
大信会计师事务所(特殊普通合伙)关于《〈重庆港九股份有限公司上市公司发行股票购买资产核准〉申请文件中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复

大信备字[2019]第12-00003号

会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGECERTIFIEDPUBLICACCOUNTANTSLLP.



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号学
院国际大厦15层
邮编100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F,Xueyuan International Tower
No.1Zhichun Road,Haidian Dist.
Beijing,China,100083

电话Telephone: +86 (10) 82330558
传真Fax: +86 (10) 82327668
网址Internet: www.daxin CPA.com.cn

大信会计师事务所(特殊普通合伙)关于《〈重庆港九股份有限公司上市公司发行股票购买资产核准〉申请文件中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》的回复

大信备字[2019]第 12-00003 号

中国证券监督管理委员会：

贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(192126 号)已收悉.作为重庆港九股份有限公司((以下简称“重庆港九”、“公司”或“上市公司”)的审计机构,大信会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“大信”或“会计师”)本着勤勉尽责、诚实守信的原则,对贵会反馈意见进行了落实,现将有关问题回复如下:

十、申请文件显示,1)交易对方港务物流集团承诺期为相关股权登记至上市公司名下且办理完毕工商变更登记当年及其后两个会计年度,渝物民爆 2019 年 4-12 月净利润预测数为 2,298.74 万元、2020 年-2022 年净利润预测数分别为 2,579.71 万元、2,373.34 万元和 2,432.65 万元,累计实现净利润数低于同期累计净利润预测数,则港务物流集团以其本次交易获得的股份对价为限对上市公司进行补偿。2)业绩承诺期届满当年的年度报告公告后的 30 个工作日内,如渝物民爆期末减值额大于业绩承诺期已补偿金额,则港务物流集团以其本次交易获得的股份对价补偿。3)报告期内,渝物民爆归属于母公司股东的净利润分别为 3,229.04 万元、2,648.5 万元和 353.53 万元。请你公司:1)结合截至目前渝物民爆的最新经营业绩、报告期扣非后净利润情况等,补充披露 2019 年 4-12 月业绩承诺的可实现性。2)结合行业发展趋势、报告期净利润下

降原因、同行业公司情况及可比收购案例情况，补充披露渝物民爆承诺业绩较报告期下滑的合理性及可实现性。3) 补充披露港务物流集团以获得的上市公司股份为上限进行补偿是否符合《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》(2015年9月18日)的相关规定，预测净利润未扣除少数股东权益如何计算补偿金额、港务物流集团在股份补偿不足时是否进行现金补偿。4) 补充披露具体补偿公式、预测净利润只计算渝物民爆 67.17% 股权对应部分是否符合规定、补偿金额的具体计算过程。5) 补充披露上市公司和业绩承诺方确保未来股份补偿(如有)不受相应股份质押影响的具体、可行的保障措施，是否符合《关于业绩承诺方质押对价股份的相关问题与解答》的规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

回复：

(一) 结合截至目前渝物民爆的最新经营业绩、报告期扣非后净利润情况等，补充披露 2019 年 4-12 月业绩承诺的可实现性

上市公司已在《重组报告书》“第六节 本次交易主要合同/二、业绩补偿协议/(一) 净利润预测数”补充披露如下：

根据会计师出具的《审计报告》，渝物民爆最新经营业绩、报告期扣非后净利润情况等如下表：

项目	2019 年 1-6 月	2019 年 4-6 月	2019 年 1-3 月
净利润(万元)	1,135.50	823.90	311.60
其中：归属于母公司股东的净利润(万元)	1,136.97	783.44	353.53
税后归属于母公司股东的非经常性损益(万元)	23.20	2.43	20.77
扣非后归属于母公司股东的净利润(万元)	1,113.77	781.01	332.76

根据渝物民爆 2019 年 4-6 月(1 个季度)实现的扣除非经常性损益归属于母公司股东的净利润 781.01 万元测算，预计 2019 年 4-12 月(3 个季度)可以实现归属于母公司股东的净利润 2,343.03 万元，大于同期华康评估出具的《评估报告》(重康评报字(2019)第 83-3 号)收益法归属于母公司股东的净利润预测数 2,141.33 万元(计算过程详见本题第(三)问回复)，因此收益法净利润预测数据相对谨慎，业绩承诺具有可实现性。

(二) 结合行业发展趋势、报告期净利润下降原因、同行业公司情况及可比收购案例情况，补充披露渝物民爆承诺业绩较报告期下滑的合理性及可实现性

上市公司已在重组报告书“第四节/四、上市公司董事会对本次交易评估事项的分析/(二) 目标公司报告期及未来财务预测的相关情况”补充披露如下：

1. 行业发展趋势

民爆行业主要从事民用爆破物品及其装备的科研、生产、销售、储运、爆破工程设计、施工服务、质量检测、进出口等经济活动。民用爆破物品总体上涉及炸药、起爆器材两大类，主要产品有工业炸药、工业雷管、工业导火索、工业导爆索等多个品种，产品主要应用于煤炭、金属、非金属等矿山开采，公路、铁路、水利等基础设施建设，而这些行业的景气程度又与宏观经济状况紧密相关。当宏观经济处于上升阶段，固定资产投资和基础建设规模通常较大，从而对民用爆炸物品的需求旺盛；当宏观经济低迷时，固定资产投资增速可能放缓，从而导致对民爆产品需求降低。

近年来，国际上，全球政治经济形势错综复杂，单边主义、逆全球化趋势盛行，国际贸易增速放缓，投资活动低迷，经济与金融风险上升。但是，国内经济形势总体向好，2018年中国经济增长仍保持在6.6%，继续延续了健康发展态势。国家进一步改革开放和减税降费等调控措施为经济持续增长提供了动力，特别是基建领域投资力度加大为民爆行业发展带来了更多的机遇。

十三五期间，中国将在铁路公路、港口机场、水利水电、新型城镇化建设等基础建设方面持续投入，将拉动对民用爆炸物品的国内市场需求；中国倡导开展“一带一路”建设，加大海外工程投资力度，有助于民爆企业拓展国际市场。同时全球经济仍处于深度调整期，经济增长乏力，需求不足。因此预计“十三五”期间，工业炸药市场需求将呈波动缓降趋势。长期来看，由于中国能源需求和基础建设的投资需求仍然很大，因此民爆行业预计仍然有较好的市场需求支撑。

随着国家推进西部大开发、振兴东北地区等老工业基地、促进中部地区崛起、支持革命老区、民族地区和边疆地区发展以及城镇化建设等战略的实施，未来基础设施建设预计还将维持在高位。例如，2017年1月，国家发改委发布《西部大开发“十三五”规划》，明确提出基础设施进一步完善的目标，具体为建成现代化交通网络和比较发达的城乡支干交通网络；民航、水运、通信、环保、管网等设施保障能力全面提升；水利基础设施明显加强，工程性缺水问题得到缓解。此外，2012年以来，虽然基础设施建设、固定资产投资增速有所放缓，但是一方面，固定资产投资总额从2012年的364,854.15亿元上升至2017年的631,683.96亿元，依然保持稳定增长的态势且总量巨大；另一方面，铁路、公路等大型工程建设已经由城市和平原延伸到乡村和偏远山区，工程建设的难度加大，大型隧道、桥梁数量增多，对工业炸药等民用爆炸物品以及爆破服务仍有稳定需求。上述各种因素都为民爆行业长期的市场需求提供了保障。

2. 报告期内净利润下降原因

如前所述，民用爆炸物品需求量与国家宏观经济状况及固定资产投资规模息息相关。民用爆炸物品广泛应用于煤炭、金属、非金属等矿山开采，铁路、公路、水利等基础设施建设。根据重庆统计年鉴，按固定资产投资构成划分，重庆 2015-2017 年建筑安装工程投资额增长幅度分别为 19.74%、15.84%和 0.72%；按城乡固定资产投资划分，重庆 2015-2017 年城镇固定资产投资额增长幅度分别为 17.06%、12.15%和 0.46%。由此可见，2015 年以来重庆固定资产投资额增长速度总体是不断下降的，具体到各类别情况来看，建筑安装工程类投资额增速、城镇固定资产投资额增速下降均较快。报告期内，重庆主城区内的建筑安装工程等固定资产投资规模增速放缓相应影响了区域市场对民用爆炸物品的需求，而渝物民爆作为重庆主城区内主要的民用爆炸物品流通企业，其报告期内的收入、净利润规模都相应下降。

3. 同行业公司情况

报告期内，民爆行业可比上市公司营业收入平均值 2018 年比 2017 年增长，2019 年 1-6 月折算全年比 2018 年增长；归属母公司股东净利润平均值 2018 年比 2017 年有所下降，2019 年 1-6 月折算全年比 2018 年有所增长，行业收入、净利润呈现波动，具体情况如下：

序号	上市公司		2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度	
	股票代码	股票简称	收入(万元)	归属母公司股东净利润(万元)	收入(万元)	归属母公司股东净利润(万元)	收入(万元)	归属母公司股东净利润(万元)	收入(万元)	归属母公司股东净利润(万元)
1	002037.SZ	久联发展	230,115.46	6,771.17	87,537.28	-1,223.55	603,503.94	17,744.80	458,720.57	7,677.40
2	002360.SZ	同德化工	30,758.61	7,138.86	8,927.50	770.09	89,658.61	14,367.74	70,971.64	9,612.92
3	002683.SZ	宏大爆破	243,899.81	13,662.22	99,900.04	2,926.92	457,990.08	21,404.07	398,508.16	16,263.74
4	002783.SZ	凯龙股份	87,730.38	7,319.78	35,932.40	1,197.19	186,520.99	8,176.39	135,895.04	11,501.32
5	002827.SZ	高争民爆	14,299.51	610.94	4,630.47	-794.87	35,821.34	6,039.08	45,038.64	11,128.49
6	603227.SZ	雪峰科技	89,037.21	1,686.94	31,490.09	-1,989.93	203,428.37	5,177.54	127,344.06	1,846.05
7	603977.SH	国泰集团	62,303.60	6,221.23	24,150.09	859.43	86,831.00	7,033.76	56,530.69	6,861.30
		行业平均值	230,947.55	128,842.77	164,436.59	122,890.51	360,320.37	134,061.66	307,356.72	230,947.55

4. 可比收购案例情况

近年来，民爆行业上市公司可比交易中采取收益法评估作价并完整披露了报告期以及收益法下预测期业绩情况的案例如下：

收购方	被收购资	业绩项	报告期	预测期	永续期
-----	------	-----	-----	-----	-----

上市公司简称、 股票代码	产	目	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-6 月	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	
久联发展 (002037.SZ)	贵州盘江 民爆有限 公司 100% 股权	营业收入 (万元)	57,367.96	59,291.42	30,086.74	52,265.51	56,169.02	58,106.56	58,106.56	58,106.56	58,106.56
		净利润 (万元)	3,191.63	5,560.86	2,736.00	4,974.61	4,689.82	5,094.10	4,470.15	4,587.73	4,822.68
	山东银光 民爆器材 有限公司 100%股权	营业收入 (万元)	29,521.24	34,770.25	15,202.89	25,108.28	25,858.92	26,632.08	27,428.42	28,248.66	28,248.66
		净利润 (万元)	3,766.28	3,631.56	1,459.01	3,004.89	3,128.75	3,347.39	3,532.43	3,696.92	3,696.92
收购方	被收购资 产	业绩项 目	报告期			预测期					永续期
上市公司简称、 股票代码			2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月	2017 年 9-12 月	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	
国泰集团 (603977.SH)	江西铜业 民爆矿服 有限公司 100%股权	营业收入 (万元)	20,132.03	21,019.34	5,300.91	7,845.77	21,441.64	21,576.81	21,716.05	21,863.31	21,863.31
		净利润 (万元)	5,591.17	5,667.25	1,213.11	1,871.40	4,867.37	4,797.18	4,759.41	4,819.69	4,819.69

同行业可比交易案例的预测期净利润大多是在历史净利润水平的基础上有所下滑，然后逐步提升并趋于平稳，与渝物民爆承诺业绩变动趋势一致。

渝物民爆作为重庆主城区内主要的民用爆炸物品流通企业，其收入、利润与重庆主城区内的建筑安装工程类投资额密切相关，结合前述下游行业的周期性情况来看，其报告期内收入、利润呈现下滑，符合渝物民爆面临的运营环境、条件等客观情况。相应地，渝物民爆收益法评估所估计的预测期收入可实现性，需要结合未来一段时间内相关地区的固定资产投资规划情况来考察。根据《重庆市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，“十三五”期间基础设施投资累计达到 22,500 亿元（另有储备重大项目投资 18,000 亿元）；房地产开发及其他房屋投资累计达到 22,500 亿元（另有储备重大项目投资 12,000 亿元）；相比《重庆市国民经济和社会发展第十二个五年规划纲要》提出的全社会固定资产投资预期 45,000 亿元基本持平，且具有更多的弹性增长空间。因此，尽管重庆市主城区内的基础设施投资建设已过高峰期，但是，预计未来仍将保持较为平稳的趋势。因此，收益法评估时预期渝物民爆的未来收入将维持平稳态势，相对报告期内的历史经营业绩更加谨慎、保守，且符合行业发展趋势、客观经营环境等。

综上所述，渝物民爆收益法评估结果符合行业发展趋势，与报告期内经营数据不存在矛盾，与同行业公司情况以及可比收购案例情况不存在重大差异，交易对方基于渝物民爆实际情况所做出的承诺业绩较报告期下滑具有合理性及可实现性。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 根据会计师出具的《审计报告》，按照渝物民爆最新经营业绩、报告期扣非后净利润情况推算，渝物民爆 2019 年 4-12 月业绩承诺具有可实现性。

2. 渝物民爆收益法评估结果符合行业发展趋势，与报告期内经营数据不存在矛盾，与同行业可比上市公司以及同行业可比交易案例情况均不存在重大差异，承诺业绩较报告期下滑具有合理性及可实现性。

十一、申请文件显示，1) 2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 月，果园港务 1 # 散货泊位产能利用率分别为 30.95%、58.55%和 49.83%，果园作业区铁路专用线产能利用率分别为 2.17%、2.82%和 5.04%。珞璜港务实际运营泊位产能利用率分别为

228.89%、284.44%和 393.33%。2) 果园港务扣减分包部分后的装卸收入平均单价分别为 28.44 元/吨、19.13 元/吨和 24.81 元/吨, 珞璜港务装卸收入平均单价分别为 24.80 元/吨、23.84 元/吨和 17.73 元/吨, 单价随不同货种单价和数量的变化而波动。请你公司: 1) 结合同地区可比公司产能利用率情况、最新产能利用率情况、上述资产投入使用时间和预计利用率情况、同行业上市公司相关资产产能利用率波动情况等, 补充披露果园港务 1 #散货泊位和果园作业区铁路专用线产能利用率的合理性、珞璜港务 2 #泊位的实际通过能力及按此计算的产能利用率、相关泊位和专用线的竞争优势、是否存在减值情形。2) 补充披露珞璜港务 2 #泊位通过技改提高年通过能力, 该技改项目设计的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等方面的审批备案情况, 相关安全生产的保障措施是否充分。3) 结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等, 补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复:

上市公司已在重组报告书“第三节/一、果园港务/(五) 主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下:

(一) 结合同地区可比公司产能利用率情况、最新产能利用率情况、上述资产投入使用时间和预计利用率情况、同行业上市公司相关资产产能利用率波动情况等, 补充披露果园港务 1#散货泊位和果园作业区铁路专用线产能利用率的合理性、珞璜港务 2 #泊位的实际通过能力及按此计算的产能利用率、相关泊位和专用线的竞争优势、是否存在减值情形

1. 同地区可比公司产能利用率情况

果园港务和珞璜港务分别位于重庆港主城港区和江津港区。

果园港务和珞璜港务都属于以长江干线散货物流为主的规模以上公用港口, 同地区同类型的企业较少。其中, 重庆港主城港区主要有中交港口、航发司佛耳岩分公司、纳溪沟港务, 重庆港江津港区主要有重庆港九江津分公司。中交港口、航发司佛耳岩分公司、纳溪沟港务的产量数据没有公开渠道可获得, 且码头均没有铁路专用线相连, 不具备铁水联运条件, 货源相对较少, 产能利用率可比性较差。重庆港九江津分公司与珞璜港务建成年代相近(均为 20 世纪 70 年代), 港口设施设

备条件相仿，均具备铁水联运条件，且同处重庆港江津港区，产能利用率可比性较强。

港区	比较主体	公司名称	2019年1-6月	2018年度	2017年度
主城港区	目标公司	果园港务	90.51%	58.55%	30.95%
	可比公司	中交港口	-	-	-
		航发司佛耳岩分公司	-	-	-
		纳溪沟港务	-	-	-
		港区整体	-	-	85.90%
江津港区	目标公司	珞璜港务（按设计产能计算）	329.77%	284.44%	228.89%
		珞璜港务（按实际产能计算）	197.86%	170.67%	137.33%
	可比公司	重庆港九江津分公司	188.49%	195.61%	184.63%
		港区整体	-	-	102.77%

注：2017年度重庆港主城港区和江津港区的产能、产量数据均来自于《中国港口年鉴（2018）》；2018年度数据尚未出版。

由上表可知，珞璜港务按照实际产能计算的产能利用率与重庆港九江津分公司基本一致，与整个江津港区2017年度的产能利用率也大致相当。2019年3月末，果园港务的铁路专用线才达到预定可使用状态，在此之前连接铁路专用线与1#散货泊位的散货装卸工艺系统（主要由皮带机、廊道等构成）仍处于安装调试中，导致1#散货泊位的产能利用率相对较低；但是，2019年3月果园作业区铁路专用线达到预定可使用状态后，1#散货泊位货源吸引能力以及装卸效率均大幅提高，因此，2019年1-6月其产能已基本饱和。

泊位的年设计通过能力是指按照设计当时所假定的各项参数条件下，泊位在一年内可装卸的理论货物数量。假定的参数条件包括预期的货运量、货种、流向及不平衡性、车型、船型、堆场大小、集疏运方式、管理水平、经济条件等因素，具有较强的时代局限和经验局限；对泊位的设计通过能力的计算在港口的工程设计阶段通常较为保守。即使泊位进行了基础设施及技术升级以提高效率或拥有更大的容量，设计通过能力可能仍无法更新。实际通过能力与港口运营效率（如船舶周转时间、货物装卸率、轮班次数和时间，以及劳动力经验）密切相关。在港口行业中，泊位的实际装卸货物数量超过设计通过能力的情况较为普遍，不代表设备超负荷运行或存在安全隐患。

2. 最新产能利用率情况

2019年1-6月，果园港务的最新产能利用率如下：

项目	设计通过能力（万吨）	2019年1-6月
----	------------	-----------

		装卸量（万吨）	产能利用率
1#散货泊位	454.60	205.73	90.51%
果园作业区铁路专用线	2,600.00	97.42	7.47%

注 1：装卸量按照财务统计口径；计算 2019 年 1-6 月产能利用率时将当期货物装卸量进行了年化。

注 2：装卸量按照果园港务实际执行数量计算，已扣减分包的装卸量。

珞璜港务原有 5 个泊位（1#-5#泊位），为实施重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程，部分泊位（主要是原 1#、3#、4#、5#泊位）逐步拆除或停用，导致报告期内实际作业的泊位合计拥有的年设计通过能力是动态变化的，因此，为简化计算，在计算产能利用率时分母只考虑了截至 2019 年 3 月末仍在完整运营的 2#散货泊位年设计通过能力；同时，由于 2#散货泊位投入使用的时间是 20 世纪 70 年代，当时的设计通过能力较小，历经多次技改后，实际通过能力已大大超过设计通过能力，由此导致按照设计产能计算的报告期内产能利用率偏高。

2019 年 1-6 月，珞璜港务实际运营泊位的产量及最新产能利用率（按照设计通过能力计算）情况如下：

年设计通过能力（万吨）	2019 年 1-6 月	
	装卸量（万吨）	产能利用率
180	296.79	329.77%

注：装卸量按照财务统计口径；计算 2019 年 1-6 月产能利用率时将当期货物装卸量进行了年化。

3. 上述资产投入使用时间和预计利用率情况

果园港务 1#散货泊位相关资产主要是各种港口装卸设备，其投入使用时间是 2016 年 10 月，2019 年 1-6 月的产能利用率已基本饱和；果园作业区铁路专用线投入使用的时间是 2019 年 3 月（2019 年 3 月之前处于试运营状态），预计产能利用率将逐年提升，2020 年预计达到 31.62%、2021 年预计达到 35.23%、2022 年预计达到 40.38%、2023 年预计达到 47.46%、2024 年预计达到 57.31%。

报告期内，珞璜港务运营的实际是原重庆港九猫儿沱分公司泊位，为实施重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程，原重庆港九猫儿沱分公司部分泊位（主要是原 1#、3#、4#、5#泊位）逐步拆除或停用，导致报告期内实际作业的泊位合计拥有的年设计通过能力是动态变化的；截至 2019 年 3 月末，仍在完整运营的主要是 2#散货泊位，其投入使用的时间是 20 世纪 70 年代，历年来已经多次技改，实际产能利用率已处于饱和状态。

果园港务与珞璜港务的泊位资产在投入使用时间和产能利用率方面的差异，正是中国港口建设发展变迁史的体现：

珞璜港务的泊位属于历史存量码头，建成于 20 世纪 70 年代，最初设计其通过能力时系根据当时的煤炭需求量及装卸设备工作效率确定的，设计的通过能力偏低，随着中国经济社会的发展，原设计能力已不能满足腹地经济的需求。一方面，可以通过技术改造提升装卸效率或扩大容量；另一方面，还可以通过优化货种结构、作业安排等方式让历史存量码头发挥出更大的装卸潜力。例如，货种相对单一的港口，其装卸能力往往大于货种繁多的港口；不同货种的物理性状也会影响泊位实际装卸能力的表现，例如，煤的容重一般为 0.8-1.0 吨/立方米，而矿石的容重一般为 2.5-3.5 吨/立方米，也就是说，单位容积所能装卸的矿石重量理论上是煤炭的 3.13-3.50 倍。珞璜港务的货种就是从以煤炭为主逐步转变为以矿石为主，因此，其最初以煤炭需求量设计的通过能力与目前矿石为主货种结构下的实际装卸能力差异较大。

果园港务运营的泊位是新时代背景下新建的码头，建成于 2016 年 10 月，其设计通过能力本来就是基于当前货物物流需求以及装卸设备工作效率确定的，已经反映了时代的需求和技术进步；尽管设计能力仍然可能是趋于保守的，但是，实际装卸数量超过设计能力的幅度明显小于历史存量码头。

4. 同行业上市公司相关资产产能利用率波动情况

经检索，港口行业上市公司相关泊位等资产的产能、产量、产能利用率等数据未在其定期报告中公开披露，因此，无法将报告期内果园港务、珞璜港务的产能利用率波动情况与同行业上市公司进行比较；但是，港口行业上市公司在首次公开发行股票的招股说明书或者重大资产重组报告书中可能会披露相关数据，尽管该等数据采集的期间与报告期不完全一致，但是，仍然可以通过对比说明港口企业的产能利用率是受多方面因素影响的，不一定存在行业趋同性结果。

经检索近年来中国境内港口企业申请首发上市的招股说明书或进行重大资产重组的报告书（包括 A 股和港股），尽量选取与报告期相近期间的产能利用率数据统计如下：

股票代码	公司简称	泊位名称	产能利用率			
			-	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
000582.SZ	北部湾港	大榄坪南作业区 1#-2# 集装箱泊位	-	308.27%	286.48%	221.80%
		勒沟作业区 7#-8#泊位	-	565.29%	467.22%	491.28%
		北暮作业区 3#-4#泊位	-	175.00%	146.02%	108.05%
股票代码	公司简称	泊位名称	产能利用率			
			2018 年 1-6 月	2017 年度	2016 年度	2015 年度

601298.SH	青岛港	前港分公司	162.5%	178.1%	185.7%	182.6%
		摩科瑞物流	174.9%	195.4%	246.2%	248.6%
		董家口分公司	150.2%	105.2%	57.3%	65.3%
		大港分公司	136.6%	109.6%	120.0%	128.8%
股票代码	公司简称	泊位名称	产能利用率			
			-	2018 年度	2017 年度	2016 年度
06117.HK	日照港裕廊	西 2#	-	66.7%	50.0%	66.7%
		西 3#	-	484.7%	514.3%	357.1%
		西 5#	-	105.8%	109.6%	96.2%
		西 18#	-	211.8%	170.6%	152.9%
股票代码	公司简称	泊位名称	产能利用率			
			-	2017 年度	2016 年度	2015 年度
08502.HK	远航港口	江口码头	-	81.3%	67.6%	51.6%
		牛头山码头	-	73.1%	73.7%	50.6%

由上表可知，港口企业的产能利用率是受多方面因素影响的，不一定存在行业趋同性结果。

5. 果园港务 1#散货泊位和果园作业区铁路专用线产能利用率的合理性

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/一、果园港务/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

如前所述，果园港务 1#散货泊位投入使用时间早于铁路专用线，报告期内其产能利用率正处于逐步提升过程中，2019 年 1-6 月的产能利用率已基本饱和。而果园作业区铁路专用线由于一次性投资金额较高，升级改造难度大，在设计时需要规划更长时间的产能需求，以适应周边地区经济社会发展的需要，因此，其产能利用率的爬升是一个长期的过程，报告期内其产能利用率相对较低；但是，随着 2019 年 3 月大规模投入正式使用后，预计其产能利用率将逐年提升，2020 年预计达到 31.62%、2021 年预计达到 35.23%、2022 年预计达到 40.38%、2023 年预计达到 47.46%、2024 年预计达到 57.31%。

6. 珞璜港务 2#泊位的实际通过能力及按此计算的产能利用率

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

如前所述，珞璜港务 2#泊位历经多次技改后，其实际通过能力已经远远超过最初设计通过能力；按照珞璜港务的经验估计，2#泊位实际通过能力约 300 万吨/年。按此计算，报告期内，珞璜港务实际运营泊位的产量及产能利用率情况如下表：

年实际通	2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
------	--------------	--------------	---------	---------

