

关于浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司 非公开发行股票申请文件反馈意见中 有关财务事项的说明

天健函〔2020〕462号

中国证券监督管理委员会：

由长江证券承销保荐有限公司转来的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（200480号，以下简称反馈意见）奉悉。我们已对反馈意见所提及的浙江古越龙山绍兴酒股份有限公司（以下简称古越龙山公司或公司）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下。

一、公司存货金额较高，最近一期末高达18.1亿元，超过最近一年的收入金额。请申请人结合产品生产过程及生产周期等情况，说明持有较大金额存货的必要性、合理性，是否与同行业可比公司一致，存货减值计提依据及计提的充分、合理性。请保荐机构及会计师发表核查意见，并说明对存货真实性采取的主要核查程序。（反馈意见第6条）

（一）结合产品生产过程及生产周期等情况，说明持有较大金额存货的必要性、合理性，是否与同行业可比公司一致

黄酒生产需经历车间生产和贮藏陈化两个主要阶段。其中，车间生产阶段主要指从浸米到压榨出原酒阶段；贮藏陈化阶段则为将前一阶段生产的原酒灌坛封装并贮藏让其陈化一定时间以达到一定品质。黄酒一般需经过贮藏才能销售；越是高品质黄酒所需贮藏时间越长。按目前生产工艺，车间生产阶段一般需要1至3个月，而贮藏陈化则需要相对较长时间，一般为1年以上。

黄酒的生产存在一定的季节性特征，每年的10月份至下一年的春季，由于自然气温较低，有利于酵母等微生物的培养繁殖，酿造质量较高，故该段时间为

黄酒生产的旺季。黄酒原酒有手工酒和机械酒之分，手工酒及机械酒的生产过程如下：

1. 手工黄酒生产过程

序号	流程名称	主要内容
1	原料入仓验收	查验运入厂的原料米、小麦的水份、互混率、碎米等，还要查验原料有无农残合格检测报告；查焦糖色第三方卫生合格证明；查硅藻土重金属残留第三方检验合格证明。
2	原料贮存	验收合格后的原料进入原辅料仓库进行贮存，仓库必须通风、干燥，贮存期一般不超过 50 天。
3	浸米	通过浸米使米膨胀吸水，同时使空气中和米层表面的乳酸菌等微生物发酵产生促进酵母繁殖的物质。
4	蒸饭	蒸饭是利用蒸汽的热量，使已经吸水膨胀的米粒淀粉充分糊化，并达到杀菌的目的，以利于糖化发酵菌的生长和淀粉酶的作用。
5	风冷	用鼓风机吹冷蒸熟的米饭，达到落缸温度的要求。
6	落缸	将饭甑中的饭倒入缸中，加入块曲清水，拌入块曲、淋饭酒母，控制落甑温度在 26-28℃，同时做好保温工作，使糖化、发酵和酵母的繁殖能顺利进行。
7	麦曲制作	到每年的 9 月份，老工艺黄酒进行麦曲生产，生产合格的块曲加入黄酒生产中。
8	淋饭酒母制作	到每年的 10 月份，老工艺黄酒进行淋饭酒母生产，生产合格的酒母用作糖化发酵。
9	糖化发酵	糖化和发酵是整个黄酒酿造的主要工艺流程组成部分，通过开耙来控制酒醪的温度同时适量排出二氧化碳。在糖化曲和酵母的共同作用下，生成一定的酒精度和糖度，一般 4 天后，结束进入后发酵。
10	后发酵	充分利用酒中的残余淀粉，继续糖化发酵以提高酒精度，同时生成多种代谢产物，使黄酒酒质醇美酒体丰满，一般时间为 70-80 天。
11	压榨	将发酵成熟的酒醪分离成清酒和酒糟。清酒流入清酒池，酒糟密封后吊白酒。
12	生酒	在压榨后的清酒中加入一定比例的焦糖色，勾兑后澄清，待煎酒。
13	热交换消毒	又称煎酒，生清酒通过热交换消毒器杀菌后再灌坛保存，目的是杀灭酒体中的一些微生物活性，使成品酒能长期保存。
14	空坛验收	验收每批坛数量、质量及规格。
15	空坛清洗	空坛浸泡 24 小时以上，用坛帚手工清洗后，再逐个检验合格后待用。
16	蒸坛	将清洗检验合格的空坛放置于坛道蒸坛杀菌后，用于热酒灌坛。
17	灌坛、包坛口	杀菌后的热酒趁热灌入杀菌后的空坛内，并用杀菌后的荷叶、竹壳、竹篾、双盏等封口。
18	运输	将成品酒用车或船运输至仓库。
19	贮藏	将成品酒堆放在阴凉、通风的干燥室内仓库。

