

立信会计师事务所(特殊普通合伙)
关于深圳证券交易所《关于对中成进出口股份有限公司
的重组问询函》的回复

信会师函字[2021]第 ZG235 号

深圳证券交易所：

我们接受中成进出口股份有限公司（以下简称“中成股份”或“上市公司”）的委托，对上市公司拟以支付现金方式购买“新加坡亚德有限公司”（以下简称“标的公司”或“Tialoc”）30%股权的标的公司进行审计。依照相关的法律、法规规定，形成我们的相关判断，标的公司的责任是提供真实、合法、完整的会计资料及其他相关资料。

根据贵所于 2021 年 11 月 30 日出具的《关于对中成进出口股份有限公司的重组问询函》的要求，我们就问询函中要求会计师核查的问题进行了审慎核查，现答复如下：

4. 报告书显示，报告期内，交易标的对前五大客户（按合并口径计算）的营业收入分别为 86,938.41 万元、59,663.54 万元和 40,590.50 万元，占当期营业收入的比重分别为 63.44%、59.69%和 65.50%。请补充说明：

（1）交易标的报告期内前五大客户集中度较高的原因及合理性，是否与行业可比公司相一致。

（2）交易标的与相关客户的合作方式、合作期限，相关交易是否具有可持续性。

（3）交易标的前次股权转让完成后，交易标的的客户增减变化情况，说明是否存在客户流失现象，如是，请予以披露并说明原因及对交易标的影响。

（4）本次交易是否影响交易标的的合作关系，合作协议到期后能否续期，如不能续期对公司经营情况的影响。

（5）交易标的是否具有开发新客户的能力，对主要客户依赖的应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、公司说明：

（一）交易标的报告期内前五大客户集中度较高的原因及合理性，是否与行业可比公司相一致。

1、交易标的报告期内前五大客户集中度较高的原因及合理性分析

（1）报告期内，标的公司客户集中度较高，具有商业合理性

报告期内，标的公司的客户集中度较高，主要原因是标的公司的业务模式。标的公司主要开展工程承包、环境科技和复合材料业务，上述业务均具有定制化和非标性的特点。标的公司的经营活动围绕客户订单展开，在签订合同后，标的公司根据合同安排采购与生产服务，完成合同后进行维护和售后服务。

其中：1）工程承包和环境科技业务主要为 EPC 业务，主要客户均为长期合作客户。标的公司通过招投标等方式取得业务，经过初步研究可行性、资格预审后，判断风险和潜在问题、项目周期和盈利能力等，标的公司从项目业主方承接业务，从建造、供应到交付验收；2）复合材料制造业务中，标的公司主要通过长期服务的集团客户签订框架协议、投标、竞争性谈判等方式获取销售订单，采取以销定产的定制生产模式，针对客户的需求，制定产品、服务等应对策略。

在多次承接客户的项目后，标的公司凭借良好的项目管理经验、成本管控能力、团队工程师的专业度以及对客户的及时响应，和客户建立了长期合作关系。

（2）标的公司以服务大客户建立竞争优势

标的公司主营业务收入主要来源于工程承包和环境科技业务，主要系承接国际知名公司和当地企业的厂房新建或升级项目、提供工厂“三废”处理系统解决方案。从成立至今，标的公司拓展业务的主要策略之一是大客户服务模式，即优先争取并服务于大客户，例如通过小型工程承包项目承接大客户业务以建立联系。标的公司一方面通过服务大客户，持续提升标的公司在当地的品牌效应，不断强化竞争优势，获得更佳的市场地位；另一方面深挖客户所在行业，长期积累优质蓝筹客户资源。

综上，报告期内，标的公司的客户集中度较高具有商业合理性；报告期各期，标的公司不存在向单个客户的销售金额超过销售总额 50% 的情形，没有对客户产生重大依赖。关于客户集中度较高的风险，公司已在重组报告书之“重大风险提示”之“二、标的公司的经营与财务风险”之“（二）客户集中度较高的风险”作了披露。

2、交易标的前五大客户集中度与同行业公司对比情况

由于标的公司的工程承包业务均在境外，环境科技及复合材料制造业务主要在境内，故重组报告中披露的境外可比公司为工程承包类公司、境内可比公司为 4 家环境工程行业上市公司。由于境外可比公司披露前五大客户信息有限，因此补充选取 4 家主营业务收入与标的公司相近的工程承包行业境内上市公司进行对比。所选取的境内 8 个同行业公司，前五大客户集中度的情况如下：

（1）2020 年度同行业公司前五大客户集中度情况

序号	公司简称	股票代码	2020 年度前五大客户营业收入总额（万元）	占年度营业收入比例
1	南大环境	300864.SZ	48,350.87	7.62%
2	鹏鹞环保	300664.SZ	212,492.33	36.70%
3	中环环保	300692.SZ	95,015.68	50.09%
4	中电环保	300172.SZ	91,983.31	25.50%
5	万邦达	300055.SZ	63,101.63	75.99%
6	永福股份	300712.SZ	98,043.91	50.94%
7	镇海股份	603637.SH	109,620.79	90.59%

序号	公司简称	股票代码	2020 年度前五大客户营业收入总额（万元）	占年度营业收入比例
8	百利科技	603959.SH	140,420.14	88.85%
中位数				50.52%
平均数				53.29%
标的公司			40,590.50	59.69%