过能力 (万吨)	装卸量 (万吨)	产能利用 率	装卸量(万 吨)	产能利用 率	装卸量 (万吨)	产能利用 率	装卸量 (万吨)	产能利用 率
300	296.79	197.86%	177	236.00%	512	170.67%	412	137.33%

注 1：计算 2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月产能利用率时将当期货物装卸量进行了年化。

注 2：装卸量按照财务统计口径（即计费的吨位数）计算。

珞璜港务的部分客户会根据其对大宗商品价格趋势的判断，先组织购进货物，并选择珞璜港务这样类似的港口企业卸货进行堆存，然后再联系有意向的货物购买方；待交易达成后，货物购买方直接从珞璜港务装船出口。由于从购进卸货到装船出口之间可能存在较长的时间间隔，因此，珞璜港务在与这类客户合作时根据其业务特点和实际需要，将包括卸车、装船等主要环节的完整收费项目拆分为卸车、装船两个收费项目（被拆分的两个收费项目价格合计数与一个完整港口作业项目价格基本一致），但是，在考虑计费吨位数时，卸车、装船两个环节的都会计算数量；因此，如果这类被拆分的收费项目较多时，据此计算得出的产能利用率会比传统计费方式更高。

7. 相关泊位和专用线的竞争优势

（1）果园港务

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/一、果园港务/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

果园港务是重庆港主城港区唯一具备铁水联运条件的港口企业，独家拥有重庆港主城港区果园作业区铁路专用线；重庆港主城港区果园作业区是中国最大的内河水、铁、公联运枢纽港，是国家发改委、交通部、重庆市政府重点规划建设的第三代现代化内河港口，是长江上游航运中心建设的标志性工程，是连接“一带一路”和“长江经济带”的重要节点战略支点，西部地区唯一港口型国家物流枢纽。

果园港务的铁路专用线采用翻车机系统通过密闭式输送带直接进堆场或装船，现已投产的翻车机 2 台，每小时翻卸车皮 88 节，装船 1,600 吨/小时，矿石经皮带机输送至铁路装车机对装车皮，每小时可装 20 节车皮，装卸效率高。

（2）珞璜港务

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

珞璜港务毗邻重庆江津综合保税区，腹地经济发达。珞璜港务现有的铁路专用线连接渝黔铁路，渝黔铁路客运分流后货运能力大幅度提升，是西部地区大宗物资铁水联运的重要通道。同时，珞璜

港务正在建设的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程则是重庆市委、市政府贯彻落实国家“一带一路”倡议和建设长江经济带的重大基础设施工程。规划建设 5,000 吨级泊位 4 个，临时转运泊位 1 个，码头设计年吞吐量 1,090 万吨（不含集装箱）；拟建设铁路装卸作业线 16 条共 10 公里，铁路设计年货运量 340 万吨（其中：到发兼调车线 3 条，翻车机线 5 条，货物线 5 条，存车线、车辆临修线、机车整备线各 1 条）。

8. 是否存在减值情形

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/一、果园港务/（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况/1. 主要资产状况”，以及“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（四）主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况/1. 主要资产状况”补充披露如下：

针对固定资产、在建工程等资产是否存在减值迹象，会计师主要实施了以下核查程序：

（1）测试了目标公司管理层对上述资产计价和减值测试相关的关键内部控制，评估其减值测试方法的适当性。

（2）复核验证了目标公司管理层减值测试所依据的基础数据，评估其在减值测试中所采用的关键假设及判断的合理性。

（3）复核验证了上述资产减值测试模型的计算准确性。

（4）复核验证了固定资产未来现金流量现值计算的准确性和可行性。

（5）对上述资产进行了现场查看，未发现报废、损毁现象。

经上述核查程序，未发现上述资产存在减值迹象。

（二）补充披露珞璜港务 2 #泊位通过技改提高年通过能力，该技改项目涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等方面的审批备案情况，相关安全生产的保障措施是否充分。

1. 珞璜港务 2 #泊位历年技改项目涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等方面的审批备案情况

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

1984 年以前，中国主要港口的经营主体为政企合一的港口管理局或港务局，直接隶属于国家交

通部；20 世纪 80 年代开始探索港口政企分开，到 20 世纪 90 年代开始大规模推广。珞璜港务的前身猫儿沱分公司是当时重庆港口管理局下属企业，其行业主管部门就是政企合一体制下的重庆港口管理局；2000 年，重庆港启动政企分开改革；2002 年 10 月 31 日，重庆市人民政府出具《关于同意重庆港口管理局改制为重庆港务（集团）有限责任公司的批复》（渝府〔2002〕177 号）正式批复同意重庆港口管理局改制为国有独资公司重庆港务（集团）有限责任公司（后改制为港务物流集团），授权其经营、管理原重庆港口管理局所属的全部国有资产，行使出资人权利。

珞璜港务运营的 2#泊位建成于 20 世纪 70 年代，最初设计产能时系根据当时的煤炭需求量及装卸设备工作效率确定的，因此，导致其设计的通过能力偏低。随着时代进步，腹地经济不断发展，以及货运总量的不断增加，最初的设计产能已不能满足周边地区货物的物流需求。

1993 年，珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）对包括 2#泊位在内的码头设施进行了一次系统性的改扩建，并依据当时适用的法律法规取得了以下审批或备案手续：

序号	颁发部门	许可名称	编号
1	交通部	《关于重庆港猫儿沱港区改扩建工程可行性研究报告的批复》	交计发〔1993〕546 号
2	重庆市计划委员会	《固定资产投资项目投资许可证》	No.005320
3	重庆市建筑管理站	《重庆市建设工程施工许可证》	施证（渝）字第 95-26 号

由于是改扩建工程，所以不涉及用地、规划方面的审批备案。

上世纪 90 年代初国家尚未有环境影响评价方面行政审批的要求，目前适用的环境影响评价制度最初的法律依据来自于 2002 年 10 月 28 日第九届全国人民代表大会常务委员会第三十次会议通过的《环境影响评价法》。

港口行业准入方面，最早的法律依据是《中华人民共和国港口法》，该法是 2003 年 6 月 28 日第十届全国人民代表大会常务委员会第三次会议通过，并自 2004 年 1 月 1 日起施行的，珞璜港务于 2004 年初次取得了（渝江津）港经证（16014）号《港口经营许可证》，其后一直合法续展《港口经营许可证》。

经过 1993 年的系统性改扩建后，珞璜港务在后期的使用过程中又逐步通过更换现代化、高效率的装卸设备和增加成套的装卸设备的方式提高了包括 2#泊位在内的码头设施设备实际装卸能力，这种通过增加设备、更新设备的改造方式则不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等方面的审批备案。。

2. 相关安全生产的保障措施是否充分

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（五）主营业务具体情况/9. 安全生产及环境保护”补充披露如下：

如前所述，珞璜港务主要通过技改扩展 2#泊位的实际通过能力，目前基本能够满足运营需求，不存在因超负荷运行引发的安全生产隐患。

珞璜港务主要的安全防范措施包括：

（1）健全安全生产领导组织

实行以总经理为第一责任人，分管领导、安全部门、职能部门各司其职的安全生产领导组织。

（2）落实安全生产责任制

安全部门会同各职能部门制订各部门、岗位的全员安全生产责任制，经珞璜港务安全领导小组审议通过后实施；安全分管领导定期组织安全生产责任制考评工作，并将考核结果和奖惩建议提交公司安全领导小组；安全领导小组审议安全生产责任制考核结果，并督促相关部门落实奖惩。

（3）安全会议制度

安全领导小组定期召开会议，审议安全生产、环境保护制度、预案，研究安全生产重大事项，负责安全生产责任制考核、奖惩；每月召开一次安全例会，传达上级安全生产、环境保护文件、会议精神，交流安全管理、环境保护经验和剖析事故教训，总结安全生产、环境保护工作情况，协调相关部门处理安全生产、环境保护难点问题，布置下一阶段安全、环保重点工作。

（4）现场管理

班组作业前组织班前会，在布置作业任务的同时，须根据货物装卸工艺、操作规程中安全注意事项，对可能产生的职业危害及防护知识，对作业的危化品理化性质、风险防控、应急处置装备和措施等进行告知和布置。

班组长、安全员以及负有安全管理职责的作业人员，按照管理制度进行安全监督、检查，制止作业过程中的“三违”行为，检查设备设施事故隐患。

巡查人员到各作业现场和安全重点部位进行巡查，并根据检查情况编制检查记录。

安全部门会同相关部门定期开展安全检查活动，按“班组日检查、部门周检查、公司班子成员月检查”频次要求开展安全检查，并将检查情况如实填写安全检查表。

（5）事故隐患排查治理

珞璜港务制订了安全生产事故隐患、生态环境风险排查治理管理制度，将隐患、风险排查治理纳入日常工作，进行常态化管理。

职能部门适时检查、修订管理制度，使之符合现场安全管理需要；职能部门定期到现场开展事故隐患排查整治活动。

现场作业区负责开展日常事故隐患排查整治，对上级部门及作业人员排查出的隐患提出整改措施并及时消除隐患。

安全巡检人员负责对作业人员“三违”行为、设备设施隐患进行排查。

班组作业人员负责做好班前检查，发现设备运行等存在事故隐患及时汇报。

综上所述，珞璜港务的生产经营活动符合国家安全生产要求，最近三年，不存在重大安全生产违法行为，相关安全生产的保障措施充分。

（三）结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性

1. 报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况

（1）果园港务

期间	货种	装卸量（万吨）	收入（万元）	占比	不含税单价（元/吨）
2019年1-6月	铁矿	74.05	1,518.07	35.78%	20.50
	铬矿	34.51	516.62	12.18%	14.97
	煤炭	68.71	1,429.63	33.70%	20.81
	其他	28.46	396.20	9.34%	13.92
	货种小计	205.73	3,860.53	90.99%	18.76
	港口堆存服务		382.17	9.01%	
	装卸业务总计		4,242.70	100.00%	
2019年1-3月	铁矿	13.95	272.17	20.18%	19.51
	铬矿	18.38	318.53	23.61%	17.33
	煤炭	19.81	460.92	34.17%	23.27
	其他	2.23	87.45	6.48%	39.27
	货种小计	54.36	1,139.06	84.44%	20.95
	港口堆存服务		209.92	15.56%	
	装卸业务总计		1,348.99	100.00%	
2018年度	铁矿	110.57	2,389.67	46.92%	21.61
	铬矿	54.41	915.45	17.98%	16.83

期间	货种	装卸量（万吨）	收入（万元）	占比	不含税单价（元/吨）
	煤炭	46.44	1,080.09	21.21%	23.26
	其他	54.75	422.97	8.31%	7.73
	货种小计	266.16	4,808.17	94.41%	
	港口堆存服务		284.68	5.59%	
	装卸业务总计		5,092.85	100.00%	
2017 年度	铁矿	10.7	343.02	8.57%	32.07
	铬矿	45.04	748.77	18.71%	16.62
	煤炭	65.54	1,893.32	47.30%	28.89
	其他	19.44	717.99	17.94%	36.93
	货种小计	140.72	3,703.10	92.52%	
	港口堆存服务		299.60	7.48%	
	装卸业务总计		4,002.70	100.00%	

注 1：其他货种主要是粮食、石油焦、沥青、集装箱、商品车等小货种；其中，集装箱、商品车并非按照重量计费，为简化计算，此处将其折算为实际重量以测算平均单价。

注 2：装卸量、装卸收入按照果园港务实际执行数量、金额计算，已扣减分包的装卸量、收入金额。

（2）珞璜港务

期间	货种	装卸量（万吨）	收入（万元）	占比	不含税单价（元/吨）
2019 年 1-6 月	煤炭	71.21	1,628.02	25.19%	22.86
	矿石	216.99	4,692.10	72.60%	21.62
	石膏粉、淀粉、钢材、沥青	8.59	124.24	1.92%	14.46
	货种小计	296.79	6,444.37	99.71%	
	港口堆存服务		19.02	0.29%	
	装卸业务收入合计		6,463.38	100.00%	
2019 年 1-3 月	煤炭	23.67	597.70	19.05%	25.25
	矿石	101.08	2,480.30	79.05%	24.54
	石膏粉、淀粉、钢材、沥青	3.37	51.59	1.64%	15.29
	货种小计	128.12	3,129.59	99.74%	
	港口堆存服务		8.19	0.26%	
	装卸业务收入合计		3,137.78	100.00%	
2018 年度	煤炭	108.42	2,059.79	16.87%	19.00
	矿石	386.29	8,649.72	70.86%	22.39
	石膏粉、淀粉、钢材、沥青	17.29	287.46	2.35%	16.63
	货种小计	512.00	10,996.97	90.09%	
	港口堆存服务		1,209.89	9.91%	
	装卸业务收入合计		12,206.86	100.00%	
2017 年度	煤炭	94.43	1,903.62	18.63%	20.16

期间	货种	装卸量（万吨）	收入（万元）	占比	不含税单价（元/吨）
	矿石	294.09	6,472.57	63.36%	22.01
	石膏粉、淀粉、钢材、沥青	23.48	331.49	3.24%	14.12
	货种小计	412.00	8,707.68	85.23%	
	港口堆存服务		1,508.59	14.77%	
	装卸业务收入合计		10,216.27	100.00%	

注 1：如无特别注明，本回复涉及珞璜港务的有关财务数据均来自珞璜港务备考财务报表数据，即假设珞璜港务与重庆港九猫儿沱分公司的资产交割已于 2017 年 1 月 1 日完成，自 2017 年 1 月 1 日起，珞璜港务已吸收合并重庆港九猫儿沱分公司，即重庆港九以猫儿沱分公司经营性资产和现金增资珞璜港务已完成。

注 2：如前所述，珞璜港务在与部分客户合作时，会根据业务特点和实际需要，将一个完整港口作业项目拆分为卸车、装船两个收费项目，被拆分的两个收费项目价格合计数大致相当于一个完整港口作业项目的价格，但是，在考虑计费吨位数时，卸车、装船两个环节的都会计算数量；因此，如果这类被拆分的收费项目较多时，据此统计的装卸数量会比传统计费方式更多。2019 年 1-3 月这类收费项目相对较多，因此，在计算平均销售价格时，为便于比较，对被拆分收费项目的装卸量进行了相应折算。

2. 同行业公司装卸单价情况

如前所述，港口行业上市公司的产量（吞吐量）等数据未在其定期报告中公开披露，因此，无法将报告期内目标公司果园港务、珞璜港务的装卸单价情况与同行业上市公司进行比较；与此同时，港口行业上市公司在首次公开发行股票的招股说明书或者重大资产重组报告书中可能会披露相关数据，在银行间债券市场发行债券的企业也可能在募集说明书披露相关数据，尽管该等数据采集的期间与报告期不完全一致，但是，仍然可以通过对比说明不同区域的港口企业即使相同货种的装卸单价也可能差异较大，装卸价格定价原则主要还是根据各自成本、利润水平，适当考虑临近港口竞争等因素确定。

经检索近年来中国境内港口企业申请首发上市的招股说明书、进行重大资产重组的报告书以及在银行间债券市场发行债券的募集说明书，尽量选取与报告期相近期间的相关装卸单价披露情况统计如下：

同行业可比公司名称	货种	计量单位	2018 年 1-6 月	2017 年度		
山东岚桥港有限公司	铁矿	元/吨	27.52	27.37	-	-
	石		21.67	21.69	-	-
	煤炭		19.67	19.72	-	-
同行业可比上市公司简称、股票代码	货种	计量单位		2016 年度	2015 年度	2014 年度

广州港（601228.SH）	煤炭	元/吨	-	15.37	15.87	20.29
	金属 矿石		-	34.83	23.57	20.56
同行业可比上市公司简称、股票代码	货种	计量单位	2017年1-3月	2016年度	2015年度	
秦港股份 （601326.SH）	煤炭	元/吨	21.16	19.94	23.14	-
	杂货		30.27	27.85	23.37	-

上表比较显示，不同区域的港口企业即使相同货种的装卸单价也可能差异较大，装卸价格定价原则主要还是根据各自成本、利润水平，适当考虑临近港口竞争等因素确定。

综上所述，果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性在于：

1. 根据国家相关规定，港口作业包干费等在内的相关费用实行市场调节价。果园港务、珞璜港务主要根据货物类别、作业方式、进/出口类型、以及同行业收费水平等情况进行测算，每年通过召开生产经营分析会确定次年港口收费基准，同时，根据不同客户装卸作业量的大小可以在收费基准基础上进行适当上浮或下调；因此，同一货种的装卸单价可能每年进行调整，而且作业量不同的客户之间装卸单价也会略有差异，从而导致不同会计期间的装卸均价产生波动。

2. 根据同行业情况来看，果园港务、珞璜港务相同或类似货种的装卸单价基本处于合理差异范围内；不同港口之间的装卸单价差异原因一般包括：

（1）不同港口的生产成本存在差异，基于此形成的价格必然产生差异。港口装卸业务的生产成本主要是固定资产折旧、无形资产摊销、人工成本等。一般来说，沿海港口由于地理环境优良，建造码头的成本相对内河港口更低，相应的单位作业量所分摊的固定资产折旧、无形资产摊销也较低，而内河港口之间也存在类似的差异，下游港口的码头建造成本相对上游港口也会更低一些；至于人工成本影响因素更加复杂，一般来说，沿海地区劳动力工资水平高于中西部地区，但是，考虑到沿海港口优良作业条件等因素，其装卸自动化、机械化程度往往更高，所需的劳动力数量可能低于内河港口；而分处于上中下游的内河港口之间也存在类似的差异。

（2）不同港口面临的竞争环境不同，基于竞争产生的价格压力必然存在差异。如果同一地区内只有一家或几家港口企业，则装卸单价往往较高，反之亦然；例如，在长三角、珠三角地区集中了大量的地理位置相近的港口，彼此竞争相对激烈，因此需要依靠价格优势吸引货源。重庆港由于历史原因，境内存在大量“小散乱”的码头，在煤炭、矿石等散货装卸业务方面可以与重庆港九、果园港务、珞璜港务这样的规模以上港口企业展开竞争，因此，果园港务、珞璜港务过往的煤炭、矿石等散货的装卸单价并不高；但是，从2016年开始，重庆市政府开展了全市非法码头和非法采

砂专项整治工作，对长江干流和嘉陵江、乌江两岸形成的非法码头进行了全面清理和专项整治，到2017年底整治工作全面完成，严格关停并拆除设施设备的码头108座，完善手续的有10座；2018年12月，《重庆市主城区“两江四岸”治理提升实施方案》进一步启动了货运码头整治，按照“关闭货运、整合搬迁、转型升级”原则，逐步关闭治理范围内货运码头的货运功能，禁止新增货运码头，在此基础上对具备条件且符合规划、环保、安全等要求的部分码头实施整合搬迁、转型升级，优化码头结构及港口岸线布局，为“两江四岸”治理提升腾出更多岸线空间。由此，重庆港九、果园港务等面临的市场环境进一步优化，煤炭、矿石等散货装卸市场将逐步进入规范、有序轨道，相应的装卸单价有望逐步提升。

（四）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 果园港务和珞璜港务都属于以长江干线散货物流为主的规模以上公用港口，同地区同类型的企业较少；其中，果园港务同地区可比港口企业有中交港口、航发司佛耳岩分公司、纳溪沟港务，但是其产量数据没有公开渠道可获得；考虑到果园港务的散货泊位投入使用时间不长，报告期内产能利用率逐步提高，2019年1-6月产能利用率已基本饱和，其产能利用率具有合理性；果园港务的铁路专用线由于一次性投资金额较高，升级改造难度大，在设计时需要规划更长时间的产能需求，因此，其产能利用率的爬升是一个长期的过程，2019年3月才正式投入使用，报告期内其产能利用率相对较低具有合理性。珞璜港务同地区可比港口企业为重庆港九江津分公司，二者建成年代相近，港口设施设备条件相仿，同处重庆港江津港区，产能利用率相近，且变动趋势一致；考虑到珞璜港务的泊位属于历史存量码头，建成于20世纪70年代，最初设计通过能力偏低，历经多次技改后，按照经验估计2#泊位的实际通过能力约300万吨/年，以此计算其报告期内的产能利用率分别为137.33%、170.67%和197.86%，与同地区可比港口企业重庆港九江津分公司产能利用率基本一致，具有合理性。

2. 果园港务相关泊位和专用线的竞争优势在于独家拥有重庆港主城港区果园作业区铁路专用线，是重庆港主城港区唯一具备铁水联运条件的港口企业，同时，正在运营的1#散货泊位通过散货装卸工艺系统（包括皮带机、廊道等）与铁路专用线无缝连接，码头装卸运输环节较少，中转成本较低；珞璜港务相关泊位和专用线的竞争优势在于毗邻重庆江津综合保税区，腹地经济发达，现有的铁路专用线连接渝黔铁路，2#泊位与铁路专用线无缝连接，码头装卸运输环节较少，整体效率较

高，中转成本较低，同时，珞璜港务正在建设的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程则是重庆市委、市政府贯彻落实国家“一带一路”倡议和建设长江经济带的重大基础设施工程；前述资产基本都属于新建或在建资产，在性能上和技术上均处于行业先进水平，预计很可能给企业带来经济利益，没有其他足以证明已经发生减值的情形。

3. 珞璜港务 2 #泊位历经多次技改提高年通过能力，其中，1993 年的系统性改扩建已依照当时的法律法规履行了必要的审批备案，在此之后的技改方式主要是增加、更换现代化、高效率的装卸设备等，不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设许可等方面的审批备案情况。在港口行业中，吞吐量超过设计通过能力表示产能利用较为紧张，该等情况在港口行业中较为普遍，不代表设备超负荷运行或存在安全隐患；珞璜港务通过技改扩展泊位的实际通过能力，目前基本能够满足运营需求，不存在因超负荷运行引发的安全生产隐患，相关安全生产的保障措施充分。

4. 结合报告期主要装卸货种及其占比、不同货种的单价情况以及报告期内变动情况来看，果园港务主要货种铁矿石、铬矿、煤炭的装卸单价均持续下降，珞璜港务主要货种煤炭的装卸单价总体下降，而矿石以及石膏粉、淀粉、钢材、沥青等的装卸单价有所起伏，基本都符合下游市场供需变化情况。与同行业上市公司类似货种的装卸单价相比，由于彼此地理位置、腹地经济情况各不相同，相应的成本费用、竞争压力也各具特点，不存在一致的变化趋势；但是，从相同或类似货种价格的总体水平来看，果园港务和珞璜港务的装卸价格基本处于行业合理差异范围内。

十二、申请文件显示，报告期内果园港务前五名客户销售额占当期销售总额比例分别为 63.97%、68.46%和 73.06%，其中两江物流和久久物流构成果园港务的关联方；珞璜港务向前五名客户合计的销有额占当期销售总额的比例分别为 63.27%、58.92%和 76.54%，上市公司控股子公司久久物流为其前五大客户。请你公司：1) 以列表形式补充披露果园港务和珞璜港务报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比。2) 补充披露果园港务和珞璜港务与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等，并说明合同续签情况。3) 结合两江物流和久久物流主要业务内容、主要客户情况、与其他港口类公司业务合作情况、果园港务和珞璜港务向其销售价格情况、向第三方客户销售价格情况等，补充披露果园港务和珞璜港务向两江物流和久久物流销售价格公允性、合作的稳定性、上述交易的必要性。4) 结合上述标的资产业务模式、行业上下游格局、与客户合同签署和续约情况、同行业公司情况等，补充披

露果园港务和珞璜港务与客户合作的稳定性、销售回款真实性、客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险、如是，请说明应对措施及其有效性。5) 补充披露报告期内前五大客户是否存在较大变动、如是，请说明具体原因。6) 补充披露前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，与上述标的资产合作渊源。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/一、果园港务/(五) 主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”以及“第三节 目标公司/二、珞璜港务/(五) 主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

(一) 以列表形式补充披露果园港务和珞璜港务报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比

1. 果园港务

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019年1-6月	1	重庆港九	1,346.22	22.89%
	2	成渝钒钛科技有限公司	943.96	16.05%
	3	港铁物流	903.23	15.36%
	4	上海润鹤国际贸易有限公司	366.93	6.24%
	5	重庆华新物流有限公司	290.39	4.94%
		合计	3,850.73	65.47%
2019年1-3月	1	重庆港九	778.64	27.33%
	2	港铁物流	620.29	21.77%
	3	上海润鹤国际贸易有限公司	366.93	12.88%
	4	东方希望重庆物流有限公司	187.41	6.58%
	5	成都中远海运物流有限公司	128.58	4.51%
		合计	2,081.85	73.06%
2018年度	1	重庆港九	3,060.55	27.73%
	2	港铁物流	2,779.23	25.18%
	3	成渝钒钛科技有限公司	790.36	7.16%
	4	成都达海金属加工配送有限公司	477.77	4.33%
	5	重庆重水贸易有限公司	446.59	4.05%
		合计	7,554.50	68.45%

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2017 年度	1	重庆港九	2,723.68	24.80%
	2	陕钢集团韩城钢铁有限责任公司	1,719.97	15.66%
	3	港铁物流	1,421.67	12.94%
	4	重庆重水贸易有限公司	624.52	5.69%
	5	成都达海金属加工配送有限公司	536.63	4.89%
		合计	7,026.47	63.98%

注：两江物流和久久物流同受重庆港九控制，合并计算销售额。

2. 珞璜港务

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019 年 1-6 月	1	港铁物流	2,762.79	30.84%
	2	安徽省司尔特肥业股份有限公司	2,351.21	26.25%
	3	久久物流	857.53	9.57%
	4	安徽六国化工股份有限公司	576.49	6.44%
	5	武汉中东磷业科技有限公司	292.39	3.26%
		合计	6,840.41	76.36%
2019 年 1-3 月	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	1,592.80	32.84%
	2	港铁物流	1,143.36	23.58%
	3	安徽六国化工股份有限公司	548.44	11.31%
	4	武汉中东磷业科技有限公司	277.30	5.72%
	5	久久物流	149.76	3.09%
		合计	3,711.66	76.54%
2018 年度	1	港铁物流	5,166.83	24.92%
	2	安徽省司尔特肥业股份有限公司	3,782.16	18.24%
	3	久久物流	1,526.62	7.36%
	4	贵州润才贸易有限公司	912.49	4.40%
	5	贵州久利矿业有限公司	826.93	3.99%
		合计	12,215.03	58.92%
2017 年度	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	4,723.03	27.13%
	2	久久物流	2,852.33	16.39%
	3	山东聊城鲁西化工第五化肥有限公司	1,612.55	9.26%
	4	安徽六国化工股份有限公司	1,038.30	5.96%
	5	湖北祥云（集团）化工股份有限公司	786.54	4.52%
		合计	11,012.76	63.27%

