

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

关于上海证券交易所《关于对浙江海越股份有限公司发行 购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》 的回复

上海证券交易所上市公司监管一部：

2017年6月8日，浙江海越股份有限公司（以下简称“公司”或“海越股份”）收到贵部出具的《关于对浙江海越股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）信息披露的问询函》（上证公函【2017】0712号）（以下简称“《问询函》”）。《问询函》要求我所对海越股份本次交易的以下问题进行核查并发表意见，现具体回复如下：

一、关于标的资产的财务及行业信息

（一）……

（二）草案披露，标的资产 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的销售费用分别为 1,568.75 万元、1,005.79 万元和 59.79 万元，管理费用分别为 3,419.58 万元、2,781.79 万元和 647.18 万元，财务费用分别为 5,305.28 万元、3,734.86 万元和 615.91 万元，期间费用下降幅度较大。请结合业内可比公司的期间费用情况，补充披露标的资产报告期内期间费用大幅下降的原因及合理性，并说明现有期间费用水平未来是否具有可持续性。请财务顾问和会计师发表意见。

回复：

1、与业内可比公司期间费用的比较情况

（1）销售费用

标的资产与同行业上市公司在 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的销售费用发生额及占当期营业总收入比例如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	2015 年度		2016 年度		2017 年 1-3 月	
			销售费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例	销售费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例	销售费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例
1	600787.SH	中储股份	12,869.21	0.72%	14,610.91	0.96%	5,244.63	0.94%
2	000096.SZ	广聚能源	5,064.80	5.08%	5,390.62	5.96%	1,598.04	7.64%
3	000652.SZ	泰达股份	5,161.33	0.53%	5,958.47	0.38%	905.79	0.28%
4	601228.SH	广州港	3,309.61	0.49%	2,426.49	0.31%	800.36	0.44%
5	600279.SH	重庆港九	54.87	0.03%	130.05	0.06%	143.26	0.11%
6	601880.SH	大连港	145.74	0.02%	89.57	0.01%	6.61	0.00%
7	002492.SZ	恒基达鑫	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
8	002040.SZ	南京港	-	0.00%	-	0.00%	-	0.00%
9	200053.SZ	深基地 B	-	0.00%	-	0.00%	19.78	0.12%
10	600190.SH/ 900952.SH	锦州港/ 锦港 B 股[注]	819.22	0.45%	1,058.62	0.41%	422.50	0.49%
11	600794.SH	保税科技	661.56	1.04%	863.10	1.03%	220.96	1.16%
同行业上市公司平均数			2,553.30	0.76%	2,775.26	0.83%	851.09	1.02%
同行业上市公司中位数			661.56	0.45%	863.10	0.31%	220.96	0.28%
标的资产金额			1,568.75	0.27%	1,005.79	0.36%	59.79	0.04%

[注]: 锦州港与锦港 B 股所对应上市公司均为锦州港股份有限公司, 故仅取数一次。

从同行业上市公司的平均数分析, 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的销售费用占当年营业总收入比例在 0.76%至 1.02%之间, 呈上升趋势, 标的资产的销售费用占当年营业总收入比例均低于同行业上市公司平均水平。从同行业上市公司的中位数分析, 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的销售费用占当年营业总收入比例的中位数在 0.28%至 0.45%之间, 标的资产的 2015 年度、2016 年度销售费用占当年营业总收入比例与同行业上市公司平均水平基本持平, 因销售产品、销售方式的变化, 2017 年 1-3 月销售费用下降。

(2) 管理费用

标的资产与同行业上市公司在 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的管理费用发生额及占当期营业总收入比例如下表所示:

