

证券代码：002162

证券简称：悦心健康



上海悦心健康集团股份有限公司

与

国泰君安证券股份有限公司

关于

《关于请做好上海悦心健康集团股份有限公司非公开发行股票发审  
委会议准备工作的函》的回复

保荐机构（主承销商）



二〇二一年三月

**中国证券监督管理委员会：**

根据贵会下发的《关于请做好上海悦心健康集团股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），上海悦心健康集团股份有限公司（以下简称“悦心健康”、“公司”、“发行人”或“申请人”）会同国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”或“保荐机构”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，就告知函相关问题逐条进行了认真核查及讨论。

现就告知函涉及问题的核查和落实情况逐条说明如下，本回复中的简称与《尽职调查报告》中的简称具有相同含义。

## 问题一：关于会计估计变更

申请人 2020 年 6 月对应收账款坏账准备计提比例参照同行业可比上市公司进行了变更，导致 2020 年利润总额增加 2,259.44 万元。请申请人：（1）说明报告期应收账款实际损失率情况、对预期信用损失率的估计判断合理性，上述会计估计变更的必要性及其合理性，相关情况是否已在申请文件中充分披露；（2）结合 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则的要求，进一步说明在新金融工具准则下，信用风险特征确定组合的依据，预期信用损失的确定方法，包括历史信用损失率及其确定方法、前瞻性调整的考虑因素及具体方法、预期信用损失计量所采用的重大会计估计等，执行新金融工具准则时应收账款坏账准备计提未产生影响的原因及合理性；（3）结合 2020 年 6 月变更的会计估计，进一步说明导致 1 至 2 年，2 至 3 年，3 至 4 年计提比例发生变化的判断基础或获取的新信息，与 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则所采用的会计估计存在的差异，将此变化判断为会计估计变更而非会计差错的原因，是否符合企业会计准则的相关规定。

请保荐机构、会计师说明核查方式、过程，并发表明确核查意见。

回复：

一、说明报告期应收账款实际损失率情况、对预期信用损失率的估计判断合理性，上述会计估计变更的必要性及其合理性，相关情况是否已在申请文件中充分披露

### （一）报告期应收账款实际损失率情况

单位：万元

报告期	应收账款余额	实际损失金额	当期核销金额	核销前金额	实际损失率
	(1)	(2)	(3)	(4)=(3)+(1)	(5)=(2)/(4)
2020/09/30	28,992.22	1,355.58		28,992.22	4.68%
2020/06/30	25,599.92	1,065.62		25,599.92	4.16%
2020/03/31	19,965.83	903.60		19,965.83	4.53%

报告期	应收账款余额	实际损失金额	当期核销金额	核销前金额	实际损失率
	(1)	(2)	(3)	(4)=(3)+(1)	(5)=(2)/(4)
2019/12/31	20,839.06	2,207.21	1,307.25	22,146.31	9.97%
2018/12/31	16,815.50	1,418.39		16,815.50	8.44%
2017/12/31	16,075.93	1,250.05	1,176.14	17,252.07	7.25%

自 2020 年 3 月末起，随着客户结构、催收管理等策略调整产生的效果逐步显现，应收账款实际损失率开始明显下降。

## (二) 对预期信用损失率的估计判断的合理性

### 1、变更后确定信用损失率的样本选择与计算原则

公司参照财政部会计司 2018 年版《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》应用指南“第十一节、关于金融工具的减值（三）预期信用损失的计量 1. 不同金融工具预期信用损失的计量”中的相关内容，以 2014-2015 年度各年度建筑陶瓷业务发生的应收账款为样本（因公司按照每整个年度期间作为一个账龄段，将应收账款账龄划分为五个账龄段；由于 2016-2019 年发生的应收账款后期收款时间较短，不能合理反映应收账款预期损失金额，因此选择 2014-2015 年各年度建筑陶瓷业务发生的应收账款为样本），根据各年度应收账款在其后 5 年内（含应收账款发生当年）的回款情况，按照以账龄表为基础的减值准备矩阵计算每年度对应账龄段的预期信用损失率。由于每年度收款具有一定波动性，因此选择每个账龄段 2 年的平均预期信用损失率作为历史预期信用损失率。

### 2、变更后信用损失率确定过程、依据及合理性

#### (1) 应收账款预期损失金额

应收账款预期损失金额为应收账款发生后第 5 年末仍未收回的金额，即应收账款账龄在 4 年以上的金额认定为预期损失金额。

预期损失金额=每年度应收账款发生金额-应收账款自发生起 5 个年度内各年度收款合计金额

#### (2) 各账龄段预期信用损失率

各账龄段预期信用损失率=应收账款预期损失金额/各账龄段对应年末应收

账款金额

### (3) 具体计算过程

以 2014-2015 年各年度建筑陶瓷业务发生的应收账款为样本，预期信用损失率计算结果详见如下：

#### 1) 2014 年度

2014 年度应收账款发生金额为 91,367 万元，各年度回款情况如下表：

单位：万元

年 度	当年度回款金额	各年末未收回余额	对应账龄	预期信用损失率
2014 年	76,902	14,465	1 年以内	1%
2015 年	13,260	1,205	1-2 年	12%
2016 年	654	551	2-3 年	27%
2017 年	217	334	3-4 年	45%
2018 年	184	150	4 年以上	100%
合 计	91,217			