（二）补充披露果园港务和珞璜港务与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等，并说明合同续签情况

1. 果园港务

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式	销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
2019年 1-6月	1	重庆港九（两江物流）	钢铁制品、有色金属材料装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 13-23 元/吨；自行装卸车皮 7 元/吨	按月结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
		重庆港九（久久物流）	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	20 元/吨、集改散 650 元/箱	按月结算，银行转账或 银行承兑汇票	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	2	成渝钒钛科技有限公司	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	23 元/吨	按月结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	3	港铁物流	集装箱装卸运输	按集装箱数量计费	150 元/箱（20 英尺）；260 元/箱（40 英尺）	按月结算，银行转账或 银行承兑汇票	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	4	上海润鹤国际贸易有限公司	煤炭装卸运输、堆存	按自然吨计费	按运输方式 18-37 元/吨	按次结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
5	重庆华新物流有限公司	煤炭装卸运输、堆存	按自然吨计费	按年装卸量大小 37.9-41.9 元/吨，包含综合物流费	按次结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用	
2019年 1-3月	1	重庆港九（两江物流）	钢铁制品、有色金属材料装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 13-23 元/吨；自行装卸车皮 7 元/吨	按月结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
		重庆港九（久久物流）	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	20 元/吨、集改散 650 元/箱	按月结算，银行转账或 银行承兑汇票	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	2	港铁物流	集装箱装卸运输	按集装箱数量计费	150 元/箱（20 英尺）；260 元/箱（40 英尺）	按月结算，银行转账或 银行承兑汇票	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	3	上海润鹤国际贸易有限公司	煤炭装卸运输、堆存	按自然吨计费	按运输方式 18-37 元/吨	按次结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
	4	东方希望重庆物流有限公司	铁矿石装卸运输、堆存	按自然吨计费	按年装卸量 37.78-41.9 元/吨	按月结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日 -2019 年 12 月 31 日	不适用
5	成都中远海运物流有限公	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 8-31 元/吨	按月结算，银行转账	2019 年 1 月 1 日	不适用	

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式	销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
		司					-2019年12月31日	
2018年度	1	重庆港九（两江物流）	钢铁制品、有色金属材料装卸运输	按自然吨计费	按年装卸量 13-16 元/吨	按月结算，银行转账	2018年1月1日 -2018年12月31日	正常续签
		重庆港九（久久物流）	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 15-20 元/吨，散改集 700 元/箱	按月结算，银行转账或承兑汇票	2018年1月1日 -2018年12月31日	正常续签
	2	港铁物流	煤炭装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 22-27 元/吨	按月结算，银行转账或银行承兑汇票	2018年1月1日 -2018年12月31日	正常续签
	3	成渝钒钛科技有限公司	铁矿石装卸运输	按自然吨计费	25 元/吨	按次结算，银行转账	2018年3月1日 -2018年12月31日	正常续签
	4	成都达海金属加工配送有限公司	钢材装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 12-27 元/吨	按月结算，银行转账	2018年1月1日 -2018年12月31日	正常续签
	5	重庆重水贸易有限公司	煤炭装卸运输	按自然吨计费	按年供货量大小 37.9-41.9 元/吨，包含综合物流费	按月结算，银行转账	2018年1月1日 -2018年12月31日	未续签
2017年度	1	重庆港九（两江物流）	钢铁制品、有色金属材料装卸运输	按自然吨计费	按年装卸量 13-16 元/吨	按月结算，银行转账	2017年1月1日 -2017年12月31日	正常续签
		重庆港九（久久物流）	铁矿石全程物流	按自然吨计费	全程物流 194 元/吨包干	按月结算，银行转账或银行承兑汇票	2017年1月1日至本批货运输完毕	正常续签
	2	陕钢集团韩城钢铁有限责任公司	铁矿石全程物流	按自然吨计费	全程物流 198 元/吨包干	按月结算，现金汇款	2017年3月25日至本批货运输完毕	正常续签
	3	港铁物流	集装箱装卸运输	按集装箱数量计费	150 元/箱（20 英尺）；260 元/箱（40 英尺）	按月结算，银行转账或银行承兑汇票	2017年1月1日 -2017年12月31日	正常续签
	4	重庆重水贸易有限公司	煤炭装卸运输	按自然吨计费	按年供货量大小 37.9-41.9 元/吨，包含综合物流费	按月结算，银行转账	2017年3月1日 -2017年12月31日	正常续签
5	成都达海金属加工配送有	钢材装卸运输	按自然吨计费	按运输方式 12-27 元/吨	按月结算，银行转账	2017年1月1日	正常续	

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式	销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
		限公司					-2017年12月31日	签

2. 珞璜港务

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式	销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
2019年1-6月	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸单价 24 元/吨, 综合物流运输 28 元/吨浮动	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	2	港铁物流	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸单价 24 元/吨	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	3	安徽六国化工股份有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸及运输 40 元/吨	按次结算, 银行承兑汇票或银行电汇	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	4	武汉中东磷业科技有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸及运输 35 元/吨	按次结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	5	久久物流	磷矿石装卸及堆存	按自然吨计费	卸车 11 元/吨	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
2019年1-3月	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸单价 24 元/吨, 综合物流运输 28 元/吨浮动	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	2	港铁物流	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸单价 24 元/吨	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	3	安徽六国化工股份有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸及运输 40 元/吨	按次结算, 银行承兑汇票或银行电汇	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	4	武汉中东磷业科技有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸及运输 35 元/吨	按次结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用
	5	久久物流	磷矿石装卸及堆存	按自然吨计费	卸车 11 元/吨	按月结算, 银行转账	2019年1月1日-2019年12月31日	不适用

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式	销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
2018 年度	1	港铁物流	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸单价 24 元/吨	按月结算, 银行转账	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常续签
	2	安徽省司尔特肥业股份有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	装卸及运输 50 元/吨	按月结算, 银行转账	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常续签
	3	贵州润才贸易有限公司	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸 27 元/吨	按次结算, 银行转账	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	2019 年后未再续签
	4	贵州久利矿业有限公司	磷矿石装	按自然吨计费	装卸 27 元/吨	按次结算, 银行转账	2018 年 1 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常续签
	5	久久物流	磷矿石装卸及堆存	按自然吨计费	卸车 13 元/吨	按月结算, 银行转账	2017 年 9 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常续签
2017 年度	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸 24 元/吨	按月结算, 银行转账	2017 年 3 月 1 日-2017 年 12 月 31 日	正常续签
	2	久久物流	磷矿石装卸	按自然吨计费	卸车 13 元/吨	按月结算, 银行转账	2017 年 9 月 1 日-2018 年 12 月 31 日	正常续签
	3	山东聊城鲁西化工第五化肥有限公司	磷矿石装卸及运输	按自然吨计费	全程物流 126.5 元/吨	按次结算, 银行转账	2017 年 8 月 29 日-2017 年 12 月 31 日	2018 年后未再续签
	4	安徽六国化工股份有限公司	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸 24.5 元/吨	按月结算, 银行转账	2017 年 1 月 1 日-2017 年 12 月 31 日	正常续签
	5	湖北祥云(集团)化工股份有限公司	磷矿石装卸	按自然吨计费	装卸 26 元/吨	按月结算, 银行转账	2017 年 1 月 1 日-2017 年 12 月 31 日	正常续签

(三) 结合两江物流和久久物流主要业务内容、主要客户情况、与其他港口类公司业务合作情况、果园港务和珞璜港务向其销售价格情况、向第三方客户销售价格情况等, 补充披露果园港务和珞璜港务向两江物流和久久物流销售价格公允性、合作的稳定性、上述交易的必要性

1. 主要业务内容

两江物流和久久物流主要开展以商品贸易、全程物流等为内容的综合物流业务; 上市公司通过控股子公司开展这类综合物流业务的目的在于通过提供有价值服务达到控制物流向港口集聚、增加港口中转运输业务收入。

2. 主要客户情况

(1) 两江物流

会计期间	序号	客户名称	销售金额(万元)	占比
2019年1-6月	1	重庆满捷商贸有限公司	29,645.81	28.84%
	2	重庆吉杰物资(集团)有限公司	9,517.68	9.26%
	3	重庆冠亚物资有限公司	8,384.06	8.16%
	4	重庆金日欣物资有限公司	7,063.81	6.87%
	5	重庆茂维申商贸有限公司	5,954.91	5.79%
		合计	60,566.27	58.92%
2019年1-3月	1	重庆茂维申商贸有限公司	5,954.91	13.29%
	2	重庆吉杰物资(集团)有限公司	5,777.63	12.90%
	3	重庆满捷商贸有限公司	5,227.99	11.67%
	4	重庆天辰创豪物资有限公司	4,279.12	9.55%
	5	重庆浦蓝物资有限公司	4,101.17	9.16%
		合计	25,340.82	56.57%
2018年度	1	重庆满捷商贸有限公司	59,641.72	21.09%
	2	重庆茂维申商贸有限公司	53,200.19	18.81%
	3	重庆金日欣物资有限公司	23,226.45	8.21%
	4	重庆浦蓝物资有限公司	15,329.57	5.42%
	5	重庆冠亚物资有限公司	14,900.49	5.27%
		合计	166,298.42	58.80%
2017年度	1	重庆满捷商贸有限公司	91,758.89	33.07%
	2	重庆茂维申商贸有限公司	42,465.86	15.30%
	3	重庆物产宝新贸易有限公司	24,376.14	8.79%
	4	重庆浦蓝物资有限公司	17,608.32	6.35%
	5	重庆金日欣物资有限公司	12,227.22	4.41%
		合计	188,436.43	67.92%

(2) 久久物流

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019年1-6月	1	达州市善智商贸有限公司	43,840.84	40.31%
	2	黑龙江北大荒农垦集团农业生产资料有限公司	15,652.84	14.39%
	3	威远县百德诚贸易有限公司	15,348.05	14.11%
	4	贵州磷化（集团）有限责任公司	14,308.60	13.15%
	5	成渝钒钛科技有限公司	12,482.17	11.48%
		合计	101,632.50	93.44%
2019年1-3月	1	达州市善智商贸有限公司	31,074.71	47.36%
	2	威远县百德诚贸易有限公司	13,467.52	20.53%
	3	贵州开磷集团矿肥有限责任公司	10,153.51	15.48%
	4	成渝钒钛科技有限公司	8,391.86	12.79%
	5	贵州开磷化肥有限责任公司	705.38	1.08%
		合计	63,792.98	97.23%
2018年度	1	达州市善智商贸有限公司	125,416.19	47.77%
	2	黑龙江倍丰农业生产资料集团有限公司	46,405.47	17.68%
	3	成渝钒钛科技有限公司	31,872.37	12.14%
	4	湖北祥云（集团）化工股份有限公司	9,526.07	3.63%
	5	安徽六国化工股份有限公司	7,332.72	2.79%
		合计	220,552.82	84.01%
2017年度	1	达州市善智商贸有限公司	151,058.86	58.11%
	2	四川省长浩贸易有限公司	42,623.66	16.40%
	3	成渝钒钛科技有限公司	25,543.35	9.83%
	4	黑龙江倍丰农业生产资料集团有限公司	19,468.37	7.49%
	5	贵州开磷息烽合成氨有限责任公司	6,626.44	2.55%
		合计	245,320.68	94.38%

注：2019年1-6月客户贵州开磷集团矿肥有限责任公司、贵州开磷有限责任公司、贵州开磷国际贸易有限公司因为同受贵州磷化（集团）有限责任公司控制，其销售额合计计算。

3. 与其他港口类公司业务合作情况

（1）两江物流

除了与果园港务（重庆港主城港区果园作业区）、珞璜港务（重庆港江津港区珞璜作业区）之间的业务合作之外，报告期内，两江物流还与万州港（重庆港忠县港区苏家作业区）、港九万州（重庆港万州港区红溪沟作业区）、重庆港九九龙坡集装箱码头分公司（重庆港主城港区九龙坡作业区）等港口类企业开展了业务合作。

（2）久久物流

除了与果园港务、珞璜港务之间的业务合作之外，报告期内，久久物流还与重庆港九江津分公

司（重庆港江津港区兰家沱作业区）、重庆港九九龙坡集装箱码头分公司（重庆港主城港区九龙坡作业区）、港九万州（重庆港万州港区红溪沟作业区）、重庆东港集装箱码头有限公司（重庆港主城港区东港作业区）、宜昌港务集团港龙物流有限责任公司、镇江港务集团有限公司大港分公司、宜宾港国际集装箱码头有限公司、国投镇江港有限公司集装箱分公司、泰州港务集团有限公司等港口类企业开展了业务合作。

4. 果园港务和珞璜港务向其销售价格情况、向第三方客户销售价格情况，以及销售价格公允性

(1) 果园港务

相同货种的装卸单价，果园港务向两江物流销售价格与向第三方客户销售价格比较情况如下：

会计期间	比较项目	平均含税价格（元/吨）
2019年1—6月	对两江物流的销售	13.20
	对第三方客户的销售	
	1. 重庆百钢联物流有限公司	16.00
	2. 重庆君道物流有限公司	16.41
	3. 重庆浩航船务有限公司	18.87
2019年1—3月	对两江物流的销售	13.50
	对第三方客户的销售	
	1. 重庆百钢联物流有限公司	16.00
	2. 重庆君道物流有限公司	16.44
	3. 重庆钢联智捷供应链管理有限公司	18.00
2018年度	对两江物流的销售	13.76
	对第三方客户的销售	
	1. 重庆君道物流有限公司	18.09
	2. 重庆浩航船务有限公司	19.82
	3. 重庆齐信汽车零部件有限公司	25.00
2017年度	对两江物流的销售	14.12
	对第三方客户的销售	
	1. 重庆全悦祥精密锻造机械工业有限公司	18.00
	2. 重庆齐信汽车零部件有限公司	25.00
	3. 重庆东港船舶产业有限公司	25.00

如上表所示，果园港务向两江物流销售价格略低于向第三方客户销售价格，主要是因为：两江物流在重庆港主城港区果园作业区内拥有自己的仓库和堆场，果园港务仅向其提供单纯装卸服务，货物卸载后由两江物流自行运至自有仓库或堆场；而果园港务向第三方客户提供的服务不仅包括单

纯的装卸作业，还包括卸货后运送至果园港务在作业区内的仓库或堆场临时周转存放。由于涉及的作业环节不同，相应的成本也不相同，因此，果园港务向第三方客户收取的费用实质还包括 5~10 元的入场费。

相同货种的装卸单价，果园港务向久久物流销售价格与向第三方客户销售价格比较情况如下：

会计期间	比较项目	平均含税价格（元/吨）
2019 年 1—6 月	对久久物流的销售	20.00
	对第三方客户的销售	
	1. 成渝钒钛科技有限公司	23.00
	2. 重庆鸿力莱商贸有限公司	18.33
	3. 常州涵雅国际货运代理有限公司	16.84
2019 年 1—3 月	对久久物流的销售	20.00
	对第三方客户的销售	
	1. 成渝钒钛科技有限公司	23.00
	2. 重庆鸿力莱商贸有限公司	18.83
	3. 常州涵雅国际货运代理有限公司	16.84
2018 年度	对久久物流的销售	15.87
	对第三方客户的销售	
	1. 四川省国新联程煤炭运销运销责任公司	18.00
	2. 宜昌瑞唐进出口贸易有限公司	18.00
	3. 重庆鸿力莱商贸有限公司	18.00
2017 年度	对久久物流的销售	18.10
	对第三方客户的销售	
	1. 乐山市川义矿业贸易有限公司	21.24
	2. 湖北进欣优商贸有限公司	17.98
	3. 宜昌瑞唐进出口贸易有限公司	18.00

如上表所示，综合比较而言，果园港务向久久物流销售价格与向第三方客户销售价格基本一致。

（2）珞璜港务

报告期内，珞璜港务未与两江物流发生交易，仅向久久物流提供了港口装卸服务。珞璜港务向久久物流销售价格与向第三方客户销售价格比较情况如下：

会计期间	比较项目	销售价格
2019 年 1—6 月	对久久物流的销售	卸车作业费 11 元/吨（已扣除 2 元/吨铁路发运代理费），装船作业费 10 元/吨
	对第三方客户的销售	
	1. 安徽省司尔特肥业股份有限公司	港口作业费 24 元/吨
	2. 湖北祥云（集团）化工股份有限公司	港口作业费 26 元/吨

会计期间	比较项目	销售价格
	3. 贵州省开阳县天缘矿业有限公司	港口作业费 27 元/吨
2019 年 1—3 月	对久久物流的销售	卸车作业费 11 元/吨（已扣除 2 元/吨铁路发运代理费），装船作业费 10 元/吨
	对第三方客户的销售	
	1. 安徽省司尔特肥业股份有限公司	港口作业费 24 元/吨
	2. 湖北祥云（集团）化工股份有限公司	港口作业费 26 元/吨
	3. 贵州省开阳县天缘矿业有限公司	港口作业费 27 元/吨
2018 年度	对久久物流的销售	卸车作业费 13 元/吨，装船作业费 10 元/吨
	对第三方客户的销售	
	1. 安徽省司尔特肥业股份有限公司	港口作业费 24 元/吨
	2. 湖北祥云（集团）化工股份有限公司	港口作业费 26 元/吨
	3. 贵州久利矿业有限公司	港口作业费 27 元/吨
2017 年度	对久久物流的销售	卸车作业费 13 元/吨，装船作业费 10 元/吨
	对第三方客户的销售	
	1. 安徽省司尔特肥业股份有限公司	港口作业费 24 元/吨
	2. 湖北祥云（集团）化工股份有限公司	港口作业费 26 元/吨
	3. 安徽六国化工股份有限公司	港口作业费 24.5 元/吨

如前所述，久久物流在开展商品贸易业务时，会根据其对大宗商品价格趋势的判断，先自行组织购进货物，并选择珞璜港务这样类似的港口企业卸货进行堆存，然后再联系有意向的货物购买方；待交易达成后，直接从珞璜港务装船出口。由于从购进卸货到装船出口之间可能较长的时间间隔，因此，珞璜港务在与久久物流合作时根据其业务特点和实际需要，将一个包括卸车、装船等主要环节的完整收费项目拆分为卸车、装船两个收费项目，被拆分的两个收费项目价格合计数为 23 元/吨，与对第三方客户销售的完整港口作业收费价格基本一致。

综上所述，果园港务和珞璜港务向两江物流/久久物流的销售价格与其向第三方客户销售价格基本一致，符合市场化定价原则，销售价格公允。

5. 果园港务和珞璜港务向两江物流和久久物流合作的稳定性，以及上述交易的必要性

如前所述，两江物流和久久物流主要开展以商品贸易、全程物流等为内容的综合物流业务，实行“贸易聚物流，以物流促贸易”的基本方略，立足重庆市场，通过与各大港口企业、铁路运输企业、汽车运输企业密切合作，开展其主营业务活动。

与此同时，果园港务、珞璜港务分别是重庆港主城港区果园作业区和重庆港江津港区珞璜作业

区主要的散货铁水联运企业，所以，果园港务、珞璜港务都是两江物流、久久物流开展主营业务必不可少的合作伙伴，双方合作关系稳定。具体合作规模则主要取决于下游货主或代理公司的货源多少及其对物流运输方式的选择。

因此，报告期内，果园港务与两江物流、久久物流的交易，以及珞璜港务与久久物流的交易都具有必要性。

（四）结合上述标的资产业务模式、行业上下游格局、与客户合同签署和续约情况、同行业公司情况等，补充披露果园港务和珞璜港务与客户合作的稳定性、销售回款真实性、客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险、如是，请说明应对措施及其有效性

1. 业务模式

果园港务和珞璜港务的业务模式大致相同，总结如下：

（1）采购模式

主要采购品种包括各种装卸设备、原材料、能源等。装卸设备一般采用招投标或者比质、比价等形式，主要采购对象是各种装卸设备制造商等；原材料包括五金材料、钢丝绳、维修用钢轨、枕木、设备配件、耗材等，主要采用招标或比质、比价等方式；能源主要是电力，由国网重庆市电力公司下属单位供应。

（2）生产模式

生产主要特点是依托自有的作业区铁路专用线以及与港口码头专业衔接的设施设备，以承运人的身份与托运人签订货物运输合同，办理承运、货物运输和交付业务并收取物流费用，为作业区内各单位到发货物提供仓储、转运、装卸等各项服务，收取各项服务费用。

（3）销售模式

主要客户包括各类综合物流服务企业、货主及其代理公司，货源的多少主要取决于客户对铁路、港口等多式联运方式的综合衡量、选择。

（4）结算模式

结算模式主要为全额预收、按月结算或航次结算。全额预收：客户在办理货物港口提货手续或装货手续时，须预付货物的全额港口作业包干费、适当的超期堆存费和全额港口建设费，并在提货或装货完毕后结算所有港口费用。按月结算：港口费用每按月结算算一次，客户须在每按月结算算

日前，结清该结算日之前所产生的港口费用。航次结算：在船舶每航次离泊后在约定日期内支付各项费用。

2. 行业上下游格局

港口企业的上游主要是航运企业。随着航运企业运输体系的逐渐完善，同一港口群内的港口逐步分化为枢纽港与支线港，航运行业的发展直接影响各港口的竞争格局；此外，船舶的大型化也对港口泊位的深水化、专业化提出了更高的要求，具有深水优势、设施优势的港口未来将具备更为广阔的发展空间。

港口的发展为下游相关行业的发展创造了有利条件，港口服务功能的逐渐完善和港口产生的产业集群效应带动了冶金、石化、装备制造等行业生产模式的转变。冶金、石化、装备制造等行业的企业以港口为枢纽，围绕港口搭建生产基地，设立营销、采购中心，完善综合物流体系，降低综合物流成本。同时，腹地经济的发展将带动对能源及原材料的需求，促进冶金、石化、装备制造等行业的发展，增加货物的转运需求，促进港口货物吞吐量的增长。

3. 与客户合同签署和续约情况

如前所述，报告期内果园港务、珞璜港务的主要客户基本都能够正常续约，具有较强的市场竞争力。

4. 同行业公司情况

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式（2016年修订）》第二十七条规定，在“（一）主要经营业务”之“1. 收入与成本”中：“公司应当披露主要销售客户和主要供应商的情况，以汇总方式披露公司向前5名客户销售额占年度销售总额的比例，向前5名供应商采购额占年度采购总额的比例，以及前5名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额的比例和前5名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额的比例。鼓励公司分别披露前5名客户名称和销售额，前5名供应商名称和采购额，以及其是否与上市公司存在关联关系。属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。”（下同。）

经检索港口行业上市公司年度报告披露情况，大多数均采用以汇总方式披露向前5名客户销售额占年度销售总额的比例，而未分别披露前5名客户名称和销售额；同行业上市公司的前五大客户集中度情况比较如下：

上市公司简称、股票代码	前五大客户销售占比	
	2018 年度	2017 年度
锦州港（600190.SH）	62.76%	70.26%
大连港（601880.SH）	82%	47%
重庆港九（600279.SH）	50.12%	56.35%
果园港务	68.46%	63.97%
珞璜港务	58.92%	63.27%

由上表可知，果园港务、珞璜港务的客户集中度与同行业可比上市公司基本一致。

此外，武汉港务集团有限公司在其 2018 年度第一期超短期融资券募集说明书中披露了 2017 年度主要货类前五大客户情况；该等情况对于内河港口企业，尤其是货种相对较少的内河港口企业的客户集中度具有一定的参考意义：

集装箱		商品车	
客户名称	销售占比	客户名称	销售占比
上海泛亚有限公司	21.08%	安吉物流（湖北）有限公司	34.92%
上港集团长江港口物流有限公司（上海集海）	18.83%	上海安盛汽车船务有限公司	24.52%
上海中谷新良实业有限公司	6.64%	长航武汉汽车物流有限公司	19.87%
湖南华光国际船务代理有限公司	6.27%	中铁特货运输有限公司武汉分公司	15.01%
泉州安通物流有限公司	4.68%	武汉水陆通仓储有限公司	2.01%
合计	57.49%	合计	96.33%

5. 果园港务和珞璜港务与客户合作的稳定性

果园港务和珞璜港务的装卸业务主要是依托自有作业区的铁路专用线以及与港口码头专业衔接的设施设备，为港口客户提供港口装卸、转运、堆存等服务。果园港务、珞璜港务基于货物装卸量向客户收取服务费。果园港务、珞璜港务的综合物流业务主要是依托自身的枢纽优势，整合港口、铁路、公路、航运等资源，为客户提供全程负责的多式联运服务，并依据货物运输量、运输距离等因素确定单价向客户收取承运费。

果园港务和珞璜港务的主要客户包括各类综合物流服务企业、货主及其代理公司，货源的多少主要取决于客户对铁路、港口等多式联运方式的效率、成本等方面的综合衡量、选择。铁水联运能提高能源、原材料等大宗货物和集装箱运输效率、降低物流成本。因为港口业务经营的区位优势明显，港口之间替代效应弱，水运物流对大宗物资运输的成本优势明显，所以果园港务和珞璜港务的客户合作一般较为稳定。

6. 销售回款真实性

在了解果园港务、珞璜港务销售及回款内部控制制度的基础上，通过核查果园港务、珞璜港务主要客户销售合同、发票、对账单、银行流水、票据登记备查簿等原始凭证，并结合函证等程序，核查其业务合作内容，对销售收入真实性、销售回款真实性及期后回款情况进行了核查。经核查，果园港务、珞璜港务销售回款与账面记账金额一致，销售回款单位与销售客户一致，销售回款的收款方式与合同约定一致，销售回款真实。

