寰宇每年向相关目标公司收取固定金额的托管费，全年合计托管费用总额为人民币 1,024.5 万元。

5、管理期限

经协议双方协商，资产托管的期限为自本协议生效之日起三年，在满足香港联合交易所有限公司证券上市规则（“香港上市规则”）和上海证券交易所股票上市规则（“上海上市规则”）的前提下，经双方书面同意后，资产托管的期限结束时可自动延长三年。除非任何一方于该资产托管的期限结束日三个月前决定不续订本协议，并将此决定在上述三个月期限前以书面方式通知另一方，否则本协议

的生效期限将于前述有效期限结束时自动延长三年。

资产托管的期限应于中远海运投资不再持有目标公司的股权或者目标公司的集装箱业务不再与上海寰宇及其全资子公司的业务存在同业竞争之日（以较早日期为准）终止。

综上，《股权托管协议》已就委托管理期限、托管期间标的资产损益归属、标的资产董事和高管的任命方式与具体构成、重大决策作出程序等作出了约定。

根据《股权托管协议》，资产托管的期限为《股权托管协议》之日起三年，除非期限届满前三个月任何一方以书面方式通知另一方不再续期，否则《股权托管协议》在经双方书面同意后将于前述有效期限结束时自动延长三年。同时，资产托管的期限应于中远海运投资不再持有目标公司的股权或者目标公司的集装箱业务不再与上海寰宇及其全资子公司的业务存在同业竞争之日（以较早日期为准）终止；托管期间标的资产损益仍由托管方中远海运投资自行享有或承担；受托方上海寰宇向目标公司推荐董事、监事，并通过董事会选聘经营管理层及关键岗位管理人员；受托方上海寰宇委派的股东代表根据目标公司章程的对有关公司日常生产经营的重大事项行使股东决定权。

（二）结合《股权托管协议》有关条款，补充披露受托管理期间上市公司是否需要将标的资产纳入合并报表范围、相关会计处理是否符合企业会计准则的规定

根据《企业会计准则第 33 号-合并财务报表》的规定，合并财务报表的合并范围应当以控制为基础予以确定。控制，是指投资方拥有对被投资方的权力，通过参与被投资方的相关活动而享有可变回报，并且有能力运用对被投资方的权力影响其回报金额。

受托管理期间，上市公司未将标的公司纳入合并报表范围，具体理由如下：

1、上市公司不享有对标的公司的实质性控制权力

中远海运投资与上海寰宇签订《股权托管协议》系为了解决潜在的同业竞争问题，因此通过协议约定授予上海寰宇参与管理标的公司日常生产经营活动的权利。但中远海运投资并非让渡控制权给予上海寰宇，因此亦通过协议约定上海寰宇并不具有对标的公司进行质押、抵押、转让或以其它方式进行处置的权利，同

时对于非日常经营相关的重大事项上海寰宇亦只有建议权。

根据《监管规则适用指引——会计类第 1 号》，在判断是否对标的公司拥有权力时，除日常运营活动相关的权力外，还应当考虑是否拥有主导对标的公司价值产生重大影响的决策事项的能力和权力。例如，部分委托经营协议中约定，标的公司进行重大资产购建、处置、重大投融资行为等可能对标的公司价值具有重大影响的决策时，需经委托方同意。这种情况下，受托方不具有主导对标的公司价值产生重大影响的活动的权力，不应认定受托方对标的公司拥有权力。上海寰宇并不具有处置标的公司的权利，在非日常经营相关的重大事项中亦只提供决策建议，需要按照委托方的最终意见执行，因此不具有主导对标的公司价值产生重大影响的全部决策事项的能力和权力。

因此，上市公司通过《股权托管协议》的安排主要是为了避免潜在的同业竞争问题，并不是为了获取标的公司的控制权，上市公司下属上海寰宇虽然可以参与管理标的公司的日常经营活动，但并不享有主导对标的公司价值产生重大影响的全部决策事项的能力和权力，不享有对标的公司的实质性控制权力。

2、上市公司通过参与被投资方的相关活动无法享有可变回报

《股权托管协议》约定，托管期限内，管理服务收费系固定费用。上市公司下属上海寰宇的收费不基于受托经营期间损益分配的回报，也不分享和承担标的公司整体价值变动的报酬和风险。

3、上市公司无法利用权力影响其回报

《股权托管协议》约定，在资产托管的过程中，中远海运投资仍是托管资产的合法所有权人，目标公司的完整收益权及处置权仍归中远海运投资享有。同时，上市公司下属上海寰宇收取的管理服务收费系固定费用，无法通过权力影响其回报。

综合上述分析，上市公司认为对标的公司不具有控制权，因此未将标的公司纳入合并范围，符合会计准则规定。

（三）补充披露本次交易完成后，该《股权托管协议》是否继续有效

根据《股权托管协议》，资产托管的期限应于中远海运投资不再持有目标公司的股权或者目标公司的集装箱业务不再与上海寰宇及其全资子公司的业务存

在同业竞争之日（以较早日期为准）终止。

因此，《股权托管协议》将于本次交易标的公司股权工商变更登记并过户至中远海发名下之日起终止，不再继续有效。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、上市公司已于《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报告书（草案）（修订稿）》补充披露《股权托管协议》相关具体条款；

2、根据《股权托管协议》相关安排，上市公司下属上海寰宇并不享有主导对标的公司价值产生重大影响的全部决策事项的能力和权力，不享有对标的公司的实质性控制权力，且通过参与被投资方的相关活动无法享有可变回报，并无法利用权力影响其回报，因此上市公司对标的公司不具有控制权，未将标的公司纳入合并范围，符合会计准则规定；

3、《股权托管协议》将于本次交易标的公司股权工商变更登记并过户至中远海发名下之日起终止，不再继续有效。

问题 7、申请文件显示，报告期内寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波对中远海运投资拆出资金。请你公司补充披露：1) 标的资产对中远海运投资及其关联方拆出资金是否已全部收回。2) 上述公司对中远海运投资拆出资金的原因，是否已依法履行必要审议程序、资金拆借利率、利率确定依据及其是否公允合理、利息支付情况。3) 标的资产后续是否会对中远海运投资及其关联方拆出资金，防范控股股东非经营性资金占用的措施和具体安排，本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见--证券期货法律适用意见第 10 号》的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 标的资产对中远海运投资及其关联方拆出资金是否已全部收回

截至 2020 年 12 月 31 日，标的公司对中远海运投资的拆出资金已全部收回，具体情况如下：

资金拆出方	拆借资金额度(万美元)	拆借形式	合同起始日	合同到期日	款项汇出日	实际最终还款日
寰宇启东	2,800	委托贷款	2019/12/10	2020/12/10	2019/12/10	2020/8/25
	2,000	委托贷款	2020/3/12	2021/3/12	2020/3/12	2020/9/23
寰宇青岛	800	委托贷款	2019/12/10	2020/12/10	2019/12/10	2020/8/11
	3,000	委托贷款	2020/3/12	2021/3/12	2020/3/12	2020/9/2
寰宇宁波	3,300	委托贷款	2019/12/10	2020/12/10	2019/12/10	2020/8/11
	3,000	委托贷款	2020/3/12	2021/3/12	2020/3/12	2020/9/23

除上述资金拆借款项外，报告期内标的公司对中远海运投资及其关联方无其他资金拆出情形（不包含标的公司之间的资金调拨）。

（二）上述公司对中远海运投资拆出资金的原因，是否已依法履行必要审议程序、资金拆借利率、利率确定依据及其是否公允合理、利息支付情况

1、标的箱厂对中远海运投资拆出资金的原因

寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波的主营业务为集装箱生产与销售，其经营性资金使用主要为原材料采购、员工工资支付等，因 2019 年及 2020 年上半年集装箱制造行业整体相对低迷，标的公司订单量较少，账上存在未充分利用资金，标的箱厂结合当时市场环境预计该等资金富余的情况将在一段时间内得以持续。为提高资金管理及利用效率，标的箱厂采取了通过委托贷款形式向母公司中远海运投资贷出部分款项的方式进行资金管理。在委托贷款进行过程中，标的箱厂以市场公允利率收取利息，有效地提高了账面资金的利用效率。

根据寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波《关联交易管理办法》的相关规定，标的箱厂只允许上级公司与子公司之间进行资金拆借。因此，标的箱厂通过委托贷款的形式对母公司中远海运投资拆出资金进行现金管理的行为符合其内部管理办法的相关要求。基于上述因素考虑，标的箱厂对中远海运投资拆出资金进行委托贷款具有合理性。

2、标的箱厂已履行必要审议程序

根据各标的公司《公司章程》的相关规定，总经理负责主持公司的生产经营管理工作，且日常工作中的重要问题的决定应由总经理进行签署方能生效。为此，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波针对上述对中远海运投资的资金拆出分别履行如下审议程序：

（1）2019 年 12 月，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波分别向中远海运投资拆出 2,800 万美元、800 万美元和 3,300 万美元

①召开总经理办公会审议委托贷款事项

2019 年 12 月 4 日，寰宇启东和寰宇宁波分别召开总经理办公会，审议同意基于自身现金管理要求，分别将 2,800 万美元和 3,300 万美元资金通过中远海运集团内财务公司委托贷款的形式贷款给中远海运投资，以提高资金使用效率。

2019 年 12 月 9 日，寰宇青岛召开总经理办公会，审议同意基于自身现金管

理要求，将 800 万美元资金通过中远海运集团内财务公司委托贷款的形式贷款给中远海运投资，以提高资金使用效率。

②签订委托贷款合同

2019 年 12 月 10 日，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波分别与中远海运集团财务有限责任公司（以下简称“中远海运财务”）、中远海运投资共同签署了《美元委托贷款合同》，同意并委托中远海运财务向中远海运投资发放委托贷款。

(2) 2020 年 3 月，寰宇启东、寰宇青岛和寰宇宁波分别向中远海运投资拆出 2,000 万美元、3,000 万美元和 3,000 万美元

①召开总经理办公会审议委托贷款事项

2020 年 3 月 3 日，寰宇启东和寰宇宁波分别召开总经理办公会，审议同意基于自身现金管理要求，分别将 2,000 万美元和 3,000 万美元资金通过中远海运集团内财务公司委托贷款的形式贷款给中远海运投资，以提高资金使用效率。

2020 年 3 月 10 日，寰宇青岛召开总经理办公会，审议同意基于自身现金管理要求，将 3,000 万美元资金通过中远海运集团内财务公司委托贷款的形式贷款给中远海运投资，以提高资金使用效率。

②签订委托贷款合同

2020 年 3 月 12 日，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波分别与中远海运财务、中远海运投资共同签署了《美元委托贷款合同》，均同意并委托中远海运财务向中远海运投资发放委托贷款。

综上，标的箱厂已根据各自《公司章程》的规定对通过委托贷款方式向中远海运投资拆出资金事项履行了必要的审议程序，且各标的箱厂在完成内部审议程序后与中远海运投资签署了正式合同。

3、资金拆借利率及其确定依据

各标的公司与中远海运财务、中远海运投资签订的《美元委托贷款合同》中，对于贷款利率、利息的计付以及贷款的发放和偿还要求予以明确规定。具体如下：

(1) 委托贷款利率的确定依据

中远海运财务向中远海运投资发放的委托贷款利率为美元浮动利率，为一月期伦敦银行间同业拆借利率（1M-LIBOR），除每笔贷款的首个浮动周期和最后一个浮动周期外，浮动周期为每月 21 日（如遇非工作日，则顺延至该非工作日后的一个工作日）。第一笔贷款的首个浮动周期为该笔贷款提款日当日起算，至其后第一个付息日前一天止。第二笔及任何其后各笔贷款的首个浮动周期从该笔贷款的提款日当日起算，至现有贷款下一付息日前一天止。每笔贷款的最后一个浮动周期为该笔贷款最后一个还本日前的付息日起至该笔贷款的最后一个还本日止。

（2）委托贷款利息的计付

贷款正常利息=贷款余额 x 贷款利率 x 相应利息期贷款实际发生天数/360 日

委托贷款利息按半年结息，中远海运财务在每年的 6 月 21 日、12 月 21 日向中远海运投资计收利息。结息日即为付息日，由中远海运财务在中远海运投资结算账户中直接扣收，划转各标的公司账户，贷款最后到期时，利随本清。中远海运投资应在付息及还本日前 2 个工作日，将应付款项划入在中远海运财务开立的结算账户。如遇付息日为非工作日，则该付息日提前至该非工作日前的一个工作日；如果该非工作日后的第一个工作日与约定的付息日不在同一个月中，则该付息日提前至该工作日前的一个工作日。

（3）委托贷款的发放与偿还

中远海运投资可按资金需求一次性或分次提款，实际提款日和金额以标的公司提供的委托贷款授权放款通知书上所记载的日期和金额为准。中远海运投资应按照到期日按时还款。

综上，结合《美元委托贷款合同》可知，该等资金拆借的利率以一月期 LIBOR 作为参考依据确定，为双方参考了市场利率制定，具有合理性。

4、利息支付情况

（1）寰宇启东拆出资金的利息支付情况

①寰宇启东于 2019 年 12 月 10 日向中远海运投资拆出 2,800 万美元，于 2019 年 12 月 21 日收取部分利息，于 2020 年 2 月 14 日收回部分本金 800 万美元，于

2020年6月21日进一步收取部分利息，并于2020年8月25日将剩余款项全部收回，寰宇启东按照计息期间的市场利率情况合计取得利息157,048.95美元。

②寰宇启东于2020年3月12日向中远海运投资拆出2,000万美元，于2020年6月21日收取部分利息，并于2020年9月23日将本息全部收回，寰宇启东按照计息期间的市场利率情况合计取得利息46,979.76美元。

(2) 寰宇青岛拆出资金的利息支付情况

①寰宇青岛于2019年12月10日向中远海运投资拆出800万美元，于2019年12月21日和2020年6月21日分别收取部分利息，并于2020年8月11日将本息全部收回，寰宇青岛按照计息期间的市场利率情况合计取得利息52,188.78美元。

②寰宇青岛于2020年3月12日向中远海运投资拆出3,000万美元，于2020年6月21日收取部分利息，并于2020年9月2日将本息全部收回，寰宇青岛按照计息期间的市场利率情况合计取得利息67,503.63美元。

(3) 寰宇宁波拆出资金的利息支付情况

①寰宇宁波于2019年12月10日向中远海运投资拆出3,300万美元，于2019年12月21日和2020年6月21日分别收取部分利息，并于2020年8月11日将本息全部收回，寰宇宁波按照计息期间的市场利率情况合计取得利息215,278.71美元。

②寰宇宁波于2020年3月12日向中远海运投资拆出3,000万美元，于2020年6月21日收取部分利息，并于2020年9月23日将本息全部收回，寰宇宁波按照计息期间的市场利率情况合计取得利息70,469.65美元。

(三) 标的资产后续是否会对中远海运投资及其关联方拆出资金，防范控股股东非经营性资金占用的措施和具体安排，本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见--证券期货法律适用意见第10号》的规定

1、标的资产后续是否会对中远海运投资及其关联方拆出资金

自 2020 年 12 月 31 日起，标的公司未再对中远海运投资方及其关联方拆出资金，且自本核查意见出具日起亦将不再对中远海运投资方及其关联方拆出资金（不包括标的公司之间的资金调拨以及上市公司完成对标的公司的收购交割后的符合相关规定的资金拆借）。

同时，中远海运投资出具了《关于规范及减少交易完成后关联交易的承诺函》，相关承诺内容如下：

“截至本承诺函出具日，标的公司不存在被本公司非经营性占用资金的情况，不存在为本公司提供担保的情况。自本承诺函出具之日起，本公司将不对标的公司及中远海发产生任何非经营性资金占用，不会由标的公司及中远海发对本公司进行任何违规担保。”

2、防范控股股东非经营性资金占用的措施和具体安排

(1) 上市公司和标的公司均建立了相关的制度

依据中远海发《公司章程》的相关规定，控股股东应严格依法行使出资人的权利，控股股东不得利用利润分配、资产重组、对外投资、资金占用、借款担保等方式损害公司和社会公众股股东的合法权益，不得利用其控制地位损害公司和社会公众股股东的利益。

依据中远海发《关联交易管理办法（2020 年修订稿）》的相关规定，其子公司存贷款等方面的交易业务将由中远海发财务部等相关部门具体负责，严格把关关联交易金额和协议签署、跟踪管理等程序。

此外，依据标的公司《关联交易管理办法》的相关规定，标的公司资金拆借只允许上级公司与子公司之间拆借，其余公司之间不得拆借。

(2) 本次交易完成后标的公司将严格遵守上市公司相关制度安排

本次交易完成后，标的公司将成为中远海发的全资下属公司，各标的公司非经营性资金流转、关联交易的资金审批和支付流程将严格按上市公司《公司章程》和《关联交易管理办法》等规章制度的相关要求执行，且将严格遵守中国证监会和上海证券交易所相关规定。此外，上市公司董事、监事和高级管理人员将按相关规则勤勉尽职履行各自职责。

(3) 聘请外部审计师对关联方资金往来进行专项审核

根据《公司章程》等相关要求，中远海发将聘请外部审计师对公司年度财务会计报告进行审计，并由审计师对非经营性资金占用及其他关联资金往来情况等项进行专项审核并出具审核报告。标的公司成为中远海发的全资下属公司后，将严格遵守相关内部管理制度的要求，防范上市公司控股股东占用资金情况的发生。

综上，上市公司已建立了充分有效的管理制度，本次交易完成后，标的公司将严格按照上市公司的相关制度以及中国证监会、上海证券交易所的相关规定，避免上市公司控股股东非经营性资金占用情况的发生。

3、本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见--证券期货法律适用意见第 10 号》的规定

截至 2020 年 12 月 31 日，中远海运投资已将标的公司向其拆出的资金本金和利息全部提前归还，不存在标的公司资金被中远海运投资占用的情形。在上市公司签署并向中国证监会首次提交本次交易的相关申报材料时，标的公司不存在被中远海运投资及其关联方非经营性占用资金的情况。

此外，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报告书（草案）》及相关修订稿中对标的资产的股东及其关联方是否存在对标的资产非经营性资金占用问题进行了特别说明，独立财务顾问已出具《中国国际金融股份有限公司关于中远海运发展股份有限公司拟购买资产是否存在被其股东及其关联方非经营性占用资金事项之专项核查意见》。

截至本核查意见出具之日，标的公司亦不存在被中远海运投资及其关联方非经营性占用资金的情况。综上，本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、截至 2020 年 12 月 31 日，标的公司对中远海运投资的拆出资金已全部收

回；

2、为提高资金管理及利用效率，标的公司通过委托贷款形式向母公司中远海运投资拆出资金的方式进行资金管理；标的公司拆出该等款项前已履行了必要的审议程序；该等资金拆出的利率为一月期伦敦银行间同业拆借利率，系根据市场利率确定，具有合理性；中远海运投资已向标的公司支付全部资金拆借的利息；

3、截至 2020 年 12 月 31 日，中远海运投资已将标的公司向其拆出的资金本金和利息全部提前归还，不存在资金被中远海运投资占用的情形；本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

问题 8、申请文件显示，1) 报告期各期末，寰宇启东的应收账款分别为 30,624.00 万元和 97,007.32 万元，坏账准备金额为 725.69 万元和 373.56 万元。寰宇青岛的应收账款分别为 55,999.70 万元和 91,277.24 万元，坏账准备金额为 197.70 万元和 501.36 万元。寰宇宁波应收账款分别为 25,712.22 万元和 35,250.94 万元，未计提应收账款坏账准备。2) 2020 年末寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波应收账款余额增加主要是因为第四季度实现较多销售所致。请你公司：1) 结合同行业可比公司情况、销售季节性因素等，补充披露标的资产销售主要在第四季度实现的原因及合理性。2) 结合标的资产业务模式、与主要客户结算模式、信用政策、截止目前的回款情况及同行业可比公司等情况，补充披露 2020 年末应收账款余额增长较快的原因及合理性，是否存在提前确认收入的情形。3) 结合应收账款的账龄结构、坏账计提政策、期后回款、同行业可比上市公司坏账计提等情况，补充披露标的资产坏账计提是否充分。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合同行业可比公司情况、销售季节性因素等，补充披露标的资产销售主要在第四季度实现的原因及合理性

寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波 2020 年各季度营业收入情况如下，其中第四季度销售收入占比较高：

单位：万元

标的公司	一季度	二季度	三季度	四季度	2020 年度	四季度占全年比例
寰宇启东	36,474.92	80,278.82	135,135.55	168,181.16	420,070.46	40.04%
寰宇青岛	32,066.13	69,564.96	61,269.29	95,625.97	258,526.34	36.99%
寰宇宁波	9,277.81	26,018.53	35,785.81	61,129.58	132,211.73	46.24%

