

关于江苏三房巷实业股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金申请的反馈
意见中有关财务事项的说明
大华核字[2020]006277 号



大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

关于江苏三房巷实业股份有限公司
发行股份购买资产并募集配套资金申请的反馈意见中有
关财务事项的说明

目	录	页 次
一、	发行股份购买资产并募集配套资金申请的反馈意见中有关财务事项的说明	1-50
二、	事务所及注册会计师执业资质证明	

关于江苏三房巷实业股份有限公司 发行股份购买资产并募集配套资金申请的反馈意见中有关 财务事项的说明

大华核字[2020]006277 号

中国证券监督管理委员会：

由江苏三房巷实业股份有限公司转来的贵会 2020 年 6 月 28 日签发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(201432 号，以下简称反馈意见)奉悉。我们已对反馈意见所提及的江苏三房巷实业股份有限公司（以下简称“三房巷”、“上市公司”、“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金申请文件相关的财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

一、问题 1

申请文件显示，1) 标的资产 2019 年末、2018 年末在三房巷财务有限公司（以下简称三房巷财务公司）的银行存款余额分别为 7.75 亿元（其中定期存款 7.7 亿元）、3,609.56 万元。2) 标的资产 2019 年末、2018 年末货币资金近 40 亿元，2019 年末短期借款余额 20.32 亿元，长期借款余额 6.20 亿元。3) 上市公司年报显示，上市公司货币资金期末余额 11.76 亿元；上市公司通过与三房巷财务公司签订金融服务协议，长期将大额货币资金存放于三房巷财务公司，截至 2019 年期末，上市公司在三房巷财务公司的存款余额 7.77 亿元，其中定期存款 7.03 亿元；本次交易完成后，上市公司 2019 年末在三房巷财务公司的银行存款余额为 15.51 亿元（其中定期存款 14.73 亿元）。请你公司：1) 补充披露报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容，标的资产是否向三房巷财务公司进行贷款及有关情况。2) 补充披露报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性，交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施。3) 结合标的资产报告期末的有息负债构成、货币资金构成及受限情况、营运资金需求等情况，补充披露在自身资产负债率较高的情况下，进行较大金额关联方定期存款的原因和合

理性，对标的资产流动性的影响。4）该情形是否影响标的资产独立性，上市公司、标的资产均在三房巷财务公司存款是否构成关联方非经营性资金占用，是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

（一）补充披露报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容，标的资产是否向三房巷财务公司进行贷款及有关情况

1、三房巷财务有限公司（以下简称“三房巷财务公司”）基本情况

三房巷财务公司系经原中国银监会江苏监管局苏银监复（2015）141 号《中国银监会江苏监管局关于三房巷财务有限公司开业的批复》批准设立，现持有 L0214H232020001 号《金融许可证》，批准经营业务包括“（一）对成员单位办理财务和融资顾问、信用鉴证及相关的咨询、代理业务；（二）协助成员单位实现交易款项的收付；（三）经批准的保险代理业务；（四）对成员单位提供担保；（五）办理成员单位之间的委托贷款；（六）对成员单位办理票据承兑与贴现；（七）办理成员单位之间的内部转账结算及相应的结算、清算方案设计；（八）吸收成员单位的存款；（九）对成员单位办理贷款及融资租赁；（十）从事同业拆借；（十一）中国银行业监督管理委员会批准的其他业务。”根据原中国银行业监督管理委员会颁布的《企业集团财务公司管理办法》规定，前述成员单位包括母公司及其控股 51%以上的子公司；母公司、子公司单独或者共同持股 20%以上的公司，或者持股不足 20%但处于最大股东地位的公司等。

三房巷财务公司对集团成员单位资金集中管理、提高风险管控能力，降低资金运营成本，提高资金利用效率具有积极意义。

报告期标的资产与三房巷财务公司开展的业务内容主要包括：（1）通过在三房巷财务公司开立的基本账户在生产经营中实现统一收付结算，方便资金管理，降低营运成本；（2）通过将可自由支配资金在三房巷财务公司定期存款取得不低于同期人民银行公布的金融机构存款基准利率及其他国内主要国有商业银行提供的存款利率的合理回报，实现资金保值增值；（3）三房巷财务公司为标的公司开立海关保函，有效避免标的公司大额保证金资金占用。

2、报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容

(1) 活期存款

标的公司作为成员单位将日常通过银行账户收取资金集中存放于在三房巷财务公司所开立之一般存款账户即活期账户形成活期存款余额，并以活期存款余额为限统一对外支付日常开支，实现资金集中管理、降低资金运营成本。报告期各期末标的公司在三房巷财务公司活期存款情况如下：

1) 2018 年末余额

单 位	金额（万元）	期限	执行利率	同期商业 银行利率	上浮比例
海伦石化	3,386.50	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴业塑化	177.46	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴佳塑化	1.29	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴宇新材料	41.27	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴泰新材料	2.54	活期	0.35%	0.30%	16.67%
三房巷储运	0.50	活期	0.35%	0.30%	16.67%
合 计	3,609.56				

2) 2019 年末余额

单 位	金额（万元）	期限	执行利率	同期商业 银行利率	上浮比例
海伦石化	136.01	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴业塑化	308.68	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴佳塑化	0.39	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴宇新材料	27.69	活期	0.35%	0.30%	16.67%
兴泰新材料	2.09	活期	0.35%	0.30%	16.67%
三房巷储运	3.16	活期	0.35%	0.30%	16.67%
合 计	478.02				

报告期内，标的公司于三房巷财务公司活期存款执行利率较银行利率均有所上浮。

(2) 定期存款

标的公司根据自身的经营情况并结合外部复杂多变的市场环境等因素，为保障生产经营的持续稳定，应对生产经营相关计划外的支出需做好充足的资金准备，由此形成一定规模的可自由支配货币资金。为了实现该等可支配货币资金保值增值并确保资金安全，标的公司遵循稳健增值、支取便利的原则，将其中部分

资金分金额、分期限做定期存款。鉴于报告期初至今三房巷财务公司存款利率较同期主要国有商业银行提供的存款利率均有所上浮，资金支取便利，故标的公司选择三房巷财务公司作为存款机构之一，开展定期存款，具体情况如下：

编号	单位	金额（万元）	存款期限	起息日	到期日	支取方式	执行利率	同期同档次商业 银行利率	上浮比例
已支取定期存款情况									
1	兴宇新材料	10,000.00	9 月	2019/7/23	2020/4/23	到期支取	1.80%	1.75%	2.86%
2	海伦石化	10,000.00	12 月	2019/7/23	2020/7/23	提前支取	1.80%	1.75%	2.86%
3	兴业塑化	10,000.00	12 月	2019/7/24	2020/7/24	提前支取	1.80%	1.75%	2.86%
4	海伦石化	10,000.00	3 月	2019/10/8	2020/1/8	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
5	海伦石化	5,000.00	3 月	2019/10/10	2020/1/10	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
6	海伦石化	5,000.00	3 月	2019/10/24	2020/1/24	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
7	海伦石化	17,000.00	3 月	2019/10/30	2020/1/30	提前支取	1.49%	1.35%	10.37%
8	海伦石化	10,000.00	12 月	2019/12/27	2020/12/27	提前支取	1.93%	1.75%	10.29%
	合计	77,000.00							
尚未支取定期存款情况									
1	兴宇新材料	5,000.00	12 月	2019/7/23	2020/7/23	未来到期全额支 取或提前支取	1.80%	1.75%	2.86%
2	兴泰新材料	5,000.00	12 月	2019/8/1	2020/8/1		1.80%	1.75%	2.86%
3	海伦石化	5,000.00	12 月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
4	海伦石化	5,000.00	12 月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
5	海伦石化	17,000.00	12 月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
6	海伦石化	10,000.00	12 月	2019/12/16	2020/12/16		1.93%	1.75%	10.29%
7	海伦石化	10,000.00	12 月	2020/3/2	2021/3/2		1.93%	1.75%	10.29%
8	兴业塑化	10,000.00	12 月	2020/3/3	2021/3/3		1.93%	1.75%	10.29%
9	兴业塑化	10,000.00	12 月	2020/3/17	2021/3/17		1.93%	1.75%	10.29%
	合计	77,000.00							

报告期内至今三房巷财务公司各项监管指标符合监管要求，实收资本、资本充足率等资产负债比例均符合《企业财务公司管理办法》的规定，未发生过支付困难的情况。标的公司于三房巷财务公司的定期存款均能够正常到期或提前支取。

针对前述尚未支取的定期存款，标的公司已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确标的公司将根据定期存款到期

顺序降低其于三房巷财务公司的存款余额：2020 年 7 月 31 日前支取 1 亿元；2020 年 9 月 30 日前提前支取 2 亿元；其余部分到期或提前支取。根据上市公司于三房巷财务公司于 2019 年 4 月 19 日签订的《金融服务协议》，及经上市公司 2018 年度股东大会审议通过的议案规定，上市公司目前于三房巷财务公司每日最高存款余额上限为 9 亿元。标的公司在三房巷财务公司的现有存款支取完成后，本次交易完成后上市公司在三房巷财务公司的存款业务仍按照前述规定执行，即每日最高存款余额上限为 9 亿元。

报告期初至今，标的公司于三房巷财务公司定期存款执行利率较基准利率及银行利率均有所上浮；标的公司目前于三房巷财务公司尚未支取定期存款年化利息约为 1,473.10 万元。

3、标的公司银行贷款基本情况

截至 2020 年 6 月 30 日，标的公司银行贷款情况如下：

(1) 人民币短期借款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额（万元）	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	工商银行	3,200.00	2020/06/04	2021/06/04	4.44%
2	海伦石化	进出口银行	22,000.00	2020/03/20	2021/03/09	4.55%
3	海伦石化	进出口银行	15,000.00	2020/06/19	2021/06/19	4.55%
4	海伦石化	进出口银行	15,000.00	2020/06/12	2021/06/12	4.55%
5	海伦石化	进出口银行	11,000.00	2020/03/09	2021/03/09	4.55%
6	海伦石化	农业银行	8,600.00	2020/01/16	2021/01/15	5.50%
7	海伦石化	进出口银行	7,000.00	2020/01/22	2021/01/22	4.55%
8	兴业塑化	工商银行	2,500.00	2020/05/29	2020/11/25	2.55%
9	兴业塑化	农业银行	2,000.00	2019/12/10	2020/12/09	4.35%
10	兴佳塑化	农业银行	3,800.00	2020/02/07	2021/02/06	4.35%
11	兴宇新材料	进出口银行	21,000.00	2020/03/13	2020/09/04	4.35%
12	兴宇新材料	中国银行	5,000.00	2020/01/23	2020/07/21	4.79%
13	兴宇新材料	工商银行	3,500.00	2020/01/17	2020/07/15	4.70%
14	兴泰新材料	工商银行	2,000.00	2020/06/11	2021/06/11	4.44%
合 计			121,600.00			

(2) 人民币长期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额（万元）	起始日	到期日	利率
1	兴业塑化	进出口银行	35,000.00	2019/05/30	2021/05/28	2.40%
2	兴宇新材料	进出口银行	25,000.00	2018/09/27	2020/09/26	2.92%
3	海伦石化	中国银行	1,090.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
4	海伦石化	建设银行	7,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
5	海伦石化	招商银行	1,600.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
6	海伦石化	建设银行	4,501.25	2017/05/02	2021/09/20	4.90%
7	海伦石化	招商银行	2,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
8	海伦石化	中国银行	1,200.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
9	海伦石化	江苏银行	2,700.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
10	海伦石化	招商银行	1,390.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
11	海伦石化	建设银行	4,800.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
12	海伦石化	工商银行	7,900.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
13	海伦石化	江苏银行	1,390.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
14	海伦石化	工商银行	4,800.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
15	海伦石化	江苏银行	1,600.00	2017/05/22	2021/05/21	4.90%
16	海伦石化	中国银行	2,000.00	2017/05/22	2020/11/21	4.90%
17	海伦石化	工商银行	4,580.00	2017/05/22	2021/09/20	4.90%
合 计			109,951.25			

(3) 美元短期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万美元)	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	建设银行	770.00	2020/06/01	2020/08/28	3.80%
2	兴业塑化	江苏银行	94.80	2020/04/24	2020/07/23	4.00%
3	兴宇新材料	国家开发银行	345.00	2020/03/16	2020/12/09	3.14%
4	兴宇新材料	国家开发银行	1,620.00	2020/04/07	2020/12/09	3.60%
5	兴宇新材料	国家开发银行	1,260.00	2020/03/27	2020/12/09	3.47%
6	兴宇新材料	中国银行	289.80	2020/06/19	2020/09/17	3.02%
7	兴宇新材料	国家开发银行	610.00	2020/04/21	2020/12/09	3.50%
8	兴宇新材料	国家开发银行	360.00	2020/03/30	2020/12/09	3.46%
9	兴宇新材料	国家开发银行	100.00	2019/12/24	2020/12/09	4.32%
10	兴宇新材料	国家开发银行	420.00	2020/04/23	2020/12/09	3.42%
11	兴宇新材料	国家开发银行	670.00	2020/02/24	2020/12/09	4.10%
合 计			6,539.60			