上表显示，2014 年度发生的应收账款账龄在 4 年以上即 2018 年末未收回金额 150 万元，认定为预期坏账损失金额。

#### 2) 2015 年度

2015 年度应收账款发生金额为 71,543 万元，各年度回款情况如下表：

单位：万元

年 度	当年度回款金额	各年末未收回余额	对应账龄	预期信用损失率
2015 年	57,892	13,651	1 年以内	3%
2016 年	11,301	2,350	1-2 年	19%
2017 年	1,720	630	2-3 年	69%
2018 年	147	483	3-4 年	90%
2019 年	48	435	4 年以上	100%
合 计	71,108			

上表显示，2015 年度发生的应收账款账龄在 4 年以上即 2019 年末未收回金额 435 万元，认定为预期坏账损失金额。

#### 3) 2014-2015 年度发生的应收账款平均预期信用损失率

账龄段	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4年以上
比例(%)	2	16	48	68	100

综上所述,根据公司建筑陶瓷业务 2014-2015 年度发生的应收账款平均预期信用损失率,考虑前瞻性因素,并参考同行业上市公司的应收账款坏账计提标准,公司对建筑陶瓷业务应收款项“按信用风险特征组合-账龄组合计提坏账准备的应收款项”中采用账龄分析法计提坏账准备的预期信用损失率进行变更,变更后建筑陶瓷业务信用风险特征组合的账龄与整个存续期预期信用损失率对照表如下:

单位: %

账龄	应收账款预期信用损失率	其他应收款预期信用损失率
1年以内	3	3
1-2年	20	20
2-3年	50	50
3-4年	70	70
4年以上	100	100

### (三) 上述会计估计变更的必要性和其合理性

#### 1、必要性

2020年6月,公司董事会注意到,与同行业上市公司相比,公司的应收账款坏账计提比例偏高,因此,根据《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》的相关规定,按照经审慎测算的预期信用损失率变更了相应的坏账计提比例,变更后的坏账计提比例仍略高于同行业上市公司。

因此,公司对应收账款计提比例的变更是足够谨慎且严格遵照企业会计准则的相关规定的,具有必要性。

#### 2、合理性

详见“(二)对预期信用损失率的估计判断合理性”所述。

### (四) 相关情况是否已在申请文件中充分披露

公司已在反馈意见回复及尽职调查报告等申报文件中充分披露。

二、结合 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则的要求，进一步说明在新金融工具准则下，信用风险特征确定组合的依据，预期信用损失的确定方法，包括历史信用损失率及其确定方法、前瞻性调整的考虑因素及具体方法、预期信用损失计量所采用的重大会计估计等，执行新金融工具准则时应收账款坏账准备计提未产生影响的原因及合理性

(一) 结合 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则的要求，进一步说明在新金融工具准则下，信用风险特征确定组合的依据，预期信用损失的确定方法，包括历史信用损失率及其确定方法、前瞻性调整的考虑因素及具体方法、预期信用损失计量所采用的重大会计估计等

1、结合 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则的要求，进一步说明在新金融工具准则下，信用风险特征确定组合的依据

2019 年 1 月 1 日起，公司根据新金融工具准则的要求及公司历史坏账损失，对于《企业会计准则第 14 号-收入准则》规范的交易形成且不含重大融资成分的应收款项，始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。同时，根据公司历史坏账损失，复核了以前年度应收账款坏账准备计提的适当性后，认为违约概率与账龄存在相关性，账龄仍是公司应收账款信用风险是否显著增加的标记。

2、预期信用损失的确定方法，包括历史信用损失率及其确定方法、前瞻性调整的考虑因素及具体方法、预期信用损失计量所采用的重大会计估计等

(1) 历史信用损失率及其确定方法

公司应收账款信用风险损失以账龄为基础，按以前年度原有的损失比率进行估计。

(2) 前瞻性调整的考虑因素及具体方法

根据《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》第五十三条，“企业在确定信用风险自初始确认后是否显著增加时，企业无须付出不必要的额外成本或努力即可获得合理且有依据的前瞻性信息的，不得仅依赖逾期信息来确定信用

风险自初始确认后是否显著增加”。前瞻性估计调整综合考虑公司及同行业上市公司预计应收账款预期回款情况、主要客户结构变化、盈利能力、偿债能力、资产周转能力等因素确定。