序号	证券代码	证券简称	2015 年度		2016 年度		2017 年 1-3 月	
			管理费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例	管理费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例	管理费用 发生额 (万元)	占当年营 业总收入 比例
1	600787.SH	中储股份	38,068.96	2.14%	43,614.99	2.85%	10,611.71	1.90%
2	000096.SZ	广聚能源	4,980.67	4.99%	4,715.68	5.21%	837.29	4.00%
3	000652.SZ	泰达股份	24,032.62	2.49%	22,653.30	1.45%	5,407.13	1.65%
4	601228.SH	广州港	78,047.46	11.63%	73,289.49	9.47%	16,279.24	8.88%
5	600279.SH	重庆港九	17,043.49	8.25%	17,011.00	7.73%	4,375.61	3.43%
6	601880.SH	大连港	62,236.61	7.00%	66,336.50	5.18%	15,377.82	6.27%
7	002492.SZ	恒基达鑫	2,107.86	13.78%	2,742.13	13.11%	683.13	13.17%
8	002040.SZ	南京港	4,071.39	25.74%	5,305.50	23.82%	3,093.45	21.06%
9	200053.SZ	深基地 B	4,263.02	6.56%	3,140.47	4.63%	2,795.29	16.42%
10	600190.SH/ 900952.SH	锦州港/ 锦港 B 股	10,021.93	5.55%	8,478.18	3.32%	2,213.75	2.56%
11	600794.SH	保税科技	9,095.77	14.24%	8,035.62	9.55%	1,836.65	9.62%
同行业上市公司平均数			23,088.16	9.31%	23,211.17	7.85%	5,773.73	8.09%
同行业上市公司中位数			10,021.93	7.00%	8,478.18	5.21%	3,093.45	6.27%
标的资产金额			3,419.58	0.59%	2,781.79	0.99%	647.18	0.44%

从同行业上市公司的平均数分析，2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的管理费用占当年营业总收入比例在 7.85%至 9.31%之间。从同行业上市公司的中位数分析，2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的管理费用占当年营业总收入比例在 5.21%至 7.00%之间。标的资产的管理费用占当年营业总收入比例在 0.44%至 0.99%之间，与同行业上市公司平均水平不具有可比性，主要因为标的资产为非上市公司，合并范围内子公司较少，且经营业务集中，管理层级扁平化，管理人员较少，故管理费用较低。

(3) 财务费用

标的资产与同行业上市公司在 2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的财务费用发生额及占当期营业总收入比例如下表所示：

序号	证券代码	证券简称	2015 年度		2016 年度		2017 年 1-3 月	
			财务费用发生额(万元)	占当年营业总收入比例	财务费用发生额(万元)	占当年营业总收入比例	财务费用发生额(万元)	占当年营业总收入比例
1	600787.SH	中储股份	11,426.24	0.64%	6,986.21	0.46%	1,503.62	0.27%
2	000096.SZ	广聚能源	-2,363.15	-2.37%	-2,539.22	-2.81%	-786.88	-3.76%
3	000652.SZ	泰达股份	34,343.18	3.56%	29,703.89	1.90%	6,699.85	2.04%
4	601228.SH	广州港	26,098.99	3.89%	23,791.23	3.07%	6,071.13	3.31%
5	600279.SH	重庆港九	9,277.48	4.49%	6,972.84	3.17%	2,031.81	1.59%
6	601880.SH	大连港	52,063.80	5.86%	25,688.40	2.00%	11,438.07	4.67%
7	002492.SZ	恒基达鑫	876.02	5.73%	456.65	2.18%	581.54	11.21%
8	002040.SZ	南京港	1,610.69	10.18%	1,961.67	8.81%	1,457.52	9.92%
9	200053.SZ	深基地 B	6,731.64	10.35%	10,236.61	15.10%	4,148.13	24.36%
10	600190.SH/ 900952.SH	锦州港/ 锦港 B 股	22,353.03	12.38%	21,257.69	8.33%	6,282.96	7.27%
11	600794.SH	保税科技	3,344.26	5.24%	3,510.24	4.17%	991.07	5.19%
同行业上市公司平均数			15,069.29	5.45%	11,638.75	4.22%	3,674.44	6.01%
同行业上市公司中位数			9,277.48	5.24%	6,986.21	3.07%	2,031.81	4.67%
标的资产金额			5,305.28	0.92%	3,734.86	1.32%	615.91	0.42%