(4) 美元长期贷款

编号	借款单位	贷款单位	贷款金额 (万美元)	起始日	到期日	利率
1	海伦石化	国家开发银行	6,000.00	2020/03/31	2021/09/30	2.07%

据此，标的公司存续中银行贷款本金折合人民币合计约为 320,330.29 万元，平均年利率约为 3.77%，对应本金 77,000 万元部分年化利息总额约为 2,903.74 万元。

4、存款情况对标的公司资产负债率影响

标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%，标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%，较 70.95% 无显著差异。据此，前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

5、标的公司存贷利息差异

标的公司目前执行中存款本金为 77,000 万元，年化利息收入约为 1,473.10 万元，贷款对应本金 77,000 万元部分年化利息支出约为 2,903.74 万元，差额约为 1,430.64 万元，占标的公司 2019 年度净利润 74,063.13 万元约 1.93%，占比较小。据此，前述存款事项对标的公司盈利能力不构成实质性影响。

6、标的资产是否向财务公司进行贷款等

标的公司报告期末向三房巷财务公司进行贷款，三房巷财务公司报告期内为标的公司提供开具海关保函服务，具体如下：

序号	合同编号	申请人	金额（万元）	开始日期	结束日期
1	三财担保字（2019）第 001 号	兴宇新材料	500.00	2019/12/04	2020/12/04
2	三财担保字（2019）第 002 号	海伦石化	3,000.00	2019/12/04	2020/12/04
3	三财担保字（2020）第 001 号	海伦石化	12,000.00	2020/03/01	2021/03/01
	合 计		15,500.00		

根据《中华人民共和国海关法》、《中华人民共和国进出口关税条例》等相关法律、法规、规范性文件的规定，标的公司开展进出口业务时需向主管海关缴纳税款类保证金，三房巷财务公司向标的公司提供海关保函服务可以有效避免标的公司大额保证金资金占用。

综上所述，标的公司报告期初至今于三房巷财务公司存款利率较商业银行存款利率有所上浮，虽较同期同档次中国人民银行贷款基准利率有所差距，但对标的公司资产负债率影响较小，且存贷利息差异较小，对标的公司盈利能力不构成实质性影响。

（二）补充披露报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性，交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施

1、报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性

（1）资金划转过程

标的公司与三房巷财务公司的资金划转主要包括活期、定期存款的存入和支取，标的公司作为三房巷财务公司成员单位与其签订了《金融服务协议》，并依据《企业集团财务公司管理办法》规定及《金融服务协议》约定内容开展存款等业务，具体业务操作及资金划转过程如下：

1) 开户

标的公司与三房巷财务公司签订开户协议并提交开户申请表，于三房巷财务公司开立一般存款账户即活期账户以及定期存款账户，并取得网络密钥用于后续

资金划转等相关业务办理。

2) 存入资金

① 活期存款

标的公司与开户商业银行（包括工商银行、农业银行、建设银行、交通银行等国有商业银行）签订相关服务协议/授权书后，开户银行根据服务协议/授权书的约定及标的公司向其发出的指令将资金转入三房巷财务公司于商业银行开立的资金账户中，转入资金随即计入标的公司于三房巷财务公司之一般存款账户并作为活期存款计息。

② 定期存款

标的公司与三房巷财务公司签订《定期存款协议》，就存款金额、存款期限、存款利率、支取方式等作出明确约定，相关款项由标的公司于三房巷财务公司开立的一般存款账户转入定期存款账户，三房巷财务公司向标的公司开出“单位定期存款证实书”。

3) 支取资金

① 活期存款

标的公司可随时向三房巷财务公司发出指令，经三房巷财务公司经办人员验证核实后将资金从标的公司三房巷财务公司一般存款账户转出，具体表现为资金自三房巷财务公司于商业银行开立之资金账户转入标的公司于商业银行开立的资金账户中。

② 定期存款

标的公司可随时向三房巷财务公司发出指令，支取/提前支取其定期存款，经三房巷财务公司经办人员验证核实后，支取款项表现为将存款自标的公司于三房巷财务公司开立的定期存款账户转入活期存款账户，且不得将定期存款用于结算或从定期存款账户中提取现金。

综上，报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转包括活期存款、定期存款的存入及支取，具体表现为标的公司及三房巷财务公司在商业银行所开立资金账户间的划转以及标的公司在三房巷财务公司开立的活期存款账户与定期存款账户间的划转。

（2）资金划转具备合规性及安全性

根据本题回复前述相关内容：

1) 报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转均在：① 标的公司于三房巷财务公司开立的活期存款账户与定期存款账户之间；② 标的公司与三房巷财务公司在商业银行所开立资金账户之间进行，不涉及三房巷集团下属其他公司或任何其他第三方账户。

2) 相关资金的划转均系根据《金融服务协议》等相关正式协议约定及标的公司明确指令进行，三房巷财务公司无权擅自划转标的公司商业银行账户或财务公司账户内资金。

3) 相关资金的划转符合《企业集团财务公司管理办法》及三房巷财务公司《存款业务管理暂行办法》等部门规章及金融企业经营管理、内部控制相关制度的规定，合法、合规。

综上所述，报告期标的公司与三房巷财务公司之间的资金划转具备合规性及安全性。

2、交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施

（1）本次交易完成后相关安排

针对标的公司于三房巷财务公司存款事宜，标的公司已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确标的公司将根据定期存款到期顺序降低其于三房巷财务公司的存款余额：2020 年 7 月 31 日前支取 1 亿元；2020 年 9 月 30 日前提前支取 2 亿元；其余部分到期或提前支取。

根据上市公司于三房巷财务公司于 2019 年 4 月 19 日签订的《金融服务协议》，及经上市公司 2018 年度股东大会审议通过的议案规定，上市公司目前于三房巷财务公司每日最高存款余额上限为 9 亿元。标的公司在三房巷财务公司的现有存款支取完成后，本次交易完成后上市公司在三房巷财务公司的存款业务仍按照前述规定执行，即每日最高存款余额上限为 9 亿元。

（2）未来资金管控的保障措施

1) 上市公司层面

① 上市公司已出具承诺，承诺未来与三房巷财务公司开展的所有业务均将

严格遵守国家金融管理相关法律、法规，上市公司规范治理要求并严格履行相应的决策程序，确保上市公司资金安全。

② 上市公司已制订《关于在三房巷财务有限公司开展存贷款金融业务的风险处置预案》，采取包括但不限于如下方式有效防范、及时控制和化解上市公司在三房巷财务公司的资金风险，维护资金安全：通过成立存款风险防范及处置工作组，持续关注三房巷财务公司是否存在违反《企业财务公司管理办法》规定的情况，及时防范；不定期的全额或部分调出在三房巷财务公司的存款，以检查相关存款的安全性和流动性；及时取得月度财务报告和经审计的年度报告，对风险进行评估，确保资金安全和流动性，如出现重大风险，将与财务公司召开联席会议，寻求解决风险的办法，确保公司资金的安全性。

2) 三房巷财务公司层面

① 三房巷财务公司依法合规经营、监管指标符合要求

三房巷财务公司系经金融主管机关批准设立的合法非银行金融机构，凭所持《金融许可证》并在批准经营范围内开展各项业务；三房巷财务公司自设立至今均能依法经营，并及时充分履行各项报告义务，不存在因业务或报告违规受到行政处罚或监管措施的情况；报告期内三房巷财务公司各项监管指标符合监管要求，实收资本、资本充足率等资产负债比例均符合《企业财务公司管理办法》的规定，未发生过支付困难的情况。

② 三房巷财务公司内部控制良好、风险防范措施充分

三房巷财务公司已比照银行金融机构，建立了完备的内控机制和风险防范措施，制订了包括公司治理类、内部控制类、业务管理类、反洗钱工作类及其他类合计 5 类 99 项制度并有效执行。确保内控完善的同时有效预防可能发生的流动性风险、信用风险、操作风险、市场风险等风险情况。

综上所述，报告期标的公司与三房巷财务公司的资金划转过程具备合规性和安全性，标的公司就本次交易完成后相关安排已制定了可行计划，未来资金管控保障措施充分。

(三) 结合标的资产报告期末的有息负债构成、货币资金构成及受限情况、营运资金需求等情况，补充披露在自身资产负债率较高的情况下，进行较大金额关联方定期存款的原因和合理性，对标的资产流动性的影响

1、标的公司报告期末的有息负债构成、货币资金构成及受限情况、营运资金需求等情况

(1) 截至 2019 年 12 月 31 日标的公司有息负债构成

项 目	金 额（万元）
短期借款	
质押借款	57,373.82
抵押借款	20,761.93
保证借款	17,123.30
信用借款	47,750.00
抵押、质押并保证借款	59,345.77
未到期应付利息	884.32
短期借款合计	203,239.15
长期借款	
质押借款	25,000.00
抵押借款	72,951.25
保证借款	35,000.00
质押、抵押并保证借款	29,300.04
未到期应付利息	188.99
减：一年内到期的长期借款	100,489.03
长期借款合计	61,951.25
一年内到期的非流动负债	
一年内到期的长期借款	100,489.03
一年内到期的长期应付款	322.00
一年内到期的非流动负债合计	100,811.03
长期应付款	
应付融资租赁款	9,962.00
减：一年内到期的长期应付款	322.00
长期应付款合计	9,640.00
合 计	375,641.42

(2) 截至 2019 年 12 月 31 日标的公司货币资金构成及受限情况

项 目	金 额（万元）
库存现金	3.47
银行存款	140,369.80
其他货币资金	259,239.65
合 计	399,612.91

其中受限制的货币资金明细如下：

项 目	金 额（万元）
银行承兑汇票保证金	149,920.67
信用证保证金	80,347.02
期货交易保证金	1,738.55
借款保证金	43,628.00
合 计	275,634.25

（3）标的公司营运资金需求

2019 年末，标的公司拥有货币资金余额约为 39.96 亿元，标的公司维持日常正常生产经营所需的资金包括银行承兑汇票保证金、信用证保证金、期货交易保证金、用于担保的存款、正常支付资金准备、需定时支付的工资薪酬和税费、生产经营相关支出准备等，总金额约为 30 亿元，其余约 10 亿元均为标的公司可以自由支配的资金。

据此，标的公司 2019 年末将可自由支配资金中一部分暂时存放在三房巷财务公司。

2、自身资产负债率较高情况下定期存款的原因及合理性及对标的资产流动性的影响

（1）标的公司资产负债率合理

2019 年末标的公司资产负债率对比同行业可比上市公司情况如下：

单 位	资产负债率
恒逸石化	65.90%
荣盛石化	77.23%
桐昆股份	52.31%
恒力石化	78.93%
平均值	68.59%
标的公司	70.95%

据此，标的公司资产负债率水平合理，未显著高于同行业可比上市公司。

（2）存在较大借款余额同时定期存款的原因及合理性

标的公司自完成架构调整、形成完整的“PTA-瓶级聚酯切片”化工产业链后，凭借自身快速发展、优秀的业务模式、收入/利润水平，充裕的现金流等，获得各类大型政策性银行、商业银行的充分授信；同时，2019 年以来，企业融

资成本不断下降。

标的公司作为化工企业系典型的资本密集型企业，投资规模及生产经营占用资金规模均较大。一般而言，资本密集型企业通常会保持一定的贷款规模以利于获取银行充分授信。2019 年末标的公司合计银行借款余额约 36 亿元，与公司生产经营情况、资产负债情况、业务收入规模等均相匹配，资产负债率水平合理的同时，借款/总资产比例、借款/营业收入比例等借款规模指标均小于同行业可比上市公司，借款规模合理：

单 位	银行借款/总资产	银行借款/净资产	银行借款/营业收入	银行借款/净利润
恒力石化	58.25%	276.46%	100.78%	1,004.41%
恒逸石化	44.07%	129.25%	47.18%	934.25%
荣盛石化	52.32%	229.81%	115.79%	3,230.91%
桐昆股份	25.65%	53.79%	20.29%	354.27%
平均值	45.07%	172.33%	71.01%	1,380.96%
标的公司	27.35%	94.14%	17.29%	492.73%

标的公司根据自身的经营情况并结合外部复杂多变的市场环境等因素，为保障生产经营的持续稳定，应对生产经营相关计划外的支出需做好充足的资金准备；同时海伦石化 PTA 技改项目自 2019 年下半年开始实施，预计 2021 年完成，投资总额 97,158.00 万元，其中 2020 年-2021 年度合计需要逐步投入资金约 70,000 万元。据此，标的公司决定充分利用银行授信额度，保持充足的可支配货币资金以应对各种资金需求，2019 年末标的公司留有的可支配货币资金约为 10 亿元。

为了实现该等可支配货币资金保值增值并确保资金安全，标的公司遵循稳健增值、支取便利的原则，结合技改项目实施进度，将其中部分资金分金额、分期限做定期存款。在选择存款机构时标的公司亦会充分比较利率水平、支取便利性等因素，鉴于标的公司系符合条件的集团成员单位，且三房巷财务公司存款利率较同期主要国有商业银行提供的存款利率均有所上浮，资金支取便利，故标的公司选择三房巷财务公司作为存款机构之一，开展定期存款。且三房巷财务公司的金融服务功能有助于提升标的公司与其他金融机构的议价能力，对控制资金成本起到一定作用。

