

大华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于海南海汽运输集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
暨关联交易申请的第二轮审核问询函的回复
之有关财务事项的说明

大华核字[2023]0016255 号



大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

此码用于证明该审计报告是否由具有执业许可的会计师事务所出具，
您可使用手机“扫一扫”或进入“注册会计师行业统一监管平台（<http://acc.mof.gov.cn>）”进行查验。
报告编码：京2308ZTVZ2D



大华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于海南海汽运输集团股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易
申请的第二轮审核问询函的回复之有关财务事项的说明

目 录	页 次
关于海南海汽运输集团股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金 暨关联交易申请的第二轮审核问询函的回复之 有关财务事项的说明	1-7



关于海南海汽运输集团股份有限公司 发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易 申请的第二轮审核问询函的回复之有关财务事项的说明

大华核字[2023]0016255 号

上海证券交易所：

由海南海汽运输集团股份有限公司（以下简称“海汽集团”或“上市公司”）转来的《关于海南海汽运输集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易申请的第二轮审核问询函》（上证上审（并购重组）[2023]42 号，以下简称“《问询函》”）奉悉。我们已对《问询函》所提及的需会计师发表专项意见的海汽集团财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

问题 2. 关于标的公司偿债能力

重组报告书显示，（1）报告期各期末标的公司备货金额较高，逾 17 亿元，资金占用较高，标的公司最近一期账面资金仅 8,000 余万；（2）预测期每年存在较高金额的资产更新、营运资本增加以及资本性支出；（3）报告期各期末标的公司长短期负债分别为 16.7 亿元、13.7 亿元和 9.6 亿元，金额较高，并且存在由短期负债向长期负债过渡的情况；（4）标的公司每年的财务费用在 4,000 万-6,000 万之间，预测期内付息债务利息呈下降趋势，占收入的比例大幅降低；（5）报告期各期，标的公司资产负债率分别 88.27%、82.91%和 78.72%，根据备考财务报表，本次交易完成后，上市公司资产负债率将由 55.78%上升至 81.22%。

请公司说明：（1）在标的公司各期末备货金额较高、账面资金较少的情况下，说明预测期收入增速较快所带来的备货金额上升是否导致公司面临较高的营运风险以及应对措施；（2）结合标的公司目前的资金情况、授信额度、其他融资渠道等，说明其能否满足资产更新、营运资本增加以及资本性支出的需求；（3）结



合（1）（2），说明标的公司在预测期内负债比例是否将升高，与评估预测是否存在不一致的情况及依据；（4）标的公司短期和长期负债期限，短期负债减少、长期负债增多的原因，结合负债期限、利息、标的公司盈利情况、授信额度等，说明其是否存在较高的偿债风险；（5）结合上述情况以及本次交易完成后上市公司资产负债率大幅上升，说明本次交易是否将导致上市公司承担较大的偿债压力。

请会计师核查并发表明确意见，请评估师核查（3）并发表明确意见。

一、公司回复：

结合上述情况以及本次交易完成后上市公司资产负债率大幅上升，说明本次交易是否将导致上市公司承担较大的偿债压力。

1、标的公司经营活动产生的现金流量情况逐渐改善

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量情况如下：

单位：万元			
项目/年度	2023 年 1-5 月	2022 年度	2021 年度
经营活动现金流入小计	225,421.39	364,333.80	244,624.23
经营活动现金流出小计	194,158.66	365,985.26	343,868.70
经营活动产生的现金流量净额	31,262.73	-1,651.47	-99,244.47

报告期内，标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为-99,244.47万元、-1,651.47万元和31,262.73万元，经营活动产生的现金流量情况逐渐改善。随着采购和销售回款的情况趋于稳定及销售规模的逐步扩大，标的公司盈利能力和经营现金流逐步改善和增强，为其持续经营提供了有力保障。

2、标的公司银行融资渠道畅通

标的公司具有良好的信用记录，银行融资渠道畅通，截至2023年9月末，标的公司剩余可使用银行综合授信额度为264,500.00万元，上述银行综合授信额度可填补标的公司资金紧张时的资金缺口。此外，海南旅投在本次重组完成后将继续为标的公司提供融资支持。