### **(3) 预期信用损失计量所采用的重大会计估计等**

预期信用损失，是指以发生违约的风险为权重的金融工具信用损失的加权平均值。信用损失，是指公司按照原实际利率折现的、根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量之间的差额，即全部现金短缺的现值。其中，对于公司购买或源生的已发生信用减值的金融资产，按照该金融资产经信用调整的实际利率折现。

对于购买或源生的已发生信用减值的金融资产，公司在资产负债表日仅将自初始确认后整个存续期内预期信用损失的累计变动确认为损失准备。

对于不含重大融资成分或者公司不考虑不超过一年的合同中的融资成分的应收账款，公司运用简化计量方法，按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

除上述计量方法以外的金融资产，公司在每个资产负债表日评估其信用风险自初始确认后是否已经显著增加。如果信用风险自初始确认后已显著增加，公司按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。

公司利用可获得的合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。

于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

公司以单项金融工具或金融工具组合为基础评估预期信用风险和计量预期信用损失。当以金融工具组合为基础时，公司以共同风险特征为依据，将金融工具划分为不同组合。

公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。对于以摊余成本计量的金融资产，损失准备抵减该金融资产在资产负债表中列示的账面价值；对于以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的债权投资，公司在其他综合收益中确认其损失准备，不抵减该金融资产的账面价值。

2018年12月31日，经测算公司的预期信用损失率，与原坏账准备计提比例相近，无需变更，因此，公司2019年的坏账计提比例如下：

### 1) 建材业务

账龄	应收账款 (%)	其他应收款 (%)
1年以内	3	3
1-2年	50	50
2年以上	100	100

### 2) 医院业务

账龄	应收账款 (%)	其他应收款 (%)
1年以内	5	5
1-2年	20	20
2-3年	50	50
3年以上	100	100

### (4) 单项风险特征明显的应收款项

根据应收款项类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力），按历史款项损失情况及债务人经济状况预计可能存在的损失情况，通过违约风险敞口和整个存续期预期信用损失率，计算预期信用损失。

该预期信用损失率的认定方式与原坏账准备计提政策一致，无需变更。

### (二) 执行新金融工具准则时应收账款坏账准备计提未产生影响的原因及合理性

为测算2019年1月1日执行新金融工具准则时，是否需要按照预期信用损失率调整应收账款坏账准备的计提比例，公司于2018年底选取最近的两个会计年度（假设4个完整的会计年度以上尚未收回的应收账款为实际发生的坏账，即

2012 和 2013 两个年度) 的预期信用损失率的平均数来作为判断依据, 经测算, 1 年以内 5%, 1-2 年 31%, 2 年以上 93%, 该比例与原坏账准备计提比例相近(原计提比例为: 1 年以内 3%, 1-2 年 50%, 2 年以上 100%), 综合考虑各账龄段应收账款余额的分布差异(在 2012 和 2013 年, 账龄在 2 年以内的应收账款比重较大), 出于谨慎性原则, 公司在 2019 年 1 月 1 日对应收账款坏账准备的计提比例不做调整。相关测算依据充分, 会计估计谨慎且合理。

三、结合 2020 年 6 月变更的会计估计, 进一步说明导致 1 至 2 年, 2 至 3 年, 3 至 4 年计提比例发生变化的判断基础或获取的新信息, 与 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则所采用的会计估计存在的差异, 将此变化判断为会计估计变更而非会计差错的原因, 是否符合企业会计准则的相关规定

(一) 结合 2020 年 6 月变更的会计估计, 进一步说明导致 1 至 2 年, 2 至 3 年, 3 至 4 年计提比例发生变化的判断基础或获取的新信息, 与 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则所采用的会计估计存在的差异

### 1、客户构成发生变化

公司在 2019 年、2020 年加大力度拓展建筑陶瓷业务工程销售渠道, 加强开发引进工程类客户, 一方面保持存量工程类客户的销售份额, 另一方面增加与增量工程类客户构建战略合作关系的营销力度, 因此, 工程类客户销售收入占瓷砖业务销售收入总额的比例持续上升, 情况如下:

单位: 万元

悦心健康建筑陶瓷业务 主营业务收入	2020 年 1-3 月		2019 年度	
	金额	占比	金额	占比
工程类	4,042.49	50.18%	33,891.29	34.67%
其他	4,013.70	49.82%	63,857.47	65.33%
合计	<b>8,056.19</b>	<b>100.00%</b>	<b>97,748.76</b>	<b>100.00%</b>
悦心健康建筑陶瓷业务 主营业务收入	2018 年度		2017 年度	
	金额	占比	金额	占比
工程类	24,747.24	28.73%	23,095.27	28.77%
其他	61,383.25	71.27%	57,189.27	71.23%

合 计	86,130.49	100.00%	80,284.54	100.00%
-----	-----------	---------	-----------	---------