1、同行业可比公司情况

同行业可比公司 2020 年度分季度收入情况如下：

单位：亿元

公司	一季度	二季度	三季度	四季度	2020 年度	四季度占全年比例
中集集团	158.52	235.80	241.60	305.67	941.59	32.46%
连云港箱厂	1.86	3.08	3.28	7.87	16.10	48.89%
锦州箱厂	1.68	3.98	3.96	6.61	16.23	40.70%
广州箱厂	1.74	3.08	3.44	6.30	14.55	43.28%
均值						41.33%

由上表可以看出，同行业可比公司 2020 年四季度营业收入占 2020 年全年营业收入的平均占比达到 41.33%，与标的箱厂相近，亦存在 2020 年销售主要在第四季度实现的情况。

2、销售季节性因素

集装箱制造行业的需求主要来自于下游客户购置新箱与置换旧箱的需求，而行业下游客户的集装箱采购需求主要受到全球宏观经济增长情况、国际贸易规模以及集运市场需求等因素影响，购置集装箱需求的季节性差异并不明显。因此，集装箱制造行业不存在明显的季节性特点。

3、标的公司销售主要在第四季度实现的原因及合理性

寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波2020年销售主要在第四季度实现的主要原因因为集装箱制造行业2020年下半年以来显著回暖、呈量价齐升态势所致。相关市场分析参见本核查意见之“问题3”之“(一)结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、主要客户资源、经营情况及主要财务数据等，量化分析并补充披露标的资产2020年扭亏为盈，经营业绩较2019年大幅增长的原因及合理性”之“2、集装箱制造行业的发展情况及市场环境情况”。

自2020年下半年以来我国集装箱出口数量整体保持上升态势，且自2020年9月起各月销售数量较上年同期显著增长，具体如下：

2019年1月至2021年4月中国集装箱出口月度数量

单位：个

月份	2021年	2021年较2019年同月增幅 ¹	2020年	2020年较2019年同月增幅	2019年
1	299,923	16.25%	149,809	-41.93%	257,995
2	255,572	86.71%	55,490	-59.46%	136,883
3	311,681	28.19%	152,068	-37.46%	243,147
4	401,620	95.89%	132,288	-35.48%	205,023
5	-	-	128,125	-53.28%	274,259
6	-	-	130,840	-38.18%	211,649
7	-	-	109,580	-58.86%	266,341
8	-	-	151,204	-14.85%	177,574
9	-	-	233,633	47.09%	158,833
10	-	-	191,969	37.95%	139,162
11	-	-	250,121	38.74%	180,278
12	-	-	297,795	81.04%	164,494

数据来源：海关总署

注 1：2020 年 1-4 月我国集装箱出口受疫情影响出现了非常态化缩减，可比性较低，因此此处与 2019 年进行同期比较

受上述市场行情影响，标的公司 2020 年四季度的销售收入也大幅增长且占全年比例较高，该等情况符合集装箱制造行业的整体趋势，具有合理性。

（二）结合标的资产业务模式、与主要客户结算模式、信用政策、截止目前的回款情况及同行业可比公司等情况，补充披露 2020 年末应收账款余额增长较快的原因及合理性，是否存在提前确认收入的情形

2019 年末及 2020 年末，标的箱厂应收账款余额及变动情况如下：

单位：万元

标的公司	2020年12月31日	2019年12月31日	变动比例
寰宇启东	97,380.88	31,349.69	210.63%
寰宇青岛	91,778.60	56,197.40	63.31%
寰宇宁波	35,250.94	25,712.22	37.10%

1、标的公司业务模式、与主要客户结算模式、信用政策

标的箱厂主要经营集装箱的生产与制造等业务，针对不同客户类型将销售模式分为间接销售和直接销售模式。

间接销售模式是标的箱厂的主要销售模式，标的箱厂依托中远海运集团多年来在航运业中积累的合作伙伴与销售网络，由中远海发下属公司东方国际香港作为中远海运集团统一销售平台，与终端客户进行商务洽谈并确定销售内容后向标的箱厂分配订单，最终由两种路径进行合同签订及供货销售：①经中远海运投资和东方国际香港销售给终端客户；②经中远海运投资销售给终端客户。间接销售模式下，中远海运投资为标的箱厂直接客户，标的箱厂与中远海运投资在集装箱产品由终端客户验收完成后开票结算，约定信用期一般为 30-90 天；同时，东方国际香港或中远海运投资对终端客户的信用期也通常为 30-90 天。

直接销售模式为标的箱厂通过直接进行招投标、竞争性谈判或协商谈判，通过自身产品多样性、产品质量、交箱时间、价格等优势获得订单。该销售模式下，标的箱厂与终端客户直接签订采购合同，通常于合同签订后收取部分定金，并在集装箱产品由终端客户验收完成后开票结算，约定尾款信用期一般为 30-90 天。

基于上述两种销售模式以及与不同客户的结算模式和信用政策，标的箱厂期末应收账款余额大小与该期末最近 3 个月的销售情况高度相关，因此每年四季度的销售情况对年末应收账款余额变动有较大影响。标的箱厂 2020 年末应收账款余额与第四季度的营业收入较 2019 年对比情况如下：

单位：万元

项目	寰宇启东		寰宇青岛		寰宇宁波	
	2020年	2019年	2020年	2019年	2020年	2019年
应收账款	97,380.88	31,349.69	91,778.60	56,197.40	35,250.94	25,712.22
第四季度营业收入	168,181.16	51,255.90	95,625.97	71,673.29	61,129.58	33,935.16

由上表可以看出，各标的箱厂随着 2020 年第四季度营业收入较 2019 年同期显著增加，进而导致 2020 年末的应收账款余额也较 2019 年末相应增加。因此，标的箱厂 2020 年第四季度受市场影响导致的销售收入增长是 2020 年末应收账款

余额增长的主要原因。

2、应收账款期后回款情况

截至本核查意见出具之日，标的箱厂于 2020 年 12 月 31 日的应收账款收回情况如下：

单位：万元

标的公司	2020年12月31日 应收账款	回款金额	回款比例
寰宇启东	97,380.88	97,380.88	100.00%
寰宇青岛	91,778.60	90,827.18	98.96%
寰宇宁波	35,250.94	35,250.94	100.00%

由上表可知，截至本核查意见出具之日，标的箱厂 2020 年末的应收账款已基本实现回款，且其中对中远海运投资的应收账款已全部回款，收回情况良好。

3、标的公司与同行业可比公司的比较情况

2020 年下半年以来集装箱制造行业开始复苏，景气度不断提升，尤其 2020 年四季度以来全球可用集装箱出现结构性及地域性短缺导致了供不应求的局面，带动了集装箱制造行业四季度销售额显著增长。由于同行业上市公司中仅中集集团和中远海发主要经营集装箱制造业务，考虑到中集集团集装箱制造业务板块收入仅占其总体业务收入四分之一左右，其应收账款数据无法准确反映该板块业务情况。出于数据的可获得性，以下选取了中远海发下属主要从事集装箱制造业务的子公司财务数据进行对比，其截至 2020 年 12 月 31 日及 2019 年 12 月 31 日的应收账款情况如下：

单位：万元

项目	连云港箱厂		锦州箱厂		广州箱厂	
	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2020年 12月31日	2019年 12月31日
应收账款	63,698.60	47,017.75	89,695.25	28,053.56	56,622.98	62,548.28

由上表可以看出，同行业可比公司中连云港箱厂和锦州箱厂 2020 年末的应收账款亦呈现大幅增长，与标的箱厂的增长趋势一致。广州箱厂由于在 2020 年

生产线进行调整，总产量有所下降从而全年收入下降，年末应收账款因此减少。

综上，标的箱厂 2020 年末应收账款余额增长较快主要系受集装箱市场行情影响，2020 年第四季度集装箱销售收入显著增加，形成应收款项尚未收回所致，符合标的箱厂的信用政策，亦与同行业可比公司的情况相符。同时，截至本核查意见出具之日，标的箱厂截至 2020 年末的应收账款已基本实现回款，收回情况良好。因此，标的箱厂 2020 年末应收账款余额增长较快具有合理性，不存在提前确认收入的情况。

（三）结合应收账款的账龄结构、坏账计提政策、期后回款、同行业可比上市公司坏账计提等情况，补充披露标的资产坏账计提是否充分

1、标的箱厂应收账款账龄结构

报告期各期末，标的箱厂应收账款账龄情况如下：

（1）寰宇启东

单位：万元

账龄	2021 年 4 月 30 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	71,214.95	-	71,214.95
账龄组合：			
1 年以内	587.17	17.62	569.55
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	71,802.11	17.62	71,784.50
账龄	2020 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	84,929.40	-	84,929.40
账龄组合：			
1 年以内	12,451.48	373.56	12,077.93
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	97,380.88	373.56	97,007.32
账龄	2019 年 12 月 31 日		

	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	9,429.41	-	9,429.41
账龄组合：			
1 年以内	21,558.58	646.76	20,911.82
1-2 年	76.61	7.66	68.95
2 年以上	285.09	71.27	213.82
合计	31,349.69	725.69	30,624.00

注 1：标的公司将控股股东中远海运投资及受中远海运投资控制的其他企业认定为关联方组合，在关联方组合范围内的单位对标的公司的款项历史上未发生坏账，经信用减值损失模型测试的预期信用损失率为零。

(2) 寰宇青岛

单位：万元

账龄	2021 年 4 月 30 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	86,312.39	-	86,312.39
账龄组合：			
1 年以内	1,794.27	53.83	1,740.44
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	88,106.66	53.83	88,052.83
账龄	2020 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	74,670.72	-	74,670.72
账龄组合：			
1 年以内	17,107.88	501.36	16,606.52
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	91,778.60	501.36	91,277.24
账龄	2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	51,167.98	-	51,167.98
账龄组合：			
1 年以内	4,819.42	145.20	4,674.23

1-2 年	-	-	-
2 年以上	210.00	52.50	157.50
合计	56,197.40	197.70	55,999.70

注 1: 标的公司将控股股东中远海运投资及受中远海运投资控制的其他企业认定为关联方组合, 在关联方组合范围内的单位对标的公司的款项历史上未发生坏账, 经信用减值损失模型测试的预期信用损失率为零。

(3) 寰宇宁波

单位: 万元

账龄	2021 年 4 月 30 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	90,957.96	-	90,957.96
账龄组合:			
1 年以内	-	-	-
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	90,957.96	-	90,957.96
账龄	2020 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	35,250.94	-	35,250.94
账龄组合:			
1 年以内	-	-	-
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	35,250.94	-	35,250.94
账龄	2019 年 12 月 31 日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
关联方组合 ¹	25,712.22	-	25,712.22
账龄组合:			
1 年以内	-	-	-
1-2 年	-	-	-
2 年以上	-	-	-
合计	25,712.22	-	25,712.22

注 1: 标的公司将控股股东中远海运投资及受中远海运投资控制的其他企业认定为关联方组

合，在关联方组合范围内的单位对标的公司的款项历史上未发生坏账，经信用减值损失模型测试的预期信用损失率为零。

由上述表格可以看出，标的箱厂按账龄计提坏账准备的应收账款中，主要账龄均在1年以内，账龄结构良好。

2、标的箱厂应收账款坏账计提政策

标的箱厂会计政策中应收账款均不含融资成分，根据准则要求采用简易法，直接评估整个存续期的预期信用损失，利用账龄损失率法模型进行组合评估与个别认定相结合，并考虑前瞻性因素进行调整。其中信用风险组合包含两类，一是控股股东中远海运投资及受中远海运投资控制的其他企业的关联方组合，二是账龄组合。

两种组合下的计提比例情况如下：

项目	2021年4月30日 坏账计提比例	2020年12月31日 坏账计提比例	2019年12月31日 坏账计提比例
关联方组合 ¹	-	-	-
账龄组合：			
1年以内	3.00%	3.00%	3.00%
1-2年	10.00%	10.00%	10.00%
2年以上	25.00%	25.00%	25.00%

注1：标的公司将控股股东中远海运投资及受中远海运投资控制的其他企业认定为关联方组合，在关联方组合范围内的单位对标的公司的款项历史上未发生坏账，经信用减值损失模型测试的预期信用损失率为零。

同行业可比公司与标的箱厂基于账龄组合的坏账计提比例对比如下：

公司	坏账计提比例		
	1年以内	1-2年	2年以上
中集集团集装箱制造业务	0.10%-1.94%	3.26%	100.00%
连云港箱厂	3.00%	10.00%	25.00%
广州箱厂	3.00%	10.00%	25.00%
锦州箱厂	3.00%	10.00%	25.00%
寰宇启东	3.00%	10.00%	25.00%
寰宇青岛	3.00%	10.00%	25.00%

公司	坏账计提比例		
	1年以内	1-2年	2年以上
寰宇宁波	3.00%	10.00%	25.00%

注 1：中集集团“1 年以内”指其年报所披露的未逾期及逾期 12 个月以内、“1-2 年”指其年报所披露的逾期 1-2 年、“2 年以上”指其年报所披露的逾期 2 年以上；中集集团报告期内坏账计提比例各期略有差异，上述数据为其 2020 年年度报告披露数据；

注 2：标的箱厂和上海寰宇旗下三家箱厂在报告期内的坏账计提比例未发生变化；

注 3：以上同行业可比公司及标的箱厂的坏账计提比例数据均系经信用减值损失模型测试的预期信用损失率。

于报告期内，标的箱厂应收账款账龄结构良好，应收账款余额中 90%以上账龄为 1 年以内。由上表可以看出，标的箱厂应收账款坏账计提比例与同行业可比公司不存在显著差异。

3、标的箱厂应收账款期后回款情况

(1) 2021 年 4 月 30 日应收账款期后回款情况

单位：万元

标的公司	应收账款余额	坏账准备金额	截至本核查意见出具之日回款比例
寰宇启东	71,802.11	17.62	100.00%
寰宇青岛	88,106.66	53.83	97.49%
寰宇宁波	90,957.96	-	100.00%

(2) 2020 年 12 月 31 日应收期后回款情况

单位：万元

标的公司	应收账款余额	坏账准备金额	截至本核查意见出具之日回款比例
寰宇启东	97,380.88	373.56	100.00%
寰宇青岛	91,778.60	501.36	98.96%
寰宇宁波	35,250.94	-	100.00%

(3) 2019 年 12 月 31 日应收期后回款情况

单位：万元

标的公司	应收账款余额	坏账准备金额	截至本核查意见出具之日回款比例
寰宇启东	31,349.69	725.69	100.00%
寰宇青岛	56,197.40	197.70	100.00%
寰宇宁波	25,712.22	-	100.00%

由上述可以看出，截至本核查意见出具之日，标的箱厂报告期各期末的应收账款均已基本实现收回，收回情况良好。

4、同行业可比公司坏账计提情况

报告期各期末，标的箱厂和同行业可比公司应收账款坏账准备实际计提比例对比如下：

公司	坏账计提情况		
	2021年4月30日 实际坏账计提比例	2020年12月31日 实际坏账计提比例	2019年12月31日 实际坏账计提比例
中集集团集装箱制造业务	-	0.28%	1.64%
连云港箱厂	0.05%	0.03%	0.62%
广州箱厂	-	-	0.01%
锦州箱厂	0.40%	1.43%	-
寰宇启东	0.02%	0.38%	2.31%
寰宇青岛	0.06%	0.55%	0.35%
寰宇宁波	-	-	-

注：由于中集集团 2021 年 4 月 30 日无公开披露数据，未获得相关数据。

由上表可以看出，标的箱厂应收账款坏账准备总体计提比例与同行业可比公司总体不存在显著差异。

综上所述，报告期各期末，标的公司应收账款账龄主要在 1 年以内，期后回款情况良好；标的公司所执行的坏账计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，其坏账准备均按照会计政策进行了充分计提。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的箱厂 2020 年销售主要在第四季度实现主要系因集装箱制造行业 2020 年下半年以来显著回暖、呈量价齐升态势所致，该情况符合行业趋势且与同行业可比公司的情况相符，具有合理性；

2、标的箱厂 2020 年末应收账款余额增长较快主要系受集装箱市场行情影响，2020 年第四季度装箱销售收入显著增加，形成应收款项在期末尚未收回，符合标的箱厂的信用政策，且与同行业可比公司的情况相符；截至本核查意见出具之日，标的箱厂截至 2020 年末的应收账款已基本实现回款，收回情况良好。标的箱厂 2020 年末应收账款余额增长较快具有合理性，不存在提前确认收入的情况；

3、报告期各期末标的箱厂应收账款账龄主要在 1 年以内，期后回款情况良好；标的箱厂所执行的坏账计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，其坏账准备均按照会计政策进行充分了计提。

问题 9、申请文件显示，报告期各期末，寰宇启东存货账面价值分别为 23,779.58 万元和 41,735.16 万元，计提存货跌价准备金额 420.33 万元和 22.08 万元。寰宇青岛存货账面价值分别为 25,548.10 万元和 45,449.70 万元，计提存货跌价准备金额 519.44 万元和 5.71 万元。寰宇宁波存货账面价值分别为 13,059.89 万元和 10,644.40 万元，计提存货跌价准备金额 497.52 万元和 0。请你公司：1) 结合标的资产存货构成、上下游行业供需情况、主要产品生产周期、外销商品收入确认时点、业务特点、现有存货的库龄情况及同行业可比公司情况，补充披露标的资产报告期内存货余额变动较大的原因及合理性，是否存在毁损、过时、滞销存货。2) 结合同行业可比公司存货跌价准备计提比例，补充披露标的资产存货跌价准备是否符合行业惯例，计提比例是否充分。3) 补充披露各标的资产存货盘点制度及报告期内的盘点情况，关于存货盘点的具体核查情况，包括但不限于存货的盘点范围、盘点手段、盘点结果等。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合标的资产存货构成、上下游行业供需情况、主要产品生产周期、外销商品收入确认时点、业务特点、现有存货的库龄情况及同行业可比公司情况，补充披露标的资产报告期内存货余额变动较大的原因及合理性，是否存在毁损、过时、滞销存货

1、标的资产业务特点及存货构成

寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务，其业务流程分为采购、生产、销售三个环节。标的箱厂采用“以销定产”的生产模式，根据订单中的产品类型及数量、交箱时间、交箱地点，结合自身产能及产能利用率、库存等因素进行生产排期；在采购模式上，标的箱厂基于生产排期，同时结合原材料市场行情确定采购批次和规模，其中钢材由于原材料紧缺以及钢材企业的优势地位，标的箱厂会采取多备料的策略。

报告期各期末，标的箱厂存货构成情况如下：

单位：万元，%

标	项目	2021 年 4 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
---	----	-----------------	------------------	------------------

的		账面价值	占比	账面价值	占比	账面价值	占比	
寰宇启东	原材料	钢材	37,380.32	20.07	22,273.58	53.37	10,239.99	43.06
		油漆	3.52	0.00	47.47	0.11	54.96	0.23
		地板	2,277.59	1.22	328.37	0.79	191.53	0.81
		其他	5,121.28	2.75	3,896.07	9.34	5,446.88	22.91
		原材料合计	44,782.71	24.05	26,545.49	63.60	15,933.36	67.00
	库存商品	干箱	95,276.42	51.16	8,306.44	19.90	3,399.85	14.30
		冷箱	44,273.16	23.77	6,661.46	15.96	4,386.11	18.44
		特种箱	1,893.98	1.02	221.77	0.53	60.26	0.25
		库存商品合计	141,443.56	75.95	15,189.67	36.40	7,846.22	33.00
	存货合计	186,226.27	100.00	41,735.16	100.00	23,779.58	100.00	
寰宇青岛	原材料	钢材	47,048.90	48.20	26,574.78	58.47	14,787.03	57.88
		油漆	241.38	0.25	69.42	0.15	122.19	0.48
		地板	884.19	0.91	205.92	0.45	726.62	2.84
		其他	5,670.42	5.81	3,003.91	6.61	1,927.31	7.54
		原材料合计	53,844.89	55.16	29,854.03	65.69	17,563.15	68.75
	库存商品	干箱	5,392.56	5.52	30.15	0.07	6,545.68	25.62
		冷箱	37,283.60	38.20	15,390.71	33.86	1,430.59	5.60
		特种箱	1,092.55	1.12	174.82	0.38	8.68	0.03
		库存商品合计	43,768.71	44.84	15,595.68	34.31	7,984.95	31.25
	存货合计	97,613.60	100.00	45,449.71	100.00	25,548.10	100.00	
寰宇宁波	原材料	钢材	13,377.48	69.56	11,045.92	84.58	7,684.34	72.19
		油漆	76.61	0.40	27.69	0.21	31.85	0.30
		地板	1,189.53	6.19	585.76	4.49	139.24	1.31
		其他	1,310.15	6.81	860.88	6.59	974.59	9.16
		原材料合计	15,953.77	82.95	12,520.25	95.87	8,830.02	82.95
	库存商品	干箱	3,278.45	17.05	539.64	4.13	1,814.38	17.05
		特种箱	-	-	-	-	-	-
		库存商品合计	3,278.45	17.05	539.64	4.13	1,814.38	17.05
	存货合计	19,232.22	100.00	13,059.89	100.00	10,644.40	100.00	

