

# 关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复

深圳证券交易所：

根据贵所于 2020 年 8 月 27 日下发的《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函》，西部证券股份有限公司（以下简称“西部证券”或“保荐人”）作为陕西红星美羚乳业股份有限公司（以下简称“红星美羚”或“发行人”或“公司”）首次公开发行股票并在创业板上市的保荐人，已会同发行人、发行人律师（北京德和衡律师事务所，以下简称“律师”或“德和衡律师”）和会计师（希格玛会计师事务所（特殊普通合伙），以下简称“会计师”或“希格玛会计师”），就审核问询函所提问题逐项进行了认真核查，做出如下说明、补充和修改。

本回复说明中的简称与《招股说明书》中的简称具有相同含义。

## 目 录

问询问题 1、关于舍得生物和南宁澳丽源。 .....	2
问询问题 2、关于居间协调供应商向经销商借款的情况。 .....	23
问询问题 3、关于 2020 年 1-6 月审阅报告。 .....	27

## 问询问题 1、关于舍得生物和南宁澳丽源。

请发行人在招股说明书中详细披露经销商舍得生物和南宁澳丽源两家公司报告期内经营状态及变化原因、收入真实性、终端销售情况，2020年舍得生物注销的原因及合理性。

请保荐人、发行人律师、申报会计师详细说明针对舍得生物和南宁澳丽源具体情况、收入真实性、终端销售情况执行的核查程序，两者下游分销商或终端客户的核查方式、核查内容、核查数量和覆盖比例。

### 回复：

#### 一、关于舍得生物相关销售情况的说明

##### 1、报告期内经营状态及变化原因、收入真实性、终端销售情况

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人销售情况和主要客户”之“(二) 发行人主要客户销售情况”之“3、报告期内内外销前十大客户的基本情况”中补充披露如下：

##### ⑦报告期内经营状态及变化原因

舍得生物于 2014 年 9 月设立，2020 年 5 月 22 日注销。舍得生物实际控制人汪双双、其配偶父亲徐长城及其家族仍实际控制、持股的企业多达数十家，注册资本也从数十万元至几千万元不等，涉足大健康、零售、食品生产等行业，其考虑到商业版图的布局，于 2020 年 5 月注销了舍得生物。

十多年间，汪双双、徐长城家族从最初单一业态的保健食品销售部逐渐发展成业态多样、链条完整的企业集群。其核心企业之一江苏博领科技集团股份有限公司（以下简称“博领集团”）坐落于江苏无锡，注册资本 5000 万元。历经五年跨越式发展，现已发展成为一家以羊乳为主业，集羊乳科研、开发、生产、销售为一体的综合性实业集团，旗下产业包括无锡百姓领购网络科技有限公司、多实惠大数据有限公司、陕西圣唐乳业有限公司、陕西博领羊乳研究中心、江苏常泰纳米材料有限公司、无锡仁博企业管理有限公司、江苏百商企业管理有限公司、

江苏博领集团希希谷贸易有限公司等 11 大板块。<sup>①</sup>

同时，汪双双、徐长城家族核心成员徐长城、徐永强、徐永杰、汪双双等人控制、持股的企业包括但不限于下表所示企业：

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本（万元）	备注
1	江苏博领科技集团股份有限公司	2016 年 12 月 21 日	徐长城 51%	5000	
2	南京华越龙生物工程有 限公司	2008 年 7 月 23 日	徐长城 50%	50	
3	陕西圣唐乳业有限公司	2009 年 11 月 17 日	徐长城 34%	16764	
4	深圳市高特莱斯科技有 限公司	2013 年 6 月 14 日	徐长城 100%	200	
5	环翠区北海渔港大酒店	2010 年 4 月 22 日	个体工商户，经营 者徐长城	-	
6	青州市长城保健食品销 售部	2006 年 11 月 2 日	个体工商户，经营 者徐长城	-	
7	西藏满意商贸有限公司	2014 年 2 月 28 日	徐长城 100%	100	注销
8	西安中诺量能生物科技 有限公司	2014 年 11 月 17 日	徐长城 20%	100	注销
9	新沂市汉华食品店	2009 年 3 月 31 日	个体工商户，经营 者徐长城	-	注销
10	五河县千和德利保健食 品销售部	2006 年 12 月 19 日	个体工商户，经营 者徐长城	-	吊销
11	无锡舍得生物科技有限 公司	2014 年 9 月 18 日	汪双双 90%	100	注销
12	无锡乐康福贸易有限公 司	2014 年 12 月 30 日	汪双双 19.6%	50	
13	无锡德兴宇食品商贸有 限公司	2016 年 10 月 27 日	江苏博领科技 100%	50	
14	江苏美再来生物科技有 限公司	2018 年 9 月 14 日	徐永强 50%	1000	
15	南京安佑堂生物科技有 限公司	2011 年 11 月 16 日	徐永强 100%	100	
16	无锡百姓领购网络科技 有限公司	2014 年 12 月 19 日	何平 100%[注]	1000	
17	无锡创思源贸易有限公 司	2014 年 12 月 12 日	李加亮 20.4%[注]	50	
18	无锡索迪尼商贸有限公 司	2014 年 5 月 20 日	汪双双 46.3%	108	注销
19	盱眙麦丰食品有限公司	2016 年 8 月 31 日	徐永强 50%	800	

<sup>①</sup>：来源于江苏博领科技集团股份有限公司 <http://www.bolingjitan.cn/> 网站介绍及其宣传手册。

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本(万元)	备注
20	盱眙车潮汽车服务部	2013年10月16日	个体工商户, 经营者徐永强	5	
21	新区立泽源商贸商行	2015年3月25日	个体工商户, 经营者徐永强	3	
22	江苏百商企业管理有限公司	2017年11月23日	徐永杰 90%	1000	
23	江苏母婴爱康企业管理有限公司	2016年5月20日	徐永杰 51%	1690	
24	陕西益粮食品有限公司	2015年9月10日	徐永杰 50%	2000	
25	常州龙贝化工新材料有限公司	2006年11月16日	徐永杰 25%	430	
26	无锡仁博企业管理有限公司	2017年4月12日	江苏博领科技 30%	500	
27	梁溪区龙圣堂食品经营部	2016年5月27日	个体工商户, 经营者徐永杰	-	注销
28	无锡索迪尼商贸有限公司新区分公司	2014年9月22日	个体工商户, 经营者徐永杰	-	注销
29	无锡市持保发商贸有限公司	2016年6月2日	江苏博领科技 100%	100	注销
30	多实惠大数据有限公司	2020年4月2日	万立平 70%[注]	10000	
31	田外有田(无锡)农业科技有限公司	2020年5月13日	无锡仁博 95%	200	

注: 根据江苏博领科技集团股份有限公司网站显示其为旗下产业。

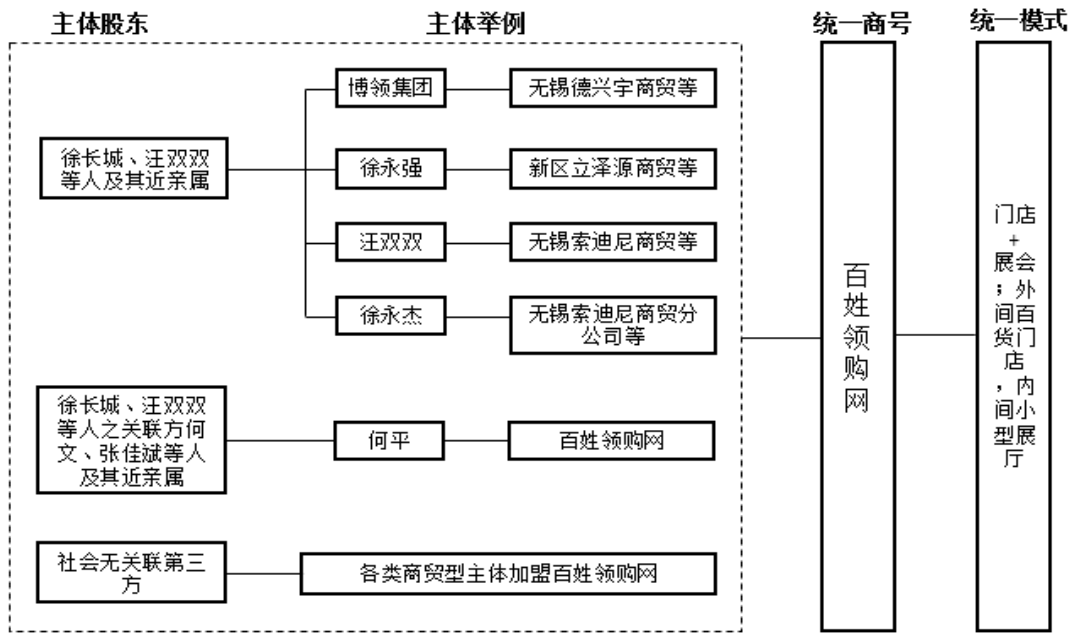
如上表所示, 舍得生物系徐长城等人多年来打造的企业集团中的一员, 实际控制人为徐长城儿子之配偶汪双双。该企业集团以博领集团为中心, 旗下企业包括核心人员徐长城、徐永强(徐长城之子)、徐永杰(徐长城之子)、汪双双(徐长城儿子之配偶)、黄晴(徐长城儿子之配偶)等人控制的企业。