（2）2019 年度同行业公司前五大客户集中度情况

序号	公司简称	股票代码	2019 年度前五大客户营业收入总额（万元）	占年度营业收入比例
1	南大环境	300864.SZ	42,345.49	13.45%
2	鹏鹞环保	300664.SZ	193,334.38	34.70%
3	中环环保	300692.SZ	65,382.99	65.24%
4	中电环保	300172.SZ	90,688.10	24.50%
5	万邦达	300055.SZ	84,012.58	53.44%
6	永福股份	300712.SZ	144,037.53	67.39%
7	镇海股份	603637.SH	103,301.38	93.76%
8	百利科技	603959.SH	139,643.78	59.22%
中位数				56.33%
平均数				51.46%
标的公司			86,938.41	63.44%

注：1、以上两个表格中同行业公司的 1-4 为境内环境工程行业上市公司，5-8 为境外工程承包类上市公司。

2、数据来源：公开数据。

报告期内，尽管标的公司客户集中度略高于同行业 8 家公司的平均数、中位数，差异不大。标的公司前五大客户营业收入占当期营业收入的比例在 50%-70% 之间，上述同行业 8 家公司中有 4 家公司的相应比例也在此范围内。另外，报告期每期标的公司工程承包业务收入占营业收入的比例均超过 60%，而标的公司的上述比例与上述工程承包行业公司相近。

综上所述，标的公司客户集中度与同行业公司比较，具有合理性。

（二）交易标的与相关客户的合作方式、合作期限，相关交易是否具有可持续性。

1、标的公司与报告期各期前五大客户合作情况

标的公司与报告期内各期前五大客户的合作方式、合作期限如下：

客户名称	开展业务国家或地区	业务类型	合作开始年份	合作背景	协议期限/项目完工期限
ASPEN GLOVE SDN BHD	马来西亚	工程承包	2020	通过商业谈判取得项目	2021 年 12 月
INTEL	马来西亚、越南	工程承包	2005	INTEL 在马来西亚及越南启动项目工程供应商竞标, 竞标成功后陆续签署 3 年、5 年框架协议	2022 年 6 月
巴斯夫及其关联公司	中国、新加坡	环境科技/复合材料	2008	环境科技板块, 通过技术和商务综合评标方式, 成为其供应商; 在复合材料业务板块长期为其提供各类复合材料管道及设备	2022 年 5 月
万华化学集团股份有限公司	中国	复合材料	2013	基于长期共同发展, 已签订采购框架协议	每年续期
EXYTE SINGAPORE PTE LTD	新加坡	环境科技	2016	投标取得项目	2022 年 5 月
JABIL CIRCUIT SDN BHD	马来西亚	工程承包	2019	通过设计机构介绍参与投标, 竞标成功取得项目	2020 年 12 月
公司 A	中国	环境科技	2013	通过技术和商务综合评标方式, 成为其供应商	2022 年 4 月
AKZO NOBEL	马来西亚、越南	工程承包	2020	投标取得项目	2022 年 3 月
浙江新和成股份有限公司	中国	环境科技	2016	通过技术和商务综合评标方式, 成为其供应商	2022 年 8 月
HANWHA Q CELL MALAYSIA SDN BHD	马来西亚	工程承包	2014	大型项目启动承包商竞标, 投标成功, 陆续为其开展大型及小型工程承包业务	2021 年 12 月

注: 根据 Tialoc 与公司 A 签订的保密协议, 不公开披露公司 A 相关信息。

2、标的公司与主要客户的交易具有一定可持续性

报告期内, 标的公司的主要客户多来源于投标取得、设计机构推介、长期合作及客户推介。报告期各期, 标的公司的主要客户存在重合, 同时标的公司不断开拓新客户。

标的公司与主要客户的业务合作较为稳定, 具有一定可持续性, 主要原因包括:

(1) 标的公司拥有多元化蓝筹客户资源

Tialoc 成立于 2001 年, 经过约 20 年经营发展, Tialoc 的业务从地域到行业都在不断扩张发展中。Tialoc 拥有多元化蓝筹客户资源, 客户群体覆盖化工、制

药/卫生保健、半导体/电子、能源、食品等行业的跨国企业或本地客户。Tialoc 凭借其良好的项目管理经验、成本管控能力、团队工程师的专业度以及对客户的及时响应，与客户建立了长期、稳定的合作关系。

(2) 标的公司与主要客户有较长的合作历史

在工程承包及环境科技业务，Tialoc 凭借其良好的项目管理经验、成本管控能力、团队工程师的专业度以及对客户的及时响应，与客户建立了长期合作关系。在复合材料制造业务中，Tialoc 凭借其非标产品的高质量以及对客户需求的深刻理解，与主要客户签署采购框架协议，形成持久稳定的合作关系，并与部分客户建立了跨业务板块的合作。其中，Tialoc 与 INTEL 的合作期限超过 15 年，与巴斯夫及其关联公司的合作期限超过 10 年，与多个报告期前五大客户合作期限超过 5 年，在主要客户群体中获得了高度认可。