从同行业上市公司的平均数分析，2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的财务费用占当年营业总收入比例在 4.22%至 6.01%之间。从同行业上市公司的中位数分析，2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月的财务费用占当年营业总收入比例在 3.07%至 5.24%之间。由于各上市公司融资结构、融资方式不同，各上市公司之间的财务费用占当年营业总收入比例也不尽相同，如中储股份的财务费用占当年营业总收入比例在 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-3 月之间就处于 1%以下，远低于同行业上市公司平均水平，且呈下降趋势。故标的资产的财务费用水平与同行业上市公司不具有可比性。

2、标的资产报告期内期间费用大幅下降的原因及合理性

(1) 销售费用

标的资产销售费用在报告期内大幅下降主要受到运杂费大幅度下降的影响，2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的销售费用中运杂费分别为 1,253.93 万元、595.32 万元和 0 万元，占当期销售费用总额的 79.93%，59.19%和 0.00%。标的资产的运杂费主要集中在发生于销售给雪佛龙（天津）油品有限公司的成品油业务、陕西延长石油（集团）有

限责任公司的 MTBE 业务和对外销售的燃料油业务。从 2016 年 10 月份开始，标的资产与雪佛龙(天津)油品有限公司的成品油业务和陕西延长石油(集团)有限责任公司的 MTBE 业务已经停止，故 2016 年第四季度和 2017 年第一季度未发生相关运杂费。标的资产 2017 年 1-3 月无燃料油销售；2016 年度销售燃料油共计 14.14 万吨，实现销售收入 40,228.41 万元；2015 年度销售燃料油共计 89.61 万吨，实现销售收入 291,243.96 万元；燃料油业务大幅度缩减，对应运杂费大幅度下降，销售费用总额因此大幅度下降。

(2) 管理费用

标的资产管理费用在报告期内大幅下降主要受到会计政策变更引起的税金在会计核算科目变动、日常维护非稳定发生的修理费和个别年度筹建子公司前期费用的影响。

根据财政部于 2016 年 12 月 3 日颁发的《增值税会计处理规定》(财会〔2016〕22 号)的规定，全面试行营业税改征增值税后，“营业税金及附加”科目名称调整为“税金及附加”科目，该科目核算企业经营活动发生的消费税、城市维护建设税、资源税、教育费附加及房产税、土地使用税、车船使用税、印花税等相关税费；利润表中的“营业税金及附加”项目调整为“税金及附加”项目。此会计政策变更对标的资产的影响金额分别为 2016 年度 148.11 万元、2017 年 1-3 月 79.48 万元。2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的修理费分别为 198.41 万元、78.50 万元、0 万元，主要系标的资产的根据生产需要对生产设备日常维护发生的修理费用。另外，2015 年度管理费用包含标的资产筹建子公司天津联合石油电子商务有限公司支付的前期费用 150 万，属于开办费，计入管理费用。

(3) 财务费用

标的资产管理费用在报告期内大幅下降主要受到利息支出下降的影响。2015 年度、2016 年度及 2017 年 1-3 月的利息支出分别占当期财务费用总额的 98.10%、94.67%、86.97%，变动主要受到当期借款发生额、借款期间的的影响。标的资产在报告期内借款发生额及对应利息支出如下所示：

单位：万元

项目	2014 年 12 月 31 日余额	2015 年度 借款额	2015 年度 还款额	2015 年 12 月 31 日余额	对应 2015 年 度利息支出
短期借款	57,300.00	80,495.66	75,971.70	61,823.96	3,583.86
长期借款（含一年内到期的长期借款）	33,349.02	-	10,371.50	22,977.52	1,620.80

项目	2014年12月31日余额	2015年度借款额	2015年度还款额	2015年12月31日余额	对应2015年度利息支出
合计	90,649.02	80,495.66	86,343.20	84,801.48	5,204.67