综上，随着标的公司盈利能力改善，经营现金流增强，为标的公司的持续经营提供了有力保障；同时标的公司银行融资渠道畅通，银行综合授信额度可填补资金紧张时的资金缺口。

根据标的公司盈利预测，预测期内（2023年至2027年）预计累计实现净利



润为 229,196.75 万元，资产更新、营运资本增加以及资本性支出预计合计金额为 102,439.31 万元，预计积累净利润之和可以覆盖资产更新、营运资本增加以及资本性支出预计合计金额，且其银行融资渠道畅通，银行综合授信额度可填补资金紧张时的资金缺口，因此能满足资产更新、营运资本增加以及资本性支出的需求。

标的公司短期负债借款期限均在一年以内，长期负债借款期限以一年以上两年以内为主。截至 2023 年 5 月 31 日，标的公司长短期负债期限、利息情况如下所示：

单位：万元

分类	债权人	借款金额	利率	起始日	到期日
短期借款	中国银行三亚分行	10,000.00	3.10%	2022/7/29	2023/7/25
	民生银行	97.54	4.57%	2022/11/23	2023/11/23
	民生银行	1,001.33	4.57%	2022/9/30	2023/9/30
	民生银行	1,400.00	4.57%	2022/12/1	2023/6/1
	交通银行海口大同支行	9,980.00	3.20%	2023/4/25	2024/3/25
	交通银行海口大同支行	8,000.00	3.20%	2023/5/30	2024/3/25
长期借款	进出口银行海南省分行	9,980.00	3.21%	2022/9/15	2024/9/14
	进出口银行海南省分行	11,000.00	3.21%	2022/9/23	2024/9/14
	进出口银行海南省分行	3,000.00	3.21%	2023/4/25	2024/9/14
	进出口银行海南省分行	20,000.00	3.21%	2023/5/19	2024/9/14
	进出口银行海南省分行	21,020.00	3.21%	2023/5/30	2024/9/14

报告期各期末，标的公司长短期负债金额及占比情况如下所示：

单位：万元

项 目	2023 年 5 月 31 日		2022 年 12 月 31 日		2021 年 12 月 31 日	
	金额	比重	金额	比重	金额	比重
短期借款	30,560.41	31.92%	106,403.60	83.52%	139,551.15	100.00%
一年内到期的长期借款	171.52	0.18%	-	-	-	-
长期借款	65,000.00	67.90%	21,000.58	16.48%	-	-
总 计	95,731.93	100.00%	127,404.18	100.00%	139,551.15	100.00%



标的公司于 2020 年正式投入运营，前期合作金融机构主要为各商业银行，标的公司可以通过申请短期借款较快地与银行建立业务合作关系，满足前期运营资金需求，因此报告期前期负债结构以短期负债为主。

2022 年起，标的公司开始同中国进出口银行开展合作，中国进出口银行提供的借款虽为长期借款，但实际借款期限均在 2 年以内，借款期限同短期借款差异较小；同时由于标的公司信用状况良好，中国进出口银行提供的长期借款仍维持较低的利率水平，资金使用成本较低；此外，配置部分长期借款便于标的公司提前进行资金使用规划，锁定资金成本，提高资金使用效率。因此，出于合理使用授信额度、提高资金使用效率、降低财务成本等因素考虑，公司长期负债比例有所提升。

3、标的公司运营情况良好，不存在较高偿债风险

（1）标的公司运营情况良好

随着标的公司业务发展，营业收入呈现大幅上升趋势，标的公司经营活动现金流情况逐渐得到改善；2022 年度及 2023 年 1-5 月，标的公司营业收入分别为 339,795.81 万元、207,601.25 万元，经营活动现金流净额分别为 -1,651.47 万元、31,262.73 万元，随着业务的开展，经营活动现金流净额整体呈现大幅度上升的趋势，营业收入超过当期贷款偿付金额，良好的盈利能力及现金流状况为标的公司偿债能力提供了保证。