因此，标的公司与报告期内主要客户的交易具有一定可持续性。

(三) 交易标的前次股权转让完成后，交易标的客户增减变化情况，说明是否存在客户流失现象，如是，请予以披露并说明原因及对交易标的影响。

交易标的前次股权转让完成前以及完成后各年度的主要客户明细如下：

单位：万元

交易标的前次股权转让完成后，各年度主要客户情况						
2021 年 1-7 月	客户名称	2018 年 销售收入	2019 年 销售收入	2020 年 销售收入	2021 年 1-7 月 销售收入	状态
	ASPEN GLOVE SDN BHD			2,253.96	19,891.31	2020 年新增
	INTEL	26,659.29	37,527.49	36,801.65	10,100.72	存续
	巴斯夫及其关联公司	1,774.13	6,182.67	4,230.48	5,407.72	存续
	万华化学集团股份有限公司	1,797.52	2,588.55	3,470.75	2,837.86	存续
	EXYTE SINGAPORE PTE LTD	5,479.78	2,516.44	2,822.06	2,352.90	存续
	合计	35,710.73	48,815.15	49,578.90	40,590.51	
2020 年						
	INTEL	26,659.29	37,527.49	36,801.65	10,100.72	存续
	JABIL CIRCUIT SDN BHD		15,702.26	9,537.45	197.86	2019 年新增
	公司 A	4,135.08	13,725.50	4,693.34	301.94	存续
	AKZO NOBEL			4,400.62	2,095.26	2020 年新增
	巴斯夫及其关联公司	1,774.13	6,182.67	4,230.48	5,407.72	存续

交易标的前次股权转让完成后，各年度主要客户情况

2021 年 1-7 月	客户名称	2018 年 销售收入	2019 年 销售收入	2020 年 销售收入	2021 年1-7 月 销售收入	状态
	合计	32,568.51	73,137.92	59,663.54	18,103.50	
2019 年						
	INTEL	26,659.29	37,527.49	36,801.65	10,100.72	存续
	JABIL CIRCUIT SDN BHD		15,702.26	9,537.45	197.86	2019 年新增
	公司 A	4,135.08	13,725.50	4,693.34	301.94	存续
	浙江新和成股份有限公司	7,090.38	10,489.31	1,027.18	337.17	存续
	HANWHA Q CELL MALAYSIA SDN BHD	7,896.61	9,493.85	709.13	1,020.67	存续
	合计	45,781.37	86,938.41	52,768.75	11,958.36	

交易标的前次股权转让完成前一年度主要客户情况

2018 年	客户名称	2018 年 销售收入	2019 年 销售收入	2020 年 销售收入	2021 年1-7 月 销售收入	状态
	INTEL	26,659.29	37,527.49	36,801.65	10,100.72	存续
	HANWHA Q CELL MALAYSIA SDN BHD	7,896.61	9,493.85	709.13	1,020.67	存续
	OSRAM OPTO SEMICONDUCTORS (M) S/B	7,531.32	815.81	442.51	40.11	存续
	浙江新和成股份有限公司	7,090.38	10,489.31	1,027.18	337.17	存续
	EXYTE SINGAPORE PTE LTD	5,479.78	2,516.44	2,822.06	2,352.90	存续
	合计	54,657.39	60,842.90	41,802.53	13,851.57	

注：根据 Tialoc 与公司 A 签订的保密协议，不公开披露公司 A 相关信息。

报告期各期前五大客户与标的公司和上市公司均不存在关联关系。

如上表所示，在交易标的前次股权转让完成后，新增 3 家客户，其中 2019 年新增客户为 JABIL CIRCUIT SDN BHD，2020 年新增客户为 ASPEN GLOVE SDN BHD 和 AKZO NOBEL。

标的公司 2018-2021 年 7 月的前五大客户共有 11 家公司，其中 3 家为前次交易完成后新增客户、8 家为历史期存续客户，这 11 家客户占各期营业收入比例分别为 56.94%、72.27%、70.42%和 71.91%，客户相对较集中、稳定。其中 2019 年客户集中度较 2018 年增长，系存续客户 INTEL 和公司 A 的订单量增长以及新增客户 JABIL CIRCUIT SDN BHD 工厂项目所致。

由于工程项目具有周期性以及工程施工进度年度不均衡的特点，导致单个客

户在各年度期间收入确认出现不稳定的情况。如 JABIL CIRCUIT SDN BHD，标的公司在 2019 年、2020 年分别确认收入 15,702.26 万元、9,537.45 万元，而 2021 年 1-7 月仅确认收入 197.86 万元，主要原因是合作的主要订单 M40.1039 的建设进度集中在 2019 年和 2020 年，2021 年处于尾工和竣工决算阶段，标的公司同时执行该客户其他订单。

综上所述，标的公司不存在主要客户流失的情况。

（四）本次交易是否影响交易标的合作关系，合作协议到期后能否续期，如不能续期对公司经营情况的影响。

1、本次交易后，标的公司控股股东变更不会影响其与主要客户的合作关系

标的公司管理层确认，对于目前尚在履行的境内外主要客户的销售合同，不存在与标的公司控制权变更有关的条款。根据本题中“（二）交易标的与相关客户的合作方式、合作期限，相关交易是否具有可持续性”的回复，预计 2021 年-2022 年存在部分客户协议到期的情况，主要系项目竣工验收的因素；同时，2021 年度 Tialoc 持续与报告期内主要客户发生新项目的投标、承接及合作。

因此，本次交易后，标的公司控股股东变更不会影响标的公司与主要客户的合作关系。

2、部分合作协议到期后，不存在对公司经营情况发生重大不利的影响

由于 Tialoc 开展的业务涉及客户的新项目建设需求、老项目升级改造等，因此客户在特定地点的项目完成后，短期内不会再投产新项目。Tialoc 与主要客户的合作跨越地域、年度，且标的公司取得项目主要通过商业谈判、投标等，因此，部分客户协议到期后不续期，符合工程承包及环境科技类业务的商业逻辑。

此外，Tialoc 拥有多元化蓝筹客户资源，报告期内不断拓展相关领域新客户。2021 年，标的公司新签的工程承包类业务金额较大的合同情况如下：

单位：万元

客户名称	合同金额	截至 2021 年 7 月 31 日开工进度
MICRON MEMORY MALAYSIA SDN BHD	120,436.95	尚未开工
SUSTIO SDN BHD	48,227.38	5%
ASPEN GLOVE SDN BHD	14,917.71	3%
合计	183,582.04	-