单位：万元

项目	2015年12月31日余额	2016年度借款额	2016年度还款额	2016年12月31日余额	对应2016年度利息支出
短期借款	61,823.96	52,579.90	73,403.86	41,000.00	2,675.18
长期借款（含一年内到期的长期借款）	22,977.52	-	12,856.40	10,121.12	860.59
合计	84,801.48	52,579.90	86,260.26	51,121.12	3,535.76

单位：万元

项目	2016年12月31日余额	2017年1-3月借款额	2017年1-3月还款额	2017年3月31日余额	对应2017年1-3月利息支出
短期借款	41,000.00	40,292.54	29,600.00	51,692.54	425.33
长期借款（含一年内到期的长期借款）	10,121.12	-	-	10,121.12	110.35
合计	51,121.12	40,292.54	29,600.00	61,813.66	535.68

随着借款金额、借款时间、借款利率发生变动，北方石油相对应的利息支出也发生变动。在报告期内，标的公司短期借款年利率在 4.35%至 7.2%之间，长期借款年利率在 4.41%至 6.55%之间。

2016 年 12 月 13 日短期借款余额较 2015 年 12 月 13 日短期借款余额下降 20,823.96 万元，故短期借款利息下降 908.69 万元，测算年利率为 4.36%（ $908.69/20,823.96 \times 100\% = 4.36\%$ ）；2016 年 12 月 13 日长期借款余额较 2015 年 12 月 13 日短期借款余额下降 12,856.40 万元，导致 2016 年度长期借款利息较上年下降 760.21 万元，测算年利率为 5.91%（ $760.21/12,856.40 \times 100\% = 5.91\%$ ）。因此 2016 年度财务费用较 2015 年度大幅度下降具有合理性。

2017 年 1-3 月短期借款利息支出下降主要受到借款时间的影响，在 2017 年 1-3 月间短期借款变动情况如下：

单位：万元

项目	2017年1月发生额	2017年2月发生额	2017年3月发生额	合计
短期借款借入金额	-	9,200.00	31,092.54	40,292.54

项目	2017 年 1 月发生额	2017 年 2 月发生额	2017 年 3 月发生额	合计
短期借款还款金额	9,200.00	1,300.00	19,100.00	29,600.00

从上表中可以看出，标的资产新增借款主要集中在 2017 年 3 月发生。同时，标的资产 2017 年年初短期借款金额较 2016 年初短期借款金额下降 20,823.96 万元，导致标的资产 2017 年 1-3 月短期借款利息支出下降。标的资产 2017 年 1-3 月长期借款金额未有变动，以 10,121.12 万本金按 4.41% 的年利率、89 天的借款期限（自 2017 年 1 月 1 日至 2017 年 3 月 31 日天数）测算长期借款利息支出为 110.35 万元（ $10,121.12 \times 4.41\% \times 89 / 360 = 110.35$ 万元）。

综上所述，标的资产在报告期内期间费用均与其正常生产经营情况相匹配，故期间费用大幅度变动具有合理性，在销售方式、管理模式和融资规模不发生变化的情况下，保持现有期间费用水平具有一定的持续性。

3、会计师核查意见

在对标的资产的审计过程中，我们对比同行业上市公司，结合标的资产的经营和管理情况对期间费用的变化进行分析，了解标的资产费用支付的程序并抽查报告期内及期后会计凭证及原始附件；关注了销售合同中关于运杂费承担主体的约定并结合函证、访谈等程序予以确认；抽查了报告期内及期后金额 80% 以上的运杂费相关会计凭证及原始附件（包括运输合同、结算单、发票、付款单据等）；对借款合同、借款及还款单据进行检查；对企业信用信息报告进行核对；对报告期内各期末借款余额和借款信息向贷款银行和贷款机构进行函证，回函比例达 100%；对借款利息支出进行测算等，未发现重大异常。认为：

（1）标的资产期间费用的核算真实、完整、不存在跨期确认的情形；

（2）标的资产销售费用的变化主要系运杂费的变化所致，与其销售客户、销售产品、销售方式的变化相关；

（3）标的资产管理费用的变化主要系会计政策变更、不稳定的修理费用支出及偶发性的筹建前期支出所致；

（4）标的资产财务费用的变化主要系借款金额、借款时间、借款利率变化所致；

（5）标的资产期间费用的变化除偶发性的投资开办支出外均与其经营活动相关，在销售方式、管理模式和融资规模不发生重大变化的情况下，保持现有期间费用水平具有可持续性。

二、关于标的资产的估值

(三)