## 2、应收账款预期损失率发生变化

基于上述客户结构的变化，相比于 2018 年底，公司在 2020 年 6 月又取得了两个新的完整会计年度的预期信用损失率，即距离 2020 年 6 月最近的样本（跨越 4 个完整会计年度的 2014 和 2015 年度）。由于相应账龄段的平均预期信用损失率与 2018 年底测算时出现了显著差异、已明显低于公司原来的应收账款坏账准备计提比例，且属于获取的新信息和判断依据，综合考量谨慎性和客观性原则，公司决定进行会计估计变更，采用未来适用法调整应收账款坏账准备的计提比例和金额。

账龄段	1-2 年	2-3 年	3-4 年
2012、2013 年度平均预期信用损失率（%）	31	80	99
2014、2015 年度平均预期信用损失率（%）	16	48	68

（二）将此变化判断为会计估计变更而非会计差错的原因，是否符合企业会计准则的相关规定

根据《企业会计准则第 28 号-会计政策、会计估计变更和差错更正》第八条规定，企业据以进行估计的基础发生了变化，或者由于取得新信息、积累更多经验以及后来的发展变化，可能需要对会计估计进行修订。会计估计变更的依据应当真实、可靠。会计估计变更，是指由于资产和负债的当前状况及预期经济利益和义务发生了变化，从而对资产或负债的账面价值或者资产的定期消耗金额进行调整。

鉴于公司在 2019 年、2020 年一季度建筑陶瓷业务中工程类客户收入占比持续提高并且形成稳定趋势，同时，公司应收账款分账龄段的坏账计提比例已与公司在 2020 年 6 月新取得的预期信用损失率出现较大差异，进行估计判断的基础发生了变化，此变化属于会计估计变更，符合企业会计准则的相关规定。

## 四、中介机构核查情况

### （一）核查方式及过程

保荐机构会同会计师实施了以下核查程序：

- 1、检查并核实发行人近三年应收账款的回款及坏账核销情况；
- 2、询问管理层会计估计变更的依据，并检查相关的决策文件；
- 3、检查并重新计算发行人预期信用损失率的确定过程及依据，并判断其合理性；
- 4、取得同行业可比上市公司公开资料，分析性复核并判断变更后预期信用损失率确定的合理性；
- 5、检查并重新计算应收账款账龄和实际损失率。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

- 1、发行人对预期信用损失率的估计判断是合理的，该会计估计变更是必要且合理的，相关情况已在申报文件中充分披露；
- 2、根据 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则的要求，发行人在执行新金融工具准则时应收账款坏账准备计提未产生影响的原因是当时的预期信用损失率与原坏账准备计提比例并未发生明显变化，该理由是充分且合理的；
- 3、发行人在 2020 年 6 月变更会计估计时，其 1 至 2 年，2 至 3 年，3 至 4 年计提比例发生变化的判断，是基于相应账龄段预期信用损失率与原坏账准备计提比例产生明显变化而做出的，该判断的基础信息与 2019 年 1 月 1 日执行新金融工具准则所采用的会计估计存在差异，因此，发行人将其认定为会计估计变更而非会计差错的原因是充分且合理的，符合企业会计准则的相关规定。

## 问题二：关于存货

申请人主要收入来自瓷砖业务，其中自产部分采取以销定产模式销量占比不到 30%；代工部分销量占比超过 70%，申请人根据订单需求向 OEM 合格协作商下达生产订单，并由 OEM 合格协作商负责贴牌和发运。报告期各期末，发行人存货账面价值分别为 34,876.73 万元、34,872.88 万元、36,047.19 万元和 36,010.84

万元，其中，产成品账面价值分别为 30,394.66 万元、30,951.70 万元、32,185.83 万元和 31,559.09 万元，占存货比分别为 87.15%、88.76%、89.29%和 87.64%。申报材料中对此解释，因业务模式需要，发行人需要长期准备各类不同规格、不同类型的建筑陶瓷产品供客户比选，因此产成品占各期末存货比重较大。同时，申请人 2017 年度至 2019 年度存货周转率分别为 1.74 次、1.83 次、2.14 次，较大幅度低于同行业可比公司平均值。请申请人：（1）补充说明并披露存货库龄结构和跌价准备计提情况；（2）结合生产模式情况，说明并披露存货余额较高、产成品占存货比例较高是否符合行业惯例；产成品数量和金额较大的原因，以及存货周转率大幅低于同行业可比公司的合理性；（3）结合产成品的存放状态以及同行业可比公司惯例，说明大量产成品用于供客户比选的合理性；（4）结合存货盘点情况、报告期内产成品库龄、结转成本情况并对比同行业可比公司情况，说明相关产成品是否真实存在，是否存在毁损、滞销等情况，以及存货跌价准备是否计提充分。

