

**远大产业控股股份有限公司
非公开发行股票申请文件
反馈意见的回复**



(江西省南昌市新建区子实路 1589 号)

二〇二二年三月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“《反馈意见》”）的要求，远大产业控股股份有限公司（以下简称“公司”、“远大控股”、“发行人”或“申请人”）会同国盛证券有限责任公司（以下简称“国盛证券”、“保荐机构”）、北京市普华律师事务所（以下简称“律师”）及天衡会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”）等中介机构对反馈意见所列的问题进行了逐项核查和落实，并就反馈意见进行逐项回复，具体内容如下：

如无特别说明，本反馈意见回复中的简称与尽职调查报告中的简称具有相同含义。本回复中所列数据可能因四舍五入原因而与所列示的相关单项数据直接计算得出的结果略有不同。

本反馈意见回复中的字体代表以下含义：

黑体：	反馈意见所列问题
宋体：	对反馈意见所列问题的回复
楷体：	本次对反馈意见所列问题回复的修订

目录

目录.....	2
问题 1.....	3
问题 2.....	50
问题 3.....	56
问题 4.....	69
问题 5.....	87
问题 6.....	100
问题 7.....	103
问题 8.....	123
问题 9.....	143
问题 10.....	157
问题 11.....	168
问题 12.....	175
问题 13.....	180
问题 14.....	185

问题 1

根据申请文件，申请人本次非公开发行股票拟募集资金总额不超过 4.6 亿元，其中拟投入募集资金 2.9 亿元通过公司全资子公司远大植保收购赵立平等 14 位转让方持有的凯立生物 85.1166% 股权，补充流动资金 1.7 亿元。本次收购以资产基础法和收益法进行评估，并最终收益法评估结果作为定价依据。截止申报前，募投项目已经实施完毕，公司全资子公司远大植保持有凯立生物 85.11667% 股权，为凯立生物的控股股东，且已经累计支付金额为 3.89 亿元。请申请人说明：（1）拟收购资产的原因、合理性，相关资产与申请人业务的协同性，是否存在整合风险，收购事项是否构成重组上市；（2）结合行业发展及政策监管情况说明凯立生物的核心竞争力，包括但不限于准入资质、市场份额、销售渠道及技术优势，管理团队的工作履历、背景、技术、研发及市场方面的经验；（3）本次估值的合理性，结合与历史期间及同行业上市公司对比的差异分析说明采用的主要假设包括各年收入及增长率、毛利率、费用率的合理性，结合同行业收购可比案例市盈率说明本次收购标的资产的定价是否公允，结合已获取的在手新订单情况，客户增长情况，参考行业发展趋势，说明营业收入预测和收入增长率的具体依据、增长可持续性的具体依据及合理性，测算营业收入增长率对评估结果的敏感影响；（4）凯立生物之前多次股权转让及增资定价情况，与本次收购标的资产估值差异较大的原因及合理性，是否存在损害中小股东权益的情形；（5）该交易事项业绩承诺相关方如何保障承诺履行；（6）结合本次发行董事会审议及资产过户情况说明本募资金用途是否属于《再融资业务若干问题解答》有关视为补充流动资金的情形，申请人是否已经获得凯立生物的控制权，是否符合再融资相关规定；（7）结合募投项目实施进展等说明本次再融资的合理性、必要性。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

一、拟收购资产的原因、合理性，相关资产与申请人业务的协同性,是否存在整合风险，收购事项是否构成重组上市；

（一）拟收购资产的原因和合理性

1、标的公司所处的生物农药市场前景广阔

生物农药是指利用生物活体或其代谢产物针对农业有害生物进行杀灭或抑制的农药，具有防治效果好、不易产生抗性、对人畜安全无毒、不污染环境、低残留的优点。我国生物农药产业起步较晚，进入 21 世纪才迎来真正意义上的发展。随着近年来国家限制高毒、高残留农药的政策相继出台，生物农药对化学农药的替代效应逐步显现，生物农药行业因其具有较高的科技含量和广阔的发展前景，是国家重点扶持的新兴行业，正迎来前所未有的发展契机。据《中国生物产业发展报告 2018》数据显示，我国生物农药市场预计 2017 至 2022 年年度复合增长率约为 16%，市场前景广阔。

2、标的公司产品具备较强的竞争优势

凯立生物是一家专业从事生物农药原药和生物农药制剂研发、生产、销售与应用的高新技术企业，主营业务为中生菌素原药、制剂的研发、生产和销售。中生菌素是一种新型农用杀菌剂，同时兼具预防保护功能和治疗效果，有高效、低毒、无残留的竞争优势。中生菌素产品对细菌性病害的防治效果得到了市场认可，形成了较好的品牌知名度，中生菌素母药及系列产品也获得中国绿色食品协会“绿色食品生产资料”认证，并被列入政府绿色农资采购目录。

由于农药产品与食品安全和生态环境密切相关，我国对农药产品实行农药登记管理制度，要求取得农药登记证书并符合有效成分含量、残留量、环境影响等方面的相关要求。通常情况下，农药新品种登记经历前期研究、项目立项、证件申报、产品登记等阶段，其中从项目立项到产品登记一般需要两年，而前期研究的时间具有不确定性，因此总体耗时较长。另一方面，登记过程中，需要发生环境测试费用、药效试验费用、残留测试费用等相关支出，而对于涉及新原药或母药成分的登记，相关费用支出更大。因此，农药新品种登记，特别是新原药或母药成本的登记，需要投入大量的人力、物力和财力。

凯立生物拥有全国唯一的中生菌素母药登记证，是中生菌素母药独家生产

企业。随着中生菌素原药产能、登记证件、推广企业的增加，中生菌素整体市场份额会得到较大增长，逐渐成为一个行业大单品。另外，随着种植结构发生调整，经济作物种植面积逐年增加，以及种植户逐渐接受预防为主病害防治方法，中生菌素凭借独特的作用机理、多样的应用方式、出色的防治效果，会得到越来越多的种植户青睐。

3、公司通过并购深化产业转型，推动农业科技领域创新及可持续发展

近年来，远大控股一直在符合国家和民生发展趋势、技术含量高、目前尚未成熟的新兴行业中积极探寻产业投资机会。2021年，发行人确定将生物农药和食用油脂行业作为产业投资的主要方向，并高度重视生物农药研发创新和产品布局。本次收购符合公司的战略，有助于公司切入生物农药产业端，在生态农业领域持续寻求新的发展。未来，公司将以农业科技产业作为公司重点发展的产业领域之一，继续加大投资，推动农业科技领域创新及可持续发展。

(二) 相关资产与申请人业务的协同性，是否存在整合风险

1、拟收购资产与发行人当前分属于不同行业，面临一定的整合风险

公司的目前主营业务为大宗商品贸易、出口、仓储物流业务，根据《上市公司行业分类指引（2012年修订）》，公司行业分类属于“F51 批发业”。拟收购资产凯立生物是一家专业从事生物农药原药和生物农药制剂研发、生产、销售与应用的企业。根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订）规定，凯立生物所处行业属于“C26 化学原料及化学制品制造业”；根据《国民经济行业分类》（GB/T4754-2017），凯立生物所处行业为“C26 化学原料及化学制品制造业”大类中的“C2632 生物化学农药及微生物农药制造”小类，与发行人分属于不同行业，没有显著的业务协同性。

公司已对收购整合做出安排，但是由于公司与标的公司分属不同行业，双方主营业务和经营管理模式存在一定差异，整合实施过程仍然存在不确定性，保荐机构已在《尽职调查报告》“第十一章 风险因素及其他重要事项调查”之“一、风险因素”之“（五）标的公司的相关风险”之“1、收购整合风险”中对该风险进行提示。具体的风险提示内容如下：“本次募投项目拟收购凯立生物85.1166%股权，收购完成后凯立生物成为上市公司子公司。由于上市公司与标

的公司业务、经营管理模式存在一定差异，收购后相关整合工作能否顺利完成存在不确定性。若整合无法顺利完成，或整合后无法达到预期效果，收购协同效应的发挥将受到影响，存在收购整合风险。”

2、公司应对潜在整合风险的措施

由于上市公司与标的公司业务、经营管理模式存在一定差异，收购后存在收购整合风险。公司应对潜在整合风险采取的措施包括：

（1）上市公司层面

①公司已围绕生物农药行业进行了战略安排

公司以逐步增加产业板块在公司整体业务中的比重作为战略目标，在公司战略层面将生态农业业务作为公司重要的战略发展方向之一，在收购凯立生物后，公司将依托原有农产品贸易业务基础，以凯立生物为生物农药产业端的切入点，重视生物农药研发创新和产品布局，在生态农业领域持续寻求新的发展。

②在业务管理模式上设立了生物农药板块的平台公司，纳入上市公司整体管理体系

在生物农药业务管理模式上，公司以全资子公司远大植保为公司生态农业板块的平台公司，后续拟以其为平台继续收购生物农药相关企业的股权，形成集群化产业管理体系。通过对远大植保增资至注册资本 3 亿元，一方面建立和提升了远大植保的综合实力、对外形象，另一方面有助于远大植保获得银行授信资源，更好地实现公司在生物农药业务领域的产业并购和业务拓展。

（2）标的公司层面

①稳定核心团队

根据业务发展需要，发行人将维持凯立生物现有核心管理团队、核心技术人员的相对稳定，标的公司现有员工的劳动关系均不因本次交易而发生变更。交易完成后，凯立生物的核心团队在凯立生物任职的时间自交割日起不少于 3 年。保持标的公司核心技术人员的稳定性及延续性，有利于逐步实现人员融合，降低整合风险。

②完善公司治理环境

交割日后，凯立生物按远大控股的要求，进一步规范公司治理，建立健全内部控制制度，确保内部控制有效运行。

③投资决策

本次交易完成后，凯立生物作为上市公司控股子公司，由上市公司统一管理。凯立生物股东权限范围内的重大经营、投资决策，应当按照上市公司相关规定，履行披露义务或经过公司董事会或股东大会通过。

同时，在业绩承诺期间，凯立生物董事会由三名董事组成，其中两名由远大控股提名人员担任。目前，凯立生物董事会中，姜勇、赵炜系远大控股提名董事，远大控股对凯立生物日常生产经营相关决策具备管控能力。

④人员管理

交割日后，远大控股已向凯立生物委派财务总监，并有权根据需要自行决定向凯立生物委派副总经理、人力资源总监等高级管理人员。通过派驻管理人员加强标的公司人员管理、财务管理等方面的统一规范，能有效提升上市公司与标的公司间管理的协同效应，加强风险管控从而降低整合风险。

综上，虽然发行人与标的公司分属于不同行业，没有显著的业务协同性，存在相关整合风险。但公司已对收购后相关业务的经营发展战略、业务管理模式、标的公司管理做出了安排，并采取措施积极应对潜在的整合风险，基于公司整体管理能力和现有农产品贸易业务积累，公司能够有效应对相关整合风险。

（三）本次收购不构成重组上市

1、重组上市的相关规定

《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定：

“上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内，向收购人及其关联人购买资产，导致上市公司发生以下根本变化情形之一的，构成重大资产重组，应当按照本办法的规定报经中国证监会核准：

（一）购买的资产总额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审

计的合并财务会计报告期末资产总额的比例达到 100% 以上；

（二）购买的资产在最近一个会计年度所产生的营业收入占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告营业收入的比例达到 100% 以上；

（三）购买的资产净额占上市公司控制权发生变更的前一个会计年度经审计的合并财务会计报告期末净资产额的比例达到 100% 以上；

（四）为购买资产发行的股份占上市公司首次向收购人及其关联人购买资产的董事会决议前一个交易日的股份的比例达到 100% 以上；

（五）上市公司向收购人及其关联人购买资产虽未达到本款第（一）至第（四）项标准，但可能导致上市公司主营业务发生根本变化；

（六）中国证监会认定的可能导致上市公司发生根本变化的其他情形。”

2、本次收购事项不构成重组上市

（1）本次交易不会导致公司控制权发生变化

公司本次非公开发行股票认购对象为远大产融，远大产融为公司实际控制人胡凯军先生控制的企业。

截至本反馈回复出具日，胡凯军先生通过远大集团持有的上市公司股份比例为 41.17%，为上市公司实际控制人。本次发行完成后，按照认购对象拟认购数量测算，胡凯军先生合计控制的公司股份比例为 44.77%，仍为公司实际控制人。本次发行不会导致公司控制权发生变化。

（2）本次收购不属于向收购人及其关联人购买资产的情形

本次交易前，凯立生物与远大控股及远大控股的控股股东、实际控制人不存在关联关系，因此本次收购不属于向上市公司实际控制人胡凯军及其关联人购买资产的情形，不属于《上市公司重大资产重组管理办法》第十三条规定的上市公司自控制权发生变更之日起 36 个月内向收购人及其关联人购买资产的范畴。

（3）标的资产的资产总额、资产净额、营业收入指标与上市公司相应财务指标相比整体较小

根据凯立生物 2020 年度财务数据以及上市公司 2020 年度财务数据及交易定价情况，相关财务指标计算如下：

单位：万元

项目	凯立生物		上市公司	占比
	财务数据	交易金额		
资产总额	16,207.80	47,894.56	661,408.65	7.24%
资产净额	10,981.43		264,015.91	18.14%
营业收入	11,620.34		5,904,145.54	0.20%

注：资产总额、资产净额占比以有关指标与交易金额孰高者确定，其中资产净额以归母净资产计算

如上表所示，与上市公司相比，标的资产的资产总额、资产净额、营业收入指标占比均未达到 100%，未达到《上市公司重大资产重组管理办法》规定的比例。

综上所述，本次收购事项不构成重组上市。

（四）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

（1）查阅公司营业执照、年度报告、信息披露文件、工商档案、控股股东工商信息；

（2）获取公司控股股东、实际控制人调查表并核查关联方；

（3）查阅标的公司营业执照、工商档案、审计报告；

（4）访谈公司管理层人员，了解公司现有业务经营情况、未来发展战略及本次交易的背景和目的；

（5）访谈标的公司管理层，了解标的公司业务情况、竞争优势和行业前景；

（6）查阅公司及标的公司的产业政策、行业报告等资料；

（7）查阅《上市公司重大资产重组管理办法》等重组相关法律法规；

（8）查阅本次交易涉及的附生效条件的认购协议、股权转让协议。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

(1) 标的公司所处行业具有较大市场空间且产品具备较强的竞争优势；公司本次收购有助于深化产业转型，推动农业科技领域创新及可持续发展，具有必要性；

(2) 发行人与标的公司分属于不同行业，没有显著的业务协同性，存在整合风险；公司已采取措施应对整合风险，同时披露了相关风险提示；

(3) 本次交易不会导致公司控制权发生变化，本次收购不属于向收购人及其关联人购买资产，因此本次收购事项不构成重组上市。

二、结合行业发展及政策监管情况说明凯立生物的核心竞争力,包括但不限于准入资质、市场份额、销售渠道及技术优势，管理团队的工作履历、背景、技术、研发及市场方面的经验；

(一) 中生菌素所处行业的发展情况

我国生物农药产业起步较晚，进入 21 世纪才迎来真正意义上的发展。随着近年来国家限制高毒、高残留农药的政策相继出台，生物农药对化学农药的替代效应逐步显现，生物农药的销售收入反而明显上涨。目前我国生物类型包括微生物农药、农用抗生素、植物源农药、生物化学农药和天敌昆虫农药、植物生长调节剂类农药等 6 大类型。农用抗生素主要作为杀虫剂，其次是杀菌剂，杀菌剂根据用途分为防治细菌病害杀菌剂和防治真菌病害杀菌剂。中生菌素是一种杀菌谱较广的保护性杀菌剂，具有触杀、渗透作用，同时具有一定的增产作用，使用安全，主要用于防治细菌病害。

近年来，细菌性病害已成为我国农业生产中仅次于真菌性病害的第二大常发性疾病，我国细菌性病害目前发生面积在 1.2 亿亩次以上，防治市场容量超过二十亿元。常见的作物细菌性病害主要有溃疡病、水稻细菌性条斑病、水稻白叶枯病、青枯病等，我国防治细菌性病害的药剂以铜制剂为主，其次为抗生素类药剂，具体药剂种类如下：

大类	主要药剂品种
----	--------

大类	主要药剂品种
铜、锌制剂类	无机铜类：氢氧化铜、氧化亚铜、波尔多液、氧氯化铜、硫酸铜钙
	有机铜类：噻菌铜、络氨铜、松脂酸铜、琥珀酸铜、壬菌铜、噻啉铜、噻森铜、硝基腐殖酸铜、乙酸铜
	有机锌类：福美锌、噻唑锌、代森锌、代森锰锌、
抗生素类	链霉素、中生菌素、春雷霉素、金核霉素、申嗪霉素、水合霉素、四霉素、乙蒜素
广谱性消毒杀菌药剂类	溴硝醇、氯溴异氰尿酸、二氯异氰尿酸钠、三氯异氰尿酸
微生物制剂类	多粘类芽孢杆菌、蜡质芽孢杆菌、荧光假单胞杆菌、解淀粉芽孢杆菌、甲级营养型芽孢杆菌、海洋芽孢杆菌
其他类	叶枯唑、辛菌胺、溴菌腈、敌磺钠、小檗碱、叶枯净、氨基寡糖类、噻菌茂

作为农作物病害的小众细分领域，当前国内细菌性病害药剂市场在整个农药市场中占比约在 2.6%，但是随着保护地蔬菜、柑橘、马铃薯等作物的大量扩种，细菌性病害药剂市场的空间会持续增长。另一方面，由于国内细菌性病害防治市场直到最近几年才引起重视，目前国内登记用于防治细菌性病害的农药成分十分有限，整个细分产业仍处于小、散、乱的局面，市场可挖潜的空间广阔。目前市场共有 48 个中生菌素相关的农药登记证件，其中 1 个母药、22 个单剂，25 个混配证件，具体情况如下：

序号	登记证号	农药名称	农药类别	剂型	总含量	有效期至	登记证持有人
母药							
1	PD20110121	中生菌素	杀菌剂	母药	12%	2026/1/27	福建凯立生物制品有限公司
单剂							
1	PD20120264	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2027/2/15	东莞市瑞德丰生物科技有限公司
2	PD20170358	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2027/2/13	华北制药河北华诺有限公司
3	PD20211959	中生菌素	杀菌剂	可溶液剂	6%	2026/9/28	福建凯立生物制品有限公司
4	PD20211024	中生菌素	杀菌剂	可溶粉剂	6%	2026/7/1	福建凯立生物制品有限公司
5	PD20210259	中生菌素	杀菌剂	颗粒剂	0%	2026/3/10	陕西标正作物科学有限公司
6	PD20110113	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2026/2/14	福建凯立生物制品有限公司
7	PD20200904	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	5%	2025/10/27	辽宁省沈阳红旗林药有限公司
8	PD20152126	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2025/9/22	青岛星牌作物科学有限公司
9	PD20151933	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2025/8/30	江西正邦作物保护股份有限公司
10	PD20190224	中生菌素	杀菌剂	可溶液剂	3%	2024/12/25	福建凯立生物制品有限公司

序号	登记证号	农药名称	农药类别	剂型	总含量	有效期至	登记证持有人
11	PD20183325	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2023/8/20	山东汤普乐作物科学有限公司
12	PD20182317	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2023/6/27	河北中保绿农作物科技有限公司
13	PD20181786	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	12%	2023/5/16	福建凯立生物制品有限公司
14	PD20181745	中生菌素	杀菌剂	颗粒剂	0.50%	2023/5/16	福建凯立生物制品有限公司
15	PD20130881	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2023/4/25	山东兆丰年生物科技有限公司
16	PD20130210	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2023/1/30	深圳诺普信农化股份有限公司
17	PD20122096	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2022/12/26	陕西标正作物科学有限公司
18	PD20173221	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2022/12/19	福建省漳州市龙文农化有限公司
19	PD20173124	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2022/12/19	山东亿嘉农化有限公司
20	PD20172751	中生菌素	杀菌剂	水剂	3%	2022/11/20	四川金珠生态农业科技有限公司
21	PD20172397	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2022/10/17	江西中迅农化有限公司
22	PD20170764	中生菌素	杀菌剂	可湿性粉剂	5%	2022/4/10	福建凯立生物制品有限公司
混配							
1	PD20181998	中生·乙酸铜	杀菌剂	可湿性粉剂	21%	2023/5/16	福建凯立生物制品有限公司
2	PD20141677	中生·戊唑醇	杀菌剂	可湿性粉剂	10%	2024/6/30	福建凯立生物制品有限公司
3	PD20184239	中生·四霉素	杀菌剂	可溶液剂	2%	2023/9/25	海利尔药业集团股份有限公司
4	PD20141731	中生·嘧霉胺	杀菌剂	可湿性粉剂	25%	2024/6/30	福建凯立生物制品有限公司
5	PD20171673	中生·醚菌酯	杀菌剂	可湿性粉剂	13%	2022/8/21	福建凯立生物制品有限公司
6	PD20171944	中生·寡糖素	杀菌剂	可湿性粉剂	10%	2022/9/18	江苏明德立达作物科技有限公司
7	PD20132207	中生·多菌灵	杀菌剂	可湿性粉剂	53%	2023/10/29	东莞市瑞德丰生物科技有限公司
8	PD20120933	中生·多菌灵	杀菌剂	可湿性粉剂	53%	2022/6/4	福建凯立生物制品有限公司
9	PD20132516	中生·代森锌	杀菌剂	可湿性粉剂	46%	2023/12/16	东莞市瑞德丰生物科技有限公司
10	PD20184185	中生·丙森锌	杀菌剂	可湿性粉剂	41%	2023/9/25	福建新农大正生物工程有限公司
11	PD20132197	烯酰·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	25%	2023/10/29	东莞市瑞德丰生物科技有限公司
12	PD20131736	烯酰·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	25%	2023/8/16	福建凯立生物制品有限公司
13	PD20140332	甲硫·中生素	杀菌剂	可湿性粉剂	52%	2024/2/17	深圳诺普信农化股份有限公司
14	PD20140548	甲硫·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	52%	2024/3/6	福建凯立生物制品有限公司
15	PD20181375	多抗·中生菌	杀菌剂	可湿性粉剂	3%	2023/4/17	福建凯立生物制品有限公司
16	PD20210038	春雷·中生	杀菌剂	水分散粒剂	13%	2026/1/13	陕西先农生物科

序号	登记证号	农药名称	农药类别	剂型	总含量	有效期至	登记证持有人
							技有限公司
17	PD20183257	春雷·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	5%	2023/7/23	山东新势立生物科技有限公司
18	PD20180228	春雷·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	5%	2023/1/14	陕西标正作物科学有限公司
19	PD20170402	春雷·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	4%	2022/3/9	福建凯立生物制品有限公司
20	PD20210513	吡唑酯·噻虫嗪·中生素	杀菌剂/杀虫剂	种子处理可分散粉剂	30%	2026/4/26	江西中迅农化有限公司
21	PD20151519	苯甲·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	8%	2025/8/3	陕西标正作物科学有限公司
22	PD20132539	苯甲·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	16%	2023/12/16	深圳诺普信农化股份有限公司
23	PD20131136	苯甲·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	8%	2023/5/20	东莞市瑞德丰生物科技有限公司
24	PD20130112	苯甲·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	8%	2023/1/17	山东兆丰年生物科技有限公司
25	PD20120784	苯甲·中生	杀菌剂	可湿性粉剂	8%	2022/5/11	福建凯立生物制品有限公司

中生菌素的专利技术在中国快速成长，是目前仅限于防治农作物细菌病害的农用抗生素，完全生物源发酵制取的农用抗生物质，具完全水溶性；国内国外试验测定，能杀灭和抑制 99.95% 以上的植物致病细菌；目前未发现敏感植物，混配药方便，施药方式灵活，喷雾、拌浸种、灌根都可以；中生菌素是防治植物细菌病害最有希望和最具竞争力的农用抗生素之一。

（二）中生菌素所处行业的政策监管情况

我国对生物农药行业实行严格的监督管理，并在法律法规中予以规范，提高了生物农药行业的准入门槛。同时，为了推动生物农药行业的发展，国务院及有关政府部门先后出台《关于全面深化农村改革加快推进农业现代化的若干意见》《关于加强管理促进农药产业健康发展的意见》《2020 年农药管理工作要点》等一系列产业政策，从产品研发、登记、流通等环节给予优惠和支持，从政策方面为公司所处行业的发展提供了基础。特别是近几年随着供给侧的改革及环保政策的实施，化学农药受到越来越多的产能限制，这为生物农药的发展提供了更多空间。

（三）凯立生物的核心竞争力分析

1、围绕中生菌素在生产许可和产品登记方面形成壁垒

我国对生物农药行业实行一系列严格的监督管理制度，包括产品登记制度、生产许可制度、经营许可制度和质量标准化管理制度等，并通过《农药管

管理条例》《农药生产许可管理办法》《农药登记管理办法》等法律法规加强规范，这使得生物农药行业的准入门槛较高。

凯立生物获批的农药生产许可证中，许可范围包括中生菌素（母药）、悬浮剂、可湿性粉剂、水剂、颗粒剂、粉剂（非化学农药）等。根据中国农药信息网登记数据，凯立生物拥有全国唯一的中生菌素母药登记证，为中生菌素母药独家生产企业。除母药外，凯立生物还拥有中生菌素可湿性粉剂、可溶液剂、颗粒剂等剂型等 20 个产品登记证，公司在中生菌素相关产品的布局充分，产品线丰富。因此，凯立生物已经在该领域内通过生产许可和产品登记形成了一定的壁垒。

2、在生物农药杀菌剂细分行业具有知名度

国内细菌性病害防治药剂登记主要是抗生素类、铜制剂、噻唑类和生物制剂，凯立生物的产品属于其中的生物制剂。目前国内细菌性病害防治药整体市场规模约为 25 亿元，其中铜制剂占据一半的市场规模，凯立生物近两年平均销售规模超过一亿元，以此测算，凯立生物占剔除铜制剂的细菌性病害防治药市场份额的 8% 左右。因此，在生物农药杀菌剂细分行业中，凯立生物具备一定市场影响力。

另一方面，中生菌素产品已在市场上销售多年，其对细菌性病害防治效果得到了市场认可。作为中生菌素母药的独家生产企业，凯立生物借此将公司与中生菌素建立起关联印象，形成了较好的品牌知名度。

3、长期稳定的销售渠道提供增长动力

凯立生物产品终端客户为各农业种植户，其市场特征呈现出小额、下沉、分散的特征，因此需要广泛分布于各省、市、乡镇区域的销售渠道和经销商。凯立生物的销售团队稳定，全国拥有 600 余家经销商，业务范围有效覆盖省级、市级、乡镇级三个层级，能够分销到县级和县级以下的渠道，再通过这些销售渠道到达种植终端。

随着近年供给侧改革及环保政策的实施，化学农药受到越来越多的产能限制，生物农药得到了大力推广，行业预期将迎来新一轮的增长，这对各大生物农药公司是否能够在政策提供的利好空间之下把握住机遇提出了挑战。目前，

凯立生物已建立了较为完善的经销商拓展及管理流程，并与大部分经销商建立起长期稳定的合作关系，为公司进一步拓展市场提供了动力。

4、围绕中生菌素的专利及在研项目储备为后续发展奠定了良好基础

为了生产更加高效、安全、环境友好的创新生物制品，凯立生物多年来致力于对相关技术的研发，在中生菌素等代表性产品的生产中已经具备行业领先的技术，并储备了丰富的在研项目，为后续的发展奠定了良好的基础。

截至目前，凯立生物已拥有“淡紫灰链霉菌海南变种及由该菌种制备农用抗生素的方法”、“一种中生菌素的诱变装置”等与中生菌素母药相关的专利技术，并围绕上述核心专利技术在发酵、干燥、灭菌、纯化、过滤除菌等重要的生产工艺节点上拥有相关专利。同时，公司在制剂、混配以及农药残留等方面，亦拥有相应的专利布局。

5、成熟管理和技术团队保障发展的稳定和可持续

凯立生物已组建一支成熟稳定的管理团队，从战略方向、生产研发、财务内控、产品销售等方面为凯立生物的可持续发展提供有效保障：

（1）公司总经理赵立平在生物农药领域积累多年，帮助凯立生物确定总体战略和引进各项资源；

（2）总工程师陈灼湖曾任职于专业从事医用抗生素生产经营的福州第二抗菌素厂，对中生菌素及各类剂型产品研究多年，现负责公司整体的研发、生产、品质等工作的管理与技术指导；

（3）副总经理苏高阳系注册会计师，曾任职于会计师事务所和企业的董事会秘书，对凯立生物生产经营情况十分了解并且熟悉中生菌素相关产品，主要负责凯立生物日常经营管理，并分管销售；

（4）市场部部长苗润盛在生物农药行业从业十年，参与中生菌素市场化相关工作，对中生菌素产品的特性及功效十分了解，主要负责凯立生物日常销售管理工作。

公司核心技术人员赵立平、陈灼湖、苗润盛，均拥有十余年的研发及成果转化经验，曾主持或参与完成多个新产品的研发及上市。公司的核心技术团队

保持稳定，并拥有丰富的信息资源，保障了公司的稳定和可持续发展，使得公司能够在行业内保持技术和产品优势。

成熟稳定的管理团队从战略方向、日常运营、业务拓展、技术开发和财务内控等方面为凯立生物的可持续发展提供有效保障。

（四）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构、会计师执行了下列核查程序：

（1）访谈了凯立生物的管理层，了解标的公司所处行业的市场发展、政策监管，标的公司自身业务情况、竞争优势和持续盈利能力等；

（2）查阅了凯立生物的审计报告等财务资料、资质证书、员工花名册、产业政策、行业报告等资料；

（3）登录了“农业农村部”、“生态环境部”和“中国农药工业协会”等相关网站进行检索，查阅行业公开信息。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

凯立生物深耕生物农药行业多年，在生产许可和产品登记方面形成壁垒，产品拥有较好的品牌知名度、覆盖广泛的销售渠道、掌握了中生菌素核心技术、拥有成熟的管理和技术团队，因而具备较强的竞争优势。

三、本次估值的合理性,结合与历史期间及同行业上市公司对标的差异分析说明采用的主要假设包括各年收入及增长率、毛利率、费用率的合理性，结合同行业收购可比案例市盈率说明本次收购标的资产的定价是否公允，结合已获取的在手新订单情况,客户增长情况,参考行业发展趋势,说明营业收入预测和收入增长率的具体依据、增长可持续性的具体依据及合理性，测算营业收入增长率对评估结果的敏感影响；

（一）本次估值的合理性

本次评估分别采用资产基础法和收益法对凯立生物的股东全部权益价值进

行评估，最终以收益法评估结果作为定价依据，其原因及合理性主要是：

1、资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。

2、收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如客户资源、销售网络、经营资质、人力资源等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力。

3、凯立生物是一家专业从事生物农药原药和生物农药制剂研发、生产、销售与应用的高新技术企业，主营业务为中生菌素原药、制剂的研发、生产和销售。凯立生物的主要价值除了固定资产、营运资金等有形资产之外，还应包含所享受的各项专利、技术、销售网络、经营资质、人力资源等重要无形资产对凯立生物的贡献。收益法评估结果不仅与凯立生物账面反映的实物资产存在关联，亦能反映凯立生物具备的无形资产的价值贡献，采用收益法的结果，更能反映出凯立生物的投资价值。

（二）采用的主要假设包括各年收入及增长率、毛利率、费用率的合理性

收益法下，根据凯立生物目前经营状况、业务特点、市场供需等情况，本次评估预计凯立生物在 2026 年进入稳定期，故预测期确定为 2021 年至 2025 年，2026 年以后为永续期。具体测算情况如下：

单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营业收入	13,868.91	15,247.46	17,108.29	18,870.24	20,649.74	20,649.74
营业成本	6,087.81	6,509.65	7,027.13	7,621.87	8,246.46	8,246.46
营业税金及附加	105.31	110.48	117.46	124.07	130.74	130.74
销售费用	1,296.56	1,408.97	1,560.13	1,703.25	1,847.80	1,847.80
管理费用	1,417.04	1,508.18	1,552.55	1,506.42	1,593.75	1,573.72
研发费用	953.26	992.68	1,034.41	1,078.27	1,124.20	1,124.20

财务费用	43.50	43.50	43.50	43.50	43.50	43.50
营业利润	3,965.43	4,673.99	5,773.11	6,792.86	7,663.28	7,683.31
利润总额	3,965.43	4,673.99	5,773.11	6,792.86	7,663.28	7,683.31
所得税费用	454.87	555.54	714.52	861.28	985.35	988.35
净利润	3,510.56	4,118.45	5,058.59	5,931.58	6,677.93	6,694.96

1、营业收入及增长率、毛利率、费用率相关假设与历史期间对比分析

(1) 营业收入及增长率预测与历史期间对比分析

凯立生物预测期营业收入来源于中生菌素原药、中生菌素单剂、中生菌素复配制剂及其他产品的销售业务。

1) 销量预测

凯立生物 2018 年度、2019 年度、2020 年度及预测期产品销量及销量增长率情况如下：

单位：吨

项目名称		历史期			预测期				
		2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
原药销量	销量	237.01	154.81	256.7	264.4	264.4	264.4	309.34	352.65
	增长率		-34.68%	65.82%	3.00%	0.00%	0.00%	17.00%	14.00%
单剂销量	销量	832.25	833.77	1,199.96	1,384.78	1,516.98	1,685.02	1,839.86	2,007.59
	增长率		0.18%	43.92%	15.40%	9.55%	11.08%	9.19%	9.12%
其中：3%中生可湿粉剂	销量	469.32	563.24	676	709.8	745.29	782.56	821.69	862.77
	增长率		20.01%	20.02%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
12% 中生可湿粉剂	销量	84.18	102.21	150.26	135.24	148.76	163.63	180	198
	增长率		21.42%	47.01%	-10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
3% 中生可溶液剂	销量	111.39	93.54	234.35	363.25	399.57	439.53	483.49	531.83
	增长率		-16.02%	150.53%	55.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
5% 中生可湿粉剂	销量	167.37	74.78	139.34	142.13	156.34	171.98	189.17	208.09
	增长率		-55.32%	86.33%	2.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
8% 中生可溶粉	销量				17.74	34.59	65.71	85.43	106.79
	增长率					94.98%	89.97%	30.01%	25.00%
8% 中生可溶液	销量				16.63	32.43	61.61	80.09	100.11
	增长率					95.01%	89.98%	30.00%	25.00%

项目名称		历史期			预测期				
		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
复配制剂销量	销量	227.58	276.75	265.43	286.79	305.57	324.73	345.33	367.13
	增长率		21.61%	-4.09%	8.05%	6.55%	6.27%	6.34%	6.31%
其中：4% 春雷·中生	销量	38.84	116.77	136.3	143.11	150.27	157.78	165.67	173.95
	增长率		200.64%	16.73%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
21% 中生·乙酸铜	销量	42.20	24.33	68.16	71.57	75.15	78.9	82.85	86.99
	增长率		-42.35%	180.15%	5.00%	5.00%	4.99%	5.01%	5.00%
8% 苯甲·中生	销量	21.82	17.81	26	27.3	28.67	30.1	31.61	33.19
	增长率		-18.38%	45.99%	5.00%	5.02%	4.99%	5.02%	5.00%
53% 中生·多菌灵	销量	20.55	22.69	15.17	15.93	16.72	17.56	18.44	19.36
	增长率		10.41%	-33.14%	5.01%	4.96%	5.02%	5.01%	4.99%
3% 多抗·中生	销量	19.82	22.51	13.31	13.98	14.68	15.41	16.18	16.99
	增长率		13.57%	-40.87%	5.03%	5.01%	4.97%	5.00%	5.01%
52% 甲硫·中生	销量	84.35	72.65	6.49	6.82	7.16	7.52	7.89	8.29
	增长率		-13.87%	-91.07%	5.08%	4.99%	5.03%	4.92%	5.07%
13% 春雷·中生	销量				8.08	12.93	17.46	22.69	28.37
	增长率					60.02%	35.03%	29.95%	25.03%
其他产品销量	销量	52.98	171.63	115.89	121.68	127.77	134.16	140.86	147.91
	增长率		223.95%	-32.48%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
销量合计	销量	1,349.82	1,436.97	1,837.98	2,057.65	2,214.71	2,408.30	2,635.40	2,875.28
	增长率		6.46%	27.91%	11.95%	7.63%	8.74%	9.43%	9.10%

①对于预测期凯立生物各产品的销量预测，总体根据各产品的市场定位以及销售模式，产品销量整体呈上升趋势。

②原药整体市场较为平稳，2021年预测增长3%，2022年和2023年销量维持不变，自2024年起，预测将降低销售单价，预测2024年和2025年销售数量分别增加17.00%、14.00%。

③单剂作为凯立生物的核心产品，现有产品预测期销售数量增长率为10%，其中3%中生可湿粉剂根据现有市场规模，预测期销售数量增长率为5%；12%中生可湿粉剂因2021年定价策略调整，2021年预计销售数量减少10%，其他预测期间销售数量按10%增长；3%中生可溶液剂预测市场将延续上一年的增长趋势，2021年预计销售数量增加55%，其他预测期间销售数量按10%增长；

5%中生可湿粉剂预测 2021 年度整体市场增长放缓，2021 年预计销售数量增加 2%，其他预测期间销售数量按 10%增长。

④对于复配剂产品的销售数量预测，考虑其产品定位及销售模式，对现有复配剂产品销售数量 5%的增长率进行预测，表中列示增长率与 5%存在偏差值系销量按吨折算尾差导致差异。

⑤预测期内将新增 3 个药证产品，分别为 8%中生菌素可溶粉、8%中生菌素可溶液以及 13%春雷中生水分散粒剂，由于新产品的推广力度和市场容量等因素，预测期内销售数量增长率高于现有产品。

2) 价格预测

①考虑到凯立生物各产品的定价政策相对稳定，其历年销售价格较为平稳，于现有产品销售价格的预测主要参照历年销售平均单价，除 12%中生可湿粉剂外，其他产品未来不涉及定价重大调整。

②对其中 12%中生可湿粉剂 2021 年涉及定价政策调整，以调整后的价格进行预测。

③因原药专利 2023 年 11 月到期，考虑到原药专利到期后可能会出现同类产品的市场竞争，对于 2024 年、2025 年原药销售单价的预测，在 2023 年预测销售单价基础上考虑一定幅度下降。

对于新增产品销售价格的预测，参考其销售定价。

3) 收入预测以及与历史收入的比较分析

根据前述对销量和价格的预测，凯立生物 2018 年度、2019 年度、2020 年度及预测期营业收入及收入增长率情况如下：

单位：万元

项目	历史数据			预测数据					
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续
原药	2,520.39	1,926.34	2,768.81	2,984.51	2,984.51	2,984.51	3,142.69	3,184.59	3,184.59
单剂	4,666.77	4,935.84	6,836.12	8,418.25	9,562.37	11,191.19	12,539.23	14,003.94	14,003.94
复配剂	1,415.11	1,617.61	1,533.77	1,969.07	2,178.64	2,384.55	2,612.88	2,857.00	2,857.00
其他产品	246.64	711.32	449.30	497.09	521.94	548.04	575.44	604.21	604.21

合计	8,848.90	9,191.12	11,588.01	13,868.91	15,247.46	17,108.29	18,870.24	20,649.74	20,649.74
增长率		3.87%	26.08%	19.68%	9.94%	12.20%	10.30%	9.43%	0.00%

①2021 年收入增长率较上年增长了 19.68%，主要系单剂和复配剂因新药证，增加产品带来的收入增长；同时预测 3%中生可溶液剂市场将延续上一年的增长趋势，导致单剂收入增长较快

②2022 年收入增长率为 9.94%，低于 2021 年增长率主要系本年度预测原药收入无增长；预测 3%中生可溶液剂的销量按 10%增长低于 2021 年度。

③2023 年收入增长率为 12.20%，高于 2022 年增长率主要系新推出三个产品销量经过两年发展基数变大，且销量仍保持较高增长率，新产品带来的收入增加额大于上一年度。

④2024 年、2025 年收入增长率逐渐降低，主要系预测新产品销量增长率逐步降低，新品带来的收入增长额逐渐降低，且公司整体收入规模增大，收入基数变大，导致收入增长率逐年降低。

4) 关于收入增长率合理性的分析

①凯立生物业务发展具有可持续性

凯立生物主营业务为中生菌素原药、制剂的研发、生产和销售，下游行业为农业，而农业属于弱周期性行业，其需求具有一定的稳定性，并随着世界人口的增长、农产品消费升级及生物能源的发展持续增长。同时，生物农药作为重要的农业生产资料和高毒农药替代品，对防治农业有害生物，保障农业生产、农民增收及农产品贮存起着不可或缺的作用。因此，在未来随着农业生产的持续发展，生物农药需求的增长具备可持续性。

②预测期收入复合增长率低于历史期间收入增长率，相关预测谨慎

预测期内，凯立生物的营业收入仍将以原药、单剂及复配制剂的销售为主导，收入的增长主要受新客户或新订单以及新剂型带来的市场增量的影响。预测期 2021-2025 年内，凯立生物预期收入复合增长率为 12.25%，远低于历史时期 2020 年 26.08%营业收入增长率和 2019 年、2020 年的平均增长率 14.97%，预测期的收入预测具有谨慎性。

③预测期收入复合增长率低于行业的平均复合增速，相关预测谨慎

从行业发展趋势来看，凯立生物所处的生物农药市场前景广阔。根据 Research and Markets 的《Global Biopesticides Market (2020 to 2025)》，2020 年至 2025 年，全球生物农药规模预计从 43 亿美元增至 85 亿美元，年复合增长率达 14.70%，增速较快，生物农药行业未来具有较好的发展前景。本次评估过程中，预测期内收入复合增长率仅为 12.25%，低于全球生物农药行业未来（2020-2025 年）14.70%的复合增长率，预测期的收入预测具有谨慎性及合理性。

（2）毛利率预测与历史期间对比分析

1) 关于凯立生物的收入预测详见“（1）营业收入及增长率预测与历史期间对比分析”。

2) 成本预测说明

①成本构成

凯立生物营业成本主要包括生产成本、运输成本、进项税转出等。凯立生物原药及单剂毛利率相对稳定，复配制剂毛利率受产品结构的影响会出现一定波动，其他产品系少量复配产品及引进产品，近两年随着产品结构的稳定其他产品毛利率亦趋于平稳。

凯立生物原药及单剂产品系生物农药，其增值税适用 3%简易征收政策，复配制剂及其他产品按 9%计征增值税。

②成本预测

A、对于预测期原药、单剂及复配制剂营业成本预测主要通过测算其生产成本、运输成本以及进项税转出额综合确定。

B、对于预测期其他产品营业成本的预测主要参考其近两年平均毛利率进行测算。

C、原药、单剂及复配制剂的生产成本预测主要参考其历史年度单位料工费消耗，同时考虑产品（单剂和复配制剂）结构变化对单位原料消耗的影响，再结合预测期各年度相应产品的实际销量进行测算。

D、运输成本主要参考历史年度平均运输单价，再结合预测期各年度相应产品的实际销量进行测算。

E、进项税额转出主要因原药、单剂系生物农药，其增值税适用 3%简易征收政策，相应成本采购进项税不予抵扣，进项税转出额参照 2020 年其与营业收入占比进行预测。

3) 预测期毛利率以及与历史毛利率对比情况

营业收入、营业成本及毛利率预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
原药销售收入	2,984.51	2,984.51	2,984.51	3,142.69	3,184.59
原药销售成本	952.45	942.34	926.69	1,052.35	1,167.76
原药毛利率	68.09%	68.43%	68.95%	66.51%	63.33%
单剂销售收入	8,418.25	9,562.37	11,191.19	12,539.23	14,003.94
单剂销售成本	3,595.27	3,939.16	4,383.25	4,758.00	5,166.88
单剂毛利率	57.29%	58.81%	60.83%	62.06%	63.10%
复配制剂销售收入	1,969.07	2,178.64	2,384.55	2,612.88	2,857.00
复配制剂销售成本	1,136.30	1,204.17	1,272.01	1,344.08	1,421.01
复配制剂毛利率	42.29%	44.73%	46.66%	48.56%	50.26%
其他产品销售收入	497.09	521.94	548.04	575.44	604.21
其他产品销售成本	403.79	423.98	445.18	467.44	490.81
其他产品毛利率	18.77%	18.77%	18.77%	18.77%	18.77%
营业收入	13,868.91	15,247.46	17,108.29	18,870.24	20,649.74
营业成本	6,087.81	6,509.65	7,027.13	7,621.87	8,246.46
毛利率	56.10%	57.31%	58.93%	59.61%	60.07%

综上，凯立生物 2019 年度、2020 年度及预测期毛利率情况如下：

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续
毛利率	54.64%	58.38%	56.10%	57.31%	58.93%	59.61%	60.07%	60.07%
与 2020 年毛利率差异率	-6.41%	0.00%	-3.91%	-1.83%	0.94%	2.11%	2.89%	2.89%

从上表可以看出，凯立生物预测期的毛利率较为稳定，且与 2020 年的实际经营毛利率相差较小，预测期毛利率测算具有谨慎性及合理性。

(3) 各项费用率预测与历史期间对比分析

1) 对销售费用预测

凯立生物的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、广告宣传及展览费、租赁费、交通费、办公费、业务招待费、折旧摊销费及其他。

凯立生物历史期间销售费用情况如下：

单位：万元

项目名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
职工薪酬	722.24	578.09	375.52
差旅费	110.59	131.24	125.31
广告宣传及展览费	37.49	75.05	19.18
租赁费	4.40	2.56	-
交通费	1.97	1.74	1.22
办公费	0.74	2.15	2.67
业务招待费	18.31	10.05	6.52
运输费	-	173.60	159.92
折旧及摊销	0.45	0.37	0.66
其他	0.77	1.78	2.43
合计	896.96	976.63	694.03

对于职工薪酬，在现有人均工资的基础上，考虑社会保险及公积金的足额缴纳后，参考营业收入的增长率进行预测。

对于差旅费、交通费、办公费、业务招待费以及其他费用，考虑到其与营业规模相关性较大，在 2020 年各项费用发生的基础上，参考营业收入的增长率进行预测。

对于广告宣传及展览费、租赁费，结合历史年度实际发生额，并考虑以后年度拟参展及广告投入情况，按每年平稳支出进行预测。

对于折旧费，该部分成本为固定成本，在参考未来折旧预测数的基础上，结合以前年度的折旧的分配方式加以预测。

综上，销售费用预测如下表所示：

单位：万元，%

项目名称	2021 年		2022 年		2023 年		2024 年		2025 年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
职工薪酬	968.13	6.98	1,064.36	6.98	1,194.26	6.98	1,317.25	6.98	1,441.47	6.98
差旅费	132.36	0.95	145.51	0.95	163.27	0.95	180.09	0.95	197.07	0.95
广告宣传及展览费	165	1.19	165	1.08	165	0.96	165	0.87	165	0.80

租赁费	4.4	0.03	4.4	0.03	4.4	0.03	4.4	0.02	4.4	0.02
交通费	2.36	0.02	2.59	0.02	2.91	0.02	3.21	0.02	3.51	0.02
办公费	0.89	0.01	0.97	0.01	1.09	0.01	1.21	0.01	1.32	0.01
业务招待费	21.91	0.16	24.09	0.16	27.03	0.16	29.82	0.16	32.63	0.16
折旧及摊销	0.59	0.00	1.03	0.01	1.03	0.01	1.03	0.01	1.03	0.00
其他	0.92	0.01	1.01	0.01	1.14	0.01	1.25	0.01	1.37	0.01
合计	1,296.56	9.35	1,408.97	9.24	1,560.13	9.12	1,703.25	9.03	1,847.80	8.95