(四)

三、其他

(五) 草案披露，公司近年扣非净利润连续五年为负，标的资产与公司业务均与石油化工相关。请结合相关行业发展、备考合并报表的盈利指标等信息，分析本次交易对公司盈利能力的影响，并说明公司收购标的资产的原因和合理性。请财务顾问和会计师发表意见。

回复：

1、上市公司历史期间盈利情况

近五年来，上市公司主营业务持续呈低迷态势。2012 年至 2014 年，上市公司主营业务盈利能力不佳的主要原因系当时宏观经济下行压力、行业不景气及国际油价波动等因素导致上市公司主营业务承压较大，营业成本较高所致。

2015 年，上市公司之重要子公司宁波海越投入运营，主要经营业务为异辛烷、丙烯、甲乙酮的生产与销售。2015 年，受到市场相关产品销售情况不景气的影响，宁波海越开工频繁导致单位能耗及生产成本上扬，宁波海越整体经营效益不佳。此外，宁波海越一期项目所投入银行贷款资金产生的大额利息费用亦拖累了上市公司的盈利能力。

2016 年，上市公司之重要子公司宁波海越通过拓宽销售渠道，丰富原料来源，降低原材料采购价，提升管理效率等措施，盈利能力因此得以改善。

2017 年第一季度，随着宁波海越主要产品市场的回暖，以及相关市场拓展措施效果的进一步显现，宁波海越当期主要产品的销量及销售价格出现上升。同时，随着宁波海越生产装置利用率的进一步提升，相关成本亦得到一定程度的降低。上市公司主营石油化工产品生产业务经营状况出现好转。

随着京津冀乃至全国地区车用油品排放标准升级的逐步推进，国内市场对于高质量油品及相关清洁燃油添加剂产品的需求将显著增大。上市公司未来盈利能力预计将会稳步提升。

上述情况已在重组报告书之“第二节 重大风险提示/二、标的公司业务和经营相关的风险/（四）标的公司客户、供应商集中度相对较高的风险”及“第十五节 风险因素/

二、标的公司业务和经营相关的风险/（六）上市公司当前主营业务历史经营业绩不佳，未来整体盈利能力具有不确定性的风险”进行了风险提示。具体如下：

“2012 年至 2016 年间，上市公司主营业务业绩持续呈低迷态势。2012 年至 2014 年，上市公司主营业务业绩不佳主要系当时宏观经济下行压力、行业不景气及国际油价波动等因素导致上市公司主营业务承压较大，营业成本较高所致。2015 年至 2016 年，上市公司主营业务业绩不佳主要是由于重要子公司宁波海越产品市场情况不佳、开工运转率不高以及借款建设宁波海越导致的财务费用较高所造成的。2017 年第一季度，随着宁波海越主要产品市场的回暖以及宁波海越整体经营效率的提高，上市公司主营业务经营状况已逐步好转。

尽管上市公司 2017 年第一季度主营业务经营状况已发生好转，且本次交易有利于增强上市公司的持续经营能力和未来盈利能力，如果上市公司原主营业务未来无法继续好转，则上市公司未来整体盈利能力将具有不确定性的风险。”

2、本次交易对上市公司盈利能力的影响

（1）行业发展情况

本次交易前，上市公司的主要收入来源于石油化工产品的生产、仓储、批发及零售。其中上市公司的石油化工产品生产业务以生产异辛烷等化工产品并销售为其主要业务模式，该类业务受国际油价和石化产品原材料价格波动影响相对较大。

标的公司主要业务为石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售业务，主要以收取仓储物流服务费，赚取贸易及零售间差价为盈利模式，受国际油价和石化产品原料价格波动影响相对较小。