请保荐机构和申请人会计师说明核查方式、过程，并发表明确核查意见。

回复：

#### 一、补充说明并披露存货库龄结构和跌价准备计提情况

##### （一）存货库龄结构情况

公司存货中产成品所占比例在报告期内均超过 85%，且报告期内存货的跌价损失全部由产成品的跌价损失构成，故披露产成品的库龄结构如下：

单位：万元

库龄	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
1 年以内	16,681.52	16,503.65	16,979.28	17,215.89
1-2 年	4,335.17	5,887.11	4,808.59	4,566.68
2 年以上	13,735.82	12,697.35	11,998.48	11,192.80
合计	<b>34,752.51</b>	<b>35,088.12</b>	<b>33,786.36</b>	<b>32,975.38</b>

## （二）存货跌价准备计提情况

公司存货主要包括原材料、在产品、产成品、周转材料等。

存货实行永续盘存制，存货在取得时按实际成本计价；领用或发出存货，采用加权平均法确定其实际成本。周转材料在领用时一次性摊销入成本费用。

产成品、在产品和用于出售的材料等直接用于出售的产品存货，其可变现净值按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；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按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。公司对存货按照成本与可变现净值孰低计量，存货成本高于其可变现净值的，计提存货跌价准备。

报告期内，公司计提的存货跌价准备全部来自产成品，报告期各期末，公司将产成品细分至不同产品编号，对比各编号产品往期销售价格，结合在手订单及未来市场行情进行评估，合理计提存货跌价准备。

报告期内，存货跌价准备的账面余额情况如下：

单位：万元

项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
存货跌价准备	3,193.42	2,902.28	2,834.66	2,742.35
存货	39,204.26	38,949.47	37,707.54	37,619.09
占比	8.15%	7.45%	7.52%	7.29%

二、结合生产模式情况，说明并披露存货余额较高、产成品占存货比例较高是否符合行业惯例；产成品数量和金额较大的原因，以及存货周转率大幅低于同行业可比公司的合理性

（一）结合生产模式情况，说明并披露存货余额较高、产成品占存货比例较高是否符合行业惯例

公司以销定产的自产模式主要系通过对市场需求的预判，结合库存情况制定生产计划，并进行生产。公司目前的客户单体规模相对较小，需求差异化程度较高，要求的供货周期较短，同时，公司以品种丰富、色系及规格齐全的个性化服

务见长，因此，公司的以销定产模式是以品类数量多、单位品类数量少的产成品结构为基础的，以便于迅速响应客户供货需求，相较于根据“单笔销售规模大、但品类少、单位订单数量可预测性高”的销售特征来以销定产的同行业可比上市公司，公司的存货余额占比相对偏高。

公司的 OEM 生产模式主要系根据订单需求下达生产指令，其产品大多是常规产品，因此，期末存货中来源于 OEM 生产模式的产成品占比较小。

报告期内，已公开披露信息的同行业可比公司的存货账面价值，流动资产余额及其占比如下：

单位：万元

可比公司	项目	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
帝欧家居	存货	77,392.06	70,450.50	65,268.72	12,529.91
	流动资产	554,015.54	403,709.77	311,241.14	104,284.43
	占比	13.97%	17.45%	20.97%	12.02%
蒙娜丽莎	存货	136,090.27	108,629.08	88,960.80	71,176.75
	流动资产	447,427.75	378,157.14	361,132.52	291,374.21
	占比	30.42%	28.73%	24.63%	24.43%
惠达卫浴	存货	71,251.65	68,262.10	72,594.37	69,556.64
	流动资产	327,647.37	283,958.80	226,686.41	226,747.60
	占比	21.75%	24.04%	32.02%	30.68%
四通股份	存货	16,213.03	12,499.73	11,860.86	9,218.21
	流动资产	69,006.29	41,170.60	34,024.50	43,585.13
	占比	23.50%	30.36%	34.86%	21.15%
悦心健康	存货	36,010.84	36,047.19	34,872.88	34,876.73
	流动资产	98,916.84	82,295.72	72,307.20	69,906.53
	占比	36.41%	43.80%	48.23%	49.89%

报告期各期末，公司的存货构成如下：

单位：万元

项目	2020/09/30		2019/12/31	
	金额	比例	金额	比例
原材料	3,215.30	8.93%	3,292.72	9.13%
在产品	1,041.75	2.89%	356.52	0.99%

产成品	31,559.09	87.64%	32,185.83	89.29%
周转材料	194.70	0.54%	212.11	0.59%
<b>账面价值合计</b>	<b>36,010.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>36,047.19</b>	<b>100.00%</b>
项目	2018/12/31		2017/12/31	
	金额	比例	金额	比例
原材料	3,250.22	9.32%	3,081.14	8.83%
在产品	459.52	1.32%	1,197.96	3.43%
产成品	30,951.70	88.76%	30,394.66	87.15%
周转材料	211.44	0.61%	202.97	0.58%
<b>账面价值合计</b>	<b>34,872.88</b>	<b>100.00%</b>	<b>34,876.73</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，已公开披露信息的同行业可比公司的产成品、存货账面价值及其占比如下：