注：占比指费用占当期收入的比重

2) 对管理费用预测

凯立生物管理费用主要包括职工薪酬、财产保险费、办公费、交通及差旅费、咨询服务费、修理及维修费、业务招待费、折旧与摊销、残保金及其他费用。

凯立生物历史期间管理费用情况如下：

单位：万元

项目名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
职工薪酬	817.10	681.16	747.54
财产保险费	6.50	6.63	3.47
办公费	32.06	44.31	73.18
交通及差旅费	32.07	43.00	44.88
咨询服务费	220.57	129.83	110.54
修理及维护费	7.76	13.47	4.27
业务招待费	26.19	28.81	29.69
折旧与摊销	269.75	268.55	262.14
其他	26.89	13.43	10.40
停工损失	123.26	113.10	-
残保金	3.17	15.59	7.91
企业宣传费	-	42.45	-
合计	1,565.32	1,400.33	1,294.02

对于职工薪酬，在现有人均工资的基础上，考虑社会保险及公积金的足额缴纳后，按每年保持 6% 增长率进行预测。

对于财产保险费及残保金，该费用发生较为稳定，以 2020 年实际发生额为基础，以后年度保持稳定进行预测。

对折旧摊销费，该部分成本为固定成本，在参考未来年度折旧、无形资产摊销、长期摊销预测数的基础上，结合以前年度的折旧、无形资产摊销、长期

摊销的分配方式加以预测。

对于咨询服务费，以前年度主要核算的是中介机构服务费、药品登记相关费用，2020年凯立生物对于药品登记相关费用调整至研发费用核算，预测期咨询服务费参考历史发生额仅考虑中介机构服务费进行预测。

对于办公费、交通及差旅费、修理及维修费、业务招待费及其他费用，在2020年各项费用发生的基础上，考虑稳定增长率进行预测，其中办公费、交通及差旅费、修理及维修费、业务招待费按10%左右的增长率测算，其他费用按3%增长率测算。

综上，管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
职工薪酬	970.06	1,028.26	1,089.96	1,155.36	1,224.68
财产保险费	6.50	6.50	6.50	6.50	6.50
办公费	35.27	38.79	42.67	46.94	51.63
交通及差旅费	35.28	38.80	42.69	46.95	51.65
咨询服务费	20.00	22.00	24.20	26.62	29.28
修理及维护费	8.54	9.39	10.33	11.36	12.50
业务招待费	28.81	31.69	34.86	38.34	42.18
折旧与摊销	281.73	301.04	268.79	140.90	140.99
其他	27.70	28.53	29.38	30.26	31.17
残保金	3.17	3.17	3.17	3.17	3.17
合计	1,417.04	1,508.18	1,552.55	1,506.42	1,593.75

3) 对研发费用预测

凯立生物研发费用主要包括职工薪酬、材料费、试验检验费、办公费、水电费、折旧和摊销、咨询服务费以及药品登记费。

凯立生物历史期间研发费用情况如下：

单位：万元

项目名称	2020年度	2019年度	2018年度
办公费	-	0.91	5.95
材料费用	93.81	73.66	99.03
其他	0.89	5.71	2.37
试验检验费	2.49	4.52	3.54

水电费	20.59	18.64	23.38
折旧和摊销	38.29	34.01	38.01
职工薪酬	463.75	356.57	337.45
咨询服务费	17.00	77.82	85.82
药品登记费	60.59	70.99	22.02
合计	697.41	642.83	619.45

对于职工薪酬，在现有人均工资的基础上，考虑社会保险及公积金的足额缴纳后，按每年保持6%增长率进行预测。

对于办公费、咨询服务费、药品登记费，参考历年发生额，按每年稳定支出进行预测。

对于材料费、试验检验费、水电费，以2020年实际发生额为基础，按每年约5%增长率进行预测。

对折旧及摊销，在参考未来年度折旧摊销预测数的基础上，结合以前年度折旧摊销的分配方式加以预测。

综上，研发费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
办公费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
材料费用	98.50	103.42	108.59	114.02	119.73
其他	0.94	0.98	1.03	1.08	1.14
试验检验费	2.62	2.75	2.88	3.03	3.18
水电费	21.62	22.70	23.84	25.03	26.28
折旧和摊销	27.03	27.23	27.44	27.38	26.80
职工薪酬	550.57	583.60	618.62	655.73	695.08
咨询服务费	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
药品登记费	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
合计	953.26	992.68	1,034.41	1,078.27	1,124.20

4) 对财务费用预测

凯立生物财务费用主要包括经营借款利息、金融手续费以及利息收入。评估基准日，凯立生物付息债务为1,000.00万元，预测期借款利息的预测根据凯立生物基准日付息债务金额及相应借款利率进行测算；利息收入及金融手续费发生金额较小或具有偶发性，以后年度不进行预测。

综上，财务费用预测如下表所示：

单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
经营借款利息	43.50	43.50	43.50	43.50	43.50
合计	43.50	43.50	43.50	43.50	43.50

凯立生物 2019 年度、2020 年度及预测期销售费用率、管理费用率、研发费用率及财务费用率情况如下：

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续
销售费用率	11.42%	7.90%	9.35%	9.24%	9.12%	9.03%	8.95%	8.95%
管理费用率	15.63%	13.77%	10.22%	9.89%	9.07%	7.98%	7.72%	7.62%
研发费用率	6.99%	6.00%	6.87%	6.51%	6.05%	5.71%	5.44%	5.44%
财务费用率	1.67%	0.59%	0.31%	0.29%	0.25%	0.23%	0.21%	0.21%

从上表可看出，预测期内，凯立生物的销售费用率、管理费用率、研发费用率及财务费用率较为稳定，但与 2019 年和 2020 年历史期间相比，预测期的期间费用率呈现小幅下滑趋势，主要系凯立生物作为生物农药高新企业，具有“轻资产、重技术、高成长”的特征。随着凯立生物未来业务规模的增长，规模效应的进一步体现，期间费用率将会呈现小幅下滑的趋势，这符合凯立生物的业务发展趋势和特征，预测期期间费用率测算具有谨慎性及合理性。

2、收入增长率、毛利率、费用率与同行业上市公司对比分析

根据长江证券三级行业指数成份类中的农药行业，选取国内 A 股市场农药相关行业的上市公司共有 31 家。凯立生物预测期收入增长率、毛利率、费用率与同行业上市公司 2020 年平均值对比情况如下：

项目	同行业上市公司平均值	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续
收入增长率	11.39%	19.68%	9.94%	12.20%	10.30%	9.43%	0.00%
毛利率	26.12%	56.10%	57.31%	58.93%	59.61%	60.07%	60.07%
销售费用率	3.96%	9.35%	9.24%	9.12%	9.03%	8.95%	8.95%
管理费用率	7.91%	10.22%	9.89%	9.07%	7.98%	7.72%	7.62%
研发费用率	4.45%	6.87%	6.51%	6.05%	5.71%	5.44%	5.44%
财务费用率	1.90%	0.31%	0.29%	0.25%	0.23%	0.21%	0.21%

(1) 收入增长率

凯立生物 2021 年至 2025 年收入复合增长率为 12.25%，虽然略高于同行业上市公司 2020 年 11.39%的平均增长率，但低于全球生物农药行业未来（2020-2025）14.70%的预测增长率。

（2）毛利率

凯立生物毛利率水平高于同行业平均值的 26.12%。原因主要为化学农药毛利率相对较低，而目前 A 股农药行业上市公司的主要产品以化学农药为主。

目前 A 股中披露生物农药相关产品的毛利率的公司为科拓生物的动植物微生物制剂和蔚蓝生物的微生物类业务，相关业务 2020 年度的毛利率分别为 59.77%和 48.49%，与凯立生物 56.10%的毛利率差异不大。

（3）期间费用率

与同行业公司相比较，凯立生物预测期间的管理费用率、销售费用率和研发费用率高于同行业公司平均值，但财务费用率低于同行业平均值，主要原因如下：

1) 凯立生物规模较小，尚未形成规模效应

目前凯立生物业务规模在持续增长中，整体规模较小，规模效应尚未体现，因此管理费用率、销售费用率高于同行业上市公司的 3.96%和 7.91%。

2) 生物农药行业对研发活动要求高

凯立生物预测期研发费用率基本保持稳定，由于凯立生物所处行业为生物农药行业，行业在不断发展中，对研发投入较高，因此高于同行业上市公司平均研发费用率 4.45%。

3) 有息负债不是凯立生物资金来源

由于凯立生物目前规模较小，自身发展主要依赖日常经营盈余和股东投入，其有息负债规模较低，因此低于同行业上市公司平均财务费用率 1.90%。

（三）结合同行业收购可比案例市盈率说明本次收购标的资产的定价是否公允

经查阅公开披露信息，A 股上市公司主营业务与凯立生物相似的收购案例

较少：如永泰科技收购江苏苏滨生物农化有限公司、鲁抗医药收购山东鲁抗生物农药有限责任公司以及和邦生物收购 S.T.K. Stockton Group Ltd.等。

单位：万元/万美元

标的公司名称	上市公司	标的资产	收购标的资产时最近一年净利润	交易对价	市盈率
江苏苏滨生物农化有限公司	永泰科技	标的公司 85%的股权	1,219.98	17,000.00	16.39
山东鲁抗生物农药有限责任公司	鲁抗医药	标的公司 43.64%的股权	-110.42	1,338.87	尚未盈利
S.T.K. Stockton Group Ltd.	和邦生物	标的公司 51%的股权	-\$235.00	\$9,000.00	尚未盈利
凯立生物	远大控股	标的公司 85.1166%的股权	3,048.34	47,894.56	18.47

由上表可知，可比收购案例中，鲁抗医药、和邦生物的收购标的在收购前一年尚未盈利，永泰科技收购标的在收购前一年市盈率为 16.39。总体来看，本次收购凯立生物的估值符合市场行情，与可比收购案例不存在较大差异。因此，本次交易收购标的资产的定价具有公允性，估值具有合理性。

（四）结合已获取的在手新订单情况，客户增长情况，参考行业发展趋势，说明营业收入预测和收入增长率的具体依据、增长可持续性的具体依据及合理性

凯立生物预测期营业收入及收入增长率情况如下：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续
营业收入	13,868.91	15,247.46	17,108.29	18,870.24	20,649.74	20,649.74
增长率	19.68%	9.94%	12.20%	10.30%	9.43%	0.00%
复合增长率	12.25%					

预测期内，凯立生物营业收入的增长主要受新客户或新订单、新剂型带来的市场增量影响。2021年凯立生物顺延上一年快速增长的势头，营业收入增长率预测为 19.68%，增速较高；2022年至 2025年预测期内，凯立生物业务将逐步趋稳，营业收入增长率预测存在一定波动性且呈下降趋势。

1、凯立生物能够持续不断的开发新客户、获得新订单，为凯立生物业绩持续增长提供了支撑

凯立生物能够持续不断的开发新客户、获得新订单，进而为凯立生物业务

的可持续发展提供支撑，具体情况如下：

(1) 在新客户方面，凯立生物于 2021 年 1-9 月开发了原药客户广东中迅农科股份有限公司、制剂客户杭州宇龙化工有限公司及其子公司浙江宇龙生物科技股份有限公司，分别为其提供中生菌素原药和 3% 中生菌素可溶液剂等产品。2021 年 1-9 月，凯立生物新增大客户（销售收入 50 万元以上）实现销售收入 522.82 万元，占 1-9 月实现销售收入的 6.85%。

(2) 除新开发客户外，凯立生物同时注重维护存量客户，并通过签订年度采购协议或大额订单等方式与重要客户保持长期合作业务关系。目前，凯立生物存量客户已签订未完成的大额合同或订单如下：

客户名称	合同签约时间	合同内容	合同金额 (万元)	合同履行时间
江苏明德立达作物科技有限公司	2021-9-29	中生菌素母药	147.00	2021 年 12 月 25 日前分批完成提货
山东亿嘉农化有限公司	2021-8-11	3% 中生菌素可湿性粉剂	162.00	2021 年 8 月-12 月每月各 10 吨
江西正邦作物保护股份有限公司高安分公司	2021-9-26	中生菌素母药	820.80	最晚于 2021 年 12 月 25 日前发清全部货物
海利尔药业集团股份有限公司	2021-9-25	中生菌素母药	334.20	2021 年 9 月 25 日至 2021 年 12 月 25 日
深圳诺普信作物科技有限公司	2021-7-29	中生菌素 (≥10%)	1,191.30	2021 年 8 月至 11 月每月 20 吨，2021 年 12 月 52 吨

上表列示的尚未完成合同或订单的合计合同金额为 2,655.30 万元，占 2021 年预测收入的 19.15%。因此，存量客户的订单为公司收入增长提供了支撑。

由于农药行业的下游经销商通常均以年度采购协议或订单方式向农药厂家采购，凯立生物下游客户亦多采用年度采购协议或订单。同时，农药终端客户为各农业种植户，且农药对防治农业有害生物，保障农业生产、农民增收及农产品贮存起着不可或缺的作用，且生物农药的采用仍处于持续提升过程中，因此农业种植户对生物农药的需求呈稳定增长。因此，虽然凯立生物与客户未签订长期合作协议，但基于下游行业持续的需求量，凯立生物业绩可持续增长具备合理性。

综上，凯立生物在维护与存量客户的合作关系并挖掘新需求的同时，继续拓展优质的新客户，相关发展模式将为凯立生物带来连续不断的新订单，为凯

立生物业绩的可持续增长提供支撑。

2、下游行业需求持续稳定，具有可持续性

凯立生物主营业务为中生菌素原药、制剂的研发、生产和销售，下游行业为农业，而农业属于弱周期性行业，其需求具有一定的稳定性，并随着世界人口的增长、农产品消费升级及生物能源的发展持续增长。同时，生物农药作为重要的农业生产资料和高毒农药替代品，对防治农业有害生物，保障农业生产、农民增收及农产品贮存起着不可或缺的作用。未来，随着下游行业的不断发展，生物农药需求的增长将得到进一步推动。

3、生物农药行业发展前景广阔，营业收入预测与行业发展趋势一致

根据农业农村部《2020年农药管理工作要点》：“完善农药登记审批绿色通道政策，为生物农药、高毒农药替代产品、特色小宗作物用药登记创造良好环境；大力推广应用生物防治、生态控制、理化诱空等绿色防控技术，通过生物农药替代化学农药，低毒农药替代高毒农药措施，大力推广高效植保机械和专业化统防统治”。因此，从行业发展趋势来看，凯立生物所处的生物农药市场前景广阔。根据 Research and Markets 预测 2020 年至 2025 年年复合增长率达 14.70%，生物农药行业未来具有较好的发展前景。本次评估过程中，预测期内收入复合增长率仅为 12.25%，低于全球生物农药行业未来（2020-2025 年）预期 14.70%的复合增长率，预测期的收入预测具有谨慎性及合理性。

生物农药行业具备广阔的发展前景，凯立生物营业收入预测与行业发展趋势一致。

综上所述，凯立生物所处的行业长期发展趋势良好，且未来具有较大的发展空间，凯立生物能够与客户保持长期、深度、稳定的合作，客户黏性较高；凯立生物在为老客户持续提供技术运营服务的同时不断开发新客户，持续推动业务的发展，产生持续稳定的收入来源，且预测期营业收入测算及收入增长率谨慎，故凯立生物营业收入预测和收入增长率、增长可持续性具有合理性。

（五）量化分析不同营业收入增长率对评估结果的敏感影响

凯立生物预测期营业收入变动对评估结果的敏感性分析如下表：

营业收入变动	评估结果（万元）	评估变动金额（万元）	变动率
+10.00%	60,174.22	4,732.66	8.54%
+8.00%	59,228.93	3,787.37	6.83%
+6.00%	58,283.64	2,842.08	5.13%
+4.00%	57,338.36	1,896.80	3.42%
+2.00%	56,393.07	951.51	1.72%
0.00%	55,441.56	-	0.00%
-2.00%	54,502.50	-939.06	-1.69%
-4.00%	53,557.21	-1,884.35	-3.40%
-6.00%	52,611.92	-2,829.64	-5.10%
-8.00%	51,666.64	-3,774.92	-6.81%
-10.00%	50,721.35	-4,720.21	-8.51%

通过上表可以看出，预测期营业收入的变动对评估结果存在一定的影响。评估结果对收入变动的敏感系数为 0.85，即收入增长率每上升 1%，凯立生物的估值将上升 0.85%。

虽然预测期的营业收入增长率若不及预测值会对凯立生物的评估值造成负面影响，但考虑到本次评估凯立生物的预测期收入增速远低于历史期间平均收入增速，也远低于全球生物农药行业预期增速，因此本次评估的收入预测具有谨慎性。

（六）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构、会计师执行了下列核查程序：

（1）查阅了凯立生物的审计报告、资产评估报告及资产评估说明，复核了相关评估方法、评估参数的选取，查询市场可比交易案例，并进行比较分析本次交易作价的公允性；

（2）查阅了公司及标的公司的产业政策、行业报告等资料；

（3）根据收益法预测表测算了营业收入对评估结果的敏感性分析。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

(1) 根据本次评估涉及的各年收入及增长率、毛利率、费用率对历史期间及同行业上市公司、可比交易案例情况与本次交易定价对比分析，本次收购标的资产的估值具有合理性和公允性；

(2) 凯立生物所处的行业长期发展趋势良好，且未来具有较大的发展空间；凯立生物能够与客户保持长期、深度、稳定的合作，客户黏性较高，在为老客户持续提供产品的同时不断开发新客户，持续推动业务的发展，产生持续稳定的收入来源，故凯立生物营业收入预测具有谨慎性、收入增长具有可持续性；

(3) 根据敏感性分析，虽然预测期的营业收入增长率若不及预测值会对凯立生物的评估值造成负面影响，但考虑到本次评估凯立生物的预测期收入增速远低于历史期间平均收入增速，也远低于全球生物农药行业预计增速，因此本次评估的收入预测具有谨慎性。

四、凯立生物之前多次股权转让及增资定价情况，与本次收购标的资产估值差异较大的原因及合理性，是否存在损害中小股东权益的情形；

(一) 发行人收购标的公司前，凯立生物历次股权转让及增资定价情况

1、2009年1月，第一次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	王春华	1,500.00	30.00%
	张明荣	50.00	1.00%

本次转让中，厦门凯昇贸易有限公司向王春华、张明荣转让的是认缴出资（尚未实缴），因此该次股权转让未支付对价，与本次收购的定价不具有可比性。

2、2011年3月，第二次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
张明荣	厦门凯昇贸易有限公司	1,250.00	25.00%

本次转让中，张明荣向厦门凯昇贸易有限公司转让的是认缴出资（尚未实

缴)，因此该次股权转让未支付对价，与本次收购的定价不具有可比性。

3、2013年5月，第三次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	张明荣	1,250.00	25.00%

厦门凯昇贸易有限公司、张明荣系凯立生物初始设立人，本次转让为创立人之间商讨一致调节持股比例，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本），因此，该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

4、2014年12月，第四次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	厦门大为工艺品制造有限公司	250.00	5.00%
	王明谦	200.00	4.00%

本次转让中，厦门凯昇贸易有限公司因自身需资金周转，向厦门大为工艺品制造有限公司和王明谦出让部分股权以回流资金，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本）。该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

5、2015年5月，第五次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
张明荣	厦门凯昇贸易有限公司	500.00	10.00%

厦门凯昇贸易有限公司、张明荣系凯立生物初始设立人，本次转让为创立人之间商讨一致调节持股比例，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本），因此，该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

6、2015年10月，第六次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
-----	-----	-------	--------

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	周东海	250.00	5.00%
	朱树亭	50.00	1.00%

本次转让中，周东海、朱树亭为厦门凯昇贸易有限公司实际控制人赵立平长期合作伙伴，新增股东基于和赵立平的长期合作关系入股，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本），因此，该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

7、2016年7月，第七次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	赵立平	1,000.00	20.00%
厦门大为工艺品制造有限公司	严卫华	250.00	5.00%

赵立平为厦门凯昇贸易有限公司实际控制人，严卫华为厦门大为工艺品制造有限公司实际控制人，本次转让系原法人股东厦门凯昇贸易有限公司、厦门大为工艺品制造有限公司向其各自实际控制人转让股权，即赵立平和严卫华由间接持股转为直接持股，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本）。因此，该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

8、2016年8月，第一次增资

单位：万元

增资方	新增注册资本	增资后的持股比例
福建省长泰凯立投资咨询合伙企业（有限合伙）	376.34	7.00%

福建省长泰凯立投资咨询合伙企业（有限合伙）系凯立生物员工持股平台，福建省长泰凯立投资咨询合伙企业（有限合伙）向凯立生物增资 910.00 万元，其中 376.34 万元计入凯立生物的注册资本，本次增资对应的凯立生物的投后估值为 1.3 亿元，增资价格为 2.42 元/注册资本。本次增资系报告期外发生，根据凯立生物当时生产经营情况决定，因此与本次收购的定价不具有可比性。

9、2016年11月，第八次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
王春华	戚玉芳	292.19	5.4348%

戚玉芳系王春华长期合作伙伴，戚玉芳基于与王春华的长期合作关系入股，转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本）。该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

10、2016年12月，第九次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	陈灼湖	80.65	1.50%

本次转让中，厦门凯昇贸易有限公司向陈灼湖转让系凯立生物看重陈灼湖在中生菌素相关方面的研究能力，计划由凯立生物原实际控制人赵立平控制的厦门凯昇贸易有限公司向陈灼湖转让股权的方式引入陈灼湖。本次转让时公司整体估值为1.3亿元，厦门凯昇贸易有限公司向陈灼湖转让股权的转让对价为相应实缴出资金额（1元/注册资本），凯立生物已对估值与转让对价之间差额部分按股份支付计入费用。该次股权转让的目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

11、2019年5月，第十次股权转让及第二次增资

（1）第二次增资

单位：万元

增资方	新增注册资本	增资后的持股比例
厦门西提壹号投资合伙企业（有限合伙）	233.75	4.00%
厦门西提贰号投资合伙企业（有限合伙）	233.75	4.00%

厦门西提壹号投资合伙企业（有限合伙）与厦门西提贰号投资合伙企业（有限合伙）系外部财务投资人，两家投资机构各向凯立生物增资471.18万元，其中233.75万元计入凯立生物的注册资本，增资价格为2.02元/注册资本，本次增资系对两家外部投资机构2015年12月出资进行工商变更。厦门西提壹号投资合伙企业（有限合伙）与厦门西提贰号投资合伙企业（有限合伙）

于 2015 年 12 月已向凯立生物转入投资款 2,000 万元，当时凯立生物以 2016 年预测净利润 2,500 万元作为估值基准，按 10 倍市盈率，整体估值为 2.5 亿元。凯立生物收到机构投资款后未作工商变更，2019 年凯立生物开展股份制改制工作，对历史沿革上存在的问题进行梳理。因凯立生物 2016 年实际扣非后净利润为 1,117.52 万元，不及两家投资机构投资时预测净利润。按原增资协议中约定的补偿措施：“标的公司应补偿投资方的金额=投资方的投资金额*（2500 万-标的公司 2016 年度经审计扣除非经常性损益后的净利润）/2500 万”，协商按 10 倍市盈率，以凯立生物 2016 年度经审计扣除非经常性损益后的净利润调整凯立生物估值为 1.18 亿元，即 2.02 元/注册资本，投资机构持股比例不变调整增资金额，以此做工商变更。

（2）第十次股权转让

单位：万元

转让方	受让方	转让出资额	转让股权比例
厦门凯昇贸易有限公司	陈灼湖	19.35	0.36%

本次转让中，厦门凯昇贸易有限公司向陈灼湖转让的股权系 2016 年原计划向陈灼湖转让的剩余股权，转让定价参照前述增资对价，即 2.02 元/注册资本。

综上，本次转让及增资系以前年度相关事项于 2019 年进行工商变更，因此，本次转让及增资的相关目的和背景与本次收购不同，因而与本次收购的定价不具有可比性。

12、2020 年 10 月，第三次增资

单位：万元

增资方	新增注册资本	增资后的持股比例
厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）	156.16	2.60%

厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）系凯立生物员工持股平台，厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）向凯立生物增资 780.80 万元，其中 156.16 万元计入凯立生物的注册资本，本次增资对应的凯立生物的投后估值为 30,030.77 万元，价格为 5 元/股。

2020 年 10 月第三次增资估值 30,030.77 万元与远大控股收购价格对应的估值 56,269.36 万元存在差异。2020 年，厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）入

股时主要基于凯立生物 2019 年的经营情况，对应年度实现净利润为 1,512.18 万元；而发行人收购凯立生物股权是基于凯立生物 2020 年的经营情况，对应年度净利润为 3,048.34 万元。两次股权变动的静态市盈率分别为 19.84 和 18.47，市盈率相近，本次收购标的资产定价合理。

综上所述，凯立生物历史上多次股权转让的目的与背景与本次收购不具有可比性。2020 年 10 月厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）增资入股凯立生物 2.60%，对应的估值为 30,030.77 万元，与本次远大控股收购价格对应的估值为 56,269.36 万元存在差异主要原因系估值参照的经营成果不同导致，具备合理性。

（二）本次收购标的资产不存在损害中小股东权益的情形

1、本次收购的原因、必要性

本次收购的原因及必要性，详见本题第（1）问的回复。

2、本次交易收购标的资产的价格具有公允性

根据江苏天健华辰资产评估有限公司出具的“华辰评报字（2021）第 0041 号”基准日《评估报告》确定的评估结果，凯立生物 100% 股权的评估值为 55,441.56 万元，在评估值的基础上，经与交易各方充分协商一致确定本次收购标的资产的价格为 47,894.56 万元。另经与 A 股市场的类似企业收购案例的估值相比，本次收购标的资产的价格处于合理范围。因此，本次上市公司收购标的资产的价格具有公允性。

3、本次交易已经获得上市公司董事会及股东大会的批准

（1）董事会批准

2021 年 2 月 5 日，公司第九届董事会第二次会议审议通过了《关于签署〈福建凯立生物科技股份有限公司股权收购框架协议〉的议案》，公司按框架协议确定的内容开展对凯立生物的收购工作。

2021 年 4 月 29 日，公司第九届董事会第五次会议审议通过了《关于收购福建凯立生物制品有限公司 85.1166% 股权的议案》，提请公司股东大会授权公司董事长根据公司业务经营发展和内部管理结构的实际情况确定由公司或公司的

某一全资子公司作为收购凯立生物 85.1166% 股权的收购主体并签署相关文件。

2021 年 5 月 12 日，公司第九届董事会第六次会议审议通过了《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票预案的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告的议案》等与本次非公开发行 A 股股票相关的事项。

2021 年 8 月 20 日，公司第十届董事会第四次会议审议通过了《关于公司非公开发行 A 股股票方案（修订稿）的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）的议案》等与本次非公开发行 A 股股票相关的事项，本次修订不涉及收购凯立生物的事项。

（2）股东会的授权和批准

2021 年 5 月 18 日，公司 2021 年第二次临时股东大会审议通过了《关于收购福建凯立生物制品有限公司 85.1166% 股权的议案》，股东大会授权公司董事长根据公司业务经营发展和内部管理结构的实际情况确定由公司或公司的某一全资子公司作为收购福建凯立生物制品有限公司 85.1166% 股权的收购主体并签署相关文件。

2021 年 9 月 6 日，公司 2021 年第三次临时股东大会审议通过了《关于公司符合非公开发行 A 股股票条件的议案》《关于〈公司非公开发行 A 股股票方案（修订稿）〉的议案》《关于于〈公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）〉的议案》《关于于〈公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）〉的议案》《关于提请股东大会授权董事会办理公司本次非公开发行股票相关事宜的议案》等与本次非公开发行 A 股股票相关的议案。

上述董事会和股东大会决议中，关联董事及关联股东均回避表决。

综上所述，本次交易收购标的资产有利于增强上市公司的盈利能力及抗风险能力，且交易价格具有公允性，并履行了必要的董事会、股东大会审议程序，保证了中小股东的投票权利，不存在损害中小股东权益的情形。

（三）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

（1）对标的公司管理层进行访谈，了解凯立生物历史股权转让和增资情况；了解标的公司历史业绩变化的原因及未来业务发展情况；

（2）查阅凯立生物历史股权变更的工商档案、历史股权转让及增资协议；

（3）登录国家企业信用信息公示系统进行查询；

（4）查阅凯立生物审计报告、资产评估报告及资产评估说明，复核相关评估方法、评估参数的选取，查询市场可比交易案例，并进行比较分析本次交易作价的公允性；

（5）取得发行人相关公告和三会文件，对发行人本次收购的内部决策程序、关联董事及关联股东回避表决情况进行核查。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

（1）根据凯立生物之前多次股权转让及增资定价情况与本次交易定价对比分析，本次收购标的资产的定价具有合理性；

（2）本次交易收购凯立生物有利于增强上市公司的盈利能力及抗风险能力，且交易价格具有公允性，并履行了必要的董事会、股东大会审议程序，不存在损害中小股东权益的情形。

五、该交易事项业绩承诺相关方如何保障承诺履行；

（一）本次交易的业绩承诺方及业绩承诺

根据远大控股与转让方签署《福建凯立生物制品有限公司股权转让协议》，转让方中的赵立平、厦门凯昇贸易有限公司、福建省长泰凯立投资咨询合伙企业（有限合伙）、厦门凯立投资合伙企业（有限合伙）和陈灼湖为业绩承诺方。业绩承诺方承诺：“2021 年度目标公司净利润应不低于 3,614 万元，营业收入需尽力达成 14,112 万元；2022 年度目标公司净利润应不低于 4,157 万元，营业收

入需尽力达成 16,170 万元；2023 年度目标公司净利润应不低于 4,829 万元，营业收入需尽力达成 18,738 万元。业绩承诺期间目标公司累计净利润应不低于 12,600 万元，累计营业收入需尽力达成 49,020 万元。”。

（二）业绩承诺方保障承诺履行的相关措施

如凯立生物于业绩承诺期间实现的净利润未达到承诺业绩，则业绩承诺方按如下方式向远大控股进行补偿，具体如下：

1、业绩承诺方剩余股权作为担保

业绩承诺方以全部剩余股权，即凯立生物 14.8834% 股权，作为业绩承诺期间内完成业绩承诺的担保。在凯立生物股权工商变更完成后，剩余股权继续质押给远大植保。业绩承诺方已完成业绩承诺或未完成业绩承诺但已根据《股权转让协议》约定补偿完毕的，业绩承诺方尚持有的剩余股权解除质押。

2、赵立平、厦门凯昇贸易有限公司承担连带责任

各业绩承诺方应承担的业绩补偿按其持有的剩余股权占总剩余股权的比例计算，其中赵立平、厦门凯昇贸易有限公司就其他业绩承诺方的业绩补偿义务向远大控股承担连带保证责任，赵立平与厦门凯昇贸易有限公司相互对其业绩承诺义务向远大控股承担连带保证责任。

3、业绩承诺方的履约能力

本次收购中，业绩承诺方转让股权对价为 13,385.61 万元，剩余股权比例为 14.8834%。从极端情况考虑，假设业绩承诺方转让股权获取的现金及剩余股权为业绩承诺方的全部履约能力，即剩余股权全部用于补偿，业绩承诺方现金补偿金额全部来自业绩承诺方转让股权获取的现金。根据业绩承诺补偿有关条款测算如下：

序号	项目	金额（万元）
①	剩余股权比例	14.8834%
②	本次交易估值	56,269.36
③	剩余股权价值（①*②）	8,374.79
④	业绩承诺方以现金补偿金额	13,385.61
⑤	应补偿金额（③+④）	21,760.40

⑥	标的股权交易总对价	47,894.56
⑦	业绩承诺期间累计承诺净利润	12,600.00
⑧	业绩承诺期间累计实现净利润 (⑦-⑤)/⑥*⑦)	6,875.32

业绩承诺期内，凯立生物累计实现净利润超过 6,875.32 万元，业绩承诺本次交易获取的现金以及剩余股权即可覆盖业绩补偿。按业绩承诺各年实现净利润的比例折算，即 2021 年至 2023 年，若凯立生物各年实现净利润分别达到 1,972.02 万元、2,268.31 万元和 2,634.99 万元，业绩承诺方即可按假定履约能力进行业绩补偿。

2021 年 1-9 月，凯立生物实现净利润为 2,110.47 万元，同时凯立生物所处行业存在较大季节性波动，经销商在第四季度会为次年春耕提前备货，导致第四季度的收入及实现净利润情况一般好于其他季度。因此，根据当前经营情况，业绩承诺方具有完成业绩补偿承诺的履约能力。

此外，业绩承诺方中负连带责任的赵立平（其中厦门凯昇贸易有限公司为赵立平实际控制公司），除持有凯立生物的股权及本次交易中获取的股权对价外，本人持有厦门凯纳石墨烯技术股份有限公司的股权等其他对外投资。厦门凯纳石墨烯技术股份有限公司是集石墨烯的研发、生产、销售和应用开发于一体的高新技术企业，因此，负连带责任的业绩承诺方有较强完成业绩补偿承诺的履约能力。

虽然公司与业绩承诺方在股权转让协议中就业绩补偿的措施进行了约定，业绩承诺方本身具备一定完成业绩承诺的履约能力，但目前的补偿措施下，若凯立生物业绩出现极端情况，业绩承诺方可能无法保证承诺履行。保荐机构已在《尽职调查报告》“第十一章 风险因素及其他重要事项调查”之“一、风险因素”之“(五) 标的公司的相关风险”之“5、业绩承诺方存在无法完全保障承诺履行的风险”中对该风险进行提示。具体的风险提示内容如下：“本次募投项目拟收购凯立生物 85.1166% 股权，本次股权转让协议中，发行人与业绩承诺方达成了业绩承诺事项，并就业绩补偿的措施进行了约定。虽然业绩承诺方本身具备一定完成业绩承诺的履约能力，但目前的补偿措施下，若凯立生物业绩出现极端情况，业绩承诺方可能无法保证承诺履行，存在业绩承诺方无法完全保障承诺履行的风险。”

（三）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

（1）与发行人及标的公司管理层进行访谈，了解本次收购的背景及合理性；

（2）取得并查阅本次交易涉及的《福建凯立生物制品有限公司股权转让协议》

（3）取得并查阅业绩承诺方与远大植保签订的《股权出质合同》。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

本次交易业绩承诺方通过将剩余股权作为担保，能够有效的保障业绩承诺方履行补偿义务。

六、结合本次发行董事会审议及资产过户情况说明本募资金用途是否属于《再融资业务若干问题解答》有关视为补充流动资金的情形，申请人是否已经获得凯立生物的控制权，是否符合再融资相关规定；

（一）《再融资业务若干问题解答》中视为补充流动资金的情形

《再融资业务若干问题解答》问题 21 中第六项规定：“募集资金用于收购资产的，如本次发行董事会前已完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为补充流动资金；如本次发行董事会前尚未完成资产过户登记的，本次募集资金用途应视为收购资产。”

（二）本次发行方案董事会审议情况

2021 年 5 月 12 日，发行人召开第九届董事会 2021 年度第六次会议，审议通过本次非公开发行相关议案。本次审议通过的发行方案为非公开发行股票募集资金总额不超过 60,000.00 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于如下项目：1、收购福建凯立生物制品有限公司 85.1166% 股权；2、收购辽宁微科生物工程股份有限公司 100% 股权；3、补充流动资金。

发行人非公开发行预案公告后，严格按照有关规定组织相关中介机构对拟收购的标的公司辽宁微科生物工程股份有限公司进行了尽职调查。根据尽职调查结果，发行人认为转让方和微科生物在现阶段无法满足股权转让协议所约定的收购先决条件等条款，经发行人审慎评估，决定终止对微科生物的收购并对本次发行方案中募集资金数量和用途进行调整，收购微科生物 100%股权不再作为本次非公开发行股票的募集资金投资项目，其余项目不变。

2021年8月20日，发行人召开第十届董事会2021年度第四次会议，审议通过本次非公开发行相关议案（修订稿）。本次审议通过修订后的发行方案为公开发行股票募集资金总额不超过46,000.00万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额拟用于如下项目：1、收购福建凯立生物制品有限公司85.1166%股权；2、补充流动资金。

2021年11月16日，发行人召开第十届董事会2021年度第八次会议审议通过公司非公开发行A股股票方案（二次修订稿），对本次发行数量进行了明确。

因此，公司审议通过募集资金用于收购凯立生物85.1166%股权的董事会日期为2021年5月12日。

（三）发行人取得凯立生物控制权时间

2021年6月7日，转让方之一张明荣所持有的17.50%的股权变更登记至远大植保。2021年7月19日，本次收购交易双方完成剩余股权变更登记，远大植保直接持有凯立生物85.1166%的股权，发行人控股凯立生物，增加生物农药的生产和销售业务。

综上，发行人董事会于2021年5月12日审议通过募集资金用于收购凯立生物85.1166%股权的发行方案，发行人分别于2021年6月7日、7月19日完成本次交易的股权变更事项进行工商登记，凯立生物纳入上市公司合并范围。因此，本次募集资金用于收购凯立生物85.1166%股权不属于《再融资业务若干问题解答》有关视为补充流动资金的情形，符合再融资相关规定。

（四）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

（1）与发行人管理层进行访谈，了解并核查本次非公开发行相关工作开展过程、凯立生物收购进程、款项支付进度；

（2）取得并查阅本次非公开发行决策程序涉及的董事会、股东大会相关文件；

（3）查阅了《再融资业务若干问题解答》等再融资相关法律法规。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

2021年7月19日，本次收购交易双方完成剩余股权变更登记，发行人控股凯立生物；本次募集资金用于收购凯立生物85.1166%股权不属于《再融资业务若干问题解答》有关视为补充流动资金的情形，符合再融资相关规定。

七、结合募投项目实施进展等说明本次再融资的合理性、必要性。

（一）项目实施进展

1、项目前期接洽

公司2021年开始计划将生物农药作为产业投资的主要方向，选定凯立生物为投资标的，并于2021年2月5日与凯立生物原股东于签署《福建凯立生物科技股份有限公司股权收购框架协议》。

2、对标的公司的审计评估工作

发行人聘请了天衡会计师事务所（特殊普通合伙）和江苏天健华辰资产评估有限公司为凯立生物的审计评估工作的中介机构。天衡会计师事务所（特殊普通合伙）于2021年3月31日，出具了天衡审字（2021）00207号的审计报告，对凯立生物2019年度、2020年度的财务报表发表标准无保留的审计意见。江苏天健华辰资产评估有限公司出具的“华辰评报字（2021）第0041号”，凯立生物评估基准日2020年12月31日股东全部权益价值为55,441.56万

元。

3、董事会审议通过收购凯立生物 85.1166%股权

2021年4月29日，发行人召开第九届董事会2021年度第五次会议，审议通过了关于收购福建凯立生物制品有限公司85.1166%股权的议案，并与转让方签署《福建凯立生物制品有限公司股权转让协议》。

4、董事会审议通过非公开发行方案

2021年5月12日，发行人召开第九届董事会2021年度第六次会议，审议通过本次非公开发行相关议案，收购福建凯立生物制品有限公司85.1166%股权为本次非公开发行募集资金使用项目之一。

5、凯立生物股权交割

2021年6月7日，转让方之一张明荣所持有的17.50%的股权变更登记至远大植保。2021年7月19日，本次收购交易双方完成剩余股权变更登记，凯立生物85.1166%股权完成股权交割，发行人通过远大植保控制凯立生物。

(二) 本次再融资的合理性、必要性

1、降低资产负债率，优化资本结构

2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，公司合并报表口径的资产负债率分别61.25%、58.23%、57.40%和63.19%，资产负债率一直处于行业较高水平。较高的资产负债结构在一定程度上制约着公司的业务发展，增加了公司财务成本。本次非公开发行完成后，公司资本结构得到优化，投融资能力和抗风险能力将得到显著增强，有利于公司主营业务的持续快速增长。

2、缓解资金压力，降低经营风险

首先，公司日常经营需要较大资金量。公司主营业务为大宗商品贸易，其中进口业务以信用证结算方式为主，国内采购多使用银行票据、国内信用证模式，账户需要持有相当规模的保证金，此外，公司还面临较大金额的短期借款、应付票据、应付账款等债务偿付压力。同时，公司通过期现结合等手段对冲价格波动的风险，形成期现结合业务模式，公司期货交易量大，期末期货保证金占用金额较大。因此，公司整体面临较大资金压力。

此外，本次收购共需支付现金对价 47,894.56 万元，截至本反馈回复出具日，公司已支付 45,886.72 万元，资金来源主要为银行借款以及日常经营所需的自有资金，公司承担较高的财务费用和较大的资金压力。通过本次再融资募集资金，可置换本次收购凯立生物已投资金额，公司可以缓解现有的资金压力，降低经营风险，并保障股东权益。

3、实际控制人控制的企业认购全部股份，支持公司产业转型

近年来，远大控股将增加产业板块在公司整体业务中的比重作为战略目标，积极布局符合国家产业政策和高科技、与切实满足国计民生密切相关的实业领域。经仔细研判，公司将生态农业业务作为实业发展的重要方向，以凯立生物为生物农药产业端的切入点。

公司本次非公开发行股票的认购对象为远大产融，远大产融为公司实际控制人胡凯军先生控制的企业。实际控制人控制的企业作为本次再融资的唯一出资方，表明了实际控制人对公司深化产业转型的战略支持，促进了公司在实业领域的发展。

4、在申请文件申报前，募投项目为收购标的公司股权且已经实施完毕，具有先例可循

曲美家居（SH.603818）2018 年度非公开发行 A 股股票在申请文件申报前，募投项目已经实施完毕，具体情况如下：

根据曲美家居 2019 年 10 月 10 日公告的《2018 年非公开发行 A 股股票预案（修订稿）》：“截至 2018 年 9 月 27 日，曲美家居完成自愿要约交割结算和强制收购交割结算，其本次要约收购主体 QuMei Investment AS（现已更名为 Ekornes Holding AS）持有标的公司 36,892,989 股股份，占 Ekornes ASA 总股本的 100.00%。”

根据曲美家居 2019 年 11 月 6 日《关于非公开发行股票申请获得中国证监会受理的公告》：“曲美家居集团股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到中国证券监督管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可申请受理单》（受理序号：192734）。中国证监会对公司提交的《上市公司非公开发行新股核准》的行政许可申请材料进行了审查，认为该申请所有

材料齐全，决定对该行政许可申请予以受理。”

根据曲美家居 2020 年 6 月 10 日《关于公司非公开发行股票申请获得中国证监会审核批复的公告》：“公司于近日收到中国证监会出具的《关于核准曲美家居集团股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2020]898 号）”。

曲美家居在非公开发行申请文件申报前已完成了标的公司的股权交割，与发行人本次非公开发行情况相似。

虽然凯立生物 85.1166% 股权相关交易已完成股权交割，但基于发行人降低资产负债率、优化资本结构、缓解流动性资金缺口以及降低经营风险的需要；同时本次再融资体现了实际控制人对公司发展的支持，提高了战略目标实现的可能性；本次再融资申请文件申报前，已完成收购标的公司的股权交割具有市场先例。

综上，本次再融资具备合理性和必要性。

（三）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

（1）与发行人管理层进行访谈，了解本次非公开发行的相关事项以及凯立生物收购的相关工作开展过程；

（2）取得并查阅本次交易的决策程序涉及的董事会、股东大会相关文件；

（3）结合公司经营、财务情况分析本次再融资的合理性、必要性。

2、核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

本次收购推进公司深化产业转型战略实施，促进公司的持续、稳定、健康发展，通过本次非公开发行可以降低资产负债率、优化资本结构、缓解资金压力、降低经营风险并且巩固实际控制人的控制地位，提振市场信心。因此，本次再融资具备合理性、必要性。

问题 2

报告期内，申请人母公司报表未分配利润为负、不具备现金分红能力，但合并报表未分配利润为大额正数。请申请人对照《再融资业务若干问题解答》，说明公司及子公司章程中与分红相关的条款内容、子公司未向母公司分红的原因及合理性，以及子公司未来有无向母公司分红的具体计划。

请保荐机构、律师和会计师发表核查意见。

【回复】:

根据《再融资业务若干问题解答》问题 17：“上市公司应按照公司章程的规定实施现金分红，在再融资申请中对于分红是否符合章程规定应如何判断？”，公司属于“（2）对于发行人母公司报表未分配利润为负、不具备现金分红能力，但合并报表未分配利润为大额正数的，发行人应说明公司及子公司章程中与分红相关的条款内容、子公司未向母公司分红的原因及合理性，以及子公司未来有无向母公司分红的具体计划”的情形。现对公司分红事项说明如下：

一、上市公司及子公司章程中与分红相关的条款内容

（一）上市公司公司章程中与分红相关的条款内容

发行人公司章程第一百五十五条规定：

“（一）公司利润分配政策的基本原则

1、公司应充分考虑公司的可持续发展和对投资者的合理回报，在母公司未分配利润为正且当期净利润为正、现金流满足公司正常经营需要、无重大投资计划等的情况下，实施积极的利润分配政策。

2、公司的利润分配政策应保持连续性和稳定性，同时兼顾公司的长远利益、全体股东的整体利益及公司的可持续发展。

3、公司应优先采用现金分红的利润分配方式，现金分红应符合有关法律法规的相关规定。

（二）公司利润分配的具体政策

1、利润分配形式和间隔期

公司可以采取现金、股票、现金与股票相结合的方式分配股利。

在符合利润分配条件的前提下，公司原则上可以进行年度利润分配；在有条件的情况下，也可以进行中期利润分配。

2、现金分红的具体条件及比例

在符合相关法律法规对现金分红规定并满足公司正常生产经营的资金需求情况下，如无重大投资或重大现金支出等计划，公司将积极采取现金或现金与股票相结合的方式分配股利。公司最近三年以现金方式累计分配的利润应不少于最近三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司将综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分不同情形，按照公司章程规定的程序，制定差异化的现金分红政策：

（1）公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（2）公司发展阶段属成长期且有重大资金支出安排的，进行利润分配时，现金分红在该次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

（4）公司发展阶段不易区分但有重大资金支出安排的，可以按照前项规定处理。

3、发放股票股利的具体条件

公司在经营情况良好，并且董事会和独立董事认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以采取发放股票股利的利润分配方式。”

(二) 发行人子公司章程中与分红相关的条款内容

1、主要经营主体远大物产公司章程中与分红相关的条款内容如下：

“第四十二条 公司的税后利润按下列顺序分配：

- (一) 弥补上年度亏损；
- (二) 提取法定公积金百分之十；
- (三) 提取任意公积金
- (四) 支付股东红利。

第四十三条 公司法定公积金不足弥补上年度公司亏损的，在依照前条规定提取法定公积金之前，先用当年利润弥补亏损。

第四十四条 公司法定公积金累计已达注册资本的百分之五十以上时可不再提取。提取任意公积金由股东决定。

第四十五条 由股东做出决定公司股利的派付方案。”

2、远大物产主要子公司公司章程中与分红相关的条款内容

远大物产主要子公司的公司章程中与分红相关条款如下：

序号	公司	《公司章程》中与分红相关的条款
1	远大能化	《公司章程》中无利润分配相关条款，仅在股东职权中约定：股东审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。
2	浙江新景	第十四条 股东行使下列职权： (六) 股东审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。 第三十六条 公司的税后利润按下列顺序分配： (一) 弥补上年度亏损； (二) 提取法定盈余公积金百分之十； (三) 提取任意盈余公积金； (四) 支付股东红利。 第三十七条 公司法定公积金不足弥补上年度公司亏损的，在依照前条规定提取法定公积金之前，先用当年利润弥补亏损。 第三十八条 公司法定盈余公积金累计已达注册资本的百分之五十以上时可不再提取。提取任意盈余公积金由股东决定。 第三十九条 公司股利每年派付一次，如需变更派付期限，由股东做出决定。 第四十条 经股东决定，公司可将部分资本公积金和盈余公积金转增资本，法定公积金转为资本时，所留存的该项公积金不得少于转增前公司注册资本的百分之二十五。
3	远大生水	第十四条 股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权： (六) 审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。