7. 客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险

如前所述，从港口企业的业务模式来看，其主要客户是运输各种大宗商品的综合物流服务企业、货主及其代理公司，其之所以选择水路运输方式，很大程度上是对运费比较敏感，追求规模效益的，因此，往往单一客户的货运需求相对集中；从港口行业下游格局来看，港口的产业集群效应带动了冶金、石化、装备制造等行业企业以港口为枢纽，围绕港口搭建生产基地，设立营销、采购中心，从而形成了双向互动的产业聚集效应；从港口行业的客户集中度来看，报告期内果园港务、珞璜港务的前五大客户占比与同行业企业大致相当，具体占比详见本问题回复“（五）补充披露报告期内前五大客户是否存在较大变动、如是，请说明具体原因”。因此，果园港务、珞璜港务的客户集中度具有合理性。

如前所述，港口企业的主要客户是各类综合物流服务企业、货主及其代理公司，货源的多少主要取决于客户对铁路、港口等多式联运方式的综合衡量、选择，因此，港口企业在客户选择方面相对被动，并不存在主动依赖单一客户或少数客户的问题；同时，港口属于公共基础设施，具有较高的进入门槛，在一定地域范围内具有相对垄断的特点，不会对主要客户构成依赖风险。

（五）补充披露报告期内前五大客户是否存在较大变动、如是，请说明具体原因

1. 果园港务

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019年1-6月	1	重庆港九	1,346.22	22.89%
	2	成渝钒钛科技有限公司	943.96	16.05%
	3	港铁物流	903.23	15.36%
	4	上海润鹤国际贸易有限公司	366.93	6.24%
	5	重庆华新物流有限公司	290.39	4.94%
		合计	3,850.73	65.47%
2019年1-3月	1	重庆港九	778.64	27.33%
	2	港铁物流	620.29	21.77%
	3	上海润鹤国际贸易有限公司	366.93	12.88%

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
	4	东方希望重庆物流有限公司	187.41	6.58%
	5	成都中远海运物流有限公司	128.58	4.51%
		合计	2,081.85	27.33%
2018 年度	1	重庆港九	3,060.55	27.73%
	2	港铁物流	2,779.23	25.18%
	3	成渝钒钛科技有限公司	790.36	7.16%
	4	成都达海金属加工配送有限公司	477.77	4.33%
	5	重庆重水贸易有限公司	446.59	4.05%
		合计	7,554.50	68.45%
2017 年度	1	重庆港九	2,723.68	24.80%
	2	陕钢集团韩城钢铁有限责任公司	1,719.97	15.66%
	3	港铁物流	1,421.67	12.94%
	4	重庆重水贸易有限公司	624.52	5.69%
	5	成都达海金属加工配送有限公司	536.63	4.89%
		合计	7,026.47	63.98%

注：两江物流和久久物流同受重庆港九控制，合并计算其销售额。

2017 年度陕钢集团韩城钢铁有限责任公司主要与果园港务开展综合物流业务合作，由于综合物流业务涉及的铁路运输环节运费上涨，该客户经营策略调整，未再开展相应合作；除此之外，报告期内果园港务的其他主要客户基本保持稳定。

2. 珞璜港务

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019 年 1-6 月	1	港铁物流	2,762.79	30.84%
	2	安徽省司尔特肥业股份有限公司	2,351.21	26.25%
	3	久久物流	857.53	9.57%
	4	安徽六国化工股份有限公司	576.49	6.44%
	5	武汉中东磷业科技有限公司	292.39	3.26%
		合计	6,840.41	76.36%
2019 年 1-3 月	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	1,592.80	32.84%
	2	港铁物流	1,143.36	23.58%
	3	安徽六国化工股份有限公司	548.44	11.31%
	4	武汉中东磷业科技有限公司	277.30	5.72%
	5	久久物流	149.76	3.09%
		合计	3,711.66	76.54%
2018 年度	1	港铁物流	5,166.83	24.92%
	2	安徽省司尔特肥业股份有限公司	3,782.16	18.24%
	3	久久物流	1,526.62	7.36%

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
	4	贵州润才贸易有限公司	912.49	4.40%
	5	贵州久利矿业有限公司	826.93	3.99%
		合计	12,215.03	58.92%
2017 年度	1	安徽省司尔特肥业股份有限公司	4,723.03	27.13%
	2	久久物流	2,852.33	16.39%
	3	山东聊城鲁西化工第五化肥有限公司	1,612.55	9.26%
	4	安徽六国化工股份有限公司	1,038.30	5.96%
	5	湖北祥云（集团）化工股份有限公司	786.54	4.52%
		合计	11,012.76	63.27%

贵州润才贸易有限公司、贵州久利矿业有限公司均系磷矿石贸易商，由于磷矿石市场行业波动的影响，该等贸易商暂未进行相关贸易，因此，其与珞璜港务对相关的港口装卸合作也相应中止。除此之外，报告期内珞璜港务的其他主要客户基本保持稳定。

（六）补充披露前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，与上述标的资产合作渊源

1. 果园港务

报告期内，果园港务的前五大客户包括重庆港九、港铁物流、上海润鹤国际贸易有限公司、东方希望重庆物流有限公司、成都中远海运物流有限公司、成渝钒钛科技有限公司、成都达海金属加工配送有限公司、重庆重水贸易有限公司、陕钢集团韩城钢铁有限责任公司、重庆华新物流有限公司，其基本情况如下：

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
重庆港九	港务物流集团	重庆两江新区管委会控股的国有企业，主要从事港口物流相关领域投资管理	1999年1月8日	重庆市九龙坡区九龙镇盘龙五村113-13号	港口中转、综合物流	重庆市江北区海尔路298号	2017年度收入63.21亿元； 2018年度收入63.67亿元； 2019年1-6月收入25.27亿元	基于其钢材贸易物流需求，双方从2015年开始合作
	万州港	港务物流集团一致行动人，主要从事港口物流相关领域投资管理						
	重庆市城市建设投资（集团）有限公司	重庆市国资委控制的国有独资公司，主要从事城市建设投资						
	社会公众股东	未知						
港铁物流	重庆港九	A股上市公司，主要从事港口物流以及综合物流业务	2010年04月26日	重庆市渝北区龙塔街道五红路66号长安华都6幢2-17-3	货运代理等	重庆市渝北区龙塔街道五红路66号长安华都6幢2-17-3	2017年度1.45亿元； 2018年度2.45亿元； 2019年1-6月1.09亿元	基于其铁水联运需求，双方从2015年开始合作
	徐波	未知						
	李汇渠	未知						
上海润鹤国际贸易有限公司	盐城市物资集团有限公司	盐城市政府控制的国有独资公司，主要从事大宗商品批发	2016年9月8日	上海市长宁区金轮路55号1座5层601室	批发、零售	上海市长宁区金轮路55号1座5层601室	实收资本1亿元	基于其铁水联运需求，双方从2017年开始合作
东方希望重庆物流有限公司	上海东方希望企业服务有限公司	外方控股的中外合资企业，从事进出口	2018年4月4日	重庆市丰都县湛普镇燕子村	水路运输	重庆市丰都县湛普镇燕子村六组	实收资本1,000万元	基于全程物流需求，双方从2018

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
		贸易		六组				年开始合作
成都中远海运物流有限公司	中海集团物流有限公司	中国海运（集团）总公司直属的专业从事综合物流的国有大型企业，是中国大型综合物流企业之一	1999年9月7日	成都市武侯区武青北路5号附2号	货运代理及综合物流	成都市武侯区武青北路5号附2号	实收资本500万元	基于铁水联运需求，双方从2017年开始合作
成渝钒钛科技有限公司	豪御有限公司	香港离岸公司	2006年9月4日	威远县连界镇解放街	钒钛矿冶炼、加工等	威远县连界镇解放街	实收资本138,664.694万元	基于铁水联运需求，双方从2018年开始合作
	四川省川威集团有限公司	以冶炼钢铁为主业大型民营企业						
	四川省川威集团有限公司工会	工会，无具体经营业务						
	段诚碧	未知						
	吴文东	未知						
	张远贵	未知						
	石银君	未知						
	李和胜	未知						
成都达海金属加工配送有限公司	成都积微物联集团股份有限公司	攀钢集团有限公司控制下的金属制品加工企业	2013年11月29日	成都市青白江区华金大道一段738号2栋1层	金属制品加工及配送	成都市青白江区华金大道一段738号2栋1层	实收资本500万元	基于铁水联运需求，双方从2016年开始合作
重庆重水贸易有限公司	成都东方希望新材料有限公司	东方希望集团有限公司控股子公司，主要从事水泥制品的研发、销售，铝制品	2016年5月18日	重庆市丰都县湛普镇燕子村六组（东方希望办公楼2层）	煤炭、水泥、熟料、砂石骨料等商品贸易	重庆市丰都县湛普镇燕子村六组（东方希望办公楼2层）	实收资本500万元	基于全程物流需求，双方从2016年开始合作

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
		批发, 项目投资及投资管理等						
陕钢集团韩城钢铁有限责任公司	陕西钢铁集团有限公司	陕西省国资委通过陕西煤业化工集团有限责任公司间接控制的国有大型钢铁企业	2015年7月29日	陕西省韩城市龙门镇龙钢集团办公楼	铁矿石贸易	陕西省韩城市龙门镇龙钢集团办公楼	实收资本 30 亿元	基于综合物流需求, 双方从 2016 年开始合作
重庆华新物流有限公司	重庆拉法基地维水泥有限公司	A 股上市公司华新水泥股份有限公司 (600801) 控股子公司, 主要生产、销售水泥及其他建材产品	2002年4月26日	重庆市南岸区黄桷埡镇泉山村 45 栋第一层	货运代理等	重庆市南岸区黄桷埡镇泉山村 45 栋第一层	实收资本 50 万元	基于铁水联运需求, 双方从 2017 年开始合作
	重庆拉法基特水水泥有限公司	A 股上市公司华新水泥股份有限公司 (600801) 控股子公司, 主要生产、销售特种水泥和其他水泥产品等						

注: 收入数据来源于上市公司公告等公开信息, 实收资本数据来源于“天眼查”专业版的企业信用报告。

2. 珞璜港务

报告期内，珞璜港务的前五大客户包括安徽省司尔特肥业股份有限公司、港铁物流、安徽六国化工股份有限公司、武汉中东磷业科技有限公司、久久物流、贵州润才贸易有限公司、贵州久利矿业有限公司、山东聊城鲁西化工第五化肥有限公司、湖北祥云（集团）化工股份有限公司，其基本情况如下：

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
安徽省司尔特肥业股份有限公司 (002538.SZ)	国购产业控股有限公司	主要从事实业投资、创业投资、投资管理等	1997年11月5日	安徽省宁国经济技术开发区	高浓度磷复肥、测土配方专用肥及水溶肥产品研发、生产和销售	安徽省宁国经济技术开发区	2017年度收入26.03亿元； 2018年度收入31.27亿元； 2019年1-6月收入14.06亿元。	基于铁水联运需求，双方从2012年开始合作
	安徽省宁国市农业生产资料有限公司	主要以企业自有资金进行项目投资、投资管理、投资咨询等						
	金国清	未知						
	社会公众股东	未知						
港铁物流	重庆港九 (600279.SH)	A股上市公司，主要从事港口物流及综合物流业务	2010年04月26日	重庆市渝北区龙塔街道五红路66号长安华都6幢2-17-3	货运代理等	重庆市渝北区龙塔街道五红路66号长安华都6幢2-17-3	2017年度1.45亿元； 2018年度2.45亿元； 2019年1-6月1.09亿元	基于铁水联运需求，双方从2010年开始合作
	徐波	未知						
	李汇渠	未知						
安徽六国化工股份有限公司 (600470.SH)	铜陵化学工业集团有限公司	铜陵市国资委控制的企业，主要从事对化工行业投资、咨询	2000年12月28日	安徽省铜陵市铜港路	化肥（含氮肥、磷肥、钾肥）、肥料（含复合肥料、复混肥料、有机肥料及微生物肥料）、化学制品（含精制磷酸、磷酸盐）、	安徽省铜陵市铜港路	2017年度收入47.66亿元； 2018年度收入41.65亿元； 2019年1-6月收入21.36亿元。	基于铁水联运需求，双方从2012年开始合作
	社会公众股东	未知						

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
					化学原料的生产加工和销售			
武汉中东磷业科技有限公司	江苏中东化肥股份有限公司	主要从事化肥生产、销售等	2004年12月17日	武汉市新洲区阳逻开发区汽渡路	磷肥等化肥生产、销售	武汉市新洲区阳逻开发区汽渡路	实收资本1.6亿元；年销售收入20亿元	基于铁水联运需求，双方从2018年开始合作
久久物流	重庆港九(600279.SH)	A股上市公司，主要从事港口物流以及综合物流业务	2002年10月24日	重庆市长寿区晏家街道育才路5号3-1	商品贸易、综合物流	重庆市长寿区晏家街道育才路5号3-1	2017年收入26.00亿元；2018年收入26.25亿元；2019年1-6月10.88亿元	基于铁水联运需求，双方从2016年开始合作
贵州润才贸易有限公司	龙久玲	未知	2011年9月22日	贵州省贵阳市贵阳国家高新技术产业开发区金阳科技产业园标准厂房辅助用房B496室	销售矿产品（除专项）、五金交电、化工产品（除危险品）、建筑材料、金属材料等	贵州省贵阳市贵阳国家高新技术产业开发区金阳科技产业园标准厂房辅助用房B496室	实收资本3,000万元；2017年度主营业务收入1.12亿元，2018年度主营业务收入1.69亿元	基于铁水联运需求，双方从2015年开始合作
	吴举才	未知						
贵州久利矿业有限公司	吴道昌	未知	2008年3月19日	贵州省贵阳市开阳县双流镇白马村同心组	磷矿石、硫铁矿、铝矿、硅矿、铁矿、铅锌矿、钼矿、化工原料及产品（危险、易制化学品除外）、稀有金属、五金交电、日用	贵州省贵阳市开阳县双流镇白马村同心组	实收资本50万元	基于铁水联运需求，双方从2016年开始合作
	湛英	未知						

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
					百货、服装、装饰材料、建材（不含木材）、仪器仪表、电力物资及设备购销；普通货物运输			
山东聊城鲁西化工第五化肥有限公司	鲁西化工集团股份有限公司 (000830.SZ)	聊城市国资委控制下的大型化工集团，A股上市公司，主要从事化工、化工新材料及化肥产品的生产销售	2003年09月27日	山东省聊城市阳谷运河西路421号	化肥生产、销售等	阳谷运河西路421号	实收资本1.86亿元	基于铁水联运需求，双方从2015年开始合作
湖北祥云（集团）化工股份有限公司 (834607)	胡华文	未知	1997年9月18日	湖北省黄冈市武穴市盘塘	磷肥、复混肥料的生产和销售	湖北省黄冈市武穴市盘塘	2017年度收入44.76亿元； 2018年度收入51.35亿元； 2019年1-6月30.62亿元。	基于铁水联运需求，双方从2014年开始合作
	苏州寒武九鼎投资中心（有限合伙）	财务投资者						
	武穴市城市建设投资开发有限公司	武穴市国有资产经营公司全资子公司，主要从事土地的收购储备和开发经营；市政基础设施的投资开发、建设营运等						

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
	新余新宇鼎韵投资管理合伙企业（有限合伙）	财务投资者						
	徐亚蓉	该公司原董事袁云的配偶						
	新余新鼎哨哥壹号投资管理合伙企业（有限合伙）	财务投资者						
	北京中金智合创业投资中心（有限合伙）	财务投资者						
	嘉兴嘉禾九鼎投资中心（有限合伙）	财务投资者						
	胡文彪	曾任该公司董事						
	北京中金汇金投资中心（有限合伙）	财务投资者						
	社会公众股东	未知						

注：武汉中东磷业科技有限公司的年度销售金额来源于其官方网站介绍；贵州润才贸易有限公司的主营业务收入来源于“天眼查”专业版的企业信用报告；其他收入数据来源于上市公司公告等公开信息，其他实收资本数据来源于“天眼查”专业版的企业信用报告。

（七）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 上市公司已经以列表形式补充披露了果园港务、珞璜港务报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比，补充披露了果园港务、珞璜港务与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等以及合同续签情况。从这些披露要素来看，符合果园港务、珞璜港务所从事的港口装卸、综合物流业务模式，也印证了下游行业的特点和集中度情况；报告期内果园港务、珞璜港务前五大客户不存在较大变动，续约情况正常，客户集中度也与同行业上市公司基本一致，具备合理性；港口码头作为公共基础设施，存在较高进入门槛，在一定区域内具备相对垄断性，不存在对主要客户的依赖风险。

2. 两江物流是上市公司开展商品贸易业务的主要子公司，久久物流是上市公司开展商品贸易业务和综合物流业务的主要子公司，都立足重庆市场，通过与各大港口企业、铁路运输企业、汽车运输企业密切合作开展业务活动。与此同时，果园港务、珞璜港务又分别是重庆港主城港区果园作业区和重庆港江津港区珞璜作业区主要的港口企业，正是两江物流、久久物流开展主营业务必不可少的合作伙伴，双方合作关系稳定；报告期内两江物流、久久物流主要客户基本都是贸易类企业，符合其业务定位和业务内容；从果园港务和珞璜港务向两江物流、久久物流销售价格情况、向第三方客户销售价格比较情况来看，果园港务和珞璜港务向两江物流和久久物流销售的价格是公允的。

3. 上市公司已经补充披露果园港务和珞璜港务报告期内前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，以及双方合作渊源；从这些披露要素来看，果园港务、珞璜港务的主要客户本身或其主要股东一般都是上市公司、大型国有企业或知名民营企业，其主营业务符合与果园港务、珞璜港务开展合作的逻辑，经营规模相对其与果园港务、珞璜港务合作的规模是匹配的，且大多数客户合作时间较长，合作渊源较深。

十三、申请文件显示，1) 报告期内，渝物民爆营业收入分别为 20,600.11 万元、19,532.32 万元和 3,854.35 万元，其中民用爆炸物品销售收入占比分别为 77.69%、65.00%和 70.76%。2) 报告期内，渝物民爆销售的工业炸药平均单价分别为 8,698.68 元/吨、8,840.96 元/吨和 8,886.67 元/吨；工业雷管平均单价分别为 31,246.09 元/万发、40,048.14 元/万发和 41,945.07 元/万发；工业索类平均单价分别为 27,538.59 元

/万米、27,718.31 元/万米和 28,140.06 元/万米。请你公司结合同行业公司同类产品销售单价情况、销量情况等，补充披露报告期内渝物民爆上述产品单价合理性、波动原因以及是否与同行业公司相符、销售单价及销量与报告期收入的匹配性、售价变化的原因及合理性、变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测的影响。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：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/三、渝物民爆/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

（一）渝物民爆同行业公司同类产品销售单价情况、销量情况

同行业上市公司简称、 股票代码	产品类别	计量单位	2018 年度			2017 年度		
			销售数量	销售金额	单价	销售数量	销售金额	单价
南岭民爆 (002096.SZ)	工业炸药	(吨、元、元/吨)	149,675.37	1,016,420,697.65	6,790.83	171,850.55	1,102,796,034.17	6,417.18
	工业雷管	(万发、元、元/万发)	7,213.86	231,637,096.68	32,110.01	7,290.67	212,769,070.06	29,183.74
	工业索类	(万米、元、元/万米)	2,167.51	29,222,876.19	13,482.23	2,355.92	42,397,094.27	17,996.01
雅化集团 (002497.SZ)	工业炸药	(吨、元、元/吨)	158,427.00	926,356,983.25	5,847.22	135,824.00	904,572,743.66	6,659.89
	工业雷管	(万发、元、元/万发)	9,426.00	242,853,806.82	25,764.25	8,196.00	200,095,739.74	24,413.83
	工业索类	(万米、元、元/万米)	-	-	-	-	-	-
国泰集团 (60397.SH)	工业炸药	(吨、元、元/吨)	86,639.62	482,598,823.78	5,570.19	63,377.16	357,546,424.00	5,641.57
	工业雷管	(万发、元、元/万发)	2,922.07	93,496,350.98	27,527.91	2,918.29	89,942,371.86	26,151.44
	工业索类	(万米、元、元/万米)	474.35	-	-	521.00	-	-

注：同行业上市公司 2019 年半年报未披露相关产品销售数量，无法计算其销售均价。

渝物民爆相关产品的销量变动趋势与同行业上市公司的变动趋势基本一致。渝物民爆的销售收入变化与销量变化基本一致。渝物民爆销售单价高于同行业上市公司，原因是渝物民爆是一家民用爆炸物品流通企业，而同行业上市公司大多是以民用爆炸物品生产为主，兼有民用爆炸物品销售以及爆破作业业务，二者实际上构成上下游关系，因此，同行业上市公司的销售价格基本上与渝物民爆产品采购价格一致。同行业上市公司的销售对象主要是民用爆炸物品流通企业，销售价格为出厂价，而渝物民爆的销售对象主要是建筑施工企业、矿山等终端爆破作业单位，销售价格是终端零售价，所以，渝物民爆的销售价格高于同行业上市公司是合理的。

（二）报告期内渝物民爆上述产品单价合理性、波动原因以及是否与同行业公司相符

产品类别	销售单价	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
工业炸药	元/吨	8,999.20	8,886.67	8,840.96	8,698.68
工业雷管	元/万发	41,397.66	41,945.07	40,048.14	31,246.09
工业索类	元/万米	28,682.57	28,140.06	27,718.31	27,538.59

报告期内，渝物民爆工业炸药 2018 年较 2017 年销售单价小幅上涨，销量和销售收入呈下降趋势，与南岭民爆变动趋势基本一致；工业雷管 2018 年较 2017 年销售单价上涨，销量波动较小，与同行业变动趋势基本一致。渝物民爆的工业索类占比较小，价格总体呈上涨趋势，与同行业变动趋势一致。

（三）销售单价及销量与报告期收入的匹配性、售价变化的原因及合理性

渝物民爆的业务包括民用爆炸物品销售、民用爆炸物品物流配送、爆破作业服务等；其中，渝物民爆母公司负责民用爆炸物品销售业务，子公司凯东物流负责民用爆炸物品物流配送业务，子公司连洲建筑负责爆破作业服务。报告期内渝物民爆民用爆炸物品销售数量、销售价格和销售金额列示如下：

类别	项目	计量单位	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
工业炸药	销售单价	元/吨	8,999.20	8,886.67	8,840.96	8,698.68
	销售数量	吨	5,643.74	2,589.98	13,434.23	17,219.19
	销售金额	万元	5,078.91	2,301.63	11,877.15	14,978.43
工业雷管	销售单价	元/万发	41,397.66	41,945.07	40,048.14	31,246.09
	销售数量	万发	211.79	100.72	468.49	450.40
	销售金额	万元	876.76	422.47	1,876.22	1,407.32
工业索类	销售单价	元/万米	28,682.57	28,140.06	27,718.31	27,538.59
	销售数量	万米	4.25	1.70	14.00	7.88
	销售金额	万元	12.19	4.78	38.81	22.17

报告期内渝物民爆的工业炸药销售单价无大幅波动，呈略微上涨的趋势。从实际情况来看，报告期内渝物民爆的含税销售单价基本未发生变动，但是由于国家调整了增值税税率，导致其报告期内的不含税单价有所增长，按销售数量测算的平均单价上涨幅度与增值税税率下降幅度基本一致。因此，渝物民爆的销售单价及销售数量与报告期收入是匹配的、售价变化是合理的。

渝物民爆的工业雷管的型号较多，价格也分布在不同的区间。2018年销售单价较2017年上涨了28.17%，主要原因系2018年价格较高的新型雷管销售占比提高；同时，2018年增值税税率变化也有一定程度影响。

产品名称	2018年度主营业务收入				2017年度主营业务收入				变动(%)
	金额(万元)	占比(%)	销量	均价(元)	金额(万元)	占比(%)	销量	均价(元)	
普通瞬发电雷管(3米)	299.36	15.96	149.26	20,056.54	499.17	35.53	250.39	19,935.79	-19.58
普通毫秒导爆管雷管(7米)1-5段	230.84	12.30	42.82	53,910.06	98.75	7.03	18.78	52,582.61	5.27
普通毫秒导爆管雷管(7米)6-10段	188.60	10.05	34.96	53,946.61	64.46	4.59	12.36	52,150.29	5.46
普通毫秒导爆管雷管(7米)11-15段	265.63	14.16	49.34	53,836.60	82.14	5.85	15.82	51,921.22	8.31
普通半秒导爆管雷管(5米)1-5段	62.39	3.33	14.63	42,643.49	27.00	1.92	6.36	42,446.15	1.40
普通半秒导爆管雷管(7米)1-5段	35.22	1.88	6.68	52,726.23	5.98	0.43	1.14	52,448.72	1.45
普通半秒导爆管雷管(7米)6-10段	20.80	1.11	3.94	52,799.88					1.11
普通秒导爆管雷管(7米)1-5段	75.98	4.05	14.88	51,060.10	36.05	2.57	7.10	50,781.20	1.48
普通秒导爆管雷管(7米)6-10段	96.80	5.16	18.96	51,054.57	48.55	3.46	9.56	50,781.20	1.70
合计	1,275.62	67.99	335.47	38,024.94	862.10	61.37	321.51	26,813.97	-

综上所述，渝物民爆销售单价的变化主要系增值税税率以及产品销售结构变化所致，报告期内销售数量变化与销售收入变化基本一致。

(四) 变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测的影响

从渝物民爆近年销售单价的变化趋势分析，受增值税税率变化以及产品结构变化的影响，工业炸药、工业雷管、工业索类的销售单价均有不同程度的上涨。本次评估预测的销售单价系根据2019年销售价格确定，并预期未来保持稳定。从历史销售价格的变化趋势及宏观经济的发展趋势来看，

收益法评估对销售价格的预测是谨慎的，具备充分的合理性和可实现性；此外，为降低价格波动风险对预期毛利的影响，本次评估主要参考历史毛利率水平进行预测。因此，未来渝物民爆销售价格的变化不会对其持续盈利能力和评估预测产生重大不利影响。

（五）核查意见

经核查，会计师认为：

结合同行业公司同类产品销售单价情况、销量情况等来看，报告期内渝物民爆主要产品销售价格是合理的，其报告期内的波动原因主要是增值税税率以及产品销售结构变化；渝物民爆的销售价格、销售数量与报告期内的销售收入匹配。