由上表可以看出，报告期各期末，除寰宇启东 2021 年 4 月末因较多产成品尚未完成验收以致库存商品占比较高以外，其他期末标的箱厂存货主要以原材料

为主，这与标的箱厂以销定产的生产模式相匹配。

报告期内标的箱厂原材料的增加，主要是由于随着 2020 年下半年以来集装箱市场景气度持续提升，标的箱厂经营规模均不断扩大，为了满足订单生产，标的箱厂加大了原材料的采购。同时，报告期内库存商品的增加，也是由于集装箱市场向好导致标的箱厂的订单增多，使得期末留存尚未验收的库存商品增加，其中寰宇启东 2021 年 4 月末的库存商品截至 2021 年 6 月末已销售约四分之三。

因此，标的箱厂的原材料和库存商品的变动与标的箱厂的业务特点以及经营情况相符合。

2、上下游行业供需情况

（1）上游行业的影响

金属是金属制品业最主要的原材料，其市场供应情况及价格变动对行业有一定影响。集装箱制造的金属原材料主要为钢材，故集装箱制造行业的上游涉及钢材的冶炼及加工业。因钢材在集装箱成本构成中占比较高，其价格的波动性、周期性对集装箱制造业的盈利能力有较大影响。

2019 年钢材市场需求收紧，叠加 2020 年初受疫情影响工厂停工的影响，需求端的低迷导致钢材价格出现下滑。2020 年 4 月后，我国通过有效的疫情防控措施，居民生活逐渐回归正常，工厂复工复产，钢材整体价格有所回升。2021 年初因发改委、工信部提出全年压减粗钢产量去除落后产能以及原材料价格上涨等因素，2021 年 1-4 月钢材价格进一步上涨。受此影响，标的箱厂的钢材采购成本有所增加，同时结合市场行情与生产排期，标的箱厂增加了钢材的采购批量。

（2）下游行业的影响

集装箱制造业的下游行业主要为集装箱运输行业，集运行业的景气程度将影响集装箱制造业的发展。集运行业受到全球政治、经济形势以及国际贸易情况的影响较大，随着宏观经济形势变化而波动。2020 年初新冠疫情爆发后，全球生产和贸易进程均受到一定程度的影响，各主要贸易国均采取了一定程度的封锁和限制政策，对集装箱航运贸易产生较大负面影响。2020 年中以来，各国逐渐放宽封锁和限制政策，集装箱航运贸易得以回升。与此同时，受到宏观层面的刺激

性政策及微观层面的居民消费偏好变化影响，集装箱航运需求持续呈现增加趋势：一方面，为应对疫情并提振经济，全球各国政府相继推出了一系列财政刺激计划，包括财政支出、减税等直接刺激措施和政府贷款、资金注入等间接刺激措施，对于全球贸易规模提升的作用显著，带来贸易端的复苏和持续活跃；另一方面，疫情带来的居民消费习惯变化使得商品性支出占总消费支出的比例快速上升，进一步使得集装箱航运需求提升。

自 2020 年下半年以来，受疫情影响，美国、欧洲等国家和地区主要港口出现了不同程度的拥堵情况，部分满载送往欧美主要港口的集装箱船无法以空箱回航，使得空箱供给严重不足。同时，供应链的中断造成集运公司航线采用跳港策略，降低整体供应链运转效率，集装箱供不应求的局面加深，从而运价持续维持高位走势。

2020 年下半年以来，集装箱运输行业的景气状态通过产业链上下游关系传导至集装箱制造行业。一方面，集装箱运输市场需求旺盛，但港口持续拥堵的局面使得空箱供给严重不足；同时，疫情初期，部分集装箱制造企业因疫情影响停工减产，且原有产能、前期购置材料有限等因素使得其无法立即响应市场对于空箱的需求而扩大生产，使得市场上出现一箱难求的局面，整箱供求不均的状态使得新箱单价上扬。另一方面，尽管为了防控疫情蔓延，各国均采取了不同程度的防控措施，但全球范围内疫情局势仍相对严峻，集装箱运输市场供不应求的局面得以持续，运价持续走高，集装箱运输和租赁企业对于集装箱的需求持续旺盛；与此同时，受益于中国对于新冠疫情的有效控制，国内的集装箱制造企业通过加大原材料采购、加强人员招聘等方式逐步实现了产量的提升，可以接受更大规模的订单，从而集装箱整箱销量提高。

因此，在 2020 年下半年以来集装箱航运市场景气度提升、集装箱供给出现结构性短缺的背景下，集装箱市场的需求大幅提升，标的箱厂的订单相应增多，生产和销售规模亦显著扩大，充分迎合了市场机遇。

3、主要产品生产周期

报告期内，标的箱厂主要产品的生产周期较为稳定，单个集装箱的生产周期一般在 1-2 天。标的箱厂按订单批次进行排产，同一批次的产品全部生产完工后

再由客户进行验收。2021年4月末标的箱厂的存货中库存商品增加较多，主要是因当期订单较多且生产规模扩大，期末尚有部分库存商品未完成验收所致。

4、外销商品收入确认时点

标的箱厂的集装箱销售业务主要以终端客户或其代表签署验收单或者以船级社签发集装箱证书作为验收单后确认收入，符合企业会计准则的规定。具体收入确认时点可以见本核查意见问题4之“（三）标的资产通过关联方对终端客户销售模式下销售流程、结算方式、货物交付方式、货物风险和法定所有权转移等合同约定和合同执行情况，相关收入确认是否符合企业会计准则的规定”之“2、相关收入确认是否符合企业会计准则的规定”。报告期各期末账面库存商品主要系已生产完工但尚未完成验收的产成品。

5、现有存货的库龄情况

报告期各期末，各标的箱厂的存货库龄结构情况如下：

单位：万元

2021年4月30日					
	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
寰宇启东	原材料	43,558.91	925.88	297.92	44,782.71
	库存商品	141,279.95	54.38	109.24	141,443.56
	合计	184,838.86	980.26	407.16	186,226.27
	库龄结构占比	99.25%	0.53%	0.22%	100.00%
寰宇青岛	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	53,844.88	-	-	53,844.88
	库存商品	43,768.72	-	-	43,768.72
	合计	97,613.60	-	-	97,613.60
	库龄结构占比	100.00%	-	-	100%
寰宇宁波	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	15,953.77	-	-	15,953.77
	库存商品	3,278.46	-	-	3,278.46
	合计	19,232.22	-	-	19,232.22
	库龄结构占比	100.00%	-	-	100%
2020年12月31日					

寰宇启东	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	25,574.80	475.27	495.42	26,545.49
	库存商品	14,915.33	-	274.34	15,189.67
	合计	40,490.13	475.27	769.76	41,735.16
	库龄结构占比	97.02%	1.14%	1.84%	100.00%
寰宇青岛	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	29,854.03	-	-	29,854.03
	库存商品	15,595.68	-	-	15,595.68
	合计	45,449.70	-	-	45,449.70
	库龄结构占比	100.00%	-	-	100.00%
寰宇宁波	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	12,520.25	-	-	12,520.25
	库存商品	539.64	-	-	539.64
	合计	13,059.89	-	-	13,059.89
	库龄结构占比	100.00%	-	-	100.00%
2019年12月31日					
寰宇启东	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	15,933.36	-	-	15,933.36
	库存商品	7,846.22	-	-	7,846.22
	合计	23,779.58	-	-	23,779.58
	库龄结构占比	100.0%	-	-	100.0%
寰宇青岛	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	17,563.15	-	-	17,563.15
	库存商品	7,984.95	-	-	7,984.95
	合计	25,548.10	-	-	25,548.10
	库龄结构占比	100.0%	-	-	100.0%
寰宇宁波	类别	6个月以内	6个月-1年	1年以上	合计
	原材料	8,773.60	-	56.42	8,830.02
	库存商品	1,770.69	-	43.69	1,814.38
	合计	10,544.29	-	100.11	10,644.40
	库龄结构占比	99.06%	-	0.94%	100.00%

由上表可见，报告期各期末，标的箱厂存货库龄主要在6个月以内，1年以

内库龄的存货占比达到 98% 以上。寰宇启东和寰宇宁波在部分期末存在库龄超过 1 年的存货，其中原材料主要是周转材料，库存商品主要是少量的库存箱等。

6、同行业可比公司情况

(1) 报告期各期末，同行业可比公司的存货账面价值变动情况对比如下：

单位：万元

公司	2021年4月30日	2020年12月31日	2019年12月31日
中集集团 ¹	-	1,378,090.90	1,406,134.00
广州箱厂	42,180.66	14,834.53	10,147.00
连云港箱厂	48,653.86	6,691.96	6,092.16
锦州箱厂	63,225.56	17,108.45	14,433.31
寰宇启东	186,226.27	41,735.16	23,779.58
寰宇青岛	97,613.60	45,449.70	25,548.10
寰宇宁波	19,232.22	13,059.89	10,644.40

注 1：中集集团未披露 2021 年 4 月 30 日财务数据，且其 2021 年 3 月 31 日数据未披露存货明细；为便于比较，中集集团 2019 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日存货账面价值剔除房地产开发产品及海洋工程项目账面价值。

中集集团的集装箱制造业务收入仅占其营业收入的四分之一左右，因此其整体存货情况可比较性相对较低。但由上表整体可以看出，报告期各期末，标的箱厂存货账面价值逐年上涨，与同行业可比公司存货账面价值变动趋势一致。

(2) 报告期各期末，同行业可比公司的存货账面价值占资产比重对比如下：

单位：%

公司	2021年4月30日	2020年12月31日	2019年12月31日
中集集团 ¹	-	9.43	8.17
广州箱厂	25.46	11.53	6.37
连云港箱厂	27.88	5.03	6.05
锦州箱厂	35.42	10.53	13.01
可比公司平均值	29.59	9.13	8.40
寰宇启东	42.20	12.09	11.90
寰宇青岛	27.08	16.84	12.21
寰宇宁波	10.89	9.66	10.36
标的公司平均值	26.72	12.86	11.49

注 1：中集集团未披露 2021 年 4 月 30 日财务数据，且其 2021 年 3 月 31 日数据未披露存货明细；为便于比较，中集集团 2019 年 12 月 31 日及 2020 年 12 月 31 日存货账面价值剔除房地产开发产品及海洋工程项目账面价值。

由上表可以看出，标的箱厂存货账面价值占资产总额的比例与同行业可比公司平均水平接近，因此标的公司存货金额增加符合行业趋势。

综上，标的箱厂报告期内存货余额变动较大的原因主要系报告期内，随着 2020 年下半年航运行业景气度提升以及集装箱供给出现结构性短缺，集装箱市场需求量持续增加，标的箱厂所获取的订单数量增多，从而迎合市场机遇扩大生产规模，使得采购的原材料及生产的产成品均增多。标的箱厂存货的增加系市场行情和业务模式综合导致，与同行业可比公司相比不存在显著差异，符合行业趋势，具有合理性。同时，由于集装箱产品标准化程度较高，基本为固定材料下的特定箱型，不存在过时的情况；标的箱厂于报告期各期末的存货库龄均主要在 6 个月以内，总体不存在滞销的情况；此外，集装箱产品具有易于储存、使用周期较长的特点，根据实地盘点，标的箱厂集装箱产成品保管良好，不存在毁损情况。

（二）结合同行业可比公司存货跌价准备计提比例，补充披露标的资产存货跌价准备是否符合行业惯例，计提比例是否充分

标的箱厂在各期资产负债表日按成本与可变现净值孰低计量存货减值，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备，计入当期损益。标的箱厂存货跌价准备计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，具体情况如下：

公司名称	各公司存货跌价政策	
中集集团	存货跌价准备计提方法	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。
	存货可变现净值的确认方法	可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。为生产而持有的原材料，其可变现净值根据其生产的产成品的可变现净值为基础确定。为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。当持有存货的数量多于相关合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。
连云港箱厂、锦州箱厂、广州箱厂	存货跌价准备计提方法	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。
	存货可变现净值的确认方法	可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发

公司名称	各公司存货跌价政策	
		生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。
标的公司	存货跌价准备计提方法	资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量。
	存货可变现净值的确认方法	可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按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。

报告期各期末，标的箱厂及同行业可比公司的存货跌价准备余额占存货账面余额的比例情况如下：

单位：%

公司	2021年4月30日	2020年12月31日	2019年12月31日
中集集团 ¹	-	3.20	2.85
连云港箱厂	0.00	0.00	36.22
锦州箱厂	0.00	0.00	19.82
广州箱厂	0.00	0.00	20.47
可比公司均值	0.00	0.80	19.84
寰宇启东	0.01	0.05	1.74
寰宇青岛	0.01	0.01	1.99
寰宇宁波	0.00	0.00	4.47
标的箱厂平均	0.01	0.02	2.73

注1：中集集团未披露2021年4月30日财务数据，且未披露2021年3月31日相关明细；中集集团2020年12月31日及2019年12月31日财务数据中存货跌价未披露分存货类别明细，为便于比较，中集集团2019年12月31日及2020年12月31日存货余额剔除房地产开发产品余额及海洋工程项目余额，剔除后仍包含除集装箱、原材料外其他存货。

由上表可以看出，2019年末标的箱厂计提存货跌价准备金额占存货账面余额比例与中集集团不存在显著差异，但显著低于上海寰宇旗下三家箱厂的水平。主要是因为在对存货中的主要原材料钢材进行减值测试时，上海寰宇旗下三家箱厂与标的箱厂考虑到箱厂地理位置、运输成本等因素对运费预估存在差异所致。2020年以来，随着集装箱市场行情向好，集装箱价格持续提升，原材料可变现净值有所提升，从而标的箱厂与同行业可比公司存货跌价比率均显著降低，且趋于一致水平。总体而言，标的箱厂报告期各期末的存货库龄均主要在6个月以内，

库龄较短，不存在滞销的情况，且 2020 年下半年以来集装箱市场行情向好，标的箱厂根据存货跌价准备的会计政策计提存货跌价准备，具有充分性。

综上，报告期各期末，标的箱厂与同行业可比公司均根据存货跌价准备计提政策，即按照成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备，符合行业惯例。报告期内标的箱厂存货跌价准备总体计提比例变动趋势与同行业可比公司一致，存货跌价计提充分。

（三）补充披露各标的资产存货盘点制度及报告期内的盘点情况，关于存货盘点的具体核查情况，包括但不限于存货的盘点范围、盘点手段、盘点结果等

1、标的公司存货盘点制度

标的箱厂对于存货每月进行抽盘检查，每年年中、年末进行全面盘点，并形成书面盘点记录，对于盘点异常，进行测算并形成相应文件，同时上报相关部门主管，及时追查异常原因，具体情况如下：

（1）月度盘点检查

仓库人员对存货进行月度盘点检查，物资管理部和市场服务部人员对盘点结果进行核对，对于盘点结果与库存账面记录产生的差异及时查明原因并处理。

（2）年中、年末全面盘点检查

每年中、年末，由财务部门主导半年度及年度盘点工作，由财务管理部、采购管理部、物资管理部、市场服务部和生产部门等组成盘点小组，制定盘点计划并下发至各部门。盘点计划中包括盘点时间、盘点范围、盘点注意事项、参与人员等。盘点当日停止出入库等存货移动。财务人员进行监盘并对盘点结果进行核对汇总，对于盘点结果与账面记录产生的差异及时查明原因并处理。

同时，根据特定事项需求，标的箱厂会在年度内除年终、年末外时点执行专项盘点工作。

（3）定期查看存货状态

仓库人员定期对存货管理系统中的存货进行实物检查：包括对库龄较长的存

货进行复检以查看是否存在外包装损坏、产品损毁等。资产负债表日，标的箱厂根据存货成本与可变现净值孰低进行减值测试，并将减值测算情况递交到相关部门主管讨论解决方案，确认需要计提减值准备的存货。财务管理部根据相关部门的讨论结果计提减值准备。

2、报告期内存货盘点情况，包括但不限于盘点范围、盘点手段、盘点结果

2019年末及2020年末，标的箱厂均执行全面盘点，2021年4月末，标的箱厂执行抽样盘点，具体情况如下：

(1) 盘点范围

项目	存放地点	盘点方法	盘点范围	仓库盘点人员	盘点手段
原材料	原材料库	实地盘点	全部存货	物资管理部、财务管理部、采购管理部	人工开箱点数/称重计数
库存商品	堆场	实地盘点	全部存货	市场服务部、财务管理部、生产部门	人工点数

(2) 盘点过程

①财务管理部于盘点前发布盘点通知，通知内容包括：盘点范围、盘点时间及人员安排、盘点实施程序等。

②物资管理部和市场服务部人员根据通知的时间进行实地盘点，并由盘点人和财务管理部监盘人员在在盘点表上签字确认。

③财务管理部保留盘点表原件或复印件，同时抄送复印件交物资管理部和市场服务部管理人员进行核对，计算实物数量与存货明细账差异，并由其编制存货盘盈盘亏汇总表及差异原因说明。财务管理部复核存货盘盈盘亏汇总表并编制盘点汇总表，报总经理审批后处理。

(3) 盘点结果

标的箱厂物资管理部和市场服务部人员均按照盘点计划参与存货盘点，严格按照存货管理内控制度的规定及存货盘点计划实施盘点程序，标的箱厂存货账实相符。

3、报告期内存货盘点核查情况

(1) 中介机构监盘过程

报告期内各期末，会计师参与标的箱厂 2019 年和 2020 年的年度存货监盘和 2021 年 4 月末的专项存货监盘。独立财务顾问参与标的箱厂 2020 年的年度存货监盘和 2021 年 4 月末的专项存货监盘，并获取了标的箱厂 2019 年年年度盘点的盘点表。独立财务顾问与会计师核对盘点计划、盘点总结，将盘点数据与账面记录进行了核对，未发现异常。具体情况如下：

①存货监盘前，观察盘点现场：确定应纳入盘点范围的存货是否按规格、型号堆放整齐，仓库库位是否具有区分标识，确定存货是否附有盘点标识。

②取得截至盘点日的存货清单及盘点当天的科目余额表，将存货清单金额与科目余额表金额核对，以确认盘点表真实、完整。

③监盘时进行观察：A.确定盘点人员是否遵守盘点计划；B.确定盘点人员是否准确地记录存货的数量和状况；C.确定标的公司的存货是否应包含在存货盘点范围之内；D.关注主要应盘点的存货是否已盘点。

④检查已盘点的存货：A.从存货盘点记录中选取项目、追查至存货实物，以测试盘点记录的准确性；B.从存货实物中选取项目追查至存货盘点记录，以测试存货盘点的完整性；C.抽盘时对以包装箱等封存的存货，打开箱子或挪开成堆的箱子进行检查。

⑤在标的公司存货盘点结束前，再次观察盘点现场，以确定主要应纳入盘点范围的存货是否已盘点，并与账上记录的存货数量进行核对。

(2) 监盘程序及手段

标的箱厂原材料包括钢材、地板、油漆及其他材料等，其中价值比较高的是钢材。钢材根据仓库位置和摆放方式主要分为卷钢和钢板，标的箱厂设有专门的卷钢仓库，按卷钢的规格设立库位进行存放。卷钢按重量计量，是按照数量乘以标签上的重量计算出总吨数。对于钢板按数量计量，监盘人员随机抽样，对其数量进行清点，与账面核对一致。对原材料中地板按立方米进行计量，按数量进行

盘点，监盘人员主要通过清点单位体积内数量乘以体积计算具体数量，与标签上的数量进行核对。对于原材料中的油漆按不同规格的油漆桶进行计量，监盘人员随机抽样，对其数量进行清点，与账面核对一致。

标的箱厂的库存商品主要是不同规格大小的集装箱，将产成品即集装箱都按照固定高度在堆场进行堆放。每个区域对集装箱的堆放都有指定的固定位置，监盘人员直接通过清点数量进行核实。

(3) 盘点手段、盘点结果的充分性和有效性

由上述分析可以看出，报告期各期末历次存货监盘在事前、事中和事后监盘人员均参与其中，且制定了严密的存货监盘计划；在标的箱厂全面盘点的基础上，对不同的存货性质实行了有针对性的存货盘点方法。

经核查，并对标的箱厂各期末原材料、库存商品等存货进行实地监盘，从监盘结果来看，未发现异常情况，标的箱厂存货账实相符。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内标的箱厂存货的增加系市场行情和业务特点综合所致，与同行业可比公司相比亦不存在显著差异，符合行业趋势，具有合理性。同时，标的箱厂在报告期各期末的存货占比和库龄结构合理，不存在毁损、过时、滞销的情况；

2、报告期各期末，标的箱厂与同行业可比公司均根据存货跌价准备计提政策，即按照成本与可变现净值孰低法计提存货跌价准备，符合行业惯例。报告期内标的箱厂存货跌价准备总体计提比例变动趋势与同行业可比公司一致，存货跌价计提充分；