2023 年 10 月，海南旅投对标的公司增资 39,161.30 万元，假设本次增资在 2023 年 9 月底完成，截至 2023 年 9 月底，标的公司账面货币资金为 61,120.64 万元，企业经营活动的资金得到进一步补充，截至 2023 年 9 月底，标的公司资产负债率为 74.63%，标的公司资产负债率随着增资款的到位进一步下降，偿债能力进一步得到加强。

（2）标的公司信用状况良好，授信金额充足，不存在较高的偿债风险

标的公司信用状况良好，授信金额充足，除自身经营积累外，标的公司能够通过金融机构借款的方式置换到期借款，能够覆盖公司未来到期的长短期贷款，偿债风险较低。标的财务费用中利息费用占营业收入相对较低，对标的公司财务状况影响较小，相应付息压力较小。



截至 2023 年 5 月 31 日，标的公司短期负债本金金额为 30,478.87 万元，长期负债本金金额为 65,000.00 万元，且期限均不超过两年，标的公司资金使用成本较低，出于提高运营效率、满足日常经营需要及置换到期借款的考虑，标的公司维持一定的借款规模具备合理性。考虑到标的公司作为国有免税经营主体，始终和各银行保持良好关系，未出现过逾期还款的情形，信用状况良好，截至 2023 年 9 月末，标的公司可用授信额度为 264,500.00 万元，授信金额充足，除自身经营积累外，标的公司能够通过金融机构借款的方式置换到期借款，偿债风险较低。

此外，由于标的公司资信状况良好，利率水平较低，财务费用中利息费用金额分别为3,503.53万元、4,307.61万元、1,168.43万元，占当期营业收入比重分别为1.43%、1.27%、0.56%，占比相对较低，对标的公司财务状况影响较小，相应付息压力较小。

(3) 股东增资增强标的公司的偿债能力

2023年10月，海南旅投对标的公司增资39,161.30万元，假设本次增资在2023年9月底完成，截至2023年9月底，标的公司账面货币资金为61,120.64万元，企业经营活动的资金得到进一步补充，截至2023年9月底，标的公司资产负债率为74.63%，标的公司资产负债率随着增资款的到位进一步下降，偿债能力进一步得到加强。

(4) 综上，标的公司运营情况良好，不存在较高的偿债风险，不会导致上市公司承担较大的偿债压力。

4、本次交易不会导致上市公司存在较大偿债压力情况

根据大华核字[2023]0013719号备考财务报表，假设本次重大资产重组事项已于2021年12月31日实施完成，则2023年5月31日，上市公司资产负债率情况如下表所示：

项 目	上市公司	标的公司	备考报表	备考报表 (足额募集)
资产负债率	55.78%	78.72%	81.22%	59.66%

根据上市公司备考财务报表，截至2023年5月31日，公司资产负债率为81.22%，资产负债率变动原因如下：

(1) 标的公司负债规模较大，导致本次重组完成后，资产负债率有所上升。随着标的公司盈利能力改善，经营现金流增强，为标的公司的持续经营提供了有



力保障；同时标的公司银行融资渠道畅通，银行综合授信额度可填补资金紧张时的资金缺口，标的公司不存在融资缺口，不存在较高的偿债风险。因此不存在导致上市公司承担较大偿债压力情况。

（2）本次交易完成后，上市公司需支付现金对价61,205.70万元，备考财务报表中已将本次交易的现金对价列报为其他应付款，导致资产负债率有所上升。现金对价资金来源系募集配套资金。假设配套资金足额募集，截至2023年5月31日的备考合并资产负债率预计进一步下降到59.66%，显著低于标的公司及备考财务报表资产负债率，有助于上市公司、标的公司增强现金储备，保障上市公司流动性。

2023年10月，海南旅投对标的公司增资39,161.30万元，假设本次增资在2023年9月底完成，截至2023年9月底，标的公司资产负债率为74.63%，标的公司资产负债率、上市公司资产负债率（备考）随着增资款的到位进一步下降，偿债能力进一步得到加强。