此外, 还与何文(博领集团持股 34% 股东、2018 年 10 月前持有舍得生物 50% 股份)、张佳斌(博领集团法定代表人、董事长、总经理、博领集团持股 15% 股东)、钱正理(博领集团董事)、王亮(舍得生物持股 10% 股东)、王艳(何文嫂子)等合作伙伴控制或担任法定代表人、总经理等职务的其他关联企业存在合作等其他关系, 这些企业包括但不限于下表所示企业:

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本(万元)	备注
1	兰州博康生物科技有限公司	2011年2月21日	何文 90%	100	注销
2	无锡瞻展商贸有限公司	2017年4月27日	李加亮 95%、钱	210	

序号	名称	成立日期	主要持股情况	注册资本(万元)	备注
			正理 5%		
3	无锡迪雅福商贸有限公司	2015年4月30日	钱正理 40%	50	注销
4	农行天下(无锡)农业科技有限公司	2020年6月28日	张佳斌 100%	300	
5	无锡仁博企业管理有限公司	2017年4月12日	张佳斌 21%、王亮 49%	500	
6	无锡市盛健源商贸有限公司	2016年7月21日	张佳斌 100%	100	注销
7	德阳市区盛健源商贸行	2013年7月25日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
8	罗江县佳斌食品经营部	2016年2月25日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
9	德阳市区康健源贸易行	2013年7月5日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
10	德阳市区康德贸易商行	2013年7月24日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
11	罗江县万康食品经营部	2014年12月3日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
12	德阳市开发区盛健原贸易行	2013年7月23日	个体工商户, 经营者张佳斌	-	注销
13	互尔康(北京)健康科技发展有限公司	2016年9月13日	江苏母婴爱康 85%	600	注销
14	德惠市富己商贸有限公司	2020年3月17日	王亮 50%	10	
15	德惠市易瑞纺织品批发有限公司	2020年3月19日	王亮 50%	10	
16	无锡嘉晨鸿商贸有限公司	2016年5月23日	李加亮 100%	20	
17	无锡乐康福贸易有限公司	2014年12月30日	李加亮 20.4%	50	
18	无锡创思源贸易有限公司	2014年12月12日	李加亮 20.4%	50	
19	陕西澳尼克乳业有限公司	2017年6月1日	王艳 48%	100	
20	甘肃博领商贸有限公司	2017年1月22日	王艳 20%	50	

上述徐长城等人与何文等人在众多企业中交叉持股或者交叉兼职, 例如: 何文的兄弟何平持有百姓领购网 100% 股份、张佳斌是博领集团法定代表人等等, 从而逐渐形成了以博领集团为核心, 百姓领购网(老)、田外有田(新)为统一商号的庞大的销售渠道网络。舍得生物从发行人处采购的羊奶粉的销售渠道示意图如下图所示:



如上所述，发行人的客户舍得生物仅是汪双双、徐长城家族企业网络其中之一，报告期内与发行人签订合同，产品由其关联企业无锡百姓领购网等主体的线下门店以及加盟门店统一以“百姓领购网”商号这一销售渠道向全国市场终端销售，其中又以加盟门店数量最多、覆盖区域最广。具体销售模式如下所述：

#### A. 销售模式

舍得生物注销前与博领集团旗下其他企业一并在无锡市滨湖区嘉业财富中心3号楼7-8层办公。2016-2019年，百姓领购网作为博领集团最主要的农副产品销售终端，主要业务模式是在人口聚居区、农贸市场附近以自营、加盟联销店的方式设立农副产品销售实体店，统一悬挂“百姓领购网”商号标识的门头牌匾，有助于销售标识的统一性，易于宣传推广。销售品类包括百姓居家生活必需的柴米油盐蛋、日化起居用品、各地特产干货等。销售对象主要为家庭主妇、老年人等负责家庭饮食起居的周边人群，销售方式主要为线下。其宣传方式主要包括下述两种：

多数门店内一般会隔出一半的面积布置展厅现场，定期或不定期向该门店的消费者讲解各类特产产品功效及使用，以及日常保健养生知识，同时一般伴以优惠折扣，即通过门店+展会进行宣传。

此外，还会与旅行社合作，于本地赴陕旅游团参观间歇至红星美羚厂家生产

现场、养殖现场参观考察，即旅游宣传方式，旅游直接产生的销售量几乎可以忽略不计。上述两种方式均起到实证与宣传的效果，以推动销售。由于双方不再合作，目前，百姓领购网门店销售圣唐乳业的秦羊友道等品牌的羊乳粉，同时逐步转换为“田外有田”的门牌商号标识。

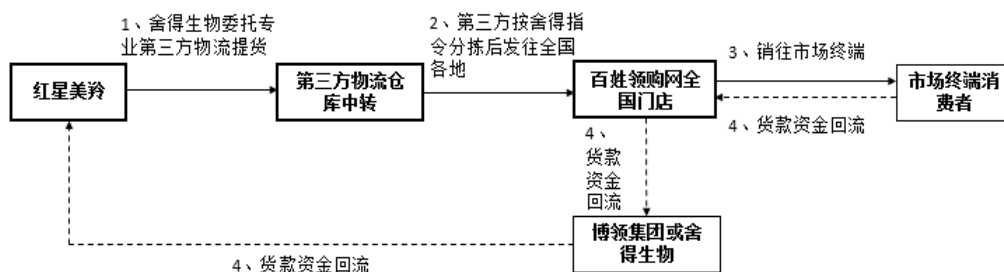
由上可见，舍得生物销售发行人成人羊乳粉系以博领集团及其关联方整体销售力量为支持，通过百姓领购网门店+展会模式向终端市场销售。

舍得生物报告期内经营状态正常，经济效益良好，其实现的经济利益是徐长城 2018 年下半年能够投资富平县当地羊乳企业圣唐乳业的重要经济基础之一；也是因为经济效益良好，其才进一步向上游拓展。

2019 年初双方终止合作后，舍得生物不再产生经济利益，随后于 2020 年 5 月被注销。

## B.物流运输、资金回收路径及核查程序

舍得生物销售路径要素图如下图所示：



### a. 舍得生物委托专业第三方物流提货

舍得生物委托专业第三方物流公司咸阳安能物流有限公司调度车辆从红星美羚提取成人羊奶粉货物。司机凭舍得生物盖章的提货委托书向红星美羚要求按委托书指定品种、数量提货，委托书同时标明司机姓名、身份证号、车牌号以及手机号。提货时，红星美羚仓库向司机开具出门证，并留存提货委托书、司机行驶证复印件，门卫查验出门证后放行并留存出门证。

咸阳安能物流有限公司位于陕西省西咸新区秦汉新城北上召十字佰旺市场门面房 7 号楼 1 层 32、34 号，法定代表人张科技，注册资本 300 万元，成立日



期 2014 年 5 月 6 日。

司机提货后将货物运输至咸阳安能物流有限公司位于上述地址的仓库卸载存放进行中转，随后按照舍得生物指令分拣再交由上海安能聚创供应链管理有限公 司（西安分拣中心）（以下简称“安能物流”），由其统一调度安能国标集装箱运输车辆，与该线路其他货物一起混搭装车，跨省运输至全国各地百姓领购网门店所在地。

咸阳安能物流有限公司与安能物流系加盟经营的关系，前者主要经营省内业务，跨省长途业务转由安能物流承担。跨省业务一般采取到付，收货人支付运输 费后，双方在安能系统中滚动结算。双方的合作模式、结算模式、运输特征等符 合物流行业的一般模式。舍得生物采购羊奶粉后运输的该项业务系由咸阳安能物 流有限公司承揽。

**【核查方式】:**

①保荐人核查了提货委托书，对委托书上的司机电话进行随机拨打核验，核 验电话是否与车牌号同属一地或一省，核验司机是否确有其人及其工作职业等， 核验是否存在车辆及电话属于远离陕西省地区的异常情况；

②获取了行驶证复印件、出门证并与提货委托书内容、日期等进行核对；

③复核提货委托书提货年度合计提货件数与发行人年度收入确认数量是否 匹配；

④实地走访了咸阳安能物流有限公司现场，观察其仓库及自有车辆，对其负 责人张科技进行了访谈并确认事实，其仓库堆放的均为圣唐乳业生产的系列品牌 羊奶粉，如秦羊友道，不存在红星美羚的产品。由于双方已经于 2019 年初不再 合作，而咸阳安能本身即受无锡舍得聘用承担物流工作，圣唐乳业又位于富平县， 因此咸阳安能继续运输圣唐乳业产品具有合理性；

⑤实地走访了安能物流（西安分拣中心），对该项业务对接经理胡彦博进行 了访谈并确认事实；

⑥通过国家企业信用信息公示系统对咸阳安能物流有限公司进行查询。

b.第三方物流提货后分拣中转发往全国各地门店

安能物流（西安分拣中心）将羊奶粉运输至百姓领购网全国各地门店，以到付方式现场收取运费后，在安能系统中以扣除自身运输成本加合理利润的方式与咸阳安能物流有限公司进行财务结算，不断逐笔逐单滚动累积于咸阳安能物流有限公司在安能系统中的账户中，咸阳安能物流有限公司与其定期结算。