石油化工行业是我国国民经济发展的支柱性产业，行业整体发展与我国宏观经济发展的正向关联度较高。根据国家统计局数据，2010 年至 2016 年间，我国 GDP 由 41.30 万亿元增值至 74.41 万亿元，增幅达到 80.16%。在此期间，我国石油产品消费量总体与 GDP 变化趋势相近。2010 年我国石油产品全年的消费总量为 6.28 亿吨标准煤，2015 年我国石油产品消费总量则上升至 7.78 亿吨标准煤，增长率为 24.03%。尽管受清洁能源、替代能源发展的影响，我国石油产品的消费总量增速低于同期 GDP 增速，但整体上升趋势依然显著。在各项石油产品中，主要受汽车保有量的快速增加的影响，汽油成为消费量上升最为显著的品类之一。2011 年至 2015 年间，我国汽油的消费量增长了 3,972.51 万吨，

增长率达 53.71%。



数据来源：国家统计局

在石油化工产品仓储物流业务市场方面，近年来，由于我国石油类产品消费的快速增加，整体石油化工行业的快速发展，行业配套的石油化工仓储服务业整体出现了较快的发展。此外，由于我国原油进口量不断增加的趋势和原油进口主要依托于海洋运输的特征，石化码头装卸业务及主要港口周边的仓储业务的发展尤为突出。此外，2015年2月16日，国家发改委发布了《关于进口原油使用管理有关问题的通知》，允许符合条件的地方炼油厂在一定前提下使用进口原油。受惠于进口原油使用权的逐步放开，华北地区的地方炼油厂对石化产品的仓储物流设施将会产生更大的需求。

在石油化工产品贸易业务市场方面，国内市场石化产品贸易主要是起到生产企业与终端用户或分销商间的纽带作用，解决石油化工产业链上的产销信息的不对称、各原油加工环节资源调配信息的不对称。贸易商通过链接有石油产业链上产、供、销的信息资源，以增加产业链运作效率，减少运转成本。

近年来，我国地方及民营企业炼制、生产的石油化工产品的质量不断提高，产量出现了较大幅度的增长，从而带动了石油化工产品贸易市场的交易量。具有良好采购、销售渠道的贸易商的竞争力和市场份额得到加强。

在加油站零售业务市场方面，随着城市化进程的持续加深和居民收入的不断提高，我国人均汽车保有量由2011年的9,356.32万辆增加至2015年的16,284.45万辆，年化增长率达到11.70%。汽车保有量的快速增加显著地助推了我国成品油的需求量。根据国家统计局的数据，我国成品油消费量近年保持稳步增长态势，各细分品类均呈现了持续的上升势头。其中，2015年的柴油消费量为17,360.31万吨，较2011年的15,635.11万吨上升11.04%；2015年的汽油消费量为11,368.46万吨，较2011年的7,395.95万吨上升53.71%。

综上，整体石油化工行业及北方石油涉及的石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售业务的细分业务市场总体呈稳步发展态势。本次交易有助于增大上市公司在石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售业务市场的布局，增强上市公司盈利能力。

（2）主要盈利指标情况

根据中审众环会计师出具的《上市公司备考合并审阅报告》，本次交易前后上市公司的主要盈利指标如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年 1-3 月	
	交易前	本次交易后（备考合并）
营业收入	258,316.00	405,226.43
净利润	2,668.30	2,999.82
归属于母公司所有者的净利润	2,729.35	3,200.15
基本每股收益（元/股）	0.0707	0.0688
稀释每股收益（元/股）	0.0707	0.0688
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	2.28%	1.42%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	2.60%	1.49%
项目	2016 年度	
	交易前	本次交易后（备考合并）
营业收入	979,224.72	1,261,216.17
净利润	-3,936.27	-8,440.71
归属于母公司所有者的净利润	4,002.59	-217.86
基本每股收益（元/股）	0.1037	-0.0047
稀释每股收益（元/股）	0.1037	-0.0047
归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	3.10%	-0.09%
扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率	-1.28%	-2.63%

注：2016 年备考合并的归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率，以及扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的加权平均净资产收益率未经审阅。