3、报告期各期末，标的箱厂对存货进行了全面盘点，独立财务顾问进行了相应的监盘核查；经过核查，未发现标的箱厂存货存在异常情况，标的箱厂存货账实相符。

问题 10、申请文件显示，截至 2019 及 2020 年末，寰宇启东预付款项账面价值分别为 8,384.64 万元和 53,193.11 万元，主要为原材料采购款；应付账款账面余额分别为 23,050.70 万元及 46,856.20 万元，主要由应付采购货款构成。寰宇青岛预付款项账面价值分别为 17,025.25 万元和 28,791.94 万元；应付账款分别为 27,044.79 万元及 31,156.30 万元，全部为应付采购货款。寰宇宁波预付款项账面价值分别为 10,522.92 万元和 16,622.06 万元；应付账款分别为 12,254.41 万元及 14,284.73 万元。请你公司：1) 结合对外采购主要内容、采购对象、付款政策等，补充披露各标的资产应付账款、预付账款波动的原因及合理性，是否存在应付账款、预付账款同时挂账的情况，是否与营业成本、存货等科目变动及原材料采购量等相匹配。2) 结合各标的资产业务模式、预付采购款、应收账款、应付账款变动情况等，量化分析并补充披露各标的资产报告期各期末应收账款、存货、预付账款、应付账款、经营活动现金流等科目余额的勾稽关系及其合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合对外采购主要内容、采购对象、付款政策等，补充披露各标的资产应付账款、预付账款波动的原因及合理性，是否存在应付账款、预付账款同时挂账的情况，是否与营业成本、存货等科目变动及原材料采购量等相匹配

1、标的箱厂对外采购主要内容、采购对象、付款政策

报告期内，标的箱厂生产集装箱的原材料成本占集装箱生产成本的 80% 左右，因此标的箱厂报告期各期对外采购的主要内容为集装箱生产制造所需原材料，包括钢材、油漆、地板等。

报告期内，标的箱厂主要原材料采购金额情况如下：

单位：万元

公司	原材料类别	2021 年 1-4 月	2020 年	2019 年
寰宇启东	钢材	120,571.92	153,803.47	70,279.48
	油漆	18,019.49	21,711.76	6,198.44
	地板	26,312.88	21,542.83	14,013.54
	其他	53,714.66	70,341.52	34,781.82
	原材料合计	218,618.96	267,399.58	125,273.27

公司	原材料类别	2021年1-4月	2020年	2019年
寰宇青岛	钢材	75,218.66	99,731.63	66,925.60
	油漆	7,789.89	12,808.10	9,788.74
	地板	10,107.18	10,836.07	8,876.85
	其他	47,611.82	86,327.51	58,474.53
	原材料合计	140,727.55	209,703.31	144,065.72
寰宇宁波	钢材	34,784.59	65,600.02	44,963.09
	油漆	6,771.65	13,424.96	3,041.84
	地板	10,523.06	12,348.21	9,501.89
	其他	9,294.54	14,992.37	15,280.48
	原材料合计	61,373.83	106,365.57	72,787.30

由于标的箱厂向供应商采购内容的不同，相应的付款政策也有所差异。报告期内，标的箱厂不同类型原材料的主要供应商及相应的主要付款政策如下：

供应商类型	主要供应商	付款政策
钢材供应商	日照钢铁轧钢有限公司、上海首钢钢铁贸易有限公司、鞍钢股份有限公司、江苏沙钢三中国际贸易有限公司、佛山宝钢不锈钢贸易有限公司等	一般采用付款后 1-2 个月内交货的模式
油漆供应商	江苏德威涂料有限公司、中远关西涂料化工（上海）有限公司、金刚化工（昆山）有限公司、上海豪立涂料有限公司、麦加芯彩新材料科技（上海）股份有限公司等	一般采用到货验收后 90-120 天内付款
地板供应商	福建省闽清双棱竹业有限公司、湖北康欣新材料科技有限责任公司、福建和其昌竹业股份有限公司、福建省八一村永庆竹木业开发有限责任公司、嘉善翔森木材制品有限公司等	一般采用到货验收后 10-45 天内付款
其他原材料	科思创（香港）有限公司、WANHUA CHEMICAL (SINGAPORE) PTE. LTD.、Covestro (Hong Kong) Limited、上海海航集装箱配件有限公司、张家港世珍集装箱部件有限公司等	一般采用到货验收后 30-90 天内付款

注：麦加芯彩新材料科技（上海）股份有限公司曾用名为“上海麦加涂料有限公司”。

由上表可以看出，对于钢材而言，由于原材料较为紧缺且钢材企业在产业链上具有优势地位，标的箱厂主要以预付款的形式向钢材企业支付原材料采购款。对于钢材以外的其他类型原材料，标的箱厂对供应商则基本采用到货后一定时间内再付款的政策。

2、报告期各标的资产应付账款、预付账款波动的原因及合理性，是否存在应付账款、预付账款同时挂账的情况，是否与营业成本、存货等科目变动及原材料采购量等相匹配

报告期内，标的箱厂应付账款、预付账款变动与营业成本、存货以及原材料及库存商品采购金额的变动趋势基本一致，具体对比情况如下：

单位：万元

公司	项目	2021年4月30日	2020年12月31日	2019年12月31日
寰宇启东	应付账款	64,389.05	46,856.20	23,050.70
	预付账款	68,011.71	53,193.11	8,384.64
	存货	186,226.27	41,735.16	23,779.58
	营业成本	107,539.97	385,839.94	213,375.28
	采购金额	218,624.18	347,852.38	134,325.02
寰宇青岛	应付账款	39,470.15	31,156.30	27,044.79
	预付账款	33,784.25	28,791.94	17,025.25
	存货	97,613.60	45,449.70	25,548.10
	营业成本	111,369.98	231,426.54	204,858.32
	采购金额	140,764.26	209,813.12	144,220.57
寰宇宁波	应付账款	19,655.40	14,284.73	12,254.41
	预付账款	33,727.36	16,622.06	10,522.92
	存货	19,232.22	13,059.89	10,644.40
	营业成本	67,515.36	121,278.81	118,353.61
	采购金额	61,373.83	106,437.63	72,787.30

由上表可以看出，受益于 2020 年下半年以来集装箱市场景气度提升，2020 年度标的箱厂的生产销售规模扩大、采购规模增加，导致期末形成的应付账款和预付账款余额较多。2021 年以来，集装箱市场持续向好，标的箱厂在手订单显著增加，从而进一步扩大生产、增加采购，导致 2021 年 4 月末应付账款和预付账款余额持续增加。

此外，标的箱厂不存在因应付账款、预付账款同时挂账而导致相关科目在 2020 年末及 2021 年 4 月末较上期末变动较大的情况。如前所述，标的箱厂主要以预付款的形式向钢材企业支付原材料采购款，2020 年度及 2021 年 1-4 月各期

间内，标的箱厂采用“预付账款”核算已经付款但尚未收到货物并验收完成的原材料采购，借记：预付账款；贷记：货币资金。之后，在原材料到货后，如标的箱厂尚未收到发票，则通过“应付账款-暂估应付款”核算，借记：原材料；贷记：应付账款-暂估应付款；待发票收到后，再将应付账款与预付账款抵销。由此，在相应报告期间内产生了对同一供应商的预付账款和应付账款同时挂账的情况。但于列报时，考虑到标的公司主要采用预付款方式与钢材企业结算，此后钢材企业发货，上述暂估应付款实应抵销对供应商的预付款项，标的箱厂在 2020 年末及 2021 年 4 月末均已对同属于预付性质的同一供应商、同一合同项下的预付账款及应付账款-暂估应付款抵销，不存在期末对于同一供应商、同一合同项下的预付账款及应付账款同时挂账的情况。

综上，标的箱厂 2020 年末及 2021 年 4 月末的应付账款和预付账款余额均较上期末有所增加，主要系因 2020 年下半年以来集装箱市场景气度提升，标的箱厂业务规模扩大、采购规模增加导致，不存在因应付账款、预付账款同时挂账而导致期末余额增加的情况；相关波动具有合理性，且与营业成本、存货等科目变动和原材料及库存商品采购量等相匹配。

（二）结合各标的资产业务模式、预付采购款、应收账款、应付账款变动情况等，量化分析并补充披露各标的资产报告期各期末应收账款、存货、预付账款、应付账款、经营活动现金流等科目余额的勾稽关系及其合理性

1、标的公司业务模式

寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务，其业务分为采购、生产、销售三个环节。采购环节和生产环节，标的箱厂采用“以销定产”的生产模式，并采用根据订单生产排期以及原材料市场行情情况确定采购批次和规模的采购模式，具体参见本核查意见之“问题 9”之“（一）结合标的资产存货构成、上下游行业供需情况、主要产品生产周期、外销商品收入确认时点、业务特点、现有存货的库龄情况及同行业可比公司情况，补充披露标的资产报告期内存货余额变动较大的原因及合理性，是否存在毁损、过时、滞销存货”。销售环节，标的箱厂采用间接销售与直接销售相结合的模式，具体参见本核查意见之“问题 3”之“（一）结合标的资产业务模式、行业发展情况、市场环境、

主要客户资源、经营情况及主要财务数据等，量化分析并补充披露标的资产 2020 年扭亏为盈，经营业绩较 2019 年大幅增长的原因及合理性”之“1、标的资产的业务模式及客户情况”。

2、经营活动主要现金流与有关科目余额的勾稽关系

(1) 销售商品、提供劳务收到的现金

①寰宇启东

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业收入	126,795.86	420,070.46	205,979.77
加：应交税费（销项）	1,665.24	13,696.72	3,705.54
加：应收票据及应收账款余额减少/ （“-”表示增加）	25,734.91	-66,428.92	52,721.41
加：预收账款及合同负债余额增加/ （“-”表示减少）	941.37	134.59	-7,602.51
加：销售商品、提供劳务相关的汇率影响	-369.15	-2,148.74	887.96
销售商品、提供劳务收到的现金	154,768.23	365,324.11	255,692.17

②寰宇青岛

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业收入	126,655.70	258,526.34	208,601.71
加：应交税费（销项）	215.50	11,599.46	2,091.31
加：应收票据及应收账款余额减少/ （“-”表示增加）	3,671.93	-35,581.20	-3,257.41
加：预收账款及合同负债余额增加/ （“-”表示减少）	369.24	-571.73	-949.75
加：销售商品、提供劳务相关的汇率影响	-614.78	-3,151.28	437.27
销售商品、提供劳务收到的现金	130,297.59	230,821.59	206,923.13

③寰宇宁波

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业收入	89,799.18	132,211.73	118,814.71

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
加：应交税费（销项）	149.28	3,006.15	576.87
加：应收票据及应收账款余额减少/ （“-”表示增加）	-55,707.02	-9,538.72	6,554.51
加：预收账款及合同负债余额增加/ （“-”表示减少）	51.08	-2,142.46	1,946.02
加：销售商品、提供劳务相关的汇率影响	-821.01	-1,398.57	1,346.32
销售商品、提供劳务收到的现金	33,471.51	122,138.13	129,238.43

报告期内，寰宇启东、寰宇青岛销售商品、提供劳务收到的现金变动趋势与营业收入变动趋势一致，规模差异主要系收入确认时间以及应收账款对应信用期引起，销售商品、提供劳务收到的现金和应收票据及应收账款变动合计规模与营业收入规模基本匹配。2019年，寰宇青岛和寰宇宁波销售商品、提供劳务收到的现金与营业收入基本相当，寰宇启东销售商品、提供劳务收到的现金较营业收入偏高，主要系收回前期应收货款较多所致。2020年，随着寰宇启东、寰宇青岛营业收入的增加，销售商品、提供劳务收到的现金和应收票据及应收账款也呈现增加趋势；同时，由于2020年在第四季度实现的销售较多，而寰宇启东、寰宇青岛授予客户的信用期一般为30-90天，因此第四季度实现的销售多数在2020年末尚未实现资金回流，从而导致销售商品、提供劳务收到的现金少于营业收入而年末应收账款增加较多。2021年1-4月，随着2020年末应收账款的收回，寰宇启东、寰宇青岛销售商品、提供劳务收到的现金高于营业收入，与应收票据及应收账款余额变动匹配。2020年度和2021年1-4月，寰宇宁波的销售商品、提供劳务收到的现金小于营业收入，主要系因为期末部分货款暂未收回所致，考虑到应收账款的相应变动后可与营业收入基本匹配。

（2）购买商品接受劳务支付的现金

①寰宇启东

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业成本	107,539.97	385,839.94	213,375.28
加：营业成本中直接人工及其他费用	-26,964.90	-31,891.00	-26,207.87
加：存货余额增加/（“-”表示减少）	144,491.11	17,955.58	-22,135.75

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
加：进项税额	20,763.99	44,966.25	22,046.29
加：预付款项余额增加/（“-”表示减少）	14,818.60	44,808.47	-2,905.14
加：应付票据及应付账款余额减少/（“-”表示增加）	-17,595.48	-27,158.89	33,261.59
加：存货余额变动不影响现金流部分	-1.80	-398.25	420.33
加：预付账款余额变动影响其他现金流部分	1,334.95	-746.26	-216.25
购买商品、接受劳务支付的现金	244,386.44	433,375.84	217,638.48

②寰宇青岛

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业成本	111,369.98	231,426.54	204,858.32
加：营业成本中直接人工及其他费用	-18,271.93	-33,600.27	-34,093.00
加：存货余额增加/（“-”表示减少）	52,163.89	19,901.60	-3,765.05
加：进项税额	17,409.51	35,737.57	15,642.33
加：预付款项余额增加/（“-”表示减少）	4,992.31	11,766.70	6,174.32
加：应付票据及应付账款余额减少/（“-”表示增加）	-7,965.70	-5,134.00	-2,177.97
加：存货余额变动不影响现金流部分	-0.70	-513.73	519.44
加：预付账款余额变动影响其他现金流部分	-	19.11	178.68
购买商品、接受劳务支付的现金	159,697.36	259,603.52	187,337.07

③寰宇宁波

单位：万元

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
营业成本	67,515.36	121,278.81	118,353.61
加：营业成本中直接人工及其他费用	-8,236.86	-16,092.00	-16,034.73
加：存货余额增加/（“-”表示减少）	6,172.33	2,415.49	-17,405.10
加：进项税额	7,428.03	14,823.00	14,353.01
加：预付款项余额增加/（“-”表示减少）	17,105.29	6,099.14	6,893.82
加：应付票据及应付账款余额减少/（“-”表示增加）	-4,295.74	-4,033.61	20,884.91

项目	2021年1-4月	2020年	2019年
加：存货余额变动不影响现金流部分	-	-497.52	497.52
加：预付账款余额变动影响其他现金流部分	137.27	-109.67	-110.20
购买商品、接受劳务支付的现金	85,825.68	123,883.64	127,432.84

报告期内，标的箱厂购买商品、接受劳务支付的现金变动趋势与营业成本和存货合计变动趋势一致，规模差异主要系营业成本中非原材料费用及原材料到货入库时间引起。2019年至2020年，随着寰宇启东经营规模扩大，原材料采购增多，购买商品、接受劳务支付的现金和预付款项、应付账款亦呈现增加趋势。2021年1-4月，随着集装箱市场供不应求行情持续，标的箱厂在手订单显著增加，从而加大了采购规模，购买商品、接受劳务支付的现金保持较高流出，预付款项、应付账款亦进一步增加，但受生产安排及客户验收时间影响，营业成本增加较缓而期末存货增加较多。

综上，标的箱厂报告期内现金流量与相关科目勾稽关系准确，报告期内现金流量变动属于业务规模扩大导致的合理变动。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期各期末标的箱厂的应付账款、预付账款整体呈现增长趋势，主要系因2020年下半年以来集装箱市场景气度提升，标的箱厂业务规模扩大、采购规模增加导致，不存在因应付账款、预付账款同时挂账而导致期末余额增加的情况；相关波动具有合理性，且与营业成本、存货等科目变动和原材料及库存商品采购量等相匹配；

2、各标的箱厂报告期各期末应收账款、存货、预付账款、应付账款、经营活动现金流等科目余额具有勾稽关系，相关变动具有合理性。

问题 11、申请文件显示，因钢材在集装箱成本构成中占比较高，其价格的波动性、周期性对集装箱制造业的盈利能力有较大影响。请你公司：结合近年来钢材价格波动情况及趋势，补充披露标的资产受原材料价格波动影响情况，是否存在因主要产品原材料和产成品价格波动导致业绩大幅波动的风险，并就原材料价格变化对标的资产盈利能力的影响进行敏感性分析。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

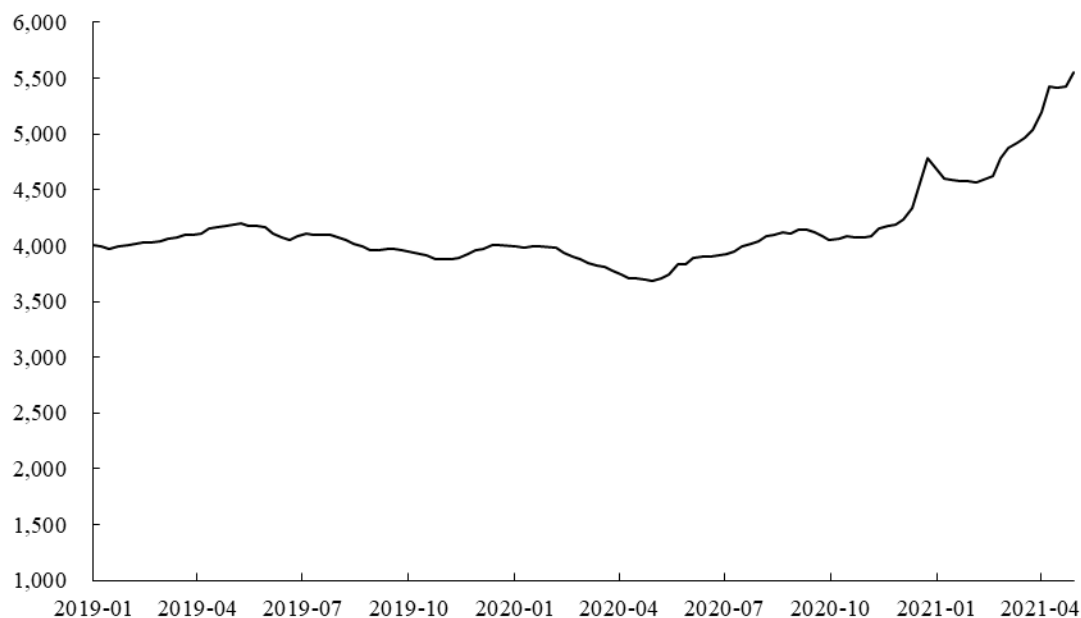
一、问题回复

（一）结合近年来钢材价格波动情况及趋势，补充披露标的资产受原材料价格波动影响情况，是否存在因主要产品原材料和产成品价格波动导致业绩大幅波动的风险

1、报告期内钢材价格波动情况及标的箱厂业绩情况

2019 年 1 月至 2021 年 4 月，热轧卷板价格变动情况如下图所示：

热轧卷板价格



数据来源：Wind

注：此处价格为 3mm、4.75mm、6mm 热轧卷板的平均价格

2019年钢材下游市场需求收紧，叠加2020年初受疫情影响工厂停工的影响，需求端的低迷导致钢材价格在2019年二季度至2020年一季度出现下滑。2020年4月后，我国通过有效的疫情防控措施，居民生活逐渐回归正常，工厂复工复产，钢材整体价格有所回升。2021年初因发改委、工信部提出全年压减粗钢产量去除落后产能以及原材料价格上涨等因素，2021年1-4月钢材价格进一步上涨。

报告期内，标的公司的主要产品价格以及经营情况如下：

项目		2021年1-4月	2020年	2019年
寰宇启东				
集装箱单价	干箱（元/TEU）	14,957.51	12,068.50	10,842.14
	冷箱（元/TEU）	24,191.19	25,311.77	26,869.63
经营业绩情况	主营业务收入（万元）	124,614.53	417,233.93	200,766.67
	主营业务成本（万元）	105,446.77	383,265.92	209,168.70
	主营业务毛利润(万元)	19,167.76	33,968.01	-8,402.03
	主营业务毛利率	15.38%	8.14%	-4.18%
寰宇青岛				
集装箱单价	干箱（元/TEU）	16,070.71	12,520.39	12,195.08
	冷箱（元/TEU）	23,805.53	23,941.98	25,748.73
经营业绩情况	主营业务收入（万元）	125,632.46	255,063.39	203,291.01
	主营业务成本（万元）	110,698.32	228,746.77	200,397.22
	主营业务毛利润(万元)	14,934.15	26,316.62	2,893.80
	主营业务毛利率	11.89%	10.32%	1.42%
寰宇宁波				
集装箱单价	干箱（元/TEU）	15,520.81	11,878.59	11,206.75
经营业绩情况	主营业务收入（万元）	89,244.64	131,406.91	114,874.84
	主营业务成本（万元）	67,128.83	120,710.55	114,856.56
	主营业务毛利润(万元)	22,115.80	10,696.35	18.28
	主营业务毛利率	24.78%	8.14%	0.02%