**【核查方式】:**

①对安能物流（西安分拣中心）业务对接经理胡彦博进行了访谈，对咸阳安能物流有限公司交由其运输发行人品牌的羊奶粉的事实进行了确认；

②实地走访了舍得生物、百姓领购网总部。

c.销往市场终端消费者

销往市场终端消费者的基本情况如前所述。

**【核查方式】:**

①保荐人对舍得生物门店进行了现场走访、视频访谈和电话访谈，了解其销售产品的种类、数量等情况，走访和访谈的合计门店数量 2017-2019 年分别为 76、112 和 92 家。具体情况如下表：

项目	2017 年	2018 年	2019 年
门店数量①	76	112	92
其中：现场走访	31	31	31
视频访谈	10	10	10
电话访谈	35	71	51
销售数量（单位：公斤）②	492,684	822,212	64,680
发行人对舍得生物的销量（单位：公斤）③	870,949	1,247,092	91,981
核查比例④=②/③	56.57%	65.93%	70.32%

②对终端消费者人员进行核查：消费者在百姓领购网门店消费并办理会员后，其个人信息会记录留存在百姓领购网总部系统中，保荐人现场查看了电脑中的会员明细情况，由于消费者信息系个人隐私，在保荐机构承诺不披露或以脱密处理方式披露的前提下，允许保荐人现场对消费者进行样本记录，保荐人共记

录 204 人；

③保荐人进一步要求百姓领购网对上述样本进行甄选，删除掉未购买过公司羊奶粉的消费者后，对剩余人员 122 人进行电话访谈，了解是否购买过公司产品以及购买产品的种类。除 14 人无人接听或关机或不接受访谈外，其余 108 名消费者电话确认通过百姓领购网购买过公司产品，保荐机构进行了电话录音。访谈率约为 90%（108/122），访谈确认率 100%（108/108）。

④查阅舍得生物提供的整体进销存调查表；

⑤对安能物流（西安分拣中心）业务对接经理胡彦博进行了访谈，对咸阳安能物流有限公司交由其运输发行人品牌的羊奶粉的事实进行了确认；

⑥实地走访了舍得生物、百姓领购网总部，因其对接人员顾虑公司商业机密对外泄露，因此允许保荐人查看了其本地电脑中留存的报告期各地门店的羊奶粉供货流水记录后，截取部分月份记录连同年度合计数量提供给保荐人，同时删除了价格等敏感信息，该流水记录得到咸阳安能物流有限公司盖章确认。

#### d. 发行人回收货款

舍得生物以及博领集团、百姓领购网均是以家庭成员为主要经营者的以商贸为主的企业，平时资金流动频繁，考虑到付款的便捷性、为提高付款效率，长期形成了以家庭成员内部个人银行账户为主对外付款的习惯。2017 年-2019 年，舍得生物向红星美羚支付货款的情况如下表所示：

单位：万元

序号	付款人类别	2019 年	2018 年	2017 年
1	舍得生物内部人及其近亲属	475.08	7,243.76	6,267.49
2	博领集团内部人及其近亲属	200.00	893.00	790.00
3	除上述 1、2 外舍得生物员工	300.00	-	-
	合计	975.08	8,136.76	7,057.49

注：因何文曾经系舍得生物股东，因此在招股书、反馈回复中曾将其归入舍得生物内部人回款，此处为进一步细化，单列一行予以反映。

向红星美羚支付货款的银行账户以舍得生物内部人、姻亲属为主，其中除前述徐长城、徐永强、徐永杰、汪双双、黄晴外，还包括陆亚萍（系徐永杰之配偶

之母亲)、蒋加粉(系徐长城配偶之妹)、张玲芳(系徐长城配偶之妹之女),此外还包括博领集团内部人及其近亲属史凤丹(系博领集团股东、舍得生物前股东何文之配偶)、王艳(系何文之兄之配偶)等,上述银行账户户主均为以徐长城、何文为核心的近亲属。除上述人员外,仅系舍得生物员工、而无近亲属或姻亲关系的付款人只有曹鹏军,2019年回款300万元,较舍得生物回款总数相比金额较小。

上述汪双双、徐永强、徐永杰、黄晴等人就其使用本人或控制使用上述亲属(友)、员工的银行账户代舍得生物向红星美羚支付货款一事承诺:“本人以本人或控制的他人银行账户作为付款账户向红星美羚支付货款,支付的货款均由真实交易活动产生,不存在从红星美羚及其关联方收取资金再以销售回款形式转回红星美羚的情况。本人对上述事项没有任何争议、异议,不存在纠纷或潜在纠纷,将来也不会提起任何主张。”

#### **【核查方式】:**

①获取并查阅了发行人回款的明细表、银行进账单进行核对并统计,了解了付款账户人员的身份并获取了付款人的承诺;

②通过国家企业信用信息公示系统查询付款账户人员是否存在与红星美羚存在关联关系等;

③尽管付款人承诺了支付的货款均由真实交易活动产生,不存在从红星美羚及其关联方收取资金再以销售回款形式转回红星美羚的情况,但保荐人对发行人最主要的资金支付项目——每年向上游奶农支付的奶款进行了穿透核查。由于合作社类的生鲜乳供应商系其收购后进一步向发行人转卖,以获取转卖差价,需要将奶款进一步转付给众多奶农。因此,保荐人对其收取奶款后转付终端奶农的情况进行了穿透核查。

2017-2019年,发行人向合作社采购的生鲜乳分别为2,285.42万元、9,987.71万元和6,946.19万元,其中由发行人直接支付给合作社类生鲜乳供应商的采购款项分别为1,911.50万元、8,773.09万元和5,475.13万元,差额为发行人自合作社采购但发行人直接支付奶农部分。保荐人穿透核查具体情况如下表所示:

单位：万元

内容	2019年	2018年	2017年
核查金额（万元）①	3,938.11	6,664.32	1,330.12
总金额（万元）②	5,475.13	8,773.09	1,911.50
核查比例③=①/②	72%	76%	70%
核查范围涉及终端奶农人数（人）④	677	920	370
人均金额（万元/人）⑤=①/④	5.82	7.24	3.59

保荐人对合作社转付奶款的奶农进行了确认，确认其确实通过合作社向发行人销售生鲜羊乳，按时足额从合作社收到奶款及金额等事项，均得到明确确认并取得其承诺函，核查人数分别为370人、920人、677人，核查金额占比达到70%。

综合上述核查方式，保荐人认为：

保荐人从发行人内部提供的无锡舍得开具的提货委托书、出门证等入手，跟踪实物流至无锡舍得委托的独立第三方物流公司咸阳安能（省内）、安能物流西安分拣中心（省外），核查了其经营能力、经营现场以及经营时间等客观因素，核查了咸阳安能再向全国各地百姓领购网发货的供货流水记录，以及咸阳安能与安能物流西安分拣中心的关系、合作模式、结算模式等，上述物流事实得到两家物流公司负责人或经办人的认可。由此，发行人与承运商形成长时间持续的物流的闭环，逻辑合理，经得起单笔验证或者加总合计验证。由于运费到付，在安能物流系统中滚动结算，发行人不参与，因此不涉及资金流的闭环，但逻辑合理，得到安能物流第三方证实，符合行业经营特点。

保荐人从当地物流追查至百姓领购网各地门店，进行了现场走访、视频或电话访谈等形式的核查，核查门店全部真实存在，业态模式一致，为以负责家庭饮食起居人群为主的特产百货店，由徐长城或其关联方控制或经营加盟。依据百姓领购网各门店经营者表述、店铺实际摆设、经营时间等多种因素综合判断，可以得出无锡舍得、百姓领购网与这些门店形成长时间持续的闭环，发行人产品通过这些门店实现终端销售，无锡舍得得以回收资金以持续不断向发行人支付货款。

保荐人从当地物流追查至博领集团在无锡的总部，访谈了徐长城、汪双双等人，逐一辨识了徐长城之子、货款付款人等涉及人，确认均为徐长城、何文亲属

或内部员工，考察了百姓领购网等众多关联企业在博领集团无锡总部合署办公的情况。双方形成长时间持续的物流、资金流的双向流动的闭环，逻辑合理。

保荐人从发行人与徐长城通过其儿子之配偶实质控制的无锡舍得的合作始终，追查至了解情况的第三方富平县人民政府处咨询求证，富平县人民政府作为知情人介绍了双方合作的基本情况以及终止的原因，以及徐长城投资当地羊乳企业圣唐乳业的情况，并出具了《富平县人民政府关于红星美羚第一大客户变化的情况说明》，与保荐人核查的情况一致，形成了闭环。

保荐人截取消费者样本进行电话询问其是否购买过发行人产品，名单及电话来源于保荐人随机记录，电话过程由保荐人等中介机构独立完成，效果良好，证明存在大量的终端个体消费者，终端门店与消费者形成闭环。综合上述各个闭环情况，发行人、第三方物流公司、徐长城百姓领购网销售渠道门店、无锡舍得、消费者等涉及方在实物流、资金流方面不断持续形成逻辑合理、轨迹可验的循环及闭环。发行人销售真实，向终端市场消费者的销售同样真实，两个环节的销售均不存在虚假或人为积压虚假的情况。

