

证券代码：002798

证券简称：帝欧家居

帝欧家居股份有限公司
与
华西证券股份有限公司关于
《关于请做好帝欧家居股份有限公司发行可转债
申请发审委会议准备工作的函》
的回复

保荐机构（主承销商）



二〇二一年一月

中国证券监督管理委员会：

根据贵会于 2021 年 1 月 14 日下发的《关于请做好帝欧家居股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），帝欧家居股份有限公司（以下简称“公司”、“申请人”、“发行人”、或“帝欧家居”）、华西证券股份有限公司（以下简称“保荐机构”或“华西证券”）、立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“审计机构”）及时对告知函中提出的问题认真进行了逐项落实，根据告知函的有关要求具体说明如下：

说明：

一、如无特别说明，本告知函回复中的简称与《帝欧家居股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》中的简称具有相同含义。

二、本告知函回复中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

问题一

关于应收账款。报告期各期末，发行人应收账款账面价值分别为 8,578.56 万元、150,683.39 万元、234,588.91 万元和 288,802.94 万元，占流动资产比例分别为 8.23%、48.41%、58.11%和 52.13%；应收票据账面价值分别为 850.00 万元、22,281.30 万元、18,941.20 万元和 31,658.09 万元，占流动资产的比例分别为 0.82%、7.16%、4.69%和 5.71%。

请发行人进一步说明并披露：（1）结合各报告期末发行人对不同类型客户应收账款余额及占收入比例的情况、对上述类型主要客户的结算政策、信用政策及其变化情况，说明各期末应收账款、应收票据余额较大且占流动资产比例较高的原因及合理性，是否与同行业上市公司可比、是否存在放宽信用期来增加收入的情形；（2）结合应收账款账龄、期后回款、逾期以及坏账实际核销情况，说明发行人与同行业可比公司的应收账款坏账准备计提政策是否存在较大差异、账龄划分是否准确、坏账准备计提是否充分；（3）结合发行人在信用政策、销售模式等方面与同行业公司的差异情况，说明发行人应收账款周转率大幅低于同行业的原因及合理性；（4）以汇票作为结算方式的情形是否与同行业公司的可比，如存在差异，说明产生差异的原因，发行人对报告期收取的商业承兑汇票的风控措施及有效性，是否存在到期无法兑付的情形。

请保荐机构、会计师说明核查依据、过程，并出具明确的核查意见。

回复：

一、结合各报告期末发行人对不同类型客户应收账款余额及占收入比例的情况、对上述类型主要客户的结算政策、信用政策及其变化情况，说明各期末应收账款、应收票据余额较大且占流动资产比例较高的原因及合理性，是否与同行业上市公司可比、是否存在放宽信用期来增加收入的情形

（一）不同类型客户应收账款、应收票据及占收入比例情况

根据公司销售模式，公司客户分为工程客户、经销商客户和其他客户三类，其中公司自营工程模式的客户类型为工程客户，主要包括房地产开发商和建筑装饰装饰公司；公司经销模式的客户类型为经销商；公司新零售和出口模式的客户类型为其他客户。

报告期内，公司不同类型客户应收账款、应收票据及其占收入的比例情况如下：

单位：万元

客户类型	项目	2020 年 9 月末/2020 年 1-9 月		2019 年末/年度		2018 年末/年度		2017 年末/年度	
		金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例	金额	占营业收入比例
工程客户	应收账款	289,767.89	73.04%	233,798.88	41.97%	148,392.48	34.44%	6,435.04	12.06%
	应收票据	22,227.61	5.60%	13,062.52	2.35%	18,216.45	4.23%	850.00	1.59%
经销商	应收账款	15,442.96	3.89%	13,779.41	2.47%	10,587.84	2.46%	2,708.34	5.07%
	应收票据	9,734.90	2.45%	6,070.00	1.09%	4,280.00	0.99%	0.00	0.00%
其他	应收账款	501.77	0.13%	737.38	0.13%	438.34	0.10%	141.08	0.26%
	应收票据	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%	0	0.00%
	营业收入	396,724.88	85.12%	557,024.32	48.01%	430,834.45	42.22%	53,366.72	18.99%

注：上表中应收账款、应收票据为期末账面余额，未扣除坏账准备。

（二）主要客户结算政策、信用政策及其变化情况

报告期内，公司应收账款和应收票据按工程客户、经销商客户和其他客户划分的前五大客户及其结算政策、信用政策如下：

1、工程客户

（1）应收账款

单位：万元

年份	客户名称	金额	占应收账款余额比例	交易内容	结算政策	信用政策
2020.9.30/2020年1-9月	碧桂园控股有限公司	88,058.36	28.80%	瓷砖	转账	6个月
	万科企业股份有限公司	55,590.78	18.18%	瓷砖	保理、票据、转账	6个月
	河北荣盛建筑材料有限公司	7,887.68	2.58%	瓷砖	转账、票据	12个月
	珠海市盈力商贸有限公司	5,135.12	1.68%	瓷砖	转账、票据	9个月
	上海湘涟建筑装饰有限公司	2,738.54	0.90%	瓷砖	转账	6个月
	合计	159,410.48	52.14%			
2019.12.31/2019年度	碧桂园控股有限公司	81,335.63	32.75%	瓷砖	转账	6个月
	万科企业股份有限公司	33,156.69	13.35%	瓷砖	保理、票据、转账	6个月
	珠海市盈力商贸有限公司	7,090.26	2.86%	瓷砖	转账、票据	9个月
	河北荣盛建筑材料有限公司	5,601.57	2.26%	瓷砖	转账、票据	12个月
	上海湘涟建筑装饰有限公司	4,412.78	1.78%	瓷砖	转账	6个月
	合计	131,596.92	53.00%			
2018.12.31/2018年度	碧桂园控股有限公司	115,334.91	72.35%	瓷砖	转账	6个月
	万科企业股份有限公司	19,728.97	12.38%	瓷砖	保理、票据、转账	6个月
	武汉市市政建设集团有限公司	2,164.04	1.36%	亚克力板	转账	竣工验收结算
	河北荣盛建筑	1,796.20	1.13%	瓷砖	转账、票据	12个月

	材料有限公司					
	珠海市盈力商贸有限公司	1,531.17	0.96%	瓷砖	转账、票据	9 个月
	合计	140,555.29	88.17%			
2017.12.31/ 2017 度	武汉市市政建设集团有限公司	2,454.04	26.43%	亚克力板	转账	竣工验收 结算
	森特士兴集团股份有限公司	1,194.71	12.87%	亚克力板	转账、票据	12 个月
	北京铁电通联环保科技有限公司	412.77	4.45%	亚克力板	转账、票据	竣工验收 结算
	成都市新筑路桥机械股份有限公司	182.05	1.96%	亚克力板	转账、票据	竣工验收 结算
	深圳市双禹王声屏障工程技术有限公司	156.12	1.68%	亚克力板	转账、票据	5 个月
	合计	4,399.70	47.39%			

(2) 应收票据

单位：万元

年份	客户名称	应收票据 金额	占应收 票据余 额比例	交易内 容	结算政策	信用政策
2020.9.30/20 20 年 1-9 月	珠海市盈力商贸有限公司	8,090.09	25.22%	瓷砖	转账、票据	9 个月
	广州恒大材料设备有限公司	5,518.30	17.20%	瓷砖	转账、票据	2 个月
	河北荣盛建筑材料有限公司	3,105.87	9.68%	瓷砖	转账、票据	12 个月
	森特士兴集团股份有限公司	1,088.83	3.41%	亚克力板	转账、票据	12 个月
	海南恒乾材料设备有限公司	614.35	1.92%	瓷砖	票据	2 个月
	合计	18,417.44	57.62%			
2019.12.31/ 2019 年度	珠海市盈力商贸有限公司	5,146.50	23.30%	瓷砖	转账、票据	9 个月
	深圳恒大材料设备有限公司	2,470.05	11.18%	瓷砖	转账、票据	2 个月
	河北荣盛建筑材料有限公司	1,848.38	8.37%	瓷砖	转账、票据	12 个月

	广州恒大材料设备有限公司	924.29	4.18%	瓷砖	转账、票据	2 个月
	广州天力建筑工程有限公司	624.72	2.83%	瓷砖	转账、票据	9 个月
	合计	11,013.94	49.87%			
2018.12.31/2018 度	深圳碧桂园供应链管理有限公司	4,960.62	22.05%	瓷砖	转账	6 个月
	广州恒大材料设备有限公司	3,699.89	16.45%	瓷砖	转账、票据	2 个月
	深圳恒大材料设备有限公司	2,841.24	12.63%	瓷砖	票据	2 个月
	荣盛房地产发展股份有限公司	1,864.79	8.29%	瓷砖	转账、票据	12 个月
	珠海市盈力商贸有限公司	1,517.62	6.75%	瓷砖	转账、票据	9 个月
	合计	14,884.16	66.16%			
2017.12.31/2017 度	森特士兴集团股份有限公司	800.00	94.12%	亚克力板	转账、票据	12 个月
	北京铁电通联环保科技有限公司	50.00	5.88%	亚克力板	转账、票据	竣工验收结算
	合计	850.00	100.00%			