综上，标的公司在自身资产负债率、借款规模合理的情况下，于三房巷财务公司进行定期存款具备合理性。

(3) 对标的资产流动性的影响

1) 标的公司流动性良好，主要流动性指标合理，2019 年末标的公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率对比情况如下：

公司名称	流动比率	速动比率
恒逸石化	0.70	0.40
荣盛石化	0.68	0.20
桐昆股份	0.75	0.54
恒力石化	0.65	0.30
平均值	0.70	0.36
标的公司	0.95	0.69

据此，标的公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 0.95、0.69，均高于同行业可比上市公司平均值。同时，标的公司在三房巷财务公司的存款余额占其流动资产比例为 9.29%，占比较小。

2) 标的公司具有合理的资产负债结构，现金流正常，不存在大额的营运资金需求，用于存款之货币资金均系标的公司维持正常生产经营所需的资金之外的可自由支配资金，存款期限及支取计划均在充分保障标的公司资金需求的前提下统一安排确定。

3) 标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%，标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%，较 70.95%无显著差异。据此，前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

4) 标的公司在三房巷财务公司存款的情况未对标的公司正常生产、销售采购及经营相关款项支付等产生不利影响。

据此，标的公司于三房巷财务公司定期存款对其流动性不构成重大不利影响。

综上所述，标的公司进行关联方定期存款原因真实、具备合理性，对标的公司流动性不构成重大不利影响。

(四) 该情形是否影响标的资产独立性，上市公司、标的资产均在三房巷财务公司存款是否构成关联方非经营性资金占用，是否符合《〈上市公司重大资产

重组管理办法》第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

上市公司、标的公司在三房巷财务公司存款系在《企业集团财务公司管理办法》法规框架下，遵循“依法合规、平等自愿、风险可控、互利互惠”原则，经过充分的内部决策，通过签订要件完备的业务合同所形成的金融机构存款法律关系，不属于关联方资金拆借的行为。

同时，上市公司、标的公司开展存款业务系为了充分利用三房巷财务公司的平台及渠道，降低运营成本，提升与其他金融机构的议价能力；并取得不低于同期人民银行公布的金融机构存款基准利率及其他国内主要国有商业银行提供的存款利率的合理回报；上市公司、标的公司所存放的资金由其自主支配，支取不受三房巷财务公司或其他关联方任何影响。

综上所述，前述存款业务不属于为关联方垫付费用、成本，关联方资金拆借或没有对价情况下为关联方提供资金，不构成关联方非经营性资金占用，不会对标的公司独立性构成不利影响，符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

会计师执行的主要核查程序：

1. 了解海伦石化与货币资金相关的内部控制并测试控制运行的有效性；
2. 查阅《企业集团财务公司管理办法》及三房巷财务公司《金融许可证》、《存款业务管理暂行办法》等部门规章及金融企业经营管理、内部控制相关制度的规定；
3. 检查海伦石化与三房巷财务公司签订的《金融服务协议》，检查海伦石化在三房巷财务公司存款等相关业务是否符合《企业集团财务公司管理办法》、《金融服务协议》等的规定；
4. 结合三房巷财务公司对账单、单位定期存款证实书，检查报告期内海伦石化在三房巷财务公司的存款、贷款情况；
5. 执行函证程序，向三房巷财务公司发放函证，核实海伦石化报告期内在三房巷财务公司的存款、贷款等情况；
6. 对比海伦石化在三房巷财务公司存款利率与中国人民银行存款基准利率

及商业银行存款利率；

7. 检查海伦石化货币资金情况尤其是在关联方三房巷财务公司的存款、贷款是否得到恰当披露。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：海伦石化与三房巷财务公司的存款及贷款业务符合《企业集团财务公司管理办法》、《金融服务协议》等的规定；海伦石化与三房巷财务公司的资金划转过程具备合规性；报告期内，海伦石化与三房巷财务公司存款及贷款业务的披露真实、准确、完整。

二、问题 2

申请文件显示，1) 上市公司 2019 年末资产负债率为 11.73%，流动比率、速动比率分别为 7.29、6.28，账面无有息负债；本次交易完成后，上市公司 2019 年末资产负债率（备考合并）上升至 63.94%。2) 标的资产 2018 年末、2019 年末资产负债率分别为 95.65%、70.95%，流动比率分别为 0.88、0.95，速动比率分别为 0.75、0.69，整体负债率水平相对较高。请你公司：补充披露本次交易后，上市公司备考扣非后净资产收益率；并综合前述标的资产与关联方财务公司的资金往来情况、控股股东质押率、控股股东和上市公司的负债情况、流动性，补充披露本次交易完成后，上市公司的偿债风险，是否有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于保护中小股东权益。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

(一)补充披露本次交易后，上市公司备考扣非后净资产收益率；并综合前述标的资产与关联方财务公司的资金往来情况、控股股东质押率、控股股东和上市公司的负债情况、流动性，补充披露本次交易完成后，上市公司的偿债风险，是否有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于保护中小股东权益

1、本次交易后上市公司备考扣非后净资产收益率

本次交易前后上市公司加权平均净资产收益率、扣除非经常性损益加权平均净资产收益率指标如下：

项目		2019 年度
本次交易前	加权平均净资产收益率	4.15%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	3.94%
本次交易后 (备考合并)	加权平均净资产收益率	21.17%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率	9.42%
	扣除非经常性损益加权平均净资产收益率(剔除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益这一因素的影响)	20.92%

2019 年海伦石化收购了三房巷集团控制的生产瓶级聚酯切片的公司，上述收购构成同一控制下企业合并。根据相关规定同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益，因此海伦石化 2019 年非经常损益中有 41,986.89 万元系同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益所致。若剔除同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益计入非经常性损益这一因素的影响，海伦石化同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益 41,986.89 万元中 41,727.77 为经常性损益，259.12 万元为非经常性损益，本次交易完成后 2019 年扣除非经常性损益加权平均净资产收益率为 20.92%，相对于本次交易前上市公司扣除非经常性损益加权平均净资产收益率大幅上升。

2、标的资产与关联方财务公司的资金往来情况

三房巷财务公司系经原中国银监会江苏监管局苏银监复（2015）141 号《中国银监会江苏监管局关于三房巷财务有限公司开业的批复》批准设立，现持有 L0214H232020001 号《金融许可证》，报告期内标的公司将部分货币资金存储在三房巷财务公司，报告期标的公司与三房巷财务公司之间的资金划转具备合规性及安全性。标的资产与关联方财务公司的资金往来情况以及资金往来的合规性和安全性详见本反馈回复第一题“（一）/2、报告期标的资产在三房巷财务公司存款的发生金额、存款利率、存款期限等内容”和第一题“（二）/1、报告期标的资产与三房巷财务公司的资金划转过程、资金往来的合规性和安全性”。

3、控股股东质押率

截至本反馈回复出具之日，上市公司总股本为 797,244,230 股，上市公司控

股股东三房巷集团持有上市公司 436,229,903 股股份，占上市公司已发行股份总数的 54.72%，质押股份数量 331,229,900 股，占其所持上市公司股份总数的 75.93%。上述股份质押均系为三房巷集团及下属子公司银行融资提供担保增信，不属于股票质押式回购交易，均未设定警戒线或平仓线，不存在平仓风险。

本次交易完成后，不考虑本次非公开发行股份募集配套资金的影响，上市公司总股本将增加至 3,657,166,407 股，三房巷集团及其控制的三房巷国贸将合计持有上市公司 3,167,455,583 股，合计持有上市公司 86.61%股份。本次交易完成后三房巷集团及其控制的三房巷国贸合计持有上市公司股份数量将大幅增加，其股份质押率将大幅降低。

4、控股股东和上市公司的负债情况、流动性

(1) 上市公司的负债情况、流动性

自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，主营业务经营稳定，依靠自身经营资金周转。截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司无有息负债，资产流动性较好。

(2) 控股股东的负债情况、流动性

根据三房巷集团提供的说明，截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司控股股东三房巷集团敞口融资金额约为 164 亿元（合并口径数据）。三房巷集团流动性情况具体分析如下：

1) 充足的现金流量为三房巷集团按时还本付息提供了充分的保障

三房巷集团自成立以来一直以纺织化纤为主业，并不断向上游聚酯、PTA 发展，形成了从 PTA 到瓶级聚酯切片、短纤、长丝、薄膜四大类聚酯产品较为完整的聚酯产业链。三房巷集团一直专注于聚酯化纤主业，主业集中度高，主营业务处于细分行业优势地位，经营发展稳定，主营业务收入稳定，资金回笼具有较高的保障。根据三房巷集团提供的说明，2019 年三房巷集团经营性活动现金流净额约为 24 亿元（合并口径数据），经营性活动现金流相对充裕。同时三房巷集团通过所持有江阴苏龙热电有限公司股权能获得稳定现金分红，2015 年以来三房巷集团收到江阴苏龙热电有限公司现金分红合计约 4.6 亿元。三房巷集团充足的现金流量为集团按时还本付息提供了充分的保障。

2) 相关资产变现能力较强

三房巷集团正常的经营性现金流入可以为偿付债务提供较为充足的保障。倘若发生不可抗力事件，控股股东还可通过变现资产来保障各项债务的及时偿付。三房巷集团流动资产占比较高，流动性较好，变现能力较强。同时三房巷集团持有华泰证券股份有限公司约 4,535 万股上市公司流通股份，市值约 10.65 亿元（按 2020 年 7 月 13 日收盘价 23.49 元/股计算）。三房巷集团拟于 2020 年 8 月 31 日前出售约 4,535 万股华泰证券股份有限公司流通股份，出售股份获得的货币资金用于补充三房巷集团营运资金以及偿还部分银行债务。

3) 信用情况良好并与授信银行保持长期良好合作

三房巷集团主要合作银行均为中国进出口银行、国家开发银行、工商银行、农业银行、中国银行等大型政策性银行及国有商业银行，三房巷集团自成立以来从未出现过银行贷款违约或逾期的情况，三房巷集团贷款到期后均能正常续贷；合作银行均给予三房巷集团较为优惠的利率，未出现过抽贷、压贷或要求提前还款的情况。

4) 近期不存在大额资本性支出需求

根据三房巷集团的说明，三房巷集团聚酯业务经营稳健，未来数年三房巷集团（不包括上市公司及标的资产）不存在大额资本性支出需求。

（3）近期上市公司、控股股东及标的公司采取的相关措施

1) 控股股东所持上市公司股份质押率有所降低

由于向三房巷集团及下属子公司银行融资提供担保增信，截至 2019 年末上市公司控股股东三房巷集团所持上市公司股份 100%质押。为了保护中小股东权益，三房巷集团与相关银行积极协商解除部分股权质押。截至本反馈回复出具之日，上市公司控股股东三房巷集团质押股份数量 331,229,900 股，占其所持上市公司股份总数的 75.93%，相对于 2019 年末三房巷集团所持上市公司股份质押率有所下降。

2) 进一步完善上市公司规章制度，建立保持上市公司独立性的长效机制

为了进一步完善上市公司规章制度，加强内部控制，建立保持上市公司独立性的长效机制，上市公司于 2020 年 6 月 11 日召开第九届董事会第十六次会议审议通过了《关联交易决策制度》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》。

《关联交易决策制度》对关联交易的定价、关联交易的披露及决策程序等事项进行了明确的规定；《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》对防范占用资金的职责和措施、责任追究及处罚等事项进行了明确的规定。

本次交易完成后，标的资产将注入上市公司，标的资产将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，有效防范控股股东及其关联方侵占标的资产利益。上市公司及标的资产将从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持和增强上市公司的独立性。

3) 标的公司海伦石化已参照上市公司内控制度进行管理

本次重大资产重组启动以来，海伦石化已参照上市公司的规范管理制度进一步完善自身各项内部管理制度，标的公司从资产、业务、机构、财务、人员等方面与大股东保持独立，关联交易定价按照市场化原则确定，保证关联交易定价的公允性。

4) 明确降低海伦石化与三房巷财务公司资金往来的相关安排，进一步完善资金管控措施

针对海伦石化于三房巷财务公司存款事宜，海伦石化已出具《关于集团财务公司存款及资金往来的说明》，明确降低海伦石化与三房巷财务公司资金往来的相关安排。同时上市公司和三房巷财务公司进一步完善相关制度和措施，加强内部控制制度，保证本次交易完成后上市公司与三房巷财务公司之间的资金划转的合规性及安全性，具体详见本反馈回复第一题“（二）/交易完成后上市公司是否继续与其发生资金往来，以及资金管控的保障措施”。

5) 将流动性较好的资产变现，补充营运资金以及偿还部分银行债务

三房巷集团持有华泰证券股份有限公司约 4,535 万股上市公司流通股份，市值约 10.65 亿元（按 2020 年 7 月 13 日收盘价 23.49 元/股计算）。三房巷集团拟于 2020 年 8 月 31 日前出售约 4,535 万股华泰证券股份有限公司流通股份，出售股份获得的货币资金用于补充三房巷集团营运资金以及偿还部分银行债务。

5、本次交易完成后，上市公司的偿债风险，是否有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，是否有利于保护中小股东权益