根据《上市公司备考合并审阅报告》，本次交易有助于提高上市公司营业收入和净利润。本次交易完成后，2017 年 1-3 月上市公司备考营业收入和归属于母公司所有者的净利润均较本次交易前显著提升，上市公司盈利能力明显改善。2016 年度上市公司备考营业收入同样显著增加。上市公司 2016 年度备考合并口径归属母公司所有者净利润出现下降主要由于标的公司部分经营性固定资产的评估增值部分折旧带来的利润下滑，对上市公司经营性现金流并无影响。同时，根据标的公司管理层提供的盈利预测，标的公司预计未来几年将会实现较高的净利润，有助于上市公司提升以后年度的经营业绩，不会因本次交易后标的公司并表导致上市公司出现业绩下滑。

本次交易完成后，上市公司将持有北方石油 100%的股份，上市公司的总资产、净资

产规模得到提升。北方石油 2017 年、2018 年、2019 年盈利预测中归属母公司所有者的净利润分别为 6,821.73 万元、10,035.52 万元及 12,648.86 万元，将有效增强上市公司盈利能力和持续经营能力。

单位：万元

项目	2017 年	2018 年	2019 年
承诺的归属母公司所有者净利润	6,821.73	10,035.52	12,648.86

此外，为保护上市公司中小股东利益，上市公司与北方石油利润补偿方签订的股权转让协议中针对标的公司部分业务盈利预测不能完成的情况明确约定了切实可行的补偿方式，在未发生不可控的重大风险的前提下预计不会出现交易后上市公司业绩显著下降的情况。

3、上市公司进行本次收购的合理性和必要性

上市公司本次发行股份购买资产，将进一步夯实上市公司主营业务能力、扩大公司的资产规模、盈利能力、提升公司的可持续发展能力、且有利于解决控股股东同业竞争问题，符合公司和全体股东的利益。因此，本次发行股份购买资产具有合理性和必要性。

（1）扩大上市公司资产规模，夯实上市公司主营业务

本次交易前，上市公司的主营业务为石油化工产品的生产、仓储、批发、零售，股权投资及物业租赁等。北方石油的主营业务为石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售。

本次交易完成后，北方石油旗下的天津港区内石油化工产品罐区、石化码头等优质资产将注入上市公司，增大上市公司资产规模，有助于上市公司扩大主营业务。此外，本次交易完成后，北方石油的销售、采购渠道，管理团队等亦将进入上市公司，有助于上市公司进一步夯实主营业务。

（2）主动布局京津冀地区，开拓京津冀石化产品市场

随着京津冀地区京六车用油品排放标准的实施，京津冀地区对于高质量油品及相关石化添加剂产品的需求将稳步增大。在京六车用油品排放标准中，为实现清洁尾气，主要通过添加高辛烷值的化工产品来提高汽油辛烷值，在提高汽车的燃油效率同时达到脱硫的目的。其中，MTBE 和异辛烷是目前被广泛使用的辛烷值添加剂。

海越股份之子公司宁波海越新材料有限公司采用新一代硫酸烷基化技术，以显著的

成本优势年生产约 60 万吨异辛烷。未来上市公司的规划中包含利用自生产的异辛烷调和生产高标准汽油；且在宁波海越二期工程的建设规划中，包含生产高标柴油的重油加氢项目。

经过十数年的经营发展，北方石油在天津港区拥有较大规模的集码头、库区于一体的石化产品储运基地平台。同时，通过多年的贸易往来，北方石油在环渤海经济圈内，尤其是京津冀地区中，与多家采购商建立了燃料油、成品油（汽油、柴油等）及石油化工品（异辛烷、MTBE 等）的贸易往来渠道。

本次交易的实施，是上市公司主动布局京津冀地区的重要一步。本次交易完成后，上市公司将以北方石油为平台，依托北方石油已有的销售渠道，以北方石油在天津港区的石化储运平台为桥头堡，积极开拓京津冀地区石化产品市场。通过向京津冀地区销售异辛烷等石化产品，提升上市公司销售收入和盈利能力，深化上市公司在京津冀地区及环渤海经济圈内对市场影响力。

