

关于对浙江嘉澳环保科技股份有限公司

发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案

信息披露的问询函之回复

瑞华专函字【2018】31050005号

## 目 录

一、 回复 .....	1-11
二、 本所营业执照及执业许可证（复印件）	



通讯地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层  
Postal Address: 5-11/F, West Tower of China Overseas Property Plaza, Building 7, NO.8, Yongdingmen  
Xibinhe Road, Dongcheng District, Beijing  
邮政编码 (Post Code): 100077  
电话 (Tel): +86 (10) 88095588 传真 (Fax): +86 (10) 88091199

## 关于对浙江嘉澳环保科技股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案 信息披露的问询函之回复

瑞华专函字【2018】31050005号

上海证券交易所：

根据贵交易所2018年4月23日出具的《关于对浙江嘉澳环保科技股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金预案信息披露的问询函》（上证公函（2018）0367号以下简称《问询函》）的要求，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”或“本所”）作为浙江嘉澳环保科技股份有限公司（以下简称“公司”）发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的审计机构，就贵交易所在《问询函》中提到的需要会计师发表意见的问题进行了认真落实和核查，现将有关问题的回复说明如下：

**问题2.预案披露，标的公司截至2016年末仍处于累计亏损状态，主要系经营初期累计亏损较多。请补充披露：（1）截至报告期末标的公司的累计未分配利润；（2）比较同行业公司情况，说明标的公司长期处于累计亏损状态的原因及合理性。请财务顾问和会计师发表意见。**

**【核查情况】：**

1) 截止2018年1月末标的公司未经审计的累计未分配利润为7,496,054.38元；

2) 标的公司2013年至2017年度利润表主要科目及各年末的未分配利润（均未经审计），见下表（单位：万元）：

项 目	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	23,398.21	14,878.77	11,244.56	11,319.26	14,076.36
营业成本	15,652.13	12,029.80	11,710.85	11,962.08	12,661.98
净利润	4,002.77	1,115.66	-1,389.10	-1,571.97	161.54
单位售价 (元/kg)	22.45	15.47	13.79	15.06	15.99
单位成本 (元/kg)	15.02	12.51	14.36	15.92	14.38
未分配利润	286.96	-3,683.92	-4,799.58	-3,410.48	-1,838.51

从上表可以看出，2013 年初标的公司的累计未分配利润为-2,000.04 万元，主要是由于由于标的公司开办初期的销量较低，固定成本较高所致。2013 年度开始，标的公司产能逐步释放，开始盈利，但 2013 年度盈利只有 161.54 万元，2014 年度和 2015 年度处于亏损状态，亏损的原因主要系市场因素影响，标的公司销售单价持续下降，导致标的公司毛利为负，标的公司 2016 年度和 2017 年度盈利情况较好，主要系牛磺酸的市场价格逐步走高，销量也是逐年上升；

3) 标的公司与可比上市公司永安药业（002365.SZ）2013 年至 2017 年每千克产品销售单价、产品单位成本及年销售量（均未经审计），见下表（货币单位：元，数量单位：KG）：

项 目	2017 年度	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
标的公司销售单价	22.45	15.47	13.79	15.06	15.99
标的公司单位成本	15.02	12.51	14.36	15.92	14.38
标的公司年销售量	10,422,751	9,617,832	8,154,279	7,514,500	8,803,400
永安药业销售单价	23.97	15.64	14.51	16.24	17.56
永安药业单位成本	12.66	10.16	10.54	11.98	13.13
永安药业年销售量	30,296,130	29,631,140	27,961,980	25,893,000	23,817,000

与永安药业相比，标的公司 2014-2015 年度持续亏损，主要由于以下几点原因：

(1) 标的公司设计产能为 1 万吨，但 2013 年至 2015 年期间，标的公司年销售量仅为 8,803 吨、7,514.50 吨和 8,154.28 吨，产能不饱和，导致其单位成