（1）本次交易的必要性

本次交易前上市公司主要的收入来源于纺织产品、PBT 工程塑料、电力、蒸

汽的销售。自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，因此上市公司业务规模较小，且近年来由于行业竞争的不断加剧，上市公司收入规模呈下滑趋势，产品利润空间逐渐压缩，未来增长乏力。上市公司亟需拓展潜力大的新主业，以改善上市公司的盈利能力，提升抗风险能力和发展潜力，保护股东尤其是中小股东的利益。

为了提高上市公司资产质量，改善上市公司财务状况和增强上市公司持续盈利能力，本次交易三房巷集团将下属盈利能力较强的生产瓶级聚酯切片、PTA 的公司注入上市公司。标的公司海伦石化为国内少数“PTA—瓶级聚酯切片”一体化布局的优势企业，其主要产品瓶级聚酯切片产能、产量位居全国首位，为国内瓶级聚酯切片领头企业。海伦石化瓶级聚酯切片生产采用先进的杜邦、布勒工艺技术，经过近 20 年的发展海伦石化已开发出 9 种全系列的瓶级聚酯切片产品，其中“翠钰”牌瓶级聚酯切片获得“中国驰名商标”称号，获得国内外制瓶工厂广泛采用。海伦石化在瓶级聚酯切片领域具有显著的规模优势和品牌优势，因此具有较强的盈利能力。

(2) 本次交易完成后，虽然上市公司流动比率、速动比率变低，资产负债率变高，但本次交易完成后上市公司仍具有较强的偿债能力。同时优质资产注入后上市公司规模翻倍，总资产、净资产、营业收入、净利润、加权平均净资产收益率等财务指标大幅度提升

上市公司所属行业为纺织业，2019 年上市公司与同行业可比上市公司加权平均净资产收益率对比情况如下：

公司名称	2019 年加权平均净资产收益率
凤竹纺织	3.57%
新野纺织	6.96%
华茂股份	4.72%
平均值	5.08%
上市公司	4.15%

2019 年上市公司加权平均净资产收益率低于同行业可比上市公司平均值，上市公司盈利能力相对于同行业可比上市公司平均水平较弱。

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司的主要收入将来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售，本次交易完成后上市公司 2019 年加权

平均净资产收益率与同行业可比上市公司 2019 年加权平均净资产收益率对比情况如下：

公司名称	2019 年加权平均净资产收益率
恒逸石化	14.73%
荣盛石化	10.18%
桐昆股份	16.50%
恒力石化	31.77%
平均值	18.30%
上市公司（备考合并）	21.17%

因此本次交易完成后，上市公司 2019 年加权平均净资产收益率相对于本次交易前大幅上升，同时本次交易完成后上市公司 2019 年加权平均净资产收益率高于同行业可比上市公司平均值，本次交易完成后上市公司盈利能力相对于同行业可比上市公司平均水平较强。

根据大华审计出具的《备考审阅报告》、江苏公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）出具的苏公 W[2020]A050 号《审计报告》，本次交易前后，上市公司的主要财务指标对比列示如下：

	本次交易前	本次交易后（备考合并）
财务指标	2019 年 12 月 31 日	
总资产（万元）	179,062.14	1,513,458.88
总负债（万元）	21,002.58	967,760.90
所有者权益（万元）	158,059.55	545,697.98
归属于母公司股东的所有者权益（万元）	134,305.80	521,944.23
流动比率（倍）	7.29	1.10
速动比率（倍）	6.28	0.83
资产负债率	11.73%	63.94%
财务指标	2019 年度	
营业收入（万元）	104,141.97	2,208,242.46
净利润（万元）	8,312.52	80,181.64
归属于母公司股东的净利润（万元）	5,493.34	77,362.45
基本每股收益（元/股）	0.0689	0.2115
稀释每股收益（元/股）	0.0689	0.2115
加权平均净资产收益率	4.15%	21.17%

本次交易完成后，虽然上市公司流动比率、速动比率变低，资产负债率变高，但本次交易完成后上市公司仍具有较强的偿债能力，具体详见本反馈回复本题“（一）/5/（3）本次交易完成后上市公司的偿债风险”。同时上市公司总资产、

净资产、营业收入、净利润规模得到显著增加，加权平均净资产收益率显著增加。

综上，本次交易有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于保护中小股东权益。

(3) 本次交易完成后上市公司的偿债风险

1) 本次交易前上市公司的偿债能力情况

上市公司主要的收入来源于纺织产品、PBT 工程塑料、电力、蒸汽的销售，上市公司属于纺织业。2019 年末，上市公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率 (2019.12.31)	速动比率 (2019.12.31)	资产负债率 (2019.12.31)
凤竹纺织	1.37	0.80	56.00%
新野纺织	1.17	0.33	55.91%
华茂股份	1.65	1.26	42.40%
平均值	1.40	0.80	51.44%
上市公司	7.29	6.28	11.73%

注：流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=(流动资产-存货-预付账款-其他流动资产)/流动负债；

资产负债率=负债总额÷资产总额。

上市公司主要从事纺织产品的生产、销售，PBT 工程塑料的研发、生产与销售以及电力、蒸汽的生产、销售。自 2009 年以来上市公司未新增重大项目投资，主营业务经营稳定，依靠自身经营资金周转，因此上市公司 2019 年末流动比率、速动比率均高于同行业可比上市公司平均值，上市公司 2019 年末资产负债率低于同行业可比上市公司平均值。

2) 标的公司的偿债能力情况

标的公司主要的收入来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售。2019 年末，标的公司与同行业可比上市公司流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率 (2019.12.31)	速动比率 (2019.12.31)	资产负债率 (2019.12.31)
恒逸石化	0.70	0.40	65.90%
荣盛石化	0.68	0.20	77.23%
桐昆股份	0.75	0.54	52.31%
恒力石化	0.65	0.30	78.93%
平均值	0.70	0.36	68.59%
标的公司	0.95	0.69	70.95%

注：流动比率=流动资产÷流动负债；

速动比率=（流动资产-存货-预付账款-其他流动资产）/流动负债；

资产负债率=负债总额÷资产总额。

瓶级聚酯切片和 PTA 的生产装置投资规模较大，日常经营过程中对运营资金的需求量较大，因此同行业可比上市公司流动比率、速动比率普遍偏低，资产负债率普遍偏高。

标的公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 0.95、0.69，均高于同行业可比上市公司平均值。

标的公司 2019 年末资产负债率为 70.95%，略高于同行业可比上市公司平均值。标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全部用于偿还银行借款，标的公司 2019 年末资产负债率为 69.17%，较 70.95%无显著差异，因此前述存款事项未造成标的公司资产负债率显著提升。

3) 本次交易完成后上市公司的偿债能力

本次交易完成后，海伦石化将成为上市公司全资子公司，上市公司的主要收入将来源于瓶级聚酯切片和 PTA 的销售。根据大华审计出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司 2019 年末流动比率、速动比率、资产负债率与同行业可比上市公司 2019 年末流动比率、速动比率、资产负债率对比情况如下：

公司名称	流动比率（2019.12.31）	速动比率（2019.12.31）	资产负债率（2019.12.31）
恒逸石化	0.70	0.40	65.90%
荣盛石化	0.68	0.20	77.23%
桐昆股份	0.75	0.54	52.31%
恒力石化	0.65	0.30	78.93%
平均值	0.70	0.36	68.59%
上市公司（备考合并）	1.10	0.83	63.94%

根据大华审计出具的《备考审阅报告》，本次交易完成后上市公司 2019 年末流动比率、速动比率分别为 1.10、0.83，均高于同行业可比上市公司平均值。

本次交易完成后上市公司 2019 年末资产负债率为 63.94%，低于同行业可比上市公司平均值。标的公司 2019 年末在三房巷财务公司定期存款金额为 77,000.00 万元，假设标的公司将上述定期存款全部从三房巷财务公司取出并全

部用于偿还银行借款，本次交易完成后 2019 年末上市公司资产负债率为 62.01%，较 63.94% 无显著差异，因此前述存款事项未造成本次交易完成后上市公司资产负债率显著提升。

4) 上市公司建立了保持上市公司独立性的长效机制

本次交易前，三房巷已制定了《重大投资及财务决策制度》、《担保管理办法》、《防范控股股东及关联方资金占用管理办法》、《关联交易决策制度》等规章制度，对关联交易的决策、回避表决及防范关联方占用资金的措施等进行了规定。上述规则的制定和相关内控程序的运作，使上市公司建立了防止大股东或实际控制人干预公司独立经营保持上市公司独立性的长效机制。

本次交易完成后，标的资产将注入上市公司，标的资产将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，有效防范控股股东及其关联方侵占标的资产利益。上市公司及标的资产将从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持和增强上市公司的独立性。因此控股股东三房巷集团的负债不会增加本次交易完成后上市公司的偿债风险。

综上，本次交易前上市公司资产负债率较低、流动比率和速动比率较高，偿债能力指标优于同行业可比上市公司平均水平；本次交易完成后，上市公司资产负债率上升、流动比率和速动比率下降，但相应指标仍优于同行业可比上市公司平均水平，仍具有较强的偿债能力。

(4) 标的公司所处行业状况以及持续盈利能力的保障措施

1) 标的公司所处行业供给侧发生较大变化，行业供需预计维持紧平衡，行业具备长期持续盈利的基础

① 供给端行业产能增速有限，环保政策叠加安全生产压力使行业更趋健康

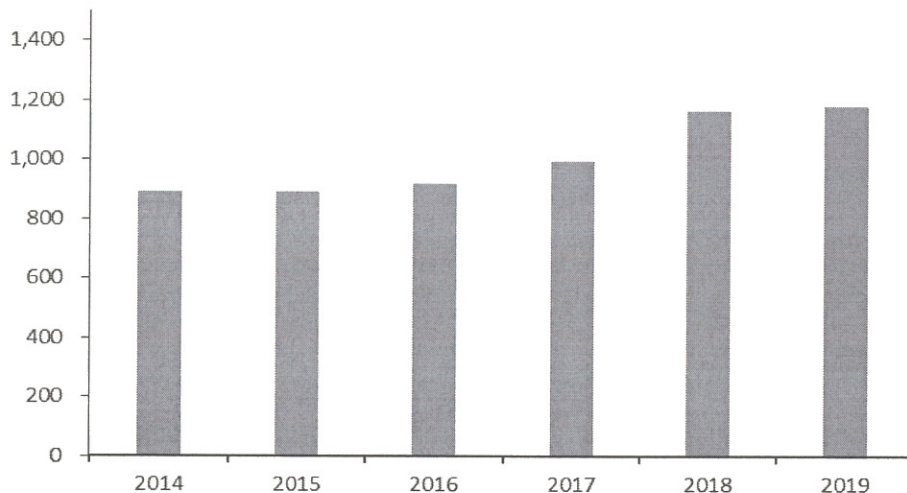
2005 年 12 月，《国务院关于发布实施<促进产业结构调整暂行规定>的决定》（国发[2005]40 号）第十八条规定：“对属于限制类的新建项目，禁止投资。投资管理部门不予审批、核准或备案，各金融机构不得发放贷款，土地管理、城市规划和建设、环境保护、质检、消防、海关、工商等部门不得办理有关手续。凡违反规定进行投融资建设的，要追究有关单位和人员的责任。对属于限制类的现有生产能力，允许企业在一定期限内采取措施改造升级，金融机构按信贷原则继续给予支持。国家有关部门要根据产业结构优化升级的要求，遵循优胜劣汰的原

则，实行分类指导。”2019年10月，国家发展改革委修订发布《产业结构调整指导目录（2019年本）》，明确规定限制类项目中包括新建100万吨/年以下精对苯二甲酸、20万吨/年以下乙二醇。由于上述产业政策影响，行业新增产能受到严格控制。

近年来国家对于环保政策和企业安全生产方面监管趋严，主管部门对企业的定期和突击检查已经逐渐常态化，所有安全、环保不达标企业立即停产并限期整改。未来，化工行业仍旧面临较大的环保和安全生产方面的压力，因此落后企业被淘汰、产能出清，龙头企业由于注重环保和安全生产将持续受益，化工产业链将更趋健康。