2、标的公司业绩受原材料价格波动影响的情况

2020年下半年以来，在集装箱特别是干箱产品一箱难求的背景下，市场对

40 英尺高柜箱的需求大幅提升，标的箱厂该种箱型的销量以及销售价格均大幅提升。在此情况下，虽然 2020 年二季度起钢材产品的市场价格逐渐上涨，但由于标的箱厂所销售的主要箱型价格上涨更为显著，因此报告期内标的箱厂的毛利率均呈现持续提升态势，原材料价格波动对标的公司业绩的影响不显著。

钢材作为生产集装箱产品所需的主要原材料，其成本占标的箱厂主营业务成本约为 40%至 50%。标的公司在与客户商谈确定产品销售价格时，通常会将订单签订前的原材料市场价格情况纳入定价考虑。在市场缺箱情况较为严重、卖方的谈判优势相对明显的情况下，集装箱买方亦更容易接受承担原材料上涨所增加的成本。此外，标的箱厂通常会根据订单提前进行原材料采购备货，进而将订单签订时的生产成本一定程度上锁定，进一步降低原材料价格波动对企业的业绩影响。在更长期来看，标的公司会在市场供需关系的基础上，合理考虑原材料价格对成本侧的影响，在集装箱产品长期定价策略上充分考虑原材料成本的变化情况，进而在长期将原材料成本的变动影响进行平滑。因此，长期来看，虽然原材料价格的波动将影响标的公司的业绩，但是标的公司的定价及采购等策略及安排将一定程度上降低该等波动的影响。

3、关于原材料及产成品价格波动影响标的公司业绩的风险

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报告书（草案）（修订稿）》“重大风险提示”及“第十二章 风险因素”之“二、与标的公司相关的风险”部分，就原材料价格波动以及下游市场需求波动情况披露了“原材料供应及价格波动风险”和“宏观经济波动风险”。为进一步提示原材料及产成品价格对标的公司业绩产生影响的风险，上市公司将进一步补充披露“原材料供应和价格波动以及产成品价格波动风险”如下：

“标的公司业绩在一定程度上受到原材料价格、下游市场需求及产成品价格波动的影响。标的公司在生产过程中消耗的主要原材料包括钢材、地板、油漆等。如果标的公司主要原材料供应商由于外部不可抗力因素影响无法保证标的公司的原材料采购量或品质，或由于宏观经济环境发生重大变化导致主要原材料价格波动的幅度过大，将会对标的公司的生产经营造成不利影响。

标的公司的下游客户主要为从事或服务于集装箱航运行业的船公司及集装

箱租赁公司，集运行业的景气程度与世界经济发展、国际贸易量高度相关，并直接影响标的公司产品的下游需求量及产成品价格。若集装箱产品的需求和销售价格因世界经济发展、国际贸易波动以及其他因素出现不利变动，则将会对标的公司的生产经营造成不利影响。”

上市公司敬请投资者进一步关注原材料及产成品价格波动导致标的公司业绩波动的风险。

（二）原材料价格变化对标的资产盈利能力影响的敏感性分析

按照报告期各期钢材成本在各标的箱厂主营成本中的实际占比情况，假设其他因素保持不变的情况下，钢材价格变动对标的箱厂主营业务毛利率影响的敏感性分析如下：

钢材价格变动幅度	2021年1-4月			2020年			2019年		
	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波	寰宇启东	寰宇青岛	寰宇宁波
-20%	23.07%	19.26%	31.84%	17.47%	16.44%	17.80%	4.45%	8.14%	9.29%
-10%	19.23%	15.68%	28.31%	12.81%	13.30%	12.97%	0.13%	4.51%	4.65%
0%	15.38%	12.09%	24.78%	8.14%	10.16%	8.14%	-4.18%	0.87%	0.02%
10%	11.54%	8.51%	21.25%	3.48%	7.03%	3.31%	-8.50%	-2.76%	-4.62%
20%	7.69%	4.93%	17.72%	-1.19%	3.89%	-1.52%	-12.82%	-6.40%	-9.26%

注：0%的钢材价格变动幅度对应了各标的箱厂在报告期各期的实际主营业务毛利率情况；其他变动幅度对应钢材价格变动一定程度情况下，标的箱厂的主营业务毛利率。

从以上数据可以看出，在其他因素不变的情况下，由于钢材成本占标的箱厂主营业务成本的比重较高，标的箱厂的主营业务毛利率对钢材价格变动较为敏感。但在实际经营活动中，当原材料价格变动时，标的箱厂通常将通过对产品销售价格做出相应调整以及进行相应采购安排来应对原材料价格变动对盈利能力的影响。由于该种调整的影响难以量化，因此上述测算中未考虑该种调整应对。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内钢材价格自 2020 年二季度起整体有所上扬，但受集装箱制造行业自 2020 年下半年起向好影响，标的箱厂所销售的主要箱型价格上涨更为显著，报告期内原材料价格波动对标的公司业绩的影响不显著；长期而言，虽然原材料价格的波动将影响标的公司的业绩，但是标的公司的定价及采购等策略及安排将一定程度上降低该等波动的影响。上市公司已对原材料和产成品价格波动的相关风险进行披露说明；

2、钢材原材料价格变化对标的箱厂盈利能力影响的敏感性分析显示，当其他因素不变时，标的箱厂的毛利率对钢材价格变动较为敏感；实际经营中，标的箱厂将通过适当安排来应对原材料价格变动对盈利能力的影响。

问题 12、申请文件显示，1) 集装箱制造涉及固废、废水和废气等污染排放，其中以挥发性有机物（VOCs）污染排放较为突出。2) 如未来环保政策变化，标的资产可能需增加环保投入或临时停产，对短期经营业绩产生不利影响。请你公司补充披露：1) 标的资产现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；在建、拟建项目是否已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复。2) 标的资产生产经营中排污许可证（如涉及）取得情况，涉及环境污染的具体环节，主要污染物名称及排放量、防止污染设施的处理能力、运行情况以及技术工艺的先进性，节能减排处理效果是否符合要求，日常排污监测是否达标，以及环保部门现场检查情况。3) 报告期内环保相关费用成本支出情况，是否与处理生产经营所产生的污染相匹配。4) 标的资产最近 36 个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定。标的资产是否发生环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在环保情况的负面媒体报道。5) 与标的资产主业相关的环保政策是否发生变化，标的资产近期为满足环保政策要求拟采取的具体措施，相关措施对标的资产生产经营和财务指标的影响。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

一、问题回复

标的资产中，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务，寰宇科技向寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波提供集装箱相关的信息技术支持、研发专利申请及持有、综合管理服务等，不涉及生产加工，其经营活动不涉及环境污染和环境保护监管，因此下述回复中仅包括寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波三家标的箱厂的具体情况。

（一）标的资产现有工程是否符合环境影响评价文件要求，是否落实污染物总量削减替代要求；在建、拟建项目是否已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复

1、标的箱厂现有工程是否符合环境影响评价文件要求

（1）标的箱厂现有工程均已履行环境评价及竣工环保验收手续

标的箱厂现有工程取得的环境影响评价批复和竣工环境保护验收情况如下：

序号	公司名称	项目名称	环评批复文件	批复取得时间	竣工环保验收	验收取得时间
1	寰宇启东	年产 10 万 TEU 新型干货箱、特种箱生产项目（包括后续增资工程）	江苏省环境保护厅出具《关于对启东太平物流装备有限公司年产 10 万 TEU 新型干货箱、特种箱生产项目环境影响报告书的批复》（苏环审[2011]224 号）	2011 年 11 月 17 日	启东市行政审批局出具《市行政审批局关于启东胜狮能源装备有限公司年产 10 万 TEU 新型干货箱、特种箱生产项目竣工环境保护验收意见的函》（启行审环验〔2016〕19 号）	2016 年 7 月 26 日
			启东市环境保护局出具《关于启东太平物流装备有限公司年产 10 万 TEU 新型干货箱、特种箱生产项目（增资工程）环境影响报告书的审批意见》（启环发[2014]101 号）	2014 年 8 月 20 日		
			江苏省启东市行政审批局出具《关于〈启东胜狮能源装备有限公司年产 10 万 TEU 新型干货箱、特种箱生产项目（增资工程）环境影响修编报告〉的审查意见》（启行审环评表[2016]0105 号）	2016 年 1 月 25 日		
		年产 203860 台压力及非压力容器（集装箱）项目	启东市环境保护局出具《关于启东胜狮能源装备有限公司年产 203860 台压力及非压力容器项目环境影响报告书的审批意见》（启环发[2011]88 号）	2011 年 9 月 22 日	启东市环境保护局出具《关于启东胜狮能源装备有限公司年产 203860 台集装箱项目（一条生产线 101930 台集装箱）竣工环境保护验收的批复》（启环发[2015]21 号）	2015 年 2 月 4 日
					启东市行政审批局出具《市行政审批局关于启东胜狮能源装备有限公司年产 203860 台压力及压力容器（集装箱）项目竣工环境保护验收意见的函》（启行	2016 年 8 月 15 日

序号	公司名称	项目名称	环评批复文件	批复取得时间	竣工环保验收	验收取得时间
					审环验（2016）20号）	
2	寰宇青岛	钢质干货柜生产线项目	青岛市环境保护局黄岛分局出具《青岛市环保局黄岛分局〈关于青岛太平货柜有限公司钢质干货柜生产线项目环境影响报告书〉的批复》（青环黄管发〔2003〕008）	2003年12月26日	青岛太平货柜有限公司出具《建设项目竣工环境保护验收申请报告》，青岛市环保局黄岛分局对此报告出具验收合格，准予投入正式生产的验收意见	2007年12月14日
		涂装水性漆生产线项目	青岛市环境保护局黄岛分局出具《青岛市环境保护局黄岛分局关于青岛太平货柜有限公司涂装水性漆生产线项目环境影响报告书的批复》（青环黄审〔2017〕17号）	2017年1月17日	青岛市环境保护局黄岛分局出具《青岛市环境保护局黄岛分局关于青岛太平货柜有限公司涂装水性漆生产线项目噪声和固体废物污染防治设施竣工环境保护验收的函》（青环黄验〔2018〕30号）	2018年11月28日
		冷冻集装箱生产制造建设项目	青岛市环境保护局黄岛分局出具《青岛市环境保护局黄岛分局关于青岛太平货柜有限公司冷冻集装箱生产制造建设项目环境影响报告书批复》（青环黄审〔2015〕385号）	2015年9月24日	青岛市环境保护局黄岛分局出具《青岛市环境保护局黄岛分局关于青岛太平货柜有限公司冷冻集装箱生产制造项目（一期）噪声和固体废物污染防治设施竣工环境保护验收的函》（青环黄验〔2018〕29号）	2018年11月28日

序号	公司名称	项目名称	环评批复文件	批复取得时间	竣工环保验收	验收取得时间
3	寰宇宁波	年产 10 万 TEU（标准箱）项目	宁波市鄞州区环境保护局出具《关于宁波太平货柜有限公司年产 10 万 TEU 项目环境影响报告表的审批意见》	2006 年 1 月 10 日	宁波市鄞州区环境保护局出具《宁波太平货柜有限公司年产 10 万 TEU（标准箱）项目竣工环境保护验收意见》	2008 年 8 月 14 日
		年产 10 万 TEU 集装箱生产线技改项目	宁波市鄞州区环境保护局出具《宁波太平货柜有限公司年产 10 万 TEU 集装箱生产线技改项目环境影响报告书专家评审意见》（零备字（2016）1 号）	2016 年 1 月 28 日	寰宇宁波组织进行环评验收并作出《宁波太平货柜有限公司年产 10 万 TEU 集装箱生产线技改项目竣工环境保护验收组意见》《宁波太平货柜有限公司年产 10 万 TEU 集装箱生产线技改项目竣工环境保护验收组意见（废气部分）》，该等验收意见经浙江中通检测科技有限公司（检测单位）、浙江环科环境资讯有限公司（环评单位）代表及三位特邀专家组成的验收组签字确认	2018 年 1 月 3 日； 2017 年 12 月 15 日 （废气部分意见）
		年产 25 万 TEU 集装箱生产线技改项目	宁波市生态环境局出具《宁波市生态环境局关于〈寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司年产 25 万 TEU 集装箱生产线技改项目环境影响报告书〉的审查意见》（甬鄞环建（2020）5 号）	2020 年 7 月 17 日	寰宇宁波组织进行环评验收并作出《寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司年产 25 万 TEU 集装箱生产线技改项目竣工环境保护验收意见》，该验收意见经宁波市生态环境监测中心、宁波市环科院等验收组成员签字确认	2021 年 6 月 26 日

由上表可见，标的箱厂现有工程均已取得当地环保主管部门出具的环境影响评价批复文件，标的箱厂现有工程竣工后均履行了竣工环境保护验收手续，当地环保部门均进行了竣工环境保护验收，证明该等项目竣工环境保护验收合格。

（2）标的箱厂报告期内未受到行政处罚

根据宁波市生态环境局鄞州分局、南通市启东生态环境局出具的证明并经登录中华人民共和国生态环境部、南通市生态环境局、青岛市生态环境局、宁波市生态环境局官方网站查询，报告期内标的箱厂未受到行政处罚。

2、标的资产现有工程是否落实污染物总量削减替代要求

根据原环境保护部 2014 年 12 月 30 日印发的《建设项目主要污染物排放总量指标审核及管理暂行办法》的规定，“建设项目环评文件应包含主要污染物总量控制内容，明确主要生产工艺、生产设施规模、资源能源消耗情况、污染治理设施建设和运行监管要求等，提出总量指标及替代削减方案，列出详细测算依据等，并附项目所在地环境保护主管部门出具的有关总量指标、替代削减方案的初审意见。”“建设项目主要污染物实际排放量超过许可排放量的，或替代削减方案未落实的，不予竣工环境保护验收，并依法处罚。”

根据生态环境部于 2020 年 8 月 6 日颁发的《重大建设项目新增污染物排放量削减替代监督管理工作指南（试行）（征求意见稿）》，该指南适用于生态环境部和省级生态环境主管部门审批的编制环境影响报告书的石化、煤化工、火电（含热电）、钢铁、有色金属冶炼、纸浆造纸行业建设项目。市级生态环境管理部门审批的重大建设项目可参照执行。标的资产的业务范围不属于以上行业的范围。

经核查标的资产现有项目环境影响评价批复文件，标的资产现有工程无需落实污染物总量削减替代要求。

综上，标的箱厂现有工程已通过竣工环境保护验收，符合环境影响评价文件要求，经核查标的箱厂现有项目环境影响评价批复文件，标的箱厂现有工程无需落实污染物总量削减替代要求。

3、在建、拟建项目是否已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批

复

标的箱厂在建、拟建项目将严格按照环境影响评价批复的要求进行建设，并在竣工后履行竣工环境保护验收手续。在建、拟建项目获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复情况如下：

序号	公司名称	项目名称	环评批复文件	取得批复的时间
1	寰宇启东	生产线技术改造项目	《关于寰宇东方国际集装箱（启东）有限公司生产线技术改造项目环境影响报告表的审批意见》启行审环〔2021〕92号	2021年4月22日
2	寰宇青岛	集装箱生产线技术改造项目	《青岛市生态环境局西海岸新区分局关于寰宇东方国际集装箱（青岛）有限公司集装箱生产线技术改造项目环境影响报告书的批复》青环西新审〔2021〕132号	2021年5月21日
3	寰宇宁波	扩建办公楼及厂房仓库群项目	该项目不产生污染物，对周边环境不产生环境污染的影响，产能也未发生改变，也不属于重大变动范畴，根据《关于印发《污染影响类建设项目重大变动清单（试行）》的通知》（环办环评函[2020]688号）的规定，本项目不属于重大变动的范围，故无需重新报批建设项目的环评评价文件。	-
		物流装备改造项目	寰宇宁波于2020年7月17日就年产25万TEU集装箱生产线技改项目取得了《宁波市生态环境局关于〈寰宇东方国际集装箱（宁波）有限公司年产25万TEU集装箱生产线技改项目环境影响报告书〉的审查意见》。根据《建议项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》及《关于印发《污染影响类建设项目重大变动清单（试行）》的通知》（环办环评函[2020]688号）等规定，寰宇宁波本次“物流装备改造项目”较前次批复的项目不属于重大变动的范围，根据宁波市生态环境局鄞州分局所出具的意见，本项目无需重新报批建设项目的环评评价文件。	-

综上，除根据《关于印发〈污染影响类建设项目重大变动清单（试行）〉的通知》（环办环评函[2020]688号）等规定，无需重新履行环境影响评价手续的项目外，标的箱厂在建、拟建项目已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复。

（二）标的资产生产经营中排污许可证（如涉及）取得情况，涉及环境污染的具体环节，主要污染物名称及排放量、防止污染设施的处理能力、运行情况以及技术工艺的先进性，节能减排处理效果是否符合要求，日常排污监测是否达标，以及环保部门现场检查情况

1、标的资产排污许可证取得情况

截至目前，标的箱厂排污许可证的取得情况如下：

序号	公司名称	证书编号	发证机关	有效期
1	寰宇启东	913206815668421866001Q	南通市生态环境局	2019.11.12-2022.11.11
2	寰宇青岛	91370211743979264K001V	青岛市生态环境局 西海岸新区分局	2020.08.05-2023.08.04
3	寰宇宁波	913302127756477151002V	宁波市生态环境局	2021.01.01-2023.12.31

由如上表所示，标的箱厂均已取得排污许可证且均在有效期内。

2、标的资产生产经营中涉及环境污染的具体环节，主要污染物名称及排放量

寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波主要经营集装箱的生产与制造等业务，上述三家标的公司皆具备干货集装箱的生产能力，寰宇启东和寰宇青岛另设冷箱、特种箱生产线。干货集装箱与特种箱生产与制造过程中涉及污染物的主要环节有：预处理线（喷砂除锈，辊涂刷漆，烘干）；部装线、总装线（部件焊接、箱体焊接、喷砂清洁焊缝）；美妆线（烘干，锌粉漆人工预涂，中间漆/内面漆人工预涂、自动喷涂，外面漆人工预涂、自动喷涂，底架漆喷涂）。冷箱生产除前述环节外，在发泡环节也会产生一定的污染物。

报告期内，标的箱厂的主要污染物名称及排放量如下所示：

序号	公司名称	主要污染物名称	排放量（浓度/排放速率）
1	寰宇启东	VOCs（非甲烷总烃）	57.9mg/m ³

序号	公司名称	主要污染物名称	排放量（浓度/排放速率）
		SO ₂	9.3×10 ⁻² kg/h
		NO _x	9.3×10 ⁻² kg/h
		颗粒物	4.6mg/ m ³
		COD（废水）	38mg/L
		NH ₃ -N（废水）	35.6mg/L
		TP（废水）	3.54mg/L
		一般固废	委托第三方处理
		危险固废	委托有资质的第三方处理
2	寰宇青岛	VOCs（非甲烷总烃）	36.8mg/ m ³
		SO ₂	<2mg/ m ³
		NO _x	<2mg/ m ³
		颗粒物	8.6mg/ m ³
		COD（废水）	156mg/L
		NH ₃ -N（废水）	35.4mg/L
		TP（废水）	2.80mg/L
		一般固废	委托第三方处理
		危险固废	委托有资质的第三方处理
3	寰宇宁波	VOCs（非甲烷总烃）	8.99mg/ m ³
		SO ₂	<3mg/ m ³
		颗粒物	28.1mg/m ³
		COD（废水）	38mg/L
		NO _x （废水）	<3mg/ m ³
		NH ₃ -N（废水）	0.148mg/L
		TP	0.11mg/L
		一般固废	委托第三方处理
		危险固废	委托有资质的第三方处理