十四、申请文件显示，报告期内，渝物民爆向前五名客户销售额占比分别为 50.49%、49.67%和 50.06%。请你公司：1) 以列表形式补充披露渝物民爆报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比。2) 补充披露渝物民爆与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等，并说明合同续签情况。3) 结合渝物民爆业务模式、行业上下游格局、与客户合同签署和续约情况、同行业公司情况等，补充披露渝物民爆与客户合作的稳定性、销售回款真实性、客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险、如是，请说明应对措施及其有效性。4) 补充披露报告期内前五大客户是否存在较大变动、如是，请说明具体原因。5) 补充披露前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，与渝物民爆合作渊源。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/三、渝物民爆/（五）主营业务具体情况/5. 报告期内的生产和销售情况”补充披露如下：

（一）以列表形式补充披露渝物民爆报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019年1-6月	1	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,395.91	16.42%
	2	重庆建工第九建设有限公司	1,231.39	14.48%
	3	顺安爆破	717.07	8.43%
	4	重庆同益拆迁爆破有限公司	516.70	6.08%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	505.65	5.95%

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
		合计	4,366.72	51.36%
2019年1-3月	1	重庆建工第九建设有限公司	680.81	17.66%
	2	重庆鑫奥土石方工程有限公司	399.00	10.35%
	3	顺安爆破	316.96	8.22%
	4	重庆同益拆迁爆破有限公司	293.78	7.62%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	239.04	6.20%
		合计	1,929.59	50.06%
2018年度	1	重庆建工第九建设有限公司	2,735.91	14.01%
	2	顺安爆破	2,133.34	10.92%
	3	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,849.79	9.47%
	4	重庆萌特建材有限责任公司	1,684.84	8.63%
	5	重庆鼎茂矿业有限公司	1,298.25	6.65%
		合计	9,702.13	49.67%
2017年度	1	重庆建工第九建设有限公司	3,651.54	17.73%
	2	重庆国昌建筑工程有限公司	2,686.46	13.04%
	3	顺安爆破	1,680.69	8.16%
	4	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,346.56	6.54%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	1,036.36	5.03%
		合计	10,401.62	50.49%

（二）补充披露渝物民爆与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等，并说明合同续签情况

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式与销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
2019年1-6月	1	重庆鑫奥土石方工程有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 32 的含税单价 10,680 元/吨； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）的含税单价 23,340.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）含税单价 63,000.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签
	2	重庆建工第九建设有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	合同尚 未执行 完毕，无 需续签
	3	顺安爆破	民用爆炸物品物流 配送服务	运输公里×合同单价（含税）； 1.66 元/吨公里	按月结算， 银行转账	2018 年 3 月起无固 定期限	无需续 签
	4	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 乳化炸药 32 的含税单价 10,680.00 元/吨 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/ 万发； 普通瞬发电雷管（3 米）的含税单价 23,340.00 元/万发； 普通秒导爆管雷管（7 米）的含税单价 59,414.00 元/ 万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）的含税单价 63,000.00 元/ 万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式与销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
	5	重庆同益拆迁爆破有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 散装改性铵油炸药含税单价 10,100.00 元/吨； 乳化炸药 32 额含税单价 10,680.00 元/吨； 煤矿许用瞬发电雷管（2 米）的含税单价 19,310.00 元/万发； 普通毫秒电雷管的含税单价 32,000.00 元/万发； 普通毫秒电雷管（2 米）的含税单价 27,400.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签
2019 年 1-3 月	1	重庆建工第九建设有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	合同尚 未执行 完毕，无 需续签
	2	重庆鑫奥土石方工程有限公 司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 32 的含税单价 10,680 元/吨； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）的含税单价 23,340.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/ 万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）含税单价 63,000.00 元/ 万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签
	3	顺安爆破	民用爆炸物品物流 配送服务	运输公里×合同单价（含税）； 1.66 元/吨公里	按月结算， 银行转账	2018 年 3 月起无固 定期限	无需续 签
	4	重庆同益拆迁爆破有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 散装改性铵油炸药含税单价 10,100.00 元/吨； 乳化炸药 32 额含税单价 10,680.00 元/吨； 煤矿许用瞬发电雷管（2 米）的含税单价 19,310.00 元	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式与销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
				/万发； 普通毫秒电雷管的含税单价 32,000.00 元/万发； 普通毫秒电雷管（2 米）的含税单价 27,400.00 元/万发			
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 乳化炸药 32 的含税单价 10,680.00 元/吨 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/万发； 普通瞬发电雷管（3 米）的含税单价 23,340.00 元/万发； 普通秒导爆管雷管（7 米）的含税单价 59,414.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）的含税单价 63,000.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签
2018 年度	1	重庆建工第九建设有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	合同尚 未执行 完毕，无 需续签
	2	顺安爆破	民用爆炸物品物流 配送服务	运输公里×合同单价（含税）； 1.66 元/吨公里	按按月结 算，银行 转账	2008 年 11 月至 2018 年 3 月	已续签
	3	重庆鑫奥土石方工程有限公 司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 32 含税单价 10,680.00 元/吨； 乳化炸药 60 含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式与销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
				万发； 普通毫秒导爆管雷管（7米）含税单价 63,000.00 元/万发			
	4	重庆萌特建材有限责任公司	爆破作业服务	每月爆破岩石总吨数×2.1 元/吨	按月结算， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	未再续 签
	5	重庆鼎茂矿业有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 散装改性铵油炸药含税单价 10,100.00 元/吨； 乳化炸药 32 含税单价 10,180.00 元/吨； 煤矿许用瞬发电雷管（2米）含税单价 19,310.00 元/ 万发； 普通毫秒电雷管含税单价 32,000.00 元/万发； 普通毫秒电雷管（2米）含税单价 27,400.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	未再续 签
2017 年度	1	重庆建工第九建设有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 的含税单价 9,900.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3米）含税单价 23,340.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	合同尚 未执行 完毕，无 需续签
	2	重庆国昌建筑工程有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 60 含税单价 9,900.00 元/吨； 乳化炸药 32 含税单价 10,680.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3米）含税单价 23,340.00 元/万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	未再续 签
	3	顺安爆破	民用爆炸物品物流 配送服务	运输公里×合同单价（含税）； 1.66 元/吨公里	按月结算， 银行转账	自三方签字盖章 后生效，至相关工 程竣工之日止	已续签
	4	重庆鑫奥土石方工程有限公	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价；	现款现货，	自三方签字盖章	已续签

会计期间	序号	客户名称	销售的主要内容	计费方式与销售价格	结算/付款方式	合同期限	合同续签情况
		司		乳化炸药 32 含税单价 10,680.00 元/吨； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）含税单价 63,000.00 元/万发	银行转账	后生效，至相关工程竣工之日止	
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	民用爆炸物品	实际领用量（经客户签收的出库单数量）×合同单价； 乳化炸药 32 含税单价 10,680.00 元/吨； 普通毫秒导爆管雷管（5 米）含税单价 51,300.00 元/万发； 普通瞬发电雷管（3 米）含税单价 23,340.00 万发； 普通秒导爆管雷管（7 米）含税单价 59,414.00 万发； 普通毫秒导爆管雷管（7 米）含税单价 63,000.00 万发	现款现货， 银行转账	自三方签字盖章后生效，至相关工程竣工之日止	已续签

注：向某一客户销售的民用爆炸物品往往同时涉及多个型号规格，其相应的销售价格也不尽相同，为简化披露，此处摘要列示。

渝物民爆主营业务为民用爆炸物品的销售、物流配送以及爆破作业。其中：

民用爆炸物品销售业务主要面向从事基础设施建设的工程施工单位等类型的客户，该等客户一般根据某一工程项目或一系列工程项目与渝物民爆签订合同，并且合同期限一般是根据工程期限确定；因此，只有当这些工程施工单位承接了新的工程项目时，才会需要采购民用爆炸物品，才会与渝物民爆再次签订合同。

民用爆炸物品物流配送业务主要是渝物民爆控股子公司凯东物流与顺安爆破的合作。凯东物流是西南地区最大的专业民用爆炸物品配送企业之一，顺安爆破是重庆最主要的民用爆炸物品生产企业；为保障其民用爆炸物品配送，顺安爆破与凯东物流建立了长期合作关系。

（三）结合渝物民爆业务模式、行业上下游格局、与客户合同签署和续约情况、同行业公司情况等，补充披露渝物民爆与客户合作的稳定性、销售回款真实性、客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险、如是，请说明应对措施及其有效性

1. 业务模式

（1）采购模式

渝物民爆设有业务部门，负责成品采购，包括工业炸药、工业雷管、工业导爆索等。

采购计划依据物资需求计划制定，分为年度、月份和临时计划，由业务部门统一集中管理。渝物民爆根据上年度销售情况和第二年行业预测情况、年度订货会议等信息制定下年度需求计划和采购计划。结合年度采购计划、实际销售情况制定月度需求计划与采购计划，业务部门根据市场实时需求、库存情况分解执行。

成品采购前，渝物民爆需在重庆民用爆炸物品安全管理信息系统上申报采购信息，申报内容包含采购厂家、采购品种、采购数量、运输公司等信息，并向公安机关申请《民用爆炸物品购买许可证》《民用爆炸物品运输许可证》。

报告期内渝物民爆主要通过其参股子公司广联民爆来向民用爆炸物品生产企业采购民用爆炸物品。广联民爆成立于 2004 年，是由重庆市内主要民用爆炸物品生产单位、流通单位以及其他从业人员联合发起设立的民用爆炸物品经销平台。

（2）销售模式

渝物民爆采取直供的销售模式直接向终端客户销售。

渝物民爆设有业务部门，专门负责产品的市场调研和开发、销售计划编制、制订销售价格建议、

落实销售计划、签订销售合同及客户（订单）管理等工作，协助其他职能部门完成销售业务流程中收款、发货及售后服务异议处理等工作。

（3）配送模式

渝物民爆销售的民爆产品由公司按照公安机关核定的爆破作业单位所需品种、规格、数量和时限统一配送到爆破作业现场，并收取配送费用。仓库管理员根据公安机关审批的出库传票发货，货物运至目的地后，出库传票及运输证由客户签收。渝物民爆对民爆产品配送、仓库之间调配运输过程实施 GPS 全程监控并记录，确保产品配送过程的安全。

（4）订单获取方式

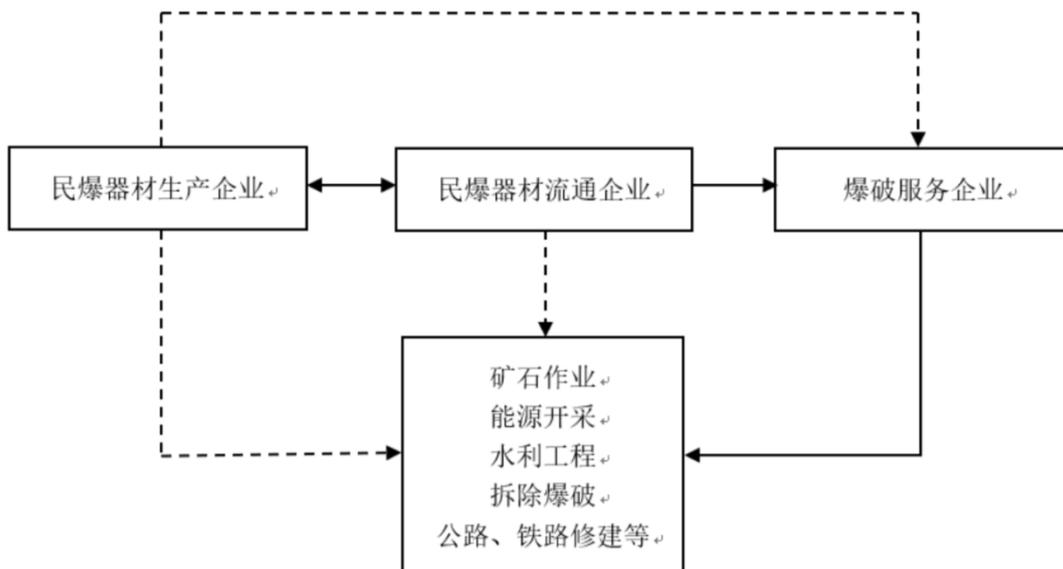
渝物民爆是重庆主城区内主要的民用爆炸物品流通企业，目标客户为重庆主城区内各城市开发建设单位、道路交通建设单位及爆破服务公司等；民用爆炸物品的销售订单是渝物民爆基于其在重庆主城区内完善的专业物流配送体系、优质的仓储资源等竞争优势而争取获得的。

（5）结算方式

民用爆炸物品销售采取现款现货，一般不涉及赊销的情况，支付方式上采取银行转账方式结算。

2. 行业上下游格局

民爆行业的产业链根据上下游关系可以分为民用爆炸物品生产企业、民用爆炸物品流通企业、爆破服务企业。随着产业结构向全产业链发展步伐的加快，生产企业、流通企业业务相互延伸，同时生产企业、流通企业向爆破服务延伸，产业链构成如下：



3. 与客户合同签署和续约情况

如前所述，报告期内渝物民爆的主要客户基本保持稳定，其中，渝物民爆与顺安爆破系基于民用爆炸物品专业物流配送服务形成的长期合作关系，双方签署的合同没有固定期限；其他客户签署合同的期限基本按照客户所从事的工程建设期来确定，工程未结束前客户一般会持续采购。另外，基于渝物民爆具有较强竞争优势的民用爆炸物品流通服务能力，即使客户的某一建设工程结束后暂时没有采购民用爆炸物品的需求，但是，只要其持续在重庆主城区内开展建筑工程施工等业务，涉及到爆破作业的，一般都会与渝物民爆再次签约采购民用爆炸物品。

4. 同行业公司情况

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号—年度报告的内容与格式（2016年修订）》第二十七条规定，在“（一）主要经营业务”之“1.收入与成本”中：“公司应当披露主要销售客户和主要供应商的情况，以汇总方式披露公司向前5名客户销售额占年度销售总额的比例，向前5名供应商采购额占年度采购总额的比例，以及前5名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额的比例和前5名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额的比例。鼓励公司分别披露前5名客户名称和销售额，前5名供应商名称和采购额，以及其是否与上市公司存在关联关系。属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。”

经检索民爆行业上市公司年度报告披露情况，大多数均采取以汇总方式披露向前5名客户销售额占年度销售总额的比例，而未分别披露前5名客户名称和销售额；同行业上市公司的前五大客户集中度情况比较如下：

上市公司简称、股票代码	前五大客户销售占比	
	2018年度	2017年度
国泰集团（603977.SH）	33.68%	59.04%
宏大爆破（002683.SZ）	47.69%	51.63%
雪峰科技（603227.SH）	37.69%	40.08%
高争民爆（002827.SZ）	50.63%	68.86%
渝物民爆	49.67%	50.49%

由上表可知，渝物民爆的客户集中度与同行业可比上市公司基本一致。

5. 渝物民爆与客户合作的稳定性

渝物民爆主要从事工业炸药、工业雷管、工业索类等民用爆炸物品的流通配送及爆破服务，民

用爆炸物品广泛应用于矿山开采、水利开发建设、道路交通建设及城市改造等多个领域，在矿山开采、基础工业、大型基础设施建设中具有不可替代的作用。渝物民爆是重庆主城区内主要的民用爆炸物品流通企业，目标客户为重庆主城区内各城市开发建设单位、道路交通建设单位及爆破服务公司等；客户选择是基于渝物民爆在重庆主城区内具备完善的专业物流配送体系、优质的仓储资源等竞争优势而合作的，双方合作关系一般较为稳定。

6. 销售回款真实性

在了解渝物民爆销售及回款内部控制制度的基础上，通过核查渝物民爆主要客户销售合同、发票、对账单、银行流水、票据登记备查簿等，并结合函证等程序，对销售收入真实性、销售回款真实性及期后回款情况进行了核查。经核查，渝物民爆销售回款与账面记账金额一致，销售回款单位与销售客户一致，销售回款的收款方式与合同约定一致，销售回款真实。

7. 客户集中度的合理性、是否对主要客户存在依赖风险

如前所述，从民爆行业的下游格局来看，民用爆炸物品主要应用于矿山开采、水利开发建设、道路交通建设及城市改造等大型工程，而大型工程建设周期往往较长，因此，在一定周期内，其对民用爆炸物品的采购需求也比较集中；从民爆行业本身的客户集中度来看，报告期内渝物民爆的前五大客户占比与同行业情况大致相当。因此，渝物民爆的客户集中度具有合理性。

渝物民爆是重庆主城区主要的民用爆炸物品流通企业，其在重庆主城区已经建立起了专业物流配送体系、优质的仓储资源等竞争优势，建筑施工类企业在重庆主城区开展工程建设等活动产生的民用爆炸物品采购需求首选合作对象就是渝物民爆，在重庆主城区范围内渝物民爆可以跟任何一家具有民用爆炸物品采购需求的客户合作，因此，不存在对主要客户的依赖风险。

(四) 补充披露报告期内前五大客户是否存在较大变动、如是，请说明具体原因

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
2019年1-6月	1	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,395.91	16.42%
	2	重庆建工第九建设有限公司	1,231.39	14.48%
	3	顺安爆破	717.07	8.43%
	4	重庆同益拆迁爆破有限公司	516.70	6.08%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	505.65	5.95%
		合计	4,366.72	51.36%
2019年1-3月	1	重庆建工第九建设有限公司	680.81	17.66%
	2	重庆鑫奥土石方工程有限公司	399.00	10.35%
	3	顺安爆破	316.96	8.22%

会计期间	序号	客户名称	销售金额（万元）	占比
	4	重庆同益拆迁爆破有限公司	293.78	7.62%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	239.04	6.20%
		合计	1,929.59	50.06%
2018 年度	1	重庆建工第九建设有限公司	2,735.91	14.01%
	2	顺安爆破	2,133.34	10.92%
	3	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,849.79	9.47%
	4	重庆萌特建材有限责任公司	1,684.84	8.63%
	5	重庆鼎茂矿业有限公司	1,298.25	6.65%
		合计	9,702.13	49.67%
2017 年度	1	重庆建工第九建设有限公司	3,651.54	17.73%
	2	重庆国昌建筑工程有限公司	2,686.46	13.04%
	3	顺安爆破	1,680.69	8.16%
	4	重庆鑫奥土石方工程有限公司	1,346.56	6.54%
	5	重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	1,036.36	5.03%
		合计	10,401.62	50.49%

2018 年，渝物民爆对重庆国昌建筑工程有限公司的销售收入大幅下降，主要是因为该客户承建的鱼复汽车城西区及朝阳溪以东平场项目工程已竣工，暂未发生新的民用爆炸物品采购需求；渝物民爆对重庆建工第九建设有限公司的销售收入有所下降，主要是因为随着该客户工程项目进度推进，需要爆破施工的工程量逐渐减少，因此，相应的民用爆炸物品采购需求下降；重庆萌特建材有限责任公司主要是采购渝物民爆控股子公司连洲建筑的爆破作业服务，由于当年该客户新增施工工地，爆破作业服务需求较大，因此对其销售金额较多。

（五）补充披露前五大客户股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，与渝物民爆合作渊源

如前所述，报告期内渝物民爆的前五大客户包括重庆建工第九建设有限公司、重庆国昌建筑工程有限公司、顺安爆破、重庆鑫奥土石方工程有限公司、重庆市宏晟泽建筑工程有限公司、重庆萌特建材有限责任公司、重庆鼎茂矿业有限公司、重庆同益拆迁爆破有限公司，其基本情况如下：

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地址	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
重庆建工第九建设有限公司	重庆建工集团股份有限公司（600939.SH）	重庆市国资委控制的A股上市公司，主要从事房屋建筑工程、基础设施建设与投资及其他相关业务	1985年5月8日	重庆市九龙坡区杨家坪西郊路69号	爆破作业设计施工，建筑工程施工等	重庆市九龙坡区杨家坪西郊路69号	实收资本1亿元	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2017年开始合作
重庆国昌建筑工程有限公司	陈桂林	未知	1990年12月20日	重庆市渝北区双龙湖街道福畅路28号融创渝北中央公园二期7幢6-6	土石方工程施工；爆破作业	重庆市渝北区双龙湖街道福畅路28号融创渝北中央公园二期7幢6-6	实收资本1,006万元	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2016年开始合作
	廖维松	未知						
顺安爆破	重庆市能源投资集团有限公司	重庆市国资委控制的国有独资公司，主要从事煤炭、天然气的开采、销售等	2001年12月28日	重庆市北碚区安礼路128号5幢1-4	民用爆炸物品的生产、销售	重庆市北碚区安礼路128号5幢1-4	2017年度主营业务收入5.49亿元；2018年度主营业务收入6.95亿元	基于民用爆炸物品销售以及物流配送需求，双方从2001年开始合作
重庆鑫奥土石方工程有限公司	冯兵	未知	2009年8月3日	重庆市江北区五筒路10号2幢7-3	土石方工程承包，爆破作业	重庆市江北区五筒路10号2幢7-3	实收资本300万元	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2013年开始合
	唐素琼	未知						

客户名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地址	主营业务	主要经营地址	经营规模	合作渊源
								作
重庆市宏晟泽建筑工程有限公司	张进	未知	2016年7月5日	重庆市万盛区翠屏路6号附3号1-2-3	建筑工程施工，爆破作业	重庆市万盛区翠屏路6号附3号1-2-3	注册资本2,190万元，实收资本未知	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2016年开始合作
	张波	未知						
重庆萌特建材有限责任公司	谢欢	未知	2008年4月2日	重庆市九龙坡区石板镇天池村	露天开采：建筑石料用灰岩；销售石灰石	重庆市九龙坡区石板镇天池村	实收资本5,000万元	基于爆破作业服务需求，双方从2012年开始合作
重庆鼎茂矿业有限公司	邱沛阳	未知	2012年6月29日	重庆市大渡口区白沙沱新华横街5号	露天开采：建筑石料用灰岩；销售石灰石	重庆市大渡口区白沙沱新华横街5号	实收资本1,000万元	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2017年开始合作
	邱尼丁	未知						
重庆同益拆迁爆破有限公司	毛永利	未知	2003年6月3日	重庆市巴南区龙海大道15号8幢8-8	爆破作业	重庆市巴南区龙海大道15号8幢8-8	实收资本2,035万元	基于民用爆炸物品采购需求，双方从2010年开始合作
	陈洪秀	未知						

注：顺安爆破收入数据来自重庆市能源投资集团有限公司因发行债券而公告的财务报告；实收资本数据来自“天眼查”专业版的企业信用报告。

（六）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 上市公司已以列表形式补充披露了渝物民爆报告期内前五大客户名称、销售金额及其占比，补充披露了渝物民爆与主要客户销售的主要内容、计费方式、销售单价、结算/付款方式、合同期限等，并说明合同续签情况。从这些披露要素来看，渝物民爆与主要客户的合作符合其业务模式特点，也反映了下游客户的基本格局；报告期内，渝物民爆的主要客户基本保持稳定，客户集中度与同行业可比上市公司基本一致；渝物民爆凭借其专业物流配送体系、优质的仓储资源等竞争优势在重庆主城区内构建了较高的进入门槛，是建筑施工类企业在重庆主城区内开展爆破作业的首选民用爆炸物品供应商，渝物民爆对下游客户事实上具有较大的选择余地，不存在对主要客户的依赖风险。

2. 报告期内渝物民爆前五大客户变化原因主要是下游客户承建的建筑工程项目进度变化导致其对民用爆炸物品采购需求变化。

3. 上市公司已补充披露渝物民爆报告期内前五大客户股东背景、注册时间、注册地址、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模，与渝物民爆合作渊源等信息；从这些披露要素来看，渝物民爆的主要客户之一顺安爆破的股东是重庆市国资委控制下的重庆市能源投资集团有限公司，主要投资涉及爆破作业需求的煤矿等能源物资，顺安爆炸则是重庆本地主要的民用爆炸物品生产企业，由于渝物民爆控股子公司凯东物流是西南地区最大的专业民用爆炸物品配送企业之一，顺安爆破主要向凯东物流采购民用爆炸物品配送服务，双方合作规模与顺安爆破的经营规模相互匹配，合作渊源深厚。渝物民爆的其他主要客户都是基于其在重庆主城区内开展的爆破工程需求形成的合作关系，主要随工程进度而变化，渝物民爆与其合作符合这些客户经营规模特点。

十五、申请文件显示，报告期内，果园港务向前五大供应商采购金额占当期采购总额的比例分别为 83.03%、68.32%和 76.12%；珞璜港务向前五大供应商采购金额占当期采购总额的比例分别为 85.4%、90.91%和 99.23%。请你公司：1) 补充披露报告期内果园港务和珞璜港务向前五大供应商采购的主要内容、与主要在建工程的匹配性。2) 结合果园港务和珞璜港务与主要供应商合作时间、相关在建工程建设进展、同行业公司供应商集中度等，补充披露报告期内果园港务变动的原因及其合理性、果园港务和珞璜港务供应商集中度的合理性、采购付款真实性、是否存在对供应商的依赖风险，如是，

请说明应对措施及其有效性。请独立财务顾问和会计师核查发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/一、果园港务/（五）主营业务具体情况/6. 报告期内的原材料和能源及其供应情况”以及“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（五）主营业务具体情况/6. 报告期内的原材料和能源及其供应情况”补充披露如下：