2、经销商客户

(1) 应收账款

单位：万元

年份	客户名称	金额	占应收账款余额比例	交易内容	结算政策	信用政策
2020.9.30/2020 年 1-9 月	合肥天舟商贸有限责任公司	668.73	0.22%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	大连金鼎名家贸易有限公司	462.04	0.15%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	西安市未央区帝之王卫浴经营部	336.92	0.11%	洁具	转账	1 个月
	沈阳市百事美建材贸易商行	327.06	0.11%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	杭州璟帝贸易有限公司	289.58	0.09%	洁具	转账	1 个月

	合计	2,084.33	0.68%			
2019.12.31/2019 年度	上海煜璞贸易有限公司	875.16	0.35%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	大连金鼎名家贸易有限公司	462.18	0.19%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	沈阳市百事美建材贸易商行	333.45	0.13%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	陕西腾达卫浴有限公司	233.87	0.09%	洁具	转账	1 个月
	山东昌顺商贸有限公司	191.23	0.08%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	合计	2,095.89	0.84%			
2018.12.31/2018 度	榆林意品风尚装饰有限公司	550.68	0.35%	洁具	转账	1 个月
	大连金鼎名家贸易有限公司	499.22	0.31%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	沈阳市百事美建材贸易商行	222.02	0.14%	瓷砖	转账、票据	3 个月
	济南市天桥区鑫通洁具经营部	165.72	0.10%	洁具	转账	1 个月
	吉林省合优商贸有限公司	164.21	0.10%	洁具	转账	1 个月
	合计	1,601.85	1.00%			
2017.12.31/2017 度	榆林意品风尚装饰有限公司	564.67	6.08%	洁具	转账	1 个月
	济南市天桥区鑫通洁具经营部	166.69	1.80%	洁具	转账	1 个月
	个体工商户林雪梅	141.46	1.52%	洁具	转账	1 个月
	重庆南帆建材有限公司	124.34	1.34%	洁具	转账	1 个月
	成都盛贸利轩商贸有限公司	114.52	1.23%	亚克力板	转账	预收 50%， 交货付完
	合计	1,111.67	11.97%			

(2) 应收票据

单位：万元

年份	客户名称	应收票据金额	占应收票据余额比例	交易内容	结算政策	信用政策
2020.9.30/2020 年 1-9 月	东莞市莞城惠特建筑陶瓷经营部	1,000.00	3.12%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	广州市番禺区市	1,000.00	3.12%	瓷砖	转账、银	预收

	桥街欧神诺陶瓷店				承、商承	
	中山市天成建材商行	1,000.00	3.12%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	广东惠泉美居投资有限公司	600.00	1.87%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	合肥天舟商贸有限责任公司	600.00	1.87%	瓷砖	转账、银承、商承	3 个月
	合计	4,200.00	13.09%			
2019.12.31/ 2019 年度	合肥天舟商贸有限责任公司	700.00	3.17%	瓷砖	转账、银承、商承	3 个月
	深圳市新美居建材有限公司	600.00	2.72%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	广东惠泉美居投资有限公司	500.00	2.26%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	衡水美陶建材商贸有限公司	500.00	2.26%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	东莞市莞城惠特建筑陶瓷经营部	400.00	1.81%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	合计	2,700.00	12.22%			
2018.12.31/ 2018 年度	广东惠泉美居投资有限公司	600.00	2.67%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	深圳市新美居建材有限公司	600.00	2.67%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	合肥天舟商贸有限责任公司	500.00	2.22%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	杭州乐普贸易有限公司	400.00	1.78%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	蚌埠明天商贸有限公司	300.00	1.33%	瓷砖	转账、银承、商承	预收
	合计	2,400.00	10.67%			

3、其他客户

(1) 应收账款

单位：万元

年份	客户名称	金额	占应收账款余额比例	交易内容	结算政策	信用政策
2020.9.30/2020 年 1-9	浙江天猫网络科技有限公司	208.07	0.07%	洁具	转账	现款现货
	NABINA CERAMIC	106.44	0.03%	瓷砖	电汇	3 个月

月	RITA VO COMPANY LIMITED	26.77	0.01%	瓷砖	电汇	1 个月
	成都京东世纪贸易有限公司	24.16	0.01%	洁具	转账	现款现货
	苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	21.65	0.01%	洁具	转账	现款现货
	合计	387.09	0.13%			
2019.12.31/2019 年度	NABINA CERAMIC	174.80	0.07%	瓷砖	电汇	3 个月
	浙江天猫网络科技有限公司	129.12	0.05%	洁具	转账	现款现货
	苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	124.36	0.05%	洁具	转账	现款现货
	成都京东世纪贸易有限公司	48.83	0.02%	洁具	转账	现款现货
	(JW)1/LLC MARKA GROUP INN (MK 卫浴)	76.75	0.03%	亚克力板	电汇	预收
	合计	553.87	0.22%			
2018.12.31/2018 度	浙江天猫网络科技有限公司	86.20	0.05%	洁具	转账	现款现货
	NABINA CERAMIC	78.66	0.05%	瓷砖	电汇	3 个月
	REKLAM INVEST GROUP CO LTD	63.87	0.04%	亚克力板	电汇	预收
	PT. Global Pasifik Prima	42.19	0.03%	瓷砖	电汇	1 个月
	Arepro W.L.L	27.99	0.02%	瓷砖	电汇	1 个月
	合计	298.91	0.19%			
2017.12.31/2017 度	浙江天猫网络科技有限公司	126.63	1.36%	洁具	转账	现款现货
	成都京东世纪贸易有限公司	10.97	0.12%	洁具	转账	现款现货
	江苏苏宁易购电子商务有限公司	3.48	0.04%	洁具	转账	现款现货
	合计	141.08	1.52%			

(2) 应收票据

报告期内，公司新零售和出口模式下的客户无票据结算情况。

(三) 同行业可比上市公司对比情况

1、同行业可比上市公司应收票据、应收账款占流动资产、营业收入的比

例如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	项目	2020 年 9 月末/2020 年 1-9 月			2019 年末/年度			2018 年末/年度			2017 年末/年度		
			金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例
002918.SZ	蒙娜丽莎	应收票据	27,219.63	6.08%	8.16%	22,325.05	5.90%	5.87%	19,803.46	5.48%	6.17%	15,806.48	5.42%	5.47%
		应收账款	86,644.44	19.37%	25.97%	65,284.61	17.26%	17.16%	55,575.37	15.39%	17.32%	47,690.91	16.37%	16.50%
		流动资产	447,427.75			378,157.14			361,132.52			291,374.21		
		营业收入	333,610.21			380,406.15			320,840.01			288,987.62		
002162.SZ	悦心健康	应收票据	2,182.45	2.21%	2.61%	293.12	0.36%	0.25%	1,059.85	1.47%	1.08%	283.24	0.41%	0.31%
		应收账款	25,333.82	25.61%	30.28%	16,085.19	19.55%	13.79%	11,631.72	16.09%	11.89%	12,100.40	17.31%	13.44%
		流动资产	98,916.84			82,295.72			72,307.20			69,906.53		
		营业收入	83,672.57			116,623.75			97,787.86			90,021.97		
603385.SH	惠达卫浴	应收票据	53,490.03	16.33%	23.99%	56,035.06	19.73%	17.46%	24,647.77	10.87%	8.50%	4,529.77	2.00%	1.65%
		应收账款	64,792.36	19.78%	29.05%	63,236.19	22.27%	19.70%	58,883.93	25.98%	20.30%	41,137.08	18.14%	14.97%
		流动资产	327,647.37			283,958.80			226,686.41			226,747.60		
		营业收入	223,004.05			321,022.85			290,000.64			274,820.15		
603838.SH	四通股份	应收票据	-			-			-			-		
		应收账款	5,326.23	7.72%	31.92%	10,756.76	26.13%	26.56%	8,640.22	25.39%	19.33%	13,601.19	31.21%	32.28%
		流动资产	69,006.29			41,170.60			34,024.50			43,585.13		
		营业收入	16,684.22			40,503.50			44,704.39			42,129.48		

证券代码	证券简称	项目	2020 年 9 月末/2020 年 1-9 月			2019 年末/年度			2018 年末/年度			2017 年末/年度		
			金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例	金额	占流动资产比例	占营业收入比例
003012.SZ	东鹏控股	应收票据	53,223.80	9.08%	11.16%	41,860.20	7.95%	6.20%	18,683.19	4.55%	2.82%	14,309.82	3.85%	2.16%
		应收账款	110,222.11	18.80%	23.11%	101,416.36	19.27%	15.02%	82,529.19	20.09%	12.47%	66,083.16	17.78%	9.96%
		流动资产	586,181.78			526,382.12			410,868.96			371,647.62		
		营业收入	476,876.99			675,186.12			661,934.67			663,209.54		
002798.SZ	帝欧家居	应收票据	31,658.09	5.71%	7.98%	18,941.20	4.69%	3.40%	22,281.30	7.16%	5.17%	850	0.82%	1.59%
		应收账款	288,802.94	52.13%	72.80%	234,588.91	58.11%	42.11%	150,683.39	48.41%	34.97%	8,578.56	8.23%	16.07%
		流动资产	554,015.54			403,709.77			311,241.14			104,284.43		
		营业收入	396,724.88			557,024.32			430,834.45			53,366.72		