注：报告期内标的箱厂定期接受第三方机构对污染物的检测，上表中披露的数据为报告期内最近一次检测报告数据中的最高值。

3、防止污染设施的处理能力、运行情况以及技术工艺的先进性，节能减排处理效果是否符合要求

寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波涉及污染物及配置环保处理设施的具体情况

如下：

序号	公司名称	类别	污染物名称	处理设施和处理能力	运行情况	节能减排处理效果	
1	寰宇启东	废气	VOCs、SO ₂ 、NO _x 、颗粒物（漆雾）	6套水帘喷淋+喷淋塔喷淋+二级活性炭吸附装置，总处理能力为78万m ³ /h	正常运行	经处理后符合《大气污染物综合排放标准》（DB31/993-2015）；《工业企业挥发性有机物排放控制标准》（DB12/524-2014）	
				1套喷淋塔喷淋+多级过滤棉+活性炭吸附、脱附催化燃烧装置；1套多级过滤棉+活性炭吸附、脱附催化燃烧装置；1套喷淋塔喷淋+活性炭吸附、脱附催化燃烧装置；5套水帘喷淋+喷淋塔喷淋+多级过滤棉+活性炭吸附、脱附催化燃烧装置，总处理能力为44万m ³ /h	正常运行		
				1套多级过滤棉+RTO高温燃烧装置，处理能力为3.5万m ³ /h	正常运行		
			颗粒物（打砂粉尘）	11套旋风除尘+脉冲除尘+水幕除尘旋风装置，总处理能力为65.5万m ³ /h	正常运行		
			颗粒物（热喷锌、焊接烟尘）	3套旋风+脉冲式滤芯除尘器装置，总处理能力为17.5万m ³ /h	正常运行		
		废水	喷漆废水（不外排）	6套生产废水处理装置，总处理能力为31m ³ /h	正常运行		经处理后符合《污水综合排放标准》（GB8978-1996）；《污水排入城镇下水道水质标准》（GB/T31962-2015）
			生活污水	1套生活污水处理装置，处理能力为300m ³ /d，处理后纳入市政污水管网进启东市江海污水处理厂处理后外排	正常运行		
		噪声	噪音	选用低噪声设备，同时采取有效的隔声、减振、绿化、距离衰减等污染治理措施	正常运行		经处理后符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》（GB12348-2008）；《声环境质量标准》（GB3096-2008）
		固体废物	一般固废	委托第三方处置，并建有1000m ² 的一般固废贮存设施	/		经处理后符合《危险废物贮存污染控制标准》（GB18597-2001）
			危险固废	委托有资质的第三方处置，并建有1000m ² 的危险废物贮存设施			
2	寰宇青岛	废气	VOCs、SO ₂ 、NO _x	13套活性炭吸附、脱附+催化燃烧装置；2套RTO处理装置，总处理能力为131万m ³ /h	正常运行	经处理后符合《挥发性有机物排放标准第5部分：表面涂装行业》（DB37/2801.5-2018）；《大气污染物综合排放标准》（GB16297-1996）；《区域性大气污染物综合排放标准》（DB37/2376-2019）	
			颗粒物（打砂粉尘、热喷锌粉尘、焊接粉尘）	5套多管旋风+脉冲滤芯装置；10套多管旋风+脉冲滤芯（布袋）+多重水幕装置，总处理能力为106.08万m ³ /h	正常运行		
		废	生产废水	自建污水处理站中和、沉淀、分	正常		经处理后符合《污水排

序号	公司名称	类别	污染物名称	处理设施和处理能力	运行情况	节能减排处理效果	
		水	(不外排)	离后回用, 处理能力为 10m ³ /h	运行	入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015)	
			生活污水	隔油池沉淀(食堂废水); 化粪池沉淀(卫生间废水), 处理后纳污水管网, 经镰湾河水质净化厂处理	正常运行		
		噪声	噪声	选用低噪声设备, 车间墙壁阻隔、厂区自然衰减	正常运行	经处理后符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)	
		固体废物	一般固废	委托资源回收单位清运, 并建有 360m ² 的一般固废暂存间	/		经处理后符合《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》(GB 18599-2001); 《危险废物贮存污染控制标准》(GB18597-2001)
危险固废	委托有资质单位清运处理, 并建有 343m ² 的危险废物暂存间						
3	寰宇宁波	废气	VOCs、SO ₂ 、NO _x	1套活性炭吸附+催化燃烧装置; 1套RTO高温焚烧装置; 4套二级水喷淋+滤棉过滤装置, 总处理能力为 89.6万 m ³ /h	正常运行	经处理后符合《工业涂装工序大气污染物排放标准》(DB33/2146-2018); 《大气污染物综合排放标准》(GB16297-1996); 《挥发性有机物无组织排放控制标准》(GB37822-2019)	
			颗粒物	9套布袋除尘+水幕除尘+脉冲滤芯装置, 处理能力为 12.4万 m ³ /h	正常运行		
		废水	生产污水(不外排)	污水调节池+UASB反应罐+SBR反应池, 处理能力为 200 m ³ /d	正常运行	经处理后符合《污水综合排放标准》(GB 8978-1996); 《污水排入城镇下水道水质标准》(GB/T31962-2015); 《城镇污水处理厂污染物排放标准》(GB18919-2002)	
			生活污水	1套生活污水处理装置, 隔油池+化粪池, 处理能力为 100m ³ /d, 处理后纳市政管网, 送滨海污水处理厂处理达标后排放	正常运行		
		噪声	噪声	购置符合国家颁布的各类机械噪声标准的低噪声设备	正常运行	经处理后符合《工业企业厂界环境噪声排放标准》(GB12348-2008)	
		固体废物	一般固废	厂家回收或委托一般固废单位处置, 并建有 500m ² 的一般固废仓库	/		经处理后符合《一般工业固体废物贮存、处置场污染控制标准》(GB18599-2001及2013年修改单); 《危险废物贮存污染控制标准》(GB18597-2001及2013、年修改单)
			危险固废	委托有资质单位统一处置, 并设有 700m ² 的危险固废仓库			

如上表所示，标的箱厂生产过程中的主要污染物为废气、废水、固体废弃物及噪声。标的箱厂生产过程中的废气和废水主要由公司自行处理，其中，废气主要通过活性炭吸附、脱附催化燃烧装置或 RTO 设备处理后排放，目前标的公司均配备了 RTO 设备，RTO 设备为较为成熟和先进的废气处理设备，热回收效率和净化效率较高；标的箱厂生产过程中产生的生产废水不外排，生活污水通过隔油及（或）化粪池等工序处理达标后，通过污水管网进行环保处理。除此之外，标的箱厂生产过程中产生的一般固废委托第三方进行处理，危险固废均委托有资质的危险废物处置单位安全处置；标的箱厂生产过程中产生的噪声则主要通过购置符合国家颁布的各类机械噪声标准的低噪声设备进行合理降噪。

因此，标的箱厂防止污染设施的处理能力充足、运行情况良好，技术工艺具有一定先进性，节能减排处理效果能够符合要求。

4、日常排污监测是否达标，以及环保部门现场检查情况

(1) 标的资产的日常排污检测标准是否达标

报告期内，寰宇启东委托英格尔检测技术服务（上海）有限公司、江苏启辰检测科技有限公司、江苏恒安检测技术有限公司对寰宇启东的排污情况进行了检测并出具检测报告，具体检测项目包括废气（主要包括：非甲烷总烃、低浓度颗粒物、颗粒物、二氧化硫、氮氧化物、二甲苯）、废水（主要包括：化学需氧量、氨氮、悬浮物、石油类、动植物油、总磷）、噪声。根据检测报告，报告期内寰宇启东废水、废气、噪声污染物排放检测结果符合国家规定的排放限值。

报告期内，寰宇青岛委托山东骁然检测有限公司、山东博谱检测科技有限公司对寰宇青岛的排污情况进行了检测并出具检测报告，具体检测项目包括废气（主要包括：颗粒物、苯、甲苯、二甲苯、非甲烷总烃、臭气浓度、二氧化硫、氮氧化物）、废水（主要包括：PH 值、COD_{Cr}、BOD₅、氨氮、悬浮物、石油类、总磷）、噪声。根据检测报告，报告期内寰宇青岛废水、废气、噪声污染物排放检测结果符合国家规定的排放限值。

报告期内，寰宇宁波委托浙江中通检测科技有限公司对寰宇宁波的排污情况

进行了检测并出具检测报告，具体检测项目包括废气（主要包括：主要包括氮氧化物、二氧化硫、二甲苯、甲苯、非甲烷总烃（有组织）、非甲烷总烃（无组织）、颗粒物）、废水（主要包括：PH值、化学需氧量、悬浮物、五日生化需氧量、氨氮、总磷、动植物油类、铁、锌）、噪声。根据检测报告，报告期内寰宇宁波废水、废气、噪声污染物排放检测结果符合国家规定的排放限值。

（2）环保部门现场检查情况

报告期内，标的资产所在地环保主管部门按照“双随机一公开原则”对寰宇启东、寰宇宁波及寰宇青岛进行现场检查，并就经现场检查后需要寰宇启东、寰宇宁波及寰宇青岛进行整改或加强的事项以书面或口头的形式出具监察意见；寰宇启东、寰宇宁波及寰宇青岛均按监察意见及时落实相关措施，确保环保工作符合主管部门的监管要求。报告期内，寰宇启东、寰宇宁波及寰宇青岛并未被主管部门认定存在环保违法行为而被予以行政处罚。

（三）报告期内环保相关费用成本支出情况，是否与处理生产经营所产生的污染相匹配

标的箱厂报告期内的环保相关费用成本支出主要包括废弃物处置费、环保设备修理费以及污水处理费、垃圾清理费、检测费、环评费等其他等用。报告期内，标的箱厂环保相关费用支出及产量情况如下：

寰宇启东

项目	2021年1-4月	2020年度	2019年度
环保费用成本支出（万元）	434.22	977.94	674.87
集装箱产量（万 TEU）	16.66	23.88	13.76

注：因特种箱生产工艺差异性较大且产量相对较小，此处集装箱产量仅统计了标准干箱和冷箱

寰宇青岛

项目	2021年1-4月	2020年度	2019年度
环保费用成本支出（万元）	335.66	961.25	1,032.52
集装箱产量（万 TEU）	7.59	11.47	9.80

注：因特种箱生产工艺差异性较大且产量相对较小，此处集装箱产量仅统计了标准干箱和冷箱

箱

寰宇宁波

项目	2021年1-4月	2020年度	2019年度
环保费用成本支出（万元）	284.42	663.39	753.14
集装箱产量（万 TEU）	5.92	10.97	8.33

报告期内，标的箱厂环保相关费用成本支出与其生产经营情况相一致。2020年度，由于生产规模扩大，寰宇启东的环保相关费用成本支出相应增加；寰宇青岛的环保费用成本支出较2019年度有所降低，主要是因为寰宇青岛该两年度的环保设备修理费用较多而2020年度较上年度有所降低；寰宇宁波的环保费用成本支出较2019年度有所降低，主要是因为2019年寰宇宁波对油漆坑、油漆风管深度清理时处置油漆渣废弃物产生的费用相对更多。2021年1-4月，寰宇启东和寰宇青岛的废弃物处置费单价下降较多，因此虽然集装箱生产量较多，但总体环保相关费用成本支出不高。

综上所述，标的箱厂报告期内的环保相关费用成本支出与处理生产经营所产生的污染相匹配。

（四）标的资产最近36个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定。标的资产是否发生环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在环保情况的负面媒体报道

1、标的资产最近36个月是否存在受到环保领域行政处罚的情况，是否构成重大违法行为，整改措施及整改后是否符合环保法律法规的规定

根据南通市启东生态环境局、宁波市生态环境局鄞州分局为寰宇启东、寰宇宁波开具的合规证明，并经登录中华人民共和国生态环境部、南通市生态环境局、青岛市生态环境局、宁波市生态环境局官方网站查询，最近36个月内，标的箱厂不存在因违反有关环境保护的法律、法规或规章的行为而受到行政处罚的情形。

2、标的资产是否发生环保事故或重大群体性的环保事件，是否存在环保情况的负面媒体报道

经查询企查查、信用中国、南通市生态环境局、青岛市生态环境局、宁波市生态环境局官方网站的公开信息，并以“寰宇启东+污染”、“寰宇青岛+污染”、“寰宇宁波+污染”为关键词，运用百度、搜狗等搜索引擎检索最近 36 个月内标的箱厂是否存在环保相关的负面报道，并结合南通市启东生态环境局、宁波市生态环境局鄞州分局为寰宇启东、寰宇宁波开具的合规证明，最近 36 个月内，标的箱厂未发生过环保事故或重大群体性的环保事件，不存在与环保情况有关的负面媒体报道。

（五）与标的资产主业相关的环保政策是否发生变化，标的资产近期为满足环保政策要求拟采取的具体措施，相关措施对标的资产生产经营和财务指标的影响

1、与标的资产主业相关的环保政策是否发生变化，标的资产近期为满足环保政策要求拟采取的具体措施

根据标的公司的说明，与标的箱厂主业相关的环保法律法规及规范性文件主要包括《中华人民共和国环境保护法》（2014 修订）、《中华人民共和国大气污染防治法》（2018 修正）、《中华人民共和国水污染防治法》（2017 修正）、《中华人民共和国环境噪声污染防治法》（2018 修正）、《中华人民共和国固体废物污染环境防治法》（2020 修订）、《国务院关于印发打赢蓝天保卫战三年行动计划的通知》（2018 年）、《挥发性有机物（VOCs）污染防治技术政策》（环保部公告 2013 年第 31 号，2013 年 5 月 24 日实施）、《关于印发〈“十三五”挥发性有机物污染防治工作方案〉的通知》（环大气[2017]121 号）、《重点行业挥发性有机物综合治理方案》（环大气〔2019〕53 号）、《江苏省大气污染防治条例》（2018 第二次修正）、《江苏省环境噪声污染防治条例》（2018 修正）、《江苏省固体废物污染环境防治条例》（2018 修正）、《山东省水污染防治条例》（2000 年）、《山东省实施〈中华人民共和国大气污染防治法〉办法》（2001 年）、《山东省实施〈中华人民共和国固体废物污染环境防治法〉办法》（2003 年）、《山东省环境噪声污染防治条例》（2004 年）、《浙江省水污染防治条例》（2017 修订）、《浙江省固体废物污

染污染防治条例》(2017年第二次修订)、《浙江省大气污染防治条例》(2016年)等,上述法律法规及规范性文件近期未发生变化。

2016年3月,中国集装箱行业协会为配合国家大气污染防治计划实施,实现行业大幅减排VOCs,制定了《中国集装箱行业协会VOCs治理自律公约》(以下简称“《自律公约》”),并于2016年3月5日正式生效。《自律公约》提出了“共同行动、禁油推水”的行动守则,即推广新型水性环保涂装工艺方案,以实现大幅减少行业VOCs排放量。

《自律公约》出台后,标的箱厂积极响应并自愿履行持续推进“油改水”涂装工艺普及与创新,以低VOCs含量或不含VOCs的涂料替代生产过程中使用的有机溶剂和高VOCs含量的油漆、油墨,积极推动集装箱制造产业绿色发展。

寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波于2016年底、2017初年陆续展开干箱生产线的油改水项目,并于2017年底全部完成改造;寰宇启东预计自2021年8月起启动冷藏集装箱生产线水性漆改造,全面采用低VOCs水性漆替代喷涂用油漆,预计于2021年底完成;寰宇青岛预计自2021年10月起启动冷藏集装箱生产线水性漆改造,并预计于2021年底完成。前述改造完成后,可以大幅度减少VOCs的排放量。

2、相关措施对标的资产生产经营和财务指标的影响

(1) 资本性支出将增加标的箱厂的折旧摊销和运维费用,对未来业绩造成一定影响

标的箱厂拟投入资金购入相关机器设备进行水性漆环保改造,因该等资金支出新增的固定资产将按照标的箱厂会计政策逐年计提折旧摊销,且增加一定的日常运行维护费用,因此会对标的箱厂的盈利水平造成一定的影响。

(2) 环保政策趋紧推动行业进行推进环保改造,加速行业优胜劣汰,有利于提升优质企业的竞争力

为积极响应《自律公约》,推动集装箱制造行业的绿色转型升级,标的箱厂将进一步通过对冷藏集装箱进行水性漆环保改造升级进一步履行其社会责任,积极采取措施减少污染物排放,推动绿色、可持续性发展。其次,行业下游客户在

采购集装箱时，亦对生产商采用水性漆喷涂的要求逐渐明确，集装箱制造企业需要通过水性漆改造来满足客户需求。标的箱厂以绿色可持续发展为目标，以减少污染物排放为己任，将通过环保改造积极履行其社会责任以及满足下游客户不断变化的产品需求，从而提升其自身社会责任感与行业竞争力。

（3）其他成本、费用对标的公司财务指标的影响

标的箱厂完成水性漆改造后，因其流水线生产工艺发生变化，水性漆喷涂对烘干技艺要求更高，烘干所需燃烧天然气量将会增加，导致生产过程中的制造成本提升。其次，使用水性漆喷涂生产单位 TEU 所需的涂料数量降低，但是水性漆单价较油性漆更高，生产单位 TEU 所需的涂料原材料成本将会有所提升。由于标的箱厂主营业务成本中的主要组成部分为钢材，能源耗用与冷箱用涂料成本占比较低，因此水性漆改造所产生的额外费用及成本对标的公司财务指标的影响有限。

综上所述，标的箱厂水性漆改造投入的环保资本性支出虽然会增加一定的折旧摊销及运维费用，环保改造所致生产技艺的变化会产生额外的能源耗用及原材料成本支出，但长远来看标的箱厂的水性漆改造将推动其高质量、可持续发展，提升其市场竞争能力。随着集装箱制造行业因环保要求、行业标准及客户需求导致的优胜劣汰，标的箱厂作为优质集装箱制造企业将受益于已实施的绿色改造升级，因此标的箱厂采取的环保措施将有利于其长期生产经营，不会对其财务指标造成重大不利影响。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、标的箱厂现有工程均已履行环境评价及竣工环保验收手续，标的公司现有工程不涉及需要落实污染物总量削减替代要求的情形；除根据《关于印发《污染影响类建设项目重大变动清单（试行）》的通知》（环办环评函[2020]688 号）等规定，无需重新履行环境影响评价手续的项目外，标的公司在建、拟建项目已获得相应级别生态环境主管部门环境影响评价批复；

2、标的箱厂均已取得排污许可证且均在有效期内；标的公司在生产环节中

涉及污染物，并已说明相关排放情况；标的公司防止污染设施的处理能力充足、运行情况良好，技术工艺具有一定先进性，节能减排处理效果符合要求；标的公司报告期内日常排污检测结果基本符合国家规定的排放限值，寰宇启东及寰宇宁波对报告期内收到的环保部门现场检查的监察意见已进行及时落实，此外标的公司未发生收到环保部门现场检查需要整改的情况，报告期内亦无收到相关行政处罚情况；

3、标的箱厂环保相关费用成本支出与生产经营情况相一致，报告期内的环保相关费用成本支出与处理生产经营所产生的污染相匹配；

4、标的箱厂最近 36 个月不存在因违反有关环境保护的法律、法规或规章的行为而受到行政处罚的情况，未发生环保事故或重大群体性的环保事件，不存在与环保情况有关的负面媒体报道；

5、与标的箱厂主业相关的环保方面法律法规及规范性文件近期未发生变化。标的公司近期为满足环保要求拟实施冷藏集装箱水性漆改造项目，相关措施预计不会对标的公司生产经营和财务指标造成重大不利影响。

问题 13、申请文件显示，本次交易采用资产基础法和收益法两种方法评估，最终选取资产基础法的评估结果作为最终评估结论，收益法评估结果均低于资产基础法评估结果。请你公司：1) 结合固定资产中机器设备占比较大的情况，报告期内标的资产各产品生产线现有产能利用率、标的资产生产线技术情况等，补充披露标的资产生产线技术领先性、产能和上市公司匹配性以及固定资产-机器设备评估增值的合理性。2) 补充披露收益法评估结果低于资产基础法评估结果的原因及合理性，是否存在经济性贬值。3) 补充披露本次交易选取资产基础法评估标的资产的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合固定资产中机器设备占比较大的情况，报告期内标的资产各产品生产线现有产能利用率、标的资产生产线技术情况等，补充披露标的资产生产线技术领先性、产能和上市公司匹配性以及固定资产-机器设备评估增值的合理性

1、标的公司固定资产中机器设备占比情况

截至 2021 年 4 月 30 日，寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波、寰宇科技固定资产中的机器设备的账面价值占固定资产的账面价值的比例分别为 35.68%、50.11%、44.64%、4.80%，占比较高。寰宇启东、寰宇青岛、寰宇宁波属于制造业企业，而制造业企业因为其行业特性，生产所需的专业机器设备通常是固定资产的重要组成部分，且标的箱厂的生产线机械化、自动化水平较高，使得其机器设备在固定资产中的占比较高。寰宇科技固定资产较少，下述将不另做分析。

2、标的公司各产品生产线现有产能利用率、标的资产生产线技术情况及生产线技术领先性

报告期内各标的箱厂产品生产线现有产能利用率情况如下表：

公司名称	箱型	2019 年	2020 年	2021 年 1-4 月
寰宇启东	干箱	40.54%	68.56%	141.02%
	冷箱	26.60%	55.26%	127.76%
寰宇青岛	干箱	59.65%	59.79%	145.32%

公司名称	箱型	2019年	2020年	2021年1-4月
	冷箱	53.23%	76.24%	114.58%
寰宇宁波	干箱	83.31%	109.71%	177.61%

报告期内，受益于集装箱行业回暖，以及各标的公司通过技术改造、提升生产管理等方式提升生产效率及产品质量，各标的公司产能得以释放、产能利用率逐步提升。集装箱制造行业整体具有较高水平的自动化与智能化水平，根据中国集装箱行业协会统计，2020年集装箱制造行业自动化总体水平接近80%、信息化水平达到85%，在中国制造业领域处于先进水平。标的公司作为国内领先的集装箱制造企业，亦具有较高水平的自动化、信息化水平。