本次交易不影响标的公司与主要客户的合作关系，标的公司与客户的部分合作协议到期后不续期，对标的公司经营情况没有重大不利影响。

（五）交易标的是否具有开发新客户的能力，对主要客户依赖的应对措施。

1、交易标的具备开发新客户的能力

从成立至今，标的公司的经营业绩持续发展，客户覆盖行业范围广，拥有广泛的蓝筹客户资源，始终保持良好的新客户开发能力。

标的公司一方面持续深入服务原有细分领域的客户，除建造工作外还跟进后续的维护、升级工作；另一方面持续拓展相关领域的新客户，如食品类项目、LED 项目、玻璃项目、卫生保健等无污染、无尘的项目，以及其他对环境要求比较高的细分领域。2021 年，标的公司取得的新客户包括 ASPEN GLOVE SDN BHD、AKZO NOBEL N.V、JABIL CIRCUIT SDN BHD、四川中喻环境治理有限公司、上海华谊工程有限公司等。标的公司与新客户的业务合作，成为标的公司近年业务利润的重要增长点。

2、为避免对主要客户依赖，标的公司采取相应应对措施

尽管标的公司客户集中度较高，但报告期内不存在向单个客户的销售金额超过销售总额 50%的情形，不存在对客户重大依赖的风险。为了避免对主要客户产生重大依赖，标的公司采取以下应对措施：

（1）开发优势领域新客户

标的公司的工程承包业务聚焦电子及半导体洁净厂房细分领域，客户粘性较高，如长期合作的行业龙头客户 INTEL、HANWHA 等。标的公司具有良好的项目管理经验、成本管控能力、团队工程师的专业度以及对客户的及时响应度。未来，标的公司的工程承包业务将以现有优质客户为基础，大力拓展境外优质客户。

在环境科技及复合材料业务中，标的公司长期服务巴斯夫、万华化学、新和成等知名公司，与客户的商业合作关系紧密。近几年，国家强化环保行业相关政策，为标的公司大力拓展客户提供良好政策基础，未来标的公司将以环保业务作为重点发展方向。

（2）深度开发现有客户的其他需求

标的公司的主要客户多是所处行业的龙头企业，其工程项目在品类和规模等方面不断提升要求。标的公司与现有客户的合作除了开展老项目升级改造之外，



还开发其他新项目的建设需求。在维持稳定的合作关系基础上，标的公司将深挖多维度合作的可能性，为客户提供跨业务板块的多种服务等，提高客户黏性，扩大业务规模和标的公司影响力。

二、会计师核查意见

经核查，会计师认为：1、标的公司的客户集中度较高具有一定合理性，且与同行业可比公司情况基本一致；2、通过了解标的公司与报告期内前五大客户的合作方式、合作期限，标的公司与报告期内主要客户的相关交易具有一定可持续性；3、标的公司前次股权转让完成后，客户结构未发生明显变化，不存在主要客户流失现象；4、本次交易不影响标的公司与主要客户的合作关系，虽有部分合作协议到期后不续期的情况，但没有对标的公司经营情况产生重大不利影响；5、标的公司具有良好的开发新客户能力，为了避免对主要客户产生重大依赖，标的公司已采取应对措施。

6. 报告书显示，市场法评估下，交易标的估值由境内估值和境外估值两部分组成，请你公司补充披露交易标的报告期境内、外收入及利润情况，以及预测期境内、外收入及利润预测情况，同时，请你公司说明净利润预测是否考虑汇率变动的影响，并就可能存在的汇率风险进行充分风险提示。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、公司说明：

（一）请你公司补充披露交易标的报告期境内、外收入及利润情况。

公司已在重组报告书“第八章管理层讨论与分析”之“四、拟购买资产近三年的财务状况和盈利能力”之“（二）盈利能力分析”之“1、营业收入分析”之“（3）营业收入区域构成分析”中补充披露了交易标的营业收入区域构成。具体如下：“

单位：万元

期间	境内		境外	
	收入	利润总额	收入	利润总额
2021 年度 1-7 月	12,024.78	1,662.33	49,949.47	1,794.30
2020 年度	28,871.28	6,512.35	71,090.76	4,262.45
2019 年度	39,596.98	4,933.08	97,439.81	6,469.96

”

（二）预测期境内、外收入及利润预测情况，同时，请你公司说明净利润预测是否考虑汇率变动的影响。

市场法评估时，以历史期三年境内公司、境外公司净利润占比乘以 2019 年、2020 年、2021 年 7 月 TTM 口径平均净利润划分境内、境外口径，并不涉及预测期境内外收入利润情况。

收益法下标的公司使用合并口径盈利预测，由于各类业务模式周期较短，故管理层依靠行业情况以及历史各类业务数据确定以后年度各类业务收入，并未以各地区口径预计业务收入，利润情况。因此，并未有准确的预测期境内、外收入及利润情况，仅能参照上一小问报告期收入及利润境内外占比初步划分预测期收入及利润情况，划分结果如下：

单位：万元

科目	区域	2021年8-12月	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2026年以后
收入	境内	13,990.86	59,128.06	35,620.23	38,137.60	39,938.01	41,828.45	41,828.45
	境外	37,974.99	160,489.66	96,683.01	103,515.84	108,402.65	113,533.80	113,533.80
利润总额	境内	2,043.10	5,020.06	5,644.45	6,296.06	6,576.49	6,888.52	6,888.52
	境外	1,952.53	4,797.53	5,394.24	6,016.96	6,284.96	6,583.16	6,583.16