序号	公司	《公司章程》中与分红相关的条款
		第五十条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决定，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东的实缴出资比例分配红利。
4	宁波远大	《公司章程》中无利润分配相关条款，仅在股东职权中约定：股东审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。
5	远大橡胶	第十四条 股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权： （六）股东审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。 第五十条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决定，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东的实缴出资比例分配红利。
6	远大粮油	第十五条 股东会由全体股东组成，是公司的权力机构，行使下列职权： （六）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。 第五十一条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东会决定，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东的实缴出资比例分配红利。
7	远大油脂	第十一条 公司不设股东会，股东行使下列职权： （五）审议批准公司的利润分配方案和弥补亏损的方案。 第三十三条 公司分配当年税后利润时，应当提取利润的百分之十列入公司法定公积金。公司法定公积金累计额为公司注册资本的百分之五十以上的，可以不再提取。公司的法定公积金不足以弥补以前年度亏损的，在依照前款规定提取法定公积金之前，应当先用当年利润弥补亏损。公司从税后利润中提取法定公积金后，经股东决定，还可以从税后利润中提取任意公积金。公司弥补亏损和提取公积金后所余税后利润，按照股东的实缴出资比例分配红利。

发行人子公司章程中无强制分红条款，但发行人对各个子公司持股比例均在 60% 以上，能够通过行使股东会权利对子公司分红情况施加有效的统筹管理。

二、子公司未向母公司分红的原因及合理性

（一）子公司向母公司的分红情况

子公司远大物产近五年向母公司分红情况如下：

单位：万元

年度	净利润	分红金额
2020年度	4,936.92	29,000.00
2019年度	20,433.56	-
2018年度	10,532.86	21,000.00
2017年度	-41,687.68	-
2016年度	58,536.12	12,000.00
合计	52,751.78	62,000.00
分红比例	117.53%	

注：分红比例=累计分红总额÷累计净利润

2016年度，远大物产净利润 58,536.12 万元，向其母公司进行年度分红。2017年度，因远大物产经营业绩亏损-41,687.68 万元，为优先保证公司生产经营，2017年度未向母公司分红。随着子公司经营发展转好，2018年、2020年度远大物产分别向母公司分红 21,000.00 万元、29,000.00 万元。综上，最近五年远大物产向母公司累计分红 62,000.00 万元，分红比例 117.53%，发行人子公司不存在具备现金分红能力而不分红的情形。

（二）子公司部分年度未向母公司的分红的合理性

一方面，鉴于发行人为控股平台型上市公司，公司主要经营主体为远大物产及其子公司，大宗商品贸易资金需求较大，将未分配利润留存于子公司有利于公司进一步业务发展。

另一方面，2017年发行人母公司报表未分配利润为-49,475.38 万元亏损较大，若一次性分红给母公司用于补亏，则所需资金较多，不利于业务的发展，因此公司决定在不影响远大物产正常经营资金量的前提下，分年度向母公司分红用于弥补发行人母公司报表未分配利润亏损。

2017年度，由于远大物产出现较大亏损，当年未进行利润分配；2019年度，从保证子公司稳步经营、发行人整体的长远发展以及优化资金效用方面考虑，上市公司优先将资金用于生产经营，因此远大物产未向母公司分红。发行人子公司不存在具备现金分红能力而不分红的情形。

(三) 上市公司报告期内现金分红政策实际执行情况符合《公司章程》的规定

上市公司近五年分红情况如下：

单位：万元

年度	归母净利润	现金分红总额	期末未分配利润	母公司未分配利润
2021年1-9月	21,351.13	--	108,442.80	160.84
2020年度	-11,319.38	--	83,729.39	-29,134.27
2019年度	16,915.50	--	95,048.77	-29,082.40
2018年度	4,766.95	--	78,133.27	-49,475.38
2017年半年度	24,713.18	9,578.15	125,100.87	12,169.37
2016年半年度	31,436.44	9,967.27	103,384.68	10,781.09

2016年半年度、2017年半年度发行人母公司报表未分配利润为正，上市公司按照公司章程的规定进行了2016年半年度利润分配、2017年半年度利润分配。2017年下半年因远大石化5.6亿元扣押款全额计提预计负债和经营业绩不佳等因素，发行人2017年度归母净利润下滑至-19,263.77万元，2017年末发行人母公司报表未分配利润-50,855.23万元。

2018年度-2020年度，从保证子公司稳步经营、优化资金效用等方面考虑，公司优先将资金用于生产经营。虽然子公司仍陆续通过分红方式弥补母公司亏损，但发行人母公司报表未分配利润仍为负值，因此上市公司最近三年未进行现金分红。

2021年9月末，发行人母公司报表未分配利润为160.84万元，母公司报表未分配利润持续为负的影响因素已消除。

综上所述，发行人及其子公司不存在具备现金分红能力而不分红的情形。公司最近三年未进行现金分红主要系发行人母公司报表未分配利润为负值，符合公司章程规定的利润分配基本原则。

三、子公司未来有无向母公司分红的具体计划

公司子公司会根据母公司经营发展需求制定分红计划。鉴于发行人为控股平台型上市公司，公司主要经营主体为远大物产及其子公司，将未分配利润留存于子公司有利于公司进一步业务发展。未来若公司达到上市公司《公司章

程》规定的分红条件，子公司会根据需要向母公司分红用于股利分配。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构、律师及会计师执行了下列核查程序：

- 1、查阅发行人及子公司公司章程；
- 2、查阅发行人报告期内的定期报告及利润分配相关的董事会、股东大会会议决议及公告文件；远大物产分红的股东决定；
- 3、查阅证监会《再融资业务若干问题解答》等规定并对照发行人实际情况进行分析。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、律师及会计师认为：

发行人母公司报表未分配利润为负、不具备现金分红能力，但合并报表未分配利润为大量正数具有合规性和合理性，发行人报告期内分红情况符合《再融资业务若干问题解答》的相关规定。

问题 3

报告期各期末，申请人货币资金余额较大，分别为 27.79 亿元、24.58 亿元、18.18 亿元和 34.15 亿元，短期借款金额相对较小，分别为 3.11 亿元、1.74 亿元、3.27 亿元、7.51 亿元。请申请人说明：（1）货币资金具体构成情况，货币资金持续较高的原因及合理性，货币资金是否受限或真实存在；（2）结合公司经营情况、存款来源、借款用途等说明存款余额远高于短期借款的原因及合理性，可比公司是否存在相似情形；（3）结合控股股东财务状况和股票质押情况，说明是否存在关联方直接或间接占有上市公司资金的情形。

请保荐机构和会计师说明核查过程、依据，并审慎发表明确意见。

【回复】

一、货币资金具体构成情况，货币资金持续较高的原因及合理性，货币资金是否受限或真实存在

(一) 货币资金具体构成情况

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司货币资金余额明细情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
现金	1.95	5.13	6.85	18.41
银行存款	192,861.72	88,702.02	104,114.38	185,278.82
其他货币资金	135,947.01	93,141.87	141,670.80	92,580.15
合计	328,810.68	181,849.02	245,792.03	277,877.38

其中，其他货币资金构成明细如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
期货保证金	43,101.92	31,682.48	41,924.78	29,024.37
银行承兑汇票 保证金	12,172.60	26,159.12	13,991.18	1,761.57
信用证保证金	16,141.03	3,938.21	11,548.77	29,749.36
融资质押保证金	25,850.27	9,016.00	15,482.16	10,305.07
其他受限资金	592.13	607.72	3,654.88	2,010.78
受限其他货币资金 小计	97,857.95	71,403.53	86,601.76	72,851.15
期货账户资金	38,089.06	21,738.34	19,555.73	19,729.00
存出投资款	-	-	35,513.31	-
不受限其他货币资 金小计	38,089.06	21,738.34	55,069.04	19,729.00
其他货币资金小计	135,947.01	93,141.87	141,670.80	92,580.15
受限资金占货币资 金比	29.76%	39.27%	35.23%	26.22%

(二) 货币资金持续较高的原因及合理性

货币资金持续较高，是由公司的行业特性、业务模式决定的，公司所处的大宗商品贸易行业属于资金密集型行业，相较于普通贸易，大宗商品贸易的典型特征是交易量大、交易金额高，且多需预付货款，因此大宗商品贸易所需的

交易资金量大；此外大宗商品市场行情波动大，公司需储备足够的资金应对变化并把握市场机会。具体情况说明如下：

1、公司货币资金规模与公司经营规模相匹配。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司货币资金与经营性现金流出规模、营业收入配比处于合理范围，列示如下：

单位：万元

项目	2021年 9月30日	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
货币资金	328,810.68	181,849.02	245,792.03	277,877.38
月均经营性现金流出	737,474.18	550,669.43	628,250.71	629,278.94
营业收入	6,007,856.60	5,904,145.54	6,775,416.84	6,602,691.60
货币资金占营业收入的比例	5.47%	3.08%	3.63%	4.21%

注：月均经营性现金流出=当期经营性现金流出/当期月份数

由上表所示，公司资金交易量大，公司期末货币资金持有总量小于平均每月经营性现金支出需要，货币资金持续较高具备合理性。2018 年末、2019 年末、2020 年末货币资金余额占营业收入比例较为稳定，2021 年 9 月末持有货币资金增长快系 2021 年公司营业收入增速快，经营所需货币资金规模相应增加。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司与同行业可比公司货币资金余额占月均购买商品、接受劳务支付的现金比例如下：

公司	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
国际实业	81%	149%	364%	695%
三木集团	183%	126%	448%	325%
厦门信达	24%	23%	40%	47%
浙商中拓	30%	40%	39%	34%
五矿发展	36%	29%	42%	62%
建发股份	96%	134%	117%	98%
物产中大	39%	42%	48%	51%
苏美达	45%	72%	111%	114%
上海物贸	124%	130%	59%	52%
平均值	73%	83%	141%	164%
远大控股	45%	34%	40%	45%

注：月均购买商品、接受劳务支付的现金=购买商品、接受劳务支付的现金/当期月份数

由上表可见，发行人各期末货币资金持有量占月均购买商品、接受劳务支付的现金比例均小于同行业可比公司均值，与厦门信达、浙商中拓、五矿发展、物产中大等基本接近，发行人货币资金持有量符合行业惯例，具有合理性。

2、从货币资金结构看，虽然总额较大，但其中有约 30%左右系票据保证金、信用证保证金、期货保证金等受限资金。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司扣除受限资金和期货交易账户预留资金后的资金余额分别为 185,297.23 万元、139,634.54 万元、88,707.15 万元和 192,863.67 万元；而相应期末短期负债、应付票据、应付账款合计余额分别为 275,320.98 万元、255,904.48 万元、256,426.03 万元和 314,942.69 万元，扣除受限资金和期货交易账户预留资金后的资金余额尚大幅小于前述待偿债务。

单位：万元

项目	2021年 9月30日	2020年12月 31日	2019年12月 31日	2018年12月 31日
货币资金	328,810.68	181,849.02	245,792.03	277,877.38
扣除受限资金和期货交易账户预留资金后余额	192,863.67	88,707.15	139,634.54	185,297.23
短期借款、应付票据、应付账款合计余额	314,942.69	256,426.03	255,904.48	275,320.98

以公司 2021 年 9 月末资金余额为例，货币资金扣除受限资金后余额为 192,863.67 万元，经统计公司从事大宗贸易业务的主要子公司于 2021 年 10 月 8 日-13 日之间 5 个工作日以电汇方式支付的现金金额如下：

单位：万元

项目	2021年10月8日-13日支付现金 金额	工作日日均需支付现金金额
购买商品支付的现金金额	158,216.79	31,643.36
支付期货交易保证金	18,549.81	3,709.96
其他款项	1,441.65	288.33
合计	178,208.24	35,641.65

注：上表统计数据涵盖公司贸易业务重要子公司远大物产、远大能化、远大生水、远大粮油、远大橡胶、宁波远大、香港远大、新加坡远大、新景出口等业务版块

如上统计数据所示，公司每日购买商品需支付的现金金额较大，2021 年 9

月末保留的非受限货币资金余额 19.29 亿元，相当于 6 个工作日左右的资金使用量，大宗商品贸易资金高速周转，公司全年需保持合理的非受限货币资金余额以满足公司营运需求。

3、公司通过期现结合等手段对冲价格波动的风险，形成期现结合业务模式，公司期货交易量大，期末期货保证金占用金额较大；同时由于期货交易实行保证金交易和逐日结算制度，公司为了达到管理大宗商品价格波动风险的目标，需要预留足够的流动资金，能及时在行情出现不利变动时将保证金补足到规定的水平，避免期货账户因保证金不足而被强行平仓导致套期保值失败产生巨额亏损。

4、公司为防止经营过程中遭遇市场环境发生重大不利变化而出现营运资金紧张、资金筹措不力的情形，保有一定的货币资金持有量。

综上，从公司所处行业特点、公司的业务模式、公司的经营需求、公司财务管理目标来看，公司日常经营活动需要保持与经营规模匹配的货币资金存量，随着公司业务快速发展，公司货币资金余额持续较大，符合行业特征和公司实际经营情况，具备合理性。

（三）货币资金是否受限或真实存在

如上文“（一）货币资金具体构成情况”所述，公司受限资金均列报在其他货币资金中，主要包括期货保证金、银行承兑汇票保证金、信用证保证金、融资质押保证金等受限资金，符合贸易行业和公司期现结合业务模式特点。除上述受限资金外，货币资金中其他资金均未受限。

公司内部制定并执行了货币资金相关的内控制度，日常加强资金监督和控制，定期获取银行余额对账单、查询网银余额，并编制银行存款余额调节表；检查银行存单，编制银行存单检查表；定期获取期货对账单，与账面其他货币资金余额核对，并编制期货权益报表。

保荐机构和会计师通过实地走访发行人主要账户的开立机构并获取银行流水、核对公司账面记录与银行流水记录、登陆网银查验账户余额以及向银行函证账户信息、账户余额等关键信息等核查程序，确认报告期各期末公司货币资金真实存在。

二、结合公司经营情况、存款来源、借款用途等说明存款余额远高于短期借款的原因及合理性，可比公司是否存在相似情形

（一）经营情况

1、公司所处行业属于资金密集型行业

公司主营业务为大宗商品贸易。由于大宗商品标准化程度高，市场流动性强，交易量大且频繁，因此大宗商品贸易属于资金密集型行业，所需交易资金量大。

2、公司近几年经营情况良好，各年度营业收入规模在 600 亿元左右，2018 年至 2021 年 9 月，公司主要经营状况数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	6,007,856.60	5,904,145.54	6,775,416.84	6,602,691.60
营业利润	31,483.75	12,383.66	28,037.86	14,738.40
净利润	26,195.61	5,425.44	19,651.21	9,323.44

3、公司资产周转率高

公司一直以来都十分重视应收账款的回收和管理，且近年来顺应大宗商品行业全产业链重组整合大势，进一步加强、优化库存管理，报告期内公司应收账款周转率、存货周转率均处于较高水平。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司资产周转率情况如下：

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
应收账款周转率（次/年）	74.33	83.34	113.23	91.74
存货周转率（次/年）	73.64	65.57	70.54	59.80

（二）存款来源

公司存款主要来源于以前年度股东投入资金、公司经营所得和公司日常经营活动。

1、以前年度股东投入资金及历年经营所得

截止 2021 年 9 月末，公司股本及资本公积合计 185,659.21 万元，公司股东最近一次投入资金为 2016 年，公司发行股份购买资产并向控股股东远大集团募

集配套资金 131,641.41 万元，募集资金支付交易对价后的余额 79,081.41 万元用于远大物产偿还有息负债、补充流动资金等。

2、公司经营所得

公司近几年经营情况良好，2018 年-2021 年 9 月公司累计实现净利润 60,595.70 万元，明细如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度	合计
净利润	26,195.61	5,425.44	19,651.21	9,323.44	60,595.70

3、公司日常经营活动

公司处于贸易行业，资金使用效率对公司有重要意义。在采购端，公司充分利用银行授信，通过银行承兑汇票、信用证方式等结算方式获得约三个月的付款账期，从而延缓资金的流出。在销售端，公司以 TT 结算方式为主，而对于收到的汇票、信用证亦可根据整体结算需求、市场利率水平通过背书、贴现、托收等方式迅速回收现金，将应收款项及时变现为货币性资产。2018 年末、2019 年末、2020 年末、2021 年 9 月末，公司应收票据、应收账款和应收款项融资合计余额，远小于应付票据和应付账款合计余额，比较数据如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
应收账款、应收票据和应收款项融资合计余额	87,427.25	65,735.20	59,675.59	64,659.42
应付票据和应付账款合计余额	252,514.24	223,712.97	238,502.12	244,173.76
差额	165,086.99	157,977.77	178,826.53	179,514.34

因此，公司经营中采购和销售端款项的时间性差异产生了较大货币资金的日常滚动留存。

（三）借款用途

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司借款构成明细及借款用途如下：

单位：万元

项目	借款用途	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
----	------	-----------------	------------------	------------------	------------------

项目	借款用途	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
贸易融资	支付货款	17,490.65	13,459.19	4,190.10	4,373.75
流动资金借款	支付货款	44,937.79	19,210.01	13,187.05	26,416.21
短期借款利息	-	-	43.86	25.22	357.27
短期借款合计	-	62,428.44	32,713.06	17,402.36	31,147.23
并购贷款	收购福建凯立公司	19,790.37	-	-	-
长期借款小计	-	19,790.37	-	-	-

1、贸易融资

贸易融资是基于贸易业务进行的融资，主要为与进出口贸易结算相关的进出口押汇借款、打包贷款、福费廷等借款，既能满足公司营运资金周转要求，用于采购商品、支付货款，且融资成本低，符合公司业务特点及经营需求。

2、流动资金借款

公司流动资金借款分币种明细如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
美元小计	24,037.79	7,210.01	13,187.05	26,416.21
人民币小计	20,900.00	12,000.00	-	-

公司流动资金借款以美元为主，系公司有大量外币结算需求，一方面考虑外币借款融资成本低，另一方面为了防止外汇波动风险，公司需持有有一定外币量。2021年9月末公司借款余额增加较多，系业务量增加导致采购需支付货款金额增加，公司部分采用了短期流动资金借款融资所致。

3、长期借款

公司近几年一直在进行收购合并，寻求新的产业投资机会，并购贷款用于支付收购福建凯立 85.1166% 股权的部分对价，符合公司投资需求。

综上，公司贸易融资借款、流动资金借款、并购贷款均基于公司自身日常经营活动需求和公司对外投资需求，符合公司实际经营情况，公司保有借款具有合理性。

（四）结合可比上市公司情况说明公司存款余额远高于短期借款的原因及合理性

公司存款余额远高于短期借款的原因主要为：

1、公司更多采用银行承兑汇票、信用证方式向银行进行融资，而非短期借款。

银行为贸易商客户提供各类短期交易型融资，其中银行承兑汇票、信用证方式的审批流程周期短，手续方便，企业又可以仅用少量保证金即获得融资，贷款周期短且融资成本低。公司作为大宗商品交易商，需要资金快速流转来产生效益。而更多采用银行承兑汇票、信用证方式向银行进行融资较流动资金贷款等形式的短期借款更符合公司业务特点及经营需求。因此，公司货币资金中有较高规模的受限货币资金作为通过银行承兑汇票、信用证融资的保证金，公司更多通过银行承兑汇票、信用证方式融资，而非持有较高短期借款。

2、2016 年公司发行股份购买资产并向控股股东远大集团募集配套资金 131,641.41 万元，募集资金支付交易对价后的余额 79,081.41 万元用于远大物产偿还有息负债、补充流动资金等，因此公司短期借款大幅下降。

3、得益于公司良好的运营效率，在公司日常经营中，通过保持资产高周转的经营模式，充分利用经营性流动资产，能够有效覆盖到期的流动性负债，因此，公司账面会持有较大规模的货币资金，同时又能将有息负债保持较低规模。

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司与可比上市公司存贷比例如下：

可比上市公司	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
五矿发展（600058）	0.76	0.61	0.65	0.54
浙商中拓（000906）	0.55	1.11	0.72	1.14
建发股份（600153）	2.28	31.53	8.82	6.20
上海物贸（600822）	3.65	6.07	3.96	1.62
国际实业（000159）	0.14	0.53	0.45	0.94
三木集团（000632）	0.76	0.52	2.19	2.07

可比上市公司	2021年9月30日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
厦门信达(000701)	0.32	0.41	0.44	0.95
物产中大(600704)	1.03	1.64	2.01	1.67
苏美达(600710)	0.67	1.30	1.15	0.85
平均值	1.13	4.86	2.27	1.78
远大控股	5.27	5.56	14.12	8.92

注：公司及同行业可比公司 2018 年末、2019 年末、2020 年末财务数据已经审计，2021 年 2021 年 9 月末财务数据未经审计。

如上表所示，公司存贷比例远高于可比上市公司平均值，原因如下：

1、公司与可比上市公司业务不完全相同，资金管理方式、结算模式、结算周期也不完全一致。公司核心业务为大宗商品贸易业务，报告各期间占总收入的比基本维持在 99.99%。可比上市公司中国际实业、三木集团、建发股份三家可比公司均涉及房地产开发业务，房地产相关收入占各自总收入的 10%-20% 不等，厦门信达、上海物贸、物产中大的汽车贸易业务收入占比较大。

另一方面，公司在销售中，国内结算主要采用 TT 方式结算，合同结算条款多为款到发货或者信用期限短，国际贸易主要以信用证结算。公司在收到票据、信用证时主要进行背书转让或者贴现，期末持有较少的应收账款、应收票据或者应收款项融资，商品和资金周转快、变现能力强，而其他可比上市公司存在较大比例票据结算方式或者期末持有较多的应收账款、应收票据或者应收款项融资等应收款项，未能及时变现为货币性资产。

2、各公司由于经营产品不同及资产运营效率存在一定的差异。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，同行业可比上市公司资产周转能力指标比较如下：

项目	应收账款周转率（次/年）				存货周转率（次/年）			
	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
国际实业(000159)	18.59	12.60	7.56	5.04	1.21	0.65	0.53	0.55
三木集团(000632)	62.88	268.17	101.75	77.81	1.89	2.44	2.28	2.98
厦门信达(000701)	27.34	20.96	28.57	29.45	24.92	18.56	17.79	16.52
浙商中拓	28.19	30.65	24.70	24.11	24.10	23.76	19.02	22.11

项目	应收账款周转率（次/年）				存货周转率（次/年）			
	2021年 1-9月	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2021年 1-9月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
(000906)								
五矿发展 (600058)	9.26	9.56	8.93	8.46	14.43	16.30	16.26	15.58
建发股份 (600153)	72.46	70.18	46.30	52.62	1.94	2.05	2.03	2.30
物产中大 (600704)	41.33	40.78	46.22	46.48	16.15	17.71	17.81	16.52
苏美达 (600710)	18.61	12.54	10.46	10.57	16.81	15.10	18.89	18.68
上海物贸 (600822)	78.63	90.41	61.92	50.56	22.72	22.25	17.90	14.81
平均值	39.70	61.76	37.38	33.90	13.80	13.20	12.50	12.23
远大控股	74.33	83.34	113.23	91.74	73.64	65.57	70.54	59.80

注：公司及同行业可比公司 2018 年度\2018 年末、2019 年度\2019 年末、2020 年度\2020 年末财务数据已经审计，2021 年 1-9 月\2021 年 9 月末财务数据未经审计。

3、各公司对风险偏好度不同，公司为控制风险，适度控制负债规模并偿还部分借款，期末短期借款较少。

综上，公司存款余额远高于短期借款符合公司的实际经营情况，具备合理性。

三、结合控股股东财务状况和股票质押情况，说明是否存在关联方直接或间接占有上市公司资金的情形。

（一）控股股东的财务状况和股票质押情况

公司控股股东远大集团最近一年一期的主要财务数据（合并口径）情况如下：

单位：万元

项目	2021年9月30日/2021年1-9月	2020年度/2020年12月31日
资产总额	7,830,207.10	6,759,253.07
负债总额	4,309,635.40	3,545,088.47
所有者权益合计	3,520,571.70	3,214,164.60
营业收入	9,923,757.37	10,839,384.29
净利润	345,020.27	436,198.35
资产负债率	55.04%	52.45%

注：2020 年度/2020 年 12 月 31 日数据已经审计，2021 年 1-9 月/2021 年 9 月 30 日数据未经

审计。

由上表可知，远大集团资产规模较大，经营情况良好。截至本回复出具日，中国远大持有的公司股票不存在质押情况。

（二）不存在关联方直接或间接占有上市公司资金的情形

1、公司已建立完善的内部控制制度

公司建立了完善的内部控制制度，确保货币资金管理和收支等方面规范运作。同时，公司银行账户均由公司及其子公司独立开立，保证货币资金的独立存放和使用。

2、最近三年，公司与关联方不存在资金拆借及非经营性资金占用情况。

报告期内，公司聘请会计师对非经营性资金占用及其他关联资金往来情况进行专项审计，并出具了《关于远大产业控股股份有限公司 2020 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》（天衡专字(2021)00658 号）、《关于远大产业控股股份有限公司 2019 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》（天衡专字(2020)00428 号）、《关于远大产业控股股份有限公司 2018 年度非经营性资金占用及其他关联资金往来的专项说明》（天衡专字(2019)00121 号）。最近三年，公司与关联方不存在资金拆借及非经营性资金占用情况。

通过核查公司资金往来情况、关联方交易情况，公司不存在关联方直接或间接占有公司资金的情形、不存在经常性向控股股东采购商品/接受劳务的关联交易、不存在经常性向控股股东出售商品/提供劳务的关联交易。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

1、了解公司货币资金、筹资活动相关的内部控制制度设计和执行情况，并评价相关内部控制制度的有效性；

2、了解公司的行业特点、经营环境、业务模式、财务管理和资金管理目标、资金计划，查询相关资讯并询问管理层公司货币资金余额较高的合理性；

3、取得公司企业授信、借款、担保明细表、货币资金明细表、银行日记账、已开立银行结算账户清单、企业信用报告、公司理财台账、银行承兑汇票台账、信用证台账、保证金明细表、期货权益统计表等资料，检查相关交易的审批文件、合同或协议、银行对账单、网银、大额银行存单、银行回单、期货对账单等支持性文件，确认资金余额及受限情况、公司借款用途、公司是否存在为关联方提供担保情况；

4、对取得的货币资金资料、期货资料、借款资料、担保资料等核对整理，形成函证控制表，实施银行函证、期货函证等程序，确认货币资金余额及受限情况、银行借款余额、公司担保情况等事项；

5、取得公司各报告期财务报告和财务报表、现金流量表，进一步了解公司报告期市场行情，分析公司报告期的经营情况、复核现金流量表编制过程，确认公司报告期存款来源；

6、查阅同行业可比上市公司的年度和半年度报告，比较同行业可比上市公司的存款、贷款等情况，分析公司“存款余额远高于短期借款”的商业合理性；

7、取得控股股东的相关财务资料，分析主要财务指标，查阅公司关于控股股东股票质押公告信息，获取控股股东股票质押情况，了解控股股东财务状况、融资能力；

8、取得公司关联方清单、关联往来及关联交易统计底稿、重要账户的银行流水等，双向核对银行资金流水和银行日记账，检查是否存在关联方占用公司资金的情形。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

1、公司报告期各期末货币资金持续较高原因合理，货币资金存在受限情形，主要系期货保证金、银行承兑汇票保证金、信用证保证金、融资质押保证金，各期末货币资金真实存在；

2、公司存款余额远高于短期借款，公司存贷比例高于可比上市公司平均

值，具有商业合理性；

3、公司不存在关联方直接或间接占有公司资金的情形。

问题 4

根据申请文件，公司的核心经营主体为全资子公司远大物产，商业模式为以大宗商品现货为基础，以期货工具为手段，通过期现货有效结合，规避现货市场的价格风险，增强客户粘性，拓展销售渠道，并为上下游产业链提供价值服务，获取商业利润。请申请人：（1）结合同行业可比公司说明期现结合商业模式情况，相关业务类别、原则及交易模式，与套期保值业务的区别与联系；（2）报告期内期现结合业务的开展情况及其平抑市场风险的显著性，衍生品交易与公司业务规模的匹配情况，是否符合公司内控制度要求，报告期内存在较大金额损失的原因，是否存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形；（3）期现结合业务相关会计处理及财务报表列报情况，是否符合会计准则的规定，非经常性损益的划分是否合理。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

一、结合同行业可比公司说明期现结合商业模式情况，相关业务类别、原则及交易模式，与套期保值业务的区别与联系

（一）公司期现结合商业模式情况及同行业公司开展情况

1、公司期限结合商业模式简介

期现结合是一种现货贸易与期货业务有机结合的商业模式，在这种模式下，以现货贸易为基础，辅以期货等金融衍生品工具，通过现货与期货的有机结合，一面为上下游产业链提供稳定的交易服务，一面规避了大宗商品价格波动风险，并赚取合理商业利润。

在期现结合的业务模式下，公司不是单独考虑现货或衍生品业务的盈亏，而是综合考虑期现结合的盈亏情况，即现货业务和期货业务整体收益是公司盈利能力的完整体现。在现货市场发展旺盛的行业周期中，期现结合商业模式中的盈利主要由现货贸易端提供；在现货市场不景气的行业周期中，期现结合商

业模式的利润则主要依靠期货业务端。这种商业模式平滑了行业周期性波动风险，给企业带来稳定持续的盈利。

2、同行业可比公司期现结合开展情况

同行业可比公司大宗商品贸易业务开展情况如下：

公司名称	业务开展情况
厦门信达	厦门信达供应链业务以大宗商品贸易为载体，以有色金属和黑色金属两类贸易业务为主。贸易模式包含进出口贸易、转口贸易和国内贸易等。厦门信达将进一步加强客户信用管理体系建设，强化评估、监管及处置力度，防范潜在信用风险；建立严格的仓储审核机制和物流规范管理制度，与大型仓储企业建立长期稳定合作关系，确保对货权的有效管控；同时，加强对外汇及大宗商品贸易走势的研判，合理运用金融衍生工具对冲大宗商品交易中的汇率及价格风险，确保业务稳健开展。
浙商中拓	浙商中拓从事大宗商品供应链集成服务业务，业务规模大，终端客户多。为满足客户保供需求、日常需保有必要的现货自营库存，同时出于为客户锁定成本考虑，浙商中拓经营过程也会存在远期交货的锁价订单。为有效控制经营风险，提高抵御大宗商品市场价格波动的能力，实现稳健经营，浙商中拓开展商品期现结合业务。开展的商品期现结合业务与日常业务经营紧密联系，以套期保值、库存管理、基差管理为交易目的，规避大宗商品价格波动风险，提升整体盈利能力。
五矿发展	公司钢铁业务围绕工程配送、自营销售、期现结合三大核心业务，以“高回报、快周转、低逾期”为原则，坚持客户导向、价值驱动，不断提升经营质量。上游聚焦重点钢厂，加强与中国宝武、河钢集团、鞍钢集团、本钢集团、酒钢集团、建龙集团等主流钢厂期现结合的合作力度，扩大集中采购规模，钢厂直采比例逐年提升，合作关系不断加深；下游深耕优质核心客户，加强与中国建筑、中国核建、中国铁建等优质大客户的合作力度，积极推行大客户经理制度，为其提供系统化、定制化服务，钢铁流通体系持续完善。其中，公司期现结合业务开展远期固定价锁价配送业务，为终端客户应对价格涨跌风险量身定制解决方案，为客户赋能从而创造业务增量、实现多方共赢。
建发股份	供应链运营业务在稳健经营、强化风险管理的同时，建发股份也积极探索利用金融工具为业务赋能。期货赋能作为其金融赋能战略的重要内容，有效解决了公司现货经营痛点，通过新增创新型组合套保模式以配合现货经营，取得良好成效。
国际实业	国际实业主要从事油品等能源产品的采购、批发、仓储、铁路专运等，经营模式主要自上游生产企业采购成品油及能化产品，向下游客户销售，并向客户提供罐区仓储服务。国际实业石油石化产业属于传统能源产业，在整个产业链中处于中下游环节，主要涉及油品储运、加工、批发等业务。国际实业未通过衍生金融工具实施套期保值或者期现结合相关业务。
三木集团	三木集团从事国内贸易及进出口、转口贸易，贸易的物品以化工产品、铜制品、食品、有色金属为主。三木集团在夯实原有业务的基础和保持传统贸易的业务优势的同时，积极拓展跨境电商进出口业务和综合服务平台项目。三木集团未通过衍生金融工具实施套期保值或者期现结合相关业务。
上海物贸	上海物贸主要从事汽车业务、仓储物流和有色金属交易等，为国内生产资料流通行业知名企业，集汽车贸易、有色金属交易、化工产品销售及金属货物仓储物流为一体的综合型上市公司。上海物贸未通过衍生金融工具实施套期保值或者期现结合相关业务。

公司名称	业务开展情况
物产中大	物产中大主要从事供应链集成服务，业务范围包括金属、能源、化工、汽车服务等。物产中大立足现货，积极利用期货工具，通过全球化上下游资源配置、国内国际联动、 现货期货结合 等方式，充分发挥期货等金融衍生工具的避险增值作用，帮助客户平抑现货商品价格周期波动，稳定主营业务收益。
苏美达	苏美达的供应链运营板块业务包括大宗商品运营和机电设备进口业务，其中涉及的大宗商品种类包括金属产品、矿石、煤炭、木材等。苏美达上游与主要生产商建立长期采购合约，形成遍布全球的资源网络，下游围绕核心优质客户提供原材料组织、物流规划和金融服务等服务。苏美达持续优化客户结构、资源结构和市场结构，主动控制经营节奏，加快货物流转，加快基建配送、 期货现货结合 等新模式探索，加大新品种、新市场拓展力度，加强资源渠道、集成服务、物流发展、金融运营等能力体系建设，不断丰富商品种类、经营策略、经营工具，实现了安全高效运营。

资料来源：上述信息由各公司年度报告、官方网站信息等公开信息整理汇总。

由上表可知，除国际实业、三木集团、上海物贸未进行衍生金融工具投资外，其他可比公司均使用衍生金融工具开展套期保值或期现结合相关业务，其中厦门信达未明确开展期现结合的业务模式，浙商中拓等五家同行业公司均在业务开展情况中明确采用了期现结合的模式。因此，同行业公司中采用期货现货相结合的方式具有行业普遍性，符合行业惯例与行业商业模式。

（二）发行人期货结合商业模式具体情况

1、涉及期现结合的业务类别

公司期现结合业务模式主要涉及到的商品种类包括能源化工类、金属类、农产品类等，在期现结合业务模式下，公司运用期货、期权和外汇远期等衍生工具，与大宗商品现货经营相结合，管理大宗商品价格波动风险和外汇风险的同时增强公司盈利能力。公司运用衍生金融工具交易的对冲资产为公司的现货存货、采购合同、销售合同、外汇资产和外汇负债等。

2、原则及交易模式

公司期现结合的业务模式原则是以现货贸易为基础，辅以期货等金融衍生品工具，期货业务是现货业务的风险管理工具。主要目的是充分利用期货市场的套期保值功能，规避主营商品的价格波动风险。

交易模式上，公司在期现结合的商业模式下采用以下几种业务模式：

（1）常规渠道分销模式。主要是在上游进行集中采购，为上游供应商提供公司的渠道分销服务，将商品销售给下游客户，公司的利润来源为与上游供应

商约定的价格折扣，以及分销过程中产生的批零价差。

(2) 常规背对背模式。原则上公司在与上游供应商签订采购合同的同时与下游客户签订销售合同，根据上游资源匹配下游销售；同时，也会出现下游需求推动产生的业务关系，即在与下游客户签订销售合同的同时联系上游供应商签订采购合同，公司通过采购和销售的价差以及仓储物流优化价差取得利润。

(3) 新渠道分销模式。有别于常规渠道分销模式的主要环节是在与上游供应商签订采购合同时，一般采用的是确定价格采购如一口定价、一个阶段基准市场均价、某点价期内的点价等，即与上游供应商的结算价格是确定的。公司在确定上游采购后，通过期货等金融衍生工具市场进行风险对冲，在保值头寸发生部位的选择上采用套利交易理念，在不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间做优化。在形成下游销售的同时将保值头寸等比例减持。此模式下公司的利润来源包括上游供应商的价格折扣、批零价差和仓储物流优化价差外，还包括在不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间进行优化配置的价差。

(4) 新背对背模式。有别于常规背对背模式的主要环节是由常规背对背模式经常难以实现以及期货等金融衍生工具市场日益完善成熟而产生的。常规背对背交易最大的难题是在同一时间段供需双方的条件要求不容易达成一致，例如供需双方在货物质量、品牌、交货地点、交货时间、价格等等诸多商业条款上不容易达成一致，即使勉强达成一致也可能都不是供需双方的最优选择。在此基础上，公司在供需双方任何一方提出需求时，在期货等金融衍生品市场做出套期保值的操作，这样在第一时间满足客户需求的同时增加了公司的业务机会，随后公司在现货市场洽谈能够最优满足客户需求的现货合同，同时继续在不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间做配置优化调整。一旦能够最优满足客户需求的现货合同签订，将期货市场对应的保值头寸做等比例平仓处理，有时期货市场的实物交割也是公司最优满足客户需求的重要途径。新背对背模式的利润来源包括最优满足客户需求的购销价差、仓储物流优化价差、在不同的现货市场和期货市场的优化价差、不同交易月份之间优化价差、具有高度相关性的不同品种之间优化价差等等。

(5) 自营库存管理模式。为了能够第一时间满足不同客户的需求，公司会

对经营的大宗商品品种保持一定的库存并进行相应的库存现货风险管理，在此基础上，公司分别对现货库存和套期保值头寸做持续优化管理。公司以行业研究为基础，比较商品现货库存的价格关系以及不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间的价格关系，在现货市场和期货市场中做持续优化配置。在商品现货市场主要进行品种间优化、品牌优化、地域优化、近远期时间优化等，在商品期货市场进行不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间的优化，也会在两个市场的最低安全库存和最高库存限额间进行数量调整优化，总体思路是商品价格关系越接近平衡合理，库存越少；价格关系越不合理、越扭曲则库存越多，且低于最高库存限额。

自营库存管理模式的利润来源包括与上下游客客户的交易价差，品种间优化、品牌优化、地域优化、近远期时间优化的价差，不同期货市场、不同交易月份、具有高度相关性的不同品种之间的优化价差，也包括库存数量或金额的优化价差。

（三）与套期保值业务的区别与联系

公司利用现代套期保值理论进行的期现结合业务实质与套期保值业务交易理念一致，是风险管理活动的一种，属于广义的套期保值，与传统套期保值的区别和联系如下：

项目	套期保值	期现结合
基本理念	1、属于狭义的套期保值； 2、在现货市场和期货市场对同一种类（或具有相同风险成分）的商品同时进行数量相等（或相近）、月份相同（或相近）但方向相反的买卖活动，以对冲商品价格波动风险所建立的套期关系	1、广义的套期保值； 2、企业利用一个或一个以上的工具进行交易，预期全部或部分对冲其生产经营中所面临的价格风险的方式。 3、期货等衍生工具既是风险管理工具，也是库存管理工具； 4、现货、期货在实际业务经营过程中均是动态的，持续的优化调整
方式	利用期货等衍生工具按照现货风险周期对冲现货风险敞口	对基差、套期成本进行合理利用与优化，在期货、期权与外汇远期等日益丰富的多种衍生金融工具中进行组合配置
目的	减少现货价格大幅变动的风险，承受相对较少的基差风险以保证利润	最大程度减少现货价格波动风险的同时利用期、现货基差、市场周期、库存管理及相关系数的变化寻求更多的盈利增长空间

套期保值业务与期限结合业务的具体差异：

(1) 关于被套期项目：公司主要从事大宗商品期现结合交易，理论上一项或一组存货、尚未确认的确定承诺（即尚未执行的商品采购或销售合同）以及很可能发生的预期交易、或者上述项目的组成部分均可以指定为被套期项目，但实际经营操作过程中业务人员会随时根据市场行情变动进行现货交易，从而导致上述可指定的被套期项目处于持续频繁变动状态；远大物产作为大宗商品交易商也不需建立各商品的安全库存，故也无须将一组项目中的某一层级指定为被套期项目。

(2) 关于套期工具：在大宗商品期现结合交易模式下，远大物产及其子公司主要根据交易品种管理、交易额度头寸管理、止盈止损管理、现货的有效库存管理等风控指标作出期货业务的决策，期货合约可用于抵消现货价格风险；同时，实际业务经营过程中交易人员会根据研究成果、市场行情、现货及期货头寸等因素对期货合约进行优化交易，致使可作为套期工具的商品期货合约也是动态的。

(3) 关于套期有效性评价：如上所述由于可被指定为被套期项目和套期工具的现货、期货在实际业务经营过程中均是动态的，因此远大物产及其子公司无法对套期工具和被套期项目的主要条款执行定性评估，即比较主要条款（例如名义金额、到期期限和基础变量）是否匹配或大致相符，以评价套期有效性；也难以计算套期关系的套期比率（即被套期项目的实际数量与用于对这些数量的被套期项目进行套期的套期工具的实际数量之比）。

公司期现结合业务与套期保值业务都是一种风险管理对冲方式，但基于公司业务经营和管理的实际情况，及执行中的复杂性和动态的变化目前公司期现结合业务与传统套期保值业务存在差异。

二、报告期内期现结合业务的开展情况及其平抑市场风险的显著性，衍生品交易与公司业务规模的匹配情况，是否符合公司内控制度要求，报告期内存在较大金额损失的原因，是否存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形

（一）报告期内期现结合业务的开展情况及其平抑市场风险的显著性

1、报告期内期现结合业务的开展情况

报告期内，公司期现结合业务效果显著，有效控制了期现货市场风险并实

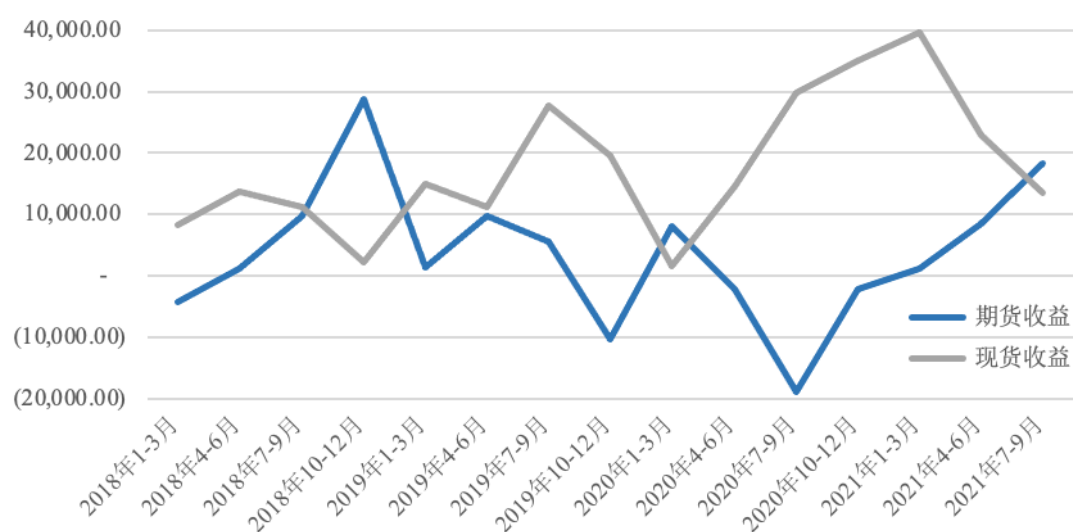
现利润增长。公司主要依据现代套期保值理论进行动态的风险管理，将期货投资作为增强交易决策自由度的管理手段，在降低现货市场价格风险的同时灵活控制期货投资组合，减少重复、不必要的投资成本，使预期利润最大化。

在期现结合业务模式下，公司期货投资主要根据现货贸易情况以及对现货市场的实时追踪与预测开展，基于现货与用于对冲的期货合约价格的相关性，进行匹配的期现货合约交易以同时平抑期现货两端的市場风险。在此基础上，公司根据现货规模结构不断调整优化整体的衍生工具投资组合，调节现货与衍生工具投资组合的相关系数，以实现动态的整体头寸管理，通过效用函数计算并保持期现结合最佳比例以使预期收益达到最大。

同时公司的风险控制体系根据自身现货规模，对期货持仓头寸、风险敞口与回撤比例等有严格限制，最大程度降低期货投资的市場风险与固有风险对公司业务开展与利润的影响。

2、平抑市場风险的显著性

公司的市場交易主要依据期现结合的策略进行的，在该模式下最终目标为实现期现结合策略的整体利润增长，现货收益与期货收益共同构成公司期现结合业务策略的盈利水平体现，根据市場环境以及具体交易背景的不同，利润可能通过现货端实现，也有可能通过期货端实现，所以公司并不会孤立的关注某一端的盈亏情况，而是在整体关注期现两端收益之和。2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-9月，公司期货端和现货端收益走势如下：



如上图所反映，公司现货收益与期货收益呈现显著的负相关关系，通过现货与期货的有机结合，有效平抑了大宗产品价格波动的市场风险，使得远大物产在报告期内保持了稳定的盈利能力。

期现结合毛利率是在主营业务毛利的基础上考虑期货端的盈利情况后的毛利率，能同时体现现货端与期货端相关风险与收益对公司整体利润的影响，更加真实全面地反映公司的盈利能力以及期现结合业务模式对公司利润水平的保障和市场风险的对冲平抑作用。2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-9月，公司期现结合毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2021年1-9月	2020年度	2019年度	2018年度
营业收入	6,007,856.60	5,904,145.54	6,775,416.84	6,602,691.60
营业成本	5,930,301.67	5,824,631.15	6,680,399.84	6,554,643.79
毛利	77,554.92	79,514.39	95,017.01	48,047.81
商品期货等衍生工具投资收益	27,928.12	-14,959.91	6,447.12	34,543.13
商品期货等衍生工具公允价值变动收益	-13,872.29	2,812.67	1,650.36	5,666.49
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值变动收益	-11,966.22	16,619.45	4,174.38	-
期现结合毛利	79,644.53	83,986.60	107,288.87	88,257.43
期现结合毛利率	1.33%	1.42%	1.58%	1.34%

注：期现结合毛利率=（主营业务收入-主营业务成本+远期合同及期货等衍生工具收益）/主营业务收入

由上表，在通过期现结合毛利率综合考虑现货端与期货端对公司盈利情况的影响后，公司2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-9月毛利率稳定，公司期现结合的业务模式能够对冲绝大多数现货裸露头寸带来的市场价格变动风险，对平抑市场风险具有显著作用。

（二）衍生品交易与公司业务规模的匹配情况

公司根据实时现货结构、行业研判与市场经验利用基差、市场周期、期现货关系变化不断调整优化衍生工具投资组合以达到现货头寸风险管理的目标，并通过减少投资成本与风险敞口为公司带来利润增长点。由于公司期现结合业务的主要目标为平抑现货市场风险，公司在报告期内的衍生品交易与业务规模

的匹配情况主要通过现货头寸与期货头寸结合情况体现，具体情况如下：

单位：万元，%

日期	现货			期货			结合比例
	已入库 库存金额	在途 库存金额	现货头寸	多头货值	空头货值	期货头寸	
2018 年末	95,787.40	109,364.57	205,151.98	120,232.47	293,199.28	-172,966.81	84.31
2019 年末	68,696.90	96,915.91	165,612.81	124,508.81	280,902.17	-156,393.36	94.43
2020 年末	90,572.31	81,661.92	172,234.23	107,229.58	292,367.51	-185,137.93	107.49
2021 年9 月末	106,894.72	37,984.58	144,879.30	150,560.14	257,769.85	-107,209.71	74.00