注：数据来源于相关公司年报；为保持可比性，上表中应收票据、应收账款为扣除坏账准备后的账面价值。

综上，公司应收账款主要为对工程客户的应收款，公司工程客户主要为房地产开发商，公司对其均给与一定的信用期，因此期末应收账款余额较大；同行业可比上市公司中，应收票据占流动资产的比例各有差异，总体来看，公司应收票据占流动资产的比例低于同行业可比上市公司的平均值；公司应收账款占流动资产的比例高于同行业可比上市公司，主要原因为公司工程客户应收账款占比较大，工程客户主要为房地产开发商，公司对其均给与一定的信用期。经核查报告期公司的结算政策和信用政策，报告期内，公司对同类型客户的结算政策和信用期未发生重大变化；受新冠肺炎疫情影响，公司工程客户的下游客户回款出现 3 个月左右的延迟情况，导致 2020 年 1-9 月实际回款周期增加，应收账款余额增长，公司不存在放宽信用期来增加收入的情形。

二、结合应收账款账龄、期后回款、逾期以及坏账实际核销情况，说明发行人与同行业可比公司的应收账款坏账准备计提政策是否存在较大差异、账龄划分是否准确、坏账准备计提是否充分

（一）应收账款账龄、期后回款、逾期以及坏账实际核销情况

1、同行业可比上市公司应收账款账龄情况

2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日，公司与同行业可比上市公司应收账款账龄结构对比如下：

（1）截至 2019 年 12 月 31 日应收账款账龄结构

单位：万元

账龄		蒙娜丽莎	四通股份	悦心健康	惠达卫浴	东鹏控股	帝欧家居
1 年以内	应收账款	60,663.29	11,321.26	15,483.42	60,004.70	91,545.02	240,642.52
	占比	92.86%	99.98%	74.30%	88.03%	81.33%	96.91%
1 至 2 年	应收账款	2,508.69	-	2,116.84	3,414.96	12,753.38	4,677.90
	占比	3.84%	-	10.16%	5.01%	11.33%	1.89%
2 至 3 年	应收账款	1,197.33	2.24	1,299.29	2,190.66	4,502.77	1,856.28
	占比	1.83%	0.02%	6.23%	3.21%	4.00%	0.75%
3 至 4 年	应收账款	321.72	-	1,039.56	652.61	1,580.38	767.14
	占比	0.49%	-	4.99%	0.96%	1.40%	0.31%
4 至 5 年/4 年以上	应收账款	635.79	-	381.19	491.98	2,173.29	26.97
	占比	0.97%	-	1.83%	0.72%	1.93%	0.01%

账龄		蒙娜丽莎	四通股份	悦心健康	惠达卫浴	东鹏控股	帝欧家居
5 年以上	应收账款	不适用	-	518.76	1,411.65	不适用	126.34
	占比	不适用	-	2.49%	2.07%	不适用	0.05%
应收账款合计		65,326.83	11,323.50	20,839.06	68,166.57	112,554.84	248,097.15

(2) 截至 2018 年 12 月 31 日应收账款账龄结构

单位：万元

账龄		蒙娜丽莎	四通股份	悦心健康	惠达卫浴	东鹏控股	帝欧家居
1 年以内	应收账款	53,965.48	9,089.77	10,685.07	56,563.21	74,455.92	154,001.44
	占比	90.40%	99.94%	63.54%	89.94%	81.63%	96.64%
1 至 2 年	应收账款	3,338.74	5.49	2,563.94	3,287.06	9,719.57	3,548.80
	占比	5.59%	0.06%	15.25%	5.23%	10.66%	2.23%
2 至 3 年	应收账款	1,419.55	-	1,664.10	849.80	3,894.04	1,621.83
	占比	2.38%	-	9.90%	1.35%	4.27%	1.02%
3 至 4 年/3 年以上	应收账款	619.22	-	1,902.38	581.19	1,368.17	49.14
	占比	1.04%	-	11.31%	0.92%	1.50%	0.03%
4 至 5 年/4 年以上	应收账款	354.65	-	不适用	869.06	1,770.39	38.00
	占比	0.59%	-	不适用	1.38%	1.94%	0.02%
5 年以上	应收账款	不适用	-	不适用	739.51	不适用	102.96
	占比	不适用	-	不适用		不适用	0.06%
应收账款合计		59,697.64	9,095.26	16,815.50	62,889.83	91,208.09	159,362.17

(3) 截至 2017 年 12 月 31 日应收账款账龄结构

单位：万元

账龄		蒙娜丽莎	四通股份	悦心健康	惠达卫浴	东鹏控股	帝欧家居
1 年以内	应收账款	46,829.81	14,316.73	10,875.86	38,928.35	59,693.71	6,956.72
	占比	92.24%	100.00%	67.75%	85.92%	81.68%	74.93%
1 至 2 年	应收账款	2,707.29	0.34	3,052.50	2,002.77	7,939.00	1,940.70
	占比	5.33%	0.00%	19.02%	4.42%	10.86%	20.90%
2 至 3 年	应收账款	831.48	-	631.41	1,151.16	2,995.69	285.09
	占比	1.64%	-	3.93%	2.54%	4.10%	3.07%
3 至 4 年/3 年以上	应收账款	367.99	-	1,492.31	1,274.62	738.46	46.98
	占比	0.72%	-	9.30%	2.81%	1.01%	0.51%
4 至 5 年/4 年以上	应收账款	31.38	-	不适用	654.77	1,718.11	34.88
	占比	0.06%	-	不适用	1.45%	2.35%	0.38%

账龄		蒙娜丽莎	四通股份	悦心健康	惠达卫浴	东鹏控股	帝欧家居
5 年以上	应收账款	不适用	-	不适用	1,293.94	不适用	20.09
	占比	不适用	-	不适用	2.86%	不适用	0.22%
应收账款合计		50,767.96	14,317.06	16,052.07	45,305.63	73,084.98	9,284.46

公司及同行业可比上市公司应收账款结构均以一年以内为主，账龄结构与同行业可比上市公司不存在重大差异；2017-2019 年末，同行业可比上市公司 1 年以内应收账款余额占比平均值分别为 85.52%、85.09%和 87.30%，公司 1 年以内账龄应收账款余额占比分别为 74.93%、96.64%和 96.91%，除 2017 年外均高于同行业可比上市公司；公司于 2018 年起将欧神诺纳入合并报表范围，2017 年应收账款规模较小，1 年以上应收账款主要系对武汉市市政建设集团有限公司等国有建设施工单位的未收回款。

2、期后回款、逾期以及坏账实际核销情况

（1）公司期后回款情况

报告期各期末，公司应收账款余额及期后回款情况如下：

单位：万元

日期	账面余额	截至 2020 年 11 月 30 日回款金额	期后回款占比
2020.9.30	305,712.62	82,100.71	26.86%
2019.12.31	248,315.66	232,376.42	93.58%
2018.12.31	159,418.67	154,849.38	97.13%
2017.12.31	9,284.46	7,496.42	80.74%

报告期内，公司应收账款期后回款情况良好。

（2）公司应收账款逾期及核销情况

报告期各期末，公司应收账款逾期及核销情况如下：

单位：万元

日期	账面余额	坏账准备	账面价值	逾期金额	逾期应收账款占比	坏账实际核销金额
2020.9.30	305,712.62	16,909.68	288,802.94	103,781.30	33.95%	55.84
2019.12.31	248,315.66	13,726.76	234,588.90	27,434.59	11.05%	8.55
2018.12.31	159,418.67	8,735.27	150,683.40	7,809.77	4.90%	2.21
2017.12.31	9,284.46	705.89	8,578.57	3,005.27	32.37%	0.02

报告期内，公司应收账款逾期金额随着收入及应收账款的增长呈增加趋势；2017 年，应收账款逾期金额及占期末应收账款比例较高主要系对武汉市市政建设集团有限公司等国有建设施工单位的未收回款；2018 年，公司将欧神诺纳入合并报表范围后，应收账款的逾期规模占比下降，总体占比不高；2020 年，因新冠肺炎疫情及下游房地产行业政策叠加影响，应收账款的回款周期加长，逾期金额及规模提高。

报告期内，应收账款的核销金额较小，对公司影响较小。

（二）同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策比较情况

1、2019年1月1日以前

2019年1月1日以前公司采用账龄分析法计提应收账款坏账准备，与同行业可比上市公司对比情况如下：

账龄	项目	帝欧家居	蒙娜丽莎	悦心健康	惠达卫浴	四通股份	东鹏控股
	单项金额重大标准	≥500万元	≥100万元	≥100万元	≥500万元	≥100万元	≥200万元
1年以内	计提比例	5%	5%	3%	3%	5%	5%
1至2年		10%	10%	50%	10%	10%	10%
2至3年		30%	30%	100%	30%	30%	30%
3至4年		50%	50%		50%	50%	50%
4至5年		100%	100%		80%	70%	100%
5年以上					100%	100%	

2、2019年1月1日以后

公司自2019年1月1日起按预期信用损失计算应收账款减值损失，经查阅该行业可比上市公司披露的2020年半年报及2019年报，除东鹏控股外，其余同行业可比上市公司坏账计提比例均未改变，东鹏控股情况如下：