本偏高；

(2) 标的公司进入市场时间与永安药业相比较晚，其产品于 2013-2015 年期间仍处于市场渗透期，且部分重要客户对标的公司产品仍处于认证或少量采购阶段，导致标的公司的产品销售单价相对较低，但差距随着公司产品得到客户的认可后在逐步缩小；

(3) 受市场影响，标的公司及永安药业的产品单价于 2014 年度及 2015 年度均有不同程度的下跌。同时，环氧乙烷是牛磺酸的主要原材料之一，标的公司需要外购，采购成本加运费较高，永安药业是自产自用，但其环氧乙烷产品长期处于亏损状态。

2016 年度，牛磺酸市场开始充分发展，标的公司的产能充分释放，年销售量达到 9,617.83 吨。同时，标的公司产品逐步通过主要客户的认证期，以及牛磺酸市场的快速发展，使得产品销售单价有所上涨。单位成本的下降及单位售价的提升，使标的公司于 2016 年扭亏为盈。

**【核查工作】：**

我们审阅了公司 2013 年至 2017 年的利润表，对 2013 年至 2017 年的销量、销售单价及产品的单位成本进行了核对，并与公司管理层进行沟通了解了牛磺酸近几年的市场价格的变化，同时我们查阅了上市公司永安药业 2013 年至 2017 年的公告资料，对上市公司永安药业的销量、销售单价及产品的单位成本也做了比对分析；

**【核查结论】：**

我们认为标的公司 2016 年度前持续亏损的主要原因为投产时间晚，产能利用率低导致生产成本较高；牛磺酸的市场价格波动较大，从 2013 年开始逐步降低，到 2015 年度为近几年的一个低点，导致标的公司在这期间毛利较低或为负值；标的公司进入牛磺酸市场较晚，重要客户的认证和大批量采购需要时间，使得 2013 年度至 2015 年度销售价格低于永安药业，自 2016 年度开始标的公司售价与永安药业差异较小。

综上所述，标的公司 2016 年度前处于长期累积亏损的状态。

问题3.预案披露，标的公司从事的牛磺酸生产所应用的工艺复杂，生产工艺的改进和更新难度较大。标的公司的核心技术为环氧乙烷法生产牛磺酸，系专有技术，无授权专利。请补充披露：（1）报告期内研发支出及其占销售收入的比例，相关研发支出资本化与费用化的金额；（2）公司的员工构成；（3）核心技术人员的教育背景及薪酬激励情况。请财务顾问和会计师发表意见。

**【核查情况】：**

1) 标的公司报告期内账面未单独列示研发费用，与研发相关的费用（均未经审计），见下表（单位：元）：

项 目	2018年1月	2017年度	2016年度
与研发相关的费用	70,545.50	2,191,958.30	1,163,621.60
其中：费用化金额	70,545.50	2,191,958.30	1,163,621.60
其中：资本化金额			
销售收入	21,056,034.07	233,982,057.50	148,787,660.38
与研发相关的费用占销售收入的比例	0.34%	0.94%	0.78%

标的公司报告期前对研发的投入较大，主要是对设备的升级改造及产品工艺的调整；

2) 公司员工构成见下表：

（1）按员工专业结构划分

专业分工	人数	占员工总数比例（%）
管理人员	20	13.07
技术人员	12	7.84
销售人员	3	1.96
生产人员	115	75.17
财务人员	3	1.96
合 计	153	100.00

(2) 按员工受教育程度划分

学 历	人 数	占员工总数比例 (%)
本科及以上	10	6.54
大专	9	5.88
中专	11	7.19
高中及以下	123	80.39
合 计	153	100.00

3) 核心技术人员的教育背景及薪酬情况见下表:

