

关于对中国证监会《冠福股份发行股份购买资  
产并募集配套资金申请并购重组委审核意见》的回复

大信备字【2016】第 34-00003 号

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP.

## 关于对中国证监会《冠福股份发行股份购买资产并募集配套资金申请并购重组委审核意见》的回复

大信备字【2016】第 34-00003 号

中国证券监督管理委员会并购重组委：

大信会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“本所”)作为冠福控股股份有限公司(以下简称“公司”)本次资产重组提供审计服务的会计师事务所,就贵委提出的审核意见进行了专项核查,现将核查情况报告如下:

1、请申请人补充披露标的公司现有业务模式下对营运资金的需求与预测期业绩大幅增长是否匹配。请独立财务顾问、会计师、评估师核查并发表明确意见。

### 【核查情况】

#### (1) 塑米信息的业务模式

塑米信息的运营模式为自营模式,包括集采业务模式和寄售业务模式,寄售业务模式基本不涉及营运资金需求,主要的营运资金需求集中在集采业务模式。塑米信息集采业务模式主要是通过“塑米城”电商平台,将下游众多的中小客户的采购需求,采取预收一部分订金或预收款的形式,汇集形成一定规模的采购批量,向上游供应商进行集中采购,以规模优势提高对上游供应商的议价能力,从中赚取较稳定的差价。

(2) 本次交易评估中,以历史期营运资金周转效率为基础对未来营运资金需求进行预测

本次交易的评估基准日为 2016 年 3 月 31 日。评估基准日前,塑米信息业绩处于持续快速增长过程中,特别是在 2016 年初,随着塑米信息新股东 2.7 亿元增资款的完全到位,塑米信息的经营规模和经营能力均较增资前发生了很大的变化。因此,为了更准确地预测未来,本次交易评估中,系按 2016 年 1-3 月的营运资金周转率对未来营运资金需求进行的预测。通过预测计算,2016 年 4-12 月及 2017 年以后各年的营运资金增加额和净现金流如下表(详细预测见附表 1)。

各年的营运资金增加额预测表

金额单位:万元

项目/年度	2016 年 4-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及以后
收入	737,112.26	1,212,072.35	1,757,504.91	2,284,756.38	2,970,183.29	2,970,183.29

项目/年度	2016年4-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
成本	721,541.04	1,186,339.41	1,720,192.14	2,235,055.56	2,904,537.24	2,904,537.24
净利润	9,212.36	14,983.30	22,467.48	30,081.94	39,393.20	39,393.20
追加资本	6,351.01	12,828.15	24,429.76	23,714.82	29,590.96	387.28
资产更新	70.95	178.85	284.89	387.28	387.28	387.28
营运资本增加额	6,100.06	11,762.36	23,257.92	22,440.58	29,203.68	-
资本性支出	180.00	886.95	886.95	886.95	-	-
净现金流量	2,955.05	2,334.00	-1,677.39	6,754.40	10,189.53	39,393.20

(3) 塑米信息基准日后各经营期经营活动产生的现金流量净额出现负数是阶段性的，属于时间性差异，不具有持续性

塑米信息主要经营模式为集采业务模式，2016年1-6月，塑米信息实现销售收入386,581.18万元，实现净利润5,896.62万元，年化后分别是2015年3.88倍和5.21倍。在2016年上半年集采业务快速增长的情况下，为了满足业务的持续快速增长，保证对下游客户及时供货，塑米信息加大了对上游供应商的开发和塑料原料的采购规模。2016年6月末，塑米信息预付账款余额为32,124.97万元，较2015年末增加了29,820.04万元，增幅为1,293.76%。而同期预收账款仅增加了10,942.94万元，增幅为730.99%。因塑米信息营销策略上的调整，2016年上半年，塑米信息采取了“巩固华东区域市场、大力拓展华南区域市场”的经营策略，一方面，为整合区域上游资源，加大对供应商（包括新开发的几家海外供应商）的预付款比例，为后续经营中扩大进销差价，提高毛利空间打基础；另一方面，对信誉较好的客户暂时降低了预收款的比例，为吸引终端客户，对部分资质较好的终端客户实行货到付款的营销策略。