（一）补充披露报告期内果园港务和珞璜港务向前五大供应商采购的主要内容、与主要在建工程的匹配性

1. 果园港务

会计期间	序号	供应商名称	开始合作的时间	采购内容	采购金额（万元）	主要在建工程项目	期末在建工程余额（万元）	估计的工程建设进度
2019年1-6月	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	13,136.89	果园作业区二期扩建工程	25,621.58	74.22%
						果园作业区一期技改工程	10,781.20	33.13%
	2	重庆车昇装卸服务有限公司	2018年开始合作	装卸劳务	530.15	-	-	-
	3	重庆市锐旺物流有限公司	2018年开始合作	装卸劳务	339.13	-	-	-
	4	国网重庆电力有限公司	2015年开始合作	电力供应	365.72	-	-	-
5	重庆豪迈物流有限公司	2018年开始合作	装卸劳务	191.44	-	-	-	
2019年1-3月	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	7,096.00	果园作业区二期扩建工程	22,392.88	70.79%
						果园作业区一期技改工程	8,837.14	27.16%
	2	国网重庆市电力公司	2015年开始合作	电力供应	203.00	-	-	-
	3	中国石化销售有限公司重庆石油分公司	2017年开始合作	燃油供应	127.00	-	-	-
	4	宁波交通工程建设集团有限公司	2018年开始合作	建筑工程总承包	115.38	果园作业区二期扩建工程陆域B标段	268.62	9.63%
5	中交第四航务工程局有限公司	2018年开始合作	建筑工程总承包	83.85	果园作业区二期工程	3,120.16	9.63%	
2018年度	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	8,833.25	果园作业区二期扩建工程	60,679.37	70.31%
						果园作业区一期技改工程	8,729.29	26.83%

会计期间	序号	供应商名称	开始合作的时间	采购内容	采购金额（万元）	主要在建工程项目	期末在建工程余额（万元）	估计的工程建设进度
						改工程		
	2	中铁二院成都	2013年开始合作	建筑工程总承包	4,242.23	果园作业区铁路专用线工程项目	130,172.94	91.40%
	3	无锡华东重型机械股份有限公司	2018年开始合作	装卸设备采购	2,030.30		-	-
	4	国网重庆市电力公司	2015年开始合作	电力供应	667.23		-	-
	5	中国石化销售有限公司重庆石油分公司	2017年开始合作	燃油供应	576.25		-	-
2017年度	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	30,871.00	果园作业区二期扩建工程	41,384.09	47.95%
						果园作业区一期技改工程	1,418.11	4.36%
	2	中铁二院成都	2013年开始合作	建筑工程总承包	10,244.00	果园作业区铁路专用线工程项目	109,892.91	77.16%
	3	杭州华新机电工程有限公司	2016年开始合作	装卸设备采购	778.70		-	-
	4	上海振华重工（集团）股份有限公司	2016年开始合作	装卸设备采购	432.00		-	-
	5	中国石化销售有限公司重庆石油分公司	2017年开始合作	燃油供应	395.98		-	-

注：2018年向港铁物流支付的6,235.00万元款项系代客户支付的铁路运费，实质不属于采购活动，未再列入采购金额。

报告期内，果园港务主要的采购项目是建筑工程总承包服务，其采购金额系按照工程计量截止日期统计的结算金额，因结算资料需发包方、承包方、施工方、监理方等签章确认，会计处理上确认或暂估的在建工程账面价值与统计的结算金额不完全相等，但是，报告期内各期的主要供应商工程采购金

额合计 70,136.37 万元与各期在建工程增加额合计 76,276.31 万元是基本匹配的。

2. 珞璜港务

会计期间	序号	供应商名称	开始合作的时间	采购内容	采购金额（万元）	主要在建工程项目	在建工程期末余额（万元）	工程建设进度
2019年1-6月	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	10,335.11	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	107,475.12	66.38%
	2	重庆市江津区碧涛装卸搬运有限责任公司	2008年开始合作	装卸劳务、外租汽车费	1,376.49	-	-	-
	3	中铁二院成都	2016年开始合作	建筑工程总承包	944.16	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	107,475.12	66.38%
	4	重庆天沃石油化工有限公司	2016年开始合作	燃润物料	189.11	-	-	-
	5	江苏八达重工科技有限公司	2008年开始合作	装卸设备	161.03	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	107,475.12	66.38%
2019年1-3月	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	10,335.11	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	99,528.84	62.95%
	2	中铁二院成都	2016年开始合作	建筑工程总承包	944.16			
	3	重庆市江津区碧涛装卸搬运有限责任公司	2008年开始合作	装卸劳务、外租汽车费	752.79	-	-	-
	4	湖北源和电力机电工程建设有限公司	2018年开始合作	建筑工程承包	84.00	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	99,528.84	62.95%
	5	上海华东铁路建设监理有限公司	2016年开始合作	工程监理服务	72.71	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	99,528.84	62.95%
2018年度	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	37,714.73	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	103,536.02	54.56%
	2	中铁二院成都	2016年开始合作	建筑工程总承包	4,615.24			
	3	重庆市江津区碧涛装卸搬运有	2008年开始合作	装卸劳务、外租汽车	3173.63	-	-	-

上市公司发行股票购买资产核准申请文件审核问询函回复

会计期间	序号	供应商名称	开始合作的时间	采购内容	采购金额（万元）	主要在建工程项目	在建工程期末余额（万元）	工程建设进度
		限责任公司		费				
	4	重庆龙航航运有限公司	2015年开始合作	轮船运输服务	634.51		-	-
	5	港盛船务	2013年开始合作	轮船运输服务	600.47		-	-
2017年度	1	中交二航	2015年开始合作	建筑工程总承包	30,865.55	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	71,858.34	40.52%
	2	中铁二院成都	2016年开始合作	建筑工程总承包	4,256.47			
	3	重庆市江津区碧涛装卸搬运有限责任公司	2008年开始合作	装卸劳务、外租汽车费	2,111.69		-	-
	4	港铁物流	2010年开始合作	代理服务	740.74		-	-
	5	鱼台县湖西煤炭运输有限公司	2016年开始合作	运输服务	695.83		-	-

注：珞璜港务于2015年5月8日成立，“开始合作时间”早于2015年5月的供应商实际是原重庆港九猫儿沱分公司的供应商。

报告期内，珞璜港务主要的采购项目是建筑工程总承包服务，其采购金额系按照工程计量截止日期统计的结算金额，因结算资料需发包方、承包方、施工方、监理方等签章确认，会计处理上确认或暂估的在建工程账面价值与统计的结算金额不完全相等，但是，报告期内各期的主要供应商的工程采购金额 89,324.62 万元与各期在建工程增加额 93,138.49 万元是基本匹配的。

（二）结合果园港务和珞璜港务与主要供应商合作时间、相关在建工程建设进展、同行业公司供应商集中度等，补充披露报告期内果园港务变动的原因及其合理性、果园港务和珞璜港务供应商集中度的合理性、采购付款真实性、是否存在对供应商的依赖风险，如是，请说明应对措施及其有效性

1. 同行业公司供应商集中度

根据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号—年度报告的内容与格式（2016 年修订）》第二十七条规定，在“（一）主要经营业务”之“1. 收入与成本”中，“公司应当披露主要销售客户和主要供应商的情况，以汇总方式披露公司向前 5 名客户销售额占年度销售总额的比例，向前 5 名供应商采购额占年度采购总额的比例，以及前 5 名客户销售额中关联方销售额占年度销售总额的比例和前 5 名供应商采购额中关联方采购额占年度采购总额的比例。鼓励公司分别披露前 5 名客户名称和销售额，前 5 名供应商名称和采购额，以及其是否与上市公司存在关联关系。属于同一控制人控制的客户或供应商视为同一客户或供应商合并列示，受同一国有资产管理机构实际控制的除外。”

经检索港口行业上市公司年度报告披露情况，大多数均采用以汇总方式披露向前 5 名供应商采购额占年度采购总额的比例，而非分别披露前 5 名供应商名称和采购额；因此，现将同行业上市公司的前五大供应商集中度情况比较如下：

上市公司简称、股票代码	前五大供应商采购占比	
	2018 年度	2017 年度
锦州港（600190.SH）	68.16%	70.58%
南京港（002040.SZ）	40.25%	37.86%
天津港（600717.SH）	70.69%	81.53%
连云港（601008.SH）	32.09%	44.55%
重庆港九（600279.SH）	35.48%	46.12%
果园港务	68.32%	83.03%
珞璜港务	90.91%	85.40%

港口行业可比上市公司的供应商集中度差异较大，波动变化也较大，其实质在于各自统计口径

不完全一致，部分上市公司的统计仅涉及日常经营活动采购，部分上市公司的统计还包括固定资产购建活动的采购；有的上市公司只统计了原材料和能源采购，而有的上市公司还包括劳务的采购。从港口行业特点来看，日常生产经营活动中的采购项目一般包括装卸劳务、燃润物料、电力、轮胎、五金备品备件等，其中，燃润物料、电力由于涉及公用事业经营，一般供应商较为集中，其他采购项目通常较为分散；但是，在涉及固定资产购建活动时，采购项目则包括建筑工程总承包服务、机械设备等，根据工程规模大小，相应的采购供应商集中度有所差异。果园港务、珞璜港务报告期内均进行了较大规模的工程建设，工程采购集中于 1-2 家总承包商，因此，供应商集中度高于同行业水平。

2. 报告期内果园港务变动的原因及其合理性

果园港务报告期内第一大供应商是中交二航，该供应商是果园港务的散货工艺项目二期扩建工程、散货工艺项目一期技改工程的总承包商，由于该等工程建设规模较大，且报告期内一直未完工，因此，中交二航持续成为报告期内第一大供应商具有合理性。中铁二院成都是果园港务铁路专用线工程的总承包商，该工程建设规模较大，并于 2019 年 3 月大规模转为固定资产，因此，2019 年 1-6 月中铁二院成都未再进入前五大供应商。国网重庆市电力公司、中国石化销售有限公司重庆石油分公司，系向其采购的能源，电力和燃油是果园港务的主营业务成本的组成部分，所以，果园港务对其采购具有持续性，报告期内向其采购规模主要随果园港务经营规模变化。另外，向杭州华新机电工程有限公司、上海振华重工（集团）股份有限公司、无锡华东重型机械股份有限公司等供应商主要是采购港口装卸设备，这种设备采购需求不具有连续性，主要是根据生产经营需求偶发性产生。

珞璜港务报告期内前两大供应商中交二航、中铁二院成都均是重庆港江津港区珞璜作业区的工程总承包商（分别负责码头建设和铁路专用线建设），由于该项工程规模较大且报告期内持续在建，因此，报告期内向这两个供应商的采购金额较大且持续发生。重庆市江津区碧涛装卸搬运有限责任公司是专业劳务外包服务企业，也是原重庆港九猫儿沱分公司长期合作伙伴，主要是为珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）提供港口装卸劳务外包，报告期内采购规模主要随珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）经营规模变化。港盛船务、重庆龙航航运有限公司、鱼台县湖西煤炭运输有限公司等则是珞璜港务在开展综合物流业务过程中，为代理客户完成其他环节物流运输而形成的轮船运输、汽车运输、代理服务采购供应商，这类型供应商主要根据珞璜港务开展综合物流业务的规模、方向以及为客户设计的综合物流方案而发生变化，影响因素包括不同的运输方式的成本、时效要求、

货流方向等。另外，向湖北源和电力机电工程建设有限公司、江苏八达重工科技有限公司等供应商主要是采购港口装卸设备，这种设备采购需求不具有连续性，主要是根据生产经营需求偶发性产生。

3. 果园港务和珞璜港务供应商集中度的合理性

报告期内，果园港务和珞璜港务的供应商集中度高，主要是因为工程建设规模较大，建设周期较长，且采用工程总承包方式。如果不考虑工程建设项目的影 响，则报告期内果园港务和珞璜港务的供应商集中度正常，与同行业基本一致。

4. 采购付款真实性

在了解果园港务、珞璜港务采购及付款内部控制制度的基础上，通过核查果园港务、珞璜港务与主要供应商签订的合同、获取主要供应商提供给果园港务、珞璜港务的对账记录，并与财务记录数据进行对比核对；通过采购付款记录与从银行获取的银行对账单资金流出情况、票据登记备查簿等进行检查，确认采购交易及付款未见异常，报告期内果园港务、珞璜港务的采购付款是真实的。

5. 是否存在对供应商的依赖风险

果园港务和珞璜港务不存在供应商依赖。报告期内，果园港务、珞璜港务采购金额较大的供应商主要是在建工程的建筑工程总承包商。建筑工程行业属于充分竞争行业，不存在少数供应商垄断市场的情况。报告期内，果园港务、珞璜港务的建筑工程总承包供应商保持稳定，是由于建设工程项目采取总承包方式，且建设期工期较长导致的。

果园港务的电力和燃油供应商属于国家公用事业单位，属于相对垄断行业，国家管制力度较大，价格波动幅度不大，其对果园港务和对其他企业的影响是一致的，不构成依赖风险。

珞璜港务的劳务服务提供商和综合物流服务提供商都属于充分竞争行业，珞璜港务可以根据价格、质量等因素自主选择供应商，不存在任何依赖风险。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 报告期内果园港务和珞璜港务向前五大供应商采购的主要内容包括建筑工程总承包服务、机械设备、装卸劳务、燃润物料、电力、轮胎、五金备品备件等，其中，报告期内采购金额最大的项目是建筑工程总承包服务；报告期各期的工程采购金额合计数与报告期各期的在建工程增加额基本匹配。

2. 港口行业可比上市公司的供应商集中度差异较大，波动变化也较大，其实质在于各自统计

口径不完全一致。报告期内，果园港务、珞璜港务采购金额最大的项目就是建筑工程总承包服务，导致相应的供应商集中度较高；果园港务、珞璜港务与建筑工程总承包商的合作时间、结算进度符合相应工程开工时间、建设进度，采购规模也与相应的固定资产购建规模基本匹配，供应商集中度较高是由于工程建设规模较大、建设工程承包体制决定只有一家总承包商等因素导致的，不存在对供应商的依赖风险。从同行业可比上市公司来看，也存在部分上市公司的供应商集中度与果园港务、珞璜港务基本一致，说明其供应商集中度具有合理性。经复核验证果园港务、珞璜港务与主要供应商的采购合同、银行付款凭证、票据备查簿、财务记录等，确信其采购付款是真实的。

3. 报告期内果园港务供应商变动的原因包括：

(1) 果园港务报告期内第一大供应商是中交二航，该供应商是果园作业区二期扩建工程、果园作业区一期技改工程的总承包商，由于该等工程建设规模较大，且报告期内一直未完工，因此，中交二航持续成为报告期内第一大供应商具有合理性。

(2) 中铁二院成都是果园作业区铁路专用线工程的总承包商，该工程建设规模较大，并于2019年3月大规模转为固定资产，因此，2019年1-6月中铁二院成都未再进入前五大供应商。

(3) 国网重庆市电力公司、中国石化销售有限公司重庆石油分公司，系向其采购的能源，电力和燃油是果园港务的主营业务成本的组成部分，所以，果园港务对其采购具有持续性，报告期内采购规模主要随果园港务经营规模变化。

(4) 向杭州华新机电工程有限公司、上海振华重工（集团）股份有限公司、无锡华东重型机械股份有限公司等供应商主要是采购港口装卸设备，这种设备采购需求不具有连续性，主要是根据生产经营需求偶发性产生。

报告期内珞璜港务供应商变动的原因包括：

(1) 珞璜港务报告期内前两大供应商中交二航、中铁二院成都均是重庆港江津港区珞璜作业区的工程总承包商（分别负责码头建设和铁路专用线建设），由于该项工程规模较大且报告期内持续在建，因此，报告期内向这两个供应商的采购金额较大且持续发生。

(2) 重庆市江津区碧涛装卸搬运有限责任公司是专业劳务外包服务企业，是原重庆港九猫儿沱分公司长期合作伙伴，主要是为珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）提供港口装卸劳务外包，报告期内采购规模随珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）经营规模变化。

(3) 港盛船务、重庆龙航航运有限公司、鱼台县湖西煤炭运输有限公司等则是珞璜港务在开

展综合物流业务过程中，为代理客户完成其他环节物流运输而形成的轮船运输、汽车运输、代理服务采购供应商，这类型供应商主要根据珞璜港务开展综合物流业务的规模、方向以及为客户设计的综合物流方案而发生变化，影响因素包括不同的运输方式的成本、时效要求、货流方向等。

(4) 向湖北源和电力机电工程建设有限公司、江苏八达重工科技有限公司等供应商主要是采购港口装卸设备，这种设备采购需求不具有连续性，主要是根据生产经营需求偶发性产生。

十六、申请文件显示，1) 报告期内，渝物民爆采购的工业炸药平均单价分别为 6,231.31 元/吨、6,304.58 元/吨和 6,296.98 元/吨；工业雷管平均单价分别为 20,817.96 元/万发、24,449.83 元/万发和 26,019.77 元/万发；工业索类平均单价分别为 20,713.45 元/万米、20,176.47 元/万米和 20,047.50 元/万米。2) 渝物民爆通过广联民爆向供应商采购，渝物民爆仅能获取采购数量，采购价格按照渝物民爆财务部门统计的向广联民爆平均采购单价计算。3) 报告期内，渝物民爆向前五大供应商采购金额占当期采购总额的比例分别为 99.82%、99.61%和 99.27%。请你公司：1) 结合行业发展趋势、供应商结构变化、行业相关产品采购单价变动趋势等，补充披露报告期内渝物民爆向主要供应商采购的主要内容、单价变化的原因及合理性、变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测的影响。2) 结合广联民爆股权结构、相关资质、广联民爆毛利率情况等，补充披露渝物民爆通过广联民爆采购的必要性与合理性、渝物民爆不直接向上述供应商采购的原因、是否存在利益输送。3) 结合同行业公司情况、与主要供应商合作时间、合同续签情况等，补充披露报告期内渝物民爆采购集中度的合理性、采购付款真实性、是否存在对供应商的依赖风险，如是，请说明应对措施及其有效性。4) 补充披露前五大供应商股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模等。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：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/三、渝物民爆/（五）主营业务具体情况/6. 报告期内的原材料和能源及其供应情况”补充披露如下：

（一）结合行业发展趋势、供应商结构变化、行业相关产品采购单价变动趋势等，补充披露报告期内渝物民爆向主要供应商采购的主要内容、单价变化的原因及合理性、

变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测的影响

1. 行业发展趋势

民爆行业主要从事民用爆破物品及其装备的科研、生产、销售、储运、爆破工程设计、施工服务、质量检测、进出口等经济活动。民用爆破物品总体上涉及炸药、起爆器材两大类，主要产品有工业炸药、工业雷管、工业导火索、工业导爆索等多个品种，产品主要应用于煤炭、金属、非金属等矿山开采，公路、铁路、水利等基础设施建设，这些行业的景气程度又与宏观经济状况紧密相关。当宏观经济处于上升阶段，固定资产投资和基础建设规模通常较大，从而对民爆产品的需求旺盛；当宏观经济低迷时，固定资产投资增速可能放缓，从而导致对民爆产品需求降低。

近年来，国际上，全球政治经济形势错综复杂，单边主义、逆全球化趋势盛行，国际贸易增速放缓，投资活动低迷，经济与金融风险上升。从国内看，经济形势总体向好，2018年中国经济增长仍保持在6.6%，继续延续了健康发展态势。国家进一步改革开放和减税降费等调控措施为经济持续增长提供了动力，特别是基建领域投资力度加大为民爆行业发展带来了更多的机遇。

十三五期间，中国将在铁路公路、港口机场、水利水电、新型城镇化建设等基础建设方面持续投入，将拉动对民用爆炸物品的国内市场需求；中国倡导开展“一带一路”建设，加大海外工程投资力度，有助于民爆企业拓展国际市场。同时全球经济仍处于深度调整期，经济增长乏力，需求不足。因此预计“十三五”期间，工业炸药市场需求将呈波动缓降趋势。长期来看，由于中国能源需求和基础建设的投资需求仍然很大，因此民爆行业预计仍然有较好的市场需求支撑。

随着国家推进西部大开发、振兴东北地区等老工业基地、促进中部地区崛起、支持革命老区、民族地区和边疆地区发展以及城镇化建设等战略的实施，未来基础设施建设预计还将维持在高位。例如，2017年1月，国家发改委发布《西部大开发“十三五”规划》，明确提出基础设施进一步完善的目标，具体为建成现代化交通网络和比较发达的城乡支干交通网络；民航、水运、通信、环保、管网等设施保障能力全面提升；水利基础设施明显加强，工程性缺水问题得到缓解。此外，2012年以来，虽然基础设施建设、固定资产投资增速有所放缓，但是一方面，固定资产投资总额从2012年的364,854.15亿元上升至2017年的631,683.96亿元，依然保持稳定增长的态势且总量巨大；另一方面，铁路、公路等大型工程建设已经由城市和平原延伸到乡村和偏远山区，工程建设的难度加大，大型隧道、桥梁数量增多，对工业炸药等民用爆炸物品以及爆破服务仍有稳定需求。上述各种因素都为民爆行业长期的市场需求提供了保障。

2. 供应商结构变化

民用爆炸物品流通企业的供应商是民用爆炸物品生产企业。按照行业政策导向，民用爆炸物品生产行业的总体发展趋势为：一是国内并购重组提速，行业集中度将进一步提高。民爆行业十三五规划提出的排名前 15 家生产企业生产总值在全行业占比突破 60% 的预期性目标将提前实现。二是科技创新将具有更多的行业话语权。抓住信息化发展和智能制造带来的新机遇，用现代信息技术提升管理水平，用智能制造新技术提升生产线本质安全水平，是抢占行业制高点，引领行业的新发展的必由之路。三是一体化发展成为必然。推进一体化发展战略，促进民爆生产与爆破业务协同发展已成为各家大型民爆企业集团的共识，爆破工程，特别是矿山爆破工程服务将成为持续稳定的经济增长点。四是产业、产品结构调整持续升级。按照民爆行业十三五规划明确提出的产品结构进一步优化相关要求，将推动产业、产品结构的持续调整，民用爆炸物品向高可靠性、高精度性、本质安全和智能型方向发展的步伐明显加快。

3. 行业相关产品采购单价变动趋势

经检索民爆行业上市公司，大多是以民用爆炸物品生产为主，兼有民用爆炸物品销售以及爆破作业的企业，该等上市公司报告期内的平均销售价格实质上构成了渝物民爆的平均采购价格参考对象。

公司名称	项目	2018 年度	2017 年度
渝物民爆	工业炸药（元/吨）	6,304.19	6,231.28
	工业雷管（元/万发）	24,453.89	20,970.64
	工业索类（元/万米）	20,151.71	20,619.85
南岭民爆 (002096.SZ)	工业炸药（元/吨）	6,790.83	6,417.18
	工业雷管（元/万发）	32,110.01	29,183.74
	工业索类（元/万米）	13,482.23	17,996.01
雅化集团 (002497.SZ)	工业炸药（元/吨）	5,847.22	6,659.89
	工业雷管（元/万发）	25,764.25	24,413.83
	工业索类（元/万米）	-	-
国泰集团 (603977.SH)	工业炸药（元/吨）	5,570.19	5,641.57
	工业雷管（元/万发）	27,527.91	26,151.44
	工业索类（元/万米）	-	-

4. 报告期内渝物民爆向主要供应商采购的主要内容

会计期间	序号	供应商名称	采购金额（万元）	采购内容
2019 年 1-6 月	1	顺安爆破	1,846.19	工业炸药、工业雷管
	2	易普力	1,152.70	工业炸药

	3	重庆神斧锦泰化工有限公司	564.26	工业炸药
	4	四川省南部永生化工有限责任公司	186.50	工业炸药
	5	四川凯达化工有限公司	150.71	工业炸药
2019年1-3月	1	顺安爆破	679.29	工业炸药、工业雷管
	2	易普力	638.19	工业炸药
	3	重庆神斧锦泰化工有限公司	318.27	工业炸药
	4	四川省南部永生化工有限责任公司	102.01	工业炸药
	5	四川凯达化工有限公司	95.71	工业炸药
2018年度	1	顺安爆破	5,304.05	工业炸药、工业雷管
	2	易普力	2,166.20	工业炸药
	3	重庆神斧锦泰化工有限公司	944.17	工业炸药
	4	四川凯达化工有限公司	761.59	工业炸药
	5	四川省南部永生化工有限责任公司	391.51	工业炸药
2017年度	1	顺安爆破	6,761.75	工业炸药、工业雷管
	2	易普力	2,543.12	工业炸药
	3	重庆神斧锦泰化工有限公司	927.37	工业炸药
	4	四川凯达化工有限公司	932.20	工业炸药
	5	四川省南部永生化工有限责任公司	521.78	工业炸药

注：由于渝物民爆是通过广联民爆向上述供应商采购的，因此，渝物民爆业务部门仅能获取向各家的采购数量，采购价格按照渝物民爆财务部门统计的向广联民爆平均采购单价计算。

受同一实际控制人控制的供应商，已合并计算其采购额。

5. 单价变化的原因及合理性

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
工业炸药（元/吨）	6,279.56	6,296.98	6,304.19	6,231.28
工业雷管（元/万发）	25,362.57	26,019.77	24,453.89	20,970.64
工业索类（元/万米）	20,047.50	20,047.50	20,151.71	20,619.85

由上表可知，报告期内，工业炸药和工业索类的采购单价基本保持稳定。报告期内，工业雷管平均采购单价的变化，主要是由于工业雷管型号规格较多，不同型号规格产品的价格差异较大，因此，受具体采购品种结构变化的影响，报告期内的平均采购单价有所变化。

6. 变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测的影响

从历史采购价格的变化分析，工业炸药和工业索类的采购单价相对平稳，工业雷管由于品种结构变化导致平均采购单价的波动较大。本次评估为降低价格波动风险对预期毛利的影响，本次评估主要参考历史毛利率水平进行预测。经分析渝物民爆母公司历史毛利率水平，2017年、2018年、2019年1-3月、2019年1-6月平均毛利率水平分别为30.01%、30.55%、31.53%和32.72%，总体呈稳中有涨的趋势。对于工业炸药，由于产品结构相对稳定，本次评估系参照历史毛利率平均水平进

行预测；对于工业雷管和工业索类，由于产品结构有所调整，按照收入与成本匹配的原则，主要参照 2019 年毛利率水平进行预测。总体而言，预测期平均毛利率水平约为 30.79%，在历史年度毛利率范围内，结合毛利率变化趋势分析，本次评估对渝物民爆未来营业成本、毛利率的预测符合谨慎性原则，具备合理性，因此，未来渝物民爆采购价格变化不会对其持续盈利能力和评估预测产生重大不利影响。

（二）结合广联民爆股权结构、相关资质、广联民爆毛利率情况等，补充披露渝物民爆通过广联民爆采购的必要性与合理性、渝物民爆不直接向上述供应商采购的原因、是否存在利益输送