账龄	应收账款计提比例
信用期内	-
逾期 1-90 天	3%
逾期 91-275 天	20%
逾期 276 天-2 年	45%
逾期 2 年-4 年	70%

逾期 4 年以上	100%
----------	------

公司坏账准备计提政策与同行业可比上市公司相比基本一致，相对谨慎，能够充分有效地防范坏账风险。

（三）公司坏账准备计提情况

1、应收账款和坏账准备计提的基本情况

报告期各期末，公司应收账款和坏账准备余额具体情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 9 月 30 日		2019 年 12 月 31 日		2018 年 12 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备	账面余额	坏账准备
单项计提	49.01	49.01	218.52	133.07	56.51	28.26	-	-
账龄组合	305,663.61	16,860.67	248,097.14	13,593.68	159,362.16	8,707.02	9,284.46	705.90
其中：1 年以内	285,744.46	14,196.33	240,642.52	12,032.13	154,001.44	7,700.07	6,956.72	347.84
1 至 2 年	18,115.32	1,811.53	4,677.90	467.79	3,548.80	354.88	1,940.70	194.07
2 至 3 年	764.24	229.27	1,856.28	556.88	1,621.83	486.55	285.09	85.53
3 至 4 年	832.12	416.06	767.14	383.57	49.14	24.57	46.98	23.49
4 年以上	207.47	207.48	153.30	153.31	140.95	140.95	54.97	54.97
合计	305,712.62	16,909.68	248,315.66	13,726.75	159,418.67	8,735.28	9,284.46	705.90

公司按照坏账计提政策计提坏账准备，报告期内应收款项没有潜在诉讼风险，应收账款以短期为主，账龄1年以内应收账款占应收账款余额比例分别为74.93%、96.60%、96.91%、93.47%，账龄结构合理，安全系数较高。

2、坏账准备变动明细情况

单位：万元

期间	期初余额	合并转入	本期计提	本期转销	期末余额
2020 年 1-9 月	13,726.75		3,238.76	55.84	16,909.67
2019 年度	8,735.28		5,000.02	8.55	13,726.75
2018 年度	705.89	4,504.37	3,527.22	2.20	8,735.28
2017 年度	700.73		5.18	0.02	705.89

2018年度，公司并购欧神诺并将之纳入合并报表，导致转入坏账准备4,504.37万元。公司制定应收账款管理制度并且执行良好，报告期内核销的坏账损失金额较小。

综上，公司报告期内应收账款账龄结构合理，实际核销的坏账损失金额较小，坏账计提政策及坏账计提比例与同行业可比上市公司不存在重大差异，应收账款坏账准备计提充分。

三、结合发行人在信用政策、销售模式等方面与同行业公司的差异情况，说明发行人应收账款周转率大幅低于同行业的原因及合理性

（一）发行人信用政策及销售模式情况

报告期内，公司主营业务收入按销售模式划分的构成如下：

单位：万元

项目	2020年1-9月		2019年度		2018年度		2017年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
经销渠道	129,341.11	32.85%	166,274.43	30.05%	143,729.87	33.57%	44,124.24	83.11%
自营工程	260,480.43	66.16%	381,636.99	68.98%	278,293.69	64.99%	5,474.77	10.31%
新零售	1,515.34	0.38%	3,186.16	0.58%	3,130.32	0.73%	2,734.34	5.15%
出口	2,374.28	0.60%	2,159.88	0.39%	3,032.21	0.71%	756.84	1.43%
主营业务收入合计	393,711.16	100.00%	553,257.45	100.00%	428,186.09	100.00%	53,090.19	100.00%

如上表所示，2018年公司并购欧神诺后公司自营工程模式销售占比较高，自营工程模式的客户主要系房地产商为主，如碧桂园、万科等，公司为确保与其建立长期稳定的合作关系，对其均给与一定的信用期，一般在0-12个月，回款周期较长，但信用资质较好。

经销渠道客户包括公司洁具业务的经销商和建筑陶瓷业务的经销商。公司对经销商采取了较为严格的信用政策，对于资金实力较强、长期合作的经销商，公司给予一定的信用期；对于资金实力较弱、新合作的经销商，通常要求款到发货。

与同行业可比上市公司相比，信用政策如下：

证券代码	证券简称	工程业务	经销商业务
002918.SZ	蒙娜丽莎	公司与各工程客户签订合同时具体约定结算条款及信用政策，通常约定到货验收开票资料齐全后一定期限内付款，部分客户约定5%-10%作为质保金在项目竣工验收且付款资料齐全后支付。	经销商按照合同要求支付发货保证金或者按照公司规定办理同等金额的授信手续后发货，授信期原则上不超过3个月。经销商按月与公司完成结算。即双方结算完毕后经销商须及时足额支付货款。

证券代码	证券简称	工程业务	经销商业务
002162.SZ	悦心健康	公司产品销售渠道主要以线下经销商网络和直营工程为主，辅以电子商务、整体家装以及互联网家装等渠道销售到终端客户；未披露信用政策具体情况。	
603385.SH	惠达卫浴	公司卫浴产品直销工程客户主要集中于碧桂园、中信建设等大型房地产开发商，其余直销客户金额较小且较为分散。碧桂园和中信建设均为资金雄厚、信誉良好的大型房地产企业，坏账风险相对较小。为加深和碧桂园、中信建设的合作程度，公司对上述两个公司采取了较为宽松的结算政策，导致其结算账期较长。	公司会根据其上年度采购金额、辖区范围、合作时间等因素批准其信用期为半年的基本信用额度。
603838.SH	四通股份	主要为经销渠道；未披露信用政策具体情况。	
003012.SZ	东鹏控股	按照合同约定的信用期付款，信用期 0-24 个月。	通常要求经销商于发货前全额付款，特定情形下公司会视情况授予选定经销商信用期。信用期 0-12 个月。
002798.SZ	帝欧家居	一般在 0-12 个月。	对于资金实力较强、长期合作的经销商，公司给予一定的信用额度；对于资金实力较弱、新合作的经销商，通常要求款到发货。

同行业可比上市公司中仅蒙娜丽莎和东鹏控股披露了相关信用政策，公司经销业务信用期低于工程业务的信用期，工程业务信用期与东鹏控股相比较严格，但总体的信用政策不存在较大差异。

（二）应收账款周转率

与同行业可比上市公司相比，应收账款周转率情况如下：

证券代码	证券简称	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
002918.SZ	蒙娜丽莎	4.52	6.53	6.21	7.18
002162.SZ	悦心健康	4.04	8.42	8.24	7.13
603385.SH	惠达卫浴	3.48	5.26	5.80	6.94
603838.SH	四通股份	2.07	4.18	4.02	3.21
003012.SZ	东鹏控股	4.51	7.34	8.91	11.55
002798.SZ	帝欧家居	2.02	2.89	3.56	5.62

公司应收账款周转率低于同行业可比上市公司，与公司主要收入来自自营工程业务有关，公司自营工程业务比例要高于同行业可比上市公司，具体如下：

证券代码	证券简称	工程业务	经销商业务
002918.SZ	蒙娜丽莎	2019 年工程业务占比约 40.69%。	2019 年经销业务占比约 59.30%。
002162.SZ	悦心健康	未披露 2019 年占比情况。	
603385.SH	惠达卫浴	2019 年工程渠道占比 22.83%	2019 年零售渠道占比 71.84%。
603838.SH	四通股份	主要为经销渠道；未披露 2019 年占比情况。	
003012.SZ	东鹏控股	2019 年直营工程业务占比 47.58%。	2019 年经销模式占比 42.6%
002798.SZ	帝欧家居	2019 年自营工程业务占比 68.51%。	2019 年经销业务占比 29.85%。

上述同行业可比上市公司中，披露业务类型收入及对应应收账款的公司与发行人对比如下：

单位：亿元

名称	客户类型	项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度
东鹏控股	经销	应收账款余额	0.69	0.72
		该类业务收入	39.68	43.35
		应收账款余额占该类业务收入比例	1.75%	1.66%
	直销-工程	应收账款余额	9.36	7.08
		该类业务收入	20.61	14.91
		应收账款余额占该类业务收入比例	45.43%	47.49%
惠达卫浴	零售渠道	应收账款余额	2.08	-
		该类业务收入	23.06	-
		应收账款余额/该类业务收入比例	9.02%	-
	工程渠道	应收账款余额	2.03	-
		该类业务收入	7.33	-
		应收账款余额占该类业务收入比例	27.69%	-
帝欧家居	经销	应收账款余额	1.38	1.06
		该类业务收入	16.63	14.37
		应收账款余额占该类业务收入比例	8.30%	7.38%
	自营工程	应收账款余额	23.38	14.84
		该类业务收入	38.16	27.83

		应收账款余额占该类业务收入比例	61.27%	53.32%
--	--	-----------------	--------	--------

由此可见，同行业可比上市公司中工程类业务的应收账款余额占该类业务收入的比例普遍高于经销或渠道模式类的客户，公司的情况与同行业可比上市公司的情况一致；公司自营工程业务规模高于同行业可比上市公司，因公司自营工程收入占主营业务收入比重较大，且自营工程模式的客户主要系房地产商为主，如碧桂园、万科等，回款周期较长，从而导致应收账款周转率低于同行业可比上市公司。