塑米信息2016年6月30日预收账款余额、预付账款余额差额较大的原因主要是塑米信息在2016年营销策略在短期进行了调整，以及业绩增速较快所致，导致短期内预付账款与预收账款之间产生较大差异，预收账款与预付账款间的差额由2015年末的-807.93万元，扩大至2016年6月末的-19,685.03万元，这是造成2016年6月末塑米信息经营活动产生的现金流量净额出现大额为负（-24,978.51万元）的主要原因。

金额单位：人民币万元

项目	2015年12月31日	2016年6月30日	增减额	增减比率
预收账款余额	1,497.00	12,439.93	10,942.94	730.99%
预付账款余额	2,304.92	32,124.97	29,820.04	1,293.76%
预收账款与预付账款差额	-807.93	-19,685.03	-18,877.10	2,336.49%

随着市场的成熟，供应商资源的稳定及客户粘性增强，塑米信息在2016年末预收账款、预付账款的差额会逐步缩小。同时，根据塑米信息的发展规划，预计2017年业绩的销售收

入较 2016 年仅增长 30%。在业绩快速增长期，因为加大了营运资金的投入，出现经营活动产生的现金流量净额为负数只是时间性差异，属于阶段性的，当销售收入年增速从 2016 年的 287.93%（年化后）降到 2017 年以后的不超过 45%时，塑米信息的预收账款与预付账款间的差额会逐步缩小，经营活动产生的现金流量状况将会得到改善，营运资金的周转速度将会恢复到评估基准日时的状况。

综上，目前塑米信息处于业绩快速增长期，营销策略的短期调整使得 2016 年 6 月末的预收账款余额、预付账款余额出现较大差异，到 2016 年末，随着业绩增长的平缓，这个差异将逐渐缩小，营运资金的周转速度将会恢复到评估基准日时的状况。所以，塑米信息现有集采业务模式下对营运资金的需求与未来业绩增长相匹配。

附表 1

## 营运资金计算表

金额单位：人民币万元

项目/年度	2014年	2015年	2016年1-3月份	2016全年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年及以后
销售收入合计	15,481.67	199,305.56	198,806.92	935,919.17	1,212,072.35	1,757,504.91	2,284,756.38	2,970,183.29	2,970,183.29
销售成本合计	15,427.82	195,075.31	195,455.23	916,996.27	1,186,339.41	1,720,192.14	2,235,055.56	2,904,537.24	2,904,537.24
期间费用	82.09	986.93	385.43	3,673.50	5,755.20	7,356.12	9,591.56	13,121.78	13,121.78
完全成本	15,509.91	196,062.24	195,840.66	920,669.77	1,192,094.61	1,727,548.27	2,244,647.13	2,917,659.02	2,917,659.02
非付现成本	2.29	14.78	6.75	77.70	178.85	284.89	387.28	387.28	387.28
付现成本	15,507.61	196,047.46	195,833.91	920,592.07	1,191,915.77	1,727,263.37	2,244,259.85	2,917,271.74	2,917,271.74
最低现金保有量	46.73	6,499.00	17,241.49	27,441.20	35,528.87	51,486.62	66,897.35	86,958.63	86,958.63
存货	4,935.97	5,978.46	18,403.42	20,717.54	26,802.76	38,864.01	50,496.23	65,621.71	65,621.71
应收款项	485.72	6,800.15	13,934.76	15,265.77	19,770.10	28,666.64	37,266.63	48,446.62	48,446.62
应付款项	4,596.31	8,630.15	15,690.62	23,435.40	30,350.26	44,007.88	57,210.25	74,373.32	74,373.32
营运资本	872.10	10,647.45	33,889.05	39,989.11	51,751.46	75,009.38	97,449.96	126,653.64	126,653.64
营运资本周转率（次）	17.75	18.72	23.47	23.40	23.42	23.43	23.45	23.45	23.45
营运资本周转天数（天）	20.28	19.23	15.34	15.38	15.37	15.36	15.35	15.35	15.35
营运资本增加额				6,100.06	11,762.36	23,257.92	22,440.58	29,203.68	-

【**会计师意见**】：经核查，目前塑米信息处于业绩快速增长期，营销策略的调整使得2016年6月末的预收账款余额、预付账款余额出现较大差异，随着2017年以后业绩增长的平缓，经营活动产生的现金流量状况将会得到改善，营运资金周转速度也将会恢复到基准日时的水平。我们认为塑米信息现有集采业务模式下对营运资金的需求与未来业绩增长相匹配。