姓名	职务	教育背景	薪酬激励情况	个人简历
张华兴	执行董事 兼总经理	2002年毕业于南京化工学院精细化工专业并获得本科学位(函授)。	月薪约 1.0 万	女, 中国国籍, 无境外永久居留权, 高级经济师。1992 年至 1999 年任江阴市兴华化工物资公司总经理; 1996 年至 2009 年任法尔胜钢铁制品有限公司总经理; 2002 年至今任江阴顺飞董事长; 2003 年至今任飞雁创投执行董事兼总经理; 2011 年至今任泰康生物董事长; 2007 年至今任江阴华昌执行董事兼总经理。
夏建华	副总经理	1988 年毕业于天津冶金机电学校, 金属制品专业, 中专(在职); 1992 年毕业于北京科技大学压力加工专业本科(在职); 金属压力加工工程师职称。	月薪约 1.0 万	男, 中国国籍, 无境外永久居留权。1997 年至 2009 年任法尔胜钢铁制品有限公司副总经理; 2002 年至今任江阴顺飞总经理; 2011 年至今任泰康生物总经理; 2007 年至今任江阴华昌副总经理。

姓名	职务	教育背景	薪酬激励情况	个人简历
周巧宏	生产部 副总经理	1995年毕业于南京理工大学并取得本科学位，2018年2月毕业于南京工业大学化学工程专业并取得工程硕士学历。	月薪约 0.7 万	男，中国国籍，无境外永久居留权，工程师。1995年至2009年任法尔胜钢铁制品有限公司设备部经理；2010年至今任江阴华昌生产部副总经理。
杨红红	质量部经理	2010年毕业于武汉工程大学并取得本科学位，2013年毕业于武汉工程大学并取得应用化学专业硕士学位。	月薪约 0.5 万	女，中国国籍，无境外永久居留权。2014年至2017年江阴华昌 QA 主管；2017年至今任江阴华昌质量部经理。
张敏伟	设备部经理	1998年毕业于江南大学并取得本科学位，2015年毕业于南京工业大学并取得化学工程领域硕士学位。	月薪约 0.7 万	男，中国国籍，无境外永久居留权，工程师。2001年2002年，任法尔胜钢铁制品有限公司设备部科员；2003年至2012年，任江阴顺飞设备部经理；2013至今江阴华昌设备部经理。
华健祥	销售部经理	1997年毕业于苏州大学并取得本科学位，1997年至2003年于哈尔滨工业大学工程材料专业在职研究生毕业。	月薪约 0.8 万	男，中国国籍，无境外永久居留权，工程师。1997年至2009年任法尔胜钢铁制品有限公司工程师；2010年至今，任江阴华昌销售经理
关军平	设备部经理	1994年毕业于青岛科技大学自动化专业并取得本科学位。	月薪约 0.7 万	男，中国国籍，无境外永久居留权，工程师。1994年至2009年，任法尔胜钢铁制品有限公司工程师；2010年至今，任江阴华昌设备部经理。

标的公司每季度对员工发放奖金，同时将根据上述核心技术人员的年终绩效考核情况，向上述人员发放 1-6 个月的薪酬作为年终奖金。标的公司主要核心技术人员具有较高的教育背景和工作经验，标的公司的薪酬激励机制具有合理性。

报告期内，标的公司核心技术人员平均薪酬及其与同地区收入水平的对比情况如下（单位：元）：

项 目	2018 年 1 月	2017 年度	2016 年度
标的公司核心技术人员平均薪酬	8,804.46	141,986.30	97,522.30
江阴市居民人均收入		50,379.00	46,337.00

**注：相关数据来源江阴市统计局，标的公司核心人员平均薪酬中，2016 年、2017 年末包含张华兴、夏建华薪酬情况。**

标的公司核心技术人员主要在江阴地区就业发展，平均薪酬远高于江阴市居民人均收入，其薪酬水平与其职位和标的公司盈利能力匹配。

上述核心技术人员中，由于张华兴、夏建华在关联企业飞雁创投、江阴顺飞兼职，因此在飞雁创投、江阴顺飞领取薪酬，其中 2016 年度、2017 年度合计在飞雁创投、江阴顺飞领取的薪酬共计 262,566.18 元、379,828.04 元。自 2018 年开始，张华兴、夏建华仅从标的公司领取薪酬，已不在关联公司领取薪酬。除上述二人之外，标的公司其他核心技术人员均仅在标的公司领取薪酬，未发现其他核心技术人员在关联企业领取薪酬的情况。