综上所述，报告期内公司应收账款周转率低系公司主营业务中自营工程业务占比较高，自营工程客户账期较长所致，符合公司的客户特点和发展趋势。与同行业可比上市公司相比，公司自营工程业务占比较高，应收账款周转率低于同行业可比上市公司具有合理性。

四、以汇票作为结算方式的情形是否与同行业公司的可比，如存在差异，说明产生差异的原因，发行人对报告期收取的商业承兑汇票的风控措施及有效性，是否存在到期无法兑付的情形

(一) 公司以汇票作为结算方式的情形与同行业可比上市公司比较情况

单位：万元

证券代码	证券简称	项目	2020-9-30/ 2020年1-9月	2019-12-31/ 2019年度	2018-12-31/ 2018年度	2017-12-31/ 2017年度
002918.SZ	蒙娜丽莎	应收票据	27,219.63	22,245.33	19,803.46	15,806.48
		营业收入	333,610.21	380,406.15	320,840.01	288,987.62
		应收票据/ 营业收入	8.16%	5.85%	6.17%	5.47%
002162.SZ	悦心健康	应收票据	2,182.45	293.12	1,059.85	283.24
		营业收入	83,672.57	116,623.75	97,787.86	90,021.97
		应收票据/ 营业收入	2.61%	0.25%	1.08%	0.31%
603385.SH	惠达卫浴	应收票据	53,490.03	56,035.06	24,647.77	4,529.77
		营业收入	223,004.05	321,022.85	290,000.64	274,820.15
		应收票据/ 营业收入	23.99%	17.46%	8.50%	1.65%
603838.SH	四通股份	应收票据	-	-	-	-
		营业收入	16,684.22	40,503.50	44,704.39	42,129.48

		应收票据/ 营业收入	-	-	-	-
003012.SZ	东鹏控股	应收票据	53,223.80	41,860.20	18,683.19	14,309.82
		营业收入	476,876.99	675,186.12	661,934.67	663,209.54
		应收票据/ 营业收入	11.16%	6.20%	2.82%	2.16%
002798.SZ	帝欧家居	应收票据	31,658.09	18,941.20	22,281.30	850
		营业收入	396,724.88	557,024.32	430,834.45	53,366.72
		应收票据/ 营业收入	7.98%	3.40%	5.17%	1.59%

公司存在汇款与票据结算方式,与同行业可比上市公司在结算方式上不存在较大差异。公司以票据结算方式规模较小,同行业可比上市公司的结算方式受规模、行业地位、上下游企业要求等因素影响,故存在一定差异。

(二) 发行人对报告期收取的商业承兑汇票的风控措施及有效性

公司制定了《财务票据管理制度》，对汇票的收取、日常保管、背书转让、到期承兑、贴现进行了控制，具体控制措施如下：

序号	具体环节	控制制度	票据形式	涉及的人员岗位	具体控制措施
1	应收票据的收取	《财务票据管理制度》	纸质票据、电子票据	销售业务员、会计、出纳	电子票据：业务部门在收到客户支付汇票给公司后，通知出纳在具体银行查询是否有该票据。如果是银行承兑汇票确认无误后通知票务在经销商帐上扣除相应的贴息，商业承兑汇票原则上不收，如果确认需要签收需要相关负责人确认同意签收，扣除相应贴息后，出纳确认签收。 纸质票据：现行原则上不予接收，确认需要接收的，资金部对票面信息，背书信息以及各相应印章是否清晰予以确认后签收。 会计在收到业务员交来的汇票后，开具收据，交给出纳签收，出纳对票据的内容进行初步鉴定，发现问题时，应立即通知业务员与客户联系处理。
2	应收票据的日常保管	《财务票据管理制度》	纸质票据、电子票据	出纳、会计	确认签收的票据登记好票据台帐后，交由财务会计记帐。出纳负责保管收到的汇票，并进行日常的票据盘点，做到票据台帐和银行票据池及纸质票相符。
3	应收票	《财务票	纸质	付款申请	背书转让汇票时，付款申请人发起付款申

	据的背书转让	据管理制度》	票据、电子票据	人、付款申请部门经理、会计、财务经理、资金部经理、总裁、出纳、	请，申请部门经理审核，财务部会计审核，财务部经理审核，资金部经理审核，总裁审批完成。出纳查看审批流程完毕，付款申请金额与附件无误，再与付款申请人确认转让背书的票据，最终将指定的应收票据背书转让至收款供应商。
4	应收票据的承兑	《财务票据管理制度》	纸质票据、电子票据	出纳、资金部经理、出纳	对于持有到期的汇票，出纳在到期前通知资金部经理，资金部经理审核确认，于到期前出纳在网银上办理到期托收，承兑款到账后，出纳通知会计，会计根据收到银行单据记账。
5	应收票据的贴现	《财务票据管理制度》	纸质票据、电子票据	资金部经理、融资专员、出纳、会计	资金部经理查看目前公司账户可贴现票据明细，再根据资金需求，通知融资专员准备资料办理票据贴现，融资专员根据各银行资料需求准备好资料，银行查收资料无误后通知融资专员可以贴现，融资专员通知出纳在网银操作将贴现票据转至贴现银行，收到贴现款后，出纳通知会计、融资专员，会计根据收款的贴现款记账。出纳及时跟踪该票据到期时贴现银行是否收到出票方款项。

立信会计师事务所分别对公司 2017 年度、2018 年度、2019 年度内部控制情况出具了《内部控制鉴证报告》（信会师报字[2028]第 ZD10019 号、信会师报字[2019]第 ZD10020 号、信会师报字[2020]第 ZD10020 号），认为公司按照财政部等五部委颁发的《企业内部控制基本规范》及相关规定于 2017 年 12 月 31 日、2018 年 12 月 31 日、2019 年 12 月 31 日在所有重大方面保持了与财务报表相关的有效的内部控制。

报告期内存在 9 笔应收票据到期未如期兑付的情况，合计金额 1,048.08 万元，报告期各期应收票据到期未如期兑付的金额和占期末应收票据余额的比例情况如下：

报告期	期末应收票据余额（万元）	到期未如期兑付的应收票据金额（万元）	占期末应收票据余额比例（%）
2020 年 1-9 月	32,077.61	628.04	1.96%
2019 年	22,086.66	420.04	1.90%
2018 年	22,496.45	0	0.00%

2017 年	850.00	0	0.00%
--------	--------	---	-------

2019 年度内到期未如期兑付的应收票据中，存在一笔 154.39 万元票据因银行系统原因未能及时兑付，已在到期日的次一日兑付。除该笔应收票据外，其余 8 笔到期未如期兑付的应收票据系承兑人资金问题，未在到期日兑付，公司已转为应收账款管理并已计提坏账准备。

综上，公司以汇票作为结算方式的情形与同行业可比上市公司相比，不存在重大差异；公司已制定应收票据相关管理制度，且有效运行；报告期内，应收票据到期无法兑付的金额及其占比较小，公司应收票据无法承兑的风险较小。

五、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

保荐机构及会计师履行的核查程序如下：

- 1、查阅公司应收账款、应收票据明细账；核查公司与主要客户签订的合同。
- 2、查阅同行业可比上市公司的定期报告；计算其应收账款、应收票据与流动资产的占比情况；查阅关于信用政策、销售模式的披露内容。
- 3、与公司财务人员沟通，了解公司结算政策、信用政策及其变化情况。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

- 1、报告期各期末应收账款、应收票据余额较大且占流动资产比例较高的原因为公司自营工程业务占比较高，公司对工程客户均给与一定的信用期，因此期末应收账款余额较大，与公司经营模式、客户类型相关，具有合理性；不存在放宽信用期来增加收入的情形；
- 2、发行人与同行业可比上市公司的应收账款坏账准备计提政策不存在重大差异，账龄划分准确，坏账准备计提充分；
- 3、报告期内公司应收账款周转率低系公司主营业务收入构成所致，符合公司的客户特点和发展趋势；与同行业可比上市公司相比，公司工程业务占比较高，应收账款周转率低于同行业可比上市公司具有合理性；
- 4、与同行业可比上市公司相比，除四通股份外，均存在票据结算的情况，公司应收票据占营业收入的比例与同行业可比上市公司相比不存在重大差异；

5、公司已制定应收票据相关管理制度，风险控制措施有效，公司应收票据无法承兑的风险较小。

六、补充披露情况

发行人已在募集说明书“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（一）资产构成情况分析”之“1、流动资产分析”之“（2）应收票据”和“（3）应收账款”，以及“（四）营运能力分析”中补充披露相关内容。

问题二

关于募投项目。本次公开发行可转债拟募集资金总额不超过 15 亿元，募投项目为欧神诺八组年产 5000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目和两组年产 1300 万 m² 高端陶瓷地砖智能化生产线项目。报告期内，发行人应收账款及存货周转率逐期下降，应收账款主要集中于建筑陶瓷的自营工程业务端，主要客户为房地产开发商。目前，国家拟针对房地产行业出台新的调控政策，即剔除预收款后的资产负债率不得大于 70%、“净负债率不得大于 100%、现金短债比不得小于 1 倍（简称“三道红线”）。

请发行人进一步说明和披露：（1）在编制募投项目可行性研究时，是否充分考虑国家针对房地产行业拟出台的调控政策对本次募投项目实施的必要性及可行性的影响，相关风险披露是否充分；（2）应收账款和存货周转率的逐年降低是否影响发行人的偿债能力。