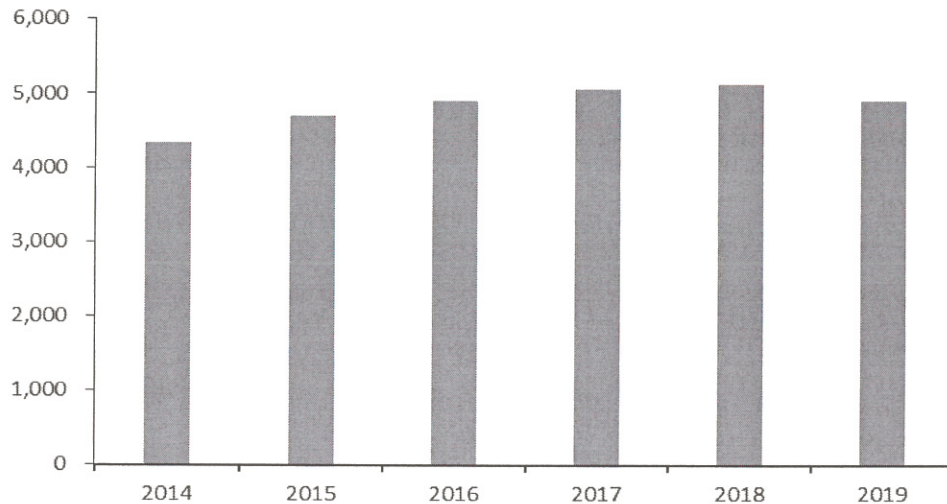
2014年以来中国瓶级聚酯切片和PTA产能情况如下：

2014-2019年中国瓶级聚酯切片产能情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

2014-2019 年中国 PTA 产能情况（万吨/年）



资料来源：Wind，中纤网

随着供给侧改革、环保政策的持续推进和监管力度提升，瓶级聚酯切片和 PTA 行业产能虽有所增长，但产能增速有限，并且 2019 年基本无新增产能。

综上，行业供给端产能增速有限，并且落后企业产能出清将使产业链更趋健康，为行业持续盈利奠定基础。

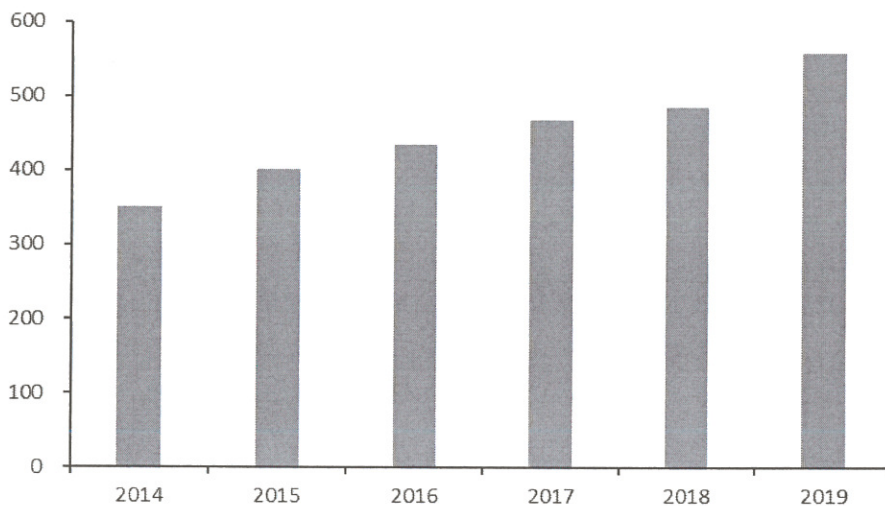
②需求端增速明显高于供给端增速，新兴领域市场拓展将带动行业需求加速上升

瓶级聚酯切片具有安全、可塑性强、高透明等优良特性，可以满足消费者对产品安全、个性化、消费体验等各方面的要求，因此逐渐成为众多食品、快消品企业的首选包装材料。除去传统行业需求外，瓶级聚酯切片在新兴应用领域正呈现高速发展，如日化、生鲜电商、医药包装、文具等行业，新兴市场需求增速预计在 28-30%左右。该领域主要以片材加工形式存在，后期片材市场上对瓶级聚酯切片需求量将呈现加速增长。

PTA 用于生产聚酯纤维、聚酯薄膜和瓶级聚酯切片，广泛应用于化学纤维、轻工、电子、建筑等国民经济的各个方面，国民经济对于 PTA 行业的需求长期稳定存在。根据 Wind 资讯的统计，近几年我国 PTA 工厂库存状况目前已处于历史较低水平，PTA 工厂库存下降的主要原因为下游聚酯行业的稳步发展，下游聚酯行业补库存的强烈需求带动了 PTA 的需求。

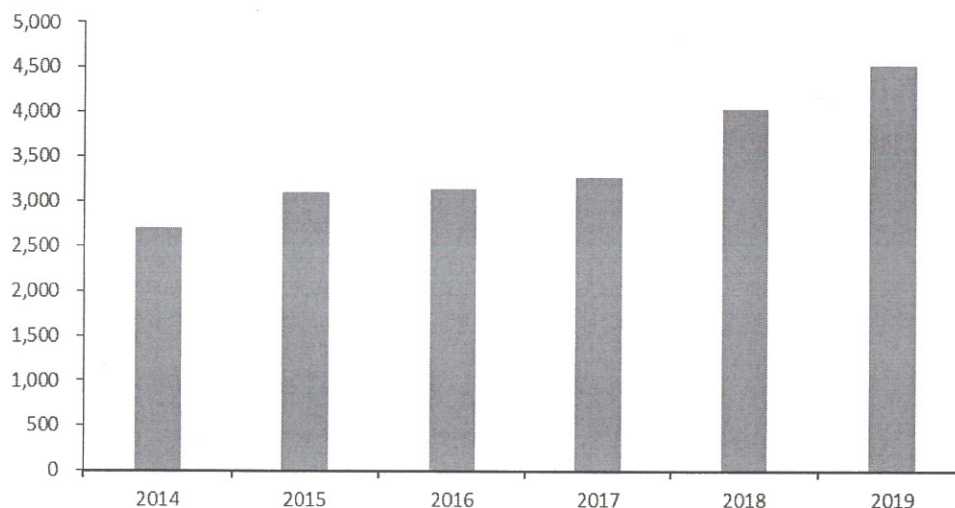
受益于整体经济平稳发展及新兴领域拓展等有利因素，2014 年以来瓶级聚酯切片和 PTA 行业整体需求情况如下：

2014-2019 年中国瓶级聚酯切片表观消费量情况（万吨/年）



资料来源：中纤网

2014-2019 年中国 PTA 表观消费量情况（万吨/年）



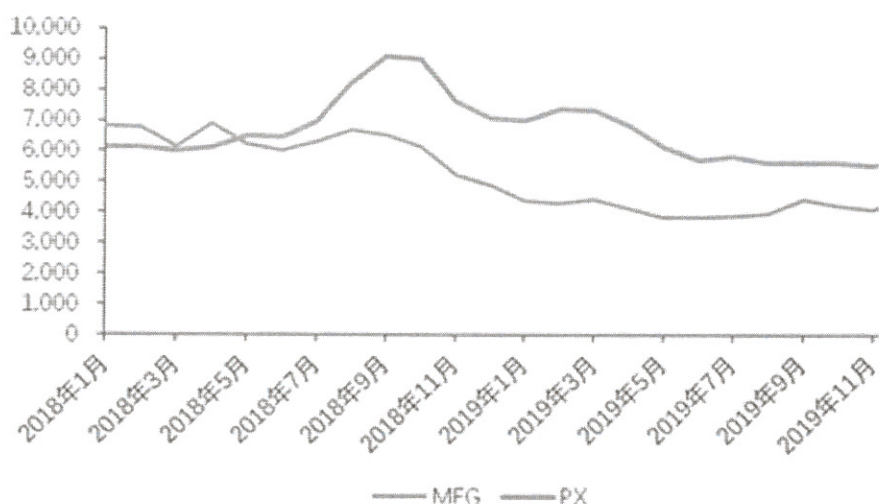
资料来源：Wind，中纤网

③行业利润预计维持相对良好状态

由于海伦石化生产瓶级聚酯切片的 PTA 绝大部分为自产，PX 的价格成为其 PTA 生产成本的主要波动因素。进入 2019 年，我国七大石化基地的各种大型炼化项目陆续投产，产能的爆发使我国 PX 市场进口形势改变，PX 价格走低，加

之 MEG 价格下降，产业链利润将会延续并超过 2016 年以来向下游转移的趋势，较低的生产成本有利于瓶级聚酯切片维持较好的行业利润。

MEG 及 PX 价格走势（单位：元/吨，不含税）



资料来源：CCF

综上，2014 年以来，中国瓶级聚酯切片和 PTA 行业的表观消费量均保持稳定的增长，并且增速明显高于相应产能增速，使得行业供需关系进一步趋紧。另外随着 PX 和 MEG 产品价格下降，行业利润逐渐向聚酯产业链下游转移，因此行业具备长期持续盈利的基础。

2) PTA 技改项目的实施将降低标的公司生产成本，有利于增强标的公司的持续盈利能力

海伦石化拟利用现有土地，PTA 车间等建筑物，对原有 PTA 装置进行技术改造，主要包括主装置节能降耗技改、实现氧化残渣进行综合利用、减排技改。其中主装置节能降耗技改主要为更换四合一进口空压机组、精制母液与氧化尾气热耦合利用、氧化第一结晶器尾气利用、新增精制第一结晶器及对应预热器、氢气回收装置；氧化残渣进行综合利用主要为新增氧化残渣综合利用装置，氧化残渣采用 PX 萃取后，过滤得到副产品混苯二甲酸，滤液经油水相分离后，油相经精馏得到副产品苯甲酸，水相采用沉淀法回收钴锰催化剂后外排至污水处理。减排技改主要为更换一期装置尾气催化焚烧催化剂、新增 20,000t/d 的中水回用装置，实现废气 VOCs、废水及盐的大幅减排。

PTA 技改项目将显著的降低 PTA 的生产成本，该项目预计将于 2021 年完成。

根据中国昆仑工程有限公司出具的可行性研究报告, PTA 技改项目可降低生产过程中 PX、醋酸、液碱等原辅料的消耗以及降低高压蒸汽、中压蒸汽、电等能源消耗, 将降低标的资产以后年度生产成本约 2.84 亿元/年。除 PTA 技改项目以外, 海伦石化正在开展的生产技改项目还有沼气综合利用、低温余热利用、污水风机节能改造等约十余项, 涉及到设备升级、技术升级、综合利用等方面, 这些项目未来将进一步降低海伦石化的生产成本, 因此, 随着海伦石化生产技改项目的持续推进及完成, 产品生产成本仍具有较大的下降空间。

3) 有息负债金额的大幅减少, 有利于增强标的公司的持续盈利能力

2018-2019 年标的公司有息负债平均为 843,561.07 万元, 2020 年标的公司资产负债率下降有息负债下降, 2020 年 1-5 月标的公司有息负债平均为 375,886.33 万元, 有息负债金额的大幅减少进一步保障海伦石化的持续盈利能力。

4) 汇兑损益的降低, 有利于增强标的公司的持续盈利能力

报告期内, 标的公司存在从境外采购 PX、MEG 等原材料且以外币结算的情况, 同时标的公司部分外销业务以外币结算。报告期内标的公司境外采购以外币结算的金额远高于境外销售以外币结算的金额, 因此报告期内标的公司外币金融负债高于外币金融资产。由于标的公司外币结算主要以美元为主, 2018 年度、2019 年度人民币对美元汇率下跌导致标的公司产生了一定的汇兑损失, 汇率变化对标的公司的持续盈利能力产生了一定影响。

为了减少汇兑损益波动对标的公司持续盈利能力的影响, 标的公司 2020 年开始采取一系列汇率风险应对措施, 包括逐渐增加国内 PX、MEG 等原材料采购量减少国外 PX、MEG 等原材料采购量, 根据标的公司实际情况合理使用一定规模的远期外汇交易业务以锁定汇率、规避外汇波动风险等措施。标的公司有效的汇率风险应对措施减少了汇兑损益对标的公司持续盈利能力的影响, 2018 年度、2019 年度及 2020 年 1-6 月, 标的公司汇兑损益情况如下:

单位: 万元

项目	2020 年 1-6 月	2019 年度	2018 年度
汇兑损益 (正数代表收益)	-2,217.82	-11,108.02	-23,194.59

注: 2020 年 1-6 月数据未经审计。

2020 年 1-6 月标的公司汇兑损益 (正数代表收益) 为-2,217.82 万元, 2020

年 1-6 月汇兑损益（正数代表收益）年化金额为-4,435.65 万元，相较于 2018 年度、2019 年度有所减少，标的公司汇兑损益的降低进一步保障标的公司的持续盈利能力。

综上所述，本次交易前上市公司资产负债率较低、流动比率和速动比率较高，偿债能力指标优于同行业可比上市公司平均水平；本次交易完成后，上市公司资产负债率上升、流动比率和速动比率下降，但相应指标仍优于同行业可比上市公司平均水平，仍具有较强的偿债能力。本次交易有利于上市公司提高资产质量、改善财务状况和增强持续盈利能力，有利于保护中小股东权益。

会计师执行的主要核查程序：

1. 访谈三房巷管理层，了解三房巷的业务发展情况，分析本次交易的必要性；
2. 重新计算海伦石化、三房巷资产负债率、流动比率等偿债能力指标以及与盈利能力相关的各项财务指标；
3. 分析三房巷偿债能力指标、盈利能力指标并与同行业可比上市公司进行比较；
4. 分析假设本次交易完成后的三房巷偿债能力指标、盈利能力指标并与同行业可比上市公司进行比较。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：本次交易前上市公司资产负债率较低、流动比率和速动比率较高，偿债能力指标优于同行业可比上市公司平均水平；本次交易完成后，上市公司资产负债率上升、流动比率和速动比率下降，但相应指标仍优于同行业可比上市公司平均水平，仍具有较强的偿债能力。