单位：万元

可比公司	项目	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
帝欧家居	产成品	49,226.08	46,234.57	5,607.45
	存货	70,450.50	65,268.72	12,529.91
	占比	69.87%	70.84%	44.75%
蒙娜丽莎	产成品	85,255.68	66,239.11	54,530.88
	存货	108,629.08	88,960.80	71,176.75
	占比	78.48%	74.46%	76.61%
惠达卫浴	产成品	29,582.70	35,611.78	40,336.16
	存货	68,262.10	72,594.37	69,556.64
	占比	43.34%	49.06%	57.99%
四通股份	产成品	6,835.97	4,303.07	3,407.37
	存货	12,499.73	11,860.86	9,218.21
	占比	54.69%	36.28%	36.96%

报告期各期末，公司存货余额、产成品占存货比例均高于同行业可比公司，主要系以下原因：

1、公司为开拓瓷砖业务的个性化市场，需长期准备各类不同品种、色系及规格的建筑陶瓷产品供客户比选，为吸引客户、抢占市场份额，也为保障供货的及时性，公司需要将产成品库存维持在较高且稳定的水平以提高市场竞争力。

2、公司的工厂设在江西省，该省系陶瓷原料的主产区，同时，工厂位置又

临近华南泥石料的主产区，公司主要原材料供应充足且运输半径相对较短，因此，在生产周期相对固定、很难压缩的前提条件下，公司为了提高资金使用效率，尽可能压低原材料库存，导致存货中原材料占比相对较小，反过来又抬高了产成品占比。

因此，公司存货余额较高、产成品占存货比例较高是由公司差异化竞争定位决定的，是符合行业惯例的。

## （二）产成品数量和金额较大的原因，以及存货周转率大幅低于同行业可比公司的合理性

### 1、产成品数量和金额较大的原因

（1）报告期内，公司通过迅速开发推出新产品、持续加强渠道建设、拓展工程销售渠道、新增战略大客户等措施，瓷砖业务总体经营情况呈现稳中有升的态势。为进一步开拓工程类客户，提高客户对多品种、多频次、多规格的需求响应速度，通常需要为较长的工程周期进行备货，因此，公司的产成品数量和金额较高。

（2）报告期内，公司进一步拓展销售网络，提高整体销售量与市场份额。为充分利用经销商的渠道资源，公司与经销商优势互补，经销商利用自身资源与能力，深度绑定客户，挖掘客户需求，公司发挥产能、产量、价格、库存的规模优势，为及时响应经销商的采购指令，公司需要长期保持较高的产成品数量与金额，以满足市场需求。

（3）瓷砖的生产周期相对固定、很难压缩，对于定制化产品，如严格按照客户订单进行生产，从原料采购到交付产品，通常需要数月的时间，公司为满足不同客户的个性化需求，需要保持较高水平的库存量，以确保品种丰富、规格齐全。

### 2、存货周转率大幅低于同行业可比公司的合理性

主要指标	年份	帝欧家居	蒙娜丽莎	惠达卫浴	四通股份	平均值	悦心健康
存货周转率	2019年	5.26	2.37	3.05	2.31	3.25	2.14
	2018年	7.20	2.53	2.92	3.07	3.93	1.83

	2017年	3.47	2.67	2.93	3.08	3.04	1.74
--	-------	------	------	------	------	------	------

公司存货周转率低于同行业可比公司，主要系以下原因：

(1) 公司各报告期末存货余额较大用以满足客户的个性化需求，但销售规模不如同行业可比公司、当期的主营业务成本较小，由此得出的存货周转率较低。

(2) 公司在开拓客户时，采用快速响应、快速回款的稳健发展策略，相比同行业可比公司，公司更倾向于选择供货周期较短、回款速度较快的优质客户。为提高公司的综合运营效率、降低经营风险，考虑到公司产成品生产周期较长且不易损坏的特性，公司选择存货周转率较低、但应收账款周转率较高的运营模式。应收账款周转率的对比如下：

主要指标	年份	帝欧家居	蒙娜丽莎	惠达卫浴	四通股份	平均值	悦心健康
应收账款 周转率	2019年	2.89	6.53	5.26	4.18	4.72	8.42
	2018年	5.41	6.21	5.80	4.02	5.36	8.24
	2017年	5.62	7.18	6.94	3.21	5.74	7.13

### 三、结合产成品的存放状态以及同行业可比公司惯例，说明大量产成品用于供客户比选的合理性

公司将大多数产成品存放于工厂的专用仓库，另有少量产品存放于各地的销售分仓，保存条件良好，且瓷砖产品具有长期不易变质、变性的特点。该存放状态和布局情况符合同行业可比公司惯例。