请保荐机构、会计师说明核查依据、过程，并出具明确的核查意见。

回复：

一、在编制募投项目可行性研究时，是否充分考虑国家针对房地产行业拟出台的调控政策对本次募投项目实施的必要性及可行性的影响，相关风险披露是否充分

（一）“三道红线”政策对公司下游客户及公司经营的影响

2020 年 8 月，住房和城乡建设部、人民银行联合召开重点房地产企业座谈会，提出在落实房地产长效机制基础上，形成重点房地产企业资金监测和融资管理规则，具体标准涵盖“三道红线”：（1）剔除预收账款后的资产负债率大于 70%；（2）净负债率大于 100%；（3）现金短债比小于 1 倍。试点房地产企业被分为“红、

橙、黄、绿”四档，以有息负债规模作为融资管理的操作目标；三条红线全部触碰，为红色档，有息负债不得增加；触碰两条红线，为橙色档，有息负债规模年增速不得超过 5%；触碰一条红线，为黄色档，有息负债规模年增长不超过 10%；全部达标，为绿色档，有息负债规模年增速不得超过 15%。

档 位	分档依据	有息负债规模增速阈值（同 2019 年 6 月底相比）
红色档	“三线”均超出阈值	不得增加
橙色档	“二线”超出阈值	增速不超过 5%
黄色档	“一线”超出阈值	增速不超过 10%
绿色档	“三线”均未超出阈值	增速不超过 15%

报告期内，公司各期前五大客户（剔除重复）总计 13 家，其中房地产客户 5 家，根据公开披露的数据及相关研究报告，主要房地产客户触及红线情况和所属类别情况如下：

客户名称	上市情况/所属集团	触及红线数量	所属类别
碧桂园控股有限公司	2007.HK	1	黄色
万科企业股份有限公司	000002.SZ	1	黄色
河北荣盛建筑材料有限公司	荣盛房地产发展股份有限公司（002146.SZ）	2	橙色
广州恒大材料设备有限公司	中国恒大集团（3333.HK）	3	红色
珠海市盈力商贸有限公司	广州富力地产股份有限公司（2777.HK）	3	红色

数据来源：wind；相关公司 2020 年半年度报告。

尽管“三道红线”等国家宏观调控政策对房地产行业产生一定冲击，但是目前建筑全装修在整体房地产行业的比例依然较低，建筑全装修趋势将会持续深入。“三道红线”政策出台之后，国家政策仍大力支持建筑全装修，例如，2020 年 8 月 28 日，住房和城乡建设部等 9 部门联合出台了《关于加快新型建筑工业化发展的若干意见》，提出：“推进建筑全装修。装配式建筑、星级绿色建筑工程项目应推广全装修，积极发展成品住宅，倡导菜单式全装修，满足消费者个性化需求”；2020 年 10 月 29 日，中共中央出台了《关于制定国民经济和社会发展第十四个五年规划和二〇三五年远景目标的建议》，提出“发展绿色建筑”；“到 2035 年基本实现新型工业化、信息化、城镇化、农业现代化”等。

近年来，房地产行业在国家调控政策的引导下保持了健康稳定的发展。根据

国家统计局发布的数据，2017 年至 2019 年，全国房地产开发投资额分别为 109,798.53 亿元、120,164.75 亿元和 132,194.26 亿元，同比增长分别为 7.04%、9.44%和 10.01%；其中，住宅投资额分别为 75,147.88 亿元、85,124.02 亿元和 97,070.75 亿元，同比增长分别为 9.38%、13.28%和 14.03%，全国房地产开发投资与住宅地产开发整体呈现稳定增长态势。

2017 年至 2019 年，我国住宅新开工面积分别为 128,097.78 万平方米、153,485.36 万平方米及 167,463.43 万平方米，同比增长分别为 10.51%、19.82%和 9.11%。在下游市场持续稳定增长的良好环境下，报告期内，公司营业收入分别为 53,366.72 万元、430,834.45 万元、557,024.32 万元和 396,724.88 万元，亦实现了持续的同步增长。

根据国家统计局发布的数据，2020 年 1-12 月，我国住宅新开工面积共计 164,329 万平方米，较 2019 年下降 1.90%。其中，受新冠疫情影响，2020 年第一季度住宅新开工面积 20,799 万平方米，较 2019 年同期下降 26.94%。随着国内普遍复产复工，第二季度及第三季度住宅新开工面积分别为 50,784 万平方米及 45,610 万平方米，较 2019 年同期分别增长 2.53%及 2.93%，基本恢复增长。“三道红线”政策出台后，2020 年第四季度，住宅新开工面积共计 47,136 万平方米，较 2019 年第四季度增长 4.39%。由此可见，受新冠疫情和房地产行业“三道红线”政策叠加影响，公司下游房地产开发市场的增速放缓。

随着“三道红线”等房地产调控相关政策的持续推进，可能会导致公司下游房地产行业竞争格局分化，公司下游主要房地产客户属于行业龙头企业，“三道红线”政策出台后，均已采取措施进行改善。

截至本回复出具日，公司经营状况稳定，下游主要房地产客户存在因新冠疫情影响，回款速度出现 3 个月左右的延迟情况，“三道红线”政策出台后，下游房地产客户均采取措施进行改善，由此对公司的应收账款回款存在一定影响；公司将不断优化客户结构，提高经销比例，扩大客户基数，以应对“三道红线”政策可能带来的不利影响。

（二）“三道红线”政策对公司募投项目必要性及可行性的影响

1、报告期内公司产能产量情况

本次发行的可转债募集资金用于“欧神诺八组年产 5000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目”二期、“两组年产 1300 万 m² 高端陶瓷地砖智能化生产线项目”，属于公司的建筑陶瓷业务，报告期内，公司建筑陶瓷业务产能、产量和销量情况如下：

年份	单位	产能	自产量	OEM 采购量	销量
2020 年 1-9 月	万 m ²	5,177.98	5,216.84	5,141.35	9,117.70
2019 年度	万 m ²	5,451.24	5,344.94	7,635.80	12,849.34
2018 年度	万 m ²	4,077.76	3,103.16	6,206.71	9,077.98

2019 年度，公司建筑陶瓷销售量为 12,849.34 万平方米，较 2018 年增长 41.54%，其中自有产能为 5,451.24 万平方米，自有产量为 5,344.94 万平方米，自有产能利用率 98.05%；通过 OEM 方式采购量为 7,635.80 万平方米，较 2018 年增加 23.02%。2020 年，公司与中南地产、绿地集团、融创集团、当代置业、上坤集团、领地集团等大中型房地产开发商签订了业务合作协议，房地产客户为保证质量，大多要求采购公司自有生产线生产的产品，因此新增业务同样对自有生产线有较大的需求。

2、公司募投项目产能释放情况

根据可行性研究报告，本次募集资金投资项目的建设进度和产能情况如下：

（1）欧神诺八组年产 5,000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目

本次募集资金计划投资于该项目二期，建设期自 2020 年 1 月至 2022 年 6 月（含设计期间），拟建设 2 条抛釉生产线和 1 条瓷片生产线。项目二期预计建设进度和新增产能如下：

建设内容	建设期限	新增产能（万平方米）
第一条抛釉窑生产线建设工程	2020 年 3 月-8 月	-
第一条抛釉窑生产线设备采购及调试	2020 年 7 月至 10 月	-
第一条抛釉窑生产线试生产	2020 年 11 月	661.50
第一条抛釉窑政府验收	2021 年 3 月	-
第二条抛釉及瓷片窑生产线建设工程	2021 年 1 月至 2021 年 06 月	-
第二条抛釉窑生产线设备采购及调试	2021 年 6 月至 2021 年 9 月	-
第二条抛釉窑试生产	2021 年 10 月	661.50

一条瓷片窑生产线设备采购及调试	2021 年 10 月至 2022 年 5 月	-
一条瓷片窑试生产	2022 年 6 月	1,488.00
第二条抛釉窑、瓷片窑政府验收	2022 年 6 月	-

(2) 两组年产 1300 万 m² 高端陶瓷地砖智能化生产线项目

本项目实施分两期完成，每期分别建设一条建筑陶瓷生产线，建设进度和新增产能如下：

建设内容	建设期限	新增产能（万平方米）
可研报告	2019 年 12 月至 2020 年 1 月	-
环评批复	2020 年 2 月至 3 月	-
第一期基建工程	2020 年 7 月至 8 月	-
第一期设备采购及调试	2020 年 9 月至 12 月	-
第一期试生产	2021 年 1 月至 2 月	650.00
第二期基建工程	2021 年 7 月至 8 月	-
第二期设备采购及调试	2021 年 9 月至 12 月	-
第二期试生产	2022 年 1 月至 2 月	650.00

根据上述内容，本次募投项目预计新增产能及其进度如下：

募投项目	新增产能（万平方米）		
	2020 年	2021 年	2022 年
欧神诺八组年产 5,000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目	661.50	661.50	1,488.00
两组年产 1300 万 m ² 高端陶瓷地砖智能化生产线项目		650.00	650.00
合计新增	661.50	1,311.5	2,138.00