三、问题 3

申请文件显示，1) 本次交易后，上市公司的关联采购金额和占比显著增加，关联销售金额显著增加。2) 为规范和减少关联交易，本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购；控股股东三房巷集团有限公司（以下简称三房巷集团）及实际控制人未来将控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。请你公司：1) 补充披露报告期三房巷集团统一采购 PX、MEG 的业务模式、价格加成

方式，海伦石化向关联方采购价格的定价原则和公允性、应付账款账龄及与非关联方采购账龄的可比性。2) 补充披露交易后海伦石化直接自第三方处采购是否存在实质性障碍、建立和规范采购程序和采购管理的措施，预计合同签订安排和可行性，以及保障采购价格稳定性和公允性的措施。3) 结合三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司的有关经营状况和财务指标，补充披露整体注入上市公司的主要障碍、未来计划、不确定性风险，相关安排的合规性和可行性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

(一)补充披露报告期三房巷集团统一采购 PX、MEG 的业务模式、价格加成方式，海伦石化向关联方采购价格的定价原则和公允性、应付账款账龄及与非关联方采购账龄的可比性

报告期内，海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，从关联方采购占比较小。2019 年度，海伦石化向第三方采购 PX、MEG 占比分别为 82.93%、86.07%，向关联方采购 PX、MEG 占比分别为 17.07%、13.93%。PX、MEG 为大宗商品，市场上的 PX、MEG 产品规格、质量等参数基本一致，因此海伦石化直接从第三方处采购与从关联方采购的 PX、MEG 产品规格、质量等参数基本一致。

PX、MEG 为大宗商品，生产工艺稳定，市场供应充足，价格公开透明。报告期内，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的类别、规格、质量与向第三方采购一致。同时，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格与关联方向第三方采购 PX、MEG 的价格一致，关联方向第三方采购完成后，按照向第三方采购的价格转销给海伦石化，不存在价格加成。报告期内海伦石化向关联方采购 PX、MEG 月均价与同期向第三方采购月均价基本一致，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格公允，报告期内海伦石化不存在通过关联采购调节利润的情形。

2020 年以来海伦石化已开始逐渐降低从关联方采购原材料的比例。同时相关方已出具承诺：“本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购。”海伦石化已制定了严格的采购管理制度，积累了具有长期稳定合作基础的优质供应商，同时 PX、MEG 为大宗商品市场供应充足，因此本次交易完成后海伦石化直接自第三方采购 PX、MEG 不存在

实质性障碍。具体分析如下：

1、报告期三房巷集团统一采购 PX、MEG 的业务模式、价格加成方式

三房巷集团自成立以来一直以纺织化纤为主业，并不断向上游聚酯、PTA 发展，形成了从 PTA 到瓶级聚酯切片、短纤、长丝、薄膜四大类聚酯产品较为完整的聚酯产业链，PX、MEG 是生产聚酯产品的主要原材料。PX、MEG 均为大宗商品，市场供应充足，存在公开透明的市场价格，且 PX、MEG 各自在公开市场上的产品类别、规格、质量参数基本一致。

三房巷集团综合考虑集团下属企业的原材料需求情况、供应商付款周期情况、信用证开证额度等情况，组织集团各下属企业对外采购，向第三方采购完成后，按照向第三方采购的价格转销给对相关原材料有需求的企业，不存在价格加成。

2、海伦石化向关联方采购价格的定价原则和公允性分析

(1) 定价原则

海伦石化向关联方采购 PX、MEG 的价格与关联方向第三方采购 PX、MEG 的价格一致，不存在价格加成。

(2) 公允性分析

海伦石化报告期内关联采购 PX 和 MEG 情况如下：

单位：万元

关联交易内容	2019 年度	2018 年度
关联采购 PX	199,844.56	80,970.18
关联采购 MEG	48,922.80	74,710.73
关联采购 PX、MEG 合计	248,767.35	155,680.91
关联采购总额	273,629.37	177,949.41
关联采购 PX、MEG 占关联采购总额的比例	90.91%	87.48%

由上表可以看出，报告期海伦石化关联采购主要为关联采购 PX、MEG。

1) 关联采购 PX 的公允性分析

海伦石化报告期各期向关联方采购 PX 的价格与同期向第三方采购 PX 价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率
2018 年 1 月	6,038.28	5,933.81	1.76%
2018 年 2 月		5,918.47	
2018 年 3 月		6,140.80	
2018 年 4 月	6,209.03	6,167.77	0.67%
2018 年 5 月	6,363.34	6,221.17	2.29%
2018 年 6 月	6,601.70	6,507.14	1.45%
2018 年 7 月	6,826.99	6,761.13	0.97%
2018 年 8 月		7,097.54	
2018 年 9 月	8,620.69	8,868.63	-2.80%
2018 年 10 月	9,161.58	8,879.08	3.18%
2018 年 11 月		9,022.03	
2018 年 12 月		7,985.85	
2019 年 1 月	7,598.21	7,520.98	1.03%
2019 年 2 月	7,593.35	7,595.99	-0.03%
2019 年 3 月	7,440.86	7,265.62	2.41%
2019 年 4 月	7,308.65	7,305.21	0.05%
2019 年 5 月		6,901.09	
2019 年 6 月	6,262.39	6,449.67	-2.90%
2019 年 7 月		5,990.92	
2019 年 8 月	6,034.95	6,007.35	0.46%
2019 年 9 月	5,756.48	5,874.99	-2.02%
2019 年 10 月	5,714.60	5,741.03	-0.46%
2019 年 11 月	5,718.86	5,694.01	0.44%
2019 年 12 月	5,787.49	5,688.08	1.75%

注：价格差异率=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1。

报告期内海伦石化向关联方采购 PX 均价与同期向第三方采购均价基本保持一致。PX 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中 PX 采购价格主要依据采购时点市场公开报价，在同一个月內，海伦石化向关联方采购 PX 与向第三方采购 PX 的日期有所不同，所依据的采购时点市场价格有所不同，使得报告期内海伦石化向关联方采购 PX 月均价与同期向第三方采购月均价存在差异。但总体而言，报告期内海伦石化向关联方采购 PX 均价与同期向第三方采购均价差异较小，海伦石化向关联方采购 PX 价格公允。

2) 关联采购 MEG 的公允性分析

海伦石化报告期各期向关联方采购 MEG 的价格与同期向第三方采购 MEG 价格对比情况如下：

单位：元/吨（不含税）

期间	向关联方采购均价	向第三方采购均价	价格差异率
2018 年 1 月	6,993.87	6,834.76	2.33%
2018 年 2 月	6,793.42	6,387.11	6.36%
2018 年 3 月	6,612.39	6,473.96	2.14%
2018 年 4 月	6,782.46	5,989.22	13.24%
2018 年 5 月	6,487.47	6,467.50	0.31%
2018 年 6 月	6,086.61	6,170.31	-1.36%
2018 年 7 月	6,392.02	6,144.00	4.04%
2018 年 8 月	6,790.19	6,322.58	7.40%
2018 年 9 月	6,800.79	6,513.33	4.41%
2018 年 10 月	6,340.67	6,262.85	1.24%
2018 年 11 月	5,839.06	5,963.27	-2.08%
2018 年 12 月	4,635.29	4,910.11	-5.60%
2019 年 1 月	4,478.19	4,745.00	-5.62%
2019 年 2 月	4,386.22	4,267.47	2.78%
2019 年 3 月	4,543.85	4,199.44	8.20%
2019 年 4 月	4,235.16	4,217.46	0.42%
2019 年 5 月	3,947.51	3,989.38	-1.05%
2019 年 6 月		3,872.74	
2019 年 7 月		3,805.01	
2019 年 8 月		3,830.44	
2019 年 9 月		3,923.11	
2019 年 10 月		4,199.46	
2019 年 11 月		4,074.05	
2019 年 12 月	4,183.34	4,096.57	2.12%

注：价格差异率=向关联方采购均价/向第三方采购均价-1。

报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价基本保持一致。MEG 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中 MEG 采购价格主要依据采购时点市场公开报价，在同一个月內，海伦石化向关联方采购 MEG 与向第三方采购 MEG 的日期有所不同，所依据的采购时点市场价格有所不同，使得报告期内海伦石化向关联

方采购 MEG 月均价与同期向第三方采购月均价存在差异。但总体而言，报告期内海伦石化向关联方采购 MEG 均价与同期向第三方采购均价差异较小，海伦石化向关联方采购 MEG 价格公允。

3、海伦石化关联方应付账款账龄及与非关联方采购账龄的可比性

报告期各期末海伦石化应付款项账龄情况如下：

项目	2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
1 年以内（含 1 年）	178,821.63	94.95	402,997.10	97.61
1 至 2 年（含 2 年）	5,966.94	3.17	4,445.03	1.08
2 至 3 年（含 3 年）	1,341.57	0.71	1,364.52	0.33
3 年以上	2,208.28	1.17	4,050.96	0.98
应付账款合计	188,338.41	100.00	412,857.62	100.00
其中：关联方应付账款				
1 年以内（含 1 年）	9,373.91	100.00	37,292.20	100.00
1 至 2 年（含 2 年）				
2 至 3 年（含 3 年）				
3 年以上				
关联方应付账款合计	9,373.91	100.00	37,292.20	100.00

海伦石化应付账款账龄主要在 1 年以内，报告期各期末账龄 1 年以内应付账款占应付账款总额的比例分别为 97.61%、94.95%，海伦石化账龄 1 年以内的应付账款主要为采购原材料形成的应付账款，账龄 1 年以上的应付账款主要为工程款及采购设备相关款项。

海伦石化关联方应付账款主要为向关联方采购原材料形成，账龄均在 1 年以内，海伦石化关联方应付账款账龄与非关联方采购账龄不存在重大差异。

(二)补充披露交易后海伦石化直接自第三方处采购是否存在实质性障碍、建立和规范采购程序和采购管理的措施，预计合同签订安排和可行性，以及保障采购价格稳定性和公允性的措施

报告期内海伦石化生产所需 PX、MEG 直接从第三方处采购与从关联方处采购情况如下：

单位：万吨

项目		2019 年度		2018 年度	
		采购量	占比	采购量	占比
PX	从第三方采购	175.41	82.93%	165.07	93.72%
	从关联方采购	36.10	17.07%	11.05	6.28%
	合计	211.50	100.00%	176.13	100.00%
MEG	从第三方采购	66.81	86.07%	45.90	79.67%
	从关联方采购	10.81	13.93%	11.71	20.33%
	合计	77.62	100.00%	57.61	100.00%

报告期内海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，从关联方处采购占比较小。2020 年以来海伦石化已开始逐渐降低从关联方采购原材料的比例，PX、MEG 为大宗商品市场供应相对充足，本次交易完成后海伦石化直接自第三方处采购不存在实质性障碍，具体分析如下：

海伦石化已制定了严格的采购管理制度，形成了采购申请、采购分析、询价议价、供应商选择、采购执行等的完整采购流程。海伦石化设有专门的采购部门，负责生产过程中所需原材料及生产设备的采购，此外海伦石化建立了供应商考评机制，定期对供应商的业务规模、财务状况、经营能力等因素进行考评，保留具有长期稳定合作基础的供应商，积累了 MITSUBISHI CORPORATION、ITOCHU CORPORATION、中国石化化工销售有限公司等优质供应商。报告期内海伦石化生产所需的 PX、MEG 主要为直接从第三方处采购，海伦石化设有专门的采购部门，负责生产过程中所需原材料 PX、MEG 的采购，海伦石化与第三方供应商具有长期稳定的合作基础。同时 PX、MEG 为大宗商品市场供应相对充足，因此本次交易完成后海伦石化从关联方采购的 PX、MEG 部分转为直接从第三方处采购具有可行性，合同签订具有可行性。

由于 PX、MEG 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化与供应商签订的采购合同中 PX、MEG 采购价格主要依据采购时点市场公开报价。本次交易完成后，海伦石化未来生产经营所需要的 PX、MEG 将全部由海伦石化直接自第三方处采购，第三方采购价格主要依据采购时点市场公开报价，因此采购价格具有公允性。

(三) 结合三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切

片、PBT 树脂公司的有关经营状况和财务指标，补充披露整体注入上市公司的主要障碍、未来计划、不确定性风险，相关安排的合规性和可行性

1、整体注入上市公司的主要障碍

三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司主要有 11 家，基本情况如下表所示：

序号	公司名称	主要产品
1	江苏兴业聚化有限公司（以下简称“兴业聚化”）	涤纶长丝、纤维级聚酯切片、涤纶短纤
2	江阴丰华合成纤维有限公司（以下简称“丰华合成”）	涤纶短纤、PBT 树脂
3	江阴博伦化纤有限公司（以下简称“博伦化纤”）	涤纶短纤
4	江阴运伦化纤有限公司（以下简称“运伦化纤”）	涤纶短纤
5	江阴海伦化纤有限公司（以下简称“海伦化纤”）	涤纶短纤
6	江阴新伦化纤有限公司（以下简称“新伦化纤”）	涤纶短纤
7	江阴华美特种纤维有限公司（以下简称“华美特种”）	涤纶短纤
8	江阴华怡聚合有限公司（以下简称“华怡聚合”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）
9	江阴华盛聚合有限公司（以下简称“华盛聚合”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）
10	江阴兴盛塑化有限公司（以下简称“兴盛塑化”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）
11	江阴华星合成有限公司（以下简称“华星合成”）	聚酯熔体（直接用于生产涤纶短纤）