2. 机械黄酒生产过程

机械黄酒与手工黄酒生产流程基本相似，只是部分环节由原来的传统工艺采用机械替代，关键生产环节如下：

序号	关键生产环节	主要内容
1	浸米	通过浸米使米膨胀吸水，同时使空气中和米层表面的微生物主要是乳酸菌发酵产生促进酵母繁殖的物质，3-4天以后米浆水直接排入废水管道。
2	蒸饭	蒸饭是利用蒸汽的热量，使已经吸收膨胀的米粒淀粉充分糊化，并达到杀菌的目的，以利于糖化发酵菌的生长和淀粉酶的作用。
3	落罐	用鼓风机吹冷后的米饭淋水，拌入块曲、培养曲，加入酒母，控制落罐温度，通过溜槽流入前酵罐。
4	酒母制作	机械化黄酒每天进行酒母生产，检验合格的酒母用作前发酵。
5	前发酵	前发酵是整个黄酒酿造主要工艺流程组成部分，通过开耙来控制酒醪的温度同时适量排出二氧化碳。在糖化曲和酵母的共同作用下，生成一定的酒精度和糖度，一般4天后，结束进入后发酵。。
6	后发酵	充分利用酒中的残余淀粉，继续前发酵以提高酒精度，同时生成多种代谢产物，使黄酒酒质醇美酒体丰满，一般时间为30天。

黄酒原酒的质量与酿造年份的气候、粮食原料质量等有密切关系，如果当年的气候、粮食质量等对黄酒酿造不利，该年份的原酒质量也会打折扣，因此黄酒生产企业必须拥有一定量的原酒储量。黄酒的档次划分，一般以酒龄划分，根据《黄酒国家标准》规定，销售包装标签上标注的酒龄，以勾兑酒酒龄加权平均计算，因此生产高品质的黄酒产品必须以长酒龄的黄酒原酒为基础。由于原酒陈化需要时间，因此黄酒生产企业在短时间内无法获得大量优质原酒储量，故而原酒储量具有一定稀缺性，优质原酒的储量往往为黄酒企业的实力体现。

古越龙山公司为我国最大的黄酒生产、经营、出口企业，拥有国内一流的黄酒生产工艺设备和全国唯一的国家黄酒工程技术研究中心，“古越龙山”、“沈永和”、“女儿红”等一系列品牌多次荣获国际国内奖项，其中“古越龙山”更是中国黄酒行业标志性品牌，为钓鱼台国宾馆国宴专用黄酒。古越龙山公司黄酒生产历史悠久，坚持“保真年份、足年库藏”的经营理念，拥有较多的高品质、长库龄的黄酒原酒库藏资源，为黄酒行业的龙头地位以及未来业务的可持续发展提供保障。

比较同行业上市公司主要有会稽山绍兴酒股份有限公司（以下简称会稽山公司）及上海金枫酒业股份有限公司（以下简称金枫酒业公司），2017-2019年度期末存货及平均周转率情况如下（以下同行业可比公司数据均根据其公告数据列式）：