中国注册会计师：

中国注册会计师：

二〇一六年十一月二十二日

编号: 101781340



# 营业执照

(副本)(6-1)

统一社会信用代码 91110108590611484C

名称 大信会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市海淀区中关村东路1号院国际大厦1504室

执行事务合伙人 胡咏华, 吴卫星

成立日期 2012年03月06日

合伙期限 2012年03月06日至 2112年03月05日

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。  
(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。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2016年01月05日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

企业信用信息公示系统网址: [qxyx.baic.gov.cn](http://qxyx.baic.gov.cn)

中华人民共和国国家工商行政管理总局监制



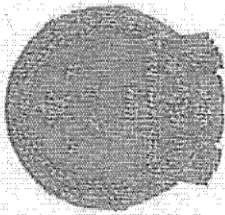
证书序号: NO. 019694

### 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, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



## 会计师事务所 执业证书

名称: 大信会计师事务所(特殊普通合伙)

主任会计师: 胡咏华

办公场所: 北京市海淀区知春路一号学院国际大厦15层

组织形式: 特殊普通合伙

会计师事务所编号: 11010141

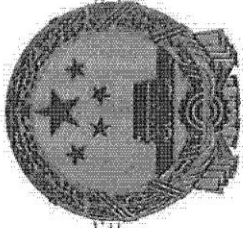
注册资本(出资额): 3030万元

批准设立文号: 京财会许可[2011]0073号

批准设立日期: 2011-09-09







证书序号: 000162

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准  
大信会计师事务所(特殊普通合伙)从事证券、期货相关业务。

首席合伙人:

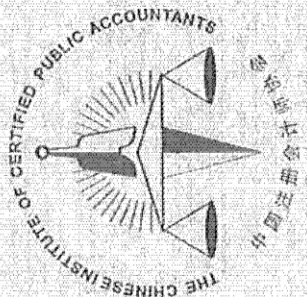


证书号: 52

发证时间: 二〇一六年九月



证书有效期至: 二〇一六年九月

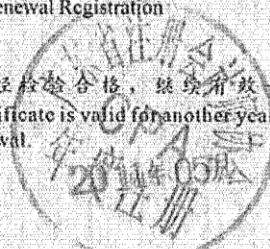


姓名	李良文
Sex	男
出生日期	1972-09-05
工作单位	北京中瑞诚联合会计师事务所
Working unit	广东分所
身份证号码	360622720905751
Identity card No.	



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.



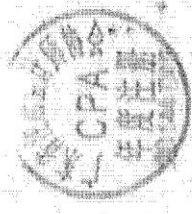
证书编号: 440100570022  
No. of Certificate

批准注册协会: 广东省注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 二〇〇一年十二月十一日  
Date of Issuance  
2011年4月30日换发



年度检验合格  
Annual Renewal Certificate  
This certificate is valid for another year after this release.



姓名  
Name  
陈国良  
工作单位  
Employer  
北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
职务  
Position  
主任会计师  
Chief Accountant

姓名  
Full name  
陈国良  
性别  
Sex  
男  
出生日期  
Date of birth  
1963.07.03  
工作单位  
Working unit  
北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
职务  
Position  
主任会计师  
Chief Accountant



年度检验合格  
Annual Renewal Certificate

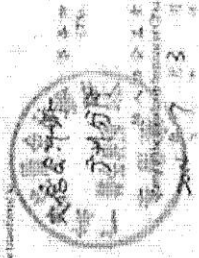
仅供出具报告使用

此证书有效期限为一年  
This certificate is valid for another year after this release.



北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
注册会计师  
Registered Public Accountant

姓名  
Name  
丁明通  
工作单位  
Employer  
北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
职务  
Position  
主任会计师  
Chief Accountant



年度检验合格  
Annual Renewal Certificate

此证书有效期限为一年  
This certificate is valid for another year after this release.



北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
注册会计师  
Registered Public Accountant

姓名  
Name  
丁明通  
工作单位  
Employer  
北京中恒会计师事务所  
Beijing Zhongheng Accounting Firm  
职务  
Position  
主任会计师  
Chief Accountant