在生产技术方面，各标的箱厂车间布置各异，各条生产线也存在一定不同。标的箱厂在开卷、打砂预处理等前道工序中基本都使用了一体化自动设备；剪切、冲压、折弯、压型等主要零部件的冷加工方面，各标的箱厂基本采用了一体化的自动生产线；在侧板焊接、顶板焊接、侧板波纹焊接等焊接部位基本都采用了机器人或焊接专机焊接。各标的箱厂经过多年的生产经营，形成了一定的技术积淀，同时每年亦保持持续的研发投入，保持产品品质的持续改进。其次，寰宇科技承担三家标的箱厂的研发服务职能，为三家标的箱厂提供各类集装箱新产品、新技术、新工艺的研发技术申请、持有与管理，可满足客户对于不同特种定制集装箱的需求，使得标的公司具备产品多元化、定制能力强的优势，同时也形成了一定的专利技术储备。

综上所述，标的公司较高程度的自动化生产线以及其多年积累的专利储备使得其技术具有一定领先性。

3、标的公司产能和上市公司匹配性

截至2021年4月，中远海发集装箱制造板块在辽宁锦州、江苏连云港、广东广州共有标准干箱年产能55万TEU；标的箱厂分别位于江苏启东、山东青岛和浙江宁波，共有标准干箱年产能50万TEU，冷箱年产能13.2万TEU，寰宇启东和寰宇青岛还具备特种箱生产能力。

相较于行业内其他主要竞争对手，中远海发集装箱制造板块无冷藏集装箱产

品，且未覆盖全部重要沿海交箱港口，仍需要将大量新造集装箱调往其他周边地区，影响业务效率及产品竞争力。本次交易将有助于上市公司完善集装箱制造业务板块的地理位置布局、增加产品种类，进一步整合产能与客户资源，巩固和提升行业竞争地位，扩大业务规模及市场份额，提升公司核心竞争力。

其次，标的箱厂有助于上市公司发挥航运物流产业优势，更好的服务上下游产业链。目前，上市公司船舶租赁业务规模及集装箱租赁业务规模均位居世界前列，本次交易将标的公司纳入整体业务体系，将促进整合集装箱制造与集装箱租赁上下游核心产业链，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。

综上，标的箱厂的产能与上市公司具有较高匹配度。此外，中远海运投资于2019年8月完成对标的箱厂的收购后将其托管于上市公司下属上海寰宇，上海寰宇在受托管理的过程中已通过将其下属东方国际香港作为统一销售平台的间接销售模式的方式，对上市公司及标的箱厂的集装箱销售渠道进行了一定程度整合。本次交易完成后，标的箱厂将延续以东方国际香港作为统一销售平台的间接销售模式，因此上市公司不存在本次交易完成后需消化新增产能的障碍。本次交易完成后上市公司将实现对标的箱厂的控制，有利于进一步整合上市公司下属箱厂和标的箱厂的核心优势、合理优化资源配置，从而进一步提高上市公司集装箱制造与租赁板块的整体竞争力。

4、固定资产-机器设备评估增值的合理性

本次评估中，标的箱厂机器设备的账面原值、账面净值、评估值和增值情况如下表所示：

单位：万元

标的公司	账面价值		评估价值		增值额	增值率
	原值	净值	原值	净值		
寰宇启东	63,995.68	27,654.85	72,263.62	30,721.93	3,067.08	11.09%
寰宇青岛	53,646.10	35,168.71	61,216.27	41,124.12	5,955.41	16.93%
寰宇宁波	17,203.13	7,298.09	19,035.03	8,340.39	1,042.30	14.28%

本次评估中，各标的箱厂机器设备增值的主要原因包括：①在整体评估中，对机器设备等主要资产的评估需要考虑勘察设计费、工程建设监理费、建设单位管理费等工程建设前期费用及资金成本等合理费用，导致机器设备评估产生增值；②标的箱厂会定期对生产设备进行维修保养，从而使其维持较为良好的运行状态，导致部分机器设备评估时的经济耐用年限长于会计折旧年限，从而导致评估增值。综合上述因素，在本次评估中，固定资产中的机器设备产生增值是合理的。

（二）补充披露收益法评估结果低于资产基础法评估结果的原因及合理性，是否存在经济性贬值

1、收益法评估结果低于资产基础法评估结果的原因及合理性

本次评估中，各标的公司的评估结果情况如下：

单位：万元

公司名称	净资产	资产基础法评估值	收益法评估值	差额
寰宇启东	143,150.78	157,074.05	154,857.77	2,216.28
寰宇青岛	111,667.67	133,293.64	128,133.66	5,159.98
寰宇宁波	48,223.00	60,637.24	56,328.86	4,308.38
寰宇科技	3,518.97	5,182.78	4,808.65	374.13
合计	306,560.42	356,187.71	344,128.94	12,058.77

从上述评估结果来看，各标的公司的资产基础法结果高于收益法结果，但两种方法评估结果差异较小，整体差异率不到5%。

资产基础法与收益法为两种不同的评估方法，资产基础法是在合理评估企业各分项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路，即将构成企业的各种要素资产的评估值加总减去负债评估值求得企业股东权益价值的方法。收益法是从企业的未来获利能力角度出发，反映了企业预期的综合获利能力。由于两种方法评估企业价值的思路不一致，在具体评估实务操作中，两种方法评估结果通常存在一定的差异。

标的公司主要以钢材、地板、油漆等为原材料，生产主要用于集装箱运输行业的各类型集装箱产品，其原材料价格受大宗商品市场波动影响，产成品需求及

价格受与国际贸易、集装箱运输市场变化息息相关，该等因素均对其生产经营情况存在一定影响。2019 年受国际贸易环境影响，集装箱需求下滑，各标的箱厂处于亏损状态。2020 年，年初受新冠疫情影响，集装箱需求有所下降，但下半年随着国内疫情好转、工厂复工复产，而国外因疫情导致集装箱周转速度受限，国际集装箱市场需求与价格上涨，导致各标的箱厂营业收入和毛利率均有较大幅度的增长。结合标的公司的历史经营情况，并综合考虑未来年度的市场需求趋势、原材料价格波动趋势等因素，本次交易的收益法评估依据谨慎性原则，充分考虑了未来市场波动可能对公司盈利能力造成的影响，得出的收益法评估结果具备合理性。

同时，因各标的箱厂属于制造行业，为重资产企业，均有房屋建筑物、设备及土地使用权等资产，其产品的生产制造主要依赖于上述资产，对该类资产在评估基准日分别采用重置成本法和市场法等确定其市场价值。从评估结果来看，市场价值较账面价值存在一定增值，主要是由于各资产在评估基准日的重置市场价值增长所致，因此资产基础法评估结果能够反映企业的真实市场价值情况。

结合上述原因，本次交易对标的公司采用资产基础法和收益法进行了合理评估，但两种方法评估企业价值的思路不一致导致收益法评估结果略低于资产基础法评估结果，相关差异具有合理性。

2、是否存在经济性贬值

经济性贬值主要指外部因素导致资产价值下降，如产品滞销或原材料价格上涨导致产能利用率不足、收益额减少等。本次评估标的公司不存在经济性贬值，主要原因如下：

(1) 在评估基准日，各标的箱厂生产系按订单生产，不存在产品滞销或销售困难的情况

纳入本次评估范围内的各标的箱厂主要由东方国际香港或各标的箱厂直接与客户洽谈确定订单，各标的箱厂主要负责承接订单，由生产、采购、研发等部门协调安排生产。因此各标的箱厂的生产都是依据订单情况进行安排，以销定产，不存在产品滞销或销售困难的情况。

（2）各标的箱厂产能利用率情况较好

根据集装箱行业协会调查统计，2019年中国集装箱主要制造企业拥有30多条集装箱生产线，在行业产线产能调整的情况下，集装箱行业产能利用率有所提高。从标的箱厂历史年度产能利用率情况来看，各标的箱厂在2019年被中远海运投资收购后，各标的箱厂的产能利用率均有一定程度的提高。截至报告期末，各标的箱厂均已满负荷生产，因此各生产线不存在产能利用率不足的情况。

（3）报告期内原材料价格波动未对标的箱厂生产经营造成重大不利影响

标的公司在确定产品销售价格时，通常会将订单签订前的原材料市场价格情况纳入定价考虑。在市场缺箱情况较为严重、卖方的谈判优势相对明显的情况下，集装箱买方亦更容易接受承担原材料上涨所增加的成本。此外，标的公司通常会根据订单提前进行原材料采购备货，进而将订单签订时的生产成本一定程度上锁定，进一步降低原材料价格波动对企业的业绩影响。在更长期来看，标的公司会在市场供需关系的基础上，合理考虑原材料对成本侧的影响，在集装箱产品长期定价策略上充分考虑原材料成本的变化情况，进而在长期将原材料成本的变动影响进行平滑。根据报告期内标的公司的生产经营情况显示，不存在由于原材料价格上涨导致产能利用不足的情况。

（三）补充披露本次交易选取资产基础法评估标的资产的原因及合理性

在本次评估中，采用了收益法和资产基础法对各被评估单位进行评估，并选取资产基础法评估结果确定评估结论，是按照相关资产评估准则的规定和要求，以标的公司的实际情况为基础，经过分析比较后作出，主要原因如下：

一是在收益法中，本次评估中，虽然通过集装箱制造行业报告等资料对行业历史年度市场需求、上下游行业对集装箱制造的影响进行了分析，并结合各标的公司历史实际生产情况、生产能力等，通过各标的箱厂的市场占有率情况对各箱厂未来生产量进行了预测。但从集装箱制造行业来看，该行业景气程度与全球经济发展以及集装箱货运贸易密切相关。在收益法评估中，评估机构谨慎地考虑了各方面因素对标的箱厂经营业绩的影响，但受钢材等原材料价格波动、下游航运市场需求变化、新冠疫情的发展变化等因素影响，各标的公司未来的业绩表现仍存在一定的不确定性。

二是资产基础法是立足于资产重置的角度，通过评估各单项资产价值并考虑有关负债情况来评估企业价值。在本次交易的资产评估中，寰宇启东、寰宇青岛及寰宇宁波均属于集装箱制造企业，均拥有房屋建筑物、设备及土地使用权等资产，属于重资产企业。对该类企业采用资产基础法进行评估，符合评估相关准则和行业惯例。在资产基础法中，通过对各资产分别采用重置成本法和市场法等方法确定各资产的市场价值，并结合评估基准日的负债情况，确定标的公司的股东权益价值，是对这类重资产公司客观、公允地反映其股东全部权益市场价值最合理的方法。

因此，资产基础法结论客观、公允地体现了评估基准日的公司股东权益的市场价值，受到市场波动的影响相对较小，在两种评估方法评估结果相差较小的情况下，最终采用资产基础法的评估结果确定评估结论具有合理性。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、报告期内标的箱厂的产能利用率逐步提升，其生产线具有一定的技术领先性，且其产能与上市公司有较高匹配度；标的箱厂机器设备评估增值的主要原因系对该等资产的评估考虑了工程建设前期费用及资金成本等合理费用，且部分机器设备的经济耐用年限长于会计折旧年限，相关增值具有合理性；

2、本次交易对标的公司采用资产基础法和收益法进行了合理评估，但两种方法评估企业价值的思路不一致导致收益法评估结果略低于资产基础法评估结果，相关差异具有合理性；本次评估标的公司不存在经济性贬值；

3、本次交易资产基础法结论客观、公允地体现了评估基准日的公司股东权益的市场价值，受到市场波动的影响相对较小，最终采用资产基础法的评估结果具有合理性。

问题 14、申请文件显示，部分主体在自查期间存在买卖上市公司股票的情况。请你公司：1) 结合上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关规定和执行情况、本次重组交易进程以及内幕信息知情人自查范围、登记填报和买卖股票等情况，补充披露是否存在内幕信息提前泄露的情况。2) 按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为，逐笔核查敏感期交易是否构成内幕交易，并按照《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》对落实内幕交易防控措施作出明确安排。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

一、问题回复

(一) 结合上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关规定和执行情况、本次重组交易进程以及内幕信息知情人自查范围、登记填报和买卖股票等情况，补充披露是否存在内幕信息提前泄露的情况。

1、上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关规定和执行情况

(1) 上市公司内幕信息知情人登记管理制度相关规定

中远海发已根据《上市公司信息披露管理办法》《上海证券交易所股票上市规则》《关于上市公司内幕信息知情人登记管理制度的规定》等相关规定制定了《内幕信息知情人登记备案制度》，具体制定情况如下：

2010年3月25日，中远海发第二届董事会第三十次会议审议通过了《内幕信息知情人登记备案制度》。2012年1月18日，中远海发第三届董事会第十七次会议审议通过了修订后的《内幕信息知情人登记备案制度》。《内幕信息知情人登记备案制度》规定了内幕信息和内幕信息知情人的范围、内幕信息知情人的登记备案管理、内幕信息的保密管理和责任追究等内容，并由各部门及相关人员遵照执行。

(2) 内幕信息知情人登记管理制度执行情况

为保护投资者利益，维护证券市场秩序，根据《上市公司重大资产重组管理办法》《上市公司信息披露管理办法》及《上海证券交易所股票上市规则》等规

范性文件的要求，本次交易过程中，内幕信息知情人登记管理制度的执行情况具体如下：

①交易筹划至预案公告阶段

中远海发与本次交易相关方就本次交易进行初步磋商时，采取了必要且充分的保密措施，严格控制参与本次交易人员范围，尽可能地缩小知悉本次交易相关敏感信息的人员范围。同时，各方严格按照“真实、准确、完整”的要求进行了内幕信息知情人登记工作。

中远海发聘请了独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构，并与该等中介机构签署了《保密协议》，明确约定了保密信息的范围及保密责任。

中远海发为保证公平信息披露，维护投资者利益，避免造成公司股价异常波动，经向上海证券交易所申请，公司自 2021 年 1 月 14 日开市起停牌，并在指定信息披露媒体发布了《中远海运发展股份有限公司筹划发行股份购买资产停牌公告》（公告编号：临 2021-003）。

中远海发制作了内幕信息知情人名单以及本次交易重大事项进程备忘录，并将上述文件于披露停牌公告以及披露预案前，向上海证券交易所报送。

②预案公告后至草案公告阶段

2021 年 1 月 28 日，中远海发股票于开市起复牌；

重组预案公告后，中远海发严格按照中国证监会及上交所的要求，持续完善内幕信息管理工作，并多次督导提示内幕信息知情人承担保密义务和责任，在内幕信息依法披露前，不得公开或泄露该信息，不得利用内幕信息买卖或者建议他人买卖中远海发股票；

中远海发向中国证券登记结算有限责任公司申请查询本次交易停牌前 6 个月至披露重组预案之日（即 2020 年 7 月 13 日至 2021 年 1 月 27 日）相关内幕信息知情人买卖中远海发股票的情况，并于 2021 年 2 月 24 日取得查询结果；

2021 年 4 月 29 日，中远海发向上交所报送了更新汇总的交易进程备忘录。

③草案公告后

2021年5月11日，中远海发向中国证券登记结算有限责任公司申请查询本次交易披露重组预案之日至披露重组报告书之日（即2021年1月27日至2021年4月29日）期间，本次交易相关的内幕信息知情人买卖中远海发股票的情况，并于2021年5月14日取得查询结果；

本次交易相关的内幕信息知情人亦对2020年7月13日至2021年4月29日期间买卖中远海发股票的情况进行了自查，并出具自查报告；

2021年6月7日，中远海发向上交所报送并公告了《中远海运发展股份有限公司关于本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告》。

综上，中远海发建立了《内幕信息知情人登记备案制度》，并在本次交易中按照该制度对内幕信息采取了必要的保密措施，对内幕信息知情人及其直系亲属进行了登记备案，并就内幕信息知情人保密和禁止内幕交易义务进行了充分揭示和强调，中远海发的内幕信息知情人登记管理制度得到了有效执行。

2、本次重组交易进程、内幕信息知情人的自查范围、登记填报和买卖股票等情况

（1）本次重组交易进程

①本次交易的重要时间节点

自上市公司本次交易首次停牌日（2021年1月14日）至本次交易重组报告书草案首次披露之日（2021年4月29日）期间，本次交易的重要时间节点如下所示：

a) 上市公司本次交易首次停牌

2021年1月14日，上市公司因筹划发行股份购买资产事项，上市公司股票于当天开市起停牌。

b) 本次交易预案首次披露阶段

2021年1月27日，中远海发召开第六届董事会第三十次会议，审议通过了《关于公司本次重组方案的议案》等与本次交易相关的议案，并于当日向上交所递交了本次交易相关事项的文件。中远海发于2021年1月28日披露了本次交易

预案及其相关文件。

c) 本次交易上市公司股票复牌

2021年1月28日，中远海发股票复牌。

d) 上市公司披露预案修订稿

2021年2月9日，上市公司收到上交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》”），上市公司对《问询函》所列问题进行了逐项落实与回复，并对本次交易相关的信息披露文件进行了修订、补充和完善，2021年2月25日，上市公司披露了本次交易预案修订稿。

e) 本次交易草案首次披露阶段

2021年4月29日，上市公司召开第六届董事会第三十六次会议，审议通过了《关于公司本次重组方案的议案》等相关议案，并于当日向上交所递交了本次交易相关事项的文件。中远海发于2021年4月30日披露了本次重组草案及其相关文件。

②本次交易的交易进程备忘录出具情况

就本次重组相关的重要议题和决议，本次重组相关方分别共形成了6次交易进程备忘录，具体情况如下：

序号	时间	会议方式	筹划决策方式	参与机构	商议和决策内容
1	2021.1.7	现场会议	会议讨论	中远海发	中远海发发行股份购买资产并募集配套资金方案
2	2021.1.12	现场会议	会议讨论	中远海运集团	中远海发发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
3	2021.1.13	现场会议	会议讨论	中远海发 中远海运投资	中远海发与中远海运投资签署《中远海运发展股份有限公司与中远海运投资控股有限公司关于收购集装箱制造业股权资产之意向协议》
4	2021.1.19	现场会议	会议讨论	中远海运集团	中远海发发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易
5	2021.1.27	现场会议	会议讨论	中远海发 中远海运投资	中远海发召开董事会审议发行股份购买资产并募集配套

序号	时间	会议方式	筹划决策方式	参与机构	商议和决策内容
					资金暨关联交易
6	2021.4.29	现场会议	会议讨论	中远海发 中远海运投资 中金公司 招商证券 国浩律师 安永 中通诚	交易各方及中介最终确定本次交易方案，中远海发召开董事会审议发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易，并与中远海运投资签署交易相关协议

(2) 内幕信息知情人的自查范围、登记填报和买卖股票等情况

①本次交易的内幕信息知情人自查范围

本次重组相关内幕信息知情人自查范围包括：上市公司及其董事、监事、高级管理人员及相关知情人员；上市公司直接控股股东/募集配套资金交易对方中国海运集团有限公司及其董事、监事、高级管理人员；上市公司间接控股股东中国远洋海运集团有限公司及其董事、监事、高级管理人员；发行股份购买资产交易对方中远海运投资控股有限公司及其董事、高级管理人员；标的公司及其董事、监事、高级管理人员及相关知情人员；为本次重组提供服务的相关中介机构及其具体经办人员，以及上述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、成年子女。

②登记填报情况

上市公司按照本次交易进程及主要节点进展情况，持续更新《内幕信息知情人登记表》。上市公司分别于上市公司股票首次停牌后、本次交易预案首次披露前向上交所进行了内幕信息知情人申报。《内幕信息知情人登记表》中填报的信息与上市公司内幕信息知情人员档案实际情况相符，不存在误填及漏填的情况，符合相关规定要求。

③本次交易相关人员买卖股票情况

根据自查范围内相关内幕信息知情人出具的《自查报告》、中国证券登记结算有限责任公司出具的《股东股份变更明细清单》《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》，在自查期间，本次重组相关内幕信息知情人买卖中远海发 A 股股票的情况具体如下：

A、自查范围内自然人买卖中远海发 A 股股票的情况

姓名	身份	交易日期	股份变动数量 (股)	当日结余股数 (股)	买入/卖出
赵亚萍	中远海发监事 叶红军之配偶	2020.12.29	2,000	0	卖出
谢文欣	中远海发员工 谢佳之父亲	2020.08.11	2,000	0	卖出

B、自查范围内相关机构买卖中远海发 A 股股票的情况

a) 中远海运集团

在自查期间，中远海运集团持有及买卖中远海发 A 股股票的情况如下：

名称	关系	交易日期	股份变动数量 (股)	自查期末结余 股数 (股)	买入/卖出
中远海 运集团	中远海发的间 接控股股东	2020.11.09	4,171,600	47,570,789	买入
			33,399,288		
			9,999,901		

b) 中国海运

在自查期间，中国海运持有及买卖中远海发 A 股股票的情况如下：

名称	关系	交易日期	股份变动数量 (股)	自查期末结余 股数 (股)	买入/卖出
中国海运	中远海发的直 接控股股东	2020.11.09	4,171,600	4,410,624,386	卖出
			33,399,288		
			9,999,901		

c) 中金公司

中金公司资管业务管理账户

日期	买入/卖出	股份变动情况 (股)	自查期末持股情况 (股)
2020.7.13-2021.4.29	买入	208,800	200
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-10,210,401	