单位：万元

项目	营业收入	营业成本	期末存货	存货平均周转率
2019年度				

会稽山公司	117,103.72	64,871.71	119,408.42	0.55
金枫酒业公司	94,407.69	47,888.36	74,405.43	0.64
古越龙山公司	175,942.56	101,533.34	193,117.00	0.52
2018 年度				
会稽山公司	119,394.99	66,186.48	114,418.76	0.60
金枫酒业公司	89,847.18	48,326.39	76,313.57	0.63
古越龙山公司	171,703.03	106,507.92	194,056.73	0.55
2017 年度				
会稽山公司	128,887.47	72,689.04	105,298.74	0.71
金枫酒业公司	98,693.34	51,885.74	76,631.68	0.69
古越龙山公司	163,730.18	106,628.09	192,412.28	0.55

古越龙山公司贮藏的原酒作为库存商品管理，公司期末存货以库存商品为主，2017-2019 年末库存商品(含包装物)占期末存货比例分别为 87.87%、88.05%及 85.03%。由上表可知，古越龙山公司 2017-2019 年度存货规模维持在 19 亿左右，存货周转率分别为 0.55、0.55 及 0.52，报告期相对稳定，较会稽山公司及金枫酒业公司略低，主要系古越龙山公司年份原酒储量较大所致。从可比上市公司期末的存货金额来看，虽然会稽山公司及金枫酒业 2017-2019 年度销售额总体呈现下降趋势，但存货规模却保持稳中有升的趋势，主要系黄酒原酒的储备考虑，为可持续发展提供保障。

综上所述，我们认为古越龙山公司拥有较大金额的存货是必要、合理的，其符合黄酒行业特点，与同行业可比上市公司不存在明显差异。

（二）存货减值计提依据及计提的充分、合理性

古越龙山公司主要业务为黄酒产品的生产及销售，期末存货以库存商品为主。期末库存商品主要分为黄酒原酒及成品灌装酒。因酒类产品的特殊性，黄酒原酒生产完成后，需进行贮藏陈化，储存的年份越长其市场价值往往越高，而公司存货以历史成本计价。古越龙山公司一般根据市场需要对黄酒原酒勾兑再生产为成品灌装酒对外销售，销售周转时间较短，报告期产销比相对均衡。报告期黄酒销售量与产量的对比情况如下：

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
----	---------	---------	---------

黄酒销量（千升）	146,434.04	138,752.56	148,678.21
产量（千升）	133,632.00	142,600.33	119,762.98
销量/产量	109.58%	97.30%	124.14%

注：产量为酿造数据、销量为酒类实际销售数据。

公司其余存货主要为用于生产的原材料（领用的基础酒、糯米等原辅材料）以及每年末处于冬酿忙季的在产品。报告期古越龙山公司销售毛利率在40%左右，销售净利率在10%左右，因此古越龙山公司存货总体上不存在减值情况。

资产负债表日，公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照存货类别成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。直接用于出售的存货，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值。公司各报告期末未发现存货存在减值迹象。

按照上述方法，我们对各报告期末的存货进行减值测试复核，未发现公司存货存在减值情况。

（三）说明对存货真实性采取的主要核查程序

古越龙山公司制定了《仓库管理制度》等内部控制制度，规范公司存货管理工作。《仓管管理制度》明确了仓储管理人员职责及管理程序，对库存物料分级、分类管理，存货的收发流程、存货的盘点等相关内容进行规范。

同时，公司对主要存货进行投保，购买“财产一切险”，确保公司存货财产的安全。

针对存货的真实性，我们实施了如下主要程序：

- （1）了解、测试和评价公司的存货盘点制度；
- （2）获取公司各报告期末存货盘点计划和存货盘点记录；
- （3）关注公司存放存货的仓库的变动情况，以确定公司的盘点范围是否完整；
- （4）对各报告期末存货进行了实地监盘；
- （5）对各报告期末存货执行分析性复核程序，了解波动情况及原因、测算其存货周转情况等程序判断期末存货的合理性；
- （6）获取公司管理层关于存货真实性的书面声明。