（3）增强公司盈利能力并提升股东回报

受外部石油化工产品及原材料价格波动影响，及上市公司合并利润表中大额设备折旧费用及大额财务费用的拖累，上市公司石油化工主业 2015 年起至 2016 年持续亏损，上市公司面临主营业务盈利能力不足的问题。

通过本次交易，北方石油将成为上市公司的全资子公司并持续为上市公司带来较高净利润。根据本次交易的初步盈利预测，北方石油 2017 年度、2018 年度及 2019 年度预测归属于母公司所有者净利润分别为 6,821.73 万元、10,035.52 万元及 12,648.86 万元。本次交易完成后，上市公司的净利润水平将获得大幅提升。此外，本次交易是上市公司在同行业内的战略拓展，随着未来业务整合的完成，标的公司与上市公司的协同性亦将体现出一定的经济价值。

上市公司净利润的增长和未来业务协同性的价值将有效提升上市公司的盈利能力和总体市值，为股东带来良好的投资回报。

（4）海航集团履行同业竞争解决承诺，维护中小股东利益

2017 年 2 月 21 日，海航现代物流与海越控股集团有限公司和吕小奎等八名自然人签署了《股权转让协议》，受让上市公司之控股股东浙江海越科技有限公司 100% 股权。本次交易完成后，海航现代物流间接成为上市公司控股股东。在海航现代物流于 2017 年 2

月 28 日及 2017 年 3 月 9 日分别公告的《详式权益变动报告书》及《详式权益变动报告书》（修订稿）中，为解决与上市公司同业竞争问题，海航现代物流之控股股东海航集团关于其子公司北方石油和 SUNRUN BUNKERING LIMITED（香港）做出了如下承诺：

“天津北方石油有限公司在开展经营活动时，承诺不介入浙江省地区开展石化产品仓储及加油站业务。在后续经营活动中，天津北方石油有限公司将优先将或有业务发展机会让予上市公司。

SUNRUN BUNKERING LIMITED 在开展经营活动时，承诺不在中国大陆开展石油贸易业务。在后续经营活动中，SUNRUN BUNKERING LIMITED 将优先将或有业务发展机会让予上市公司。

在本次权益变动完成之日起的三年内，海航集团将促使上市公司以现金或发行股份购买资产等方式收购上述构成同业竞争的资产，解决其与上市公司间的同业竞争问题。

本次权益变动完成之日起的三年之内，如上述同业竞争未能得到有效解决的，上述构成同业竞争的资产不具备注入上市公司条件或上市公司无意收购上述构成同业竞争的资产，海航集团将通过将相关业务资产转让给无关联第三方等方式有效解决同业竞争。”

本次交易的实施，是海航集团对于其关于解决同业竞争承诺的履行，有助于减轻海航集团与上市公司的同业竞争情况，维护了上市公司中小股东的利益。

4、会计师核查意见

经核查，我们认为：

（1）整体石油化工行业及北方石油涉及的石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售业务的细分业务市场总体呈稳步发展态势。本次交易有助于增大上市公司在石油化工产品仓储物流、石油化工产品贸易及加油站零售业务市场的布局，增强上市公司盈利能力。

（2）本次交易中北方石油 2017 年、2018 年、2019 年盈利预测中归属母公司所有者的净利润分别为 6,821.73 万元、10,035.52 万元及 12,648.86 万元，若该盈利预测若能顺利实现，将有效增强上市公司盈利能力和持续经营能力。此外，本次交易中，上市公司与北方石油之股东签订了基于上述盈利预测的《盈利预测补偿协议》，对上述盈利预测实现起到了重要的保障作用。

（3）本次交易将进一步夯实上市公司主营业务能力、扩大公司的资产规模、盈利能

力、提升公司的可持续发展能力、且有利于解决控股股东同业竞争问题，具有合理性和必要性。

(六) ……

特此回复！



中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一七年六月十五日