⑧舍得生物收入真实性，终端销售情况以及舍得生物与发行人不再合作的背景、原因

2017-2019 年，发行人向舍得生物销售产品的收入分别为 4,828.34 万元、8,638.52 万元和 671.28 万元，主要销售成人及儿童羊乳粉。2017 年-2018 年，随着发行人销售规模逐渐扩大，舍得生物关联方营销网络不断扩张并在 2018 年呈现较明显的增长趋势。此外，由于婴幼儿配方乳粉注册制过渡期的影响，2018 年上半年期间发行人集中资源进行儿童及成人乳粉的生产、销售，故 2018 年发行人向舍得生物的销售额较上一年增长 78.91%。2019 年，因发行人主动减少与其合作，同时舍得生物实际控制人汪双双之配偶的父亲徐长城收购圣唐乳业作为其自有生产基地的原因，发行人向舍得生物销售金额有所下降。2017-2019 年，发行人向舍得生物销售成人及儿童羊乳粉单价分别为 5.54 万元/吨、7.41 万元/吨和 7.28 万元/吨，毛利率分别为 30.58%、21.12%和 13.69%。发行人向舍得生物销售的毛利率与发行人经销渠道成人及儿童羊乳粉毛利率相比较低，主要原因系发行人向舍得生物销售量较大，且考虑到其系长期合作伙伴，因此向其提供了

较为优惠的销售政策，毛利率偏低。

舍得生物销售发行人成人羊乳粉系以博领集团及其关联方整体销售力量为支持，通过百姓领购网自有及加盟门店+展会模式向终端市场销售，实现了发行人产品的终端销售，终端销售真实、准确，不存在积压在舍得生物或其关联方或其合作伙伴处，而未实现向消费者销售的情况。

2018年9月，徐长城完成对圣唐乳业的投资，认缴出资5699.86万元，个人持股比例34%。陕西圣唐乳业有限公司成立于2009年11月，是一家集羊乳制品研发、生产、销售为一体的全产业链羊乳企业，与发行人是具有竞争关系的同行。

因此，在汪双双、徐长城家族向羊乳产业上游实质性涉足的情况下，双方未继续长期合作的行为具有商业逻辑合理性。2019年初，发行人主动不再接受舍得生物订单，双方合作终止，舍得生物不再成为发行人第一大客户。

报告期内，舍得生物不存在拖欠发行人款项的情形，发行人及其控股股东、实际控制人及其近亲属、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与舍得生物亦不存在关联关系。

## **2、2020年舍得生物注销的原因及合理性**

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人销售情况和主要客户”之“(二) 发行人主要客户销售情况”之“3、报告期内内外销前十大客户的基本情况”中补充披露如下：

### **⑨2020年舍得生物注销的原因及合理性**

由于舍得生物主要对接发行人业务，且注册资本不高，相关销售业务主要系由其他关联企业的销售渠道完成，而且汪双双、徐长城家族旗下类似企业众多，因此已无存在的必要。故汪双双、徐长城家族投资圣唐乳业且规模化生产后，双方不再合作后，舍得生物即被注销。历史上，汪双双、徐长城家族亦有多家企业处于注销状态。

此外，舍得生物虽然被注销，但是拥有相关销售渠道的主体如博领集团、百姓领购网等仍然存续，另外，汪双双、徐长城家族及其合作伙伴又新成立了田外

有田、多实惠优选超市等新销售渠道主体，继续用于终端销售。因此，舍得生物的注销对其不存在较大影响。

汪双双、徐长城家族个人及其控制或参与的企业与发行人及其董监高均不存在关联关系。

## 二、关于南宁澳丽源相关销售情况的说明

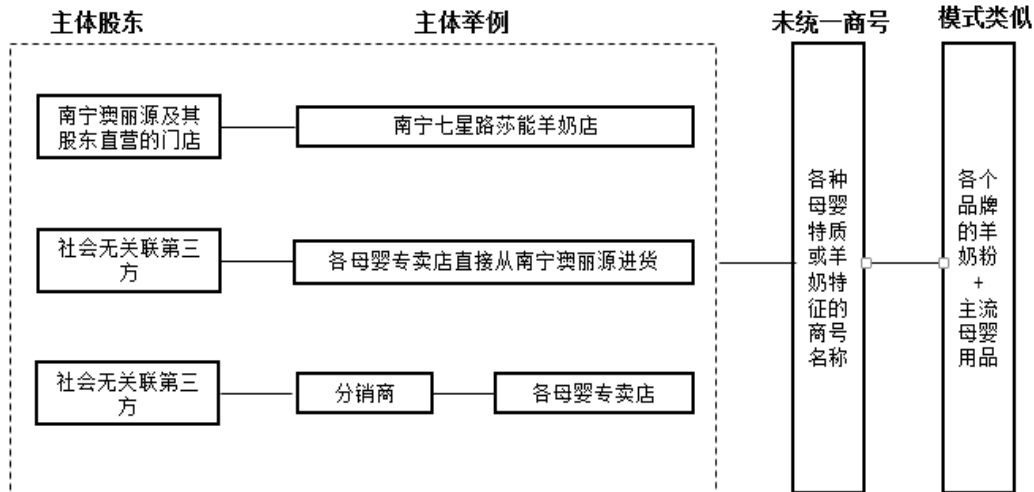
### 1、经销商南宁澳丽源报告期内经营状态及变化原因、收入真实性、终端销售情况

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人销售情况和主要客户”之“(二) 发行人主要客户销售情况”之“3、报告期内内外销前十大客户的基本情况”中补充披露如下：

#### ① 报告期内经营状态及变化原因

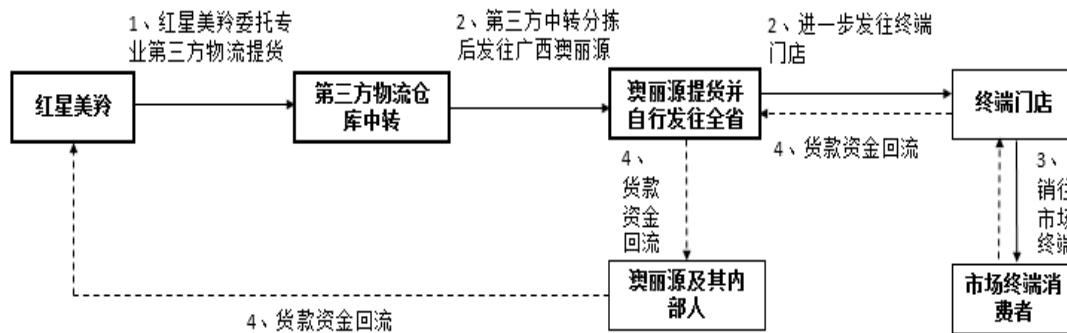
南宁澳丽源商贸有限公司（以下简称“南宁澳丽源”）成立于 2010 年 9 月，周红卫持股 80%、胥艳持股 20%，双方系长期合作互信的合作伙伴关系。2013 年与发行人开始合作至今，一直专注于深耕广西市场，报告期内经营状态一直为存续，未发生变化。南宁澳丽源主要通过通过在广西区域自建以及发展由其提供货源（包括分销）的母婴用品专卖店，同时店内销售成年人羊乳粉的方式向终端市场销售，销售渠道为线下。羊乳粉由于具有不易上火特性，因而随着宣传推广的深入，越来越受到南方湿热气候区域消费者的喜爱和欢迎。南宁澳丽源从发行人处采购的羊奶粉的销售渠道示意图如下图所示：





上述直接从南宁澳丽源进货的门店为主流，约占门店总数的约 70%以上，通过分销商进货的门店约为 20%，其他自营的门店不足 10%。

南宁澳丽源销售路径要素图如下图所示：



#### A. 红星美羚委托专业第三方物流提供运输服务

红星美羚委托专业第三方物流公司西安东威物流有限公司（以下简称“东威物流”）从公司提取羊奶粉货物。司机到达红星美羚物流部领取发货单 1 式 2 份向仓库提货，发货单列明应向南宁澳丽源发送的货品名称以及数量，按单装载货物并领出门证后出厂，门卫查验出门证后放行并留存出门证。

东威物流位于陕西省新城區华清东路 33 号海纳物流东区 89 号，法定代表人李向辉，注册资本 500 万元，成立日期 2015 年 2 月 6 日。

司机提货后将货物运输至东威物流位于上述地址的仓库卸载存放，进行中转。后由东威物流统一调度跨省运输至南宁澳丽源处，具体到货地址为广西省南宁市

江南区国凯一支路清影厂房4号厂房仓库（以下简称“清影厂仓库”），并取得签字确认回执。

东威物流每月将确认回执、当月运输明细清单、另1份发货单返还红星美羚收取运输费，并开具发票，红星美羚对账审批后将款项支付至东威物流银行账户。

南宁澳丽源通过清影厂仓库收到货物后再通过自送、第三方物流、快递等多种方式将货物送达广西各地的自营或加盟婴幼儿母婴专卖店。

南宁澳丽源采购系由红星美羚委托物流公司运输并承担运费，而舍得生物系自身委托物流公司运输并自担运费，主要原因系：舍得生物销售货品为成人粉，且因其采购量大，平均售价更为趋低致使毛利率较低，因此发行人不再承运负担运费；南宁澳丽源由于通过母婴店向终端销售，主要销售婴幼儿配方羊乳粉，毛利率较高，因此发行人承运负担运费。