关于汇率，由于汇率变动性无法合理估计，在评估假设中假设基准日后汇率不变，若评估假设出现大幅变动，评估结论失效，已在评估报告中披露。

公司已在重组报告书之“重大风险提示”之“一、与本次交易相关的风险”之“（四）标的资产估值风险”对汇率风险作了补充披露，具体如下：

“标的公司在新加坡、马来西亚、越南等境外国家主要开展工程承包、环境科技业务，在经营过程中与客户、供应商的业务往来主要采用当地货币如新加坡元、林吉特、越南盾，以及美元、欧元等进行结算，因此若未来上述货币兑人民币汇率出现大幅波动，则可能对标的公司的经营业绩、标的资产估值产生较大影响。”

本次交易实施完成后，上市公司将控制 Tialoc 51%股份的表决权，实现对 Tialoc 的控制，Tialoc 将纳入上市公司的合并范围，上述企业合并属于同一控制下企业合并。

根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号—非经常性损益》《深圳证券交易所上市公司业务办理指南第12号—营业收入扣除相关事项》的相关规定，Tialoc 2021年初至合并日产生的净损益属于上市公司 2021 年的非经常性损益，Tialoc 2021年初至合并日产生的营业收入属于营业收入扣除项。

二、会计师核查意见

经核查，上市公司上述说明与我们核查中了解信息基本一致。上市公司已补充披露标的公司报告期境内、外收入及利润的情况，并提示汇率风险；补充说明了标的公司境内、外收入及利润预测情况。

7. 报告期各期末, 交易标的应收账款的账面价值分别为 40,007.28 万元、21,232.55 万元和 29,695.84 万元, 占总资产的比例分别为 39.91%、24.66%和 33.57%, 应收账款规模相对较大。坏账准备计提比例分别为 2.06%、3.92%、5.1%。请补充说明:

(1) 交易标的报告期应收账款占比较高的原因及合理性。

(2) 结合交易标的客户背景、财务及信用状况、同行业可比公司情况, 补充披露交易标的坏账准备计提是否充分。

请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、公司说明:

(一) 交易标的报告期应收账款占比较高的原因及合理性。

1、行业特征

标的公司为轻资产环保工程类企业, 工程项目建设周期主要集中在 9-18 个月, 受下游客户投产计划和环保设备更新等因素的影响, 客户一般在年中进行项目的招标和采购工作。标的公司根据项目的实施进度和进展情况, 在报告期各期按照履约进度确认了相应收入, 与客户严格按照合同约定进行验收结算, 结算一般集中在下半年尤其是第四季度, 因此应收账款规模较大。2020 年受疫情影响, 部分项目工期暂时延期, 收入确认减少, 应收账款降低, 同时标的公司回收了施工项目的款项, 货币资金实现较大的增长, 因此 2020 年应收账款占总资产比例较低。

2、信用政策

标的公司根据客户的资金实力、经营情况、经营规模及合作时间长短、历年订单和回款情况等对客户进行分类管理, 不同客户的信用政策不同。在销售过程中, 标的公司一般会基于行业惯例和客户资质给予客户一定信用期, 导致应收账款余额较高。

3、可比上市公司的对比

报告期内, 标的公司应收账款余额占资产的比例与同行业上市公司对比如下:



公司简称	股票代码	2021 年 6 月 30 日	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日
应收账款占总资产的比例				
中电环保	300172.SZ	23.58%	24.07%	20.81%
永福股份	300712.SZ	27.29%	29.57%	34.60%
南大环境	300864.SZ	11.42%	10.83%	19.28%
鹏鹞环保	300664.SZ	11.15%	10.52%	13.42%
中环环保	300692.SZ	6.81%	7.28%	7.23%
万邦达	300055.SZ	9.64%	10.36%	7.64%
镇海股份	603637.SH	9.69%	11.35%	10.68%
百利科技	603959.SH	22.25%	25.50%	25.04%
同行业上市公司均值		15.23%	16.19%	17.34%
标的公司		33.57%	24.66%	39.91%
应收账款占流动资产的比例				
中电环保	300172.SZ	39.40%	41.27%	35.44%
永福股份	300712.SZ	32.70%	35.08%	40.25%
南大环境	300864.SZ	12.13%	11.43%	21.38%
鹏鹞环保	300664.SZ	32.47%	29.28%	33.74%
中环环保	300692.SZ	27.42%	26.71%	29.58%
万邦达	300055.SZ	17.61%	17.60%	22.11%
镇海股份	603637.SH	10.43%	12.53%	11.87%
百利科技	603959.SH	33.38%	35.74%	33.66%
同行业上市公司均值		25.69%	26.21%	28.50%
标的公司		35.45%	25.98%	41.62%

注：1、数据来源：各公司公告。

2、Tialoc 2021 年数据为 2021 年 7 月 31 日数据。



如上表所示，同行业上市公司应收账款占总资产比例均值在 15%-18%之间，相对稳定。标的公司为轻资产环保工程承包企业，报告期内流动资产占总资产比例在 94-96%之间，标的公司没有大型机械设备，获利主要依靠工程承包及环境科技业务。标的公司凭借其良好的项目管理经验、成本管控能力，团队工程师的专业度以及对客户的及时响应等，与客户建立了长期合作关系，具有强大的客户资源获取和整合能力。