注：现货头寸=已入库库存金额+在途库存金额；

期货头寸=多头货值-空头货值；

结合比例=（一期货头寸）/现货头寸。

由上表，报告期内公司平均期现货头寸结合比例维持在 90%左右，仅少量市场价格相对稳定且即将出库或已与客户确定销售价格的存货未对应覆盖期货头寸。

综上所述，截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司采用期现结合的商业模式，在套期保值的基础上对期货投资组合进行优化，因此衍生品交易规模与公司业务规模整体匹配，符合公司期现结合业务模式同时兼顾现货端与期货端风险管理的特点与优势。

（三）是否符合公司内控制度要求

针对公司的期现结合业务，公司已制定并执行《远大物产集团期现结合业务管理规则》，明确期现结合业务的组织结构及岗位职责、业务授权等内部控制措施。通过建立前、中、后台职责分明的交易、风险管理和监督体系，使风险管理覆盖事前防范、事中监控和事后处理的各个环节。

公司对衍生品投资有如下主要风险管理措施：

1、公司子公司选择具有良好资信和业务实力的期货经纪公司作为交易平台。

2、建立衍生品业务管理流程。公司子公司的衍生品投资有严格的业务管理流程，主要从交易的账户开立、岗位设置、申请审批、操作执行、资金划拨、

风险监控、会计核算等几个主流程来进行衍生品投资的风险管理。

3、建立止盈止损机制。公司子公司有严格的止盈止损机制，对衍生品交易的总头寸及最大回撤比例进行设定。各业务单元的交易员可在权限额度范围内进行衍生品的建仓、平仓、交割等交易，但是在交易过程中一旦亏损超出权限额度的一定比例，则会被要求平仓，如果交易员不及时平仓，则公司子公司分管交易的总裁将根据风险预警信息强制平仓。

4、公司子公司严格遵守相关法律法规，及时完善期货交易管理的制度建设；以严于交易所的认定标准对所有的期货交易账户进行实控关联，一旦发现某一合约的单边持仓接近交易所的持仓上限规定，要求业务部门做平仓处理；通过尽量分品种授权交易的方式来避免自成交。

报告期内，公司严格控制期货交易的规模，商品期货交易金额在公司董事会批准的额度范围内进行操作，未超出上市公司年度报告中关于子公司继续开展衍生品投资业务授权的保证金金额及合约金额上限，符合公司内控制度要求。

（四）报告期内存在较大金额损失的原因

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司衍生工具投资收益分别为 34,543.13 万元、6,447.12 万元、-14,959.91 万元和 27,928.12 万元。2020 年度，公司衍生工具投资收益为-14,959.91 万元，单从期货业务看 2020 年度存在较大损失。

远大物产盈利模式为期现结合，该模式下最终目标为实现期现结合策略的盈利，现货收益或期货收益仅为整体策略下的其中一环，根据市场环境以及具体交易背景的不同，利润可能通过现货端实现，也有可能通过期货端实现，所以公司并不会孤立的关注某一端的盈亏情况，而是在整体关注期现两端收益之和。因此，现货业务和期货收益的整体收益更能真实地反映出公司盈利能力。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司期现结合毛利率情况如下：

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
期现结合毛利率	1.33%	1.42%	1.58%	1.34%

注：期现结合毛利率=（主营业务收入-主营业务成本+远期合同及期货等衍生工具收益）/主营业务收入

由上表，公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月毛利率稳定，综合考虑现货端与期货端对公司盈利情况的影响后，2020 年度整体未出现较大损失。

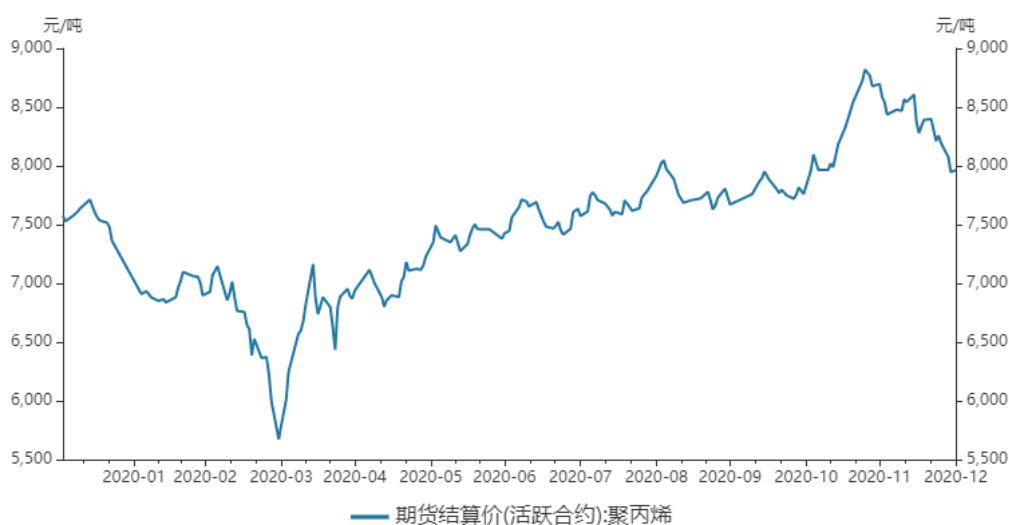
具体到 2020 年度，公司现货、期货业务经营情况如下：

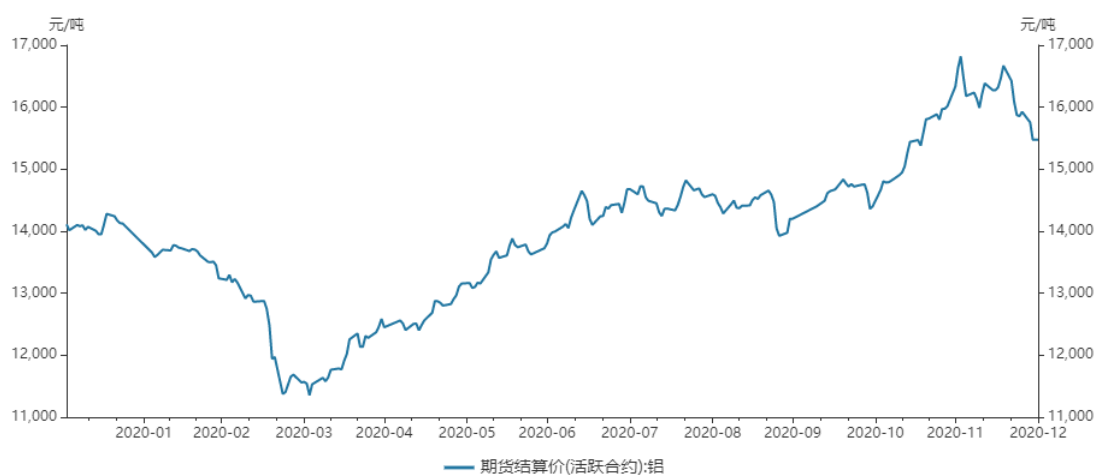
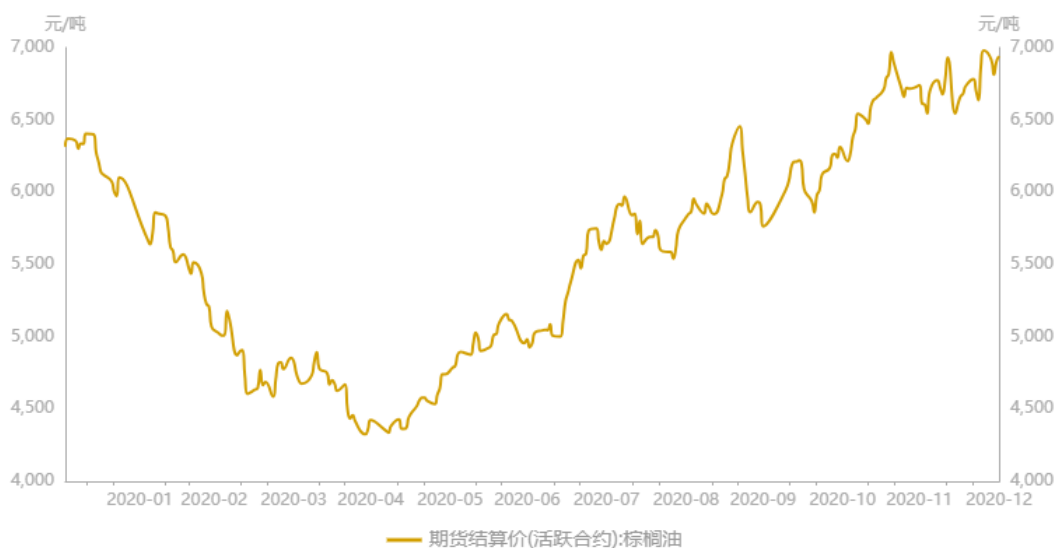
单位：万元

项目	一季度	二季度	三季度	四季度
期货收益	8,058.46	-2,229.03	-18,915.36	-1,873.98
现货收益	1,484.02	14,528.35	29,846.47	35,139.90

注：上表各季度期货收益与现货收益数据均为未审数。

期现结合业务模式下，在大宗商品交易价格上涨的经济周期，企业利润体现在现货贸易端，而在大宗商品价格持续不景气的情况下，企业收益体现在期货端。主要大宗商品市场价格在 2020 年度的走势如下：





结合上图，2020 年一季度，大宗商品价格下行，因此现货端收益低、期货端收益高；进入二至四季度，大宗商品进入上行周期，因此期货端亏损、现货端经营收益良好。公司期货、现货业务收益此消彼长的趋势很好的体现了期现

结合业务模式的优势，公司通过期现结合平抑了大宗商品价格的波动风险。

因此，2020 年产生较大损失主要系大宗商品价格走势影响，将现货业务和期货收益结合看，公司整体收益平稳。

（五）不存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形

综上所述，公司通过期现结合的商业模式将现货贸易与期货业务有机结合，以现货贸易为基础，辅以期货等衍生金融工具，在为上下游产业链提供稳定交易服务的同时，规避大宗商品价格波动风险，并通过优化调整期现货资产组合结构以实现节约成本、提升利润的目的，不存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形。

三、期现结合业务相关会计处理及财务报表列报情况，是否符合会计准则的规定，非经常性损益的划分是否合理

（一）期现结合业务相关会计处理及财务报表列报情况，是否符合会计准则的规定

1、关于报告期内公司期货等衍生品业务的会计处理方法

公司针对商品期货交易根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》的相关规定将其划分为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，采用的具体会计核算方法为：于交易发生时，通过期货经纪公司支付交易保证金建立期货交易合约，交易保证金作为存出投资款计入“其他货币资金”科目（或其他应收款——电子交易）；期末，以活跃市场（期货交易所或电子交易所）的价格作为确定在手合约公允价值的计量基础，确认为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债、同时将公允价值变动金额计入当期损益（公允价值变动损益）；合约平仓时，将交易损益（包括已确认的公允价值变动损益）确认为当期投资收益或亏损。

根据《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》应用指南：企业衍生金融工具业务具有重要性的，应当在资产负债表资产项下“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产”项目和“应收票据”项目之间增设“衍生金融资产”项目，在资产负债表项下“以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债”项目和“应付票据”项目之间增设“衍生金融负债”项目，分别反映企

业衍生工具形成资产和负债的期末余额。公司管理层认为远大物产从事的商品期货业务具有重要，故在编制财务报表时分别增设了“衍生金融资产”、“衍生金融负债”项目。上述会计处理符合《企业会计准则第 30 号——财务报表列报》第十条关于重要性的规定。

2、关于报告期内公司现货业务的会计处理方法

公司主要从事大宗商品交易，主要经营主体远大物产及其子公司商业模式主要为期现结合，以大宗商品现货为基础，以期货等衍生工具为手段，通过期现货有效结合，管理大宗商品价格波动风险，赚取合理商业利润。公司会与供应商签订在未来期间执行的采购合同，在未来时点按合同约定的价格、数量采购大宗商品。同时也会与客户签订在未来期间执行的销售合同，在未来时点按合同约定的价格、数量销售大宗商品。为规避未来价格波动的风险，公司会按一定的比例在期货市场建立套期保值头寸。

2018 年度，公司根据《企业会计准则第 13 号——或有事项》和《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2006）》相关规定，在报告期末，将存货、未执行采购合同、未执行销售合同会计处理原则如下：（1）未执行采购合同已签订相应销售合同确定销售价格的已不存在价格敞口，按销售合同价测算的浮动盈亏中出现亏损的合同符合会计准则“亏损合同”定义，确认预计负债；（2）未签订相应销售合同的采购期超出正常期限的采购合同，识别为嵌入“远期”，按测算的浮动盈亏视为公允价值变动损益予以确认，同时冲销上个月的公允价值变动；（3）期末库存存货已签订相应销售合同确定销售价格的，按销售合同价测算进行存货跌价测试确认是否计提存货跌价准备；（4）将剩余未签订相应销售合同的存货、即期采购合同（即正常采购周期内的采购合同，一般将 3 个月以内的采购合同视为即期合同）视为总体，剩余未与采购合同、库存存货匹配的即期销售合同、远期销售合同（即卖空合同）统称为销售端，将两者进行总体比对，如果销售端大，就表明销售端有头寸裸露，裸露部分视为远期销售合同，按照交货时间从远到近排序列示远期销售合同明细，期末估算远期合同在资产负债表日的市场公允价值，将浮动盈亏计入公允价值变动；剩余销售合同需与现货和即期采购合同匹配，分别测试是否计提存货跌价准备和预计亏损合同损失。如果现货和即期采购合同端大，就表明不存在裸露的销售

头寸，将销售合同与现货和即期采购合同匹配，采购端大的部分和市价匹配，分别测试是否计提存货跌价准备和预计亏损合同损失。

合同所涉及的大宗商品属于标准化的商品（如能源化工、农产品、橡胶等），拥有活跃的交易市场，易于变现。公司对于签署的这类合同，在签订合同后有建立期货保值头寸的惯例，且收到合同约定的大宗商品后有将其在短期内出售的惯例。2019年度起，公司根据财政部2017年3月31日发布的《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量（2017年修订）》（财会〔2017〕7号），将符合准则条件的买卖非金融项目合同指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债（浮盈计入交易性金融资产、浮亏计入交易性金融负债），以消除或显著减少会计错配。

在合同转为存货时，以入库时点的合同公允价值作为存货的初始计量成本，在销售时则仍然按原合同价的库存成本结转主营业务成本，将原确认的公允价值变动损益予以冲回，故销售毛利保持与按采购货物历史成本计算方法的口径一致。月末，公司整理出期末未执行合同清单和由合同转入的库存清单，按月末公允价值重估，借记存货，贷记公允价值变动损益，或相反分录。

对少量符合套期保值会计处理条件的交易，按《企业会计准则第24号——套期保值》的规定进行相应会计处理，具体如下：被套期项目为存货和确定承诺，属于公允价值套期，在套期关系存续期间，本公司将套期工具公允价值变动形成的利得或损失计入当期损益。被套期项目为存货的，在套期关系存续期间，本公司将被套期项目公允价值变动计入当期损益，同时调整被套期项目的账面价值。被套期项目为确定承诺的，被套期项目在套期关系指定后累计公允价值变动将其确认为一项资产或负债，并计入各相关期间损益。

套期关系终止时，被套期项目为存货的，本公司在该存货实现销售时，将该被套期项目的账面价值转出并计入销售成本；被套期项目为采购商品的确定承诺的，本公司在确认相关存货时，将被套期项目累计公允价值变动形成的资产或负债转出并计入存货初始成本；被套期项目为销售商品的确定承诺的，本公司在该销售实现时，将被套期项目累计公允价值变动形成的资产或负债转出并计入销售收入。

3、期现结合业务财务报表列报情况

2018年、2019年、2020年和2021年1-9月，公司期现结合业务相关财务报表列报情况如下：

单位：万元

科目名称	明细项目	2021.9.30/ 2021年1-9月	2020.12.31/ 2020年度	2019.12.31/ 2019年度	2018.12.31/ 2018年度
交易性金融资产	指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产-符合金融工具准则的买卖非金融项目合同	13,360.70	21,496.67	10,743.82	
衍生金融资产	商品期货等衍生工具公允价值	935.82	3,436.45	5,733.07	6,865.03
存货	公允价值重估（账面余额）	2,739.94	4,210.17	662.50	
其他流动资产	被套期项目-确定承诺-公允价值重估		3,398.59		
以公允价值计量的资产合计		17,036.46	32,541.88	17,139.39	6,865.03
交易性金融负债	指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产-符合金融工具准则的买卖非金融项目合同	4,367.44	786.35	6,569.44	
衍生金融负债	商品期货等衍生工具公允价值	12,177.54	5,025.98	3,201.37	5,330.31
预计负债	亏损合同				5,631.92
以公允价值计量的负债合计		16,544.98	5,812.33	9,770.81	10,962.23
资产减值损失	亏损合同预计损失				-4,119.44
投资收益	商品期货等衍生工具收益	27,928.12	-14,959.91	6,447.12	34,543.13
公允价值变动收益	指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值	-11,966.22	16,619.45	4,174.38	
公允价值变动收益	商品期货等衍生工具公允价值	-13,872.29	2,812.67	1,650.36	5,666.49
与公允价值变动相关的损益合计		2,089.61	4,472.21	12,271.86	36,090.18

4、期现结合业务符合会计准则的规定

期现结合业务中，期货业务中期货及电子交易为衍生金融工具，现货业务在2018年分为亏损合同和远期合同进行会计处理，远期合同为衍生金融工具，2019年开始根据新金融工具准则将符合准则条件的买卖非金融项目的未执行采购和销售合同指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，财务报表列报情况和会计处理符合《企业会计准则第13号——或有事

项》第八条规定、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（2006）第三条规定、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》（2017 年修订）第八条规定等会计准则及其相应《企业会计准则第 13 号——或有事项》应用指南规定：“三、亏损合同的相关义务确认为预计负债…”、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》应用指南 2006 规定：“一、金融资产和金融负债的计量…”、《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》应用指南（2018 年修订）“三、关于适用范围”规定：“（二）属于本准则范围的买卖非金融项目的合同对于能够以现金或其他金融工具净额结算…”等应用指南规定。

（二）非经常性损益的划分是否合理

2018 年、2019 年、2020 年和 2021 年 1-9 月，公司期现结合业务中计入公允价值变动收益的浮动盈亏损益和计入投资收益的合约平仓时的交易损益明细如下：

单位：万元

非经常性损益项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
投资收益-商品期货等衍生工具收益	27,928.12	-14,959.91	6,447.12	34,543.13
公允价值变动收益-指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产公允价值	-11,966.22	16,619.45	4,174.38	-
公允价值变动收益-商品期货等衍生工具公允价值	-13,872.29	2,812.67	1,650.36	5,666.49
合计	2,089.61	4,472.21	12,271.86	40,209.62

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益》的规定，“除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益”应认定为非经常性损益。

公司在日常经营中采取期现结合的业务模式和盈利模式，在此模式下，综合考虑期现结合的盈亏情况（即现货业务和期货业务整体收益）更能体现公司的盈利能力。但由于采用套期会计需要期货和现货有明确严格的套期关系，在公司目前期现结合业务模式下，现货和期货的套期关系不符合《企业会计准则第 24 号——套期保值》关于运用套期保值会计的条件，因此将期货部分的盈亏计

入非经常性损益，符合会计政策的规定，具有合理性。

为不影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力的综合判断，公司在定期财务报表附注中补充披露了“公司之子公司期现结合业务模式和衍生工具投资的情况”，以反映公司期现结合业务模式中期货端的情况。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

1、查询相关可比公司业务情况，了解并询问管理层公司报告期内期现结合商业模式情况，相关业务类别、原则及交易模式，与套期保值业务的区别与联系；

2、了解期现结合业务相关的内部控制设计和执行情况，并评价相关内部控制的有效性；

3、进一步了解报告期内期现结合业务的开展情况及其平抑市场风险的显著性，衍生品交易与公司业务规模的匹配情况，查询相关资讯并询问管理层是否符合公司内控制度要求、报告期内存在较大金额损失的原因、是否存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形；

4、获取公司提供的期现结合业务相关会计处理政策文件及会计记录资料、以及财务报表列报资料，评价公司管理层选用的会计政策与估计的合理性；

5、获取公司提供的亏损合同和远期合同清单和相关合同，复核其完整性，并与会计记录进行核对，评价合同是否符合准则适用条件；

6、获取公司提供的以公允价值计量的非金融买卖项目合同清单和相关合同，复核其完整性，并与会计记录进行核对，评价合同是否符合准则适用条件；

7、复核公司管理层对该类远期合同和非金融买卖项目合同的公允价值计量是否恰当，包括分析相关现货在活跃市场上的报价和重要参数的定性及定量信息、检查管理层确定该类非金融买卖项目合同公允价值的方法等；

8、取得并复核了公司编制非经常性损益明细表，检查其列为非经常性损益

的依据是否充分，是否符合《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号-非经常性损益》关于非经常性损益的定义。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

报告期内期现结合是公司从事大宗商品交易的主要业务模式，期现结合业务的开展情况正常，能有效平抑市场风险，公司衍生品交易与公司业务规模基本匹配，符合公司内控制度要求，报告期内公司整体期现结合毛利率稳定，公司不存在脱离初衷进行高风险期货投资的情形；公司期现结合业务相关会计处理及财务报表列报情况符合会计准则的规定，将衍生工具业务实现的损益和现货业务中按公允价值计量的浮动盈亏损益计入非经常性损益具有合理性。

问题 5

根据申请文件，申请人原控股子公司远大石化 2020 年 9 月 30 日收到辽宁省抚顺市中级人民法院刑事判决书，判决远大石化犯操纵期货市场罪，追缴违法所得 4.37 亿元并处罚金 3 亿元。同时，根据法院判决，申请人原控股子公司浙江朗润资产管理有限公司账户违法所得额为 1,310.35 万元，截至 2020 年 12 月 31 日，远大物产按照其持有的浙江朗润 51.00% 股权确认预计负债 668.28 万元，计入营业外支出。请申请人补充说明：（1）报告期内上市公司及其合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到行政处罚及刑事制裁的具体情况及其进展，是否涉及公司以及公司董事、高级管理人员；（2）公司及控股子公司多次受到行政处罚及刑事制裁的原因，相关案件对公司的日常经营及财务状况的具体影响，是否会对公司的持续经营产生不利影响，申请人的内控是否存在重大隐患。

请保荐机构、律师和会计师发表核查意见。

【回复】

一、报告期内上市公司及其合并报表范围内子公司最近 36 个月内受到行政处罚及刑事制裁的具体情况及其进展，是否涉及公司以及公司董事、高级管理人员；

（一）报告期内发行人及其合并报表范围内子公司、曾经的子公司涉及的行政处罚案件

报告期内，发行人及其合并报表范围内子公司、曾经的子公司涉及的行政处罚案件情况如下：

序号	公司名称	处罚时间	处罚机关	文书编号	处罚事由	处罚种类及罚款金额	进展情况	是否涉及发行人董事、高级管理人员
1	远大物产	2018-01-10	黄岛出入境检验检疫局	黄检当罚（2018）02号	木质包装未报检	罚款 900 元	已执行完毕	否
2	广东佰利	2018-06-19	珠海市横琴新区国家税务局	恒清新国税简罚（2018）237号	遗失已填开的广东增值税专用发票（抵扣联、发票联）1份	罚款 500 元	已执行完毕	否
3	若朴供应链	2019-04-12	国家税务总局重庆渝北区水务局双凤桥税务所	渝北双凤桥税简罚（2019）100302号	未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料	罚款 200 元	已执行完毕	否
4	浙江新景	2019-10-18	中华人民共和国北仑海关	甬北关缉违字（2019）0234号	进口货物商品编码申报不实	罚款 1,100 元	已执行完毕	否
5	广东佰利	2019-11-15	国家税务总局广州市天河区税务局第一税务所	穗天税一所罚（2019）152170号	未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料	罚款 2,000 元	已执行完毕	否
6	浙江新景	2020-07-16	中华人民共和国上海浦东国际机场海关	沪浦机关缉违字（2020）0311号	出口货物申报数量、单价与实际不符	罚款 1,000 元	已执行完毕	否
7	浙江新景	2020-11-13	中华人民共和国上海浦东国际机场海关	沪浦机关简违字（2020）0404号	出口货物申报数量、总价与实际不符	罚款 2,000 元	已执行完毕	否
8	远大油脂	2021-02-25	东莞市市场监督管理局	东市监罚（2021）042022501号	食品标签不符合食品安全标准但不影响食品安全且不会对消费者造成误导	罚款 2,000 元	已执行完毕	否
9	浙江新景	2021-05-13	中华人民共和国北仑海关	甬北关缉违字（2021）0035号	出口货物商品编码申报不实	罚款 10,500 元	已执行完毕	否

（二）报告期内发行人及其合并报表范围内子公司、曾经的子公司涉及的刑事案件

报告期内，发行人及其合并报表范围内子公司、曾经的子公司涉及的刑事案件情况如下：

序号	案号	被告单位/被告人	案由	判决结果	进展情况	是否涉及发行人董事、高级管理人员
1	（2020）辽刑终	远大石化、吴向	操纵期货	1、被告单位犯操纵期货市场罪，处罚金人民币 3 亿元。2、被告人吴向东犯操	1、2017 年 9 月 21 日，远大石化 5.6 亿元资金因操纵期货市场案被	1、被告单位远大石化原系发行人通过全资子公司远大物产间接持有

序号	案号	被告单位/ 被告人	案由	判决结果	进展情况	是否涉及发行人董事、 高级管理人员
	303号	东	市场 刑事 案	纵期货市场罪，判处有期徒刑五年，并处罚金人民币 500 万元。3、被告单位远大石化有限公司的违法所得人民币 436,638,083.11 元依法予以追缴，由扣押机关负责处理。4、被告人吴向东的违法所得人民币 4,875,770.32 元依法予以追缴，由扣押、冻结机关负责处理。5、对涉案的其他 11 个账户中的违法所得继续追缴。[注]	有关部门扣押，扣押款由扣押机关根据法院判决处理； 2、远大石化于 2020 年 12 月 17 日被法院裁定受理破产清算申请，并于 2021 年 8 月 6 日被法院裁定宣告破产。	70%股权的控股子公司，于 2020 年 12 月 17 日被法院裁定受理破产清算申请，自 2021 年起不再纳入发行人合并报表范围；2、被告人吴向东原系发行人董事、总裁及远大石化法定代表人、董事长，2017 年 8 月 2 日，吴向东不再担任发行人董事、总裁，2017 年 9 月 11 日，吴向东不再担任远大石化法定代表人、董事长。

注：上述刑事判决第五项所述的追缴违法所得的其他 11 个账户为发行人原控股子公司浙江朗润资产管理有限公司的一个公司账户（1,310.35 万元）、剡溪源 1 号等四个资管账户、6 个自然人账户共 10,924.44 万元，除远大石化外，浙江朗润资产管理有限公司等发行人子公司不存在因此受到刑事处罚或行政处罚的情形。

二、公司及控股子公司多次受到行政处罚及刑事制裁的原因，相关案件对公司的日常经营及财务状况的具体影响，是否会对公司的持续经营产生不利影响，申请人的内控是否存在重大隐患

(一) 发行人及控股子公司受到行政处罚及刑事制裁的原因

报告期内，发行人及控股子公司受到行政处罚及刑事制裁的原因如下：

序号	公司名称	文书编号/案号	处罚种类及罚款金额	原因
1	远大物产	黄检当罚(2018)02号	罚款 900 元	远大物产因木质包装未报检，违反《中华人民共和国进出境动植物检疫法实施条例》第五十九条第一款的规定。
2	广东佰利	恒清新国税简罚(2018)237号	罚款 500 元	广东佰利因遗失已填开的广东增值税专用发票（抵扣联、发票联）1 份，违反当时有效的《中华人民共和国发票管理办法（2010 修订）》第三十六条的规定。
3	若朴供应链	渝北双凤桥税简罚(2019)100302号	罚款 200 元	若朴供应链因未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，违反《中华人民共和国税收征收管理法》第六十二条的规定。
4	浙江新景	甬北关缉违字(2019)0234号	罚款 1,100 元	浙江新景因进口货物商品编码申报不实，违反《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条的规定。
5	广东佰利	穗天税一所罚(2019)152170号	罚款 2,000 元	广东佰利因未按照规定期限办理纳税申报和报送纳税资料，违反《中华人民共和国税收征收管理法》第六十二条的规定。
6	浙江新景	沪浦机关缉违字(2020)0311号	罚款 1,000 元	浙江新景因出口货物申报数量、单价与实际不符，违反《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条的规定。
7	浙江新景	沪浦机关简违字(2020)0404号	罚款 2,000 元	浙江新景因出口货物申报数量、总价与实际不符，违反《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条的规定。
8	远大油脂	东市监罚(2021)042022501号	罚款 2,000 元	远大油脂因食品标签不符合食品安全标准但不影响食品安全且不会对消费者造成误导，违反当时有效的《中华人民共和国食品安全法（2018 修正）》第一百二十五条的规定。
9	浙江新景	甬北关缉违字(2021)0035号	罚款 10,500 元	浙江新景因出口货物商品编码申报不实，违反《中华人民共和国海关行政处罚实施条例》第十五条的规定。
10	远大石化	(2020)辽刑终 303	远大石化犯操纵期货市场	远大石化相关工作人员根据其 PP1609 的市场研判，乐观估计了市场行情，在对

		号	罪，违法所得436,638,083.11元依法予以追缴，并处罚金3亿元	法律规定认识不足、理解不到位情况下，用不当的手段进行期货交易。
--	--	---	-------------------------------------	---------------------------------

(二) 相关案件对公司的日常经营及财务状况的具体影响，是否会对公司的持续经营产生不利影响

1、报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚的违法行为不属于重大违法行为

报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额属于法定处罚幅度范围的较低金额或下限，罚款金额较小，相关处罚依据并未认定该等行为属于情节严重的情形，因此该等行政处罚不属于重大行政处罚，相关违法行为不属于重大违法行为。

2、报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额占发行人营业收入占比极小，且发行人已积极采取整改措施，对发行人日常经营及财务状况产生的影响很小

报告期内，2018年发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额为1,400元，2019年发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额为3,300元，2020年发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额为3,000元，2021年发行人及控股子公司受到行政处罚的罚款金额为12,500元，占发行人当年或当期营业收入的比例极小。同时，该等行政处罚发生后，发行人及控股子公司已按时缴纳了罚款，并通过对相关业务人员进行培训教育、规范公司业务流程、加强对生产经营过程的监督管理、完善相关管理制度等方式积极整改。因此，报告期内发行人及控股子公司受到的行政处罚对发行人日常经营及财务状况产生的影响很小。

3、远大石化操纵期货市场案对发行人2017年至2019年度财务状况的影响已经确定，发行人在报告期内建立了较为完善的内部控制制度，经营态势良好，该刑事处罚案件涉及的操纵期货市场行为没有对发行人的持续盈利能力产生重大不利影响

(1) 远大石化操纵期货市场案对发行人财务状况的影响

①2017年9月，远大石化5.6亿元资金因操纵期货市场案被有关部门扣押，远大石化于2017年已根据扣押的金额全额计提了预计损失。

②2020年案件判决后，远大石化由于严重资不抵债，宁波市中级人民法院裁定受理远大石化的破产清算申请并指定破产管理人，自2020年12月30日起远大石化不再纳入发行人合并报表范围。公司在2020年财务报表中对远大石化应收款项余额3.66亿全额计提坏账准备，并将丧失远大石化控制权时远大石化对应的资产组账面价值1,855.38万元全额调减了损益。

③公司原持股51%的子公司浙江朗润因截至2019年7月末营业收入为0，业务经营活动基本停滞且没有发展前景，2019年9月浙江朗润股东会决议对浙江朗润进行清算注销，并于2019年12月完成注销登记。根据远大石化操纵期货市场案判决，浙江朗润账户因在远大石化操纵期货市场行为发生期间存在涉案PP1609期货合约交易行为，浙江朗润涉案的公司账户违法所得1,310.35万元被判处继续追缴。由于浙江朗润已经注销，公司根据持有浙江朗润的股权比例对其涉案账户的违法所得计提了预计负债668.28万元。

(2) 远大石化相关案件对公司财务状况的不利影响已充分体现在财务报表中

①根据《远大产业控股股份有限公司董事会关于2017年度、2018年度和2019年度审计报告中保留意见涉及事项的影响已消除的专项说明》及天衡会计师事务所出具的天衡专字(2020)02182号《关于远大产业控股股份有限公司2017-2019年度审计报告保留意见所述事项影响已消除的专项审核说明》，辽宁省高级人民法院已对远大石化涉嫌操纵期货市场案作出终审裁定，远大石化由于严重资不抵债，于2020年12月18日收到宁波市中级人民法院作出的受理破产清算申请裁定，根据《企业破产法》《最高人民法院关于刑事裁判涉财产部分执行的若干规定》[法释(2014)13号]等相关规定和远大石化因严重资不抵债被法院裁定受理破产清算的现状，发行人预计远大石化无剩余财产可用于支付操纵期货市场案法院判决罚没总金额扣除远大石化于2017年被扣押资金5.6亿元后的差额176,638,083.11元，发行人无需估计相关负债，无需追溯调整2017-2019年度财务报表，为此发行人董事会、天衡会计师事务所认为远大石化涉嫌操纵期货市场案对公司2017-2019年度财务状况的影响已经确定，发行人2017

年度、2018 年度和 2019 年度审计报告中保留意见所涉及事项的影响已消除。

②根据天衡会计师事务所 2021 年出具的《关于远大石化有限公司刑事罚金债务清偿对会计处理影响的说明》，公司 2020 年度财务报表已经充分体现因远大石化诉讼案件及破产程序带来的影响。

(3) 远大石化操纵期货市场案发生后，公司对内部控制管理制度进行了完善，报告期内公司建立了较为完善的内部控制制度。

(4) 公司目前经营态势良好，2021 年前三季度，公司实现归属于上市公司股东的净利润 213,511,259.22 元（未经审计），比上年同期增长 508.64%，远大石化操纵期货市场案没有对发行人的持续盈利能力产生重大不利影响。

综上，报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚及刑事制裁的相关案件不会对发行人的持续经营产生重大不利影响。

(三) 申请人的内控不存在重大隐患

1、远大石化操纵期货市场案发生时，公司已经建立了期货交易风险管控措施

2016 年案件发生时，远大物产制定了《商品期货管理暂行办法》《内控手册》等制度规范期货交易，主要内容如下：

(1) 期货账户的开立上，远大物产及各业务部门根据业务需要开立期货账户的，需履行期货账户开立申请流程，选择具有良好资信和业务实力的期货经纪公司、市级以上地方政府主导的大宗商品交易平台等作为交易平台。

(2) 组织机构上，由远大物产总裁提名，经远大物产经营管理委员会同意，设立集团分管领导一名（可兼任）具体负责集团的商品期货管理。分管期货的领导在远大物产总裁的授权范围内，负责集团商品期货的业务开展，包括但不限于开户和销户审批，套保和套利方案审批、监督执行，现货和期货头寸的增减决策，紧急情况下的建仓、平仓和调仓决策。

(3) 期货交易操作中，远大物产实行严格授权管理。对交易的人员名单、可从事交易的具体种类和交易限额做出明确的授权，被授权人员只有在取得书面授权后方可进行授权范围内的操作。交易保证金划拨上，对每个交易账

号的客户权益金额进行上限管理。

(4) 期货交易规模控制方面，远大物产在上市公司董事会审议额度范围内合理计划和使用保证金。由分管领导负责确定商品期货业务的总体规模、各事业部对应的额度及整体操作策略。

(5) 期货交易的风险监控方面，每天交易所收盘后，商品期货管理机构核对操作结果，将当天新建头寸、平仓头寸、持仓情况、保证金安全度、结算浮动盈亏等数据于当天报给相关人员。风险管理部门负责监控公司期货交易的总体风险，当指标触及预警值时，报告分管领导，并提请经营管理委员会召开会议评估和处置整体风险。

2、案件发生反映出的内控问题

(1) 案件过程

根据判决，2016年5月24日至2016年8月31日期间，为追求高额利润，远大物产时任总裁、远大石化时任董事长吴向东根据相关工作人员对PP1609期货合约的市场研判，判断pp存在上涨空间，决定做多PP1609期货合约，期间利用多个账户通过以市场价连续买入开仓的手法，超过大连商品交易所规定的持仓限额，形成持仓优势，同时购买现货，试图以其影响期货价格走势，意图达到期货市场PP1609期货合约价格上涨的目的，用不当的手段操纵PP1609期货合约价格。

(2) 案件发生反映出的内控问题

由前述“1、远大石化操纵期货市场案发生时，公司已经建立了期货交易风险管控措施”相关内容可知，案件发生时，公司从期货账户的开立、期货交易的岗位设置的原则、期货交易的申请与审批、期货交易的操作执行、期货交易的资金划拨、期货交易的风险监控、风险报告等流程对期货交易风险进行了管控。但由于直接主管人员指挥参与交易，在其对法律规定认识不足、理解不到位的情形下，对远大石化期货、现货头寸管理进行了不当决策，导致了远大石化操纵期货市场案的发生。该案件也反映出公司内控中对管理权限的制衡及员工合法合规培训教育存在不足。

3、远大石化操纵期货市场案发生后，公司采取了多项措施不断整改优化

相关内部控制制度

案件发生后，为了降低主管人员个人意志对公司决策可能产生的不利影响，远大物产通过完善相关业务控制、制定《远大物产集团期现结合业务管理规则》等规定明确总裁严禁参与期货业务交易、期货管理按前中后台岗位职责进一步明晰分工等方式，对案件反映出的内部控制不足予以整改完善，主要措施如下：

(1) 在内部控制体系上，建立上市公司、远大物产、各业务单元三级内部控制体系

根据公司现行期货业务管理架构，上市公司层面对公司期货交易金额进行总体控制，公司子公司各年度开展衍生品投资业务均经上市公司董事会批准并经股东大会审议通过，未超出经批准授权的保证金金额及合约金额上限。远大物产层面，明确禁止其总裁参与期货和现货业务的交易，对各业务单元年度期货交易规模、单边持仓上限、回撤比率等风控指标进行明确规定，并设立风险管理中心每日监控远大物产整体头寸。各业务单元层面，设置严格的授权及止盈止损机制，交易员在各自权限额度范围内进行衍生品的建仓、平仓、交割等交易，交易过程中一旦亏损超出权限额度的一定比例，即会被要求平仓及被公司强制平仓。

(2) 组织架构上，公司设立了独立于业务部门的内控合规部，加强了对业务风险的管控

远大石化操纵期货市场案之前，公司及远大物产未设立单独的内控合规部门，内控合规职能由远大物产风险管理中心下设小组承担，级别较低，且作为运营部门的下级机构，其风险把控职能作用受到一定限制，未能切实有效的发挥风险管控的作用；案件发生后，远大物产单独设立内控合规部，独立于业务部门负责内控合规工作，并于 2021 年 11 月将内控合规部提升至上市公司层面，通过公司架构优化，从部门级别和业务分工两个方面不断加强内控合规部门的职能，充分发挥其作用加强合规经营。

(3) 从制度上限制总裁个人意志对期货业务的影响力，弥补既有制度的漏洞

根据远大石化操纵期货案判决，吴向东系远大石化操纵期货市场行为的决策者，是远大石化直接负责的主管人员，犯操纵期货市场罪。吴向东为时任远大石化董事长及远大物产总裁，基于其管理权限，其对远大石化的业务决策具有重要影响，因此在做多 PP1609 期货合约的决策和实施中吴向东有较强话语权。案件发生后，远大物产制定《远大物产集团期现结合业务管理规则》，明确规定远大物产集团总裁严禁参与期货和现货业务的交易，从制度上限制总裁个人意志对期货业务的影响力。此外，公司还拟设立期货交易管理委员会，通过远大物产总裁、各业务单元负责人、运营管理中心总经理、财务总监共同组成期货交易管理委员会负责期货管理工作，通过集体决策进一步降低管理风险。

(4) 案件发生后，公司严格执行期货账户及持仓限额管理

一方面，进一步明确期货账号的开立审批权限和管理要求，公司内部禁止以个人名义、借用他人账户、以向他人提供资金等方式进行期货交易，禁止各业务单元期货账户混用。另一方面，公司严格执行各业务单元持仓限额管理，报告期内，公司严格按照商品交易所规定的限仓比例，任一合约持仓均不超过该合约单边持仓量的 10%。

(5) 严格制定并落实各项风险控制指标，限制期货交易的单边头寸上限

报告期内，公司每年末对下一年各业务单元的单边交易总头寸、单边交易允许持有的最大头寸的对应的总权益、总权益允许的最大回撤比例三项进行设定，并每日对各业务单元的期货业务和现货业务持仓总头寸、单边交易净头寸进行统计监测，确保不超过年初设定的限额。此外，公司每周将各业务单元期现结合的总权益进行加总，监控远大物产整体头寸变动情况及合规性。

(6) 在整体管理及员工个人方面进一步强化全员合规意识

在整体管理方面，公司通过引入有法律背景的董事及高级管理人员、加强制度性建设等方式，增强和提升公司董事及高级管理人员合规意识，积极营造良好的内部控制环境。

在加强员工个人合规意识方面，公司发布了《关于证券与期货相关人员的合规管理规定》，严禁公司员工做老鼠仓，并对证券与期货相关人员合规要

求、培训与检查、举报与奖惩等事项进行了明确规定。同时，公司与员工在签订劳动合同时一并签署承诺书，承诺在职期间不利用职务信息和职务便利，使用个人账户或借用他人账户进行交易、不通过交易行为操纵证券期货市场产品价格等，隔离员工行为不当给公司带来的合规风险。此外，公司还通过组织内部学习、制度宣讲、合规课件等多种培训形式强化期货交易人员合规意识。

通过上述整改措施，公司汲取教训，通过加强风险管理和优化相关内部控制制度，有效弥补了领导个人意志对公司整体业务决策的不利影响等方面的内部控制瑕疵，践行稳健、守法、合规经营的理念。

4、报告期内发行人的内部控制不存在重大隐患

报告期内发行人按照《公司法》《证券法》等有关法律的规定，建立了《远大产业控股股份有限公司内部控制管理制度》，发行人的核心经营主体远大物产等控股子公司制定了《成员企业财务管理暂行办法》《成员企业人力资源管理规定》《成员企业行政管理暂行办法》《财务会计内控制度》《内部审计管理制度》《内部控制管理制度》和《关于证券与期货相关人员的合规管理规定》等内部控制管理制度。因此，报告期内发行人及其控股子公司建立了较为完善的内部控制管理制度。

除涉及发生于 2016 年 5 月 24 日至 2016 年 8 月 31 日的远大石化操纵期货市场案外，报告期内发行人及其控股子公司未发生其他刑事处罚案件，受到行政处罚的违法行为均不属于重大违法行为。

就发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的内部控制情况，发行人董事会分别出具了内部控制自我评价报告，均认为“根据公司财务报告内部控制重大缺陷的认定情况，于内部控制评价报告基准日，不存在财务报告内部控制重大缺陷、重要缺陷，董事会认为，公司已按照企业内部控制规范体系和相关规定的要求在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制。根据公司非财务报告内部控制重大缺陷认定情况，于内部控制评价报告基准日，公司未发现非财务报告内部控制重大缺陷、重要缺陷。自内部控制评价报告基准日至内部控制评价报告发出日之间未发生影响内部控制有效性评价结论的因素。”

天衡会计师事务所出具的发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度内部控

制审计报告，均认定发行人已按照《企业内部控制基本规范》和相关规定在所有重大方面保持了有效的财务报告内部控制，出具了标准无保留意见。

综上，报告期内发行人的内部控制不存在重大隐患。

三、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构、律师及会计师执行了下列核查程序：

1、查阅发行人报告期内的营业外支出明细；查阅报告期内发行人及其控股子公司的行政处罚决定书、罚款缴纳凭证等行政处罚相关资料；查阅发行人及控股子公司整改文件；

2、查阅远大石操纵期货市场案的刑事判决书、裁定书；查阅法院受理远大石化破产清算申请的裁定书、法院宣告远大石化破产的裁定书、债权人会议文件等破产清算资料，并对远大石化破产管理人进行电话访谈；通过中国执行信息公开网查询远大石化作为被执行人的情况；**查阅浙江朗闰的注销资料；**

3、查阅《远大产业控股股份有限公司董事会关于 2017 年度、2018 年度和 2019 年度审计报告中保留意见涉及事项的影响已消除的专项说明》；查阅天衡会计师事务所出具的天衡专字（2020）02182 号《关于远大产业控股股份有限公司 2017-2019 年度审计报告保留意见所述事项影响已消除的专项审核说明》；**查阅天衡会计师事务所出具的《关于远大石化有限公司刑事罚金债务清偿对会计处理影响的说明》；**

4、查阅发行人报告期内财务报告及审计报告，2021 年三季度报；

5、查阅发行人及其控股子公司各项内部控制管理制度；

6、查阅发行人董事会出具的 2018 年度、2019 年度和 2020 年度内部控制自我评价报告；查阅天衡会计师事务所出具的发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度内部控制审计报告；

7、取得发行人出具的说明文件。

(二) 核查意见

经核查，保荐机构、律师及会计师认为：

1、报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚的违法行为不属于重大违法行为，相关罚款金额占发行人营业收入的比例极小，且发行人已积极采取整改措施，该等行政处罚对发行人日常经营及财务状况产生的影响很小；远大石化操纵期货市场案对发行人 2017 年至 2019 年度财务状况的影响已经确定，发行人在报告期内建立了较为完善的内部控制制度，经营态势良好，该刑事处罚案件涉及的操纵期货市场行为发生在报告期外且未对发行人的持续盈利能力产生重大不利影响。因此，报告期内发行人及控股子公司受到行政处罚及刑事制裁的相关案件不会对发行人的持续经营产生重大不利影响，不涉及发行人现任董事、高级管理人员。

2、报告期内发行人及其控股子公司均建立了较为完善的内部控制管理制度；报告期内发行人及其控股子公司未发生其他刑事处罚案件，受到行政处罚的违法行为均不属于重大违法行为；发行人董事会及天衡会计师事务所均对发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的内部控制做出了有效认定。因此，报告期内发行人的内部控制不存在重大隐患。

问题 6

根据申请文件，报告期内，公司综合毛利率分别为 0.73%、1.40%、1.35% 和 1.62%，公司业务收入和毛利绝大部分来源于大宗商品现货贸易业务。请申请人结合公司商业模式说明毛利率较低的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致。

请保荐机构和会计师发表核查意见。

【回复】

一、结合公司商业模式说明毛利率较低的原因及合理性，与同行业可比公司是否一致

(一) 公司毛利率较低的原因及合理性

1、高周转低毛利是大宗商品贸易行业的行业特性

大宗商品价格受商品经济规律影响及制约，与国内外宏观经济形势密切相关，具有需求周期性或季节性、价格波动较大、价值公允、单位价值高、商品同质化程度高、流通速度快等特点。大宗商品的特点决定了大宗商品贸易行业具有交易资金量大、商品周转率高、市场竞争激烈、毛利率较低等特点。

2、在公司期现结合的商业模式下，期现两端收益之和更能反映公司盈利能力

经过多年发展，公司已经从传统的贸易商发展成为大宗商品交易商，即以现货贸易为基础，辅以期货等金融衍生品工具，通过配置对冲形式控制敞口头寸，以管理大宗商品价格频繁波动带来的风险。此外,公司利用传统贸易商利润率下滑、市场低迷的契机，主动拓展商业渠道，并利用期现结合模式，在传统的分销模式和背对背模式基础上开发出新渠道分销模式、新背对背模式、自营库存管理模式等业务模式，充分满足下游客户的不同需求。