根据我们实施上述主要程序获取的审计证据，包括公司的存货盘点制度以及

我们对其的测试和评价、各报告期末公司的盘点记录及我们的监盘记录、相关书面声明等，我们认为，公司各报告期末存货真实。

二、申请人以经销模式为准，请申请人补充说明公司经销模式下的收入确认依据，请保荐机构及会计师说明针对经销模式下收入真实性、准确性采取的主要核查程序。（反馈意见第 7 条）

根据古越龙山公司与经销商的《产品经销合同》，经销商一般在合同约定的区域内销售古越龙山公司产品，公司根据经销商资信、经营及合作等情况确定结算方式和信用额度。公司根据经销商的订单及货款支付情况，开具货物销售发货单（提货单），按照合同约定情况由经销商凭提货单自行提货或由公司配送至指定区域，公司根据销售发货情况开具销售发票并确认销售收入。收入确认的依据主要有：销售合同订单、销售发货单（提货单）、出库单、销售发票等。

针对经销模式下收入真实性、准确性，我们实施了如下主要程序：

- （1）了解与收入确认相关的关键内部控制，评价其设计和执行是否有效，并测试相关内部控制的运行有效性；
- （2）检查销售合同，了解主要合同条款或条件，评价收入确认方法是否适当；
- （3）对主要经销商客户销售情况实施分析程序，识别是否存在重大或异常波动，并查明波动原因；
- （4）检查与经销商收入确认相关的支持性文件，包括销售合同订单、销售发货单（提货单）、出库单、销售发票等；
- （5）结合应收账款函证，以抽样方式向主要经销商客户函证；
- （6）对资产负债表日前后确认的销售收入实施截止测试，评价是否在恰当期间确认。

根据我们实施上述主要程序获取的审计证据，我们认为，公司报告期经销模式确认的收入真实、准确。

三、申请人应收账款减值计提未区分账龄，请申请人说明报告期内应收账款的账龄情况，统一按余额百分比按照 6%比例计提的合理性，减值计提是否充分。请保荐机构及会计师发表核查意见。（反馈意见第 8 条）

(一) 古越龙山公司报告期坏账政策

1. 2017-2018 年度，古越龙公司应收账款坏账准备计提政策：

(1) 对于单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 100 万元以上（含）且占应收账款账面余额 10% 以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，按照余额百分比法（应收账款账面余额的 6%）计提坏账准备。

(3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收账款

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与余额百分比法组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2. 古越龙山公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》。对于以组合为基础计量预期信用损失的应收账款，公司以账龄为依据划分组合，参照历史信用损失经验，并根据前瞻性估计予以调整，编制应收账款账龄与预期信用损失率对照表，据此确定应计提的坏账准备。

公司确定的应收账款的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表如下：

账 龄	应收账款 预期信用损失率 (%)
1 年以内（含，下同）	5.00
1-2 年	10.00
2-3 年	30.00
3 年以上	100.00

(二) 古越龙山公司报告期末应收账款坏账准备计提及账龄情况如下：

1. 各报告期末应收账款坏账准备计提 单位：元

种 类	2019 年末				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
按账龄组合计提坏账准备	141,624,017.61	100.00	32,804,298.12	23.16	108,819,719.49

合 计	141,624,017.61	100.00	32,804,298.12	23.16	108,819,719.49
-----	----------------	--------	---------------	-------	----------------

(续上表)

种 类	2018 年末				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
余额百分比法组合	153,645,502.67	91.29	9,218,730.17	6.00	144,426,772.50
单项金额不重大但单项计提坏账准备	14,652,709.83	8.71	14,652,709.83	100.00	
小 计	168,298,212.50	100.00	23,871,440.00	14.18	144,426,772.50

(续上表)

种 类	2017 年末				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
余额百分比法组合	126,590,592.85	91.01	7,595,435.57	6.00	118,995,157.28
单项金额不重大但单项计提坏账准备	12,507,420.20	8.99	12,507,420.20	100.00	
小 计	139,098,013.05	100.00	20,102,855.77	14.45	118,995,157.28