1. 广联民爆股权结构

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	顺安爆破	1,308.60	21.81%
2	力能民爆	851.4	14.19%
3	渝物民爆	490.6	8.18%
4	顺安南桐	426	7.10%
5	易普力	426	7.10%
6	重庆市渝北区特业物资有限责任公司	161.7	2.70%
7	彭水县民用爆破器材专营有限责任公司	128.2	2.14%
8	重庆市涪陵区民用爆破器材专营有限公司	125.8	2.10%
9	重庆市綦江区永泰爆破器材有限公司	117.6	1.96%
10	重庆市巴南民用爆破器材有限公司	110.2	1.84%
11	重庆朗博化工轻工集团有限公司	108.1	1.80%
12	秀山土家族苗族自治县物资民爆有限责任公司	96	1.60%
13	奉节县化工建材公司	90.6	1.51%
14	重庆市南川区诚信物资（集团）有限公司	89.9	1.50%
15	石柱土家族自治县民用爆破器材有限公司	85	1.42%
16	重庆市长寿区渝风民用爆破器材有限公司	80.4	1.34%
17	重庆市五桥物资有限公司	76.8	1.28%
18	重庆市开州区盛泰民用爆破器材有限公司	74.8	1.25%
19	重庆市黔江区兰溪河民用爆破器材有限公司	73.6	1.23%
20	重庆市武隆区民用爆破器材公司	72.1	1.20%
21	吴明珠	67.8	1.13%
22	重庆市荣昌区物通民用爆破器材专营有限公司	66.2	1.10%
23	重庆市梁平区安腾民爆器材有限公司	65.2	1.09%
24	重庆市云阳县民用爆破器材有限责任公司	64.2	1.07%
25	重庆市铜梁区鹏程物有限责任公司	63.4	1.06%

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
26	重庆市九鹏物资发展有限责任公司	60.5	1.01%
27	丰都县化工建材公司	55.8	0.93%
28	巫山县民用爆破器材专营公司	54	0.90%
29	酉阳土家族苗族自治县民用爆破器材专营公司	53.2	0.89%
30	倪华云	52	0.87%
31	重庆市万商实业集团有限公司	51	0.85%
32	重庆市江津区国立民用爆破器材有限公司	50.6	0.84%
33	重庆市城口县帝辉物资有限公司	49.4	0.82%
34	忠县民用爆破器材有限公司	49.2	0.82%
35	垫江县物资有限公司	46.1	0.77%
36	重庆市万州区民用爆破器材有限公司	46	0.77%
37	重庆市璧山区物资有限责任公司	42.5	0.71%
38	重庆市永川区民用爆破器材专营有限公司	37.2	0.62%
39	重庆市潼南区金回化轻公司	20.1	0.34%
40	李应述	12.2	0.20%
	合计	6,000	100.00%

2. 广联民爆相关资质

广联民爆已取得编号为（渝）MB 销许证字-[01]的《民用爆炸物品销售许可证》，有效期至 2022 年 8 月 28 日。

3. 广联民爆毛利率情况（未经审计）

项目（万元）	2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
营业收入	42,269.88	19,416.71	82,773.64	85,559.29
营业成本	40,074.02	18,193.09	78,999.44	81,547.65
毛利	2,195.86	1,223.62	3,774.20	4,011.64
毛利率	5.19%	6.30%	4.56%	4.69%

4. 渝物民爆通过广联民爆采购的必要性与合理性、渝物民爆不直接向上游供应商采购的原因

广联民爆是重庆地区民用爆炸物品生产经营单位及相关从业人员联合发起设立的区域性民用爆炸物品经销平台。区域内民用爆炸物品生产经营企业共同成立经销平台的经营方式普遍存在于民爆行业中，经销平台在流通环节主要作用有：

（1）避免民用爆炸物品生产企业之间的恶性竞争。民用爆炸物品生产企业将生产出来的产品通过经销平台进行销售，实行销售统一、价格统一、市场统一，有效的避免了生产企业为了抢占市场，进行恶性价格竞争，进而扰乱市场秩序的行为。

（2）经销平台作为一个产品购销、流向信息的统一汇集点，生产企业和流通企业的购销行为

从下单、发货、收货到结算等购销信息通过销售平台，能够使生产企业更准确、更全面的掌握市场需求信息。与此同时，也使行业主管部门能够更加全面掌握民爆产品购销和流向信息，为主管部门提供了更有效的监管手段，提高了行业安全管理的信息化水平。

综上所述，作为重庆市主城区内主要的民用爆炸物品流通企业，渝物民爆是广联民爆的主要发起人之一，其通过广联民爆进行“统购分销”，而不直接向民用爆炸物品生产企业采购是历史原因形成的，该等经营模式在民爆行业普遍存在，具有合理性和必要性。通过广联民爆这个统一的经销平台，渝物民爆能够准确掌握市场需求信息，产销的协调性得到有效提高，企业经济效益得到有力保障，也有效避免了重庆市内主要民用爆炸物品生产经营单位在区域内的恶性竞争行为。

5. 是否存在利益输送

如前所述，广联民爆是重庆地区民用爆炸物品生产经营单位及相关从业人员联合发起设立的区域性民用爆炸物品经销平台，股权结构分散，股东之间存在相互监督制衡的关系；渝物民爆无法单独对广联民爆施加重大影响，广联民爆的宗旨也是为全体股东利益服务，而没有理由偏向任何单一股东。

根据广联民爆出具的说明，其对外销售的产品均按照市场化原则定价，根据客户购买规模可以给予不同程度的价格优惠，但是，不同客户购买的同一规格型号产品，在销售数量大致相当的情况下，实际销售价格基本一致，不存在因为客户不同而采取差异化定价的情况。广联民爆统计了报告期内对外销售的各类产品大致均价，与报告期内渝物民爆向广联民爆采购的均价对比如下：

项目	产品类别	单位	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
渝物民爆向广联民爆采购的均价	工业炸药	元/吨	6,279.56	6,296.98	6,304.19	6,231.28
	工业雷管	元/万发	25,362.57	26,019.77	24,453.89	20,970.64
	工业索类	元/万米	20,047.50	20,047.50	20,151.71	20,619.85
广联民爆对外销售的均价	工业炸药	元/吨	6,150	6,150	6,100	6,150
	工业雷管	元/万发	25,000	26,100	25,200	22,100
	工业索类	元/万米	19,000	19,200	19,100	19,200

由上表可知，渝物民爆向广联民爆采购的各类产品均价与广联民爆对外销售的各类产品的均价基本一致，渝物民爆与广联民爆之间不存在利益输送；其中，工业雷管由于型号规格较多，且不同型号规格之间价格差异较大，因此，广联民爆对外销售的均价与渝物民爆采购均价存在一定差异，属于产品销售结构不同导致的合理性差异。

（三）结合同行业公司情况、与主要供应商合作时间、合同续签情况等，补充披露

报告期内渝物民爆采购集中度的合理性、采购付款真实性、是否存在对供应商的依赖风险，如是，请说明应对措施及其有效性

1. 同行业可比上市公司情况

经检索民爆行业上市公司年度报告披露情况，大多数均采取以汇总方式披露向前 5 名供应商采购额占年度采购总额的比例，而非分别披露前 5 名供应商名称和采购额；同行业上市公司的前五大供应商集中度情况比较如下：

上市公司简称、股票代码	前五大供应商采购占比	
	2018 年度	2017 年度
国泰集团（603977.SH）	41.17%	32.67%
雅化集团（002497.SZ）	31.58%	54.31%
凯龙股份（002783.SZ）	43.47%	34.52%
南岭民爆（002096.SZ）	46.67%	50.10%
高争民爆（002827.SZ）	68.82%	70.77%
渝物民爆	99.61%	99.82%

民爆行业可比上市公司的供应商集中度一般较高，其中，以民用爆炸物品流通业务为主的高争民爆（002827.SZ）相对更高。渝物民爆就是以民用爆炸物品流通业务为主，且销售范围主要集中在重庆主城区，基于流通安全性考虑，其采购半径有限，因此，供应商集中度高。渝物民爆的业务结构与高争民爆（002827.SZ）类似，供应商集中度也相近，具有合理性。

2. 渝物民爆与主要供应商合作时间、合同续签情况等

报告期内，渝物民爆的供应商为广联民爆，双方持续签署采购合同。渝物民爆实质性供应商主要包括顺安爆破、易普力、重庆神斧锦泰化工有限公司、四川省南部永生化工有限责任公司、四川凯达化工有限公司，这些供应商都是重庆及周边区域的主要民用爆炸物品生产企业。

自成立以来，渝物民爆就开始与前述供应商持续开展合作。。

3. 报告期内渝物民爆采购集中度的合理性

如前所述，由于民用爆炸物品生产企业普遍规模较大，相对民用爆炸物品流通企业而言，其市场集中度更高；民爆行业十三五规划提出排名前 15 家生产企业生产总值在全行业占比将突破 60%。渝物民爆作为一家区域性的民用爆炸物品流通企业，一方面是面对上游相对集中的供应商群体，另一方面则是基于民用爆炸物品的安全管理需要，为避免长距离运输民用爆炸物品的风险，渝物民爆主要向重庆及周边地区的民用爆炸物品生产企业进行采购，进一步强化其供应商的集中度。因此，报告期内渝物民爆的采购集中度较高是符合其所面临的经营环境、行业格局等客观情况的，具有合

理性。

4. 采购付款真实性

由于民用爆炸物品是国家严格管控的物资，其生产、购进、销售、使用流向都由当地公安机关、经济与信息化委员会民用爆破器材管理处（或类似职权机关）严格监控，民用爆炸物品的采购合同必须有经济与信息化委员会民用爆破器材管理处（或类似职权机关）审批后才能生效执行，并且每批次的购进必须通过公安机关的“重庆市民爆信息系统网络服务平台”申请《爆炸物品购买许可证》《爆炸物品运输许可证》；经公安机关审核后，凭盖章后的纸质申请表到运达仓库所在地公安机关办理《爆炸物品购买许可证》《爆炸物品运输许可证》的电子信息卡，以及经公安机关盖章的纸质《爆炸物品购买许可证》《爆炸物品运输许可证》，才能最终采购入库。经抽查有经济与信息化委员会民用爆破器材管理处鉴证盖章的采购合同、发票以及随附的《爆炸物品购买许可证》《爆炸物品运输许可证》等，并通过“重庆市民爆信息系统网络服务平台”读取电子信息卡的相关记录进行验证，并与财务记录数据进行核对；通过采购付款记录与从银行获取的银行对账单资金流出情况、票据登记备查簿进行检查，确认采购交易及付款未见异常，报告期内渝物民爆的采购付款是真实的。

5. 是否存在对供应商的依赖风险

如前所述，渝物民爆采购集中度较高具有其合理性，考虑到上游民用爆炸物品生产行业市场开放程度相对较高，特别是《关于放开民爆器材出厂价格有关问题的通知》（发改价格〔2014〕2936号），进一步放开了民爆器材出厂价格，强化了市场竞争，渝物民爆事实上具备灵活选择供应商的能力。现阶段渝物民爆采购集中度较高的原因主要是：

（1）作为重庆地区主要的民用爆炸物品流通企业，渝物民爆从维护自身长远利益出发，为了避免行业恶性竞争，维护有序市场环境，主动参与发起设立重庆地区民用爆炸物品经销平台——广联民爆，推动实现区域内民用爆炸物品的“统购分销”；可以说，供应商相对集中本身就是渝物民爆自主选择的结果。

（2）渝物民爆设立目的就是要强化重庆地区民用爆炸物品生产企业与流通企业的合作，共同发展区域市场；重庆地区最主要的民用爆炸物品生产企业顺安爆破、力能民爆都是渝物民爆的股东，生产企业通过参股流通企业就是要绑定销售渠道；因此，渝物民爆的采购相对倾向顺安爆破等地区大型民用爆炸物品生产企业是顺理成章的；对于渝物民爆而言，集中采购也更有利于安全管理、质量管理以及获取谈判优势。

(3) 从民用爆炸物品物流安全性角度而言，尽管技术上的安全保障措施可以不断完善，但是，远距离、长时间运输始终风险更高，因此，民用爆炸物品流通企业倾向于采取就近原则选择采购供应商。

综上所述，渝物民爆不存在对供应商的依赖风险。

(四) 补充披露前五大供应商股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模等

报告期内，渝物民爆前五大供应商分别为顺安爆破、易普力、重庆神斧锦泰化工有限公司、四川省南部永生化工有限责任公司、四川凯达化工有限公司，其基本情况如下：

名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模
顺安爆破	重庆市能源投资集团有限公司	重庆市国资委控制的国有独资公司，主要从事煤炭、天然气的开采、销售等	2001年12月28日	重庆市北碚区安礼路128号5幢1-4	民用爆炸物品的生产、销售	重庆市北碚区安礼路128号5幢1-4	2017年度主营业务收入5.49亿元； 2018年度主营业务收入6.95亿元
易普力	中国葛洲坝集团股份有限公司 (600068.SH)	国有控股的A股上市公司，以建筑工程业务为核心，其他业务并进	1998年3月18日	重庆市北部新区星光五路2号	民用爆炸物品的生产、销售；爆破作业	重庆市北部新区星光五路2号	2017年度营业收入30.60亿元；
	中国葛洲坝集团第二工程有限公司	国有控股公司，主要从事对外承包工程；爆破作业等					2018年度营业收入31.85亿元；
	于同国等5名股东	未知					2019年1-6月营业收入18.05亿元
	其他股东	未知					
重庆神斧锦泰化工有限公司	湖南神斧民爆集团有限公司	A股上市公司湖南南岭民用爆破器材股份有限公司(002096)全资子公司，主要从事民用爆破物品的生产、销售	2010年3月2日	重庆市正阳工业园区园区路白家河	乳化炸药(胶状)生产及销售	重庆市正阳工业园区园区路白家河	实收资本7,000万元
四川省南部永生化工有限责任公司	张德宇	未知	2001年11月	四川省南部县南隆镇涌泉村	民用爆炸物品生产、销售	四川省南部县南隆镇涌	2017年度营业收入2.07
	王其友	未知	18日				

名称	股东构成	股东背景	注册时间	注册地点	主营业务	主要经营地址	经营规模
	李正琼	未知			售;爆破作业	泉村	亿元; 2018年度营业收入2.72亿元; 2019年1-6月营业收入1.10亿元
	满海潮	未知					
	李定安	未知					
	王通	未知					
	刘友生	未知					
	许杰	未知					
	魏林泉	未知					
	何华强	未知					
	安徽江南化工股份有限公司 (002226.SZ)	A股上市公司,主要从事民用爆炸物品生产、销售					
四川凯达化工有限公司	王贵金	未知	2006年12月 14日	四川省泸州市龙马潭区龙马大道3段10号1幢402号	民用爆炸物品生产、销售	四川省泸州市龙马潭区龙马大道3段10号1幢402号	2017年度营业收入2.03亿元; 2018年度营业收入2.21亿元; 2019年1-6月营业收入1.43亿元
	张富贵	未知					
	庞希国	未知					
	赵锡枝	未知					
	雷莉媛	未知					
	庞佳城	未知					
	侯锦华	未知					
		四川雅化实业集团股份有限公司 (002497.SZ)					

注:收入数据来源于上市公司公告等公开信息,实收资本数据来源于“天眼查”专业版的企业信用报告。

（五）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 结合行业发展趋势、供应商结构变化、行业相关产品采购单价变动趋势等情况来看，报告期内渝物民爆向主要供应商采购的内容都是民用爆炸物品，包括工业炸药、工业雷管和工业索勒，没有实质性变化；采购的工业炸药、工业索类的平均价格也基本保持稳定，工业雷管由于规格型号较多，各自价格差异较大，受采购品种结构变化的影响，报告期内工业雷管平均采购单价相应有所波动也是合理的，该等变化趋势对渝物民爆持续盈利能力和评估预测不构成重大不利影响。

2. 结合广联民爆股权结构、相关资质、广联民爆毛利率情况等情况来看，渝物民爆通过广联民爆采购具有必要性与合理性，渝物民爆不直接向民用爆炸物品生产企业采购的原因是：广联民爆是重庆地区民用爆炸物品生产经营单位及相关从业人员联合发起设立的区域性民用爆炸物品经销平台，通过广联民爆这个统一的经销平台，渝物民爆能够准确把握市场需求信息，产销的协调性得到有效提高，企业经济效益得到有力保障，有效避免了重庆市内主要民用爆炸物品生产经营单位在区域内的恶性竞争行为。广联民爆对外销售均按照市场化原则定价，相同规格型号产品销售价格基本一致，与渝物民爆之间不存在利益输送。

3. 报告期内渝物民爆与广联民爆持续签署采购合同，实质性供应商保持稳定。自渝物民爆成立以来就开始与实质性供应商合作。民爆行业可比上市公司的供应商集中度一般较高，其中，以民用爆炸物品流通业务为主的高争民爆（002827.SZ）相对更高；渝物民爆就是以民用爆炸物品流通业务为主，且销售范围主要集中在重庆主城区，基于流通安全性考虑，其采购半径有限，因此，供应商集中度高；渝物民爆业务结构与高争民爆（002827.SZ）类似，供应商集中度也相近，具有合理性。供应商集中度较高是自渝物民爆身基于避免恶性竞争、加强与生产企业战略合作、保障供应链安全等因素自主选择的结果，不存在对供应商的依赖风险。民用爆炸物品属于国家严格管控物资，其生产、购进、销售、使用流向都由当地公安机关、经济与信息化委员会民用爆破器材管理处（或类似职权机关）严格监控，采购付款杜绝现金支付，全程可验证追溯，经与财务记录数据、银行对账单等相互核对，确信其采购付款是真实的。

4. 上市公司已补充披露渝物民爆报告期内前五大供应商股东背景、注册时间、注册地点、股东构成、主营业务、主要经营地址、经营规模等信息；从这些披露的要素来看，渝物民爆主要供应商都是重庆及周边地区主要的民用爆炸物品生产企业，这些供应商的主要股东大多数都是民爆行业

上市公司，经营规模相对其与渝物民爆合作的规模是匹配的，且大多数客户合作时间较长，合作渊源较深。

十八、申请文件显示，2016年5月6日，港务物流集团向珞璜港务增资10,000万元。2019年1月，上市公司向珞璜港务增资，上市公司以猫儿沱分公司经营性资产净额（评估值28,747.45万元）以及1,500万元现金，合计30,247.45万元对珞璜港务进行增资，新增珞璜港务注册资本30,216.78万元，其余30.67万元为资本公积。请你公司：1）结合上述历次增资之间、与本次交易之间珞璜港务收入和盈利变化情况、前次股东入股后贡献情况、增资前后估值、对应市盈率和市净率情况、控股权溢价和同行业可比交易等，补充披露上述两次增资之间、与本次交易作价差异的原因及合理性。2）结合港务物流集团和上市公司对珞璜港务的持股时间、持股成本等，补充披露按本次交易作价计算的总收益率和年化收益率及其合理性。请独立财务顾问、评估师和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第三节 目标公司/二、珞璜港务/（八）最近三年曾进行与交易、增资或改制相关的评估或估值情况/2. 最近三年与增资或改制相关的作价及评估情况”补充披露如下：

（一）结合上述历次增资之间、与本次交易之间珞璜港务收入和盈利变化情况、前次股东入股后贡献情况、增资前后估值、对应市盈率和市净率情况、控股权溢价和同行业可比交易等，补充披露上述两次增资之间、与本次交易作价差异的原因及合理性

1. 历次增资之间、与本次交易之间珞璜港务收入和盈利变化情况

（1）港务物流集团2016年增资前后珞璜港务收入和盈利变化情况

2016年5月，港务物流集团向珞璜港务增资。本次增资前后，珞璜港务的收入、盈利情况如下：

项目	2015年度	2016年度	2017年度
营业收入（万元）	-	0.00	0.00
利润总额（万元）	-	-6.92	-282.46
净利润（万元）	-	-6.92	-282.46

（2）上市公司2019年增资前后珞璜港务收入和盈利变化情况

2019年1月，上市公司向珞璜港务增资。本次增资前后，珞璜港务的收入、盈利情况如下：

项目	2018年度	2019年1-6月
营业收入（万元）	0.00	8,957.69
利润总额（万元）	-198.66	2,566.16
净利润（万元）	-198.66	2,268.38

注：上表中珞璜港务的有关财务数据来自珞璜港务法定财务报表。

（3）本次交易前后珞璜港务收入和盈利变化情况

截至本回复出具日，本次交易尚未实施，对珞璜港务收入和盈利变化没有影响。

2. 前次股东入股后贡献情况

2016年5月，港务物流集团向珞璜港务增资10,000万元，并提供大量的委托贷款和银行贷款担保，为珞璜港务实施重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程提供了强有力的财务支持；同时，港务物流集团还提供了丰富的人才资源和经营管理经验，帮助珞璜港务初步建立起一家大型港口企业的基础。

2019年1月，上市公司以其猫儿沱分公司经营性资产净额（评估值28,747.45万元）以及1,500万元现金，合计30,247.45万元对珞璜港务增资。本次增资，上市公司为珞璜港务直接注入了盈利能力较好的经营性资产，并且通过将其猫儿沱分公司的资产与珞璜港务在建的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程连接在一起，进行有效整合，从而形成与周边腹地经济发展相匹配的大型铁水联运枢纽港口，提升了目标公司的整体价值和长远发展空间。同时，通过上市公司的整合，港务物流集团履行了避免同业竞争的承诺，目标公司在公司治理、内部控制、财务管理等方面得到进一步规范，提升了管理运营能力。

3. 增资前后估值、对应市盈率和市净率情况

（1）港务物流集团2016年增资

2016年5月6日，港务物流集团以货币资金向珞璜港务增资10,000万元，增资后，珞璜港务注册资本变更为30,000.00万元。由于珞璜港务于2015年5月8日成立，开始建设重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程，尚未开展经营业务，其整体估值按照净资产账面价值确定，即整体估值30,000.00万元；因未盈利，无法计算其市盈率，市净率为1.00倍。

（2）上市公司2019年增资

2019年1月，上市公司以猫儿沱分公司经营性资产净额（评估值28,747.45万元）以及1,500万元现金，合计30,247.45万元对珞璜港务进行增资。增资事项评估基准日为2018年7月31日。

该次增资估值情况如下：

①珞璜港务评估情况

项目	账面值（万元）	评估值（万元）	增减值（万元）	增值率（%）
资产总计	112,104.49	112,097.51	-6.98	-0.01
负债合计	82,514.00	82,064.98	-449.02	-0.54
净资产	29,590.49	30,032.53	442.04	1.49

由于珞璜港务正在全力建设重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程，尚未开展经营业务，因此，无法计算其市盈率；根据评估情况，珞璜港务市净率为 1.01 倍。

②上市公司猫儿沱分公司评估情况

项目	账面值（万元）	评估值（万元）	增减值（万元）	增值率（%）
资产总计	23,426.74	31,800.84	8,374.10	35.75
负债合计	3,050.04	3,053.39	3.35	0.11
净资产	20,376.70	28,747.45	8,370.75	41.08

根据评估情况，重庆港九猫儿沱分公司市盈率为 8.31 倍（以评估值/2017 年度净利润计算），市净率为 1.41 倍。

（3）本次交易情况

本次交易，上市公司拟购买珞璜港务 49.82% 股权，评估基准日为 2019 年 3 月 31 日，珞璜港务（包括原重庆港九猫儿沱分公司）的评估情况如下：

项目	账面值（万元）	评估值（万元）	增减值（万元）	增值率（%）
资产总计	172,473.24	187,504.32	15,031.08	8.72
负债合计	119,758.63	119,080.59	-678.04	-0.57
净资产	52,714.61	68,423.73	15,709.12	29.8

珞璜港务承担的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程仍在建设过程中，上市公司增资投入的猫儿沱分公司持续开展经营业务。根据评估情况，本次交易中，珞璜港务的市盈率为 16.7 倍（以评估值/2018 年度净利润计算），市净率为 1.30 倍。

4. 控股权溢价

2019 年 1 月，上市公司增资珞璜港务时，评估基准日为 2018 年 7 月 31 日，该次评估未考虑控股权溢价。

本次交易中，上市公司发行股份购买珞璜港务 49.82% 股权，评估基准日为 2019 年 3 月 31 日，该次评估未考虑控股权溢价。

5. 同行业可比交易

近年来，港口行业上市公司可比交易案例的估值对比情况如下：

收购方	被收购资产	评估基准日	净资产账面 值（万元）	评估值 （万元）	评估基准日前一 年度归属于母公 司股东净利润 （万元）	对应的 市盈率	对应的 市净率
上市公司简称、股 票代码							
招商港口 (001872.SZ)	湛江港（集 团）股份有限 公司 32.35% 股权	2018 年 9 月 30 日	485,101.30	750,668.78	3,555.22	211.15	1.55
北部湾港 (000582.SZ)	广西钦州保 税港区盛港 码头有限公 司 100%股权	2016 年 4 月 30 日	4,537.55	27,850.31	599.28	46.47	6.14
	防城港胜港 码头有限公 司 100%股权	2016 年 4 月 30 日	25,359.67	141,044.27	10,928.38	12.91	5.56
宁波港 (601018.SH)	舟山港股份 有限公司 85%股权	2015 年 11 月 30 日	184,742.09	361,045.36	18,523.62	19.49	1.95
南京港 (002040.SZ)	南京港龙潭 集装箱有限 公司 54.71% 股权	2015 年 11 月 30 日	188,564.01	230,714.03	7,900.82	29.20	1.37
平均值						63.84	3.31

注：北部湾港收购北海港兴 100%股权案例中，北海港兴评估基准日前一个年度亏损，无法计算市盈率，此处未予列示。

根据经审计的财务数据及备考审阅数据，珞璜港务 2018 年市盈率 16.71 倍，远低于同行业可比交易案例的平均水平，而果园港务由于报告期内主要资产（铁路专用线）尚处于试运营阶段未能创造盈利，其市盈率与同行业数据不可比；考虑到港口资产大多采用资产基础法作为评估值结论，因此，一般也不适宜用市盈率进行比较评价；果园港务和珞璜港务评估基准日的市净率分别为 1.08 倍和 1.30 倍，均低于可比交易案例的平均水平，估值合理。