从公司的商业模式看，作为大宗商品交易商，公司基于多年的行业经验以及自身强大的研究实力及对大宗商品行业的深刻理解，运用期货等衍生品工具通过不同的销售模式去解决上下游企业对风险管理的需求、拓展新的业务市场。由于公司的市场交易主要依据期现结合的策略进行，在该模式下最终目标为实现期现结合策略的盈利，现货收益或期货收益仅为整体策略下的其中一环，根据市场环境以及具体交易背景的不同，利润可能通过现货端实现，也有可能通过期货端实现，所以公司并不会孤立的关注某一端的盈亏情况，而是在整体关注期现两端收益之和。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，考虑期现两端整体收益后的毛利率情况如下：

2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
--------------	---------	---------	---------

1.33%	1.42%	1.58%	1.34%
-------	-------	-------	-------

注：期现结合毛利率=（主营业务收入-主营业务成本+远期合同及期货等衍生工具收益）/主营业务收入

（二）同行业可比公司情况

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司毛利率与同行业可比上市公司比较情况如下：

项目	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
国际实业（油品销售产业）（000159）	1.37%	1.87%	1.36%	2.86%
三木集团（商品贸易业务）（000632）	1.66%	1.90%	2.01%	1.62%
厦门信达（贸易业务）（000701）	1.73%	1.75%	1.40%	2.11%
浙商中拓（供应链集成服务）（000906）	1.41%	1.94%	2.19%	2.26%
五矿发展（贸易）（600058）	3.28%	2.22%	2.64%	3.01%
建发股份（供应链运营业务）（600153）	1.77%	1.80%	2.61%	2.88%
物产中大（扣除整车及后服务的供应链集成服务）（600704）	1.63%	2.04%	1.50%	1.58%
苏美达（供应链业务-大宗商品）（600710）	1.24%	1.32%	1.39%	1.65%
上海物贸（金属）（600822）	4.84%	1.00%	2.35%	2.80%
平均值[注 3]	1.54%	1.76%	1.94%	2.31%
远大控股[注 4]	1.33%	1.42%	1.58%	1.34%

注 1：可比上市公司毛利率为商贸类或供应链运营的分行业毛利率。发行人及同行业可比公司 2018 年度、2019 年度、2020 年度财务数据已经审计，2021 年 1-6 月财务数据和 2021 年 1-9 月财务数据均未经审计。

注 2：由于公开信息的局限性，计算同行业上市公司相关财务指标时，除建发股份供应链业务为 2021 年 1-9 月数据、五矿发展和上海物贸为 2021 年 1-9 月主营业务收入成本数据外，其余上市公司采用了 2021 年 1-6 月相关分行业数据。

注 3：因五矿发展和上海物贸 2021 年季报未披露分行业情况，用主营业务收入成本数据计算其毛利率，可比上市公司 2021 年 1-9 月平均值计算时剔除五矿发展和上海物贸。

注 4：由于在期现结合的业务模式下，公司现货业务和期货收益整体收益是公司盈利能力的完整体现，期现结合毛利率更能真实地反映出公司的盈利能力。公司采用了期现结合毛利率，其计算公式为：期现结合毛利率=（主营业务收入-主营业务成本+远期合同及期货等衍生工具收益）/主营业务收入

由上表，公司与同行业可比公司毛利率均处于较低水平。由于各公司商品贸易类别不完全相同，毛利率略有差异；比如浙商中拓 2020 年度建筑用材、工业用材、炉料三类产品共占贸易类产品收入 85% 以上，三类产品毛利率分别为 2.10%、1.36% 和 2.08%；三木集团 2020 年度建筑材料和金属材料、化工产品占贸易类产品收入 60% 以上，两类产品毛利率分别为 0.53%、2.82%，具有较大差

异。

综上，报告期内，公司毛利率较低，主要系大宗商品贸易行业具有低毛利特点，公司与同行业可比公司毛利率相似，具有商业合理性。

二、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

1、了解公司于报告期的行业特点、经营环境、业务模式，查询相关资讯并询问管理层公司商业模式及毛利率较低的原因及合理性；

2、查询大宗商品相关市场行情信息，取得收入成本毛利表并进行分析，判断销售采购价格变动情况是否符合大宗商品市场行情波动情况；

3、查阅同行业可比上市公司的年度和半年度报告，比较同行业可比上市公司的经营业务、毛利率等情况，分析公司毛利率是否与同行业可比上市公司一致；

（二）核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

公司毛利率较低符合大宗商品贸易行业毛利低的特点、符合公司商业模式，与同行业可比公司毛利率虽因贸易类别不完全相同略有差异，但均处于较低水平，保持一致，具有商业合理性。

问题 7

申请人报告期内应收账款前五名欠款方与营业收入前五大客户匹配度不高，同时存在客户与供应商重合的情况。请申请人补充说明：（1）公司应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；（2）报告期内客户与供应商重合的具体情况，包括客户名称、交易金额、交易内容等结合公司业务模式及具体合同约定说明客户与供应商重合的原因及合理性，相关业务是否具备商业实质，是否与行业特点一致；（3）收入确认模式情况，是否符合企业会计准则规定和可比上市公司商业惯

例。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致；

(一) 公司应收账款余额前五大客户情况

截至 2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日、2020 年 12 月 31 日和 2021 年 9 月 30 日，公司应收账款余额前五大客户情况如下：

单位：万元

客户名称	期末余额	原币币种	业务部门	账龄	回款日期
2021 年 9 月 30 日					
远大石化有限公司	16,710.75	—	—	—	—
西陇科学股份有限公司	3,027.61	USD	能化	3 个月以内	2021/10/26
凯凌化工（张家港）有限公司	2,543.69	USD	能化	2 个月以内	2021/10/19
中艺远东进出口有限公司	2,269.89	USD	能化	2 个月以内	预计 2021/11/30
中海石油宁波大榭石化有限公司	2,248.85	CNY	能化	1 个月以内	2021/10/11
合计	26,800.79	—	—	—	—
2020 年 12 月 31 日					
远大石化有限公司	16,710.75	—	—	—	—
太仓苏创液化气有限公司	2,480.54	USD	能化	2 个月以内	2021/3/1
E-COMMODITIES HOLDINGS PRIVATE LIMITED	2,251.15	USD	能化	1 个月以内	2021/1/4
宁波泰磊石化有限公司	1,765.61	USD	能化	2 个月以内	2021/1/26
LOTTE CHEMICAL CORPORATION	1,604.75	USD	能化	1 个月以内	2021/1/11
合计	24,812.80	—	—	—	—
2019 年 12 月 31 日					
中国石化化工销售有限公司江苏分公司	2,248.69	CNY	能化	1 个月以内	2020/1/6
宁波市红光装饰材料有限公司	1,555.95	CNY	出口	1 个月以内	2020/3/13

客户名称	期末余额	原币币种	业务部门	账龄	回款日期
BEIJING GAS BLUE SKY HOLDINGS LIMITED	1,159.21	USD	能化	1个月以内	2020/2/12
武汉有机实业有限公司	1,156.54	CNY	能化	1个月以内	2020/1/22
浙江新安化工集团股份有限公司	924.14	CNY	能化	1个月以内	2020/1/10
合计	7,044.53	—	—	—	—
2018年12月31日					
山东科瑞石油装备有限公司	2,474.23	USD	能化	1个月以内	2019/3/26
安徽丰原国际贸易有限公司	2,021.77	USD	能化	1个月以内	2019/2/27
SUNRISE GROUP CORPORATION	1,888.07	USD	能化	1个月以内	2019/1/4
宁波太一进出口贸易有限公司	1,715.80	USD	能化	1个月以内	2019/2/26
广州市卓志物流服务有限公司	1,402.74	USD	能化	1个月以内	2019/2/18
合计	9,502.61	—	—	—	—

注：远大石化进行破产清算，公司对远大石化应收账款 16,710.75 万元预计无法收回，已全额计提坏账准备。

（二）公司应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低的原因及合理性

公司所处大宗商品贸易行业属于资金密集型行业，具有交易频率高、周转快、交易资金需求量大的特点，对流动性要求较高，公司一直以来十分重视应收账款的回收和管理，应收账款账龄普遍较短，回款情况良好，应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低的原因如下：

1、期末应收账款主要为期末销售形成

报告期内，公司应收账款周转率较高，应收账款账期短，公司的应收账款账龄主要在 1 年以内，2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司账龄在 3 个月以内的应收账款余额占比分别为 97.91%、97.83%、91.05% 和 97.45%，客户回款周期普遍较短，各年度应收账款周转天数分别为 3.98 天、3.22 天、4.38 天和 4.91 天。因此，公司期末应收账款余额受客户临近期末的订单量影响大。经核查，报告期各期末公司应收账款余额较大客户账龄主要在 2 个月以内且期后回款良好，通常为临近期末发生交易的客户，而并非公司向主

要客户销售形成的应收账款，导致期末应收账款余额排名与客户排名不匹配的现象。

2、不同业务部门信用政策差异

公司核心经营主体远大物产下设石化、橡胶、有色、农产品、能化、仓储和出口七大业务分部，分别负责不同种类大宗商品贸易业务，根据不同种类大宗商品下游客户的信用、担保情况以及实际业务需求，不同业务部门制定的信用政策存在一定差异。报告期内，公司应收账款余额前五名客户主要属于能化、出口业务部，公司营业收入前五名客户主要属于有色、农产品业务部。

有色业务销售信用政策主要以先款后货为主，应收账款规模较小；农产品业务主要采取“发货前客户预付 10%的货款，提货前需支付完毕 75%的货款，客户收到发票后付清剩余货款”的销售信用政策，应收账款规模通常较小；能化业务以信用销售为主，根据客户信用担保情况信用期在 3-90 天不等；出口业务的销售信用政策主要为“预收保证金，根据客户资信登记及授信情况设定剩余货款的收款信用期”。不同业务部门信用政策差异导致期末应收账款余额排名与客户排名不匹配的现象。

3、境内外客户信用政策差异

境内外客户的货款支付方式存在一定差异，公司境内客户通常采用先款后货或者较短信用期限的销售模式，由于国际贸易货物报关、运输周期较长，国际客户及外币销售通常根据客户资信登记及授信情况通过国际信用证收款，存在 30-90 天的信用期限，导致向境外客户销售形成的应收账款规模通常较大。报告期内，公司期末应收账款余额前五大客户以国际客户或外币销售为主，导致期末应收账款余额排名与客户排名不匹配的现象。

4、应收账款规模较小无法反映整体销售情况

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司应收账款余额分别为 60,766.73 万元、58,903.33 万元、82,777.12 万元和 106,331.86 万元，占当期营业收入的比例分别为 0.92%、0.87%、1.40%和 1.77%，期末应收账款余额占当期营业收入比例较低，通常以期末发生销售且尚未回款客户为主，无法整体反映公司的年度销售情况，导致期末应收账款余额排名与客户排名不匹配的

现象。

综上所述，公司报告期内应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低主要系期末应收账款主要通过期末销售形成、不同业务部门信用政策差异、境内外客户信用政策差异以及应收账款规模较小无法反映整体销售情况所致，具有合理性。

（三）同行业可比公司应收账款余额前五大与销售前五大客户重合情况

同行业可比公司中，仅国际实业同时披露销售前五大客户与应收账款余额前五大客户名称，具体情况如下：

单位：万元

收入前五大客户名称	销售金额	应收前五大客户名称	期末余额
2021年6月30日\2021年1-6月			
半年报未披露前五大客户情况		德州市荣光生物科技有限公司	433.87
		吾××	412.78
		田××	389.57
		李××	257.00
		张××	246.77
		合计	1,739.99
2020年12月31日\2020年度			
新疆国经能源有限责任公司	20,138.82	吾××	412.78
新疆明鼎中化石油销售有限公司	8,061.68	田××	389.57
中油天山能源开发（大连）有限公司	3,804.06	德州市荣光生物科技有限公司	349.42
中国航油集团新疆石油有限公司	2,899.25	李××	257.00
天门市诚鑫化工有限公司	1,708.06	张××	246.77
合计	36,611.88	合计	1,655.54
2019年12月31日\2019年度			
新疆明鼎中化石油销售有限公司	6,875.73	吾××	412.78
新疆安捷通能源有限公司	4,125.57	中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行营业部	297.48
新疆华成化工有限责任公司	2,873.67	张××	246.77
新疆新铁石油化工有限公司	2,255.29	李××	241.78
海南国合能源石油化工有限公司	1,863.00	中油辽新石油化工（大连）有	203.05

收入前五大客户名称	销售金额	应收前五大客户名称	期末余额
司		限公司	
合计	17,993.26	合计	1,401.86
2018年12月31日\2018年度			
新疆新铁石油化工有限公司	2,789.44	肖李（南门商业区）	1,395.80
新疆中泰油好商贸有限公司	2,761.60	陕西延长石油（集团）有限责任公司榆林核算部	1,162.34
新疆中油国际贸易有限公司	2,577.67	吾拉木.亚森	412.78
海南国合能源石油化工有限公司	2,283.97	中国建设银行股份有限公司新疆维吾尔自治区分行营业部	297.48
新疆明鼎中化石油销售有限公司	2,055.00	朱永慧	290.00
合计	12,467.68	合计	3,558.40

注：国际实业 2021 年半年报未披露前五大客户销售情况，2021 年三季报未披露应收账款与销售前五大客户情况。

上述同行业公司应收账款余额前五大客户与报告期收入前五大客户重合度较低，与公司情况一致。

（四）中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构、会计师执行了下列核查程序：

（1）查阅发行人报告期各期末应收账款余额前五大客户和各期销售前五大客户的交易内容、信用政策、账龄情况和期后回款情况，报告期内信用政策变动情况以及信用政策差异情况；

（2）获取发行人应收账款账龄明细表，检查各期末应收账款的最新情况，包括回款计划、纠纷情况等，统计应收账款逾期情况，检查期后回款情况；

（3）查阅同行业可比公司应收账款余额前五大客户与销售前五大客户重合情况，对比分析发行人应收与销售前五大客户重合度较低的合理性；

（4）查阅发行人各业务部门的信用政策，了解各业务部门信用政策制定依据、客户授信标准及执行情况，获取主要客户销售合同及授信情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

公司应收账款余额前五大客户与各期前五大客户重合度较低主要系期末应收账款主要通过期末销售形成、不同业务部门信用政策差异、境内外客户信用政策差异以及应收账款规模较小无法反映整体销售情况所致，与同行业可比公司一致，符合行业惯例，具有合理性。

二、报告期内客户与供应商重合的具体情况，包括客户名称、交易金额、交易内容等结合公司业务模式及具体合同约定说明客户与供应商重合的原因及合理性，相关业务是否具备商业实质，是否与行业特点一致；

（一）报告期内客户与供应商重合的具体情况

1、整体情况

大宗商品贸易的贸易商为满足客户多样化需求并把握市场行情需要时刻进行仓位管理、控制成本，根据市场供需以及价格走势与工厂或贸易商发生贸易往来，由于公司与同一贸易对手方在不同时期的业务需求、存货成本均有差异，容易发生客户与供应商重合现象，属于行业特点。

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司向前五十大客户发生采购、向前五十大供应商发生销售的情况如下：

单位：万元

年份	前五十大客户 销售金额	营业收入占比	发生采购金额	营业成本占比
2021 年 1-9 月	2,065,464.53	31.28%	632,066.44	9.64%
2020 年度	2,361,220.55	34.85%	1,034,858.12	15.49%
2019 年度	1,566,654.99	26.53%	751,065.21	12.89%
2018 年度	1,707,126.94	28.41%	734,409.59	12.38%
年份	前五十大供应商 采购金额	营业成本占比	发生销售金额	营业收入占比
2021 年 1-9 月	2,271,183.51	34.65%	599,345.50	9.08%
2020 年度	2,538,945.37	38.01%	894,535.23	13.20%
2019 年度	2,082,617.94	35.76%	623,501.27	10.56%
2018 年度	2,184,416.27	36.83%	614,711.13	10.23%

2、主要的客户与供应商重合的具体情况

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，公司销售、采购金额前五大重合客户、供应商情况如下：

(1) 2021年1-9月

单位：万元

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
上海中泰多经国际贸易有限责任公司	144,313.04	锌锭、乙二醇、橡胶、白银、电解铜、精对苯二甲酸、铝锭	23,494.78	乙二醇、橡胶、铝锭、精对苯二甲酸、PP、LLDPE、LDPE、HDPE、白银
中粮四海丰（张家港）贸易有限公司	84,528.26	棕榈油、豆油、仓储中转服务	46,160.05	棕榈油
营口新北方制糖有限公司	49,221.37	原糖、白砂糖、绵白糖	12,754.76	白砂糖、绵白糖
TotalEnergies Trading Asia Pte. Ltd	47,206.11	苯乙烯、石油苯、乙二醇	19,715.72	苯乙烯、甲苯、混合二甲苯
浙江前程石化股份有限公司	45,514.06	乙二醇、甲醇、石油苯、苯乙烯、精对苯二甲酸、橡胶、HIPS、PP、HDPE、甲苯、ABS、二甘醇	49,373.08	乙二醇、苯乙烯、甲醇、石油苯、PP、橡胶、HDPE
宏桥国际贸易有限公司	10,218.10	铝锭、铝棒	200,830.67	铝锭
台化兴业（宁波）有限公司	232.05	甲醇	85,649.58	ABS、丙酮、GPPS、HIPS、SAN、苯酚
江苏香塘集团进出口有限公司	38,306.64	乙二醇	82,462.13	乙二醇
浙江四邦实业有限公司	29,863.38	苯乙烯、石油苯、乙二醇、棕榈油、精对苯二甲酸、甲醇、仓储中转业务	77,194.73	铝锭、苯乙烯、石油苯、乙二醇、豆油、甲醇、豆粕、HDPE、PP、LDPE、LLDPE
浙江南华资本管理有限公司	25,284.06	苯乙烯、橡胶、乙二醇、甲醇、精对苯二甲酸	58,622.36	乙二醇、苯乙烯、橡胶、精对苯二甲酸、甲醇
合计	474,687.07	—	656,257.85	—

(2) 2020年度

单位：万元

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
广东中启源商贸投资有限公司	85,349.11	电解铜	320.96	铝锭

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
司				
上海弘铭国际贸易有限公司	71,975.94	锌锭、电解铜	16,118.17	锌锭
中国石化化工销售有限公司华东分公司	66,430.42	乙二醇、苯乙烯	41,228.08	ABS、PP、SBS、LLDPE、LDPE、HDPE、苯酚、丙酮、二甘醇、甲苯
益海（广州）粮油工业有限公司	65,992.26	棕榈油、棕榈硬脂、玉米原油、豆油	18,929.27	棕榈油、豆油
中粮四海丰（张家港）贸易有限公司	63,252.71	棕榈油、菜籽油、豆油	59,736.72	棕榈油、菜籽油
上海锐镝有色金属股份有限公司	4,692.93	白银、电解铜	256,902.40	电解铜、锌锭、白银
台化兴业（宁波）有限公司	295.95	甲醇	78,612.51	ABS、GPPS、SAN、HIPS、苯酚、丙酮、精对苯二甲酸
宁波银泰永亨贸易有限公司	13,429.61	白银	77,471.45	白银
江苏香塘集团进出口有限公司	22,689.11	乙二醇	69,660.99	乙二醇、精对苯二甲酸
MITSUBISHI CORPORATION	2,025.13	苯乙烯	63,857.21	乙二醇、苯乙烯、二甘醇、混合二甲苯（异构级）、LLDPE、HDPE、PP、MLLDPE
合计	396,133.17	—	682,837.76	—

(3) 2019 年度

单位：万元

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
金川迈科金属资源有限公司	222,412.40	铝锭、锌锭、镍、聚丙烯、白银	3,012.26	聚丙烯、铝锭、白银
上海中泰多经国际贸易有限责任公司	152,642.63	铝锭、精对苯二甲酸、电解铜、白银、乙二醇、橡胶	218,738.91	锌锭、铝锭、锡锭、白银、镍、橡胶、精对苯二甲酸、LLDPE、乙二醇
上海金克金属贸易有限公司	95,131.89	铝锭、锌锭、电解铜	27,871.88	铝锭、锌锭、电解铜
驰宏实业发展（上海）有限公司	81,804.49	锌锭	491.95	锌锭
益海（广州）粮油工业有限	75,643.94	棕榈油、豆	21,788.32	豆油、棕榈油

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
公司		油、菜籽油、玉米原油		
铜陵有色金属集团上海国际贸易有限公司	3,101.33	铝锭、锌锭	175,551.77	铝锭、锌锭
摩科瑞（中国）金属资源有限公司	16,285.23	镍、白银	144,462.81	锌锭、镍、铝锭
台化兴业（宁波）有限公司	121.61	甲醇	94,992.65	ABS、SAN、GPPS、HIPS、丙酮、HDPE、精对苯二甲酸
上海锐镝有色金属股份有限公司	1,525.64	铝锭、电解铜	87,509.79	铝锭、锌锭、白银、电解铜
江苏香塘集团进出口有限公司	35,939.82	乙二醇	70,488.93	乙二醇
合计	684,608.98	—	844,909.27	—

(4) 2018 年度

单位：万元

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
上海中泰多经国际贸易有限责任公司	136,272.46	锌锭、铝锭、乙二醇、精对苯二甲酸、橡胶、聚氯乙烯	20,031.73	锌锭、铝锭、精对苯二甲酸、橡胶、聚氯乙烯、镍
浙江恒逸国际贸易有限公司	92,625.28	乙二醇	23,404.18	乙二醇
上海金克金属贸易有限公司	89,096.42	铝锭、锌锭	22,326.22	铝锭、锌锭、电解铜
中拓（福建）实业有限公司	80,096.92	乙二醇、苯乙烯、混合二甲苯（异构级）、石油苯、甲醇	5,145.97	苯乙烯、乙二醇
广物有色金属（上海）有限公司	71,122.75	铝锭、白银、镍	3,297.73	铝锭、白银
摩科瑞（中国）金属资源有限公司	10,464.74	镍、白银	153,349.80	镍、锌锭、铝锭
台化兴业（宁波）有限公司	12,398.73	苯乙烯、丙烯腈、甲醇	137,029.77	ABS、SAN、GPPS、HIPS、丙酮
铜陵有色金属集团上海国际贸易有限公司	1,420.93	铝锭	77,348.43	铝锭、锌锭、电解铜
MITSUBISHI CORPORATION	13,691.54	乙二醇	71,788.07	乙二醇、二甘醇、苯乙烯、LLDPE、MLLDPE、HDPE
中国金山联合贸易有限责任公司	9,722.74	乙二醇	68,228.32	乙二醇、聚丙烯

客户及供应商名称	销售金额	销售内容	采购金额	采购内容
合计	516,912.51	—	581,950.21	—

(二) 客户与供应商重合的原因及合理性

由于大宗商品贸易行业市场价格波动较为频繁、行业竞争激烈，大宗商品贸易商通常根据市场需求、区域间价差、对未来市场行情判断等因素在上游生产厂家与贸易商之间进行货物调拨并从中赚取利润。大宗商品贸易的业务模式容易产生客户与供应商重合的情况，主要形成原因如下：

1、向同一公司分别销售和采购不同产品

由于公司大宗商品贸易业务涉及产品种类较多，不同业务部门出于各自业务需求分别向同一家公司进行采购或销售导致的重合，向同一家公司采购的大宗商品种类与销售的大宗商品种类不同，分属不同业务条线。

2、向同一公司分别销售和采购不同来源的同种产品

部分大宗商品（如芳烃、橡胶等）会因不同地区或厂家生产而导致在品质与质量上存在细微差异，上述差异在市场上反映为贸易商与下游客户对不同来源的同种大宗商品的需求不同，市场价格亦有所区别。因此公司向同一家贸易商分别采购与销售不同产地、厂家的同种大宗商品，导致客户与供应商的重合。

3、向同一公司分别在不同时点进行销售和采购

由于大宗商品市场价格波动较为频繁，同一种大宗商品在贸易商间的成本差异、区域供需差异、区域价格差异或对市场行情的不同研判等均会导致贸易商之间的供需关系改变，公司业务部门出于业务需求在不同时点对同一家公司分别发生销售、采购行为，导致客户与供应商重合。

以 2019 年度第一大重合客户金川迈科金属资源有限公司（以下简称“金川迈科”）和 2021 年 1-9 月第一大重合客户上海中泰多经国际贸易有限责任公司（以下简称“中泰多经”）为例，公司对其销售与采购情况如下：

(1) 金川迈科

单位：万元

销售内容	销售金额	采购内容	采购金额
锌锭	141,851.75	白银	1,274.96
铝锭	71,004.41	聚丙烯	895.30
白银	8,501.22	铝锭	842.00
镍	831.66	—	—
聚丙烯	223.36	—	—
合计	222,412.40	合计	3,012.26

其中：

1、公司 2019 年度向金川迈科销售商品包括锌锭与镍，向其采购商品类型中并无这两种商品，属于“向同一公司分别销售和采购不同产品”的情形。

2、公司 2019 年度向金川迈科销售与采购的聚丙烯生产商与具体规格均有差异，属于“向同一公司分别销售和采购不同来源的同种产品”的情形，具体品种及销售、采购金额如下：

单位：万元

销售产品规格	销售金额	采购产品规格	采购金额
聚丙烯 (PP) [L5E89; 中煤榆林]	223.36	聚丙烯 (PP) [NSY114G; 越南]	160.56
—	—	聚丙烯 (PP) [PPG-1035-08]	523.35
—	—	聚丙烯 (PP) [PPG-1034-04]	211.39
合计	223.36	合计	895.30

3、公司 2019 年度向金川迈科销售与采购的铝锭、白银在贸易金额与业务发生时点方面均有较大差异，属于“向同一公司分别在不同时点进行销售和采购”的情形，具体情况如下：

单位：万元

月份	铝锭		白银	
	销售金额	采购金额	销售金额	采购金额
1月	6,816.51	—	4,428.53	—
2月	2,443.63	—	1,594.54	640.52
3月	6,539.42	361.41	2,478.16	634.44
4月	5,771.23	—	—	—
5月	6,173.39	—	—	—

月份	铝锭		白银	
	销售金额	采购金额	销售金额	采购金额
6月	5,948.23	480.59	-	-
7月	6,100.71	-	-	-
8月	6,706.45	-	-	-
9月	6,185.69	-	-	-
10月	6,301.45	-	-	-
11月	6,397.88	-	-	-
12月	5,619.82	-	-	-
合计	71,004.41	842.00	8,501.22	1,274.96

其中，白银在 2019 年 2 月的销售发生在中旬，采购发生在月末；在 2019 年 3 月的销售主要在月初，采购发生在月末。销售、采购的时点、数量与金额均不相同，系公司为满足市场贸易商品调度的需求与金川迈科发生业务往来。

(2) 中泰多经

单位：万元

销售内容	销售金额	采购内容	采购金额
锌锭	78,171.61	乙二醇	14,312.85
乙二醇	47,041.58	橡胶	6,594.64
橡胶	12,029.81	铝锭	1,686.40
白银	3,932.19	精对苯二甲酸	461.10
电解铜	2,582.59	聚丙烯	291.31
精对苯二甲酸	439.82	LLDPE	83.78
铝锭	115.45	LDPE	47.40
—	—	HDPE	17.30
合计	144,313.04	合计	23,494.78

其中：

1、公司 2021 年 1-9 月向中泰多经销售商品中的锌锭、白银和电解铜并无对应的采购发生额；向其采购商品中的聚丙烯、LLDPE、LDPE 和 HDPE 并无对应的销售发生额，属于“向同一公司分别销售和采购不同产品”的情形。

2、公司 2021 年 1-9 月向中泰多经销售与采购的乙二醇、橡胶、精对苯二甲酸和铝锭在贸易金额与业务主体、业务发生时点方面均有较大差异，以乙二

醇和橡胶为例，具体情况如下：

单位：万元

月份	乙二醇		橡胶	
	销售金额	采购金额	销售金额	采购金额
1月	4,320.96	202.79	1,063.66	1,933.93
2月	1,814.87	834.25	2,135.71	-
3月	9,751.59	2,319.07	1,974.43	693.11
4月	5,193.17	908.23	1,108.26	691.68
5月	4,746.60	3,051.26	892.04	443.52
6月	4,816.33	876.77	2,408.50	438.52
7月	5,043.35	1,130.00	450.66	1,756.95
8月	5,631.79	1,379.60	222.30	-
9月	5,722.93	3,610.88	1,774.26	636.91
合计	47,041.58	14,312.85	12,029.81	6,594.64

公司与中泰多经的乙二醇销售、采购业务主要分别由宁波远大与远大能化两家子公司开展，两家子公司业务相对独立，从而形成销售、采购重合的情形，两家子公司的月度乙二醇销售、采购情况如下：

单位：万元

月份	宁波远大		远大能化	
	销售金额	采购金额	销售金额	采购金额
1月	4,320.96	-	-	202.79
2月	-	-	1,814.87	834.25
3月	7,196.41	-	2,555.18	2,319.07
4月	4,966.53	-	226.64	908.23
5月	4,746.60	667.48	-	2,383.78
6月	4,816.33	-	-	876.77
7月	5,043.35	-	-	1,130.00
8月	5,631.79	-	-	1,379.60
9月	5,722.93	-	-	3,610.88
合计	42,444.89	667.48	4,596.68	13,645.37

其中，宁波远大与中泰多经签订了每月销售 11,000 吨乙二醇的年度合同，采购业务主要系宁波远大根据自身商品调度的需求与中泰多经签订的少量

临时订单。远大能化的销售合同以远期合同为主，按照行业惯例于交割月的 25 日前发货，2 月底的销售业务合同签订于 1 月，3 月底的销售业务合同签订于 1、2 月，4 月底的销售业务合同签订于 4 月初；签订采购合同主要根据市场需求决定，因此主要以签订临时订单为主，在签订合同当月即完成采购交割。

此外，公司向中泰多经销售橡胶主要发生于 2 月、3 月、6 月和 9 月；采购橡胶主要发生于 1 月和 7 月，主要系公司根据自身商品调度的需求与中泰多经签订的临时订单。

上述销售、采购的时点、数量与金额均不相同且定价公允，属于“向同一公司分别在不同时点进行销售和采购”的情形，具备商业实质。

公司向重合客户与供应商的销售、采购的具体内容、定价、信用政策及结算方式与其它客户或供应商一致。公司大宗商品贸易业务的采购、销售价格均以期货交易所、权威网站报价为基准，定价公允，相关业务具备商业实质。

(三) 同行业可比公司客户与供应商重合情况

除国际实业外，公司同行业可比公司年报未披露前五大客户供应商具体名称。国际实业与部分其他批发业上市公司前五大重叠客户及供应商情况如下：

1、国际实业

单位：万元

项目	客户/供应商名称	2017年销售 额/采购额	占收入/采 购总额比例
前五大客户第四名	中国石化销售有限公司新疆石油分公司 (乌鲁木齐、喀什、阿克苏分公司)	1,796.33	4.23%
前五大供应商第一名	中国石化销售有限公司新疆石油分公司	7,888.13	20.53%

2、怡亚通

单位：万元

项目	客户/供应商名称	2021年1-3月销售 额/2020年采购额	占收入/采 购总额比例
前五大客户第二名	广西融桂怡亚通供应链有限公司	114,803.66	6.45%
前五大供应商第一名	广西融桂怡亚通供应链有限公司	293,242.27	4.72%

3、顺钠股份

单位：万元

项目	客户/供应商名称	2018年销售额/采购额	占收入/采购总额比例
客户	国商投	10,908.96	1.31%
供应商	国商投	124,383.05	14.93%
客户	万向资源	41,254.13	4.95%
供应商	万向资源	39,711.59	4.77%

由上表，公司客户与供应商重叠情况与同行业公司一致，符合商业惯例。

综上所述，公司客户与供应商重合主要系大宗商品贸易行业的业务模式特点所致，出于各业务部门的不同业务需求向同一公司发生采购与销售。重合客户与供应商的合同约定内容、定价、信用政策及结算方式与其他客户、供应商一致，交易价格定价公允，相关业务具备商业实质，与同行业可比公司一致，具有合理性。

(四) 中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构、会计师执行了下列核查程序：

(1) 获取发行人的销售及采购明细，筛选重合客户与供应商的名单及销售、采购明细，分析核查采购、销售的交易金额与交易内容等情是否与其他客户、供应商存在较大差异，判断是否符合商业逻辑；

(2) 获取主要重合客户、供应商的相关合同，检查合同关键条款，查看交易实质与合同条款约定安排是否相匹配，检查信用政策、交易模式等是否与其他客户和供应商一致，定价方式是否公允；

(3) 访谈公司管理层及相关业务、财务人员，了解客户与供应商重合的原因，并分析其商业合理性；

(4) 走访报告期内主要客户、供应商，了解大宗商品贸易行业业务开展模式以及行业管理，向其询问客户与供应商重合是否符合行业特点；

(5) 查阅同行业可比公司的定期报告、问询函回复等公开资料，了解其客户与供应商重合情况；

(6) 向发行人报告期内的主要客户、供应商发送询证函，核对报告期内的往来金额情况。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

报告期内，公司客户与供应商重合主要系大宗商品贸易行业的业务模式特点所致，重合客户与供应商交易价格定价公允，相关业务具备商业实质，与同行业可比公司一致，具有合理性。

三、收入确认模式情况，是否符合企业会计准则规定和可比上市公司商业惯例。

(一) 公司收入确认模式符合企业会计准则规定

公司于 2020 年 1 月 1 日开始执行新收入准则，公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。

公司根据在向客户转让商品或服务前是否拥有对该商品或服务的控制权，来判断从事交易时本公司的身份是主要责任人还是代理人。本公司在向客户转让商品或服务前能够控制该商品或服务的，本公司为主要责任人，按照已收或应收对价总额确认收入；否则，本公司为代理人，按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额确定。

上述收入确认模式符合企业会计准则的规定。

(二) 公司业务部门收入确认模式具体情况

(1) 内销

①公司配送

公司按照合同约定或客户需求将货物发运给客户或客户指定第三方仓库等合同约定交付方式交付货物，客户收到货物后检验入库，公司取得经客户确认的验收凭据、结算单或其他确认货物控制权已经转移给客户的凭据，核对无误后系统做出库或系统做出库验收并确认收入。

②客户自提

客户按照合同约定或自身需求自提货物的，公司取得客户从合同约定交货点提货的凭据或其他确认货物控制权已经转移给客户的凭据后，系统出库或系统做出库验收并开票确认收入。

③转货权

公司根据合同约定或客户需求向第三方仓库发出提单，通过第三方仓库将货权转移给客户，通过仓库系统或其他方式取得相关的确认货物控制权已经转移给客户的凭据后，核对无误后确认收入。

(2) 外销

①转口

公司根据合同约定或客户需求转让提单，在达到销售合同约定的交付条件，提单完成转让结算、收到相关凭证后确认货权控制权转移确认收入。

②出口

公司按照合同约定或客户需求将货物报关、装船等达到销售合同约定的交付条件，在取得经客户确认的验收凭据或结算单、出口报关单和出口发票等确认货物控制权已经转移给客户的凭据后确认收入。

(三) 同行业可比上市公司的收入确认模式情况

公司名称	收入确认模式
国际实业	公司销售收入确认的具体方法为：①开发产品销售收入确认时间的具体判断标准，依据与客户签订的售房合同，入住通知单，合同约定的开发产品移交条件已经达到，公司不再对开发产品实施继续管理权和实际控制权，相关的收入和销售成本能够可靠地计量时，确认为营业收入的实现。②出租开发产品收入确认时间的具体判断标准按合同、协议约定的承租方付租日期和金额确认为营业收入的实现。③销售商品收入确认时间的具体判断标准公司根据与客户销售合同，出库的产品数量，在客户取得相关商品的控制权时，确认收入。
三木集团	本集团的收入主要包括商品销售（含房地产开发产品销售）收入、租赁收入、物业管理费收入、酒店客房、餐饮及娱乐服务收入和利息收入，收入确认原则如下：1.销售商品：公司在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并确认商品销售收入。若本公司在向顾客转让商品之前控制商品，则本公司为主要责任人，公司按照已收或应收顾客对价总额确认收入。若本公司的履约义务为安排另一方提供商品，则本公司为代理

公司名称	收入确认模式
	人，公司按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入。
厦门信达	本集团收入确认的具体方法：（1）商品销售业务：本集团在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将相关商品控制权转移给购货方，并确认商品销售收入。（2）利息收入.....（3）融资租赁业务.....（4）其他服务收入：服务交易已提供并已收讫价款或取得收款权利时确认收入。
浙商中拓	本公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。 公司主要销售金属材料、铁矿石、煤炭和汽车等商品，提供物流仓储、汽车销售售后服务、出租车等服务。本公司将其认为在某一时点履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。收入确认的具体方法如下：（1）商品销售收入：本公司在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将相关商品控制权转移给购货方，并确认商品销售收入。（2）劳务收入：本公司在劳务已提供，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时确认收入。
五矿发展	本公司与客户之间的合同同时满足下列条件时，在客户取得相关商品（含劳务，下同）控制权时确认收入：合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务；合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务；合同有明确的与所转让商品相关的支付条款；合同具有商业实质，即履行该合同将改变本公司未来现金流量的风险、时间分布或金额；本公司因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。其中，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。
建发股份	①商品销售合同：本公司与客户之间的销售商品合同包含转让商品的履约义务，属于在某一时点履行履约义务。本公司已根据合同约定将产品交付给客户且客户已接受该商品，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，商品所有权上的主要风险和报酬已转移，商品的法定所有权已转移时确认收入。②房地产销售合同.....③提供服务合同：本公司与客户之间的提供服务合同包含物业服务等的履约义务，由于本公司履约的同时客户即取得并消耗本公司履约所带来的经济利益，本公司将其作为在某一时段内履行的履约义务，在服务提供期间平均分摊确认。.....
物产中大	①内销收入：销售煤炭、金属、化工、粮食等商品，根据与客户签订的销售合同或订单，将货物或产品送至客户指定地点，经客户验收并取得经双方确认结算单后确认收入。②外销收入：根据与客户签订的销售合同或订单，公司按订单约定的交货时间进行报关，货物报关结束或经客户提货后确认收入。.....
苏美达	公司主要从事大宗商品贸易及机电设备进口业务、纺织服装加工及其贸易业务、船舶建造、成套工程承建及其贸易业务及光伏产业业务。依据公司自身的经营模式和结算方式，各类业务销售收入确认的具体方法披露如下： 1）商品销售业务：公司商品销售业务属于在某一时点履行的履约义务，内销收入在公司将产品运送至合同约定交货地点并由客户确认接受、已收取价款或取得收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。外销收入在公司已根据合同约定将产品报关，取得提单，已收取货款或取得了收款权力且相关的经济利益很可能流入时确认。2）成套工程承建.....
上海物贸	①汽车贸易业务.....②库发贸易业务：本集团按照销售合同约定，由买方自提或本集团负责将标的货物运送到约定的交货地点，买方对标的货物的数量或质量进行检验，本集团获取买方确认标的货物符合约定的信息，商品控制权随之转移，并取得货款或收款权利时确认销售收入。③仓单贸易业务：本集团按照销售合同约定，将标的货物仓库提货单及相关提货物权交付并变更

公司名称	收入确认模式
	<p>给买方，商品控制权随之转移，并取得货款或收款权利时确认销售收入。④ 提供服务合同：在相关劳务已提供，提供劳务收入的金额能够可靠计量，相关的经济利益很可能流入本集团时，确认提供劳务收入的实现。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。本集团提供劳务收入主要为：汽车销售售后、维修服务及仓储物流服务。</p>
<p>发行人</p>	<p>(1) 商品销售收入 公司与客户之间的商品销售合同通常仅包含转让大宗商品的单项履约义务。公司通常在综合考虑下列因素的基础上，以商品的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。国内销售收入的具体确认时点为商品已经发出并按约定方式交付给客户或商品保管方确认货权已经转移给买方，达到销售合同约定的交付条件，在客户取得相关商品或服务控制权时点，并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现；国外销售收入的具体确认时点为货物已经出运或将提单交付客户，达到销售合同约定的交付条件，在客户取得相关商品或服务控制权时点，并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现。</p> <p>(2) 提供劳务收入 公司与客户之间货物中转、仓储合同、代理合同等包含接卸、存储、发运、代理等履约义务，由于客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益，公司将其作为在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入，履约进度不能合理确定的除外。 公司按照产出法，根据累计已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定提供服务的履约进度。对于履约进度不能合理确定时，公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。</p>

由上表，公司商品销售（不包括房地产销售）、提供劳务的收入确认模式与同行业可比上市公司相比不存在重大差异，符合可比上市公司商业惯例。

(四) 中介机构核查程序和意见

1、核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

(1) 获取发行人报告期内主要客户的销售合同，核查重要条款与约定，包括结算、交付、退货等条款，了解和评价发行人在该模式下收入确认模式的合理性，是否符合企业会计准则规定；

(2) 访谈发行人相关业务、财务人员，了解发行人业务收入确认流程及实际执行情况，分析是否具备合理性；

(3) 实地走访、访谈发行人报告期内主要客户，了解业务合作背景、业务开展模式、合同及业务的相关约定，分析其与发行人执行的收入确认模式业务

流程是否相符；

(4) 执行细节测试，获取销售合同、订单、签收单或出库单等收入确认依据，核查账面收入确认时点是否与收入确认政策一致；

(5) 查阅同行业可比公司的定期报告等公开资料，了解其收入确认模式，分析发行人收入确认是否符合可比上市公司商业惯例。

2、核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

报告期内，公司商品销售、提供劳务的收入确认模式符合企业会计准则规定和可比上市公司商业惯例。

问题 8

报告期各期末，申请人预付账款余额持续上升，分别为 4.86 亿元、5.41 亿元、8.87 亿元和 10.26 亿元。请申请人补充说明预付账款金额较高的原因及合理性，包括但不限于预付账款主要供应商情况及交易内容，是否有真实交易背景，是否为交易对方提供财务资助，是否存在关联方资金占用的情形。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、预付账款金额较高的原因及合理性

(一) 大宗商品行业惯例，需向上游供应商预付款项

公司主要从事大宗商品贸易和出口业务，大宗商品具有交易量巨大、价格波动大、全球流通等特点，大宗商品贸易商利用信息的不对称、时间和空间差异、对未来市场行情判断等因素，从上游生产厂家及同行业贸易商采购货品后自拓下游客户渠道进行销售，从中赚取购销差价。

公司上游供应商为中国石化、中粮集团、台塑集团、邦吉、路易达孚、金龙鱼集团等国内大型生产商、大型贸易商、国际四大粮商等大型集团公司及其控股子公司。相关供应商在交易过程中占据市场主导地位，在合同签订后要求贸易商支付履约保证金及提前支付全额货款，因此在农产品、能源化工、金属

等大宗商品行业内形成行业支付履约保证金和款到交货的行业惯例。

(二) 大宗商品行情趋好，业务规模增加

2020年4月以来，在新冠疫情导致的大宗商品价格低谷后，由于疫情逐渐稳定使需求恢复、各国央行宽松的货币政策、OPEC的持续限产使得原油供给端缩减、国内“能耗双控”政策趋严导致高耗能工业品供给收缩、棕榈油和豆油受天气影响预期减产、2021年5月马来西亚受到疫情下的劳工紧缺等因素，导致大宗商品单价持续上涨。公司根据对市场行情研判预计行情走势下囤货是比较有利的，并进行业务扩张，签订较大金额的采购合同，导致预付款项不断增加，符合市场行情波动情况。

(三) 宏观经济对各个业务板块的影响

1、能源化工类业务

能源化工产品相关业务中，为了保证货源的品质、维持货源的稳定，针对主要采购品种，公司与相应的业内知名生产商建立了长期、良好的合作伙伴关系，签订年度采购协议，按照约定的价格结算条款定期定量地采购产品，产品采购为款到交货，存在期末预付拟提货款未交付的情况。如2021年9月末乙二醇、甲苯、苯乙烯等能源化工产品预付采购款较大系采购时点原因，且运输方式均为内贸船运、十一国庆假期船运压力较大导致相关产品交付时间滞后；此外，本年度能源化工类产品价格普涨，针对市场行情的变化，公司采购和库存明显增加。

2、油脂业务

2019年以来棕榈油市价不断上涨，公司根据市场行情积极备货，加之2021年拓展了境外油脂业务，公司棕榈油、豆油等油脂业务规模持续增长，导致油脂业务预付款规模不断上升。此外，各报告期末，恰逢元旦和春节节假日，下游旺盛需求向上传导，进一步增加期末预付账款规模。

3、白糖业务

受新冠疫情、全球经济放缓、食糖贸易救济保障措施到期后的关税降低等因素的影响，2020年国际原糖价格持续下跌，成本大幅低于国产糖，造成进口

糖的成本优势突出。公司基于市场行情考虑，增加白糖业务规模，期末预付了较大金额的原糖代理采购款。

4、金属业务

有色金属类产品 2020 年末预付款大幅增长，主要系与上海九石金属材料有限公司于 2020 年 11 月签订长约合同，开展铅锭业务，合同约定支付人民币 1000 万元为履约保证金，款到交货，期末余额为保证金和拟提货物款。

5、防控物资等其他类

2021 年 9 月末和 2020 年末，防控物资等其他类产品预付款大幅增长，一方面由于 2020 年以来受疫情影响，国内外防控物资需求暴增，造成国内工厂的产线处于满负荷状态，公司需要提高预付比例来锁定货源，保证防控物资的供应；另一方面 2021 年 5 月东南亚疫情再起，欧盟和美国等国增强对我国的机电产品和纺织产品等物资需求，该类物资出口业务量增加，相应需预付一定比例定金来锁定货源。

二、预付账款构成情况

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司预付账款余额分别为 48,563.08 万元、54,146.15 万元、88,672.85 万元和 145,246.57 万元。公司各期末的预付款项主要为预付采购款产生，账龄主要在 1 年以内，各期末账龄 1 年以内的预付账款占比均在 99% 以上。各期末账龄 1 年以上的预付账款系尚未与供货单位清算的货款。

(一) 预付账款按产品业务分类

截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司预付账款按产品业务分类情况如下：

单位：万元，%

项目	2021 年 09 月 30 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
液化类	37,895.16	26.09	11,641.36	13.13	7,525.64	13.90	13,509.98	27.82
电容器、电子电器等机电设备及五金零部件等	25,317.24	17.43	10,870.24	12.26	8,913.40	16.46	7,981.75	16.44

农产品	22,762.20	15.67	27,005.57	30.46	9,440.99	17.44	5,543.53	11.42
塑胶类	16,357.45	11.26	9,337.44	10.53	11,957.83	22.08	6,714.85	13.83
服装等纺织品类及鞋子等皮制品类	12,165.11	8.38	5,282.97	5.96	5,140.25	9.49	4,578.24	9.43
手套等防疫物资	6,047.85	4.16	6,077.61	6.85	-	0.00	-	0.00
金属类	4,227.54	2.91	5,422.90	6.12	843.30	1.56	2,238.19	4.61
橡胶类	4,072.67	2.80	2,030.04	2.29	2,214.38	4.09	1,106.16	2.28
文教、美工、体育和娱乐用品等	4,683.15	3.22	2,190.68	2.47	1,264.52	2.34	1,046.50	2.15
其他类	11,718.20	8.07	8,814.05	9.94	6,845.83	12.64	5,843.87	12.03
总计	145,246.57	100	88,672.85	100	54,146.15	100	48,563.08	100