#### 【核查方式】：

①保荐人取得并检查了发行人的发货单、出门证；实地走访了东威物流观察其仓库及自有车辆，对其负责人李向辉进行了访谈；通过国家企业信用信息公示系统对东威物流进行了查询；

②实地走访了东威物流现场，获取了南宁澳丽源签字确认回执；核查了东威物流开具的发票以及红星美羚向东威物流支付运费的银行付款凭证；保荐人查看了南宁澳丽源位于清影厂的仓库，取得了部分南宁澳丽源再转运的物流凭据进行核查。

#### B.销往市场终端消费者

销往市场终端消费者的基本情况如前所述。

#### 【核查方式】：

①对门店和分销商进行了访谈，2020年共计140家，了解采购产品的种类、数量、销售的具体背景等情况，其中包括3家分销商合作的门店18家，具体情况如下表：

项目	2018年	2019年	2020年
----	-------	-------	-------

门店核查			
门店数量①	106	119	119
其中：现场走访	21	21	20
视频访谈	75	88	95
电话访谈	10	10	4
销售数量（单位：公斤）②	114,565.00	147,833.00	147,001.42
分销商核查			
分销商/门店核查数量③	3/14	3/18	3/18
销售数量（单位：公斤）④	9,635.00	19,430.00	27,303.02
合计核查销量（单位：公斤）⑤=②+④	124,200.00	167,263.00	174,304.44
发行人对南宁澳丽源的销量⑥	143,976.60	200,678.40	203,693.80
核查比例⑦=⑤/⑥	86.26%	83.35%	85.57%

②核查了终端消费者人员情况。消费者在南宁澳丽源门店消费并办理会员后，其个人信息会记录留存。在保荐机构承诺不披露或以脱密处理方式披露的前提下，保荐人现场查看了电脑中的会员明细情况，对消费者进行样本记录，保荐人共记录 176 人；

③保荐人进一步要求南宁澳丽源门店对上述样本进行甄选，删除掉未购买过公司羊奶粉的消费者后，对剩余人员 124 人进行电话访谈，了解是否购买过公司产品以及购买产品的种类。除 17 人无人接听或关机或不接受访谈外，其余 107 名消费者电话确认购买过公司产品，保荐机构进行了电话录音。访谈率约为 86%（107/124），访谈确认率 100%（107/107）；

④查阅南宁澳丽源提供的整体进销存调查表；

⑤保荐人查看了南宁澳丽源位于清影厂的仓库，取得了部分南宁澳丽源再转运的物流凭据进行核查，清影厂仓库只有少量备货以待近日向其各地门店发送的公司产品，不存在大量积压的情况。保荐人查看了备货的生产日期，不存在大龄产品。

### C. 发行人回收货款

南宁澳丽源是以家庭成员为主要经营者的商贸流通企业，平时资金流动频繁，长期形成了自家庭成员内部个人银行账户为主对外付款的习惯，报告期内南宁澳

丽源向红星美羚支付货款的情况如下表所示：

单位：万元

序号	付款人	2020年	2019年	2018年
1	南宁澳丽源商贸有限公司	49.59	34.00	25.45
2	周红卫	2,794.05	2,246.46	1,420.24
	合计	2,843.64	2,280.46	1,445.69

向红星美羚支付货款的周红卫是南宁澳丽源实际控制人，胥艳系另一名股东。

上述所有付款人员均签署了承诺，就其代南宁澳丽源向红星美羚支付货款一事承诺：“本人授权南宁澳丽源商贸有限公司以本人银行账户作为付款账户向红星美羚支付货款，支付的货款均由真实交易活动产生，不存在从红星美羚及其关联方收取资金再以销售回款形式转回红星美羚的情况。本人对上述事项没有任何争议、异议，不存在纠纷或潜在纠纷，将来也不会提起任何主张。”

**【核查方式】：**

①获取并查阅了发行人回款的明细表、银行进账单进行核对并统计；了解了付款账户人员的身份并获取了付款人的承诺；

②通过国家企业信用信息公示系统查询付款账户人员是否存在与红星美羚存在关联关系等。

综合上述核查方式，保荐人认为：

保荐人从发行人内部的发货单、出门证等入手，跟踪实物流至独立第三方物流公司，核查了其经营能力、经营现场以及经营时间等客观因素，核查了物流公司对发货单、确认回执、运输清单、发票等经物流公司留痕或生成的外部证据，以及其收取运费的资金留痕证据，发行人与物流公司形成长时间持续的物流、资金流的双向流动的闭环，逻辑合理，经得起单笔验证或者加总合计验证。

保荐人从当地物流追查至广西集中收货地南宁清影厂仓库，核查了收货确认回执，以及从此处转运广西各地门店的运输证据，包括自送车辆、快递物流等以及澳丽源向发行人付款的资金留痕证据，付款人身份等，发行人与澳丽源形成长时间持续的物流、资金流的双向流动的闭环，逻辑合理。

保荐人从南宁清影厂仓库追查至广西各地门店，进行了现场走访、视频或电话访谈等形式的核查，核查门店全部真实存在，业态模式一致，为以销售各品牌婴幼儿羊奶粉为主、搭售成人粉，和其他母婴产品的母婴店。依据母婴店经营者表述、店铺实际摆设、经营时间等多种因素综合判断，可以得出澳丽源与这些门店形成长时间持续的闭环关系，发行人产品通过这些门店实现终端销售，澳丽源得以回收资金并向发行人支付货款。

保荐人截取消费者样本进行电话询问其是否购买过发行人产品，名单及电话来源于保荐人随机记录，电话过程由保荐人等中介机构独立完成，效果良好，证明存在大量的终端个体消费者，终端门店与消费者形成闭环。综合上述各个闭环情况，发行人、第三方物流公司、澳丽源、门店、消费者等涉及方在实物流、资金流方面不断持续形成逻辑合理、轨迹可验的循环及闭环。发行人销售真实，向终端市场消费者的销售同样真实，两个环节的销售均不存在虚假或人为积压虚假的情况。

## ②收入真实性

报告期内，发行人向南宁澳丽源销售的金额分别为 1,448.30 万元、2,255.39 万元和 **2,091.11** 万元，其中婴幼儿配方乳粉的销售金额分别为 1,231.49 万元、2,101.38 万元和 **2,011.12** 万元。南宁澳丽源增长幅度较大的原因一方面系其报告期内下游门店扩张迅速，以及在广西境内深耕原因所致；另一方面系 2018 年乳粉新政过渡期结束后发行人新配方婴幼儿配方乳粉市场销路打开，销售量大幅增长。

报告期内，发行人向南宁澳丽源销售羊乳粉的单价分别为 9.35 万元/吨、11.27 万元/吨、**10.27** 万元/吨，毛利率分别为 33.39%、42.75%、**42.41%**，其中销售婴幼儿配方羊乳粉的毛利率分别为 31.42%、43.21%，**42.88%**，与发行人销售婴幼儿配方羊乳粉毛利率基本一致。

报告期内，南宁澳丽源不存在拖欠款项的情形，发行人及其控股股东、实际控制人及其近亲属、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员与南宁澳丽源亦不存在关联关系。

### ③终端销售情况

南宁澳丽源主要通过门店、分销商实现销售，其销售区域主要为广西省全境，覆盖省会城市南宁、桂林、北海、梧州、崇左、钦州以及其他各市县，2020年末其合作的母婴店已达到150余家（不包括通过分销商合作的门店），产品均能实现最终销售。

### ④关于羊乳粉地域性销售分布情况的说明

#### A 羊乳粉消费量的影响要素

由于羊乳的多重优势致使其适应各类人群，特别是羊奶的脱膻技术已经非常成熟，冲调后的羊膻味已经消除或大为减弱，因此，羊乳粉适应南北方轻重各种口味的消费者。

总体而言，国内羊乳产品的消费量与以下因素相关联：

a.人口数量。人口基数庞大的地区消费量大，反之则小；

b.经济水平。经济水平较为发达的地区消费量大，反之则小；但是，经济最发达的一线城市或地区受部分居民对国内乳制品的认识偏见，或者个人海外经历、朋友影响等因素影响，对国内羊乳品牌消费量反而不是最高；

c.市场培育以及消费理念等群众基础。羊乳粉最早是由南方商人在消费理念较开放、经济条件较好的南方地区进行市场培育，因此，市场培育以及消费理念等群众基础好的地区，消费量大，反之则小。

此外，由于羊奶饮用不上火，又能兼顾营养的生理特性，因此，在天气湿热地区也受到当地人民接受和喜爱，如我国台湾、福建、湖广等南方地区。

#### B 我国国内羊乳粉产品地域性销售分布

目前，中国婴幼儿羊奶粉主要销售区域第一梯队在成都、重庆、湖南、湖北、河南、安徽、江西；第二梯队广西、贵州、甘肃、陕西、山西、山东、江苏；第三梯队在北京、上海、浙江、福建、广东、海南、云南、辽宁、吉林、黑龙江；其他为新疆、西藏、青海、内蒙古、宁夏等省<sup>①</sup>。可见，区域消费量基本遵循前