瓷砖客户在采购产品时通常会选择实地或手册看样，在比较并选中样品后，即要求供应商在短时间内完成供货，而瓷砖生产周期相对固定、很难压缩。因此，相较于销售规模较大、客户相对集中的瓷砖生产企业，多规格、多品类、小批量的瓷砖生产企业，需要储备更多品种的库存产品以满足快速供货的客户需求，由此带来的产成品余额占比也较高。

相比同行业可比公司，公司更专注于个性化产品的生产与销售，产品种类更加丰富、色系和设计规格更加齐全，单体客户的销售规模相对较小，产成品余额占比相对较高。

四、结合存货盘点情况、报告期内产成品库龄、结转成本情况并对比同行业可比公司情况，说明相关产成品是否真实存在，是否存在毁损、滞销等情况，以及存货跌价准备是否计提充分

(一) 存货盘点情况

公司的产成品检验合格后入库。采购材料根据验收标准，检验数量和质量后入库。在产品每月盘点一次。主要原辅材料，每月随机抽盘一次，年末全面盘点。产成品采取轮盘制度盘点，但保证每年所有产成品仓库至少盘点一次。全部盘点工作均由仓库管理部门和财务部双人执行并复核，年末盘点均由会计师参与监盘。

报告期各年末产成品盘点情况如下：

单位：万元

期间	账面余额	抽盘比例	是否发现毁损或长期呆滞产品
2017/12/31	32,975.38	62.11%	否
2018/12/31	33,786.36	73.90%	否
2019/12/31	35,088.12	70.63%	否

报告期内，公司产成品盘盈盘亏情况如下：

期间	盘亏金额占产成品比例	盘盈金额占产成品比例
2017 年度	0.00%	0.02%
2018 年度	0.07%	0.01%
2019 年度	0.01%	0.00%

综上，公司的存货盘点制度健全、执行有效，确保产成品的真实、完整，及时发现并准确处理盘盈盘亏及毁损产品。盘点过程中，未发现公司存在毁损或长期呆滞的产品，主要系瓷砖产品不易变质、变性，且绝大多数的产成品存放在工厂，具有专业的保存条件、空间和严格的保存和盘点制度。

(二) 产成品库龄情况

报告期内，公司的产成品库龄结构如下：

单位：万元

库龄	2020/09/30	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31

1年以内	16,681.52	16,503.65	16,979.28	17,215.89
1-2年	4,335.17	5,887.11	4,808.59	4,566.68
2年以上	13,735.82	12,697.35	11,998.48	11,192.80
<b>合计</b>	<b>34,752.51</b>	<b>35,088.12</b>	<b>33,786.36</b>	<b>32,975.38</b>

同行业可比公司中，仅有东鹏控股披露了报告期各年度的产成品库龄结构，具体如下：

单位：万元

库龄	2019/12/31	2018/12/31	2017/12/31
1年以内	74,477.37	83,803.20	57,163.31
1-2年	20,304.53	12,686.12	9,279.34
2年以上	14,126.29	11,272.18	11,225.18
<b>合计</b>	<b>108,908.19</b>	<b>107,761.50</b>	<b>216,669.69</b>

由上表可知，公司2年以上库龄的产成品比重高于同行业可比公司水平，主要系公司为了抢占工程类客户的市场和锁定长期项目利益，需要付出更加优厚的供货合同条件，比如因为客户的原因而延迟交货，很多工程类客户会选择一次性采购数期工程所需的瓷砖以获取更加优惠的单价，并要求公司按照工程进度分期及时发货，而一旦客户遇到工程延期等问题，就会要求公司延迟发货，进而导致公司已按期生产的那部分产成品出现长库龄的情况。

公司产成品中尽管存在库龄较长的产品，但并不存在长期呆滞的情形，同时，较长库龄的产品的可变现净值也不会大幅低于账面价值，主要原因系：

1、瓷砖产品的流行趋势通常以3-5年为一个周期，对于个别的、零星的长库龄存货，随着流行趋势的回归，它们的市场售价、可变现净值不一定会随着库龄的增长而大幅减少，同时，考虑到公司产品的单位毛利率均能达到28%以上，公司历年产成品中可变现净值低于账面价值的情形较少，所计提的存货跌价准备是充分的。

2、很多长库龄存货是应客户要求按工程进度做的分期备货而遇到工程延期时产生的，该部分存货因有供货合同锁定买家和价格，绝大部分都能很好的去库存。

公司统计了2008年末、2009年末、2010年末、库龄在2年以上的产成品结转主营业务成本的情况，其在10年内以高于账面价值的价格完成销售的比例平

均达到 95% 以上（已扣除已计提存货跌价准备的部分）。

### （三）结转成本情况

#### 1、产成品的生产成本结转情况

在中间库领用的半成品，完工后入产成品库。产成品结转涉及的科目主要为生产成本、制造费用。期末，根据当月归集的直接人工和制造费用。采用实际产量分配至各产品的本期完工产品成本中，并将完工入库产品从生产成本科目结转至产成品-瓷砖科目。