(二) 前五十大预付账款账龄情况

截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司前五十大预付账款账龄情况如下：

单位：万元，%

账龄	2021 年 09 月 30 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
3 个月以内	62,462.49	87.43	46,753.11	89.81	26,358.83	91.25	20,835.60	97.84
3 个月以上 1 年以内	7,263.98	10.17	5,303.28	10.19	2,527.99	8.75	458.95	2.16
1 年以上	1,717.99	2.40	-	-	-	-	0.32	0.00
总计	71,444.46	100	52,056.39	100	28,886.82	100	21,294.87	100

如上表所示，公司前五十大预付账款账龄主要在 3 个月以内，占比分别为 97.84%、91.25%、89.81%和 87.43%，期后收货情况良好。

截至 2020 年 12 月 31 日与 2021 年 9 月 30 日，公司前五十大预付账款账龄 3 个月以内金额占比降低主要系公司预付采购防疫物资货款，防疫物资市场供不应求，国内工厂的产线处于满负荷状态，需要排队取货所致。

(三) 前五十大预付账款供应商规模

单位：万元，%

项目	2021 年 09 月 30 日		2020 年 12 月 31 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比	
生产商	大型国有	15,651.97	21.91	13,545.06	26.02	5,702.37	19.74	6,404.77	30.08
	区域大型	27,594.45	38.62	10,129.77	19.46	9,375.96	32.46	5,558.25	26.10
	中小型	14,163.01	19.82	8,132.39	15.62	6,411.74	22.20	2,516.06	11.82

	合计	57,409.43	80.36	31,807.22	61.10	21,490.07	74.39	14,479.07	67.99
贸易商	大型国有	-	-	3,026.93	5.81	1,840.34	6.37	326.95	1.54
	区域大型	2,775.85	3.89	9,961.56	19.14	2,485.69	8.60	2,051.72	9.63
	中小型	9,414.81	13.18	6,590.25	12.66	2,136.57	7.40	2,206.54	10.36
	合计	18,676.06	26.14	19,578.73	37.61	6,462.61	22.37	4,585.21	21.53
政府机构		1,844.38	2.58	670.43	1.29	934.14	3.23	2,230.59	10.47
总计		71,444.46	100	52,056.39	100	28,886.82	100	21,294.87	100

由上表，公司前五大预付账款以向生产商、大型国有企业以及政府机构预付货款以及报关税费等为主，占预付账款比例分别为 80.00%、84.00%、68.20%和 82.94%。截至 2020 年底，对贸易商预付款占比提高主要系远大粮油大宗商品贸易业务规模扩大、预付采购防疫物资货款所致。

(四) 前十大预付账款构成明细

截至 2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司前十大预付账款主要构成明细如下：

1、2021 年 9 月 30 日前十大预付账款构成明细

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
1	PT CITRA BORNEO UTAMA	采购棕榈油	合同约定交单后付款，并协商先预付 1,000 万美元，期末余额为拟提货物款。	截至 2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	印度尼西亚供应商	6,485.40
2	宝来石化销售(上海)有限公司	采购苯乙烯	按合同约定预付的履约保证金和货款。	2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	辽宁宝来企业集团有限公司持股 100%，宝来集团为盘锦市大型石化贸易企业。	5,450.00
3	浙江石油化工有限公司	采购乙二醇、苯酚、二甘醇、丙酮、苯乙烯	长约协议，合同约定款到发货，期末余额为拟提货物货款、已到货到票暂估入库进项税额以及竞拍保证金 30 万元。	2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库；竞拍保证金 30 万元已于 10 月退回。	上市公司荣盛石化股份有限公司控股子公司。	3,488.32
4	恒力石化(苏州)有限公司	采购乙二醇	长约协议，合同约定款到发货，期末余额为 10 月月度采购合同	2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入	上市公司恒力石化股份有限公司控股子公司。	3,211.34

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
			6000 吨拟提货物货款。	库。		
5	中化石化销售有限公司	采购 甲苯、苯乙炔、甲醇	采购甲苯为长约协议，合同约定先款后货，期末余额主要为甲苯的拟提货物货款、甲醇的已到货未到票暂估入库进项税额、苯乙炔采购定金。	2021 年 10 月合同已基本履行完毕，采购货物均已入库。	中化集团旗下企业，中化能源股份有限公司 持股 100%，实际控制人为国务院。	3,182.10
6	宁波艾弗森电子有限公司	电容器等产品	按合同约定预付货款。	2021 年 10-11 月合同尚未全部履行完毕，正在执行中。	BLUE EAGLES INVESTMENT CO., LIMITED 持股 100%	3,080.14
7	浙江信创商贸有限公司	采购防疫手套	按合同约定预付货款，因防疫物资行情紧俏，故预付金额较大。	该产品市场供不应求，国内工厂的产线处于满负荷状态，截止 2021 年 10 月一直在排队交货中。	许记持股 65.00%，袁泽付持股 35.00%。	3,026.71
8	浙江欣科塑胶制品有限公司	采购防疫手套	按合同约定预付货款，因防疫物资行情紧俏，故预付金额较大。	该产品市场供不应求，国内工厂的产线处于满负荷状态，交货期较长，截止 2021 年 10 月合同尚未全部履行完毕。	何善助持股 65.00%，陈波持股 15%，李泽宾持股 10%，邵改玲持股 10%。	3,021.14
9	中海油广东销售有限公司	采购 甲苯、混合二甲苯（异构级）、苯乙烯	合同约定先款后货，期末余额为拟提货物货款、已到货未到票暂估入库进项税额。	2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	中海油下属子公司，实际控制人为国务院国有资产监督管理委员会。	2,926.71
10	海峡石化产品中心有限公司	采购 甲苯、苯酚	合同约定先款后货，期末余额为拟提货物货款\已到货未到票暂估入库进项税额。	2021 年 10 月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	中国石化化工销售有限公司持股 40%，福建省晋江产业发展投资集团有限公司持股 36%，福建盛融化工有限公司持股 24%。	2,193.42

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
合计						36,065.28
前十大占预付账款余额比例						24.83%

2、2020年12月31日前十大预付账款构成明细

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
1	浙江信创商贸有限公司	采购防疫手套	按合同约定预付货款，因防疫物资行情紧俏，故预付金额较大。	国内工厂的产线处于满负荷状态，交货期较长，截止2021年10月合同已履行部分，剩余排队交货中。	许记持股65.00%，袁泽付持股35.00%。	3,717.67
2	中粮四海丰（张家港）贸易有限公司	采购棕榈油	按合同约定预付履约保证金。	2021年1-4月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	中粮集团国内交易平台，2019年开始中粮内贸业务大部分通过其操作，中粮集团为中国最大粮油食品企业。	3,571.71
3	润浩农业发展（上海）有限公司	采购豆油	按合同约定预付货款，期末余额为履约保证金和拟提货物的货款。	2021年1-6月合同基本已全部履行完毕，采购货物均已入库。	原来宝农业贸易（上海）有限公司，后被中粮集团收购，中粮集团为中国最大的粮油食品企业。	2,977.11
4	路易达孚（天津）国际贸易有限公司	采购豆油、豆粕	按合同约定预付货款，期末余额履约保证金以及拟提货物货款。	2021年1-9月合同基本已全部履行完毕，采购货物均已入库	路易达孚集团旗下企业，路易达孚为全球领先的农产品贸易和加工企业。	2,952.37
5	营口新北方制糖有限公司	原糖进口代理采购	代付进口代理采购款。	2021年1月-2月已收回代垫款、结算完毕。	万卫光持股99.9670%，万卫君持股0.0330%。	2,370.20
6	宝来石化销售（上海）有限公司	采购苯乙烯	合同约定款到发货，期末余额为已到发货票未到暂估入库的进项税、拟提货物的货款。	2021年1月合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	辽宁宝来企业集团有限公司持股100%，宝来集团为盘锦市大型石化贸易企业。	2,363.75

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
7	台化兴业(宁波)有限公司	采购 ABS、PC/ABS、SAN、GPPS、HIPS 等塑胶产品	合同约定款到发货, 期末余额为预付拟提货物的货款。	2021 年 1 月-3 月合同已全部履行完毕, 采购货物均已入库。	台塑集团旗下公司, 台塑集团为台湾最大的企业集团。	2,257.82
8	浙江欣科塑胶制品有限公司	采购防疫手套	按合同约定预付货款, 因防疫物资行情紧张, 故预付金额较大。	该产品市场供不应求, 国内工厂的产线处于满负荷状态, 交货期较长, 截止 2021 年 10 月合同已执行大部分。	何善助持股 65.00%, 陈波持股 15%, 李泽宾持股 10%, 邵改玲持股 10%。	2,244.14
9	上海九石金属材料有限公司	采购铅锭、银	按合同约定支付预付货款及长约合同履行保证金; 期末余额为预付 1000 万长约合同履行保证金、暂估入库税金差异、拟提货物货款。	合同 2021 年 1-3 月已全部履行完毕, 采购货物均已入库, 长约合同结束后 2021 年 3 月根据合同约定收到结清合同履行保证金。	李茂龙持股 80%, 徐旦持股 20%。	2,218.58
10	广西糖业集团良圻制糖有限公司	采购白糖	按合同约定预付货款。	2021 年 1-2 月合同已全部履行完毕, 采购货物均已入库。	实际控制人为广西壮族自治区国有资产监督管理委员会。	2,052.00
合计						26,725.35
前十大占预付账款余额比例						30.14%

3、2019 年 12 月 31 日前十大预付账款构成明细

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
1	台化兴业(宁波)有限公司	采购 ABS、PC/ABS、SAN、GPPS、HIPS 等塑胶产品	按合同约定预付货款, 期末余额为预付拟提货物的货款。	截至 2020 年 2 月, 合同已全部履行完毕, 均已存货入库。	台塑集团旗下公司, 台塑集团为台湾最大的企业集团。	3,543.33
2	Aramco Chemicals Company	采购 PP、PE、PMMA、PA 等塑胶产品	按合同约定支付履约保证金和预付货款, 期末余额基本为预付合同履行保证金和拟	截至 2020 年 6 月, 合同已全部履行完毕, 均已存货入库。	隶属于沙特阿美石油公司旗下。	2,414.02

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
			提货物的货款。			
3	中粮四海丰(张家港)贸易有限公司	采购棕榈油	按合同约定预付货款, 期末余额为合履约保证金和已执行完毕合同结算差价。	截至 2020 年 3 月合同已履行完毕, 均已存货入库; 合同结算差价已退回。	中粮集团国内交易平台, 2019 年开始中粮内贸业务大部分通过其操作, 中粮集团为中国最大粮油食品企业。	1,950.70
4	宁波艾弗森电子有限公司	电容器等产品	按合同约定预付货款。	截至 2020 年 6 月 3 日, 合同已全部履行完毕, 均已存货入库。	BLUE EAGLES INVESTMENT CO., LIMITED 持股 100%。	1,647.94
5	SOTHOROS PTE LTD	采购天然橡胶 (NR) [CUPLUMP]、天然橡胶烟胶片 (NR)	按合同约定预付货款。	截至 2020 年 3 月, 合同已全部履行完毕, 均已存货入库。	新加坡原料供应商。	1,341.50
6	中国石油天然气股份有限公司哈尔滨石化分公司	采购丁酮	长约协议, 合同约定款到发货, 期末余额为拟提货物货款。	截至 2020 年 1 月, 合同已全部履行完毕, 均已存货入库; 结算差价调整到其他新签订合同中。	中国石油下属子公司, 最终控制人为国务院国有资产监督管理委员会。	955.32
7	路易达孚(天津)国际贸易有限公司	采购豆油、豆粕	按合同约定支付履约保证金和预付货款, 期末余额为合同履约保证金和已执行完毕合同结算差价。	2020 年 1-7 月合同已全部履行完毕, 采购货物均已入库; 合同结算差价已退回。	路易达孚集团旗下企业, 路易达孚为全球领先的农产品贸易和加工企业。	918.94
8	中煤化(天津)化工销售有限公司	采购 PP、PE	长约协议, 按合同约定预付货款, 期末余额为预付货款、已到票暂估入库进项税额。	2020 年合同已基本履行完毕, 采购货物均已入库。	中国中煤能源股份有限公司持股 100%, 最终控制人为国务院。	798.38
9	京粮(天津)粮油工业有限公司	采购豆油	按合同约定支付履约保证金和预付货款, 期末余额为履约保证金及拟	2020 年 1-7 月合同已全部履行完毕, 采购货物均已入库。	上市公司京粮控股与中储粮合资企业。	752.89

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
			提货物货款。			
10	中海油销售深圳有限公司	采购甲苯、混合二甲苯(异构级)	合同约定款到发货,期末余额为预付拟提货物的货款。	2020年1月合同已全部履行完毕,均已存货入库;结算差价调整到其他新签订合同中。	中海油下属子公司,最终控制人为国务院国有资产监督管理委员会。	723.77
合计						15,046.79
前十大占预付账款余额比例						27.79%

4、2018年12月31日前十大预付账款构成明细

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
1	益海(广州)粮油工业有限公司	采购豆油、棕榈油、菜籽油	按合同约定支付履约保证金和预付货款,期末余额为履约保证金。	2019年1-7月合同已履行完毕,均已存货入库。	益海嘉里国内工厂,金龙鱼全资子公司,20年股东从丰益益海投资私人有限公司变更为益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司。	2,019.61
2	中化石化销售有限公司	采购纯苯	合同约定款到发货,期末余额拟提货物的货款。	2019年1月合同已全部履行完毕,采购货物均已入库;结算差价调整到其他待执行合同中。	最终控制人国务院持股89.182%。	1,955.57
3	SAUDI ARAMCO PRODUCTS TRADING COMPANY	采购PP、PE、PMMA、PA等塑胶产品	按合同约定支付履约保证金和预付货款,期末余额为履约保证金、拟提货物的货款。	2019年1-2月合同基本履行完毕,均已存货入库。	隶属于沙特阿美旗下。	1,408.30
4	ANGLO AMERICAN MARKETING LIMITED SINGAPORE BRANCH	采购镍铁	合同约定款到交货,期末余额为拟提货物的货款。	2019年1月合同已全部履行完毕,均已存货入库。	英美资源集团新加坡子公司。	786.83
5	中国石油天然气股份有限公司哈尔滨石化	采购丁酮	长约协议,合同约定款到发货,期	2019年1月合同已全部履行完毕,	中国石油下属子公司,最终控制人国务院国有资产监督	742.62

序号	供应商名称	交易事项	形成预付原因	期后结转情况	股东/控制人情况	期末余额(万元)
	分公司		末余额为拟提货物货款。	均已存货入库；结算差价调整到其他待执行合同中。	管理委员会持股80.6%。	
6	中华人民共和国江阴海关	预付苯乙烯、丙酮、纯苯进口增值税、关税	进口报关需支付的增值税、关税	期后已取得发票核销预付款。	-	725.20
7	中海油销售深圳有限公司	采购混合二甲苯（异构级）、甲苯	合同约定款到发货，期末余额为预付拟提货物的货款。	2019年合同已全部履行完毕，均已存货入库。	中海油下属子公司，最终控制人为国务院国有资产监督管理委员会。	712.92
8	中国石油天然气股份有限公司抚顺石化分公司	采购丁酮	合同约定款到发货，期末余额为拟提货物货款。	2019年合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	中石油下属子公司，最终控制人为国务院国有资产监督管理委员会。	571.94
9	嘉兴市冠美纺织品有限公司	采购服装	按合同约定预付货款。	2019年合同已全部履行完毕，采购货物均已入库。	李强生持股100%。	488.30
10	宁波市德锐文化用品制造有限公司	采购木制品，塑料制品等杂货	按合同约定预付货款。	期后合同已执行完毕。	ANTHONY PETERS MANUFACTURING CO LTD 持股100%。	454.11
合计						9,865.40
前十大占预付账款余额比例						20.31%

三、是否有真实交易背景，是否为交易对方提供财务资助，是否存在关联方资金占用的情形。

(一) 预付账款的产生符合大宗贸易行业惯例

公司预付账款主要系大宗商品贸易业务产生，大宗商品具有交易量巨大、价格波动大、全球流通等特点，大宗商品贸易商利用信息的不对称、时间和空间差异、对未来市场行情判断等因素，从上游生产厂家及同行业贸易商采购货品后自拓下游客户渠道进行销售，从中赚取购销差价。

公司上游供应商为中国石化、中粮集团、台塑集团、邦吉、路易达孚、金

龙鱼集团等国内大型生产商、大型贸易商、国际四大粮商等大型集团公司及其控股子公司。相关供应商在交易过程中占据市场主导地位，在合同签订后要求贸易商支付履约保证金及提前支付全额货款，因此在农产品、能源化工、金属等大宗商品行业内形成行业支付履约保证金和款到交货的行业惯例。

（二）公司预付账款的产生原因

公司预付账款主要系大宗商品贸易业务产生，大宗商品贸易行业中对大宗商品的采购通常会采用预付部分货款的形式进行。具体到发行人而言，产生原因如下：

1、由于公司大宗商品贸易业务的部分上游供应商为中国石化、中粮集团、台塑集团、邦吉、路易达孚和益海嘉里等国内外大型生产商、大型贸易商和国际四大粮商等大型集团企业及其控股子公司，其在交易过程中占据市场主导地位，在合同签订后要求贸易商支付履约保证金及提前支付全额货款，因此公司核心经营主体远大物产下属的石化、橡胶、有色、农产品和能化业务部与上述供应商进行采购时通常会形成预付账款。

不同业务板块需要预付账款采购的大型供应商情况如下：

业务分部	主要大型供应商名称
能化	浙江石油化工有限公司、中国中化集团有限公司、中国海洋石油集团有限公司、宝来石化销售（上海）有限公司、中国石油天然气集团有限公司、中国石油化工集团、恒力石化股份有限公司
橡胶	SOTHOROS PTE LTD
有色	英美资源集团、中铝国际贸易集团有限公司
石化	中化石化销售有限公司、台化兴业（宁波）有限公司、沙特阿美石油公司
农产品	中粮集团、路易达孚集团、益海嘉里金龙鱼粮油食品股份有限公司、北京粮食集团

2、由于 2020 年以来新冠疫情在全球范围蔓延，防疫物资行情紧俏、供不应求，浙江新景出口口罩、手套等防疫物资需向生产厂家预付部分或全额货款进行订购，从而于 2020 年开始形成部分预付账款；

3、预付海关报关费用主要系能化板块部分进口产品合同价为暂定价，按照约定期间内大宗商品的平均报价进行结算。由于在报关进口时尚未确定结算价格，按照暂定价计算缴纳增值税款后货物报关进口，最终根据实际结算价计

算税款并多退少补，结算完毕后取得海关增值税发票，核销预付款。

(三) 公司建立了预付账款相关的内部控制制度并有效运行

1、公司现货业务管理模式

(1) 采购

项目	贸易商		生产商
	大型贸易商	中小型贸易商	
定价方式	采购定价由双方业务人员协商确定，各业务部门负责人对定价进行监督管理。		
	固定价、月均价、点价	固定价、月均价、点价	固定价、月均价
合同签订方式	公司制定了《远大物产内控手册》、《合同管理制度》及《合同审批管理办法》，对合同的审批、签订、履行等进行管理。		
	主要签订长约	主要通过临时订单采购	主要签订长约
信用政策	国外贸易商以信用证结算为主；国内贸易商以预付款为主。	国外贸易商以信用证结算为主；国内贸易商少部分以预付款采购。	国外生产商为信用证结算和预付款；国内生产商以预付款为主。
预付账款管理	远大物产集团制定了《预付款管理办法》，主要包括管理机构及职责、预付款评估与管理流程。公司对供应商预付款额度进行评估审批，并将评估结果录入 ERP 系统，评估结果一年内有效，超过一年要重新评估，针对特殊情况或认为有必要，信用评估机构有权在最长不超过一年的有效期内自主决定评估结果的有效期。公司根据合同条款审核预付款支付，付款后定期跟踪该笔预付款对应货物入库情况，若逾期且无法协商解决的将进入司法程序。		
仓储物流方式	进口以海运为主；国内以自提货物、客户配送及货权转让为主。公司贸易版块业务仓储均为租赁的第三方仓储，公司制定《货权管理办法》，包含仓储公司的评估和确认及后续评估、仓储合同的签订、货物的入库（包括现场货权交割）和出库、货权巡检及库存核对等管理流程。公司与评估合格录入公司合格仓储公司名单的仓储在合作时均签订仓储协议，运营中心物流管理组每年不定期对仓储公司进行巡检，并定期取得库存账进行对账。		
期末存货盘点管理	每年期末，公司会抽盘仓储公司，盘点按照仓储公司资质和以往检查记录、期末公司存放货物的货值大小和数量多少等情况确定抽盘仓储公司；并取得仓储公司期末存货库存明细进行对账；同时，年报会计师会参与期末存货抽盘，对未抽盘的仓储公司进行发函。		

(2) 销售

项目	贸易商		生产商
	大型贸易商	中小型贸易商	
定价方式	采购定价由双方业务人员协商确定，各业务部门负责人对定价进行审核管理。		
	出口为固定价；国内销售为固定价或均价	出口为固定价；国内销售为固定价或均价	无出口业务，国内销售为固定价或均价
合同签订方式	公司制定了《远大物产内控手册》、《合同管理制度》及《合同审批管理办法》，对合同的审批、签订、履行等进行管理。		
	出口签订临时订单；国内主要签订长约	出口签订临时订单；国内主要签订临时订单	无出口业务，国内主要签订长约
信用政策	国外贸易商以信用证结算为主；国内部分客户有信用放贷额度，期限一般为 15 天内，每周会跟进逾期应收款。	国外贸易商以信用证结算为主；国内少量客户有信用放贷额度，期限一般为 7 天内，每周会跟进逾期应收款。	国内部分客户有信用放贷额度，期限一般为 15 天内，每周会跟进逾期应收款。
仓储物流方式	进口以海运为主；国内以自提货物、客户配送及货权转让为主。公司贸易版块业务仓储均为租赁的第三方仓储，公司制定《货权管理办法》，包含仓储公司的评估和确认及后续评估、仓储合同的签订、货物的入库（包括现场货权交割）和出库、货权巡检及库存核对等管理流程。公司与评估合格录入公司合格仓储公司名单的仓储在合作时均签订仓储协议，运营中心物流管理组每年不定期对仓储公司进行巡检，并定期取得库存账进行对账。		

项目	贸易商		生产商
	大型贸易商	中小型贸易商	
应收账款管理	远大物产集团制定了《信用放贷管理办法》，主要包括管理机构及职责、信用额度评估与管理、罚则管理流程。公司对客户信用放贷额度进行评估审批，并将评估结果录入 ERP 系统，评估结果一年内有效，超过一年要重新评估，针对特殊情况或认为有必要，集团信用评估机构有权在最长不超过一年的有效期内自主决定评估结果的有效期。信用放贷后定期跟踪该笔货款收回情况，若逾期且无法协商解决的将进入司法程序。		

2、现货业务流程

(1) 进口

序号	内容
1	市场调查及合同洽谈
1.1	事业部采购团队对进口商品进行市场调查，确定拟采购的商品并选取合适的供应商。
1.2	后勤主管对选取的供应商资信情况、履约情况、交货及时情况及产品质量进行信息审核。
1.3	业务员与通过审核的供应商进行谈判协商，并将合同洽谈结果与业务后勤沟通。
2	采购合同的签订：业务助理提交合同—业务部门法务审核条款—业务部门负责人审核价格—运营管理中心总经理审批（如有必要）—集团总裁审批（如有必要）
3	开立信用证：如果采购合同规定的付款条件是信用证方式付款，则事业部业务后勤负责联络办理开证手续
4	办理换单、报关进口
4.1	进口到单拆分
4.1.1	风险管理中心货权管理员收到银行议付单据后标注采购业务项目号。
4.1.2	货权管理员留存正本提单及相关单据复印件后，将其余议付单据进行拆分并分别交付财务管理中心出纳和事业部业务后勤，相关人员在《单据交接记录表》上签字。
4.1.3	货权管理员进入系统进口单证管理平台，在系统中输入相关项目信息并且提交付汇申请。
4.2	办理换单：事业部业务后勤将报关协议等相关资料提交货权管理员并换取正本提单。
4.3	报关进口
4.3.1	事业部业务后勤根据需要填写规定格式的《入境货物报检单》，并向报关行提供正本提单、出入境检验检疫、商业发票、装箱单、进口货物报关单、进口合同及其它相关单证，报关行代理报关手续。
4.3.2	业务后勤办理海关完税手续后，海关放行进口货物。
5	货物的接收和入库
5.1	事业部业务后勤通知货代公司将货物运至指定仓库或将放行单交付指定仓库。
5.2	指定仓库签收货物后出具入库单据，并将入库单据传递给事业部业务后勤。
5.3	事业部业务后勤对入库单据进行审核后，将采购项目号写在入库单据上，并将入库单据交付风险管理中心货权管理员。
5.4	货权管理员在系统中办理入库手续。
6	付款

(2) 国内采购

序号	内容
1	订立采购建仓计划
1.1	业务员根据对市场行情的分析和事业部规定订立建仓计划，并提交事业部总经理审批。
1.2	事业部总经理审批通过后，业务员执行建仓计划。
2	供应商的选择及评价
3	采购价格管理
3.1	采购团队负责人应及时了解市场价格信息，确定重要物资品种的采购执行价格或参考价格后采用多种方式向相关人员传递。

3.2	相关人员应在采购定价时参照上述价格执行。
4	合同初步洽商：业务员根据建仓计划及部门发布的采购价格，与合格供应商洽谈并就采购合同达成初步意向后，将相关合同信息通知业务后勤，由业务后勤准备签订采购合同事宜。
5	预付款授信额度管理
5.1	单个供应商授信额度50万以内无需进行额度审批，由各事业部自行管控。
5.2	当单个供应商因某笔预付款申请而导致累计预付款超额度时，可以选择对该供应商办理临时授信或常态授信。必要时，要求供应商办理资产抵押、担保等交货保证手续。
5.2.1	<p>预付款常态授信：</p> <p>(1) 若该供应商经常发生预付款授信额度不足的情况，可以综合分析该供应商情况后，考虑申请增加其预付款常态授信额度，该额度有效期为六个月。</p> <p>(2) 事业部业务员填写《预付款额度申请表》并按公司审批权限规定提交业务后勤、后勤主管、事业部总经理、风险管理中心总经理、财务总监、总裁审批。</p> <p>(3) 上述审批通过后，业务后勤将审批后的《预付款额度申请表》交付风险管理中心货权管理员。</p> <p>(4) 货权管理员在系统内进行预付款常态授信操作，设置预付款授信金额及有效期。</p>
6	订立合同：业务助理提交合同—业务部门法务审核条款—业务部门负责人审核价格—运营管理中心总经理审批（如有必要）—集团总裁审批（如有必要）
7	支付预付款
8	采购入库管理
8.1	业务部门对采购合同执行情况的跟踪管理
8.1.1	事业部主要后勤人员每日统计组内按合同约定即将收货入库的相关信息，并向组内全体业务员及后勤发布。
8.1.2	业务后勤根据合同信息提前与供应商联络收货入库事项，尤其关注预付款合同的实际收货情况进展，并将联络结果反馈给业务员；必要时，业务员与供应商沟通解决相关事宜。
8.1.3	对逾期严重或风险较高的采购合同，各组应通知法务人员，法务人员汇总统计异常收货信息，并以清单或邮件等形式上报事业部相关负责人。
8.1.4	业务后勤考虑库存限额情况后联络办理货物正式入库；若需公司提货，业务后勤负责联络运输公司安排运输入库。
8.1.5	对大额或长期的预付款项，业务后勤应当定期进行追踪核查，综合分析预付账款的期限、占用款项的合理性、不可收回风险等情况，发现有疑问的预付款项，应当及时通知业务员采取措施，尽快收回款项。
8.2	风险管理中心对预付款合同执行情况的跟踪管理
8.2.1	供应商申请预付款时，风险管理中心付款审批负责人通过系统报表查询该供应商前期预付款合同涉及的货物是否已验收入库，并及时与业务后勤沟通。
8.2.2	每月底，风险管理中心货权管理员统计预付款逾期明细表，以邮件形式发送给事业部后勤主管，并跟踪事业部后续进展。
9	验收入库

(3) 出口

序号	内容
1	出口合同签订
1.1	事业部销售团队业务员在接到国外客户购买需求信息时，查询远大物产库存货物信息，并联系采购团队业务员进行国内客户询价。
1.2	销售团队业务员与国外客户进行初步业务洽谈，并对其进行资信调查，收集相关资料。
1.3	销售团队业务员编制出口业务分析报告，提交事业部后勤主管审核，重大出口业务需要提交事业部总经理审核。
1.4	事业部业务助理在系统中录入出口销售合同信息后，提交事业部合同管理员审核。事业部合同管理员审核纸质出口销售合同后，在系统中确认出口销售合同成立。
1.5	<p>上述审核通过后，销售团队业务员与国外客户进行合同主条款谈判，对信用证开证银行进行信用调查后，将相关信息与业务后勤沟通，业务后勤负责安排签订出口销售合同，签订合同流程为：</p> <p>业务助理提交合同—业务部门法务审核条款—业务部门负责人审核价格—运营管理中心总经理审批（如有必要）—集团总裁审批（如有必要）</p>
2	信用证审核

2.1	根据需要业务员将客户提交的开证申请交付单证人员,单证人员审核通过开证申请后,业务员通知客户开证。
2.2	单证人员取得客户开具的信用证后进行审核。若开证有误,由业务员根据需要联络客户改证。
3	发货
3.1	准备发货时,事业部业务后勤在系统中挑选商品后填写出库申请,将相关资料交付风险管理中心货权管理员。
3.2	货权管理员在系统中审核出库申请,办理出库验证手续,系统自动生成出库单。
3.3	货权管理员打印出库单并加盖发货专用章后,在出库单上签字确认并传递给仓库,仓库办理出库手续。
3.4	(1)若由供应商负责送货至指定的码头仓库,则事业部业务后勤将货代公司进仓通知相关内容通知供应商。 (2)若由货代公司负责提货,则事业部业务后勤应将货代公司相关提货信息通知供应商。
3.5	事业部业务员或业务后勤在货物出库后及时开具出口发票。
3.6	事业部业务后勤将货物报关资料,包括出口代理报关协议、代理报关委托书、出口合同、出口货物报关单、出口专用发票、重量/包装单、出入境检验检疫证明、配额许可证(国家有关法规有要求时)交付货代公司办理报关手续,同时委托货代公司代办订舱。
3.7	海关放行后,相关人员负责追踪货物是否已如期出运。
3.8	报关后,业务后勤将报关单交付财务管理中心核销员,核销员将相关信息录入国家外汇管理系统。
4	交单
4.1	海关放行货物后,船公司签发提单并交付货代公司,货代公司将提单交付事业部业务后勤。
4.2	业务后勤填写《单证、储运记录》并将国外客户信用证及相关资料提交后勤单证人员审核,后勤单证人员审核后在《单证、储运记录》上签批意见;若单证不符,业务后勤需联络客户并取得客户出具的承诺按时付款的声明并提请事业部后勤主管审核,事业部后勤主管审核通过后在《单证、储运记录》上签字。
4.3	上述审核通过后,业务后勤将提单和相关信用证议付单据交付银行。
4.4	银行审核无误后寄单给开证行,开证行议付。
5	收款
6	出口退税

(4) 国内销售

序号	内容
1	制定销售计划
2	合同初步洽商:业务员与客户洽谈并就销售合同达成初步意向后,将相关合同信息通知业务后勤,由业务后勤准备签订销售合同事宜。
3	客户信用管理
3.1	单个客户授信额度50万以内无需进行额度审批,由各事业部自行管控。
3.2	当单个客户因某笔信用放贷申请而导致累计授信超额度时,可以选择对该客户办理临时授信或常态授信。必要时,要求客户办理资产抵押、担保等交贷保证手续。
4	订立合同:业务助理提交合同—业务部门法务审核条款—业务部门负责人审核价格—运营管理中心总经理审批(如有必要)—集团总裁审批(如有必要)
5	发货
5.1	业务后勤在系统中提交发货申请后,持合同复印件按照公司相关审批权限规定上报事业部后勤主管、事业部总经理、风险管理中心总经理审批。
5.2	上述审批通过后,业务员将签批后的合同复印件交付风险管理中心货权管理员。
5.3	货权管理员在系统内进行发货流程。
6	收款

公司大宗商品现货业务的开展均严格遵守上述业务流程、管理制度和内部控制制度,预付账款的产生、管理、核查与催收均符合公司现货业务管理模式和现货业务流程的管理要求,公司对预付账款实行了有效的内部控制。

(四) 公司存货周转率高, 预付账款账龄较短

近年来顺应大宗商品行业全产业链重组整合大势, 进一步加强、优化库存管理, 报告期内公司存货周转率均处于较高水平。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月, 具体情况如下:

项目	存货周转率 (次/年)			
	2021 年 1-9 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
国际实业 (000159)	1.21	0.65	0.53	0.55
三木集团 (000632)	1.89	2.44	2.28	2.98
厦门信达 (000701)	24.92	18.56	17.79	16.52
浙商中拓 (000906)	24.10	23.76	19.02	22.11
五矿发展 (600058)	14.43	16.30	16.26	15.58
建发股份 (600153)	1.94	2.05	2.03	2.30
物产中大 (600704)	16.15	17.71	17.81	16.52
苏美达 (600710)	16.81	15.10	18.89	18.68
上海物贸 (600822)	22.72	22.25	17.90	14.81
平均值	13.80	13.20	12.50	12.23
远大控股	73.64	65.57	70.54	59.80

注: 公司及同行业可比公司 2018 年度\2018 年末、2019 年度\2019 年末、2020 年度\2020 年末财务数据已经审计, 2021 年 1-9 月\2021 年 9 月末财务数据未经审计。

为满足公司日常业务交易需求、把握市场行情, 公司对库存以及应付账款采取严格的管理制度, 公司根据合同条款审核预付款支付, 付款后长期跟踪预付款对应货物入库情况, 对异常情况及时进行反馈、处理。2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月, 公司前五十大预付账款账龄主要在 3 个月以内, 占比分别为 97.84%、91.25%、89.81%和 87.43%, 期后收货情况良好。

综上所述, 报告期内公司存货周转率较高, 各期末公司的预付账款账龄普遍较短, 且符合大宗贸易行业合理商业逻辑, 不存在公司资金被关联方非经营性占用。

(五) 结合预付账款与预收账款规模比对, 公司预付账款规模合理

在大宗商品贸易行业中, 上游相关供应商因在交易中占据市场主导地位, 需要公司提前支付履约保证金和货款, 形成较大的预付账款。为了抵消上游供应商预付款项对资金流的影响, 除了中粮集团等占市场主导地位的客户外, 公

公司在销售合同中也会普遍要求客户先付款后交货，形成预收账款。2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司预收账款和预付账款配比情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 9 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
预收账款/ 合同负债	116,170.21	71,856.96	43,869.31	50,599.80
预付款项	145,246.57	88,672.85	54,146.15	48,563.08

由上表可知，公司预收账款和预付账款整体规模接近，与行业内上下游关系形成的行业惯例一致，公司预付账款规模具备合理性。

(六) 结合同行业公司预付账款情况，公司预付账款规模合理

单位：万元，%

公司名称	项目	2021 年 9 月 30 日\ 2021 年 1-9 月		2020 年 12 月 31 日\ 2020 年度		2019 年 12 月 31 日\ 2019 年度		2018 年 12 月 31 日\ 2018 年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
国际实业	预付款项	83,969.18	94.14	2,319.87	4.20	3,166.91	7.35	1,066.77	1.93
	营业收入	66,894.71		55,274.42		43,084.20		55,144.96	
三木集团	预付款项	82,855.96	10.04	88,070.15	10.44	60,642.06	9.51	70,980.15	10.12
	营业收入	618,937.46		843,907.09		637,685.47		701,256.51	
厦门信达	预付款项	242,112.97	2.16	126,469.81	1.66	140,227.95	1.67	96,580.15	1.49
	营业收入	8,393,404.27		7,627,633.40		8,379,794.18		6,493,071.15	
浙商中拓	预付款项	864,658.67	4.55	301,543.32	2.77	241,935.04	3.29	193,978.02	3.06
	营业收入	14,263,469.27		10,897,652.86		7,346,391.40		6,329,381.01	
五矿发展	预付款项	410,311.42	4.66	308,103.67	4.58	291,979.09	4.69	281,029.50	4.97
	营业收入	6,604,333.15		6,732,160.49		6,225,374.19		5,653,411.83	
建发股份	预付款项	4,661,563.45	7.42	2,685,073.40	6.20	1,650,119.53	4.89	968,921.99	3.46
	营业收入	47,114,419.61		43,294,948.75		33,723,867.26		28,038,179.07	
物产中大	预付款项	2,507,089.86	4.55	1,171,072.91	2.90	885,659.82	2.47	797,610.75	2.65
	营业收入	41,288,834.15		40,396,634.99		35,892,248.72		30,053,825.23	
苏美达	预付款项	1,076,085.60	6.50	763,920.67	7.75	577,799.60	6.85	640,565.87	7.82
	营业收入	12,415,664.13		9,858,990.51		8,436,525.46		8,195,887.51	
上海物贸	预付款项	4,652.80	0.63	3,386.17	0.43	3,089.74	0.42	8,161.77	1.32
	营业收入	555,656.66		785,573.09		729,719.02		618,486.40	
平均值		5.06		4.55		4.57		4.09	
发行	预付	145,246.57	1.81	88,672.85	1.50	54,146.15	0.80	48,563.08	0.74

公司名称	项目	2021年9月30日\2021年1-9月		2020年12月31日\2020年度		2019年12月31日\2019年度		2018年12月31日\2018年度	
		金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
人	款项								
	营业收入	6,007,856.60		5,904,145.54		6,775,416.84		6,602,691.60	

注1：公司2021年1-9月财务数据未经审计。

注2：2021年1-9月预付款项占营业收入比例将营业收入换算为全年数据计算，公式为：预付款项占比=预付款项/（2021年1-9月营业收入÷3×4）。

注3：国际实业2021年1-9月预付款项占营业收入比例较高主要系预付股权款所致，因此2021年1-9月同行业可比公司平均值未包括国际实业。

由上表，公司预付账款占营业收入比例较同行业可比公司处于较低水平，变动趋势与同行业可比公司基本保持一致，主要系公司为把握市场行情、保持高周转率，重视供应商审核与预付账款收货管理，预付账款账龄普遍在3个月以内，期后到货情况良好。

2020年度，由于公司积极调整业务策略、完善风控策略，2020年下半年经营态势良好、经营业绩显著增长，同时远大粮油大宗商品贸易业务规模扩大、预付采购防疫物资货款导致2020年末预付款占比较高。

2021年1-9月，由于国际经济形势回暖、大宗商品市场行情良好、贸易规模扩大，同行业可比公司中厦门信达、浙商中拓、建发股份、物产中大的预付账款规模亦随之增加，与公司预付账款规模变动趋势一致。

（七）真实性补充核查

针对公司2018年度、2019年度、2020年度和2021年1-9月前十大预付账款，中介机构对预付账款形成原因、期后结转情况、供应商实际控制人背景情况等补充核查，相关采购业务的交易实质与合同条款约定安排相匹配，信用政策、交易模式、定价方式等与其他供应商一致，定价公允，供应商与发行人及关联方不存在关联关系，期后收货情况良好，具备真实交易背景。

具体核查情况参见本回复本问题之“二、预付账款构成情况”。

经核查，公司预付账款主要系大宗商品贸易产生，相关交易符合合同约定和行业惯例，预付款项基本不存在期后货款退回等异常交易，预付账款主要供应商与公司不存在关联关系，预付账款规模与同行业可比公司情况一致，上述业务均具有真实交易背景，不构成公司为交易对方提供财务资助的情形，不存在关联方资金占用的情形。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

1、查询大宗商品相关市场行情信息结合公司实际经营情况，确认公司预付款变动情况是否符合市场行情变动；

2、获取各报告期末预付款余额明细表，查询全国企业信用查询系统以及相关资讯，询问管理层，了解相关供应商的背景和股权结构，判断是否与公司存在关联方关系；

3、获取公司各期末预付款账龄明细表，核查是否存在大额长期挂账未结转的异常预付款项，调查其形成原因、后续结转情况，并通过查询相关供应商的背景和股权结构等资料判断是否与公司存在关联关系；

4、了解发行人预付款项的形成原因、现货业务的管理模式、业务流程等内控措施；通过获取各报告期末前十大预付款余额按合同号拆分明细，检查其期末余额构成的主要合同、价格结算确认单、付款凭证等交易支持性文件及其条款，确认相关交易合同与约定符合商业实质和行业惯例；

5、执行期后核查程序，核查各期末前十大预付款余额期后采购入库情况，获取期后采购入库明细表、入库单据、物流单据、发票等支持性文件，复核交易是否真实发生，是否存在期后货款退回等异常交易；

6、对各期末大额预付款实行函证程序，核查期末预付账款余额真实性；

7、对各期末前十大预付款余额期后入库库存对应的销售情况获取销售合同、出库单据、发票、收货确认单等交易支持性文件，并核查相关客户的背景和股权结构，判断是否与公司存在关联方关系；

8、获取各报告期末前五十大预付款余额按合同号拆分明细及其对应的采购合同执行情况表、期末付款明细、期后采购入库明细以及对应的期后销售合同执行情况表、销售出库台账，核查其期后入库结转情况，分析相关交易是否具有商业实质、定价是否公允，判断交易对手方是否与公司存在关联关系、供应商和客户之间是否有关联关系。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、会计师认为：

公司预付账款金额较高具有合理性，与预付账款主要供应商不存在关联关系，交易行为具有商业背景和交易实质，预付比例符合合同约定和行业惯例，符合公司实际经营情况，符合市场行情，不构成公司为交易对方提供财务资助的情形，亦不存在关联方资金占用的情形。

问题 9

报告期各期末，申请人预收账款/合同负债余额持续上升，分别为 5.06 亿元、4.39 亿元、7.19 亿元和 11.45 亿元。请申请人补充说明预收账款余额的具体情况，包括客户名称、交易金额、交易内容等结合公司业务模式及收入确认政策说明持续上升的原因及合理性，与营业收入变动情况是否一致，与同行业可比公司是否一致。

请保荐机构和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、公司各期末预收账款/合同负债余额的具体情况

2018 年末、2019 年末、2020 年末和 2021 年 9 月末，公司预收账款/合同负债的余额分别为 50,599.80 万元、43,869.31 万元、71,856.96 万元和 116,170.21 万元，占当期末流动负债的比例分别为 14.08%、13.00%、19.70%和 23.31%。公司各报告期末主要预收款项均为按照合同约定收款，涉及的交易包括农产品类贸易、能源化工类贸易、橡胶类贸易、金属类贸易以及手套、电容器等其他类贸易，均为大宗商品贸易，与公司经营相关。

（一）2021 年 9 月 30 日前十大合同负债构成明细

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
1	营口新北方制糖有限公司	销售白砂糖	按合同约定预收货款，期末余额为拟提货物款。	2021 年 10 月合同已履行完毕，已交货确认收入。	7,456.25
2	FRESH INDUSTRIAL CO., LIMITED	销售防疫手套	按合同约定预收货款。	由于美国疫情原因，手套需求量猛增，生产线满负	6,321.36

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
				荷, 需要排队等候。截止 2021 年 10 月合同已执行部分, 其余在执行中。	
3	Methanex Asia Pacific Limited	销售甲醇	按合同约定预收货款。	2021 年 10 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	3,493.66
4	SEALED UNIT PARTS CO., LTD	电容器等	按合同约定预收货款。	业务订单量较大, 合同约定交货周期为 30-60 天, 客户在美国, 受运费上涨影响, 以及疫情影响, 交货速度慢, 截止 2021 年 10 月, 合同未履行完毕, 在执行中。	3,169.10
5	mitsui & CO. (SHANGHAI) LTD.	销售苯乙烯	按合同约定预收货款。	2021 年 10 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	2,296.02
6	东莞嘉吉粮油有限公司	销售棕榈油	按合同约定预收货款, 期末余额为拟提货款。	2021 年 10 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	1,519.45
7	中粮四海丰(张家港)贸易有限公司	销售豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为拟提货款。	2021 年 10 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	1,495.38
8	VINMAR INTERNATIONAL LTD.	销售苯乙烯	按合同约定预收货款。	2021 年 10 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	1,359.14
9	FOCUS INTERNATIONAL LIMITED	销售服装	按合同约定预收货款, 交易产品为纺织品类, 因东南亚疫情持续严重纺织类产品订单转移向中国, 业务量迅速增加导致期末余额较大。	因纺织品物资供不应求, 国内生产线较紧张, 交货期 2 个月左右, 截止 2021 年 10 月, 合同未履行完毕, 在执行中。	1,049.14
10	NEW STEEL	销售五金/塑料制品	约定至少预收 50%, 疫情影响, 出口业务增加, 期末为预收货款。	2021 年因疫情导致运费飙升, 交货较慢, 截止 2021 年 10 月合同尚未履行完毕, 在执行中。	934.00
合计					29,093.50
前十大占预收账款/合同负债余额比例					25.04%

(二) 2020 年 12 月 31 日前十大合同负债构成明细

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
1	FRESH INDUSTRIAL CO., LIMITED	销售防疫手套	按合同约定预收货款。	由于美国疫情原因, 手套需求量猛增, 而国内生产线满负荷, 需要排队等候。2021 年合同已履行大部	6,308.11

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
				分, 其余在执行中。	
2	中粮四海丰 (张家港) 贸易有限公司	销售棕榈油、豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为预付货款和客户拟提货款。	2021年1-8月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	6,257.32
3	SEALED UNIT PARTS CO., LTD	电容器等	按合同约定预收货款。2020年初国外疫情爆发以来, 国内出口量增加, 业务订单量较大, 合同约定预收比例高, 故预收款较大。	2021年合同基本已履行完毕, 已交货确认收入。	1,519.79
4	南海油脂工业 (赤湾) 有限公司	销售棕榈油、中转仓储费	按合同约定预收定金, 期末余额为预收定金和仓储费。	2021年1月合同已履行完毕, 已交货确认收入, 2021年仓储费已确认收入。	1,052.65
5	NEW STEEL	五金/塑料制品	按合同约定预收货款, 因疫情影响, 出口业务增加, 期末余额大。	2021年合同基本已履行完毕, 已交货确认收入。	1,356.63
6	SMARTPOOL LLC	泳池盖布等	按合同约定预收货款。	2021年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	732.05
7	益海(广州) 粮油工业有限公司	销售棕榈油	按合同约定预收货款。	2021年3月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	731.01
8	上海邦成粮油 发展有限公司	销售豆油	按合同约定预收保证金。期末余额为保证金和客户拟提货款。	2021年1月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	730.28
9	益海(周口) 粮油工业有限公司	销售豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为定金和客户拟提货款。	2021年1-2月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	707.20
10	浙江四邦实业 有限公司	销售苯乙烯	按合同约定预收保证金, 期末余额为保证金及客户拟提货物款。	2021年1月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	670.29
合计					20,065.34
前十大占预收账款/合同负债余额比例					27.92%

(三) 2019年12月31日前十大预收账款构成明细

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
1	SEALED UNIT PARTS CO., LTD	电容器等	按合同约定预收货款。	2020年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	2,453.34
2	重庆红蜻蜓君	销售菜籽油	按合同约定预收	2020年1-2月合同已履行	765.80