---

<sup>①</sup> 来源于公众号“奶粉关注”。

述影响要素特征，即人口众多的省份消费量大，南方省份消费量大，经济水平落后省份消费量小，经济最发达地区由于偏重国外品牌致使消费量并不是最大等特征。

综上所述，发行人产品系中国社会科学院《中国羊奶粉产业发展研究》报告列示的知名度最高的国内外十大品牌之一，符合上述一般规律，因此，发行人大客户难以出现在陕西等北方地区，因为陕西人口基数小，多数地区经济水平尚比较落后，且生产厂家众多。因此，报告期内，南宁澳丽源、舍得生物等发行人大客户位于南方地区或者系销售渠道较广的客户，具有客观合理性。

**请保荐人、发行人律师、申报会计师详细说明针对舍得生物和南宁澳丽源具体情况、收入真实性、终端销售情况执行的核查程序，两者下游分销商或终端客户的核查方式、核查内容、核查数量和覆盖比例。**

#### **【核查程序、方式及内容】**

除前述核查程序外，保荐人还执行了如下核查程序：

①对舍得生物、南宁澳丽源终端销售从物流运输、资金回款、终端门店及消费者等多角度进行针对性核查，相关具体核查程序如前所述；对舍得生物、南宁澳丽源实际控制人进行了访谈；

②对客户进行函证，抽查相关销售收款记录；抽取账面大额销售，核对相应的销售订单、出库单、物流单据、客户签收单等；对应收账款执行分析程序，并对比同行业应收账款周转率；

③查阅客户的营业执照、食品经营许可证、法定代表人身份证复印件等材料，并于全国企业信用信息公示系统比对相关信息；

④核实其销售渠道、业务规模、与发行人购销往来的业务承继、与发行人建立合作关系的时间和背景、终端销售等情况；

⑤查阅控股股东、实际控制人及其近亲属、董事、监事、高级管理人员及其他核心人员出具的和发行人主要直销客户、主要经销商及其控股股东、实际控制人、主要股东、董事、监事、高级管理人员、其他核心人员是否存在关联关系的

书面说明；

⑥前往徐长城在富平县投资新建的陕西圣唐乳业有限公司进行查看以及通过公开渠道查询，了解其投资目的、进展、产品、无锡百姓领购网等渠道销售圣唐乳业产品的现状等；

⑦取得并查询了江苏博领科技集团股份有限公司公开宣传文件以及网站(<http://www.bolingjituan.cn/>)；

⑧取得了富平县人民政府出具的《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司第一大客户变化的情况说明》。

### **【核查意见】**

经核查，保荐人、发行人律师和申报会计师认为：

1、报告期内发行人对舍得生物、南宁澳丽源销售收入真实，产品均能实现最终销售。报告期内，南宁澳丽源、舍得生物等发行人大客户位于南方地区或者系销售渠道较广的客户，具有客观合理性。

2、2020年舍得生物的注销系其从商业发展角度综合考虑所致，舍得生物虽已注销，但实际控制人及其家族仍实际控制、持股相同或类似业务的企业，仍然从事羊乳粉的销售，具有合理性。

### **问询问题 2、关于居间协调供应商向经销商借款的情况。**

请发行人补充披露发行人相关内部控制制度及后续整改情况，相关内控制度是否健全并有效执行，能否合理保证公司财务报告的可靠性。

请保荐人、发行人律师、申报会计师详细说明针对居间协调供应商向经销商借款该部分对应的收入真实性、截止性、终端销售情况执行的核查程序、核查数量及覆盖比例，结合该事项及核查情况对发行人是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求发表明确意见。

### **回复：**

公司已在招股说明书“第六节 业务与技术”之“四、发行人销售情况和主要客户”之“(三)关于经销商借款的情况”中补充披露如下：



## 10、相关内部控制制度及后续整改情况

### (1) 相关内部控制制度

发行人制定了完善、健全的销售相关内部控制制度，针对从事销售业务的相关岗位均制订了岗位责任制，并对客户信用调查评估与销售合同审批签订；销售合同的审批、签订与办理发货；销售货款的确认、回收与相关会计记录；销售业务经办人与发票开具、管理等内部控制环节在不相容岗位相分离原则的基础上明确了各自的职责权限；公司财务部门按照收入核算相关内部控制制度进行账务处理，收入确认相关会计基础工作规范，相关内部控制健全有效。具体情况如下：

公司制定了《合同管理制度》《销售部岗位职责权限》《客户风险信息收集与评估管理办法》《招商管理制度》《电子商务管理制度》及《内部审计制度》等与销售业务相关的内控制度，其中相关的控制环节如下：

A.合同签订：销售合同评审需经法务部评审（公司标准合同模板）。评审通过后，根据公司的审批权限和程序安排签署。合同签署后扫描上传 OA 系统。

B.发货管理：合同货物必须按合同指定的收货人信息发货，原则上不允许变更。合同货物发运后及时通知客户。

C.客户签收管理：如由公司安排第三方物流供应商送货，经验收合格后由经销商在物流单据上签字确认，客户签字的物流单据由物流公司返回物流部；如由经销商自行安排运送货品，运送途中如有产品损毁由其自行承担，客户在自提客户签收单上签字确认。

D.收入核算流程管理：财务部设收入核算岗负责收入会计核算工作，对收入相关原始凭证进行检查，并按公司的收入确认政策记录收入，复核岗负责人对其进行复核；财务部安排专人与客户定期对账。

E.内部审计制度：公司制定了《内部审计制度》《内部审计实施细则》等内审制度，并专设内审部，定期及不定期对财务核算事项（包括收入循环）进行抽查复核。

发行人在与销售业务相关的合同签订、发货管理、客户签收管理、收入核算

流程管理、内部审计制度等方面建立健全了内控制度。与收入确认相关的会计基础工作规范，销售管理的控制方面没有重大的漏洞。

同时发行人建立了《货币资金管理制度》《关联交易实施细则》的规定，规定了资金拆借的审批程序以及特殊决策程序。

## (2) 后续整改情况

红星美羚管理层以及相关人員出具承诺：不发生与发行人的主要客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其提供担保等行为。

发行人对相关销售管理制度进行补充完善，同时，发行人对《经销商管理办法》《供应商管理办法》进行了完善，明确禁止公司及员工与客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其担保等行为。此外，公司组织其管理层、销售人员等认真学习了公司内部规章，强化人员的合规意识、明确合规责任。

(3) 截至本招股说明签署之日，发行人未再出现管理层与主要客户、供应商存在交易或资金往来、协助其取得资金、为其提供担保等类似行为。根据发行人管理层对内部控制完整性、合理性及有效性的自我评价报告及发行人会计师出具的无保留结论的《内部控制鉴证报告》（希会其字（2021）0018号），发行人内部控制制度健全，且被有效执行，能够合理保证财务报告的可靠性、经营业务的合法性、营运的效率与效果。

**请保荐人、发行人律师、申报会计师详细说明针对居间协调供应商向经销商借款该部分对应的收入真实性、截止性、终端销售情况执行的核查程序、核查数量及覆盖比例，结合该事项及核查情况对发行人是否符合发行条件、上市条件和信息披露要求发表明确意见。**

从财务真实性以及内部控制角度来看，该事项所形成的收入予以确认符合《企业会计准则》的规定，交易真实发生，不存在虚构交易、虚增收入的情况，也不是发行人主观故意采用该行为粉饰报表，不属于资金回转或循环。发行人建立了相关内控制度内控健全得以有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性，因此不构成影响发行人经营业绩及其他情形的创业板发行、上市条件的情况。

发行人对该事项进行了整体详细披露，包括但不限于相关原因及认定、资金

流向、货物终端销售实现情况、借款归还等内容，披露内容真实、准确、完整，不存在影响投资者投资决策的未尽披露内容，因此符合发行上市的信息披露要求。

因此，综上所述：发行人建立了相关内控制度，并对报告期内出现的不规范事项进行整改，加强后续管理，内控健全得以有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性；发行人管理层居间协调供应商向经销商借款涉及的收入符合会计准则的相关规定、符合收入确认条件；对业绩指标影响较小，相关内控制度内控健全得以有效执行，能够合理保证公司财务报告的可靠性；发行人符合创业板相关发行、上市条件；发行人已对上述事项进行了真实、准确、完整的披露，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，符合相关信息披露规则的规定。

### **【核查程序】**

**保荐人、发行人律师、申报会计师执行了如下核查程序：**

①查阅向经销商借款该部分对应收入的全部订单与出库单、应收单、物流凭证、签收单等原始凭证进行比对验证，确认公司按照《企业会计准则》的相关规定和合同条款约定的条件进行收入确认，收入确认情况与相关合同约定风险和报酬转移条件或行业惯例相符；核查出库单、物流凭证、签收单等单据的日期，是否存在跨期的情况；收入真实性、截止性核查的订单占到该部分对应收入的100%；

②对发行人实际控制人及销售负责人进行专项访谈，查阅发行人出具的书面说明；

③查验相关经销商仓库情况，是否存在相关订单批次号的产品，是否实现终端销售，确认已实现终端销售。对相关全部经销商进行访谈，确认相关订单存在经济实质，相关经销商在购货当期存在实际购货需求及相应销售渠道，且与发行人除正常购销业务外，不存在其他利益关系，确认已实现终端销售；终端销售核查的金额及比例占到该部分对应收入的100%；