兴业聚化采用熔体直纺工艺生产涤纶长丝，其生产的聚酯熔体绝大部分用于其生产涤纶长丝，小部分剩余熔体用于生产纤维级聚酯切片。

兴业聚化、丰华合成、博伦化纤、运伦化纤、海伦化纤、新伦化纤、华美特种采用熔体直纺工艺生产涤纶短纤。华怡聚合、华盛聚合、兴盛塑化、华星合成系为三房巷集团下属短纤配套建设，其生产的聚酯熔体直接用于三房巷集团下属短纤板块公司生产涤纶短纤。

三房巷集团下属长丝、短纤板块有关经营状况和主要财务指标如下：

单位：万元

项目	长丝板块 (2019 年度)	长丝板块 (2018 年度)	短纤板块 (2019 年度)	短纤板块 (2018 年度)
营业收入	715,191.81	521,562.90	614,613.26	656,821.34
营业成本	712,563.10	504,232.07	602,704.72	628,745.39
利润总额	2,577.81	5,054.82	567.86	9,991.98
净利润	1,933.36	3,791.11	425.90	7,493.99

注 1：以上财务数据未经审计；

注 2：丰华合成主要产品为涤纶短纤，只有少量 PBT 树脂业务，因此丰华合

成 PBT 树脂业务归入短纤板块；

注 3：兴业聚化采用熔体直纺工艺生产涤纶长丝，其生产的聚酯熔体绝大部分用于其生产涤纶长丝，小部分剩余熔体用于生产纤维级聚酯切片，只有少量纤维级聚酯切片业务，因此兴业聚化纤维级聚酯切片业务归入长丝板块；

注 4：长丝板块财务数据为兴业聚化涤纶长丝、纤维级聚酯切片业务财务数据，短纤板块财务数据为丰华合成、博伦化纤、运伦化纤、海伦化纤、新伦化纤、华美特种、华怡聚合、华盛聚合、兴盛塑化、华星合成以及兴业聚化涤纶短纤业务模拟合并财务数据。

报告期内，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利情况不佳。同时三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司较大比例的房屋建筑物、土地使用权存在产权瑕疵，其中存在产权瑕疵的房屋建筑物面积占其所拥有的房屋建筑物面积的比例约为 73.85%，存在产权瑕疵的土地使用权面积占其所拥有的土地使用权面积的比例约为 46.60%。因此本次重组未将其整体注入上市公司。

2、未来计划、不确定性风险，相关安排的合规性和可行性

（1）未来计划、不确定性风险

未来在生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，三房巷集团及实际控制人将通过重组的形式将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。上述计划与安排的实施时间取决于三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利能力的改善情况及合规性问题的整改进度，因此存在一定的不确定性风险。

（2）相关安排的合规性和可行性

三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司需要以 PTA 为原料生产其主营产品，报告期内海伦石化存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售。本次交易完成后，如果未来三房巷集团及实际控制人将其控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司，将有利于减少上市公司的关联销售，因此上述计划与安排具有合规性。截至本反馈回复出具之日，三房巷集团

及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利情况不佳且较大比例的房屋建筑物、土地使用权存在产权瑕疵，因此上述计划与安排目前不具备可行性。

（3）保证关联销售 PTA 价格公允性的相关措施

2019 年海伦石化向关联方销售 PTA 的金额为 564,311.37 万元，占海伦石化 2019 年营业收入的 26.73%。本次交易完成后，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司前，标的公司将继续存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售 PTA 业务。PTA 为大宗商品，市场每日均有公开报价且价格每日均有波动，海伦石化向关联方销售 PTA 的价格将严格依据销售时点市场公开报价，保证关联交易定价的公允性。

针对关联交易，上市公司制定了《关联交易决策制度》，其对关联交易的定价、关联交易的披露及决策程序等事项进行明确的规定。本次交易完成后，标的公司作为上市公司下属资产，标的公司将严格按照上市公司《关联交易决策制度》等规章制度的规定保证关联交易价格的公允性，保证关联交易的披露及决策程序的合规性。

三房巷集团以及实际控制人卞兴才已出具承诺：“本公司/本人或本公司/本人的关联企业将尽量避免与上市公司之间产生关联交易，对于不可避免与上市公司发生关联交易时，本公司/本人或本公司/本人的关联企业将按照公平合理和正常的商业交易条件及公开、公正的市场经济原则，采用市场定价等方式进行，不以非公允的市场价格与上市公司及其子公司进行交易。”

未来业绩承诺期内，上市公司将聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所依据《关联交易决策制度》对标的资产业绩承诺期间的关联交易事项进行审计并出具专项审核报告，核实关联交易定价公允性情况。

（4）相关风险提示

针对注入资产计划安排的不确定性及其关联销售 PTA 的风险，上市公司已在重组报告书中补充披露“未来在生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司具备持续盈利能力且符合相关法律法规及注入上市公司条件的情形下，三房巷集团及实际控制人计划将通过重组的形式将其控制的生产长丝、短纤、纤维级

聚酯切片、PBT 树脂的公司整体注入上市公司。上述计划与安排的实施时间取决于三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司盈利能力的改善情况及合规性问题的整改进度，因此存在一定的不确定性风险。本次交易完成后，三房巷集团及实际控制人控制的生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂公司整体注入上市公司前，标的公司将继续存在向三房巷集团下属生产长丝、短纤、纤维级聚酯切片、PBT 树脂的公司的关联销售 PTA 业务，虽然上市公司已制定《关联交易决策制度》且三房巷集团以及实际控制人卞兴才已出具相关承诺，但如果相关制度和承诺不能严格执行，则可能会损害上市公司和全体股东的利益。提请投资者注意相关风险。”

会计师执行的主要核查程序：

1. 了解海伦石化识别和披露关联方关系及其交易的内部控制并测试其有效性；
2. 获取并查看海伦石化重大关联采购相关的合同；
3. 执行海伦石化关联采购细节测试，包括检查关联采购记账凭证、采购发票、入库单据等；
4. 分析比较海伦石化主要原材料的关联采购价格与非关联采购价格；
5. 获取海伦石化应付账款明细表，分析报告期内海伦石化应付账款账龄情况，将海伦石化关联方应付账款账龄情况与非关联方应付账款账龄情况进行比较。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：报告期内海伦石化向关联方采购 PX、MEG 均价与同期向第三方采购均价基本保持一致。海伦石化向关联方采购 PX、MEG 与向第三方采购 PX、MEG 的时点不同，使得报告期内海伦石化向关联方采购 PX、MEG 月均价与同期向第三方采购月均价存在差异，但总体而言，报告期内海伦石化向关联方采购 PX、MEG 均价与同期向第三方采购均价差异较小，海伦石化向关联方采购 PX、MEG 价格公允。

海伦石化关联方应付账款主要为向关联方采购原材料形成，账龄均在 1 年以内，海伦石化关联方应付账款账龄与非关联方采购账龄不存在重大差异。

四、问题 7

申请文件显示，1) 标的资产 2019 年末原材料账面余额 124,779.44 万元，跌价准备 8,436.30 万元，占比 6.76%；2018 年末原材料账面余额 128,251.86 万元，跌价准备 13,632.84 万元，占比 10.63%。2019 年末库存商品账面余额 49,824.20 万元，跌价准备 2,711.19 万元，占比 5.44%；2018 年末库存商品账面余额 66,555.76 万元，跌价准备 7,453.06 万元，占比 11.20%，原材料和库存商品的跌价准备计提比例均较上一年降低。2) 报告期，标的资产瓶级聚酯切片和 PTA 平均销售价格分别下降 15.54%、11.83%；主要原材料 PX、MEG 的采购价格分别下跌 6.79%、33.46%。请你公司：1) 补充披露原材料、库存商品的构成、计价方式、跌价准备确认的依据。2) 结合报告期原材料采购和产品销售价格的变动情况，补充披露原材料、库存商品跌价准备计提的充分性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

(一) 补充披露原材料、库存商品的构成、计价方式、跌价准备确认的依据

1、海伦石化各报告期末原材料、库存商品的构成情况

(1) 原材料

报告期各期末，海伦石化原材料的构成情况如下：

单位：万元

名称	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
PX	64,428.61	58,995.29
MEG	32,115.90	23,823.88
PTA	8,931.25	24,614.85
IPA	6,066.62	7,278.64
其他原辅料及备品备件	13,237.05	13,539.20
合计	124,779.44	128,251.86

报告期各期末，海伦石化原材料金额分别为 128,251.86 万元、124,779.44 万元，原材料金额总体保持稳定，海伦石化原材料主要为 PX、MEG 和用于进一步加工为最终产品瓶级聚酯切片的 PTA。

(2) 库存商品

报告期各期末，海伦石化库存商品的构成情况如下：

单位：万元

名称	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
瓶级聚酯切片	44,242.83	50,970.90
PTA	5,324.40	15,369.08
片材	256.97	215.78
合计	49,824.20	66,555.76

报告期各期末，海伦石化库存商品金额分别为 66,555.76 万元、49,824.20 万元，海伦石化库存商品主要为瓶级聚酯切片和对外销售的 PTA。

2、海伦石化存货的计价方式

海伦石化存货在取得时按成本进行初始计量，包括采购成本、加工成本和其他成本。存货发出时按月末一次加权平均法计价。

3、海伦石化存货跌价准备的确认依据

海伦石化期末对存货进行全面清查后，按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。

库存商品等直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中，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。

原材料等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。

为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格（接近期末的产品加权平均销售价格）为基础计算。

（二）结合报告期原材料采购和产品销售价格的变动情况，补充披露原材料、库存商品跌价准备计提的充分性

海伦石化报告期各期末原材料、库存商品跌价计提情况主要与临近报告期各期末原材料的采购价格及库存商品的预计销售价格相关，故综合考虑海伦石化存货周转情况，选取临近报告期末的原材料、库存商品的价格变动情况，分析海伦石化原材料、库存商品的跌价准备计提的充分性。

1、存货跌价准备的计提方法

海伦石化期末存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个或单一类别存

货项目成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。可变现净值，是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。

库存商品的可变现净值=估计售价-为实现该销售预计的费用和税金；

原材料可变现净值=最终产品估计售价-至完工时将要发生的生产成本-为实现该销售预计的费用和税金。

海伦石化存货期末成本主要受临近报告期各期末原材料的采购价格影响，存货可变现净值以最终产品的估计售价为基础计算，主要与临近报告期各期末库存商品的销售价格相关。

2、海伦石化存货周转情况

项目	2019 年度	2018 年度
存货周转率（次/年）	8.78	10.10
存货周转天数（天）	41.00	35.64

注：存货周转率=营业成本/存货余额平均值；

存货周转天数=360/存货周转率。

海伦石化的主要产品和原材料均为大宗商品，报告期内海伦石化存货周转率保持稳定，存货周转情况良好，主要存货在 2 个月内周转完毕，故选取临近报告期各期末 2 个月内的原材料、产品价格变动情况分析原材料、库存商品跌价准备计提的充分性。

3、原材料采购和产品销售价格的变动情况及原材料、库存商品跌价准备计提的充分性

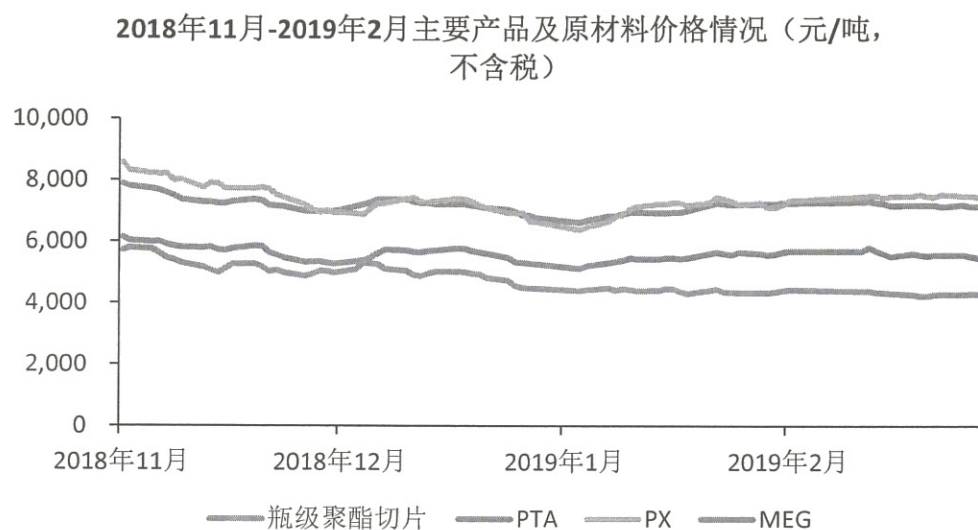
（1）2018 年末原材料、库存商品跌价准备计提充分性

1) 2018 年末海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提情况如下

单位：万元

项目	账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备率
原材料	128,251.86	13,632.84	10.63%
库存商品	66,555.76	7,453.06	11.20%
合计	194,807.62	21,085.90	