本次募集资金投资项目，将在 2020 年、2021 年、2022 年分别新增产能 661.50 万平方米、1,311.5 万平方、2,138.00 万平方米，合计新增 4,111 万平方米，到 2022 年末，公司建筑陶瓷业务产能将达到 9,288.98 万平方米，与 2019 年度销量相比，依然存在差距。因此，公司募投项目建成后，一方面能够替代公司部分 OEM 采购量，同时保证产品质量和品质；另一方面满足下游客户新建项目及精装房趋势下对建筑陶瓷的增量需求。

3、编制募投项目可行性研究报告时的行业政策假设影响

项目	可行性研究报告编制时间	政策支持假设	市场前景分析因素
----	-------------	--------	----------

欧神诺八组年产5,000万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目	该项目于2017年11月15日编制《可行性研究报告》，根据项目总投资增加情况，分别于2018年5月15日、2019年12月5日修订《可行性研究报告》	根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》国家产业政策以及《广西壮族自治区国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》、《梧州市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》区域发展规划的要求，重点发展梧州陶瓷产业园区，推动藤县中和集中区和岑溪大业集中区完成循环化改造，延伸建筑陶瓷产业链，培育发展卫生陶瓷和特种陶瓷，发展陶瓷电路板等高端项目，建立科技开发、产品展示、产品检测、信息物流、人才培养等平台，形成功能完善的陶瓷产业体系。	项目产品国内外市场供求状况； 同类产品生产企业布局、生产能力和销售情况等； 项目产品的目标市场、市场需求、市场前景、预计占有份额等。
两组年产1300万m2高端陶瓷地砖智能化生产线项目	该项目于2019年12月5日编制完成《可行性研究报告》	根据《中华人民共和国国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》国家产业政策以及《江西省国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》《景德镇市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》区域发展规划的要求，重点发展景德镇陶瓷工业园区，以科学发展观为统领，加快陶瓷	项目产品国内外市场供求状况； 同类产品生产企业布局、生产能力和销售情况等； 项目产品的目标市场、市场需求、市场前景、预计占有份额等。

		产业结构调整，形成以高技术陶瓷为核心竞争力，以陶瓷文化创意为特色，以高档日用陶瓷和陈设艺术陶瓷为主体，以建筑卫生陶瓷为补充陶瓷产业发展新格局。努力把陶瓷工业园区建设成全国陶瓷产业基地，成为全国陶瓷科技创新核心区、陶瓷文化创意产业先导区、现代陶瓷技术改造提升传统陶瓷产业集聚区。	
--	--	--	--

综上，受新冠疫情和房地产行业“三道红线”政策叠加影响，公司下游房地产开发市场的增速放缓；随着“三道红线”等房地产调控相关政策的持续推进，可能会导致公司下游房地产行业竞争格局分化，“三道红线”政策的实施将会对公司下游房地产行业产生较大影响；本次募投项目的编制较早，公司在编制募投项目可行性研究报告时，已考虑国家产业政策、区域发展规划，并对市场现状和前景进行了分析，因房地产开发商仅为公司主要客户类型之一，本次募投项目的新增产能主要满足替代公司部分 OEM 采购量，同时满足下游客户新建项目及精装房趋势下对建筑陶瓷的增量需求，因此并未单独考虑国家针对房地产行业出台的调控政策；。因此，“三道红线”政策不会对公司募投项目的可行性和必要性产生重大不利影响。

（三）信息披露情况

针对下游行业相关政策变动等事项可能产生的影响，公司已在募集说明书“重大事项提示”之“三、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险”之“（一）市场风险”、“（二）财务风险”和“（四）募集资金投资项目实施风险”中披露相关风险如下：

“受下游房地产等相关行业影响的风险

公司主营业务包括卫生洁具和建筑陶瓷两大业务，均与房地产行业、装饰装修行业和建材行业相互依存、共同发展。目前，国内房地产行业逐渐转向稳定成

熟期，且随着精装房政策的持续推动，装修装饰和建材行业市场广阔。住房和城乡建设部和人民银行于 2020 年 8 月召开重点房地产企业座谈会，研究进一步落实房地产长效机制，形成了重点房地产企业资金监测和融资管理规则，根据行业内的“三道红线”要求，即剔除预收款后的资产负债率不得大于 70%、净负债率不得大于 100%、现金短债比不得小于 1 倍，房地产企业的有息负债融资将会有不同程度的受限。上述政策尚未正式发布，若正式实施将对房地产行业产生较大影响，房地产市场可能会存在持续不景气的情形，相关不利因素有可能传导至卫生洁具和建筑陶瓷行业，并对公司的生产经营产生不利影响。”

“应收账款较大风险

报告期各期末，公司应收账款账面价值分别为 8,578.56 万元、150,683.39 万元、234,588.91 万元和 288,802.94 万元，占流动资产比率分别为 8.23%、48.41%、58.11%和 52.13%，应收账款主要集中于建筑陶瓷的自营工程业务端，主要应收对象为房地产开发商。截至 2020 年 9 月末，因新冠肺炎疫情影响等原因，公司已有个别客户应收账款的回款速度出现 3 个月左右的延迟情况；尽管目前公司应收账款回款尚未出现较大异常，但如果下游房地产行业的“三道红线”政策正式发布，将会给该行业带来较大的不利影响，房地产客户融资和投资受限，有可能出现回款不及时或财务状况恶化情况，可能给公司带来坏账风险。”

“本次发行募集资金拟用于“欧神诺八组年产 5,000 万平方高端墙地砖智能化生产线（节能减排、节水）项目”、“两组年产 1300 万 m² 高端陶瓷地砖智能化生产线项目”和补充流动资金。本次募集资金投资项目存在如下风险：

1、募集资金投向风险

公司本次发行募集资金投资项目的可行性分析是基于当前国内外市场环境、技术发展趋势、产品价格、原材料供应和工艺技术水平等因素作出的。项目的顺利实施可以提升公司自建产能，提高智能化生产水平，增强公司的综合实力和盈利能力，促进公司持续稳定发展。

如果募集资金不能及时到位、项目延期实施、市场环境突变或行业竞争加剧等情况发生，将会给募集资金投资项目的预期效果带来较大影响。

2、项目进程不达预期的风险

本次募集资金投资项目投资建设工期较长、工程质量要求较高,建设过程中,不能完全排除因组织管理不善或其他不可预见因素导致项目建设未能如期完成或投资突破预算等可能影响项目收益的风险存在。

3、项目效益不达预期的风险

由于募投项目的实施与市场供求、国家产业政策、行业竞争情况、技术进步、发行人管理及人才等因素密切相关,上述因素的变动都可能直接影响项目的经济效益。虽然,发行人在项目选择时已进行了充分市场调研及可行性论证评估,项目均具备良好的市场前景和经济效益。但在实际运营过程中,由于市场本身具有的不确定因素,如果未来业务市场需求增长低于预期,或业务市场推广进展与发行人预测产生偏差,有可能存在募集资金投资项目实施后达不到预期效益的风险。”

二、应收账款和存货周转率的逐年降低是否影响发行人的偿债能力

(一) 发行人偿债能力分析

1、偿债能力指标

报告期内,公司的偿债能力指标如下表所示:

财务指标	2020.9.30	2019.12.31	2018.12.31	2017.12.31
流动比率(倍)	1.30	1.38	1.41	5.08
速动比率(倍)	1.12	1.14	1.11	4.47
资产负债率(合并口径)	53.71%	47.98%	44.29%	16.57%
资产负债率(母公司口径)	8.16%	5.24%	4.44%	15.58%
财务指标	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数(倍)	7.37	12.48	11.27	-

注1:各指标计算方法如下:

- (1) 流动比率=流动资产/流动负债
- (2) 速动比率=(流动资产-存货)/流动负债
- (3) 资产负债率(合并口径)=总负债/总资产
- (4) 资产负债率(母公司口径)=母公司总负债/母公司总资产
- (5) 流动负债占负债总额比例=流动负债/负债总额
- (6) 利息保障倍数=(利润总额+利息支出)/利息支出

(1) 短期偿债能力分析

2018年公司并购欧神诺后,流动比率、速动比率有所下降。报告期各期末,

公司流动比率分别为 5.08、1.41、1.38 和 1.30，速动比率分别为 4.47、1.11、1.14 和 1.12，流动比率、速动比率均大于 1，公司短期偿债能力良好。

(2) 长期偿债能力分析

报告期各期末，发行人母公司资产负债率分别为 15.58%、4.44%、5.24%和 8.16%，资产负债率合并口径分别为 16.57%、44.29%、47.98%和 53.71%，总体资产负债结构合理，长期偿债能力较强。

2017 年末，公司无债务融资。2018 年末、2019 年末、2020 年 6 月末，公司并购欧神诺后利息保障倍数分别为 11.27 倍、12.48 倍和 7.37 倍，公司利息保障倍数总体处于较高水平。

综上，从偿债能力财务指标分析来看，公司偿债能力较强，因不能偿还到期债务而发生的财务风险很小。

2、报告期内公司贷款偿付情况

报告期内，公司利息保障倍数及贷款偿付情况如下：

指标	2020年1-9月	2019年度	2018年度	2017年度
利息保障倍数（倍）	7.37	12.48	11.27	-
贷款偿还率（%）	100	100	100	100
利息偿付率（%）	100	100	100	100