中金公司衍生品业务自营性质账户

日期	买入/卖出	股份变动情况 (股)	自查期末持股情况 (股)
2020.7.13-2021.4.29	买入	22,022,100	4,635,400
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-16,591,500	

中金公司融资融券专户

日期	买入/卖出	股份变动情况（股）	自查期末持股情况（股）
2020.7.13-2021.4.29	买入	1,921,900	0
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-2,146,400	

d)招商证券

在自查期间，招商证券买卖中远海发 A 股股票的情况具体如下：

账户类型	2020年7月13日持有中远海发股票情况	2021年4月29日持有中远海发股票情况	期间累积买入	期间累积卖出
衍生投资部相关账户	300,100 股	49,700 股	5,438,300 股	5,688,700 股

综上所述，上市公司自本次交易事项筹划以来，已对控制内幕信息知情人范围进行了严格控制，并对相关内幕知情人及其直系亲属的身份信息进行了及时登记。公司亦与交易各方及各中介机构对本次交易相关的保密事项作出约定，督促各方遵守保密义务。上市公司不存在内幕信息提前泄露的情形。

（二）按照《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为，逐笔核查敏感期交易是否构成内幕交易，并按照《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》对落实内幕交易防控措施作出明确安排

1、充分举证相关内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为

（1）本次交易采取的保密措施

根据《关于规范上市公司信息披露及相关各方行为的通知》《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》等法律法规及相关规定，中远海发就本次交易采取了充分的保密措施，具体内容如下：

① 本次交易相关方就本次交易进行初步磋商时，已经采取了必要且充分的保密措施，严格控制参与本次交易人员范围，尽可能地缩小知悉本次交易相关敏感信息的人员范围。

②中远海发聘请了独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构，并与该等中介机构签署了《保密协议》，明确约定了保密信息的范围及保密责任。

③中远海发多次督导提示内幕信息知情人员履行保密义务和责任，在内幕信息依法披露之前，不得公开或者泄露信息，不得利用内幕信息买卖或者建议他人买卖中远海发股票。

④本次交易所有相关文件均由专人保管，文件交接过程由专人负责，保证文件内容不外泄。

⑤本次交易所有相关会议均在专门会议室召开，与会人员均为项目参与人员，不存在无关人员旁听或在公共场所召开会议的情形。

⑥本次交易项目成员均参加了必要的保密制度培训，充分认识保密制度的重要性，并具有采取保密措施的知识与能力。

综上，在本次交易过程中，上市公司采取了充分的保密措施，没有不当的信息泄露情形。

(2) 内幕信息知情人及直系亲属等是否存在内幕交易行为的核查情况

就本次交易内幕信息知情人及直系亲属是否存在内幕交易行为，已进行充分核查，具体方式如下：

①上市公司在本次交易的重要交易节点向上交所递交了内幕信息知情人登记表；

②上市公司于本次交易的重要交易节点向中国证券登记结算有限责任公司提请核查本次交易内幕信息知情人的股票交易记录；

③对本次交易的内幕信息知情人履行了内幕交易核查程序。

本次交易的自查范围为：上市公司及其董事、监事、高级管理人员及相关知情人员；上市公司直接控股股东/募集配套资金交易对方中国海运集团有限公司及其董事、监事、高级管理人员；上市公司间接控股股东中国远洋海运集团有限公司及其董事、监事、高级管理人员；发行股份购买资产交易对方中远海运投资控股有限公司及其董事、高级管理人员；标的公司及其董事、监事、高级管理人

员及相关知情人员；为本次重组提供服务的相关中介机构及其具体经办人员，以及上述自然人的直系亲属，包括配偶、父母、成年子女。

上述范围内的内幕信息知情人就其自查期间买卖上市公司股票的情况进行了自查，并出具了《关于买卖中远海运发展股份有限公司股票情况的自查报告》。其中买卖中远海发股票的自然人已出具了《关于不存在内幕交易行为的承诺函》，对其在自查期间内实施的买卖上市公司股票的行为不存在内幕交易进行了确认与承诺。同时，买卖中远海发股票的机构已在《自查报告》中对自查期间内买卖上市公司股票的行为进行了说明及承诺，确认上述行为不存在内幕交易。

综上，上市公司在本次交易的重要交易节点向上交所持续更新递交了内幕信息知情人登记表，并向中国证券登记结算有限责任公司提请核查了本次交易内幕信息知情人在自查期间的股票交易记录。同时，本次交易的相关机构及人员对其在自查期间是否买卖上市公司股票行为进行了自查，在自查期间内有买卖上市公司股票行为的机构及自然人均出具了无内幕交易的承诺或说明。根据前述信息，本次交易相关内幕信息知情人及其直系亲属等不存在内幕交易行为。

2、逐笔核查敏感期交易是否构成内幕交易

（1）针对赵亚萍的股票买卖核查

自查期间赵亚萍买卖上市公司股票的情况如下：

姓名	身份	交易日期	股份变动数量 (股)	当日结余股数 (股)	买入/卖出
赵亚萍	中远海发监事 叶红军之配偶	2020.12.29	2,000	0	卖出

针对赵亚萍买卖上市公司股票的情况，公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序：

- ①获取赵亚萍的自查报告；
- ②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清单》；
- ③获取赵亚萍与叶红军出具的《关于不存在内幕交易行为的承诺函》；

④结合内幕信息知情人登记表，分析赵亚萍股票交易的时间、数量、金额等，并与本次交易的进程进行对比，分析交易行为是否构成内幕交易；

⑤根据本次交易的决策过程及交易进程备忘录判断，赵亚萍未参与本次交易的论证筹划过程，亦未负责与本次交易相关的具体工作。

根据赵亚萍与叶红军出具的《关于不存在内幕交易行为的承诺函》，针对上述自查期间内买卖上市公司股票的行为，赵亚萍与叶红军承诺：叶红军未向赵亚萍透漏上市公司本次重组的信息；赵亚萍在上述自查期间买卖上市公司股票的行为，是基于对二级市场交易情况及中远海发股票投资价值的自行判断而进行的操作，纯属个人投资行为，与本次重组不存在关联关系；赵亚萍在上述自查期间买卖上市公司股票时并不知悉本次重组的相关事项，不存在利用本次重组的内幕信息买卖中远海发股票的情形；赵亚萍及叶红军不存在泄露有关内幕信息或者建议他人买卖中远海发股票、从事市场操纵等禁止的交易行为，亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机；若上述买卖上市公司股票的行为违反相关法律法规或证券主管机关颁布的规范性文件，赵亚萍愿意将上述期间买卖股票所得收益上缴上市公司。

综上所述，基于赵亚萍与叶红军出具的承诺与其他核查资料，赵亚萍在自查期间买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息进行交易，不构成内幕交易。

（2）针对谢文欣的股票买卖核查

自查范围内谢文欣买卖中远海发 A 股股票的情况：

姓名	身份	交易日期	股份变动数量 (股)	当日结余股数 (股)	买入/卖出
谢文欣	中远海发员工 谢佳之父亲	2020.08.11	2,000	0	卖出

针对谢文欣买卖上市公司股票的情况，公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序：

①获取谢文欣的自查报告；

②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清

单》;

③获取谢文欣与谢佳出具的《关于不存在内幕交易行为的承诺函》;

④结合内幕信息知情人登记表,分析谢文欣股票交易的时间、数量、金额等,并与本次交易的进程进行对比,分析交易行为是否构成内幕交易;

⑤根据本次交易的决策过程及交易进程备忘录判断,谢文欣未参与本次交易的论证筹划过程,亦未负责与本次交易相关的具体工作。

根据谢文欣与谢佳出具的《关于不存在内幕交易行为的承诺函》,针对上述自查期间内买卖上市公司股票的行为,谢文欣与谢佳承诺:谢佳未向谢文欣透漏上市公司本次重组的信息;谢文欣在上述自查期间买卖上市公司股票的行为,是基于对二级市场交易情况及中远海发股票投资价值的自行判断而进行的操作,纯属个人投资行为,与本次重组不存在关联关系;谢文欣在上述自查期间买卖上市公司股票时并不知悉本次重组的相关事项,不存在利用本次重组的内幕信息买卖中远海发股票的情形;谢文欣及谢佳不存在泄露有关内幕信息或者建议他人买卖中远海发股票、从事市场操纵等禁止的交易行为,亦不存在获取或利用内幕信息进行股票投资的动机;若上述买卖上市公司股票的行为违反相关法律法规或证券主管机关颁布的规范性文件,谢文欣愿意将上述期间买卖股票所得收益上缴上市公司。

综上所述,基于谢文欣与谢佳出具的承诺与其他核查资料,谢文欣在自查期间买卖上市公司股票的行为,不属于利用内幕信息进行交易,不构成内幕交易。

(3) 针对中远海运集团的股票买卖核查

在自查期间,中远海运集团持有及买卖中远海发 A 股股票的情况如下:

名称	关系	交易日期	股份变动数量 (股)	自查期末结余 股数(股)	买入/卖出
中远海 运集团	中远海发的间 接控股股东	2020.11.09	4,171,600	47,570,789	买入
			33,399,288		
			9,999,901		

针对中远海运集团买卖上市公司股票的情况,公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序:

①获取中远海运集团的自查报告；

②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清单》；

③查阅上市公司于2021年6月8日披露的《中远海运发展股份有限公司关于本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告》等相关公告文件。

针对上述自查期间买卖股票的行为，中远海运集团已出具说明及承诺，具体内容如下：“2020年10月12日，中远海发及其下属子公司中远集装箱工业有限公司、Long Honour Investments Limited 与深圳市资本运营集团有限公司、深圳资本（香港）集装箱投资有限公司签署了《股份转让协议》，中远海发下属子公司拟出售其持有的中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司股份（以下简称“重大资产出售”）。同日，本单位就中远海发重大资产出售事宜出具了《中国远洋海运集团有限公司关于本次重大资产重组的原则性意见及减持计划的承诺》。中远海发于2020年10月13日公告的《中远海运发展股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》中对该承诺函进行了披露：为优化持股结构，中国海运集团有限公司未来拟在符合法律法规及相关监管规则的要求下，将其通过集合计划持有中远海发47,570,789股A股股份以大宗交易方式转让予本单位。2020年11月9日，本单位实际完成了前述股份的受让。以上买卖中远海发股票是本单位为优化持股结构而做出的决策，并由本单位独立判断进行，未利用本次重组相关的内幕信息，亦未接受任何内幕信息知情人的意见或建议，不存在任何内幕交易的情况，且相关内容已经中远海发公开披露。除上述买卖中远海发股票的情形外，本单位在核查期间不存在其他买卖中远海发股票的情况，也不存在泄露有关信息或者建议他人买卖中远海发股票、从事市场操纵等禁止的交易行为。本单位对上述说明及承诺的真实性、准确性、完整性承担法律责任，并保证各项说明及承诺不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的相关情形。”

综上所述，基于中远海运集团出具的承诺与说明及其他核查资料，中远海运集团在自查期间买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息进行交易，不构成内幕交易。

（4）针对中国海运的股票买卖核查

在自查期间，中国海运持有及买卖中远海发 A 股股票的情况如下：

名称	关系	交易日期	股份变动数量 (股)	自查期末结余 股数(股)	买入/卖出
中国海运	中远海发的直接控股股东	2020.11.09	4,171,600	4,410,624,386	卖出
			33,399,288		
			9,999,901		

针对中国海运买卖上市公司股票的情况，公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序：

①获取中国海运的自查报告；

②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清单》；

③查阅上市公司于 2021 年 6 月 8 日披露的《中远海运发展股份有限公司关于本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告》等相关公告文件。

如“（3）针对中远海运集团的股票买卖核查”所述，中国海运上述自查期间买卖股票的行为系为优化持股结构而作出，该等股票由中国海运通过集合计划间接持有。对此，中国海运已出具说明及承诺，具体内容如下：“2020 年 10 月 12 日，中远海发及其下属子公司中远集装箱工业有限公司、Long Honour Investments Limited 与深圳市资本运营集团有限公司、深圳资本（香港）集装箱投资有限公司签署了《股份转让协议》，中远海发下属子公司拟出售其持有的中国国际海运集装箱（集团）股份有限公司股份（以下简称“重大资产出售”）。同日，本单位就中远海发重大资产出售事宜出具了《中国海运集团有限公司关于本次重大资产重组的原则性意见及减持计划的承诺》。中远海发于 2020 年 10 月 13 日公告的《中远海运发展股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》中对该承诺函进行了披露：为优化持股结构，本单位未来拟在符合法律法规及相关监管规则的要求下，将本单位通过集合计划持有中远海发 47,570,789 股 A 股股份以大宗交易方式转让予中远海运集团。2020 年 11 月 9 日，本单位实际完成了前述股份的转让。以上买卖中远海发股票是本单位根据中远海运集团优化持股结构要求而做出的相应决策，并由本单位独立判断进行，未利用本次重组相关的内幕信息，亦未接受任何内幕信息知情人的意见或建议，不存在任何内幕交易的情况，且相关内容已

经中远海发公开披露。除上述买卖中远海发股票的情形外，本单位在核查期间不存在其他买卖中远海发股票的情况，也不存在泄漏有关信息或者建议他人买卖中远海发股票、从事市场操纵等禁止的交易行为。本单位对上述说明及承诺的真实性、准确性、完整性承担法律责任，并保证各项说明及承诺不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏的相关情形。”

综上所述，基于中国海运出具的承诺与说明及其他核查资料，中国海运在自查期间买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息进行交易，不构成内幕交易。

(5) 针对中金公司的股票买卖核查

在自查期间，中金公司买卖中远海发 A 股股票的情况具体如下：

中金公司资管业务管理账户

日期	买入/卖出	股份变动情况（股）	自查期末持股情况（股）
2020.7.13-2021.4.29	买入	208,800	200
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-10,210,401	

中金公司衍生品业务自营性质账户

日期	买入/卖出	股份变动情况（股）	自查期末持股情况（股）
2020.7.13-2021.4.29	买入	22,022,100	4,635,400
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-16,591,500	

中金公司融资融券专户

日期	买入/卖出	股份变动情况（股）	自查期末持股情况（股）
2020.7.13-2021.4.29	买入	1,921,900	0
2020.7.13-2021.4.29	卖出	-2,146,400	

针对中金公司买卖上市公司股票的情况，公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序：

- ①获取中金公司的自查报告；
- ②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清

单》。

对于中金公司资管业务管理账户、衍生品业务自营性质账户、融资融券专户在自查期间买卖公司股票的行为，中金公司已出具说明及承诺，具体内容如下：本公司已严格遵守相关法律法规和公司各项规章制度，切实执行内部信息隔离制度，充分保障了职业操守和独立性。本公司建立了严格的信息隔离墙机制，各业务之间在机构设置、人员、信息系统、资金账户、业务运作、经营管理等方面的独立隔离机制及保密信息的管理和控制机制等，以防范内幕交易及避免因利益冲突发生的违法违规行为。本公司资管、自营、融资融券账户买卖“中远海发”股票是依据其自身独立投资研究作出的决策，属于其日常市场化行为。除上述情况外，本公司承诺：在本次拟实施的上市公司重组过程中，不以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径违规买卖“中远海发”股票，也不以任何方式将本次拟实施的上市公司重组事宜之未公开信息违规披露给第三方。

综上所述，基于中金公司出具的承诺与说明及其他核查资料，中金公司在自查期间买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息进行交易，不构成内幕交易。

（6）针对招商证券的股票买卖核查

在自查期间，招商证券买卖中远海发 A 股股票的情况具体如下：

账户类型	2020年7月13日持有中远海发股票情况	2021年4月29日持有中远海发股票情况	期间累积买入	期间累积卖出
衍生投资部相关账户	300,100 股	49,700 股	5,438,300 股	5,688,700 股

针对招商证券买卖上市公司股票的情况，公司、独立财务顾问和律师进行了如下的核查程序：

①获取招商证券的自查报告；

②核对《信息披露义务人持股及股份变更查询证明》《股东股份变更明细清单》。

针对上述自查期间买卖股票的行为，招商证券已出具说明及承诺，具体内容

如下：本公司已严格遵守相关法律法规和公司各项规章制度，切实执行内部信息隔离制度，充分保障了职业操守和独立性。本公司建立了严格的信息隔离墙机制，各业务之间在机构设置、人员、信息系统、资金账户、业务运作、经营管理等方面的独立隔离机制及保密信息的管理和控制机制等，以防范内幕交易及避免因利益冲突发生的违法违规行。本公司衍生投资部相关账户买卖中远海发股票的行为是依据其自身独立投资研究作出的决策，属于其日常市场化行为。除上述情况外，本公司承诺在本次拟实施的上市公司重组过程中，不存在利用内幕信息以直接或间接方式通过股票交易市场或其他途径买卖中远海发股票的情况，也不以任何方式将本次重组事宜之未公开信息披露给第三方。

综上所述，基于招商证券出具的承诺与说明及其他核查资料，招商证券在自查期间买卖上市公司股票的行为，不属于利用内幕信息进行交易，不构成内幕交易。

经核查，上述机构或人员在自查期间买卖中远海发股票的行为不属于利用本次交易的内幕信息进行股票交易的情形，不构成内幕交易行为。除上述情况外，本次交易的其他内幕信息知情人在自查期间内不存在买卖中远海发股票的行为。

3、按照《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》对落实内幕交易防控措施作出明确安排

上市公司与交易对方已根据相关法律、法规及规范性文件的规定，制定了严格有效的保密制度，采取了必要且充分的保密措施，控制相关敏感信息的知悉范围，并及时与相关方签订了保密协议，严格地履行了本次交易在依法披露前的保密义务，以防止内幕交易。对内幕交易防控的具体安排如下：

(1) 上市公司在本次交易研究、筹划及决策的过程中，通过严格控制洽谈人员的范围和缩短洽谈决策时间，尽可能地缩小内幕信息知情人范围；

(2) 上市公司与参与本次交易的中介机构及时签署保密协议及严格保管本次交易的相关文件等措施严格管理了本次交易的信息；

(3) 上市公司要求独立财务顾问、法律顾问、审计机构及评估机构对相关内幕信息知情人进行持续更新登记并严格履行保密义务，并就本次交易相关进程

按照相关规定制作了《交易进程备忘录》，持续登记筹划决策过程中各关键时点的参与人员、筹划决策方式等；

(4) 为避免本次交易信息泄露并导致内幕交易，上市公司于 2021 年 1 月 14 日开市起停牌，并于当日发布了《中远海运发展股份有限公司筹划发行股份购买资产停牌公告》(公告编号：临 2021-003)，披露了停牌事由及本次交易的基本情况，且进行了必要风险提示。停牌期间，上市公司按照相关规定及时公告了本次交易的进展情况；

(5) 在上市公司与交易对方于 2021 年 1 月 27 日签订的《发行股份购买资产协议》中，明确约定了除法律、法规或规范性文件另有规定，或审批机构、登记及监管部门提出任何要求之外，未经其他各方事先书面同意，任何一方不得披露本协议或者本协议规定和提到的交易、安排或者任何其他附属事项，或对其他各方的信息作出披露；

(6) 本次交易相关方和相关人员对申请股票停牌前 6 个月至本次交易《重组报告书》签署之日期间的内幕信息知情人买卖公司股票的情况进行了自查，并根据于 2021 年 2 月 24 日及 2021 年 5 月 14 日取得的中国证券登记结算有限责任公司关于内幕信息知情人股票交易的证明文件，出具了《中远海运发展股份有限公司关于本次交易相关内幕信息知情人买卖股票情况的自查报告》，并于 2021 年 6 月 8 日进行了公告。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、中远海发建立了《内幕信息知情人登记备案制度》，并在本次交易中按照该制度对内幕信息采取了必要的保密措施。上市公司自本次交易事项筹划以来，尽量控制内幕信息知情人范围并对相关内幕知情人及其直系亲属的身份信息进行了及时登记。公司亦与交易各方及各中介机构对本次交易相关的保密事项作出约定，督促各方遵守保密义务。根据前述信息，上市公司不存在内幕信息提前泄露的情形；

2、中远海发在本次交易的重要交易节点向上交所持续更新递交了内幕信息

知情人登记表，并向中国证券登记结算有限责任公司提请核查了本次交易内幕信息知情人在自查期间的股票交易记录；同时，本次交易的相关机构及人员对其在自查期间是否买卖上市公司股票行为进行了自查，在自查期间内有买卖上市公司股票行为的机构及自然人均对上述行为进行了承诺或说明；根据前述信息，本次交易内幕信息知情人及其直系亲属等不存在内幕交易行为。中远海发已根据《关于加强上市公司重大资产重组相关股票异常交易监管的暂行规定》的规定，制定了严格有效的保密制度，采取了必要且充分的保密措施，对落实内幕交易防控措施已作出明确安排。

（此页无正文，为《中国国际金融股份有限公司关于<中国证监会行政许可项目
审查一次反馈意见通知书>[211512 号]之反馈意见回复的核查意见》之签章页）

独立财务顾问主办人：

莫太平

王 都

独立财务顾问协办人：

王 鹤

中国国际金融股份有限公司

年 月 日