2. 各报告期末应收账款账龄情况

单位：元

账 龄	2019 年末		2018 年末	
	账面余额	比例 (%)	账面余额	比例 (%)
1 年以内	104,640,175.65	73.89	135,355,799.08	80.43
1-2 年	8,274,567.23	5.84	2,786,940.79	1.66
2-3 年	2,806,345.89	1.98	4,881,673.78	2.90
3 年以上	25,902,928.84	18.29	25,273,798.85	15.02
小 计	141,624,017.61	100.00	168,298,212.50	100.00

(续上表)

账 龄	2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	比例 (%)
1 年以内	105,818,101.17	76.07
1-2 年	7,389,070.82	5.32
2-3 年	2,245,508.70	1.61
3 年以上	23,645,332.36	17.00
小 计	139,098,013.05	100.00

(三) 查询同行业可比上市公司应收账款坏账准备计提情况

1. 古越龙山公司应收账款账龄组合的预期信用损失率与同行业可比上市公司对比情况如下：

应收账款坏账计提比例	会稽山公司 2017-2019 年度	金枫酒业公司		古越龙山公司 2019 年度
		2017-2018 年度	2019 年度	
1 年以内	5%	0%	[注]	5%
1-2 年	10%	10%		10%
2-3 年	20%	30%		30%
3-5 年	50%	100%		100%
5 年以上	100%	100%		100%

注：金枫酒业公司 2019 年度报告中未披露应收账款账龄组合的预期信用损失率。

2. 比较古越龙山公司、会稽山公司及金枫酒业公司应收账款一年以内账龄占比及坏账准备综合计提比例（以下同行业可比公司数据均根据其公告数据列式）：

项目	2017 年末	2018 年末	2019 年末
一、一年以内应收账款占比情况（%）			
会稽山公司	74.59	85.06	82.69
金枫酒业公司	97.99	98.99	96.31
古越龙山公司	76.07	80.43	73.89
二、坏账准备综合计提比例（%）			
会稽山公司	12.56	9.71	7.67[注 1]
金枫酒业公司[注 2]	0.54	0.40	6.38
古越龙山公司	14.45	14.18	23.16

[注 1]：坏账准备综合计提比例下降，主要系会稽山公司 2019 年度核销了应收账款减少坏账准备 881.22 万元。

[注 2]：因金枫酒业公司 2017 年度及 2018 年度 1 年以内账龄不计提坏账准备，因此坏账准备综合计提比例畸低。2019 年度，金枫酒业公司执行新金融工具准则，调整增加 2019 年初坏账准备 618.27 万元，导致 2019 年坏账准备综合计提比例升高。

由上表可知，古越龙山公司应收账款的账龄主要集中在一年以内，2017-2019 年度各期末，一年以内的应收账款分别占比 76.07%、80.43%及 73.89%，一年以内应收账款占比与会稽山公司较为接近，比金枫酒业公司略低。

2017-2018 年度，公司对具有相同信用风险特征组合的应收账款按照余额 6% 计提坏账准备，因公司应收账款账龄主要集中在 1 年以内，均高于会稽山公司及金枫酒业公司 1 年以内的应收账款坏账计提比例，另外公司对于未来现金流量现值与余额百分比法组合存在显著差异的应收款项（主要为账龄 3 年以上）单独进行减值测试计提坏账准备。2019 年度，公司以账龄组合为依据确定预期信用损失率，预期信用损失率与会稽山公司较为接近。2017-2019 年末，古越龙山公司应收账款坏账准备综合计提比例分别为 14.45%、14.18%及 23.16%，均高于同行业可比上市公司。

综上所述，我们认为，古越龙山公司应收账款坏账准备计提政策较为严谨，各期末的减值计提充分。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

朱大为 

中国注册会计师：

郭华 

二〇二〇年五月七日