④查阅了相关经销商于2019年的退换货相应退货单、产品出入库单等原始单据，与发行人同期其他经销商情况进行比较，确认不存在期后大额退货情况。

### **【核查意见】**

**经核查，保荐人、发行人律师、申报会计师认为：**

发行人符合《创业板首次公开发行股票注册管理办法（试行）》《深圳证券交易所创业板股票上市规则》《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则等29号——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件（2020年修订）》等规定的发行条件、上市条件以及信息披露要求。

**问询问题 3、关于 2020 年 1-6 月审阅报告。**

根据发行人提供的2020年1-6月审阅报告显示，发行人2020年1-6月营业收入较去年同期下降12.76%，归母净利润较去年同期增长23.69%，扣非后归母净利润较去年同期增长47.41%。经营活动现金净流量为-1,566.89万元，去年同期为5,277.32万元。存货金额为21,221.23万元，较上年末存货金额17,584.53万元增长较快，发行人未计提存货跌价准备。

请发行人补充披露：（1）2020年1-6月营业收入变动与归母净利润、扣非后归母净利润变动差异较大的原因及合理性；（2）2020年1-6月经营活动现金净流量与净利润差异较大的原因；（3）发行人存货的储存状态、储存条件，存货是否均储存在发行人生产经营场所；在2019年年末存货金额较大的情形下，2020年上半年继续大量采购原材料的原因及合理性，未计提减值准备的合理性。

请保荐人、申报会计师对上述事项发表明确意见，详细说明针对存货执行的核查程序、核查范围和覆盖比例。

**问题（1）2020 年 1-6 月营业收入变动与归母净利润、扣非后归母净利润变动差异较大的原因及合理性；**

**回复：**

（一）2020 年 1-6 月的主要财务数据及经营情况

2020 年 1-6 月合并财务报表（经审阅）的主要财务情况如下：

单位：万元

项目	2020 年 6 月 30 日	2019 年 12 月 31 日	变动率
资产总额	59,340.60	55,580.69	6.76%
所有者权益	35,947.40	33,576.35	7.06%
项目	2020 年 1-6 月	2019 年 1-6 月	变动率

营业收入	14,019.23	16,070.60	-12.76%
其中：主营业务收入	13,962.75	15,543.46	-10.17%
营业成本	7,410.40	10,434.96	-28.98%
其中：主营业务成本	7,379.62	10,299.88	-28.35%
营业利润	3,166.03	2,053.95	54.14%
利润总额	2,775.30	2,155.02	28.78%
净利润	2,371.05	1,916.94	23.69%
归属于母公司股东的净利润	2,371.05	1,916.94	23.69%
扣非后净利润	2,703.17	1,831.03	47.41%
扣非后归属于母公司股东的净利润	2,703.17	1,831.03	47.41%
经营活动现金净流量	-1,566.89	5,277.32	-129.69%

发行人虽受到新冠疫情的影响，但随着 4、5 月份全国逐步全面复工，上述影响逐渐消除，上半年营业收入较 2019 年 1-6 月份营业收入小幅下降。同时受到生鲜羊乳采购价格大幅下降导致成本降低的影响，发行人 2020 年 1-6 月份净利润以及扣非后净利润较 2019 年 1-6 月份相比均大幅上升。

审计报告截止日后，公司经营模式未发生重大变化，公司主要客户和供应商较为稳定，整体经营环境未发生重大不利变化；公司亦未出现其他可能影响投资者判断的重大事项。

公司截至 2020 年 6 月 30 日的合并及母公司资产负债表、2020 年 1-6 月合并及母公司利润表、合并及母公司现金流量表未经审计，但已由希格玛会计师事务所审阅，并出具了希会审字（2020）3954 号审阅报告，审阅意见为：“根据我们的审阅，我们没有注意到任何事项使我们相信红星美羚 2020 年 1-6 月财务报表没有按照企业会计准则的规定编制，未能在所有重大方面公允反映红星美羚合并及母公司的财务状况、经营成果和现金流量。”

公司 2020 年 1-6 月非经常性损益的主要项目和金额如下：

单位：万元

项目	本期金额	上期金额
非流动资产处置损益	-	-0.91
越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免	-	-

项目	本期金额	上期金额
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	10.84	125.00
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-
企业取得子公司、联营企业及合营企业的投资成本小于取得投资时应享有被投资单位可辨认净资产公允价值产生的收益	-	-
非货币性资产交换损益	-	-
委托他人投资或管理资产的损益	-	-
因不可抗力因素，如遭受自然灾害而计提的各项资产减值准备	-	-
债务重组损益	-	-
企业重组费用，如安置职工的支出、整合费用等	-	-
交易价格显失公允的交易产生的超过公允价值部分的损益	-	-
同一控制下企业合并产生的子公司期初至合并日的当期净损益	-	-
与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-
单独进行减值测试的应收款项减值准备转回	-	-
对外委托贷款取得的损益	-	-
采用公允价值模式进行后续计量的投资性房地产公允价值变动产生的损益	-	-
根据税收、会计等法律、法规的要求对当期损益进行一次性调整对当期损益的影响	-	-
受托经营取得的托管费收入	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	-401.57	-23.02
其他符合非经常性损益定义的损益项目	-	-
<b>小计</b>	<b>-390.73</b>	<b>101.07</b>
所得税影响额	-58.61	15.16
少数股东权益影响额	-	-
<b>合计</b>	<b>-332.12</b>	<b>85.91</b>

### 1、主要财务数据变化的原因

2020年1-6月营业收入为14,019.23万元较去年同期比较下降12.76%，其中主营业务收入为13,962.75万元，同比下降10.17%。主要原因系2020年第一季度受到新冠疫情的影响，经销商销售基本停滞，终端消费市场因受到疫情影响出现下滑，随着4、5月份全国逐步全面复工，上述影响逐渐消除，但较2019年

1-6 月营业收入仍然小幅下降。

2020 年 1-6 月经审阅的净利润为 2,371.05 万元，同比上涨 23.69%，归属于母公司股东的净利润为 2,371.05 万元，同比上涨 23.69%。变动差异较大的原因主要系发行人 2020 年 1-6 月主营业务成本较同期下降 28.98%，导致归母净利润增加。发行人采用移动加权平均法核算半成品成本，原材料生鲜羊乳采购价格变动向产品成本传导存在一定的时间差异，故随着生鲜羊乳价格的回落、价格较高的半成品领用完毕，2020 年 1-6 月营业成本下降，导致营业利润、归母净利润上升。

发行人 2017 年至 2020 年 1-6 月，生鲜羊乳采购价格及的半成品入库、成品入库成本及成本结转情况如下：

单位：元/公斤

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年 1-6 月
生鲜乳平均采购价格	4.87	8.27	6.53	5.77
半成品入库成本	42.35	63.53	57.38	52.38
成品入库成本	43.80	70.92	69.04	64.11
成本结转	43.70	68.22	68.40	63.88

生鲜羊乳平均采购价格自 2017 年的 4.87 元/公斤一路上涨，在 2018 年达到 8.27 元/公斤的顶峰后开始逐步下降，2019 年和 2020 年 1-6 月采购价格分别为 6.53 元/公斤和 5.77 元/公斤。由于采购生鲜乳后立即加工成为半成品，因此半成品能够即时反应出生鲜乳价格的变动趋势，半成品入库成本在 2018 年达到最高值后开始逐步下降。

发行人采用移动加权平均法对存货成本进行计量，2019 年虽然生鲜羊乳价格下降，但由于 2019 年领用了期初成本较高的半成品进行生产，因此成品入库成本以及成本结转出现了延迟，2019 年和 2018 年基本持平，随后在 2020 年 1-6 月较大幅度下降。

公司在新冠疫情期间捐赠现金、奶粉等物资导致非经常性损益大幅变动，进而致使 2020 年 1-6 月扣非后归属于母公司股东的净利润为 2,703.17 万元，较同期上涨 47.41%。

**问题（2）2020年1-6月经营活动现金净流量与净利润差异较大的原因；**

**回复：**

2020年1-6月经营活动现金净流量为-1,566.89万元，同比下降129.69%，与净利润差异较大的主要原因系2020年上半年为应对新冠疫情复发供应链中断，而采购并储备了生鲜羊乳之外的其他重要原材料，以及收入有所下降、应付账款有所降低等因素综合所致，公司将净利润调节为经营活动现金流量的明细如下：

单位：万元

项目	本期金额	上期金额
净利润	2,371.05	1,916.94
加：资产减值准备	145.40	155.85
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	543.36	490.52
无形资产摊销	29.59	22.99
长期待摊费用摊销	28.69	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“－”号填列）	-	-
固定资产报废损失（收益以“－”号填列）	-	0.91
公允价值变动损失（收益以“－”号填列）	-	-
财务费用（收益以“－”号填列）	211.93	118.30
投资损失（收益以“－”号填列）	5.37	8.58
递延所得税资产减少（增加以“－”号填列）	-24.06	-23.40
递延所得税负债增加（减少以“－”号填列）	-	-
存货的减少（增加以“－”号填列）	-3,636.70	-1,801.13
经营性应收项目的减少（增加以“－”号填列）	577.23	-949.04
经营性应付项目的增加（减少以“－”号填列）	-1,818.75	5,336.80
其他	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-1,566.89	5,277.32