2017 年末，公司无债务融资。2018、2019 年末、2020 年 6 月末，公司并购欧神诺后利息保障倍数分别为 11.27 倍、12.48 倍和 7.37 倍，公司利息保障倍数总体处于较高水平。报告期内，公司不存在贷款违约和利息违约情况。

3、同行业可比上市公司情况

同行业可比上市公司的偿债能力情况如下：

同行业	2020.9.30			2019.12.31			2018.12.31			2017.12.31		
	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率	流动比率	速动比率	资产负债率
蒙娜丽莎	1.48	1.03	51.45	1.79	1.28	43.58	2.12	1.59	41.57	2.31	1.74	37.32
悦心健康	0.91	0.58	58.85	0.88	0.49	57.59	0.81	0.42	58.25	0.69	0.35	58.12
惠达卫浴	2.30	1.80	30.19	2.68	2.03	25.59	2.39	1.62	24.89	2.93	2.03	22.79

同行业	2020.9.30			2019.12.31			2018.12.31			2017.12.31		
四通股份	2.77	2.12	25.08	8.08	5.63	17.58	6.96	4.53	13.70	12.61	9.94	12.32
东鹏控股	1.33	1.00	46.38	1.30	0.97	47.42	1.25	0.85	43.32	1.30	0.94	43.40
平均值	1.76	1.30	42.39	2.95	2.08	38.35	2.70	1.80	36.35	3.97	3.00	34.79
本公司	1.30	1.12	53.71	1.38	1.14	47.98	1.41	1.11	44.29	5.08	4.47	16.57

数据来源：上市公司年报、季报

同行业可比上市公司中，各公司情况有所不同。2017 年末，公司重大资产重组配套融资发行完成，募集资金到账且尚未使用金额为 45,450.10 万元，2017 年末公司流动比率、速动比率优于同行业可比上市公司平均水平。另外，2017 年末公司未有银行借款使得公司资产负债率低于平均水平。

2018 年欧神诺纳入公司合并范围。欧神诺为有效利用商业信用提高资金使用效率，通过向经销商预收货款及收取保证金、与供应商使用票据结算等，使得公司 2018 年末、2019 年末、2020 年 9 月末应付票据、应付账款、预收款项、合同负债、其他应付款金额较大，流动负债规模较大，因此 2018 年末、2019 年末、2020 年 9 月末公司的流动比率、速动比率与同行业可比上市公司相比较低，但均高于 1。公司的主要客户系各知名地产开发商，合作时间较长，信用状况良好，回款能力较强，信用风险较小，公司流动比率、速动比率在较为安全的水平。2018 年、2019 年末、2020 年 9 月末，公司的资产负债率高于同行业可比上市公司的平均值。

（二）应收账款和存货周转率对偿债能力的影响

报告期内，公司的营运能力指标如下表所示：

财务指标	2020 年 1-9 月	2019 年度	2018 年度	2017 年度
应收账款周转率（次/年）	2.02	2.89	3.56	5.62
存货周转率（次/年）	4.54	5.26	4.56	3.47

注 1：各指标计算方法如下：

（1）应收账款周转率=营业收入/应收账款平均余额

（2）存货周转率=营业成本/存货平均余额

注 2：欧神诺自 2018 年 1 月纳入合并报表范围，为保证营运能力的指标可比性，在计算 2018 年度应收账款平均余额、存货平均余额时均考虑欧神诺 2018 年期初数。

注 3：2020 年 1-9 月公司应收账款周转率、存货周转率均已年化处理。

1、应收账款周转率

报告期内，公司的应收账款周转率分别为 5.62 次/年、3.56 次/年、2.89 次/年和 2.02 次/年，2018 年并购欧神诺后应收账款周转率发生较大变化，2018 年欧神诺应收账款周转率为 3.31 次/年。2019 年应收账款周转率较 2018 年有一定幅度下降主要系公司为扶持经销商拓展市场提高了部分经销商的信用额度，以及公司 2019 年自营工程客户受市场环境影响放缓了付款进度导致应收账款增加。公司应收账款的主要客户包括碧桂园、万科、恒大等大型房地产开发商，信誉良好，发生坏账的风险较小。2020 年 1-9 月受新冠肺炎疫情影响，公司销售回款受到较大影响，因此应收账款周转率下滑幅度较大。

2、存货周转率

报告期内，公司的存货周转率分别为 3.47 次/年、4.56 次/年、5.26 次/年和 4.54 次/年。2018 年度存货周转率较 2017 年度有所增加，主要原因系：公司 2018 年度并购欧神诺，欧神诺 2018 年度的存货周转率为 4.67 次/年。2019 年存货周转率较 2018 年增加主要系公司成立了订单交付中心，日常备货量减少，存货周转加快。2020 年 1-9 月受新冠肺炎疫情影响，及 2020 年 6 月公司“大规模自动化生产线扩建项目”的建成投产，公司原材料储备和在产品增加，公司存货周转率有所下降。

3、同行业可比上市公司情况

同行业可比上市公司的应收账款周转率、存货周转率情况如下：

同行业	2020 年 1-9 月		2019 年度		2018 年度		2017 年度	
	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率	应收账款周转率	存货周转率
蒙娜丽莎	4.52	1.77	6.53	2.37	6.21	2.53	7.18	2.67
悦心健康	4.04	1.58	8.42	2.14	8.24	1.83	7.13	1.74
惠达卫浴	3.48	2.13	5.26	3.05	5.8	2.92	6.94	2.93
四通股份	2.07	0.87	4.18	2.31	4.02	3.07	3.21	3.08
东鹏控股	4.51	2.21	7.34	3.25	8.91	3.67	11.55	4.17
平均值	3.73	1.71	6.34	2.63	6.64	2.8	7.2	2.92
本公司	2.02	4.54	2.89	5.26	3.56	4.56	5.62	3.47

数据来源：上市公司年报、季报

报告期内，公司的应收账款周转率低于同行业可比上市公司平均水平，主要原因为：公司自营工程销售模式占比较高，该模式的客户系房地产开发商，公司均给予一定的信用期，因此期末会形成较高的应收账款，而同行业可比上市公司多采用经销模式，经销模式多采用先款后货的形式，因此较同行业可比上市公司而言公司的应收账款周转率较低。公司的存货周转率优于同行业可比上市公司。

4、应收账款和存货周转率对偿债能力的影响

根据上述分析，公司应收账款周转率逐年降低主要是受公司自营工程业务规模扩大，以及新冠肺炎疫情的影响；存货周转率相对稳定，2020年1-9月存货周转率降低主要原因为新冠肺炎疫情影响以及2020年6月公司“大规模自动化生产线扩建项目”的建成投产，公司原材料储备和在产品增加所致。

公司偿债能力相关指标总体稳定，应收账款和存货周转率未对公司偿债能力产生不利影响。

（三）本次可转债的偿还能力分析

本次可转债的发行规模为不超过150,000万元（含），期限为自发行之日起6年；自发行结束之日起满6个月后的第一个交易日可以开始转换为公司股票。

依据公司最近三年审计报告，按发行规模150,000.00万元以及当前一般市场利率不超过3%的票面利率计算，本次发行完成后，发行人每年需支付利息不超过4,500.00万元，发行人最近三年实现的年均可分配利润为33,373.07万元，发行人最近三年实现的年均可分配利润足以支付本次公开发行可转换公司债券一年的利息。

本次可转债存续期6年，债券持有人在存续期内可能陆续转股，本期可转债到期时，应偿还本金可能较低。

综上，本次可转债到期偿付的风险较小。公司已在募集说明书“重大事项提示”之“三、公司特别提请投资者关注“风险因素”中的下列风险”之“（五）与本次发行相关的风险”中披露了与本次发行可转债相关的风险。

三、中介机构的核查程序及核查意见

（一）中介机构核查程序

保荐机构及会计师履行的核查程序如下：

- 1、查阅募投项目可行性研究报告；
- 2、查阅“三道红线”相关政策报道、研究报告，查阅 A 股和 H 股上市房企 2019 年及 2020 年中报财务数据；
- 3、核查公司主要房地产客户的业务合同；查阅公司 2020 年三季度报告；
- 4、复核公司应收账款和存货周转率，并分析公司的偿债能力。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

- 1、国家针对房地产行业拟出台的“三道红线”调控政策不会对本次募投项目实施的必要性及可行性产生重大不利影响，公司已充分披露了相关政策对公司带来的市场风险和财务风险以及募投项目相关风险；
- 2、公司偿债能力相关指标总体稳定，应收账款和存货周转率未对公司偿债能力产生不利影响。

四、补充披露情况

发行人已在募集说明书“第八节 本次募集资金运用”之“二、本次募集资金投资项目的必要性和可行性”、“第七节 管理层讨论与分析”之“一、财务状况分析”之“（三）偿债能力分析”和“（四）营运能力分析”中补充披露相关内容。

（以下无正文）

(本页无正文，为帝欧家居股份有限公司《关于请做好帝欧家居股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函》之签字盖章页)



（本页无正文，为华西证券股份有限公司《关于请做好帝欧家居股份有限公司发行可转债申请发审委会议准备工作的函》之签字盖章页）

保荐代表人：



方维



袁宗



保荐机构董事长声明

本人已认真阅读帝欧家居股份有限公司本次告知函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，告知函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。

董事长签字：


鲁剑雄