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
	惠粮油有限责任公司		货款, 期末余额为保证金和客户拟提货款。	完毕, 已交货确认收入。	
3	揭阳市万佳化工有限公司	销售 PP 等塑胶产品	按合同约定预收货款。	2020 年合同已执行完毕, 已交货确认收入。	706.22
4	NILE CLOTHING AG	销售服装	按合同约定预收货款。	2020 年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	675.78
5	嘉里粮油(天津)有限公司	销售豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为客户拟提货款。	2020 年 1 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	645.94
6	RIWI IMPORT EXPORT COMPANY LIMITED	销售服装	按合同约定预收货款。	2020 年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	642.27
7	OKURA USA INC	销售音箱电器类	按合同约定预收货款。	2020 年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	603.03
8	岳阳长康福海油脂有限公司	销售豆油	按合同约定预收保证金和货款, 期末余额为客户拟提货款。	2020 年 1 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	542.40
9	Anthony Peters Manufacturing Co.ltd	销售木制品, 塑料制品等杂货	按合同约定预收货款。	2020 年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	518.70
10	花蝶线业(香港)有限公司	销售纺织品类	按合同约定预收货款。	2020 年合同已履行完毕, 已交货确认收入。	509.72
合计					8,063.20
前十大占预收账款/合同负债余额比例					18.38%

(四) 2018 年 12 月 31 日前十大预收账款构成明细

序号	客户名称	交易内容	形成预收原因	期后结转情况	期末余额 (万元)
1	上海天屹贸易有限公司	销售棉花	为期货仓单交割, 款到交单。	2019 年 1-2 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	2,036.92
2	益海嘉里(上海)国际贸易有限公司	销售豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为剩余未执行合同履约保证金及客户拟提货物款。	原合同标的数量 20,000 吨, 2018 年执行 4950 吨, 剩余 15050 吨双方于 2019 年 1 月 8 日签订合同补充协议取消不执行, 2019 年 1 月 17 日退回该预收款。	1,944.19
3	益海(广州)粮油工业有限公司	销售棕榈油	按合同约定预收货款, 期末余额为预收合同定金。	2019 年 1-3 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	1,726.20
4	唐山市朗硕商贸有限公司	销售纯苯	按合同约定预收货款, 期末余额	2019 年 1-3 月合同已履行完毕, 已交货确认收入。	875.65

			为保证金及客户拟提货物款。		
5	崇州君健塑胶有限公司	销售氢化热可塑性橡胶 (SEBS)	合同约定款到货, 期末余额为客户拟提货物款。	2019年1-8月合同已履行完毕, 已发货确认收入。	795.55
6	MY-SUTERA SDN BHD	销售服装	按合同约定预收定金。	2019年合同履行完毕, 已确认收入。	687.03
7	NILE CLOTHING AG	销售服装	按合同约定预收货款。	2019年合同履行完毕, 已确认收入。	591.65
8	花蝶线业(香港)有限公司	销售纺织品	按合同约定预收货款。	2019年合同履行完毕, 已确认收入。	518.03
9	重庆鑫奥油脂有限公司	销售豆油	按合同约定预收货款, 期末余额为预收保证金和客户拟提货物款。	2019年合同已履行完毕, 已发货确认收入。	505.76
10	Anthony Peters Manufacturing Co.ltd	销售木制品, 塑料制品等杂货	按合同约定预收货款。	2019年合同履行完毕, 已确认收入。	466.93
合计					10,147.91
前十大占预收账款/合同负债余额比例					20.06%

二、结合公司业务模式及收入确认政策说明持续上升的原因及合理性

大宗商品交易过程中, 通过预收货款控制风险是行业交易惯例。报告期内预收账款/合同负债的增加原因主要系公司营收规模的扩大以及疫情下为控制风险提高出口业务预收款比例所致, 与营业收入变动趋势一致, 与同行业可比公司相关指标的变动趋势一致。

(一) 对上游供应商预付款的转移

公司上游供应商为中国石化、中粮集团、台塑集团、邦吉、路易达孚、金龙鱼集团等国内大型生产商、大型贸易商、国际四大粮商等大型集团公司及其控股子公司。相关供应商在交易中占据市场主导地位, 在合同签订后要求贸易商支付履约保证金及提前支付全额货款, 因此在农产品、能源化工、金属等大宗商品行业内形成提前支付履约保证金和款到交货的行业惯例。

为了抵消上游供应商预付款项对资金流的影响, 除了中粮集团等占市场主导地位的客户外, 公司在销售合同中普遍要求客户先付款后交货。2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末, 公司预收账款和预付账款配比情况如

下：

单位：万元

项目	2021年 9月30日	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日
预收账款/合同 负债	116,170.21	71,856.96	43,869.31	50,599.80
预付款项	145,246.57	88,672.85	54,146.15	48,563.08

由上表可知，公司预收账款和预付账款整体规模接近，与行业内上下游关系形成的行业惯例一致，因此预收账款的规模增加具备合理性。

（二）合同约定预收保证金增加

1、大宗商品行情变化导致预收保证金增加

2020年4月开始，公司根据市场行情走势判断，扩大业务规模，销售合同数量增加，同时由于大宗商品价格总体上呈快速上涨态势，且涨幅较大。因此，导致合同金额快速增加，因此根据合同约定预收保证金和拟提货物款逐步增加，符合市场行情。

2、疫情下为防范客户信用风险提高预收款比例

由于大宗商品贸易存在交易量大、交易金额大、价格波动频繁以及波动幅度较大的特点，使得公司面临资金结算风险以及客户拒收的风险。2020年国际疫情蔓延以来，国外客户经营不确定性提高，为了防范客户信用风险，公司严格执行预收保证金制度、加强预收保证金管理，并根据业务风险进一步提高了部分业务的预付款比例，导致2020年末及2021年9月末预收账款出现上升。

（三）宏观经济对各个业务板块的影响

1、白糖业务

受新冠疫情及全球经济放缓等因素影响和食糖贸易救济保障措施到期后的关税降低，2020年国际原糖价格持续下跌，成本大幅低于国产糖，造成进口糖的成本优势突出。公司基于市场行情考虑，增加白糖业务规模，且白糖行业结算条款为款到交货，导致公司2021年9月末存在预收大量白糖待执行合同款。

2、油脂业务

2019年以来公司棕榈油、豆油等油脂业务规模持续增长，并且报告期末，

恰逢元旦和春节节假日，下游需求旺盛。因此，受油脂业务规模上升及各期末下游需求旺盛的影响，各期末公司油脂业务相关预收账款规模变大。

3、能源化工业务

2021年能源化工类产品价格涨幅较大，导致2021年9月末，能源化工类产品收款大幅增加，期末余额较大的为甲醇和苯乙烯产品。其中甲醇的客户为大贸易商，每月都有大量固定需求，交易规模较大；苯乙烯销售中，公司会根据国内外行情，择机选择国内销售或者出口销售，存在收款未交付的情况。

4、防控物资等其他类

自2020年以来，新冠疫情蔓延全球，各国的生产生活受到较大影响。而我国对疫情控制较好，复工复产情况好，对中国出口产品的需求增加，加之手套等防控物资销售量增加，导致2020年末、2021年9月相关业务的预收款大幅度上升。2021年5月以来，东南亚疫情再次升级，国外增加对国内纺织产品和机电产品等的需求，相关业务量增加，导致2021年9月末电容器等其他类产品预收款大幅增加。

（四）公司收入确认政策

1、公司2018年度及2019年度的收入准则如下：

“（1）销售商品收入

在已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认销售商品收入。

国内销售收入的具体确认时点为商品已经发出并按约定方式交付给客户或商品保管方确认货权已经转移给买方并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现。

国外销售收入的具体确认时点为货物已经出运或将提单交付买方，并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现。

（2）提供劳务收入

①在交易的完工进度能够可靠地确定，收入的金额、相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，采用完工百分比法确认提供劳务收入。

确定完工进度可以选用下列方法：已完工作的测量，已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例，已经发生的成本占估计总成本的比例。

②在提供劳务交易结果不能够可靠估计时，分别下列情况处理：

A、已经发生的劳务成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本。

B、已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿的，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认提供劳务收入。

(3) 让渡资产使用权收入

在收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入时，确认让渡资产使用权收入。”

2、公司 2020 年 1 月 1 日起施行新收入准则后，相关收入准则如下：

“本公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。

合同中包含两项或多项履约义务的，本公司在合同开始日，按照各单项履约义务所承诺商品或服务的单独售价的相对比例，将交易价格分摊至各单项履约义务。对于附有质量保证条款的销售，如果该质量保证在向客户保证所销售商品或服务符合既定标准之外提供了一项单独的服务，该质量保证构成单项履约义务。否则，本公司按照《企业会计准则第 13 号——或有事项》规定对质量保证责任进行会计处理。

交易价格，是指本公司因向客户转让商品或服务而预期有权收取的对价金额，但不包含代第三方收取的款项以及本公司预期将退还给客户的款项。合同中存在可变对价的，本公司按照期望值或最可能发生金额确定可变对价的最佳估计数。包含可变对价的交易价格，不超过在相关不确定性消除时累计已确认收入极可能不会发生重大转回的金额。合同中存在应付客户对价的，除非该对

价是为了向客户取得其他可明确区分商品或服务的，本公司将该应付对价冲减交易价格，并在确认相关收入与支付（或承诺支付）客户对价二者孰晚的时点冲减当期收入。合同中如果存在重大融资成分，本公司将根据合同中的融资成分调整交易价格；对于控制权转移与客户支付价款间隔未超过一年的，本公司不考虑其中的融资成分。

本公司根据在向客户转让商品或服务前是否拥有对该商品或服务的控制权，来判断从事交易时本公司的身份是主要责任人还是代理人。本公司在向客户转让商品或服务前能够控制该商品或服务的，本公司为主要责任人，按照已收或应收对价总额确认收入；否则，本公司为代理人，按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入，该金额按照已收或应收对价总额扣除应支付给其他相关方的价款后的净额确定。

公司收入主要来源于以下业务类型：

（1）商品销售收入

公司与客户之间的商品销售合同通常仅包含转让大宗商品的单项履约义务。公司通常在综合考虑下列因素的基础上，以商品的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。国内销售收入的具体确认时点为商品已经发出并按约定方式交付给客户或商品保管方确认货权已经转移给买方，达到销售合同约定的交付条件，在客户取得相关商品或服务控制权时点，并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现；国外销售收入的具体确认时点为货物已经出运或将提单交付客户，达到销售合同约定的交付条件，在客户取得相关商品或服务控制权时点，并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现。

（2）提供劳务收入

公司与客户之间货物中转、仓储合同、代理合同等包含接卸、存储、发运、代理等履约义务，由于客户在公司履约的同时即取得并消耗公司履约所带来的经济利益，公司将其作为在某一时段内履行的履约义务，按照履约进度确认收入，履约进度不能合理确定的除外。

公司按照产出法，根据累计已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定提供服务的履约进度。对于履约进度不能合理确定时，公司已经发生的成本预计能够得到补偿的，按照已经发生的成本金额确认收入，直到履约进度能够合理确定为止。”

3、结合公司业务模式，公司收入确认政策符合企业会计准则的规定

公司销售商品为大宗商品，基本为标准品，合同一般约定货物交付时控制权和风险同时转移，公司根据收入确认政策，国内销售时在商品已经发出并按约定方式交付给客户或商品保管方确认货权已经转移给买方并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现；国外销售时在货物已经出运或将提单交付客户等达到销售合同约定的交付条件时确认收入。因此，新旧收入准则改变对公司收入确认无显著影响。

4、结合同行业，公司收入确认政策与同行业一致

同行业可比公司大宗商品贸易业务以总额法确认收入，与公司相关会计处理一致，具体情况如下：

公司名称	收入确认模式	总额法/ 净额法
国际实业	销售商品收入确认时间的具体判断标准公司根据与客户销售合同，出库的产品数量，在客户取得相关商品的控制权时，确认收入。	总额法
三木集团	销售商品：公司在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，并确认商品销售收入。若本公司在向顾客转让商品之前控制商品，则本公司为主要责任人，公司按照已收或应收顾客对价总额确认收入。若本公司的履约义务为安排另一方提供商品，则本公司为代理人，公司按照预期有权收取的佣金或手续费的金额确认收入。	总额法
厦门信达	商品销售业务：本集团在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将相关商品控制权转移给购货方，并确认商品销售收入。	总额法
浙商中拓	本公司在履行了合同中的履约义务，即在客户取得相关商品或服务控制权时，按照分摊至该项履约义务的交易价格确认收入。 公司主要销售金属材料、铁矿石、煤炭和汽车等商品，提供物流仓储、汽车销售后服务、出租车等服务。本公司将其认为在某一时刻履行的履约义务，在客户取得相关商品或服务控制权时点确认收入。收入确认的具体方法如下：（1）商品销售收入：本公司在商品货权已转移并取得货物转移凭据后，相关的收入已经取得或取得了收款的凭据时视为已将相关商品控制权转移给购货方，并确认商品销售收入。	总额法
五矿发展	本公司与客户之间的合同同时满足下列条件时，在客户取得相关商	总额法

公司名称	收入确认模式	总额法/ 净额法
	品(含劳务,下同)控制权时确认收入:合同各方已批准该合同并承诺将履行各自义务;合同明确了合同各方与所转让商品或提供劳务相关的权利和义务;合同有明确的与所转让商品相关的支付条款;合同具有商业实质,即履行该合同将改变本公司未来现金流量的风险、时间分布或金额;本公司因向客户转让商品而有权取得的对价很可能收回。其中,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。	
建发股份	商品销售合同:本公司与客户之间的销售商品合同包含转让商品的履约义务,属于在某一时刻履行履约义务。本公司已根据合同约定将产品交付给客户且客户已接受该商品,已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入,商品所有权上的主要风险和报酬已转移,商品的法定所有权已转移时确认收入。	总额法
物产中大	①内销收入:销售煤炭、金属、化工、粮食等商品,根据与客户签订的销售合同或订单,将货物或产品送至客户指定地点,经客户验收并取得经双方确认结算单后确认收入。②外销收入:根据与客户签订的销售合同或订单,公司按订单约定的交货时间进行报关,货物报关结束或经客户提货后确认收入。	总额法
苏美达	公司主要从事大宗商品贸易及机电设备进口业务、纺织服装加工及其贸易业务、船舶建造、成套工程承建及其贸易业务及光伏产业业务。依据公司自身的经营模式和结算方式,各类业务销售收入确认的具体方法披露如下: 1)商品销售业务:公司商品销售业务属于在某一时刻履行的履约义务,内销收入在公司将产品运送至合同约定交货地点并由客户确认接受、已收取价款或取得收款权利且相关的经济利益很可能流入时确认。外销收入在公司已根据合同约定将产品报关,取得提单,已收取货款或取得了收款权力且相关的经济利益很可能流入时确认。	总额法
上海物贸	②库发贸易业务:本集团按照销售合同约定,由买方自提或本集团负责将标的货物运送到约定的交货地点,买方对标的货物的数量或质量进行检验,本集团获取买方确认标的货物符合约定的信息,商品控制权随之转移,并取得货款或收款权利时确认销售收入。③仓单贸易业务:本集团按照销售合同约定,将标的货物仓库提货单及相关提货物权交付并变更给买方,商品控制权随之转移,并取得货款或收款权利时确认销售收入。	总额法
发行人	(1)商品销售收入 公司与客户之间的商品销售合同通常仅包含转让大宗商品的单项履约义务。公司通常在综合考虑下列因素的基础上,以商品的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。国内销售收入的具体确认时点为商品已经发出并按约定方式交付给客户或商品保管方确认货权已经转移给买方,达到销售合同约定的交付条件,在客户取得相关商品或服务控制权时点,并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现;国外销售收入的具体确认时点为货物已经出运或将提单交付客户,达到销售合同约定的交付条件,在客户取得相关商品或服务控制权时点,并且符合其他收入确认条件的时候确认销售收入的实现。	总额法

综上,结合公司业务模式和收入确认政策,公司预收款余额持续上升主要

系大宗商品贸易行业惯例下，宏观经济对大宗商品行情的影响导致，预收款项持续增加符合大宗商品贸易行业特点、符合市场行情、符合公司实际经营情况，与同行业可比公司一致，具有合理性。

三、与营业收入变动情况是否一致

2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，公司预收账款/合同负债余额与营业收入变动情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30/ 2021年1-9月	2020.12.31/ 2020年度	2019.12.31/ 2019年度	2018.12.31/ 2018年度
预收账款/合同负债余额	116,170.21	71,856.96	43,869.31	50,599.80
预收款项余额增长率	61.67%	63.80%	-13.30%	59.34%
营业收入	6,007,856.60	5,904,145.54	6,775,416.84	6,602,691.60
营业收入增长率	50.84%[注2]	-12.86%	2.62%	—
预收款项余额占营业收入比重	1.93%	1.22%	0.65%	0.77%

注1：公司2021年1-9月及2021年9月30日财务数据未经审计。

注2：公司2021年1-9月营业收入增长率以2020年1-9月营业收入为基准计算。

由于预收款项为期末时点数，营业收入为期间数，而公司大宗商品交易具有高周转的特点，所以期末预收款项与全年收入的变动情况会存在一定差异。由于公司各报告期末预收账款一般在次年一季度实现收入，因此使用各报告期次年第一季度营业收入增长率变动情况与各报告期末预收账款余额增长率变动情况进行对比更合理，具体情况如下：

单位：万元

项目	2021.9.30/ 2021年7-9月	2020.12.31/ 2021年1-3月	2019.12.31/ 2020年1-3月	2018.12.31/ 2019年1-3月
预收账款/合同负债余额	116,170.21	71,856.96	43,869.31	50,599.80
预收款项余额增长率	61.67%	63.80%	-13.30%	—
营业收入	2,016,411.04	1,787,017.41	982,969.28	1,552,281.39
营业收入增长率	—	81.80%	-36.68%	—
预收款项余额占营业收入比重	5.76%	4.02%	4.46%	3.26%

注：公司2019年1-3月、2020年1-3月、2021年1-3月、2021年7-9月及2021年9月30日财务数据未经审计。

公司截至2021年9月30日的预收账款余额变动情况尚无对应可比期后数据，而公司2021年1-9月营业收入较上年同期增加50.84%，与预收账款余额增

长率基本保持一致。

综上，预收账款/合同负债变动情况与营业收入变动趋势一致，预收账款/合同负债余额持续上升，系公司业务规模不断扩大，营业收入增长所致。

四、与同行业可比公司是否一致

2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，同行业可比公司预收账款/合同负债余额与营业收入变动情况如下：

公司名称	项目	2021.9.30/ 2021年1-9月	2020.12.31/ 2020年度	2019.12.31/ 2019年度	2018.12.31/ 2018年度
国际实业 (000159)	预收账款/合同负债余额	2,720.42	1,430.76	1,885.94	1,638.64
	预收款项余额增长率	90.14%	-24.14%	15.09%	
	营业收入增长率	61.36%	28.29%	-21.87%	
	预收款项余额占营业收入比重	4.07%	2.59%	4.38%	2.97%
三木集团 (000632)	预收账款/合同负债余额	101,796.54	43,056.96	117,025.02	72,658.59
	预收款项余额增长率	136.42%	-63.21%	61.06%	
	营业收入增长率	-2.21%	32.34%	-9.07%	
	预收款项余额占营业收入比重	16.45%	5.10%	18.35%	10.36%
厦门信达 (000701)	预收账款/合同负债余额	276,312.26	72,555.65	104,307.92	133,332.75
	预收款项余额增长率	280.83%	-30.44%	-21.77%	
	营业收入增长率	46.72%	-8.98%	29.06%	
	预收款项余额占营业收入比重	3.29%	0.95%	1.24%	2.05%
浙商中拓 (000906)	预收账款/合同负债余额	545,538.49	281,829.78	200,181.91	150,694.57
	预收款项余额增长率	93.57%	40.79%	32.84%	
	营业收入增长率	74.51%	48.34%	16.07%	
	预收款项余额占营业收入比重	3.82%	2.59%	2.72%	2.38%
五矿发展 (600058)	预收账款/合同负债余额	434,738.81	193,845.50	200,500.05	192,833.73
	预收款项余额增长率	124.27%	-3.32%	3.98%	
	营业收入增长率	30.80%	8.14%	10.12%	

公司名称	项目	2021.9.30/ 2021年1-9月	2020.12.31/ 2020年度	2019.12.31/ 2019年度	2018.12.31/ 2018年度
	预收款项余额占 营业收入比重	6.58%	2.88%	3.22%	3.41%
建发股份 (600153)	预收账款/合同负 债余额	22,740,014.42	10,976,665.99	8,109,640.21	4,904,406.18
	预收款项余额增 长率	107.17%	35.35%	65.35%	
	营业收入增长率	45.10%	28.38%	20.28%	
	预收款项余额占 营业收入比重	48.27%	25.35%	24.05%	17.49%
物产中大 (600704)	预收账款/合同负 债余额	2,514,442.10	1,178,669.90	1,011,198.48	704,280.45
	预收款项余额增 长率	113.33%	16.56%	43.58%	
	营业收入增长率	36.28%	12.55%	19.43%	
	预收款项余额占 营业收入比重	6.09%	2.92%	2.82%	2.34%
苏美达 (600710)	预收账款/合同负 债余额	1,272,067.66	1,190,245.34	914,898.36	969,734.32
	预收款项余额增 长率	6.87%	30.10%	-5.65%	
	营业收入增长率	67.91%	15.08%	4.53%	
	预收款项余额占 营业收入比重	10.25%	12.07%	10.68%	11.83%
上海物贸 (600822)	预收账款/合同负 债余额	8,315.83	4,405.55	9,221.56	6,646.99
	预收款项余额增 长率	88.76%	-52.23%	38.73%	
	营业收入增长率	-5.69%	7.65%	17.98%	
	预收款项余额占 营业收入比重	1.50%	0.56%	1.26%	1.07%
远大控股	预收账款/合同负 债余额	116,170.21	71,856.96	43,869.31	50,599.80
	预收款项余额增 长率	61.67%	63.80%	-13.30%	
	营业收入增长率	50.84%	-12.86%	2.62%	
	预收款项余额占 营业收入比重	1.93%	1.22%	0.65%	0.77%

注：公司及同行业可比公司 2018 年度\2018 年末、2019 年度\2019 年末、2020 年度\2020 年末财务数据已经审计，2021 年 1-9 月\2021 年 9 月末财务数据未经审计。

2018 年至今，同行业可比公司预收款项余额及其占当期收入的比例整体呈现逐年增加的趋势，与公司变化趋势相似。由于公司与可比上市公司业务不完全相同，行业增长情况、结算模式等也不完全相同，导致预收账款余额及其占当期收入的比例存在一定差异。因此，公司预收账款逐年增加的趋势符合同行

业水平。

五、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及会计师执行了下列核查程序：

1、了解公司于报告期的经营环境、业务模式、收入确认政策，查询相关资讯并询问管理层预收款项余额持续上升的原因及合理性；

2、查询全国企业信用查询系统以及相关资讯，询问管理层，了解相关客户商的背景和股权结构，判断是否与公司存在关联方关系；

3、了解公司销售与收款循环的内部控制，评价公司具体收入确认方法是否恰当；

4、查询大宗商品相关市场行情信息，确认公司预收款项变动情况是否符合市场行情变动情况；

5、执行期后检查程序，追查期后销售出库情况，复核交易是否真实发生，是否存在期后货款退回等异常交易。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

公司预收账款余额持续上升主要由于大宗商品贸易行业特点、大宗商品市场行情上涨、公司业务规模扩大、公司经营业务结构调整及受疫情影响等原因所致。公司与重要客户不存在关联关系，相关交易行为具有商业背景和交易实质，符合公司实际经营情况、符合合同约定和行业惯例，公司收入确认符合收入确认政策；公司预收账款变动情况与营业收入变动情况一致，预收账款余额持续上升具备商业合理性，逐年增加的趋势符合同行业水平。

问题 10

请申请人说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形，同时对比目前财务性投资总

额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性。

请保荐机构发表核查意见。

【回复】

一、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

(一) 财务性投资和类金融业务的认定依据

1、财务性投资

根据 2020 年 6 月修订的《再融资业务若干问题解答》：财务性投资的类型包括不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

2、类金融业务

根据 2020 年 6 月修订的《再融资业务若干问题解答》：除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

(二) 报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况

报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资情况如下：

1、类金融业务投资

报告期初，公司持有宁波小贷（全称：宁波市外贸小额贷款有限公司）90% 股权，因持有宁波小贷 10% 股权的宁波慈溪进出口股份有限公司破产清算，2018 年 1 月公司购买其 10% 少数股权，全资持有宁波小贷。宁波小贷经营范围是“办理各项贷款；办理票据贴现；小企业发展、管理及财务咨询”，属于类金融业务。

因考虑宁波小贷业务发展空间小且类金融业务经营风险大，2020年10月公司董事会决议清算注销宁波小贷。2021年4月，宁波小贷完成注销登记。

除上述事项外，报告期内公司不存在其他新投资或拟投资类金融业务的情形。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在新投资或拟投资类金融业务的情形。

2、投资产业基金、并购基金

报告期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在实施或拟实施设立或投资产业基金、并购基金的情形。

3、拆借资金

报告期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在对外拆借资金的情形。

4、委托贷款

报告期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在对外委托贷款的情形。

5、以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资

报告期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资的情形。

6、购买收益波动大且风险较高的金融产品

(1) 银行理财产品、国债逆回购

为降低持有资金成本、提高资金使用效率和管理水平，公司在确保公司日常运营资金周转需要和资金安全的前提下，根据资金安排情况购买银行理财产品、国债逆回购，上述产品期限较短、风险较低、收益波动较小，不属于购买收益波动较大且风险较高的金融产品的情形，不属于财务性投资。

(2) 衍生品投资业务

公司主营业务为大宗商品贸易业务，商业模式主要为期现结合，以大宗商品现货为基础，以期货等衍生工具为手段，通过期现货有效结合，管理大宗商品价格波动风险。因此，公司存在利用期货、期权等衍生金融工具开展衍生品投资业务，其目的是管理现货购销裸露头寸，与公司主营业务相关，不属于财

务性投资。具体说明参见本回复本问题之“二、(二) 衍生金融资产”相关内容。

7、非金融企业投资金融业务

报告期初至本反馈意见回复出具日，公司不存在新投资或拟投资金融业务的情形。

8、拟实施财务性投资情况

截至本回复出具日，公司不存在拟投入财务性投资情况。

综上所述，除报告期初公司购买宁波小贷 10% 少数股权情形外，公司报告期内不存在其他实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）。自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包括类金融投资）的情形。

二、说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2021 年 9 月 30 日，除应收账款、存货、货币资金等与公司的日常生产经营活动显著相关的会计科目外，公司可能涉及财务性投资的会计科目情况如下：

单位：万元

序号	项目	账面价值	财务性投资金额
1	交易性金融资产	36,319.39	-
2	衍生金融资产	1,197.20	-
3	其他流动资产	15,236.48	-
4	其他应收款	17,424.97	-
5	长期应收款	-	-
6	长期股权投资	-	-
7	其他权益工具投资	5,046.08	-
8	其他非流动金融资产	-	-
9	投资性房地产	-	-
10	其他非流动资产	267.57	-

（一）交易性金融资产

截至 2021 年 9 月末，公司交易性金融资产明细如下：

单位：万元

项目	金额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	22,958.70
其中：权益工具投资	202.40
理财产品	22,756.30
指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	13,360.70
其中：符合金融工具准则的买卖非金融项目合同	13,360.70
合计	36,319.39

1、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

（1）权益工具投资

权益工具投资系公司持有的江苏苏豪纺织集团有限公司 0.1589% 股权（系抵债资产被动持有）和宁波嘉悦沥青有限公司 25.40% 股权（已全额计提减值），不属于财务性投资，说明如下：

江苏苏豪纺织集团有限公司（以下简称“苏豪纺织”）原名江苏省纺织工业（集团）进出口有限公司。公司因正常经营业务原持有苏豪纺织 745.24 万元普通债权，2017 年苏豪纺织因资不抵债被江苏省南京市中级人民法院裁定重整，引入江苏省纺织集团有限公司等作为战略投资人，以增资方式对债务人进行重整。公司持有的苏豪纺织 0.1589% 股权即为在此背景下，重整投资方以股权置换普通债权人债权所得。2019 年 2 月上述事项办妥工商变更登记手续，公司持有苏豪纺织 0.1589% 股权入账价值为 202.25 万元。公司通过债转股持有相关投资系为减少公司债权损失，不以获取短期投资收益为目的，故该投资不属于财务性投资。

宁波嘉悦沥青有限公司（以下简称“嘉悦沥青”）原名宁波远大沥青有限公司，原为公司子公司远大物产和子公司香港远大合计持股 100% 的公司。2010 年 4 月经公司董事会审议通过，公司拟将持有的嘉悦沥青 100% 股权转让给浙江嘉悦石化有限公司。因嘉悦沥青作为中外合资企业受相关政策因素限制，香港远大持有的 25.40% 股权未能即时完成转让，嘉悦沥青 25.40% 股权仍由公司持

有至今。公司于 2010 年对嘉悦沥青失去控制权时，将剩余嘉悦沥青 25.40% 股权按照当时会计准则列为长期股权投资核算，入账价值为其原始投资金额 16 万美元。2019 年，由于嘉悦沥青已停业不再经营，公司将持有的嘉悦沥青 25.40% 股权全额计提减值。截至 2021 年 9 月末嘉悦沥青 25.40% 股权账面价值为 0，公司持有相关投资并非为了获得短期投资收益，不属于财务性投资。

(2) 理财产品

理财产品系公司以闲置资金购买的银行理财产品，非收益波动大且风险较高的金融产品，不属于财务性投资。

2、指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

指定以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产-符合金融工具准则的买卖非金融项目合同系公司与供应商、客户签订的大宗商品合同的期末浮盈。公司主要从事大宗商品交易，会与供应商签订在未来期间执行的采购合同，在未来时点按合同约定的价格、数量采购大宗商品；同时也会与客户签订在未来期间执行的销售合同，在未来时点按合同约定的价格、数量销售大宗商品。由于大宗商品属于标准化的商品，拥有活跃的交易市场，易于变现，且公司收到合同约定的大宗商品后有将其在短期内出售的惯例，根据财政部 2017 年 3 月 31 日发布的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量（2017 年修订）》（财会〔2017〕7 号），公司于 2019 年度将符合准则条件的买卖非金融项目合同指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产或金融负债，以消除或显著减少会计错配。

因此，公司符合金融工具准则的买卖非金融项目合同系公司与供应商、客户签订的大宗商品交易远期合同产生，公司大宗商品交易远期合同公允价值（浮盈）计入“交易性金融资产”科目核算，大宗商品交易远期合同公允价值（浮亏）计入“交易性金融负债”科目核算，与公司主营业务密切相关，不属于财务性投资。

(二) 衍生金融资产

公司主要从事大宗商品交易，商业模式主要为期现结合，以大宗商品现货为基础，以期货等衍生工具为手段，通过期现货有效结合，管理大宗商品价格

波动风险，赚取合理商业利润。在该商业模式下，公司运用期货、期权、外汇远期等衍生工具，与大宗商品现货经营相结合，管理大宗商品价格波动风险和外汇风险。因此，公司正常营业活动中需要开展金融衍生品交易，会持有衍生金融资产、衍生金融负债。公司衍生品交易的对冲资产为公司的现货存货、采购合同、销售合同、外汇资产、外汇负债等。

公司衍生金融资产的核算是以对于同一期货公司，所有在该期货公司期末持仓合约成本价与结算价相比，处于浮动盈利的合约，其持仓合约成本价与结算价之差计入衍生金融资产；处于浮动亏损的合约，其持仓合约成本价与结算价之差，计入衍生金融负债。

截至 2021 年 9 月末，公司衍生金融资产明细如下：

单位：万元

项目	金额
商品期货等衍生工具公允价值	935.82
外汇远期等衍生工具公允价值	261.38
合计	1,197.20

截至 2021 年 9 月末，公司衍生金融负债明细如下：

单位：万元

项目	金额
商品期货等衍生工具公允价值	12,177.54
外汇远期等衍生工具公允价值	1,054.72
合计	13,232.27

截至 2021 年 9 月末，公司衍生金融资产余额 1,197.20 万元，主要由商品期货和远期外汇买卖合同构成。公司开展衍生品投资业务系与公司主营业务相关，说明如下：

(1) 公司主要经营黑色、有色金属、能源化工类、天然橡胶、农产品等大宗商品，大宗商品受市场供求、地缘政治、气候季节、利汇率变动等多种因素影响，价格波动频繁。贸易商作为上下游出货和进货的渠道，在供应链上的角色经常发生变化，在价格波动过程中会面临船期变化、上下游供需平衡等影响，不可避免的存在现货购销敞口风险，需要现货和期货的灵活配置以对冲大宗商品价格的波动。所以公司有必要通过研判相关大宗商品的市场行情，利用

期货、期权等衍生金融工具，管理现货购销裸露头寸，同时抓住期、现货两个市场价格波动获取利润。因此，公司衍生品投资是建立在现货业务基础之上，通过开展衍生品投资规避大宗商品价格波动风险，是现货业务的风险管理工具，符合公司贸易业务特点，不属于财务性投资。

(2) 公司子公司经营的部分商品涉及进出口业务，外汇市场受国际政治、经济等不确定因素影响波动频繁，为防范汇率大幅波动对经营业绩带来的不良影响，公司子公司有必要基于外汇资产、负债及外汇收支业务情况，运用金融衍生工具做好汇率管理。因此，公司通过开展衍生品投资，防范汇率或利率风险，符合公司进出口业务特点，不属于财务性投资。

(3) 公司主要从事大宗商品交易，商业模式主要为期现结合，以大宗商品现货为基础，以期货等衍生工具为手段，通过期现货有效结合，管理大宗商品价格波动风险，赚取合理商业利润。在该模式下公司最终目标为实现期现结合策略的整体利润增长，现货收益与期货收益共同构成公司期现结合业务策略的盈利水平体现，根据市场环境以及具体交易背景的不同，利润可能通过现货端实现，也有可能通过期货端实现，所以公司并不会孤立的关注某一端的盈亏情况，而是在整体关注期现两端收益之和。报告期内公司期货端和现货端的关系说明参见本回复“问题 4”之“二、（一）报告期内期现结合业务的开展情况及其平抑市场风险的显著性”相关内容。公司期货交易很好的规避了贸易业务的风险，同时说明了现货交易与期货交易的紧密相关性，很好的体现了期现结合的业务模式。因此，公司通过开展衍生品投资，以期现结合模式规避了商品价格波动、行业利润下滑等周期性风险，给公司带来稳定持续的盈利，符合公司主营业务和盈利模式，符合公司主营业务及战略发展方向，不属于财务性投资。

(4) 根据会计准则，采用套期会计需要期货和现货有明确严格一对一的套期关系。而在大宗商品贸易实际经营过程中，由于购销业务不断发生、存货流转快，期货与现货在时间、期间、品种、数量上无法实现严格对应，因此公司衍生品投资不能完全满足采用套期会计方法的条件，未运用套期会计的处理方法，将衍生品投资公允价值浮盈/浮亏确认为衍生金融资产或负债。

综上所述，在期现结合的商业模式下，公司子公司通过使用金融衍生品工

具进行大宗商品供应链管理，公司开展衍生品投资业务系与公司主营业务相关，公司衍生金融资产余额为期末持有的商品期货、外汇远期等合约公允价值浮盈/浮亏，不属于财务性投资。

（三）其他流动资产

截至 2021 年 9 月末，公司其他流动资产明细如下：

单位：万元

项目	金额
应收退货成本	11.00
预交企业所得税	285.02
待抵扣进项税	4,849.60
国债逆回购	10,000.00
待摊费用	90.85
合计	15,236.48

公司其他流动资产科目中包括国债逆回购 10,000 万元，系发行人在保证资金流动性和安全性的基础上，利用自有资金进行短期国债逆回购，有利于提高资金使用效率，提升股东回报。该等投资金额较小，且期限较短。最近一期末，公司其他流动资产均不属于财务性投资。

（四）其他应收款

截至 2021 年 9 月末，公司其他应收款期末余额明细如下：

单位：万元

项目	金额
应收出口退税	4,882.07
保证金及押金	1,751.24
员工借款及备用金	259.01
往来款项	36,874.33
其他	15.70
合计	43,782.36

最近一期末，公司其他流动资产均不属于财务性投资。

（五）其他权益工具投资

截至 2021 年 9 月末，公司其他权益工具投资明细如下：

单位：万元

项目	金额	持股比例
宁波远大实业投资有限公司	5,046.08	10%
小计	5,046.08	-

宁波远大实业投资有限公司（以下简称“远大实业”）设立时为公司子公司。2011年8月，经公司董事会及股东大会审议通过，公司控股子公司宁波远大产业投资有限公司与宁波智汇投资有限公司、宁波智高投资有限公司共同出资设立远大实业，注册资本20,000万元，公司持有远大实业51%股权，为其控股股东。

2014年12月，为提高远大实业融资能力，经公司董事会审议通过，宁波远大产业投资有限公司收购宁波智汇投资发展有限公司持有的宁波远大实业投资有限公司9%股权，公司共持有远大实业60%股权。

2017年5月，因远大实业业务发展不及预期，为了更好地优化资源配置、聚焦主营业务，公司与上海瑞龙投资管理有限公司签署《股权转让协议书》，将公司持有的远大实业50%股权转让给上海瑞龙投资管理有限公司。2017年5月16日，远大实业办理完毕本次股权转让的工商变更登记，公司仅继续持有远大实业剩余10%股权。

综上，宁波远大实业投资有限公司原为公司子公司，2017年因其发展不及预期，为了更好地优化资源配置、聚焦主营业务，公司转让远大实业控股权，仅保留10%股权继续持有。因此，该投资不属于财务性投资。

（六）其他非流动资产

截至2021年9月末，公司其他非流动资产明细如下：

单位：万元

项目	金额
摊余会员费	146.77
应收退货成本	116.81
待摊装修款	4.00
合计	267.57

最近一期末，公司其他非流动资产不属于财务性投资。

综上所述，本次发行相关董事会决议日（2021年5月12日）前六个月起至今，公司未实施或拟实施的财务性投资及类金融业务，不存在最近一期末（2021年9月末）持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

三、本次募集资金量的必要性

截至2021年9月末，公司无财务性投资，财务性投资总额为0，公司的净资产为313,682.23万元，公司本次募集资金总额为46,000万元。本次募集资金用途为收购股权和补充流动资金，本次募集资金量必要性分析如下：

（一）推进公司战略实施，促进公司的持续、稳定、健康发展。

根据公司发展战略，公司积极布局与国计民生密切相关的领域积极探寻产业投资机会。本次非公开发行募投项目拟收购凯立生物股权，收购完成后有利于公司切入生物农药产业，推进公司实业领域的发展，提升公司综合竞争力。本次募集资金到位后，将有助于推进公司产业投资、产业链延伸等战略发展所需的营运资金，有助于增强公司资本实力，促进公司的持续、稳定、健康发展。

（二）降低资产负债率，优化资本结构

2018年末、2019年末、2020年末和2021年9月末，公司合并报表口径的资产负债率分别61.25%、58.23%、57.40%和63.19%，资产负债率一直处于行业较高水平。较高的资产负债结构在一定程度上制约着公司的业务发展，增加了公司财务成本，本次非公开发行完成后，公司资本结构得到优化，投融资能力和抗风险能力将得到显著增强，有利于公司主营业务的持续快速增长。

（三）巩固实际控制人的控制地位，提振市场信心

本次发行完成后，胡凯军先生控制的股份比例将增加至44.77%，对上市公司的控制权将得到加强，并彰显实际控制人对上市公司未来业务经营和发展前景的信心，能够保障公司的长期持续稳定发展，维护公司中小股东的利益。

四、中介机构核查程序和意见

(一) 核查程序

保荐机构执行了下列核查程序：

1、查阅发行人报告期的审计报告、定期报告、与本次非公开发行股票相关的三会会议文件及其他公告文件，相关科目余额表、往来明细表等财务资料；

2、访谈发行人相关高管和财务人员，了解公司业务情况，询问公司是否存在财务性投资情况，了解发行人相关科目的具体内容等，询问公司拟实施以及即将实施的财务性投资情况；

3、查阅发行人相关银行理财合同；**查阅发行人参股公司股权形成的相关文件及公司决议文件；**

4、结合发行人公司战略、业务发展形势分析本次募集资金的必要性。

(二) 核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、除报告期初公司购买宁波小贷 10% 少数股权情形外，公司报告期内不存在其他实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）；自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司不存在实施或拟实施财务性投资（包括类金融投资）的情形；

2、公司最近一期末不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形；

3、截至 2021 年 9 月末，公司无财务性投资，本次募集资金量具有必要性。

问题 11

根据申请材料，上海远大产融投资管理有限公司认购本次非公开发行股票，实际控制人胡凯军持有上海远大产融投资管理有限公司 70% 的股份。（1）请保荐机构和申请人律师核查发行对象及其控制的关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持情况或减持计划，如是，就该等情

形是否违反《证券法》第四十四条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定发表明确意见；如否，请出具承诺并公开披露。（2）请保荐机构和申请人律师核查上述发行对象认购资金来源，如认购资金来源于自有资金或合法自筹资金的，请核查是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。（3）请保荐机构和申请人律师补充穿透后的认购对象，核查认购对象是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条规定。（4）请申请人按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定明确上述发行对象的认购数量或认购区间，并在预案中披露。

【回复】

一、请保荐机构和申请人律师核查发行对象及其控制的关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内是否存在减持情况或减持计划，如是，就该等情形是否违反《证券法》第四十四条以及《上市公司证券发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定发表明确意见；如否，请出具承诺并公开披露。

（一）发行对象远大产融及其控制的关联方自本次非公开发行定价基准日前六个月至本回复出具日未持有发行人股票，亦不存在减持的情形

经核查发行人股东名册及发行人、远大产融出具的说明，本次非公开发行的认购对象远大产融及其控制的关联方福广成都股权投资管理有限公司、南京福广投资管理有限公司、上海福翰企业管理合伙企业（有限合伙）、上海福广信息科技有限公司、杭州福广鸿信股权投资合伙企业（有限合伙）、南京创熠东银股权投资合伙企业（有限合伙）自本次非公开发行定价基准日前六个月至本回复签署日，未持有发行人股票，亦不存在减持的情形。

（二）发行对象远大产融已承诺并公开披露，自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不减持发行人股份

2021年5月12日，本次非公开发行对象远大产融出具《关于认购远大产业控股股份有限公司非公开发行A股股票的锁定期承诺》，主要内容如下：

“1、本公司承诺通过本次非公开发行认购的远大控股股份，自本次非公开

发行结束之日起三十六个月内不进行转让，如中国证监会及/或深圳证券交易所对于上述锁定期安排有不同要求，本公司承诺按照中国证监会及/或深圳证券交易所的要求对上述锁定期安排进行修订并予以执行。

2、如远大控股在本次非公开发行定价基准日至本次非公开发行结束日期间发生派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，导致本次认购股份数量增加的，本公司承诺按前述锁定期安排和执行。

3、如锁定期内远大控股发生派息、送股、资本公积转增股本、配股等除权、除息事项，导致本公司持有远大控股股份数量增加的，本公司承诺按前述锁定期安排和执行。

4、如监管规则或监管机构对锁定期有更长期限要求的，按照监管规则或监管机构的要求执行。

5、本公司将依法办理所持股份的锁定手续，且在上述锁定期届满后转让上述股份将依法履行相关信息披露义务。”

2021年5月13日、2021年8月21日，发行人分别在《关于提请股东大会批准认购对象及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份的公告》《关于提请股东大会批准认购对象及其一致行动人免于以要约方式增持公司股份（修订稿）的公告》中披露“认购对象已承诺本次非公开发行中所取得的股份自本次非公开发行完成之日起36个月内不转让”，并已在《远大产业控股股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》中公开披露上述承诺内容。

综上，本次非公开发行的发行对象远大产融及其控制的关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持情况或减持计划，不存在违反《证券法》第四十四条以及《发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定的情形；发行对象远大产融已承诺并公开披露，自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不减持发行人股份。

二、请保荐机构和申请人律师核查上述发行对象认购资金来源，如认购资金来源于自有资金或合法自筹资金的，请核查是否存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方资金用于本次认购等情形。

根据远大产融提供的2021年1-6月财务报表（未经审计），远大产融截至

2021年6月30日的资产总计146,388.59万元，负债总计39,097.12万元，所有者权益合计107,291.47万元，资产结构合理。同时，远大产融为发行人实际控制人胡凯军先生控制的企业，除远大控股及其子公司以外，胡凯军先生还控制远大集团、远大华创等多家企业。因此，发行对象远大产融具备认购本次非公开发行股票的资金实力。

针对认购本次非公开发行股票的资金来源，远大产融于2021年5月12日出具了《关于认购资金来源的承诺函》，主要内容如下：“本公司认购远大控股本次非公开发行股票的资金来源均系自有资金或合法自筹的资金，资金来源合法合规，不存在资金来源不合法的情形，不存在对外募集、代持或以结构化安排的方式进行融资的情形，亦不存在直接间接使用远大控股及其关联方（本公司、本公司的控股股东、实际控制人及其控制的除远大控股及其子公司以外的其他企业除外）资金用于本次认购；本次认购的股份不存在信托持股、委托持股或其他任何代持的情形。”

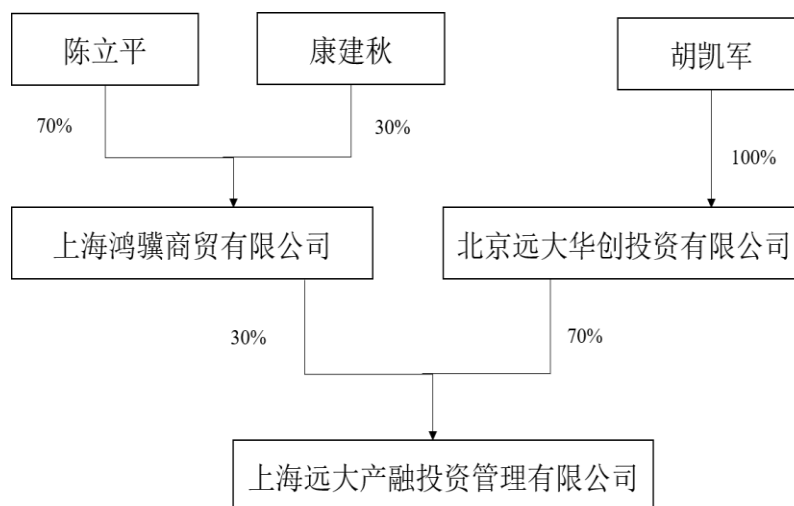
2021年5月12日，发行人出具了《关于不会直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿事宜承诺函》，主要内容如下：“公司不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的情形”。2021年5月13日，发行人在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）公开披露上述承诺内容，具体详见《关于非公开发行A股股票不存在直接或通过利益相关方向参与认购的投资者提供财务资助或补偿的公告》（公告编号：2021-044）。

综上，发行对象远大产融本次认购的资金来源均系自有资金或合法自筹的资金，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接间接使用上市公司及其关联方（发行对象远大产融、远大产融的控股股东、实际控制人及其控制的除远大控股及其子公司以外的其他企业除外）资金用于本次认购等情形。

三、请保荐机构和申请人律师补充穿透后的认购对象，核查认购对象是否符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条规定。

（一）穿透后的认购对象

远大产融穿透后的股权结构如下：



据此，穿透后认购对象为 3 位自然人，其中胡凯军先生持有远大华创的 100% 股权，远大华创持有远大产融 70% 的股权，胡凯军先生为远大产融的实际控制人。

（二）认购对象符合《上市公司非公开发行股票实施细则》第七条规定

《实施细则》第七条规定：“《管理办法》所称‘定价基准日’是指计算发行底价基准日。定价基准日为本次非公开发行股票的发行期首日。上市公司应当以不低于发行底价的价格发行股票。上市公司董事会决议提前确定全部发行对象，且属于下列情形之一的，定价基准日可以为关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日、股东大会决议公告日或者发行期首日，认购的股份自发行结束之日起十八个月内不得转让：（一）上市公司的控股股东、实际控制人或其控制的关联人；（二）通过认购本次发行的股份取得上市公司实际控制权的投资者；（三）董事会拟引入的境内外战略投资者。定价基准日前二十个交易日股票交易均价的计算公式为：定价基准日前二十个交易日股票交易均价=定价基准日前二十个交易日股票交易总额/定价基准日前二十个交易日股票交易总量”。