**【核查工作】：**

我们检查了标的公司的费用明细账并检查了标的公司的员工花名册，对员工按专业结构和受教育程度进行了划分，同时我们检查了标的公司的工资表。

**【核查结论】：**

我们认为标的公司与研发相关的费用及占销售收入的比重比较符合标的公司报告期间的实际情况。

**问题4.预案披露，标的公司从2017 年末到2018 年1 月末，流动资产余额从1.10 亿元下降至0.71 亿元。请结合标的公司的经营业务发展及具体资产项目情况等说明流动资产规模短时间内大幅下降的原因及合理性。请财务顾问和会计师发表意见。**



**【核查情况】：**

标的公司 2017 年末和 2018 年 1 月末的流动资产(均未经审计), 见下表(单位: 元):

流动资产:	2018.1.31	2017.12.31	变动金额
货币资金	9,682,413.00	1,801,025.76	7,881,387.24
应收票据	200,000.00		200,000.00
应收账款	34,642,054.68	37,161,461.87	-2,519,407.19
预付款项	5,059,095.41	8,212,247.74	-3,153,152.33
其他应收款	10,157,370.75	56,273,181.80	-46,115,811.05
存货	11,274,931.93	6,791,792.25	4,483,139.68
合计:	71,015,865.77	110,239,709.42	-39,223,843.65

标的公司从 2017 年末到 2018 年 1 月末, 流动资产余额下降的主要原因为其他应收款由 2017 年末的 5,627.32 万元减少到 1,015.74 万元, 减少金额为 4,611.58 万元, 主要原因为清理应收回的关联方资金 4,609.28 万元, 同时清理应付出的关联方资金 2,168.38 万元; 清理关联方资金往来后货币资金并未大幅增加的原因为 2018 年 1 月标的公司归还了 2,510.00 万元的银行借款。

**【核查工作】：**

我们审阅了标的公司 2017 年末和 2018 年 1 月末流动资产的数据, 并做了差异比较, 我们对其他应收款减少的原因进行了检查并结合其他应付款减少做了比对分析。考虑到标的公司关联资金往来清理后货币资金并未大幅增加, 我们又检查了标的公司 2018 年 1 月的付款情况。

**【核查结论】：**

我们认为标的公司从 2017 年末到 2018 年 1 月末, 流动资产余额从 1.10 亿元下降至 0.71 亿元的主要原因系清理关联方资金往来和归还银行借款形成的, 符合企业的经营业务发展需求。

**问题 5. 预案披露,** 标的公司客户包括红牛、玛氏等国际知名食品饮料终端客户、大型贸易商和预混料公司。请结合标的公司的销售政策、信用及回款政策等, 分析其经营活动现金流情况。请财务顾问和会计师发表意见。

**【核查情况】：**

1) 标的公司2018年1月、2017年度及2016年度销售政策及信用政策为：

(1) 销售政策

报告期内，标的公司产品均通过直销方式销售给下游客户。标的公司销售政策主要分为长单和短单两类，具体情况如下：

类 型	具体政策
长单	标的公司每年年末签订下一年度的销售合同，约定年度销售总量以及销售单价。合同签订后，客户根据自身需求下达订单，标的公司按订单数量向客户供货。
短单	短单客户的销售主要以订单形式完成，客户下单订单后，标的公司按订单约定的数量及单价向对方供货。与长单相比，短单的供货数量较少，单价较高。

除供货量及单价差异外，公司针对长单及短单客户的销售不存在其他差异，不会对标的公司现金流量产生影响。

(2) 信用及回款政策

标的公司综合考虑客户的经营规模、市场地位和合作历史等因素，制定不同的信用政策。公司主要客户信用期为 45-90 天不等。

报告期内，标的公司的应收账款周转率为 5.88 次、7.07 次和 6.68 次，应收账款周转天数为 61.22 天、50.92 天和 53.89 天，与公司主要客户的信用期期间相符。