若募集配套资金失败，上市公司采用自筹资金支付现金对价，将增加一定的财务费用。假定上市公司通过债务融资61,205.70万元支付现金对价，按照公司2023年银行贷款平均利率3.54%测算，每年增加的财务费用约2,166.68万元，根据本次重组进展，预计将于今年年底前完成交割，于明年初进行现金对价的支付，若本次募集配套资金失败，相关财务费用预计发生于2024年度。根据《资产评估报告》中盈利预测数据，标的公司2024年度预计净利润32,630.88万元，本次重组完成后，上市公司归属于母公司所有者的净利润将有所提升。如募集资金失败或不足，上市公司将使用自有资金或自筹资金支付或补足现金对价，对上市公司经营及财务状况预计不构成重大不利影响。因此不存在导致上市公司承担较大偿债压力情况。

综上，标的公司不存在较高的偿债风险，本次交易不会导致上市公司存在较大偿债压力情况。

二、会计师核查程序及核查意见

（一）会计师的核查程序



1. 查阅标的公司财务报表、备考审阅报告，复核计算并分析海汽集团、标的公司、备考报表的资产负债率、流动比率等偿债能力指标；
2. 收集离岛免税品销售行业公开信息，了解近年及未来离岛免税品销售行业的发展及趋势；
3. 获取并检查海汽集团及标的公司的银行授信额度合同及借款合同、检查公司的房屋建筑物权证及土地使用权权证等固定资产及无形资产；检查不动产是否已用于借款抵押或保证；
4. 获取并检查增资协议、实收资本增资银行流水及会计账务处理。
5. 查阅《海南海汽运输集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书（草案）》。

（二）会计师的核查意见

经核查，我们认为：标的公司不存在较高的偿债风险，本次交易不会导致上市公司存在较大偿债压力情况。

专此说明，请予察核。

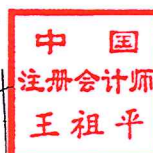
大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

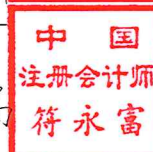
中国注册会计师：

王祖平



王祖平

符永富



符永富

二〇二三年十月二十四日





统一社会信用代码

91110108590676050Q

营业执照

(副本) (7-1)

扫描市场主体身
份码了解更多登
记、备案、许可、
监管信息，体验
更多应用服务。



名称 大信会计师事务所(普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

出资人 梁春

经营范围

出资额 2950万元

成立日期 2012年02月09日

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

登记机关

2023年08月30日

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

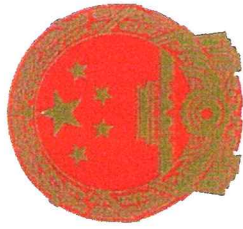
审查企业会计报表，出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律、法规规定的其他业务；(市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

国家企业信用信息公示系统网址：<http://www.gsxt.gov.cn>

市场主体应当于每年1月1日至6月30日通过
国家企业信用信息公示系统报送公示年度报告。

国家市场监督管理总局监制





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：梁春

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

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

证书序号：0000093

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：

二〇一七年十一月七日

中华人民共和国财政部制



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: 王祖平 性别: 男 出生日期: 1963-11-16 工作单位: 大华会计师事务所(普通合伙) 身份证号: 362228196304010059	海南省注册会计师协会 CPA 2014年度任职资格检查合格 专用章 海南省注册会计师协会 CPA 2014年度任职资格检查合格 专用章
Full name: 王祖平 Sex: 男 Date of birth: 1963-11-16 Work unit: 大华会计师事务所(普通合伙) Identity card no.: 362228196304010059	QR Code

证书编号: No. of Certificate	4600000020031
批准注册协会: Authorized Institute of CPAs	海南省注册会计师协会
发证日期: Date of Issuance	2014 年 6 月 24 日 /y /m /d



姓名	符永富
性别	男
出生日期	1981-02-16
工作单位	海南会计师事务所(普通合伙)
执业证书编号	1020241981162933
身份证号	460106198102162933

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.

海南省注册会计师协会
CPA
2021年度任职资格检查合格
专用章

海南省注册会计师协会
CPA
2016年度任职资格检查合格
专用章



证书编号:
No. of Certificate

3300000011837

批准注册协会:
Authorized Institute of CPAs

海南省注册会计师协会

发证日期:
Date of Issuance

2015 年 7 月 28 日
/y /m /d