综上，标的公司的应收账款占总资产比例和同行业上市公司基本不可比，采用应收账款占流动资产比例进行比较分析。从此比例看，标的公司的比例分布在 25%-42%范围内，在上述环保工程及工程承包类同行业 8 家上市公司中，与其中 5 家工程承包行业上市公司情况一致，分别为中电环保、永福股份、鹏鹞环保、中环环保和百利科技。

2019 年和 2021 年标的公司应收账款占总资产比例与上述 5 家上市公司基本持平，差异不大，但 2020 年同比较低。主要原因一是 2020 年回款情况好，如标的公司对 2020 年客户排名第一的 INTEL 实现收入 36,801.65 万元，基本实现回款，标的公司对 JABIL CIRCUIT SDN BHD 实现收入 9,537.45 万元，基本收回工程款项；二是受疫情影响，部分项目工程暂时延期，收入确认减少，因此应收账款降低。

(二) 结合交易标的客户背景、财务及信用状况、同行业可比公司情况，补充披露交易标的坏账准备计提是否充分。

公司已在重组报告书“第八章管理层讨论与分析”之“四、拟购买资产近三年的财务状况和盈利能力”之“（一）财务状况分析”之“1、资产结构分析及变化分析”之“（2）应收账款”中补充披露了应收账款坏账准备计提情况，具体如下：

2019-2021年7月前五大客户背景及信用状况如下：

报告期内公司的主要客户为INTEL、ASPEN、巴斯夫、万华化学等信誉良好的国际化上市公司，公司资金雄厚，资信良好，还款能力强。

2021年1-7月

客户名称	成立时间	主营业务	行业地位	客户情况介绍
ASPEN GLOVE SDN BHD	2020年8月	橡胶手套以及相关的产品。	新加坡上市公司（其代码为201634750K）之子公司	新加坡上市公司 ASPEN (GROUP) HOLDINGS LIMITED（其代码为201634750K）的子公司。
INTEL	1968年7月	集成半导体器件的装配和测试及操作	全球最大的电脑芯片制造商之一、财富500强、纳斯达克上市公司	全球高新技术企业领导者，涉足于AI、5G互联网传输通信技术，人工智能等高新技术领域，同时也是全球最大的电脑芯片制造商之一。
巴斯夫及其关联公司	1996年1月	保健和营养品、涂料和营养品、涂料和燃料、化学品、塑料和纤维和其他业务。	法兰克福（BAS）、伦敦（BFA）和苏黎世（AN）交易所上市；2021年5月，2021福布斯全球企业2000强	世界最大的化工厂之一，也是世界上工厂面积最大的化学产品基地，目前存在欧洲、亚洲、南北美洲的41个国家拥有超过160家全资子公司或者合资公司。
万华化学集团股份有限公司	1998年12月	生活家居、运动休闲、汽车交通、建筑行业、电子电气和绿色能源等。	2021年《财富》中国500强、“2021中国企业500强”、福布斯2021全球最佳雇主榜	一家全球化运营的化工新材料公司，厂址分布烟台、宁波、四川、福建、珠海、匈牙利六大生产基地及工厂，形成了强大的生产运营网络；此外，烟台、宁波、北京、北美、欧洲五大研发中心已完成布局，并在欧洲、美国、日本等十余个国家和地区设立子公司及办事处。
EXYTE SINGAPORE PTE LTD	1991年	为半导体、电池、制药、生物技术和数据中心等市场技术要求最高的客户提供服务。		Exyte拥有真正的全球足迹，为半导体、电池、制药、生物技术和数据中心等市场技术要求最高的客户提供服务。2020年，Exyte的销售额为41亿欧元，处于进一步加强其市场领导地位的理想位置。

注：2021年1-7月、2020年度、2019年度的数据来源均为公开信息。

2020 年度

客户名称	成立时间	主营业务	行业地位	客户情况介绍
INTEL	1968 年 7 月	集成电路器件的装配和测试及操作	全球最大的电脑芯片制造商之一、财富 500 强、纳斯达克上市公司	全球高新技术龙头企业领导者，涉足于 AI、5G 互联网传输通信技术，人工智能等高新技术领域，同时也是全球最大的电脑芯片制造商之一。
JABIL CIRCUIT SDN BHD	1995 年 3 月	计算机及周边电路板的设计、开发和制造先进的互连或基板技术。	美国企业 500 强	美国世界级制造服务型企业，在技术、质量、响应能力、交付、成本、环保意识和管理领域被客户评为“同类最佳”。JABIL 集团在全球 30 余个国家，设置有 100 多家工厂。
公司 A ¹²	2010 年 9 月	玻璃先进光学在内的相关材料和技术	2021 年《财富》中国 500 强	公司 A 是一家跨国技术公司，是世界领先的材料科学创新者之一。
AKZO NOBEL	1792 年	研究销售建筑装饰漆、粉末涂料、卷材涂料、工业涂料、汽车修补漆、船舶漆、高效能保护漆及航天漆等领域。	全球财富 500 强公司	跨国化工和医药集团，总部设在荷兰，世界上最大的涂料公司。在全球涂料领域拥有几十个知名品牌。被诸多国内大工程广泛使用，例如：深圳机场，上海浦东国际机场，上海金贸大厦，北京光华外贸大厦等。
巴斯夫及其关联公司	1996 年 1 月	以化学品及塑料为核心，包括原料、天然气、植保剂和医药等。	法兰克福（BAS）、伦敦（BFA）和苏黎世（AN）交易所上市；2021 年 5 月，2021 福布斯全球企业 2000 强	世界最大的化工企业之一，也是世界上工厂面积最大的化学产品基地，目前在欧洲、亚洲、南北美洲的 41 个国家拥有超过 160 家全资子公司或者合资公司。