2) 标的公司 2018 年 1 月、2017 年度及 2016 年度经营活动现金流（均未经审计），见下表（单位：元）：

项 目	2018 年 1 月	2017 年度	2016 年度
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金	24,075,822.71	223,780,037.70	147,870,981.27
收到的税费返还		5,168,829.74	3,012,201.75
收到其他与经营活动有关的现金	33,150,824.96	312,864,493.45	188,321,603.51
经营活动现金流入小计	<b>57,226,647.67</b>	<b>541,813,360.89</b>	<b>339,204,786.53</b>

项 目	2018 年 1 月	2017 年度	2016 年度
购买商品、接受劳务支付的现金	11,241,622.42	160,063,005.13	156,552,833.66
支付给职工以及为职工支付的现金	997,092.99	11,793,434.44	11,906,527.98
支付的各项税费	3,253,907.65	8,035,874.86	1,249,051.02
支付其他与经营活动有关的现金	35,432,276.37	387,800,214.46	132,936,876.22
经营活动现金流出小计	<b>50,924,899.43</b>	<b>567,692,528.89</b>	<b>302,645,288.88</b>
经营活动产生的现金流量净额	<b>6,301,748.24</b>	<b>-25,879,168.00</b>	<b>36,559,497.65</b>

标的公司经营活动现金流量主要由销售商品、提供劳务收到的现金、收到其他与经营活动有关的现金、购买商品、接受劳务支付的现金及支付其他与经营活动有关的现金组成，其中收到其他与经营活动有关的现金和支付其他与经营活动有关的现金主要为标的公司与关联方之间资金拆借产生的现金流量。

3) 标的公司 2018 年 1 月、2017 年度及 2016 年度销售商品、提供劳务收到的现金、销售收入、应收账款余额、应收账款周转率见下表：

项 目	2018 年 1 月	2017 年度	2016 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	24,075,822.71	223,780,037.70	147,870,981.27
销售收入	21,056,034.07	233,982,057.50	148,787,660.38
应收账款余额	34,642,054.68	37,161,461.87	25,735,876.33
应收账款周转率（次）	6.68	7.07	5.88
应收账款周转天数	53.89	50.92	61.22

注：2018 年 1 月的应收账款周转率是根据 2018 年 1 月的销售收入乘以 12 来作为测算的基础；

从上两张表可以看出，标的公司的销售回款较好，应收账款的周转率维持一个较高的水平；

**【核查工作】：**

我们审阅了标的公司报告期内的经营活动现金流量表，计算出应收账款周转率及应收账款周转天数；与公司管理层沟通了解标的公司的销售政策和信用政策及回款政策；对标的公司应收账款周转率与信用政策进行比对分析；对标的公司销售回款和销售商品、提供劳务收到的现金流进行分析；



**【核查结论】：**

我们认为标的公司报告期内的销售回款较好，基本和公司的销售收入是匹配的，应收账款余额占全年销售收入的比重处于一个合理的水平，同时标的公司销售回款与信用政策相对比较吻合。

  
瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）  
2018年5月9日



编号: 0 03657988

# 营业执照

统一社会信用代码 9111010856949923XD

名称 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

执行事务合伙人 杨剑涛, 顾仁荣

成立日期 2011年02月22日

合伙期限 2011年02月22日至 2061年02月21日

经营范围 审计企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。(企业依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2017年10月18日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

证书序号: NO. 019963

# 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书



名称: 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)  
 主任会计师: 顾仁荣  
 办公场所: 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层  
 组织形式: 特殊普通合伙  
 会计师事务所编号: 11010130  
 注册资本(出资额): 10710万元  
 批准设立文号: 京财会许可[2011]0022号  
 批准设立日期: 2011-02-14



证书序号: 000196

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证



经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准  
瑞华会计师事务所（特殊普通合伙） 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：杨剑涛



证书号: 17 发证时间: 二〇一七年六月

证书有效期至: 二〇一九年六月二十六日