根据 2021 年 5 月 12 日发行人第九届董事会 2021 年度第六次会议审议通过的《关于公司非公开发行 A 股股票方案的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票预案的议案》、2021 年 8 月 20 日发行人第十届董事会 2021 年度第四次会议审议通过的《关于公司非公开发行 A 股股票方案（修订稿）的议案》《关于公司非公开发行 A 股股票预案（修订稿）的议案》，发行人董事会决议提前确定全部发行对象，并以关于本次非公开发行股票的董事会决议公告日为定价基准日符

合《实施细则》第七条的规定：

1、发行人和发行对象远大产融的实际控制人均为胡凯军先生，发行对象远大产融属于发行人的实际控制人控制的关联人，符合发行对象属于“上市公司的控股股东、实际控制人或其控制的关联人”的规定。

2、远大产融已承诺其通过本次非公开发行认购的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得转让，符合“认购的股份自发行结束之日起十八个月内不得转让”的规定。

综上，本次非公开发行的认购对象远大产融符合《实施细则》第七条规定。

四、请申请人按照《上市公司非公开发行股票实施细则》的规定明确上述发行对象的认购数量或认购区间，并在预案中披露。

2021年9月6日，发行人2021年度第三次临时股东大会通过了《关于公司非公开发行A股股票方案（修订稿）的议案》《关于公司非公开发行A股股票预案（修订稿）的议案》等议案，明确发行人本次非公开发行股票的数量不超过33,165,104股（含本数），不超过本次非公开发行股票前公司已发行股票总数的30%，认购对象为远大产融。

2021年11月16日，发行人召开第十届董事会2021年度第八次会议，审议通过了《关于公司非公开发行A股股票方案（二次修订稿）的议案》《关于公司非公开发行A股股票预案（二次修订稿）的议案》《关于公司与认购对象签署〈远大产业控股股份有限公司非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议之补充协议（二）〉的议案》等议案，明确发行人本次非公开发行股票数量为33,165,104股，不超过本次非公开发行股票前公司已发行股票总数的30%，并同意按照上述确定的认购股份数量与远大产融签署《股份认购协议之补充协议（二）》。发行人独立董事对此发表了事前认可意见和同意的独立意见。因发行人本次对认购数量的明确，属于发行人2021年度第三次临时股东大会确定的发行方案范围内的调整，根据发行人2021年度第三次临时股东大会对公司董事会的授权，上述对认购数量的明确无需提交发行人股东大会审议。

2021年11月16日，发行人与远大产融签署《远大产业控股股份有限公司

非公开发行股票之附条件生效的股份认购协议之补充协议（二）》，约定本次非公开发行的股票数量为 33,165,104 股，全部由远大产融认购。

2021 年 11 月 16 日，根据发行人第十届董事会 2021 年度第八次会议及第十届监事会 2021 年度第五次会议决议，就上述明确认购股票数量的事宜，发行人已相应修订本次非公开发行股票预案，并在深圳证券交易所网站（<http://www.szse.cn>）公开披露修订后的预案。

综上，发行人已明确发行对象拟认购股票数量并在预案中披露，符合《实施细则》第十二条的规定。

五、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及律师执行了下列核查程序：

- 1、查阅发行人信息披露文件、三会文件；
- 2、查阅发行人股东名册；
- 3、取得远大产融出具的说明、股权结构图、承诺文件；
- 4、查阅远大产融 2021 年 1-6 月财务报表；
- 5、在国家企业信用信息公示系统查询相关主体的企业信用信息；
- 6、查阅发行人与远大产融签署的股份认购协议及相关补充协议。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

1、本次非公开发行的发行对象远大产融及其控制的关联方从定价基准日前六个月至本次发行完成后六个月内不存在减持情况或减持计划，不存在违反《证券法》第四十四条以及《发行管理办法》第三十九条第（七）项的规定的情形；发行对象远大产融已承诺并公开披露，自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不减持发行人股份。

2、发行对象远大产融本次认购的资金来源均系自有资金或合法自筹的资金，不存在对外募集、代持、结构化安排或者直接或间接使用上市公司及其关联

方（发行对象远大产融、远大产融的控股股东、实际控制人及其控制的除远大控股及其子公司以外的其他企业除外）资金用于本次认购等情形。

3、认购对象远大产融属于发行人实际控制人控制的关联人，远大产融已承诺其通过本次非公开发行认购取得的股份自本次非公开发行结束之日起三十六个月内不得转让，符合《实施细则》第七条规定。

4、发行人已明确发行对象拟认购股票数量并在预案中披露，符合《实施细则》第十二条的规定。

问题 12

根据申请材料，申请人全资子公司远大物产集团有限公司控股 70%的子公司远大石化有限公司因犯操纵期货市场罪，于 2020 年 9 月 29 日，被辽宁省抚顺市中级人民法院处罚金 3 亿元并追缴违法所得 436,638,083.11 元。远大石化有限公司已于 2021 年 8 月 6 日被法院宣告破产。请申请人补充说明并披露：相关违法行为是否导致社会影响恶劣，是否构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，相关违法行为的后果是否已经消除。

请保荐机构和申请人律师核查上述问题并结合上述情况对本次发行是否符合《管理办法》相关规定发表意见。

一、相关违法行为是否导致社会影响恶劣，是否构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形

根据《发行管理办法》第三十九条第七款之规定，上市公司存在“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”的，不得非公开发行股票。基于如下理由，上述刑事处罚案件不构成前述不得非公开发行股票的情形：

1、远大石化操纵期货市场行为没有导致社会影响恶劣

(1) 远大石化操纵期货市场行为不属于危害国家安全、公共安全、生态安全、生产安全、公众健康安全等领域的违法行为。

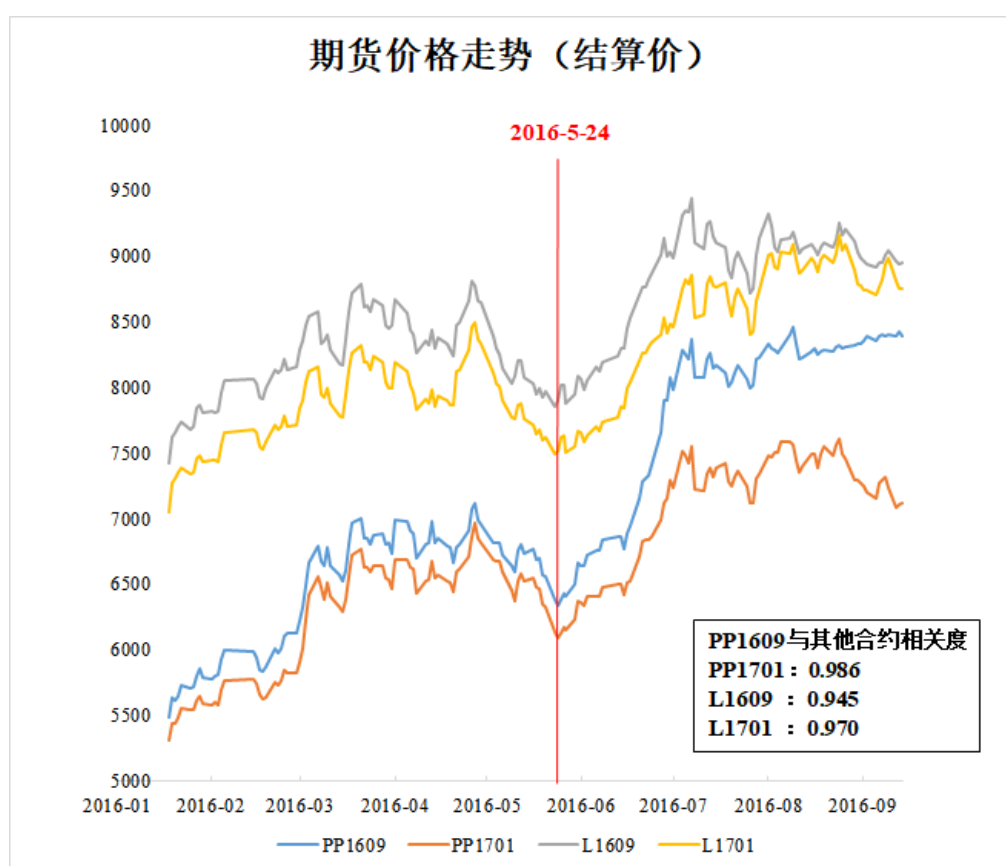
(2) 远大石化操纵期货市场行为发生于 2016 年 5 月 24 日至 2016 年 8 月 31 日，持续时间较短。

(3) 远大石化在该刑事处罚案件中能够积极配合司法机关的调查，并积极退缴违法所得。相关人员能够如实供述犯罪事实，认罪态度较好，构成坦白。

(4) 远大石化操纵期货市场行为没有造成穿仓、爆仓等后果，没有造成严重的社会危害后果。截至本回复出具日，发行人或远大石化没有因该刑事处罚涉及的操纵期货市场行为受到其他处罚或纠纷。

(5) 影响期货合约的价格因素是复杂的，既包括政治形势、经济形势、货币市场形势、相关政策等，还包括期货合约的多空供求关系及投资者的心理因素等方方面面。涉案 PP1609 期货合约价格上涨是受市场综合因素作用的结果，相关刑事判决亦认可远大石化操纵期货市场行为非导致相关期货合约价格上涨的唯一因素。

比较与涉案 PP1609 期货合约高度相关的 PP1701、L1609、L1701 合约在相关违法行为发生前后价格走势图如下：



数据来源：WIND、大连商品交易所

通过上述与 PP1609 相关度较高的其他期货合约价格走势图可见，涉案合约价格趋势与其他合约价格趋势基本一致，涉案期货合约价格上涨系市场综合因

素作用的结果。

2、远大石化操纵期货市场行为不构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形

(1) 远大石化操纵期货市场行为发生于 2016 年 5 月 24 日至 2016 年 8 月 31 日，并非发生在报告期内。截至本回复出具日，该等操纵期货市场行为已终止，发行人目前不存在“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”。

(2) 该刑事处罚案件已由法院做出生效判决，相关判决并未认定远大石化的行为严重损害了投资者的合法权益。相关判决生效后，该刑事处罚案件的法律后果已明确，对发行人的影响已确定。

(3) 远大石化操纵期货市场行为没有造成穿仓、爆仓等后果。截至本回复出具日，发行人或远大石化没有因该刑事处罚涉及的操纵期货市场行为受到其他处罚或纠纷。

(4) 远大石化在该刑事处罚案件中能够积极配合调查，并积极退缴违法所得，于 2017 年 9 月 21 日将 5.6 亿元扣押款划至有关部门指定账户，被法院认定为可以从轻处罚。

(5) 发行人已经按照规定向投资者履行了信息披露义务，不存在损害投资者知情权的情形。

(6) 该刑事处罚案件涉及的操纵期货市场行为不属于严重环境污染、重大人员伤亡的情形，发行人不存在严重损害社会公共利益的情形。

综上，远大石化操纵期货市场行为没有导致社会影响恶劣，不构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形。

二、相关违法行为的后果已经消除

1、远大石化已于 2020 年 12 月 17 日被法院裁定受理破产清算申请，自 2021 年起不再纳入发行人合并报表范围，并于 2021 年 8 月 6 日被法院宣告破产。

2、根据《远大产业控股股份有限公司董事会关于 2017 年度、2018 年度和

2019 年度审计报告中保留意见涉及事项的影响已消除的专项说明》及天衡会计师事务所出具的天衡专字（2020）02182 号《关于远大产业控股股份有限公司 2017-2019 年度审计报告保留意见所述事项影响已消除的专项审核说明》，辽宁省高级人民法院已对远大石化涉嫌操纵期货市场案作出终审裁定，远大石化由于严重资不抵债，于 2020 年 12 月 18 日收到宁波市中级人民法院作出的受理破产清算申请裁定，根据《企业破产法》《最高人民法院关于刑事裁判涉财产部分执行的若干规定》[法释（2014）13 号]等相关规定和远大石化因严重资不抵债被法院裁定受理破产清算的现状，发行人预计远大石化无剩余财产可用于支付操纵期货市场案法院判决罚没总金额扣除远大石化于 2017 年被扣押资金 5.6 亿元后的差额 176,638,083.11 元，发行人无需估计相关负债，无需追溯调整 2017-2019 年度财务报表。因此发行人董事会、天衡会计师事务所认为远大石化涉嫌操纵期货市场案对公司 2017-2019 年度财务状况的影响已经确定，发行人 2017 年度、2018 年度和 2019 年度审计报告中保留意见所涉及事项的影响已消除。相关案件对公司财务状况的不利影响已充分体现在财务报表中。

3、远大石化操纵期货市场案发生后，发行人对内部控制管理制度进行了完善，在报告期内建立了较为完善的内部控制制度，报告期内发行人及其控股子公司未发生其他刑事处罚案件，受到行政处罚的违法行为均不属于重大违法行为。发行人董事会及天衡会计师事务所均对发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度的内部控制做出了有效认定。

4、发行人的经营态势良好，2021 年前三季度实现归属于上市公司股东的净利润 21,351.13 万元（未经审计），比上年同期增长 508.64%，远大石化操纵期货市场案没有对发行人的持续盈利能力产生重大不利影响，不会对发行人的持续经营产生重大不利影响，不会影响发行人的合法存续。

综上，远大石化操纵期货市场行为的后果已经消除。

三、本次发行符合《发行管理办法》相关规定，不构成《发行管理办法》第三十九条第七款“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”的情形

远大石操纵期货市场案涉及的操纵期货市场行为发生在报告期外，相关违

法行为未导致社会影响恶劣，不构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，相关违法行为的后果已经消除。不构成《发行管理办法》第三十九条第七款“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”的情形，对发行人本次非公开发行不构成实质性法律障碍。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及律师执行了下列核查程序：

1、查阅发行人报告期内的营业外支出明细；查阅报告期内发行人及其控股子公司的行政处罚决定书、罚款缴纳凭证等行政处罚相关资料；查阅发行人及控股子公司整改文件；

2、查阅远大石操纵期货市场案的刑事判决书、裁定书；查阅法院受理远大石化破产清算申请的裁定书、法院宣告远大石化破产的裁定书、债权人会议文件等破产清算资料，并对远大石化破产管理人进行电话访谈；

3、通过中国执行信息公开网（<http://zxgk.court.gov.cn/zhixing/>）查询远大石化作为被执行人的情况；

4、查阅《远大产业控股股份有限公司董事会关于 2017 年度、2018 年度和 2019 年度审计报告中保留意见涉及事项的影响已消除的专项说明》；查阅天衡会计师事务所出具的天衡专字（2020）02182 号《关于远大产业控股股份有限公司 2017-2019 年度审计报告保留意见所述事项影响已消除的专项审核说明》；

5、查阅发行人及其控股子公司各项内部控制管理制度；发行人董事会出具的 2018 年度、2019 年度和 2020 年度内部控制自我评价报告及天衡会计师事务所出具的发行人 2018 年度、2019 年度和 2020 年度内部控制审计报告；发行人报告期内财务报告、审计报告及 2021 年第三季度报告；

6、查阅发行人信息披露文件及三会文件；

7、取得发行人出具的说明文件。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

远大石操纵期货市场案涉及的操纵期货市场行为发生在报告期外，相关违法行为未导致社会影响恶劣，不构成严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形，相关违法行为的后果已经消除。不构成《发行管理办法》第三十九条第七款“严重损害投资者合法权益和社会公共利益的其他情形”的情形，对发行人本次非公开发行不构成实质性法律障碍。

问题 13

根据申请材料，本次发行完成后，收购的标的公司福建凯立生物制品有限公司与实际控制人胡凯军控制的武汉科诺生物科技股份有限公司的经营范围存在一定的相似性。请申请人对照《再融资业务若干问题解答》关于同业竞争的认定标准，说明本次募集资金投资项目实施后是否新增同业竞争，是否违反避免或解决同业竞争承诺。

请保荐机构和申请人律师核查上述问题并结合上述情况对本次发行是否符合《管理办法》第十条第（四）项的禁止性情形发表核查意见。

【回复】

一、同业竞争的认定标准

根据《再融资业务若干问题解答》问题 1 的解答，同业竞争认定标准参照首发业务若干问题解答相关要求。

根据《首发业务若干问题解答》，同业竞争的判断原则如下：同业竞争的“同业”是指竞争方从事与发行人主营业务相同或相似业务。核查认定该相同或相似的业务是否与发行人构成“竞争”时，应按照实质重于形式的原则，结合相关企业历史沿革、资产、人员、主营业务（包括但不限于产品服务的具体特点、技术、商标商号、客户、供应商等）等方面与发行人的关系，以及业务是否有替代性、竞争性、是否有利益冲突、是否在同一市场范围内销售等，论证是否与发行人构成竞争；不能简单以产品销售地域不同、产品的档次不同等认定不构成同业竞争。

二、本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争

（一）凯立生物与科诺生物各方面存在的差异

凯立生物与实际控制人控制的远大医药健康控股有限公司（0512.HK）下属子公司武汉科诺生物科技股份有限公司（以下简称“科诺生物”）均为生物农药生产企业，经营范围相似。

对照《再融资业务若干问题解答》对同业竞争认定标准，二者在历史沿革、资产、人员、技术、主要产品、作用机理和应用领域等方面存在差异：

项目	凯立生物	科诺生物	说明
历史沿革	2007年厦门凯昇贸易有限公司和张明荣共同投资组建，2021年7月由远大控股全资子公司远大植保收购	1999年由武汉东湖高新集团、湖北省植物保护总站共同投资组建，2011年由远大医药（中国）有限公司收购	凯立生物与科诺生物历史上不存在任何形式的交叉持股情形
注册地及生产经营所在地	凯立生物注册地为福建漳州，目前生产经营场所主要位于长泰县兴泰工业园	科诺生物注册地为湖北武汉，目前生产经营场所包括关南厂区和仙桃厂区，其中关南厂区位于武汉东湖新技术开发区，仙桃厂区位于仙桃新材料产业园区	凯立生物与科诺生物在生产经营地存在差异
主营业务	凯立生物是一家专业从事生物农药原药和生物农药制剂研发、生产、销售与应用的高新技术企业，核心产品为中生菌素为主的杀菌剂	科诺生物以生物杀虫剂、微生物菌剂和生物杀菌剂的生产销售为主营业务的生物农药企业	凯立生物与科诺生物均为生物农药企业，产品细分上存在差异
资产	凯立生物具有独立经营所需的土地、房产、商标权、专利权等资产	科诺生物具有独立经营所需的土地、房产、商标权、专利权等资产	凯立生物与科诺生物不存在共有资产的情形
人员	凯立生物被收购前公司董事、监事、高级管理人员、财务人员均未在科诺生物任职	科诺生物主要经营团队成员均无在凯立生物任职经历	凯立生物与科诺生物的人员相互独立
技术	基于中生菌素相关的9项发明专利	基于苏云金芽孢杆菌等相关的29项发明专利	凯立生物与科诺生物不存在共用自有专利、技术的情况，技术相互独立
主要产品	中生菌素为主的除菌剂，主要用于农作物的细菌性病害及部分真菌性病害	苏云金芽孢杆菌为主的杀虫剂，主要对部分鳞翅目害虫幼虫等病虫害	凯立生物与科诺生物主要产品存在差异
主要产品作用机理	为N-糖苷类抗生素，通过抑制病原细菌蛋白质的	可产生两大类毒素，即内毒素（伴孢晶体）和外毒素，使害虫	凯立生物与科诺生物主要产

	肽键生成，最终导致细菌死亡；对真菌可抑制菌丝的生长、抑制孢子的萌发，起到防治真菌性病害的作用；可刺激植物体内植保素和木质素的前体物质的生成，从而提高植物的抗病能力。	停止取食，最后害虫饥饿和细胞壁破裂、血液败坏和神经中毒而死亡；而外毒素作用缓慢，在蜕皮和变态时作用明显，这两个时期是 RNA 合成的高峰期，外毒素能抑制依赖于 DNA 的 RNA 聚合酶。	品作用机理存在差异
主要产品应用领域	1、防治蔬菜细菌性病害； 2、防治水稻白叶枯病、恶苗病； 3、防治果树病害，如苹果轮纹病、炭疽病、斑点落叶病、霉心病，葡萄炭疽病、黑痘病，西瓜枯萎病、炭疽病等病害	主要用于防治鳞翅目害虫幼虫，如菜青虫、小菜蛾、甜菜夜蛾、斜纹夜蛾、甘蓝夜蛾、烟青虫、玉米螟、稻丛卷叶螟、二化螟、松毛虫、茶毛虫、茶尺蠖、玉米粘虫、豆荚螟、银纹夜蛾等多种害虫幼虫，部分亚种或菌株对根结线虫、蚊幼虫、韭蛆、甲虫等害虫也有一定防治作用。	凯立生物与科诺生物主要产品应用领域存在差异
重合产品	科诺生物的春雷霉素能防治稻瘟病、细菌性角斑病、溃疡病，因此在防治领域与中生菌素有一定重叠。但从收入看，2021年1-6月春雷霉素实现销售收入占科诺生物收入不到10%。另一方面由于春雷霉素较中生菌素单价略低，主要用于普通作物，而中生菌素主要用于经济价值较高作物，二者产品定位存在差异。		
销售渠道	凯立生物主要通过自有的销售渠道开拓客户	科诺生物主要通过自有的销售渠道开拓客户	凯立生物与科诺生物的销售渠道相互独立

综上所述，对照《再融资业务若干问题解答》关于同业竞争的认定标准，可知凯立生物与科诺生物均为生物农药生产企业，且两者在历史沿革、注册地及生产经营所在地、资产、人员、技术、主要产品以及销售渠道等方面存在差异，虽然科诺生物春雷霉素与凯立生物中生菌素在产品细分上存在重合，但其产品定位存在差异，且收入占比较低。因此，本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争。

（二）上市公司独立经营，本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争

武汉科诺生物科技股份有限公司是实际控制人控制的港股上市公司远大医药健康控股有限公司（0512.HK）下属子公司。远大医药健康控股有限公司于1995年在港股上市，科诺生物自2011年通过外部收购纳入远大医药健康控股有限公司合并范围，一直从事生物农药相关业务，有其规范、独立的法人治理体系。

发行人建立了健全的内部控制制度，与实际控制人及其控制的其他企业在

业务、资产、人员、财务和机构等方面相互独立，独立经营。近年来，远大控股一直积极探寻产业投资机会，并于 2021 年计划将生物农药作为产业投资的主要方向，寻找合适收购标的。经接触凯立生物、谨慎尽职调查和市场化谈判，发行人选择凯立生物作为公司生物农药行业收购标的。收购后，凯立生物纳入上市公司整体管理体系，进一步完善和保持健全有效的法人治理结构，实际控制人亦不会直接参与凯立生物的经营管理活动。

综上所述，公司和远大医药健康控股有限公司均为上市公司，有完善的公司治理体系，日常经营管理均由独立的经营管理团队负责，经营独立性强。凯立生物与科诺生物各自独立设立并独立运营，募投项目实施后不会导致发行人与实际控制人控制的其他企业之间的非公平竞争、利益输送或让渡商业机会情形，不会对发行人未来发展造成潜在重大不利影响。

（三）实际控制人关于同业竞争的承诺

2016 年 1 月 17 日，发行人实际控制人出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，内容如下：“1、本人承诺，在承诺函签署之日，本人及本人直接或间接控制的子企业均未直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也未参与投资于任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业；2、本人及本人直接或间接控制的子企业将不直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务，也不参与投资于任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业；3、本人及本人直接或间接控制的子企业，将来面临或可能取得任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务的投资机会或其它商业机会，在同等条件下赋予上市公司对该等投资机会或商业机会之优先选择权。4、如本承诺函被证明是不真实或未被遵守，本人将向上市公司赔偿一切直接和间接损失。”

截至本回复出具日，发行人实际控制人控制公司与上市公司不构成同业竞争；发行人收购标的凯立生物与科诺生物虽均处于生物农药行业，但在历史沿革、注册经营所在地、资产、人员、技术、主要产品以及销售渠道等方面存在差别，亦不构成同业竞争。故截至本回复出具日，实际控制人不存在违反上述承诺的情形。

为避免同业竞争损害公司及其他股东的利益，2021年5月12日，公司实际控制人胡凯军先生出具了避免同业竞争承诺函。胡凯军先生承诺如下：

“1、本次发行完成后，本人在作为上市公司实际控制人期间，将采取有效措施避免未来新增与上市公司及其控股子公司主营业务构成竞争的业务，包括不通过投资、收购、经营、兼并、受托经营等方式从事与上市公司及其控股子公司主营业务构成竞争的业务；

2、本次发行完成后，如本人及本人控制的其他企业正在或将要从事的业务与上市公司及其下属子公司经营的业务产生竞争的，本人及本人控制的公司将以包括但不限于停止经营相竞争的业务、将相竞争的业务和资产转让给无关联关系的第三方、将相竞争的业务和资产按具有证券从业资格的中介机构审计或评估后的公允价格转让与上市公司等方式避免同业竞争，如尚不具备条件转让与上市公司，则本人将相关业务和资产委托给上市公司管理，待条件成熟后再转让与上市公司。

3、本人保证严格遵守中国证监会、证券交易所有关规章及《公司章程》等上市公司管理制度的规定，与其他股东一样平等的行使股东权利、履行股东义务，不利用大股东地位谋取不当利益，不损害上市公司和其他股东的合法权益。”

综上所述，本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争，实际控制人未违反避免同业竞争的承诺。本次发行符合《发行管理办法》第十条第（四）项“投资项目实施后，不会与控股股东或实际控制人产生同业竞争或影响公司生产经营的独立性”之规定。

三、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及律师执行了下列核查程序：

1、查阅首发以及再融资业务若干问题解答中关于同业竞争认定标准的相关内容，获取凯立生物、科诺生物相关资料，了解双方的历史沿革、资产、人员、主营业务、核心产品信息以及销售渠道的情况；

2、通过公开渠道，获取了中生菌素、春雷霉素相关信息，了解两种产品的区别；

3、查阅发行人相关公告，获取胡凯军先生关于避免同业竞争承诺函；

4、查阅《上市公司证券发行管理办法》有关规定。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、律师认为：

1、对照《再融资业务若干问题解答》关于同业竞争的认定标准，凯立生物与科诺生物均为生物农药生产企业，且两者在历史沿革、注册地及生产经营所在地、资产、人员、技术、主要产品以及销售渠道等方面存在差异，虽然科诺生物春雷霉素与凯立生物中生菌素在产品细分上存在重合，但其产品定位存在差异，且收入占比较低。因此，本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争；

2、本次募集资金投资项目实施后不会新增同业竞争，实际控制人未违反避免同业竞争的承诺；

3、本次发行符合《上市公司证券管理办法》第十条第（四）项的规定。

问题 14

请申请人补充说明并披露，上市公司及控股子公司和参股公司是否存在房地产业务。请保荐机构和律师发表核查意见。

【回复】

一、发行人及其控股子公司不存在从事房地产业务的情形

1、发行人及其控股子公司的经营范围或主要经营业务均不包含“房地产开发”或“房地产经营”

截至本回复出具日，发行人及其控股子公司的经营范围或主要经营业务如下：

序号	公司名称	经营范围\主要经营业务	是否从事房地产业务
1	发行人	实业投资，自营和代理各类商品和技术的进出口业务，国内贸易，自营房屋及场地租赁。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
2	远大物产	其他危险化学品：乙苯、甲醇、甲苯、二甲苯异构体混合物、1，4-二甲苯、1，3-二甲苯、1，2-二甲苯、2-丁酮、丙酮、苯乙烯[稳定的]、苯酚、苯、的批发、零售（在许可证件有效期内经营）；自营和代理各类货物和技术的进出口，但国家限定经营或禁止进出口的货物或技术除外；金属材料、木材、矿产品、建筑装潢材料、化工原料及产品、塑料原料及产品、针织品原料及产品、五金交电、电子产品、文具用品、体育用品、机械设备及配件、日用品、初级农产品、铁矿、燃料油、贵金属、工艺美术品的批发、零售；食品经营：预包装食品（不含冷藏冷冻食品）、散装食品（不含冷藏冷冻食品）的批发、零售；实业投资；商品信息咨询服务。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务。）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
3	远大金属	金属材料、冶金炉料、矿产品、化工产品、橡胶制品、金银及饰品的批发、零售，实业投资，投资咨询，投资管理，资产管理，货物与技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	否
4	远大生态科技（宁波）有限公司	一般项目：生物农药技术研发；生物有机肥料研发；复合微生物肥料研发；生物饲料研发；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；农业科学研究和试验发展；肥料销售；饲料原料销售；农作物病虫害防治服务；林业有害生物防治服务；农业面源和重金属污染防治技术服务；初级农产品收购；信息技术咨询服务；企业管理咨询（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：农作物种子经营；农作物种子质量检验；农药批发；农药零售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。	否
5	天津远大天一化工有限公司	化工原料及产品（危险品及易制毒品除外）、五金交电（小轿车除外）、电子产品、日用品的批发兼零售；自营和代理货物和技术的进出口（国家限定企业经营或禁止进出口的商品和技术除外）；商品信息咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）***	否
6	宁波申源高分子材料有限公司	高分子石化产品的销售；开发及加工服务；自营或代理各类商品和技术的进出口业务，但国家禁止或限定经营的商品和技术除外；商品信息咨询服务。	否
7	宁波荣观	一般项目：企业管理咨询；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）；橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；橡胶加工专用设备销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	否

序号	公司名称	经营范围\主要经营业务	是否从事房地产业务
8	远盛仓储	海上、航空、公路国际货运代理，仓储（除危险品），货物包装（除包装装潢印刷），装运搬卸。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	否
9	远大物流	承办海运、空运进出口货物的国际国内运输代理业务，包括：揽货、订舱、仓储、中转、集装箱拼装拆箱、结算运杂费、报关、报检、报验、保险、相关的短途运输服务及运输仓储咨询业务。	否
10	浙江新景	许可项目：进出口代理；货物进出口；技术进出口；艺术品进出口；药品进出口；出版物批发；食品经营；酒类经营；第一类非药品类易制毒化学品经营；第二类监控化学品经营；有毒化学品进出口；农药批发（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：服装服饰批发；鞋帽批发；针纺织品及原料销售；日用百货销售；家用电器销售；工艺美术品及收藏品批发（象牙及其制品除外）；橡胶制品销售；文具用品批发；厨具卫具及日用杂品批发；体育用品及器材批发；林业产品销售；非金属矿及制品销售；母婴用品销售；农副产品销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；成品油批发（不含危险化学品）；汽车零配件批发；金属矿石销售；石油制品销售（不含危险化学品）；五金产品批发；新能源汽车电附件销售；新能源汽车整车销售；摩托车及零配件批发；金属材料销售；机械设备销售；第一类医疗器械销售；第二类医疗器械销售；塑料制品销售；新鲜水果批发；劳动保护用品销售；医用口罩批发；日用口罩（非医用）销售；以自有资金从事投资活动；医护人员防护用品批发（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	否
11	新景电子商务（宁波）有限公司	一般项目：互联网销售（除销售需要许可的商品）；户外用品销售；家具销售；日用品销售；针纺织品销售；文具用品零售；厨具卫具及日用杂品批发；电子产品销售；日用百货销售；箱包销售；信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。许可项目：货物进出口；进出口代理（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。	否
12	宁波远大	许可项目：进出口代理；货物进出口；技术进出口（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：化工产品销售（不含许可类化工产品）；专用化学产品销售（不含危险化学品）；林业产品销售；针纺织品及原料销售；塑料制品销售；生物基材料销售；针纺织品销售；石油制品销售（不含危险化学品）；合成材料销售；工程塑料及合成树脂销售（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	否
13	广东佰利	化工原料及产品（不含危险化学品及易制毒化学品）、五金交电、电子产品、日用品的批发、零售；社会经济信	否

序号	公司名称	经营范围\主要经营业务	是否从事房地产业务
		息咨询（不含许可经营项目）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	
14	远大粮油	许可项目：食品经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：食用农产品、金属材料、冶金材料、矿产品、化工产品（不含许可类化工产品）、金银饰品的销售，食品经营（销售预包装食品），货物进出口，技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	否
15	新加坡生水	贸易	否
16	远大生水	一般项目：实业投资；投资咨询；投资与资产管理；金属材料、冶金炉料、矿产品、化工产品、橡胶制品、金银及饰品初级农产品、预包装食品的批发、零售（按食品经营许可证核定项目经营，未取得食品经营许可证不得从事经营活动）；自营或代理各类货物和技术的进出口业务，但国家限定经营或禁止进出口的货物和技术除外；再生资源销售。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	否
17	香港生水资源有限公司	贸易	否
18	香港道融资源有限公司	贸易	否
19	上海加泉	国际贸易、转口贸易、保税港区内企业间的贸易及贸易代理，保税港区内商业性简单加工，金属材料、化工产品 & 原料（除危险化学品、监控化学品、易制毒化学品、民用爆竹物品、烟花爆竹）、普通机械设备、电机、电子产品、金银饰品的销售，塑料原料的批发，仓储业务（除危险品），企业管理咨询、经纪贸易咨询，企业营销策划，自营和代理各类货物和技术的进出口及转口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	否
20	远大能化	许可项目：危险化学品经营（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）。一般项目：货物进出口；技术进出口；进出口代理；国内贸易代理；建筑用钢筋产品销售；合成纤维销售；金属材料销售；木材销售；专用化学产品销售（不含危险化学品）；建筑材料销售；化工产品销售（不含许可类化工产品）；合成材料销售；工程塑料及合成树脂销售；生物基材料销售；塑料制品销售；针纺织品及原料销售；针纺织品销售；五金产品批发；五金产品零售；电子产品销售；文具用品零售；文具用品批发；体育用品及器材零售；体育用品及器材批发；机械设备销售；日用品销售；日用品批发；石油制品销售（不含危险化学品）；信息咨询服务（不含许可类信息咨	否

序号	公司名称	经营范围\主要经营业务	是否从事房地产业务
		询服务)；普通货物仓储服务(不含危险化学品等需许可审批的项目)； 成品油批发(不含危险化学品) ；以自有资金从事投资活动(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。以下限分支机构经营：一般项目：基础化学原料制造(不含危险化学品等许可类化学品的制造)(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。	
21	GRAND ENERGY (SINGAPORE) PTE. LTD.	贸易	否
22	远大橡胶	一般项目：橡胶制品销售；高品质合成橡胶销售；橡胶加工专用设备销售；合成材料销售；化工产品销售(不含许可类化工产品)；轮胎销售；纸浆销售；纸制品销售；棉花收购；棉、麻销售；初级农产品收购；农副产品销售；日用玻璃制品销售；玻璃纤维及制品销售；玻璃纤维增强塑料制品销售；功能玻璃和新型光学材料销售；技术玻璃制品销售；国内贸易代理；销售代理；信息咨询服务(不含许可类信息咨询服务)；互联网销售(除销售需要许可的商品)；软件开发；信息技术咨询服务(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。许可项目：货物进出口；进出口代理；技术进出口(依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准)。以下限分支机构经营：一般项目：橡胶制品制造；橡胶作物种植；合成材料制造(不含危险化学品)；轮胎制造(除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动)。	否
23	沐坤资源有限公司	贸易	否
24	GRAND RUBBER (SINGAPORE) PTE. LTD.	贸易	否
25	宁波远大产业投资有限公司	实业投资；项目管理与咨询。(未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集(融)资等金融业务)	否
26	哈尔滨绿洲	预包装食品(不含冷藏冷冻食品)销售(食品经营许可证有效期至2023年08月06日)；休闲健身场所服务(不含气功及高危险性体育项目)，室内专项体育场所管理服务(乒乓球、羽毛球、壁球)，儿童科普服务；经销：日用品、文化用品。	否
27	若朴供应链	供应链管理；货物和技术的进出口；金属材料(不含稀贵金属)、矿产品(国家有专项规定的除外)、建筑装潢材料、化工原料及产品、塑料原料及产品(以上三项不含危险化学品)、针织品原料及产品、五金交电、电子产品(不含电子出版物)、文具用品、体育用品、机械设备及配件日用品、初级农产品(国家有专项规定的除外)、	否

序号	公司名称	经营范围\主要经营业务	是否从事房地产业务
		铁矿、工艺美术品（文物、象牙及其制品除外）的批发、零售；食品经营（取得相关行政许可后，在许可范围内从事经营活动）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	
28	远大油脂	农副食品加工；食品制造；农、林、牧产品批发（不含稻谷、小麦、玉米批发）；食品批发（不含烟草制品批发）；食品零售（不含烟草制品零售）；贸易代理；其他专业咨询；包装服务；仓储服务（不含危险化学品）；货物或技术进出口（国家禁止或涉及行政审批的货物和技术进出口除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	否
29	远大植保	一般项目：生物农药技术研发，生物有机肥料研发、复合微生物肥料研发，技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，农业科学研究和试验发展，肥料销售，饲料原料销售，农作物病虫害防治服务，林业有害生物防治服务，农业面源和重金属污染防治技术服务，食用农产品批发，食用农产品零售，初级农产品收购，信息技术咨询服务，互联网销售（除销售需要许可的商品），企业管理咨询。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：农药批发。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	否
30	远大香港	贸易	否
31	新加坡远大	投资	否
32	美国佰利	贸易	否
33	凯立生物	一般项目：生物农药技术研发；生物有机肥料研发；复合微生物肥料研发；肥料销售；土壤与肥料的复混加工；农业科学研究和试验发展；农业面源和重金属污染防治技术服务；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）许可项目：农药生产；农药批发；农药零售；肥料生产（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）	否
34	厦门凯农农资销售有限公司	农药批发（不含危险化学品和监控化学品及非药品类易制毒化学品）；化肥批发；农用薄膜批发；其他化工产品批发（不含危险化学品和监控化学品）；其他未列明批发业（不含需经许可审批的经营项目）；农药零售（不含危险化学品和监控化学品及非药品类易制毒化学品）；其他农牧产品批发；其他农业。	否

经核查，发行人及其控股子公司的经营范围或主要经营业务均不包含“房地产开发”或“房地产经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，发行人营业收入中不含房地产业务收入，持有的土地及相关房产主要用于

自身办公、生产和经营，不存在从事房地产业务的情形。

2、报告期内发行人营业收入中不含房地产业务收入

2018 年度、2019 年度、2020 年度和 2021 年 1-9 月，发行人营业收入构成如下：

单位：万元，%

项目	2021 年 1-9 月		2020 年度		2019 年度		2018 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
商品贸易	6,002,490.27	99.91	5,893,578.26	99.82	6,767,379.32	99.88	6,597,311.30	99.92
物流代理	3,522.67	0.06	10,085.22	0.17	7,450.99	0.11	4,668.41	0.07
生态农业	1,632.47	0.03	—	—	—	—	—	—
其它	211.19	0.00	482.05	0.01	586.54	0.01	711.89	0.01
合计	6,007,856.60	100	5,904,145.54	100	6,775,416.84	100	6,602,691.60	100

报告期内，发行人营业收入中不含房地产业务收入。

3、截至本回复出具日，发行人及其控股子公司持有的土地及相关房产主要用于自身办公、生产和经营，不存在自行建设房屋以开展房地产经营业务的情况。

综上，发行人及其控股子公司均不存在从事房地产业务经营的情形。

二、发行人参股公司从事房地产业务的情况

1、除宁波远大实业投资有限公司（以下简称“远大实业”）外，发行人其他参股公司均未从事房地产业务

截至本回复出具日，发行人参股公司的经营范围如下：

序号	公司名称	经营范围/主要经营业务	是否从事房地产业务
1	宁波远大实业投资有限公司	实业投资；房地产开发经营；物业管理；房屋租赁服务；文化创意设计；自营和代理各类商品和技术的进出口业务，但国家限定公司经营或禁止进出口商品及技术除外。（未经金融等监管部门批准不得从事吸收存款、融资担保、代客理财、向社会公众集（融）资等金融业务）	是
2	江苏苏豪纺织集团	自营和代理各类商品及技术的进出口业务，国内贸易，面料、服装、纺织机械及器材、工艺品的生产。危险化学品	否

序号	公司名称	经营范围/主要经营业务	是否从事房地产业务
	有限公司	的批发（按许可证所列的项目经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）许可项目：食品经营；食品经营（销售预包装食品）；保健食品销售；婴幼儿配方乳粉销售（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以审批结果为准）一般项目：豆及薯类销售；棉、麻销售；林业产品销售；农副产品销售；食用农产品批发；针纺织品销售；服装服饰批发；厨具卫具及日用杂品批发；日用百货销售；文具用品批发；煤炭及制品销售；金属材料销售；金属矿石销售；肥料销售；宠物食品及用品批发；食用农产品零售；新鲜水果零售；新鲜蔬菜零售；鲜肉零售；服装服饰零售；厨具卫具及日用杂品零售；母婴用品销售；文具用品零售；日用家电零售；宠物食品及用品零售；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；业务培训（不含教育培训、职业技能培训等需取得许可的培训）；社会经济咨询服务（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	

发行人参股公司远大实业现行有效的经营范围包含“房地产开发经营”，其持有编号为涌高新综字第 42 号的暂定三级资质的《房地产开发企业资质证书》，（该证书记载的有效期于 2021 年 9 月 8 日届满，根据《住房和城乡建设部房地产市场监管司关于做好房地产开发企业资质审批制度改革有关工作的函》（建司局函房[2021]65 号）第二条的规定，自 2021 年 7 月 1 日至新的房地产开发企业资质管理规定实施之日止，房地产开发企业三级、四级、暂定资质证书有效期届满的，有效期统一延长至新的房地产开发企业资质管理规定实施之日，资质证书无需换发）、编号为甬高新房预许字（2018）第 008 号、甬高新房预许字（2019）第 004 号、甬高新房预许字（2018）第 004 号、甬高新房预许字（2019）第 008 号、甬高新房预许字（2020）第 004 号的《商品房预售许可证》，存在从事房地产业务的情况。

截至 2021 年 10 月末，远大实业目前正在开发的房地产项目共计 2 个，具体项目如下：

序号	区域	项目名称	开发状态	对应许可证名称及编号
1	浙江省宁波市	高新宝龙商业广场一期	已完工，在售	甬高新房预许字（2018）第 004 号《商品房预售许可证》、甬高新房预许字（2019）第 008 号《商品房预售许可证》、甬高新房预许字（2020）第 004 号的《商品房预售许可证》
2	浙江省	高新宝龙商	已完工，	甬高新房预许字（2018）第 008 号《商品房预

	宁波市	业广场二期	在售	售许可证》、甬高新房预许字（2019）第 004 号《商品房预售许可证》
--	-----	-------	----	--------------------------------------

除上述情况外，截至本回复出具日，发行人其他参股公司的经营范围中均不包含“房地产开发”或“房地产经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，均未从事房地产业务。

2、发行人持有远大实业股权的比例较小，并不享有经营决策权利，发行人不以开展房地产业务为投资目的

远大实业原系发行人全资子公司宁波远大产业投资有限公司持股 60% 的控股子公司，因远大实业的发展不及预期，为了更好地优化资源配置，集中精力发展主营业务，发行人于 2017 年 4 月已将全资子公司宁波远大产业投资有限公司所持有的远大实业 50% 股权转让给上海瑞龙投资管理有限公司，所得款项用于公司的主营业务发展。

上述股权转让，发行人已履行了相应的决策、评估、审计和信息披露程序，并于 2017 年 4 月 7 日办理完毕工商变更登记。

截至本回复出具日，发行人全资子公司宁波远大产业投资有限公司持有远大实业 10% 的股权，持股比例较小，并不享有经营决策权利，发行人不以开展房地产业务为投资目的。

三、发行人本次非公开发行符合相关法律法规的要求

根据《证监会调整上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务监管政策》、国务院《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》（国发[2010]10 号文）及 2013 年《关于继续做好房地产市场调控工作的通知》的规定，对存在闲置土地、炒地以及捂盘惜售、哄抬房价等违法违规行为的房地产开发企业，将暂停上市、再融资和重大资产重组。上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务的，国土资源部不再进行事前审查，对于是否存在土地闲置等问题认定，以国土资源部门公布的行政处罚信息为准；对于是否存在正在被（立案）调查的事项，中介机构应当充分核查披露。

鉴于：

1、发行人及其控股子公司的经营范围均不包含“房地产开发”或“房地产

经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，发行人营业收入中不含房地产业务收入，持有的土地及相关房产主要用于自身办公、生产和经营，不存在从事房地产业务的情形。

2、除远大实业外，发行人其他参股公司的经营范围中均不包含“房地产开发”或“房地产经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，均未从事房地产业务。

3、因远大实业的发展不及预期，为了更好地优化资源配置，集中精力发展主营业务，发行人已将全资子公司宁波远大产业投资有限公司所持有的远大实业 50%股权转让给上海瑞龙投资管理有限公司，所得款项用于公司的主营业务发展，且发行人全资子公司宁波远大产业投资有限公司持有远大实业股权的比例较小，不享有经营决策权利，发行人不以开展房地产业务为投资目的。

综上，发行人不存在违反证监会调整上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务监管政策的相关要求的情形。

四、中介机构核查程序和意见

（一）核查程序

保荐机构及律师执行了下列核查程序：

1、查阅发行人及其控股子公司现行有效的《营业执照》、发行人的《审计报告》、发行人 2021 年 1-9 月的财务报表；

2、通过国家企业信用信息公示系统（<http://www.gsxt.gov.cn/>）查询发行人及其控股子公司、参股公司的经营范围；

3、通过相关住房与城乡建设主管部门查询发行人及其控股子公司、参股公司持有的房地产开发企业资质、商品房预售许可证；

4、查阅远大实业现行有效的《营业执照》、公司章程、工商档案、《房地产开发企业资质证书》《商品房预售许可证》、目前正在开发的房地产项目的土地权属证书、建设用地规划许可证、建设工程规划许可证、建筑工程施工许可证、最近三年的审计报告等资料；

5、查阅北京天健兴业资产评估有限公司出具的天兴评报字（2016）第

1253 号《宁波远大产业投资有限公司拟转让所持有的宁波远大实业有限投资公司股权项目评估报告》、天衡会计师事务所出具的天衡审字（2017）00600 号《宁波远大实业投资有限公司 2016 年度财务报表审计报告》；

6、查阅发行人信息披露文件、三会文件；

7、取得发行人出具的说明文件。

（二）核查结论

经核查，保荐机构、律师认为：

1、发行人及其控股子公司的经营范围均不包含“房地产开发”或“房地产经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，发行人营业收入中不含房地产业务收入，持有的土地及相关房产主要用于自身办公、生产和经营，不存在从事房地产业务的情形；

2、除远大实业外，发行人其他参股公司的经营范围中均不包含“房地产开发”或“房地产经营”，均未持有房地产开发企业资质、商品房预售许可证，均未从事房地产业务；

3、发行人全资子公司宁波远大产业投资有限公司持有远大实业股权的比例较小，且不享有经营决策权利，发行人不以开展房地产业务为投资目的；

4、发行人不存在违反证监会调整上市公司再融资、并购重组涉及房地产业务监管政策的相关要求的情形。

（本页无正文，为远大产业控股股份有限公司关于《远大产业控股股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之盖章页）



远大产业控股股份有限公司
2022年3月10日

(本页无正文，为国盛证券有限责任公司关于《远大产业控股股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页)

保荐代表人：  
孙蓓 储伟



保荐机构总经理声明

本人已认真阅读远大产业控股股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

总经理：



徐丽峰

国盛证券有限责任公司

2022年3月10日