注：根据 Tialoc 与公司 A 签订的保密协议，不公开披露公司 A 相关信息，以下表格关于公司 A 的说明相同。

2019 年度

客户名称	成立时间	主营业务	行业地位	客户情况介绍
INTEL	1968 年 7 月	集成电路器件的装配和测试及操作	全球最大的电脑芯片制造商之一、财富 500 强、纳斯达克上市公司	全球高新技术龙头企业领导者，涉足于 AI、5G 互联网传输通信技术，人工智能等高新技术领域，同时也是全球最大的电脑芯片制造商之一。
JABIL CIRCUIT SDN BHD	1995 年 3 月	计算机及周边电路板的设计、开发和制造先进的互连或基板技术	2019 年，Jabil 集团位于财富杂志中美国家企业 500 强中第 140 名	美国世界级制造服务型企业，在技术、质量、响应能力、交付、成本、环保意识和管理领域被客户评为“同类最佳”。JABIL 集团在全球 30 余个国家，设置有 100 多家工厂。

公司 A	2010 年 9 月	玻璃、陶瓷以及包括先进光学在内的相关材料和技术	2021 年《财富》中国 500 强	公司 A 是一家跨国技术公司，是世界领先的材料科学创新者之一。
浙江新和成股份有限公司	1999 年 4 月	营养品、香精香料、高分子新材料和原料药生产	深交所上市公司、2021 福布斯全球企业 2000 强	股票代码为 002001。公司是家专注于营养品、香精香料、高分子新材料和原料药生产的国家认定重点高新技术企业，拥有浙江新昌、浙江上虞、山东潍坊、黑龙江绥化 4 个现代化生产基地。
HANWHA Q CELL MALAYSIA SDN BHD	2008 年 3 月	太阳能光伏 (PV) 电池和组件的制造以及硅光伏的设计、开发和制造晶圆/电池/模块的相关业务	Hanwha 集团为韩国前十大企业和财富世界 500 强企业	HANWHA 集团是韩国的大型财团，集团总部位于韩国，业务遍及全球，还是化学制品和先进材料等领域。其太阳能部分公司拥有在德国、韩国、中国和马来西亚的四个研发中心。

2019-2021 年 7 月前五大客户的往来情况如下：

单位：万元							
2021 年 1-7 月	客户名称	销售收入	应收账款余额	坏账金额	计提比例	截至 2021 年 11 月 30 日 回款情况	回款比例
	ASPEN GLOVE SDN BHD	19,891.31	13,453.98	485.28	3.61%	0.00	0.00%
	INTEL	10,100.72	469.86	0.31	0.07%	469.86	100.00%
	巴斯夫及其关联公司	5,407.72	3,819.88	35.65	0.93%	363.32	9.51%
	万华化学集团股份有限公司	2,837.86	1,715.76	33.80	1.97%	345.85	20.16%
	EXYTE SINGAPORE PTE LTD	2,352.90	442.80	6.04	1.36%	442.80	100.00%
2020 年							
	INTEL	36,801.65	2,747.58	14.06	0.51%	2,747.58	100.00%
	JABIL CIRCUIT SDN BHD	9,537.45	1,177.82	5.30	0.45%	1,177.82	100.00%
	公司 A	4,693.34	683.37	15.52	2.27%	683.37	100.00%
	AKZO NOBEL	4,400.62	1,871.51	0.00	0.00%	1,871.51	100.00%
	巴斯夫及其关联公司	4,230.48	1,427.98	13.33	0.93%	1,427.98	100.00%

2021 年 1-7 月	客户名称	销售收入	应收账款余额	坏账金额	计提比例	截至 2021 年 11 月 30 日 回款情况	回款比例
2019 年			-				
	INTEL	37,527.49	2,858.75	14.09	0.49%	2,858.75	100.00%
	JABIL CIRCUIT SDN BHD	15,702.26	12,147.38	69.46	0.57%	12,147.38	100.00%
	公司 A	13,725.50	8,304.92	77.50	0.93%	8,304.92	100.00%
	浙江新和成股份有限公司	10,489.31	3,755.66	35.05	0.93%	3,755.66	100.00%
	HANWHA Q CELL MALAYSIA SDN BHD	9,493.85	363.22	1.63	0.45%	363.22	100.00%

由上表所示，前五大客户 2019 年和 2020 年交易应收账款余额基本实现全额回款，2021 年应收账款余额回款金额较少，但是账龄为 1 年以内。

标的公司及同行业可比公司根据自身客户特点、收款情况、账龄情况等，制定符合其自身应收账款管理要求的坏账计提政策。标的公司具有优质的客户资源，客户信用良好，应收款项的账龄分布主要集中在一年以内。

标的公司与同行业可比应收账款坏账计提情况比较如下。

应收账款余额账龄分布及坏账计提：

公司简称	股票代码	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上	坏账计提占比
中电环保	300172.SZ	46.86%	26.80%	10.98%	7.53%	3.48%	4.34%	15.72%
永福股份	300712.SZ	69.61%	16.89%	8.82%	3.02%	1.00%	0.66%	10.79%
南大环境	300864.SZ	68.88%	20.17%	8.17%	1.65%	0.97%	0.16%	9.84%
鹏鹞环保	300664.SZ	59.78%	20.56%	9.70%	3.67%	3.51%	2.78%	18.38%
中环环保	300692.SZ	76.86%	17.33%	4.54%	0.26%	0.07%	0.94%	8.69%
万邦达	300055.SZ	69.72%	14.39%	11.87%	2.12%	1.03%	0.87%	10.94%
镇海股份	603637.SH	74.96%	11.02%	8.03%	3.55%	2.46%		12.39%
百利科技	603959.SH	29.93%	22.51%	20.88%	22.64%	2.69%	1.35%	49.49%
同行业上市公司均值		62.08%	18.71%	10.37%	5.56%	1.90%	1.59%	17.03%
Tialoc		89.54%	7.35%	1.65%	0.60%	0.27%	0.59%	3.55%