**问题（3）发行人存货的储存状态、储存条件，存货是否均储存在发行人生产经营场所；在2019年年末存货金额较大的情形下，2020年上半年继续大量采购原材料的原因及合理性，未计提减值准备的合理性。**

**回复：**



## 1、发行人存货的储存状态、储存条件，存货是否均储存在发行人生产经营场所

发行人存货库龄情况良好，原材料中的生鲜羊乳收购后当日即加工成全脂纯大包粉，因此生鲜羊乳不存在长期保存的情况。半成品保质期为 18 个月，加工成产成品后保质期为 18 至 24 个月。截止 2020 年末公司存货库龄均在保质期内，未出现过期、变质情况。

发行人除生鲜乳需要进入储藏罐保存并当即加工外，其他存货无需特殊环境存放。自有库房按照成品、半成品、辅料、包材分类设置，分开存放。仓库人员严格按照《库房管理制度》进行规范操作，保持库房阴凉、通风、防火、防水、防鼠等。

截止 2020 年 12 月 31 日，发行人日常存货除富平县合兴粮业有限公司库房、西安东威物流有限公司库房为租赁库房，其他自有仓库日常存货存放地均位于厂区内。租赁仓库位置均在公司厂区周边，该部分存货受公司控制、管理，不存在储存在上下游客户或其他第三方处不受公司控制的存货。租赁仓库日常存货存放地具体情况如下：

序号	库房名称	日常存货存放地
1	富平县合兴粮业有限公司库房	原城关库 27 号仓库

报告期内，中介机构对发行人仓库进行了多次全面、细致的盘点与监盘，发行人包括半成品基粉（大包粉）在内的存货真实、准确。

## 2、在 2019 年年末存货金额较大的情形下，2020 年上半年继续大量采购原材料的原因及合理性

### （1）符合奶山羊产奶、地理分布的固有属性

奶山羊产奶具有生理周期，每年的 10 月底到次年的 3 月份受气候影响，奶山羊产奶量少，甚至不产奶，为枯奶期，气温越低，产奶越少；每年的 4 月份到 10 月份，是奶山羊的产奶期，6-8 月为高峰期。同时，生鲜羊乳具有很强的地域性，全国生鲜羊乳产量丰富的地区主要是陕西省，陕西省又以富平县、泾阳县等发行人所在地及周边区域为主。此外，生鲜羊乳不易在常温下储存，需要及时加

工成基粉，俗称大包粉。

受限于上述影响，发行人无法做到集中采购或按需采购、跨地采购；此外，奶农特别是合作社亦不愿意与间歇性采购、没有采购规律或持续性的厂家合作并签订《生鲜乳购销合同》。

(2) 有助于发行人保持对当地奶源的较强控制力度

富平县作为陕西省乃至全国的生鲜羊乳供应大县，不仅当地羊乳加工企业、外地羊乳加工企业均在富平县收购生鲜羊乳，家数较多，因此对生鲜羊乳的区域控制力是羊乳加工企业的核心竞争力之一，特别是在当前陕西省奶山羊仍然以散养为主、各家集中规模化养殖程度均较低的情况下。

若发行人仅出于经济库存的考虑而不规律收购或大幅减少收购生鲜乳，则未来生鲜乳收购将陷入极为被动的局面。

因此，持续收购生鲜乳有助于发行人持续保持对当地奶源的较强控制力度。

(3) 2020年1-6月收购生鲜羊乳是持续、稳定的一贯行为

生鲜羊乳加工成基粉后可以保存18个月，保存条件、环境要求不苛刻，不存在可能因为保存不当变质毁损的较大风险，周转周期大约为半年至一年，发行人近年对外采购生鲜羊乳的情况如下表所示：

时间	2020年1-6月	2019年1-6月	2019年	2018年
数量（吨）	9,684.30	12,982.03	26,007.21	28,439.10
金额（万元）	5,643.19	8,603.48	16,990.19	23,510.20
均价（元/千克）	5.83	6.63	6.53	8.27

由上表可见，发行人近年来生鲜羊乳收购稳定、持续，2020年1-6月仍然维持既往的收购力度，库存偏高的主要原因在于发行人保持较强的生鲜羊乳控制力，提前对于未来销售进行布局；虽对公司资金面产生一定影响，但由于公司产品回款情况良好，且银行间接融资渠道较为畅通，因此系以较小的代价提高奶源控制力度，以小博大，具有前瞻性和战略性。

此外，受疫情影响，发行人为规避采购风险和降低采购成本主动增加了辅料的采购储备，致使原材料余额大幅增加。

同行业上市公司澳优（HK: 01717）近年半成品占存货的比例也较高，2018、2019年该比例分别为55.62%、56.02%。由于澳优销售规模大、销售地域广、储运设备先进且规模大，其产成品、原材料等其他存货品种的规模、比例远大于发行人，因此其半成品占存货的比例低于发行人80.89%、86.75%水平。

综上所述，发行人近年来存货金额较大，持续大量采购原材料生鲜羊乳具有现实合理原因，采购情况客观、真实、准确。

### 3、未计提减值准备的合理性

发行人对于可变现净值低于期末账面金额的存货计提存货跌价准备，并采用最近期间的存货平均销售价格确定该存货的估计售价。发行人存货周转情况良好，经测试，未计提存货跌价准备；存货库龄情况良好，原材料中的生鲜羊乳收购后当日即加工成全脂纯大包粉，因此不存在长期保存的情况；报告期末未出现存在过期、变质情形。因此，未计提存货跌价准备具有合理性。

**请保荐人、申报会计师对上述事项发表明确意见，详细说明针对存货执行的核查程序、核查范围和覆盖比例。**

#### 【核查程序】

保荐人、申报会计师对报告期内存货执行了如下核查程序：

①了解发行人与存货采购、仓储、生产相关的内部控制，对重要的控制节点进行控制测试，评价相关内控设计的合理性及执行的有效性；

②访谈采购部门、生产部门、仓库管理部门、财务部门相关人员，了解发行人产品生产周期、主要材料供货周期、主要材料备货策略、盘点情况等信息，了解采购、出入库、盘点等流程具体规则，并抽样检查其执行情况；

③获取发行人盘点制度和报告期各期末的存货盘点记录，关注报告期内存货仓库的变动情况；

④对发行人各期末存货中原材料、在产品、库存商品进行了监盘和抽盘；

⑤获取并检查发行人报告期各期末存货跌价准备测算表，对存货可变现净值计算过程进行复核，结合抽盘和监盘程序和毛利率分析程序，验证存货跌价准备

测算的准确性；

⑥获取并检查发行人报告期内各期末存货库龄明细表，结合抽盘和监盘程序复核库龄明细表中记录的库龄信息的真实性，对较长库龄的存货进行重点检查，分析其跌价准备计提的充分性；

⑦结合应付账款科目的审计程序验证原材料计价，对存货出入库执行截止测试，对主要供应商函证报告期各期的原材料采购金额、各期末往来余额，确认原材料采购的真实性、准确性和完整性。

### 【核查范围、覆盖比例】

报告期内，保荐人、申报会计师对存货执行的监盘程序覆盖范围如下：

单位：万元

项目	2020年12-31	2019-12-31	2019-6-30	2018-12-31
原材料	1,048.62	875.85	952.44	1,052.19
半成品	13,658.90	15,255.31	11,521.50	10,487.37
库存商品	853.62	771.38	535.56	791.34
发出商品	49.17	-	147.03	-
消耗性生物资产	0.82	32.95	8.46	6.75
原材料监盘比例	92.48%	-	75.02%	95.64%
半成品监盘比例	99.42%	100.00%	93.19%	100.00%
库存商品监盘比例	96.68%	83.05%	100.00%	100.00%
发出商品监盘比例	16.24%	0.00%	32.78%	0.00%
消耗性生物资产监盘比例	0.33%	15.38%	6.72%	6.10%
总体监盘比例	95.74%	91.33%	89.29%	95.16%

### 【核查意见】

经核查，保荐人、申报会计师认为：

1、发行人2020年1-6月营业收入因受到新冠疫情的影响有所下降；同时受到成本下降的影响，2020年1-6月归母净利润以及扣非后净利润较2019年1-6月相比均大幅上升，具有合理性；

2、2020年1-6月经营活动现金净流量与净利润差异较大的原因系2020年上

半年为应对新冠疫情复发供应链中断，而采购并储备了生鲜羊乳之外的其他重要原材料，以及收入有所下降、应付账款有所降低等因素综合所致，具有合理性；

3、发行人存货储存于自有和租赁仓库，均系发行人生产经营场所，无需特殊环境存放；报告期各期末存货真实、准确；存货可变现净值低于期末账面金额，未计提存货跌价准备具有合理性。

（本页无正文，为陕西红星美羚乳业股份有限公司《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

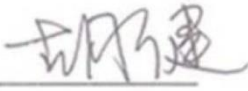
陕西红星美羚乳业股份有限公司



2021年03月16日

（本页无正文，为西部证券股份有限公司《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

保荐代表人：



胡健



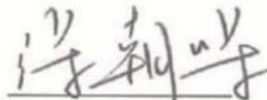
王克宇



# 陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复

本人已认真阅读本次《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的全部内容，了解回复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，本次《关于陕西红星美羚乳业股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市申请文件的第二轮审核问询函的回复》的内容真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并承担相应法律责任。

保荐人董事长：

  
徐朝晖

2021年3月16日

保荐人盖章



2021年3月16日