财务核算过程为：

借：生产成本-直接材料/直接人工/制造费用

贷：半成品-瓷砖

应付职工薪酬

累计折旧等

借：产成品-瓷砖

贷：生产成本-直接材料/直接人工/制造费用

#### 2、库存产品销售的主营业务成本结转情况

仓库根据经审批的发货单，发出对应货物并通过系统编制销售出库单。库存产品发出计价方法为移动加权平均法。月末财务部根据期初库存产品数量及成本与本期完工入库的产成品数量及成本以及已销售出库数量按加权平均法计算当月的销售出库产品成本，从产成品-瓷砖科目结转至主营业务成本科目。库存产品的期末计价采用成本与可变现净值孰低进行成本计量。如果存在减值情形，相应计提存货跌价准备。

财务核算过程为：

借：主营业务成本

贷：产成品-瓷砖

借：资产减值损失

贷：存货跌价准备

### 3、成本结转的真实性、准确性和完整性

上述成本结转的过程和会计分录均由 ERP 系统自动完成，费用分配表由成本会计制作，总账会计复核，财务总监每月末检查成本结转的凭证和报表。报告期内，公司产成品的具体结转情况如下：

单位：万元

年份	期初产成品	生产成本结转入库	结转主营业务成本出库	其他转出	期末产成品
2018 年度	32,975.38	63,144.75	60,928.92	1,404.84	33,786.36
2019 年度	33,786.36	71,612.75	68,883.31	1,427.58	35,088.12
2020 年 1-9 月	35,088.12	55,353.66	54,214.37	1,474.90	34,752.51

## 五、中介机构核查情况

### （一）核查方式及过程

保荐机构会同会计师实施了以下核查程序：

1、了解和评价管理层与存货跌价准备计提相关的关键内部控制设计和运行的有效性；

2、询问管理层备货政策、生产周期和销售周期，核查存货管理内部控制的有效性；

3、获取存货跌价准备计算表，重新计算存货可变现净值以及减值计提金额，评估管理层在存货减值测试中使用的相关参数，尤其是未来售价、销售费用和等相关税费等；

4、监盘存货，检查存货的数量，核查其真实性和完整性，实地观察存货的状态，分析性复核其跌价准备计提的充分性；

5、检查存货期后销售情况，评估低于存货账面价值的销售是否已计提充分的存货跌价准备；

- 6、检查财务报告中对存货减值测试披露的充分性；
- 7、检查并重新计算存货库龄，评估其划分的合理性和准确性；
- 8、穿行测试成本结转过程，核查存货成本结转系统的可靠性；
- 9、对年末存货进行计价测试和截止测试。

## （二）核查意见

经核查，保荐机构和会计师认为：

1、发行人的主要存货为产成品，发行人计提的存货跌价准备主要来自产成品且计提合理；

2、发行人的存货余额较高、产成品占存货比例较高是由发行人差异化竞争定位决定的，符合行业惯例；产成品数量和金额较大，存货周转率低于同行业可比公司主要系快速响应客户需求并严格控制赊销政策造成的，具有合理性；

3、发行人将大多数产成品存放于工厂的专用仓库，另有少量产品存放于各地的销售分仓，保存条件良好，存放状态和布局情况符合同行业可比公司惯例；储备大量产成品库存是为满足客户的个性化需求而生产的多规格、多品种、多色系的产品，以便客户在比选样品后能够迅速供货；

4、与同行业可比公司相比，发行人存货盘点制度健全、执行有效，长库龄的产成品占比较大，产成品计价与主营业务成本结转的控制有效，相关产成品均真实存在且毁损率极低，产成品不存在长期滞销的情况，且已按照账面价值与可变现净值孰低的方法充分计提存货跌价准备。

（本页无正文，为上海悦心健康集团股份有限公司关于《<关于请做好上海悦心健康集团股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函>的回复》之盖章页）

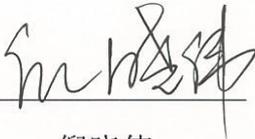


上海悦心健康集团股份有限公司

2021年3月9日

(本页无正文，为国泰君安证券股份有限公司关于《<关于请做好上海悦心健康集团股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函>的回复》之签章页)

保荐代表人：

  
倪晓伟

  
胡晓



国泰君安证券股份有限公司

2021年3月9日

## 保荐机构董事长声明

本人作为上海悦心健康集团股份有限公司保荐机构国泰君安证券股份有限公司的董事长，现就本次告知函回复报告郑重声明如下：

“本人已认真阅读上海悦心健康集团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，反馈意见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。”

保荐机构董事长签名：



贺青



2021年3月9日