2) 2018 年 11 月至 2019 年 2 月公司主要产品及原材料价格变动情况如下:



数据来源: wind

2018 年末, 海伦石化存货产生跌价的主要原因为海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的结存价格较高。

2018 年下半年, 瓶级聚酯切片、PTA 以及 PX、MEG 市场价格处于相对高位, 海伦石化采购的原材料及生产的主要产品结存价格较高, 2018 年 11-12 月, 海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的价格处于下行区间, 2019 年 1-2 月海伦石化最终产品瓶级聚酯切片、PTA 价格回升不明显, 海伦石化按照单一存货项目成本高于以最终产品预计售价为基础计算的可变现净值的差额计提存货跌价准备, 存货跌价准备率较高, 存货跌价准备计提充分。

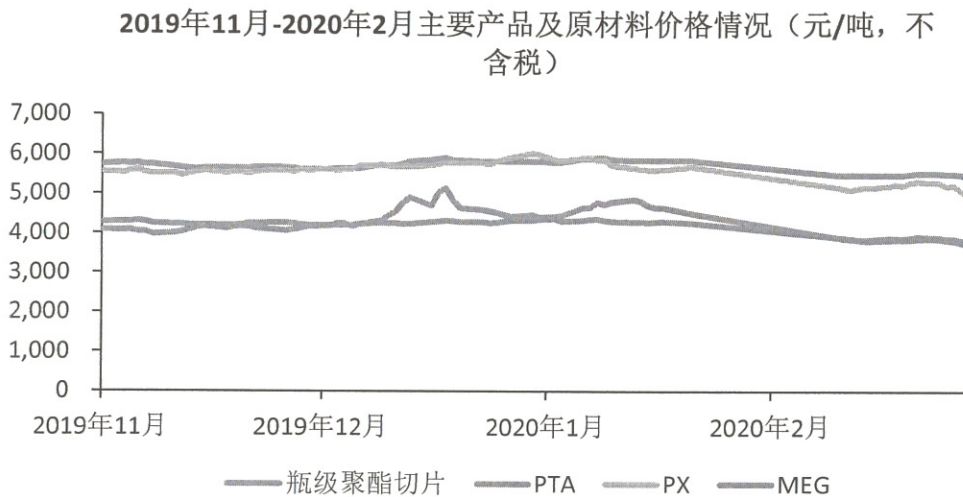
(2) 2019 年末原材料、库存商品跌价准备计提充分性

1) 2019 年末海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提情况如下

单位: 万元

项目	账面余额	存货跌价准备	存货跌价准备率
原材料	124,779.44	8,436.30	6.76%
库存商品	49,824.20	2,711.19	5.44%
合计	174,603.63	11,147.49	

2) 2019 年 11 月-2020 年 2 月公司主要产品及原材料价格变动情况如下:



数据来源: wind

2019 年末, 海伦石化存货产生跌价的主要原因为海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 预计售价出现下滑。

2019 年 11-12 月, 海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的价格整体较为平稳, 但 2020 年 1-2 月海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 以及主要原材料 PX、MEG 的价格下降, 海伦石化按照单一存货项目成本高于以最终产品预计售价为基础计算的可变现净值的差额, 对 2019 年末的存货计提了存货跌价准备, 存货跌价准备率较高, 存货跌价准备计提充分。

(3) 2019 年末原材料、库存商品跌价准备率低于 2018 年末原材料、库存商品跌价准备率的分析

1) 原材料分析

海伦石化存货跌价准备以最终产品的估计售价为基础计算, 报告期各期末, 海伦石化主要原材料 PX、MEG 以及用于继续生产的 PTA 结存单价和单位平均可变现净值情况如下:

单位: 元/吨

项目	2018 年末结存单价①	2018 年末单位平均可变现净值②	价格差 (②-①)	价格下降比例
PX	7,573.66	6,708.88	-864.79	-11.42%
MEG	5,841.70	5,540.36	-301.34	-5.16%
PTA	6,143.92	5,078.36	-1,065.57	-17.34%

项目	2019 年末结存单价③	2019 年末单位平均可 变现净值④	价格差 (④-③)	价格下降比例
PX	5,758.70	5,480.42	-278.28	-4.83%
MEG	4,057.38	4,003.57	-53.82	-1.33%
PTA	4,864.50	4,276.17	-588.33	-12.09%

注：主要原材料的单位平均可变现净值以最终产品瓶级聚酯切片期后第 1、2 月份的平均市场价格扣除预计单位销售费用及税金、至完工时将要发生的单位生产成本并考虑原材料产成品的投入产出比计算得出。

海伦石化 2019 年末原材料跌价准备率为 6.76%，低于 2018 年末的 10.63%，主要原因为 2018 年末，海伦石化主要原材料 PX、MEG 结存价格处于相对高位，2018 年末主要原材料单位可变现净值低于期末结存单价的幅度较 2019 年末大，故 2018 年末原材料跌价准备率高于 2019 年末。

综上，2019 年末原材料跌价准备率低于 2018 年末原材料跌价准备率具有合理性，2019 年末原材料跌价准备计提充足。

2) 库存商品分析

报告期各期末，海伦石化主要产品瓶级聚酯切片、PTA 结存单价和单位平均可变现净值情况如下：

单位：元/吨

项目	2018 年末结存单价①	2018 年末单位平均可 变现净值②	价格差 (②-①)	价格下降比例
瓶级聚酯切片	7,865.46	6,965.82	-899.64	-11.44%
PTA	5,616.05	5,420.35	-195.70	-3.48%
项目	2019 年末结存单价③	2019 年末单位平均可 变现净值④	价格差 (④-③)	价格下降比例
瓶级聚酯切片	5,717.81	5,418.08	-299.73	-5.24%
PTA	4,410.66	4,003.49	-407.17	-9.23%

注：库存商品平均可变现净值以期后库存商品第 1、2 月份的平均市场价格扣除预计单位销售费用及税金计算。

海伦石化 2019 年末库存商品跌价准备率为 5.44%，低于 2018 年末的 11.20%，主要原因为报告期各期末，海伦石化库存商品主要为瓶级聚酯切片，2018 年末海伦石化瓶级聚酯切片结存价格处于相对高位，2018 年末瓶级聚酯切片单位可变现净值低于期末结存单价的幅度较 2019 年末大，故 2018 年末库存商品跌价准备率高于 2019 年末。

综上，2019 年末库存商品跌价准备率低于 2018 年末库存商品跌价准备率具有合理性，2019 年末库存商品跌价准备计提充足。

综合以上分析，海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提充分。

会计师执行的主要核查程序：

1. 了解海伦石化存货相关内部控制制度的设计和执行情况，对存货流转、存货跌价计提相关内部控制制度的执行情况进行测试；
2. 检查海伦石化存货跌价准备计提相关的会计政策，并与企业会计准则的相关规定进行比较；
3. 实施监盘程序，检查报告期末存货的数量及状况；
4. 结合存货周转率指标，分析海伦石化存货的周转情况；
5. 分析存货跌价准备计提的合理性，对存货跌价准备金额进行重新计算。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：海伦石化原材料、库存商品跌价准备的确认依据符合企业会计准则的规定；报告期各期末，海伦石化原材料、库存商品跌价准备计提充分。

五、问题 9

申请文件显示，2019 年末，标的资产其他应付款 5,320.88 万元中关联方往来款 3,270.43 万元。请你公司补充披露：1）上述关联方往来款项的形成原因、商业背景及合理性，较 2018 年末增长的原因，会计处理方式是否符合《企业会计准则》的规定。2）报告期末其他应付款的未来付款计划及资金来源，与关联方发生的往来款项占比情况、具体款项性质，是否影响标的资产的独立性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

公司回复：

（一）上述关联方往来款项的形成原因、商业背景及合理性，较 2018 年末增长的原因，会计处理方式是否符合《企业会计准则》的规定

报告期期末，海伦石化扣除应付利息后的其他应付款情况如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
应付、暂收个人及单位款项	2,050.44	7,837.01
关联方往来款	3,270.43	26.18
合计	5,320.88	7,863.19

报告期期末，海伦石化关联方其他应付款占比情况及款项性质如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
关联方其他应付款	3,270.43	26.18
其中：三房巷集团往来款	2,991.07	
其他关联单位往来款	279.36	26.18
关联方其他应付款占期末流动负债的比例	0.37%	0.001%

2019 年末，海伦石化关联方其他应付款主要为应付三房巷集团的往来款。报告期内海伦石化控股股东三房巷集团及其关联方存在非经营性占用海伦石化及其子公司资金的情况，截至 2019 年 12 月 26 日三房巷集团及其关联方已经归还占用海伦石化及其子公司的资金。在归还资金过程中，资金占用的具体金额尚待审计机构认定，三房巷集团及其关联方为保证能够足额归还资金占用，向海伦石化划入的资金相对充裕，经审定，截至 2019 年末，为海伦石化应付三房巷集团往来款 2,991.07 万元。

根据《企业会计准则》附录-会计科目和主要账务处理的相关说明，其他应付款核算企业除应付票据、应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应付利息、应付股利、应交税费、长期应付款等以外的其他各项应付、暂收的款项。海伦石化与三房巷集团等关联方的资金往来计入其他应付款核算，符合企业会计准则的规定。

(二) 报告期末其他应付款的未来付款计划及资金来源，与关联方发生的往来款项占比情况、具体款项性质，是否影响标的资产的独立性

2019 年末，海伦石化关联方其他应付款主要为海伦石化应付三房巷集团的往来款，2019 年末海伦石化其他应付款中应付关联方的往来款已与 2020 年三房巷集团及其关联方向海伦石化采购 PTA 产生的应收账款相抵消，截至本反馈回复出具之日海伦石化已经不存在欠付关联方款项的情况。2019 年末，海伦石化

其他应付款中还有部分应付、暂收非关联个人及单位款项，主要为日常经营活动中产生保证金、暂收款等，海伦石化经营情况良好，流动资金充足，未来偿还该部分其他应付款不会构成资金压力。

报告期各期末，海伦石化关联方其他应付款占海伦石化流动负债的比例分别为0.001%、0.37%，占比较低。海伦石化2019年末关联方其他应付款主要是三房巷集团归还资金占用的过程中产生的，为偶发性的关联交易，因此关联方其他应付款不会对海伦石化的独立性产生重大不利影响。

本次交易前，上市公司已制定了各项规章制度，建立了防止大股东或实际控制人干预公司独立经营保持上市公司独立性的长效机制。本次交易完成后，海伦石化将注入上市公司，海伦石化将按照上市公司的规章制度执行，按照上市公司内控制度进行管理，从资产、业务、机构、财务、人员等方面保持与控股股东的独立性。

会计师执行的主要核查程序：

1. 获取海伦石化其他应付款明细表，并分析各项其他应付款的款项性质；
2. 检查海伦石化关联方其他应付款的资金划转情况，检查关联方其他应付款的形成原因并分析其合理性；
3. 检查海伦石化其他应付款的期后付款情况。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：海伦石化其他应付款中关联方往来款的会计处理符合企业会计准则的规定。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：

陈泓洲



中国注册会计师：

刘铸鹏



二〇二〇年七月十五日



统一社会信用代码

91110108590676050Q

营业执照

(副本) (7-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大华会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

法定代表人 杨雄

经营范围

审查企业会计报表，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；无（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。）

成立日期 2012年02月09日

合伙期限 2012年02月09日至 长期

主要经营场所 北京市西城区西四环中路16号院7号楼1101

此件仅用于业务报
告专用，复印无效。



登记机关

2020年01月16日



会计师事务所 执业证书

名称：大华会计师事务所（特殊普通合伙）

首席合伙人：

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010148

批准执业文号：京财会许可[2011]0101号

批准执业日期：2011年11月03日



说明

证书序号：0000093

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。

《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。

会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



发证机关：

二〇一七年十月十七日

中华人民共和国财政部制



证书序号: 000398

会计师事务所

证券、期货相关业务许可证

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



经财政部、中国证监会审查，批准

大华会计师事务所（特殊普通合伙）执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：梁春



证书号: 01

发证时间: 二〇二〇年九月

有效期至: 二〇二〇年九月 十日

此件仅用于业务报
告专用，复印无效。



姓名 陈温州
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1980-09-16
Date of birth
工作单位 大华会计师事务所（特殊普通合伙）上海分所
Working unit
身份证号码 352121198009160015
Identity card No.

发证日期

2013

4/03

月

日

发证机构

上海市注册会计师协会

证书编号

110101480017

陈温州110101480017
已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日



年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after
this renewal.



姓名: 刘锦鹏
Full name: _____
性别: 男
Sex: _____
出生日期: 1987-09-04
Date of birth: _____
工作单位: 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙) 上海分所
Working unit: _____
身份证号码: 371323198709043756
Identity card No.: _____



本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.



刘锦鹏(310000060130)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

此件仅用于业务报告专用, 复印无效。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

年度检验登记
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年 月 日
y m d

证书编号: 310000060130
No. of Certificate: _____
批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs: _____
发证日期: 2012年08月20日
Date of Issuance: _____



本证书经检验合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记
Annual Renewal Registration

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from



转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from

年 月 日
y m d

年 月 日
y m d