注：1、镇海股份应收账款账龄披露到4年以上。

2、上市公司数据为2019年、2020年以及2021年6月30日平均数，Tialoc数据为2019年、2020年以及2021年7月31日数据。

3、数据来源：各公司公告。

应收账款坏账计提减值政策：

公司简称	股票代码	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上	备注
中电环保	300172.SZ	单项评估信用风险+组合预期信用损失风险						
永福股份	300712.SZ	5%	10%	30%	50%	80%	100%	按照预期信用损失风险计提坏账
南大环境	300864.SZ	5%	10%	30%	50%	80%	100%	采用单项计提+组合计提方式（关联方内部、账龄分析）
鹏鹞环保	300664.SZ	5%	15%	50%	70%	90%	100%	单项+组合账龄预期信用损失风险
中环环保	300692.SZ	预期信用损失风险						单项+组合账龄预期信用损失风险
万邦达	300055.SZ	4%	15%	20%	55%	77%	100%	单项+组合账龄预期信用损失风险+关联方
镇海股份	603637.SH	5%	15%	30%	60%	100%	100%	单项+组合账龄预期信用损失风险
百利科技	603959.SH	单项评估信用风险+组合预期信用损失风险						
Tialoc		单项评估信用风险+组合预期信用损失风险						

注：1、上市公司的数据为2021年半年报数据。

2、数据来源：各公司公告。



具体来看，标的公司应收账款龄在 1 年以内的占比高达 89.54%，明显高于同行业上市公司均值 62.08%，2 年以上的各期账龄明显低于可比公司平均值，主要原因系标的公司客户信用良好，主要客户如 INTEL、巴斯夫、万华化学等信誉良好的国际化上市公司，其中 INTEL、巴斯夫均为外资或中外合资企业，资金实力雄厚，回款按照合同约定执行，回款较为及时。对于部分账龄较长的客户，已结合合同约定以及项目履行情况单项计提坏账，标的公司坏账准备计提充分。

二、会计师核查意见

经核查，上市公司披露的关于标的公司报告期应收账款占比较高的原因与我们核查的情况基本一致，具有合理性；标的公司对于部分账龄较长的客户，已结合合同约定以及项目履行情况单项计提坏账，与同行业可比公司相比，坏账计提政策不存在重大差异，标的公司坏账准备计提充分。

（本页无正文，为立信会计师事务所（特殊普通合伙）对《关于对中成进出口股份有限公司的重组问询函》的回复之盖章页）



中国·上海

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2021 年 12 月 6 日



营业执照

统一社会信用代码

91310101568093764U

证照编号: 01000000202107140026

(副本)



名称 立信会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙

执行事务合伙人 朱建弟, 杨志国

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; 信息系统集成服务; 税务服务; 法律、法规规定的其他业务。
【依法须经批准的项目, 经相关部门批准后方可开展经营活动】



登记机关

2021 年 07 月 14 日

此证复印件仅作为报告附件使用, 不能作为他用。
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。



成立日期 2011年01月24日

合伙期限 2011年01月24日 至 不约定期限

主要经营场所 上海市黄浦区南京东路61号四楼



会计师事务所 执业证书



名称：立信会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人：朱建弟

主任会计师：

经营场所：上海市黄浦区南京东路61号四楼

组织形式：特殊普通合伙制

执业证书编号：310000006

批准执业文号：沪财会〔2000〕26号（转制批文 沪财会〔2010〕82号）

批准执业日期：2000年6月13日（转制日期 2010年12月31日）

证书编号：0001247

此证复印件仅作为报告附件使用，
不能作为他用。

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》。



发证机关：

二〇一八年六月一日

中华人民共和国财政部制

此复印件仅作为报告附件使用，
不能作为他用。

THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
中国注册会计师协会

姓名: 张帆
Full name: 张帆
性别: 男
出生日期: 1977-11-09
Date of birth: 1977-11-09
工作单位: 立信会计师事务所有限公司
Working unit: 立信会计师事务所有限公司湖北分公司
身份证号: 420103197711090050
Identity card No: 420103197711090050

2009年5月8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: 张帆
证书编号: 420003204521
This renewal

2009年5月8日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

2012年8月16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.

证书编号: 420003204521
此证书经检验合格，继续有效一年。
Authorized holder of CPA

2008年5月28日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

同意调出
Agree the holder to be transferred from

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

2012年11月27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.

2011年04月28日

2012年05月03日

此复印件仅作为报告附件使用，
不能作为他用。



615202105861626021
ON PART A (PARTIAL)
姓名: 王强
身份证号: 110101197801010001
工作单位: 立信会计师事务所
日期: 2015-08-01
性别: 男
年龄: 37
身高: 175
体重: 70



姓名: 王强
证件编号: 310000060338

本证书年检合格，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

证书编号: 310000060338
No. of Certificate
批准注册协会: 北京市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2015年12月10日
Date of Issuance



本证书年检合格，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

年 月 日

年 月 日