6. 上述两次增资之间、与本次交易作价差异的原因及合理性

交易/增资事项	评估基准日/定 价基准日	交易/增资 金额(万元)	对应的股 权比例	对应的整体 估值(万元)	增值原因
港务物流集团 2016 年增资	2016 年 5 月 6 日	10,000.00	33.33%	30,000.00	成立不久，没有业务经营
上市公司 2019 年增资	2018 年 7 月 31 日	30,247.45	50.18%	60,277.90	处于建设期，没有业务经营；但是，存在土地使用

交易/增资事项	评估基准日/定价基准日	交易/增资金额(万元)	对应的股权比例	对应的整体估值(万元)	增值原因
					权评估增值和负债评估减值
本次交易	2019年3月31日	34,088.70	49.82%	68,423.73	上市公司增资注入的猫儿沱分公司有业务经营,重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程仍然处于建设期;但是,存在固定资产、土地使用权评估增值和负债评估减值

2016年5月,港务物流集团向珞璜港务增资时,尚未开展经营业务,该次增资未进行评估,按照账面价值确定增资价格具有合理性。

2019年1月,上市公司对珞璜港务进行增资时,珞璜港务正在进行重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程建设,尚未开展经营业务,但是依法应当进行评估;本次增资评估基准日为2018年7月31日,珞璜港务(重庆港九增资前)以及被增资注入的原重庆港九猫儿沱分公司净资产评估情况如下:

项目	账面值(万元)	评估值(万元)	增值额(万元)	增值率(%)	增值原因
珞璜港务净资产	29,590.49	30,032.53	442.04	1.49	负债(政府补助款项)评估减值
原重庆港九猫儿沱分公司净资产	20,376.70	28,747.45	8,370.75	41.08	固定资产和土地使用权评估增值
合计	49,967.19	58,779.98	8,812.79	17.64	

本次交易中,重庆港九拟发行股份购买珞璜港务49.82%股权,评估基准日为2019年3月31日,珞璜港务(重庆港九增资后)的净资产评估增值额为15,709.12万元,增值率为29.8%,增值原因主要系固定资产、土地使用权评估增值以及负债评估减值(政府补助款项)。

上市公司以2018年7月31日为基准日对珞璜港务增资时的评估作价与本次交易评估作价的差异主要是珞璜港务的土地使用权评估差异导致的,具体对比情况如下:

评估基准日	账面值(万元)	评估值(万元)	增值额(万元)	增值率(%)	土地评估单价(元/平方米)
2018年7月31日	6,340.30	13,272.48	6,932.18	109.34	298.64
2019年3月31日	6,236.14	19,833.97	13,597.83	218.05	449.60

本次交易对珞璜港务的土地使用权采用市场法进行评估,随着珞璜作业区及珞璜工业园区基础设施逐步配套完善,以及土地资源稀缺等因素使土地价格不断上涨,特别是在本次评估基准日前一

段时间，珞璜港务毗邻的重庆江津综合保税区正式封关运行，园区入驻企业大量增加，相关用途的土地使用权供不应求，相应推高了珞璜港务所拥有土地使用权的市场价格。经查询，近半年珞璜工业园工业用地和仓储用地的加权平均出让单价约为 456 元/平方米。另外，根据珞璜港务 2018 年 8 月签订的土地出让合同，出让价格为 495 元/平方米（出让面积 36,835.91 平方米），420 元/平方米（出让面积 33,551.92 平方米）。因此，根据近期市场交易案例并结合珞璜港务实际情况，上市公司 2019 年增资评估与本次交易评估均具有充分、可靠的依据，两次评估结果的差异具有合理性。

（二）结合港务物流集团和上市公司对珞璜港务的持股时间、持股成本等，补充披露按本次交易作价计算的总收益率和年化收益率及其合理性

1. 珞璜港股东历次增资情况

增资方	第一次注资		第二次注资	
	持股时间	持股成本（万元）	持股时间	持股成本（万元）
港务物流集团	2015 年 5 月至今	20,000.00	2016 年 5 月至今	30,000.00
重庆港九	2019 年 1 月至今	30,216.78	-	-

2. 珞璜港务历年经营业绩情况

会计期间	利润总额（万元）	净利润（万元）	利润归属	年化收益率
2015 年度	-	-	港务物流集团 100%	-
2016 年度	-6.92	-6.92	港务物流集团 100%	-0.03%
2017 年度	-282.46	-282.46	港务物流集团 100%	-0.94%
2018 年度	-198.66	-198.66	港务物流集团 100%	-0.66%
2019 年 1-3 月	1,080.13	1,006.29	港务物流集团 49.82%	6.68%
			重庆港九 50.18%	9.23%
2019 年 1-6 月	2,566.16	2,268.38	港务物流集团 49.82%	7.53%
			重庆港九 50.18%	10.41%

3. 珞璜港务股东投资收益率

截至 2019 年 6 月末，珞璜港务各股东的投资收益率如下：

股东名称	总收益率	年化收益率
港务物流集团	5.90%	1.48%
重庆港九	10.41%	10.41%

综合上述计算结果来看，本次交易作价计算的总收益率和年化收益率具有合理性。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

结合港务物流集团和上市公司对珞璜港务的持股时间、持股成本等来看，港务物流集团按本次

交易作价计算的总收益率和年化收益率分别为 5.90%和 1.48%，重庆港九相应的总收益率和年度收益率分别为 10.41%和 10.41%，具有合理性。

二十八、申请文件显示，截至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，果园港务应收票据净额分别为 4,796.11 万元、3,059.50 万元和 157.45 万元，应收账款净额分别为 1,090.14 万元、1,042.61 万元和 2,053.07 万元，应收票据呈下降趋势；珞璜港务应收票据净额分别为 6,002.48 万元、5,427.58 万元和 3,628.73 万元，应收账款净额分别为 2,331.80 万元、1,994.19 万元和 4,132.49 万元，应收票据呈下降趋势，2019 年 3 月底应收账款增长较大；渝物民爆应收票据净额分别为 114.50 万元、551.25 万元和 180.33 万元，应收账款净额分别为 674.73 万元、751.49 万元和 1,163.64 万元。请你公司：1) 结合应收账款应收方、具体信用政策、截至目前的回款情况、逾期应收账款情况及同行业情况等，补充披露上述标的资产应收票据和应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性、果园港务和珞璜港务应收票据下降原因、渝物民爆应收账款增长与现款现货模式的匹配性。2) 补充披露上述标的资产收入确认时点、收款政策、平均回款时间以及与同行业公司是否一致。3) 结合重点客户应收账款回款时点变化、账期变动情况、同行业公司情况等，量化分析并补充披露报告期内上述标的资产 2019 年 3 月底应收账款增长原因及合理性、应收账款周转率下降合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）结合应收账款应收方、具体信用政策、截至目前的回款情况、逾期应收账款情况及同行业情况等，补充披露上述标的资产应收票据和应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性、果园港务和珞璜港务应收票据下降原因、渝物民爆应收账款增长与现款现货模式的匹配性

1. 标的资产应收票据和应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性

(1) 主要应收账款应收方、信用期及期后回款情况

①果园港务

会计期间	单位名称	期末应收账款余额 (万元)	其中：逾期应 收账款金额 (万元)	截至 2019 年 8 月 31 日回款 金额 (万元)	回收比例	信用期
2019 年 6 月 30 日	港铁物流	862.13	-	-	-	6 个月
	久久物流	577.05	-	500.00	86.65%	6 个月
	成渝钒钛科技有限公司	294.60	194.07	100.53	34.13%	1 个月
	两江物流	87.02	-	87.02	100.00%	1 个月
	江苏立勤燃料有限公司	52.97	-	52.97	100.00%	1 个月
2019 年 3 月 31 日	重庆港九港铁物流有限公司	517.49	-	517.49	100.00%	6 个月
	久久物流	383.16	-	383.16	100.00%	6 个月
	两江物流	379.81	-	379.81	100.00%	1 个月
	成渝钒钛科技有限公司	117.70	-	117.70	100.00%	1 个月
	重庆重水贸易有限公司	94.38	-	94.38	100.00%	1 个月
2018 年 12 月 31 日	港铁物流	276.61	-	276.61	100.00%	6 个月
	久久物流	229.44	-	229.44	100.00%	6 个月
	中船重工物贸集团西北有限公司	55.76	-	55.76	100.00%	1 个月
	湖北龙彬商贸有限公司	55.00	-	55.00	100.00%	1 个月
	两江物流	49.13	-	49.13	100.00%	1 个月
2017 年 12 月 31 日	港铁物流	331.74	-	331.74	100.00%	6 个月
	两江物流	101.92	-	101.92	100.00%	1 个月
	上港集团物流有限公司	75.31	-	75.31	100.00%	1 个月
	成都达海金属加工配送有限公司	59.21	-	59.21	100.00%	1 个月
	湖北龙彬商贸有限公司	55.00	-	55.00	100.00%	1 个月

注：2019 年 6 月末对成渝钒钛科技有限公司的应收账款存在 194.07 万元逾期，主要是因为客户对账及开票延迟，该款项已于 9 月初回款完毕。

②珞璜港务

会计期间	单位名称	期末应收账款余额 (万元)	其中：逾期应 收账款金额 (万元)	截至 2019 年 8 月 31 日回款 金额 (万元)	回收比例	信用期
2019 年 6 月 30 日	港铁物流	2,424.26	-	886.85	36.58%	6 个月
	久久物流	1,301.64	392.65	-	-	6 个月
	安徽省司尔特肥业股份有限公司	833.93	-	525.49	63.01%	3 个月
	重庆辰正物流有限公司	84.44	-	84.44	100.00%	2 个月
	安徽六国化工股份有限公司	84.21	-	-	-	3 个月

会计期间	单位名称	期末应收账款余额 (万元)	其中：逾期应 收账款金额 (万元)	截至 2019 年 8 月 31 日回款 金额 (万元)	回收比例	信用期
2019 年 3 月 31 日	安徽省司尔特肥业股份有限公司 宣城分公司	1,635.51	-	1,635.51	100%	3 个月
	重庆港九港铁物流有限公司	1,164.51	-	1,164.51	100%	6 个月
	久久物流	551.39	392.65	-	-	6 个月
	湖北祥云集团化工股份有限公司	331.34	35.21	296.13	89.37%	2 个月
	玖龙纸业(重庆)有限公司	120.45	-	120.45	100%	1 个月
2018 年 12 月 31 日	安徽省司尔特肥业股份有限公司	931.38	-	931.38	100.00%	3 个月
	久久物流	553.28	-	160.63	29.03%	6 个月
	湖北祥云化工股份有限公司	285.44	-	285.44	100.00%	2 个月
	安徽六国化工股份有限公司	156.80	-	156.80	100.00%	3 个月
	贵州久利矿业有限公司	97.52	-	97.52	100.00%	2 个月
2017 年 12 月 31 日	久久物流	1,201.12	-	1,201.12	100.00%	6 个月
	安徽省司尔特肥业股份有限公司	273.29	-	273.29	100.00%	3 个月
	贵州开磷有限责任公司	245.83	-	245.83	100.00%	2 个月
	港铁物流	168.79	-	168.79	100.00%	6 个月
	重庆钢铁集团矿业有限公司	148.76	148.76	148.76	100.00%	3 个月

注 1：2019 年 3 月末湖北祥云集团化工股份有限公司的应收账款存在 35.21 万元逾期，久久物流的应收账款存在 392.65 万元逾期，由于前述客户为长期稳定合作客户，且久久物流为重庆港九全资子公司，与珞璜港务为同一控制下的单位，历史回款情况良好，预计未来发生损失可能性较小。

注 2：2017 年末重庆钢铁集团矿业有限公司应收账款存在 148.76 万元逾期，该款项已于 2018 年 3 月收回。

③渝物民爆

会计期间	单位名称	期末应收账款 余额 (万元)	其中：逾期 应收账款金 额 (万元)	截至 2019 年 8 月 31 日回 款金额 (万 元)	回收比例	信用期
2019 年 6 月 30 日	中交第四航务工程 局有限公司	350.94	-	203.86	58.09%	3 个月
	重庆顺安天力达爆 破器材有限公司	330.99	-	330.99	100.00%	1 个月
	顺安南桐	168.29	78.29	90.00	53.48%	1 个月
	中国建筑第六工程 局有限公司 ^注	144.79	-	-	-	按月结算的 70%-80%部分的信用 期以 3 个月为主，剩 余比例待完工后 3 个月内办理完结算

会计期间	单位名称	期末应收账款余额（万元）	其中：逾期应收账款金额（万元）	截至2019年8月31日回款金额（万元）	回收比例	信用期
						后支付
	顺安爆破	101.12	-	101.12	100.00%	1个月
2019年3月31日	国家电投集团远达环保催化剂有限公司	153.22	-	141.91	92.61%	6个月
	重庆市永川区民用爆破器材专营有限公司	137.76	-	137.76	100.00%	1个月
	中国建筑第六工程局有限公司	122.85	-	5.95	4.84%	同上
	顺安爆破	112.93	-	112.93	100.00%	1个月
	重庆庆荣物流有限公司	86.26	-	86.26	100.00%	1个月
2018年12月31日	中国建筑第六工程局有限公司	159.21	-	42.31	26.57%	同上
	国家电投集团远达环保催化剂有限公司	121.05	-	121.05	100.00%	6个月
	顺安爆破	114.82	-	114.82	100.00%	1个月
	重庆庆荣物流有限公司	86.51	-	86.51	100.00%	1个月
	重庆中立建设（集团）有限公司	73.87	73.87	-	-	3个月
2017年12月31日	顺安爆破	176.86	-	176.86	100.00%	1个月
	重庆建工第二市政工程有限责任公司	150.20	-	150.20	100.00%	3个月
	重庆庆荣物流有限公司	74.69	-	74.69	100.00%	1个月
	中国建筑第六工程局有限公司	74.58	-	74.58	100.00%	同上
	宁波交通工程建设集团有限公司	44.56	-	44.56	100.00%	3个月

注 1：中国建筑第六工程局有限公司的应收账款主要是根据合同约定需在工程完工后支付的剩余施工款，因该工程尚未完工，故其并未逾期。

注 2：2019 年 6 月末对顺安南桐的应收账款存在 78.29 万元逾期，主要是因为客户对账及开票延迟，由于其为渝物民爆持股比例 4.04% 的股东，双方合作情况良好，期后基本没有回款风险。

注 3：2018 年末对重庆中立建设（集团）有限公司的应收账款存在 73.87 万元逾期，主要是因为客

户出现资金周转困难暂未回款，截至 2019 年 6 月 30 日渝物民爆对其已累计计提坏账准备 32.36 万元。

总体而言，三家目标公司的应收账款回款情况较好，发生逾期的情况较少。

(2) 具体信用政策

① 果园港务、珞璜港务

报告期内，果园港务、珞璜港务对少部分客户采取在货物出库前结清所有费用的方式，不约定信用期；针对一般客户，果园港务、珞璜港务与客户采取按月结算的方式，果园港务一般提供 1 个月信用期，珞璜港务一般提供 1-3 个月信用期；对于久久物流、港铁物流两家大客户，由于久久物流为重庆港九全资子公司，且与珞璜港务（重庆港九猫儿沱分公司）的会计报表均全部纳入重庆港九合并报表，货币资金均统一上存重庆港九，港铁物流为重庆港九具有重大影响的参股公司，因此，久久物流和港铁物流应收账款可控性较强，果园港务、珞璜港务为两家公司提供 6 个月信用期。

② 渝物民爆

报告期内，渝物民爆的民用爆炸物品销售主要采取现货现款的结算方式，无信用期；物流运输业务主要和客户采取按月结算的方式，信用期以 1 个月为主。爆破施工业务通常根据工程进度开具发票要求付款，信用期以 3 个月为主。

(3) 应收票据和应收账款的同行业对比分析

① 果园港务、珞璜港务

果园港务、珞璜港务的平均应收票据余额占当期营业收入的比例与同行业对比情况如下：

项目（单位：万元）		2019 年 6 月末	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末
应收票据余额	日照港	-	90,682.93	92,565.63	101,231.49
	锦州港	1,066.51	4,468.29	2,217.68	8,825.38
	连云港	23,871.13	22,327.02	20,872.91	29,334.71
	大连港	17,673.08	18,208.27	28,923.88	17,546.27
	重庆港九	20,042.12	21,494.50	22,969.34	32,819.38
	同行业平均值	12,530.57	31,436.20	33,509.89	37,951.45
	果园港务	274.98	157.45	3,059.50	4,796.11
	珞璜港务	3,124.59	3,628.73	5,427.58	6,002.48
平均应收票据余额/营业收入	日照港	18.34%	70.73%	18.89%	18.98%
	锦州港	0.47%	2.41%	0.93%	1.56%
	连云港	33.68%	63.59%	19.06%	18.78%
	大连港	7.23%	14.75%	3.44%	1.85%
	重庆港九	8.51%	16.17%	4.38%	5.29%
	同行业平均值	13.65%	33.53%	9.34%	9.29%

项目（单位：万元）		2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
	果园港务	27.84%	55.51%	34.88%	22.19%
	珞璜港务	47.74%	93.37%	27.57%	33.02%

由上表可知，报告期内，果园港务应收票据占比整体呈下降趋势，主要是因为果园港务与客户的结算方式由票据和货币资金两种方式逐渐改变为以货币资金为主；珞璜港务的应收票据余额均较高，主要是因为珞璜港务的客户以票据支付为主。报告期内，果园港务、珞璜港务的平均应收票据余额占营业收入的比例高于同行业平均水平，主要是因为客户采取票据支付的情况较多。报告期内，果园港务、珞璜港务未出现应收票据到期无法收回的情况。

果园港务、珞璜港务的应收账款余额、应收账款周转率与同行业对比情况如下：

项目（单位：万元）		2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
应收账款余额	日照港	72,279.41	77,253.43	62,144.80	56,564.90
	锦州港	18,757.17	21,760.55	15,174.80	6,732.15
	连云港	27,260.22	30,925.01	26,619.28	25,792.01
	大连港	126,957.11	119,354.70	65,819.47	102,642.12
	重庆港九	21,004.07	27,479.89	15,246.64	20,881.37
	同行业平均值	53,251.59	55,354.72	37,001.00	42,522.51
	果园港务	2,156.42	2,053.07	1,042.61	1,090.14
	珞璜港务	4,830.18	4,132.49	1,994.19	2,331.80
应收账款周转率	日照港	7.51	7.43	8.64	7.67
	锦州港	41.02	30.02	54.06	66.20
	连云港	4.93	4.72	5.03	6.46
	大连港	6.69	6.90	8.02	10.72
	重庆港九	27.88	25.75	35.24	33.51
	同行业平均值	17.61	14.97	22.20	24.91
	果园港务	7.49	7.49	10.56	9.95
	珞璜港务	5.25	6.33	9.58	9.04

由上表可知，2017年末、2018年末，果园港务、珞璜港务的应收账款周转率处于同行业可比范围之内，与部分同行业公司基本一致。2019年1-3月、2019年1-6月，果园港务、珞璜港务的应收账款周转率较2017年、2018年下降，主要是因为果园港务、珞璜港务通常在年末会加大应收账款催收力度，年末的应收账款回款加快、余额较低，年中的应收账款通常会暂时性高于年末，进而导致应收账款周转率下降。结合同行业情况来看，2019年1-3月、1-6月的应收账款周转率通常会低于全年，果园港务、珞璜港务与同行业的变动趋势一致。

果园港务、珞璜港务的分月度的应收账款余额情况如下：

月末应收账款余额（万元）		果园港务	珞璜港务	
2018 年度	1 月	1,847.16	2,949.70	
	2 月	2,476.78	3,492.42	
	3 月	2,735.82	3,214.55	
	4 月	3,100.74	3,556.69	
	5 月	2,410.19	2,928.56	
	6 月	2,131.75	3,307.11	
	7 月	1,742.58	3,402.97	
	8 月	1,789.82	2,489.59	
	9 月	1,321.21	3,753.98	
	10 月	1,477.80	2,831.82	
	11 月	1,549.73	2,734.04	
	12 月	1,042.61	1,994.19	
	2018 年平均余额		1,968.85	3,054.64
	2017 年度	1 月	1,445.89	2,469.31
2 月		1,326.01	2,771.77	
3 月		1,458.62	3,123.63	
4 月		2,020.56	3,357.29	
5 月		1,659.37	4,093.00	
6 月		3,573.03	2,457.23	
7 月		1,990.05	2,841.81	
8 月		2,027.23	3,320.74	
9 月		2,326.23	4,018.35	
10 月		2,350.15	2,849.86	
11 月		1,820.45	3,444.20	
12 月		1,090.14	2,331.80	
2017 年平均余额		1,923.98	3,089.92	

如上表所示，果园港务、珞璜港务 2017 年 12 月末、2018 年 12 月末的应收账款余额均为全年最低，其他月份的应收账款余额通常高于年末。

②渝物民爆

渝物民爆的期末应收票据占当期营业收入的比例与同行业对比情况如下：

项目（单位：万元）		2019 年 6 月末	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末
应收票据余额	久联发展	16,506.00	21,602.91	14,729.53	10,455.76
	同德化工	6,109.71	2,538.22	3,737.28	2,360.57
	宏大爆破	25,537.45	24,868.67	31,402.86	49,598.18
	凯龙股份	9,691.70	4,959.96	9,172.45	6,842.16

	高争民爆	154.17	437.16	374.17	-
	雪峰科技	17,755.03	16,792.20	20,126.54	12,777.55
	国泰集团	1,963.58	2,111.32	2,303.01	711.84
	同行业平均值	11,102.52	10,472.92	11,692.26	11,820.87
	渝物民爆	212.99	180.33	551.25	114.50
应收票据平均余额/营业收入	久联发展	6.79%	20.75%	2.09%	1.68%
	同德化工	16.01%	35.15%	3.40%	2.07%
	宏大爆破	11.67%	28.16%	8.84%	12.99%
	凯龙股份	10.75%	19.67%	4.29%	4.42%
	高争民爆	1.85%	8.76%	0.52%	-
	雪峰科技	21.27%	58.62%	8.09%	8.41%
	国泰集团	3.42%	9.14%	1.74%	2.30%
	同行业平均值	10.25%	25.75%	4.14%	4.55%
	渝物民爆	4.49%	9.49%	1.70%	1.23%

报告期内，渝物民爆的应收票据余额较低，应收票据平均余额占营业收入的比例低于同行业平均水平，主要是因为采用应收票据结算的情况较少。

渝物民爆的期末应收账款余额、应收账款周转率与同行业对比情况如下：

项目（单位：万元）		2019年6月30日	2019年3月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
应收账款余额	久联发展	565,021.23	507,397.77	510,048.63	381,875.51
	同德化工	9,783.78	8,647.34	8,124.94	7,230.12
	宏大爆破	165,227.44	138,523.69	142,923.56	159,009.59
	凯龙股份	28,709.33	27,629.32	23,410.51	18,183.65
	高争民爆	6,047.86	4,955.73	5,127.39	3,918.18
	雪峰科技	42,173.94	37,020.06	31,499.35	25,220.70
	国泰集团	17,657.89	20,570.74	11,590.38	5,463.66
	同行业平均值	119,231.64	106,392.09	104,674.96	85,843.06
	渝物民爆	1,520.31	1,163.64	751.49	674.73
应收账款周转率	久联发展	0.86	0.69	1.35	1.52
	同德化工	6.87	4.26	11.68	10.17
	宏大爆破	3.17	2.84	3.03	2.85
	凯龙股份	6.73	5.63	8.97	8.17
	高争民爆	5.12	3.67	7.92	13.50
	雪峰科技	4.83	3.68	7.17	5.82
	国泰集团	8.52	6.01	10.18	10.39
	同行业平均值	5.16	3.83	7.19	7.49

项目（单位：万元）	2019年6月30日	2019年3月31日	2018年12月31日	2017年12月31日
渝物民爆	14.97	16.10	27.39	14.92

报告期内，渝物民爆的应收账款周转率高于同行业平均水平，应收账款周转良好。2019年1-3月、2019年1-6月渝物民爆应收账款增长、应收账款周转率下降，主要是因为物流运输业务主要客户应收账款增长，以及爆破施工业务新增工程结算导致应收账款增长，属于正常的应收账款波动。

（4）标的资产应收票据和应收账款水平的合理性分析

由上述分析可知，报告期内，三家目标公司应收账款的期后回款良好，逾期情况较少，应收票据未发生无法收回的情况；果园港务的应收票据在2019年下降较多，主要是因为果园港务与客户的结算方式由票据和货币资金两种方式逐渐改变为以货币资金为主，而珞璜港务的应收票据较高，主要是因为客户采取票据结算为主；果园港务、珞璜港务在2019年3月末、2019年6月末的应收账款高于2017年末、2018年末，且变动趋势与同行业一致，2017年末、2018年的应收账款占比与同行业平均水平基本一致。渝物民爆的应收账款周转率高于同行业平均水平，应收账款周转良好，由于较少采用票据结算，其应收票据平均余额占营业收入的比例低于同行业平均水平。因此，目标公司的应收票据、应收账款水平具备合理性。

（5）标的资产坏账准备计提的充分性分析

①果园港务、珞璜港务

2017年、2018年，果园港务的应收账款采用账龄分析法的坏账计提政策与同行业对比如下：

公司简称、股票代码	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上
日照港（600017.SH）	3.00%	10.00%	20.00%	40.00%	80.00%	100.00%
锦州港（600190.SH）	-	5%	20.00%	100.00%	100.00%	100.00%
连云港（601008.SH）	5.00%	10.00%	30.00%	40.00%	50.00%	100.00%
大连港（601880.SH）	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	100.00%
重庆港九（600279.SH）	3.00%	8.00%	15.00%	20.00%	60.00%	100.00%
果园港务	3.00%	8.00%	15.00%	20.00%	60.00%	100.00%
珞璜港务	3.00%	8.00%	15.00%	20.00%	60.00%	100.00%

如上表所示，果园港务、珞璜港务2017年、2018年采用账龄分析法的坏账计提比例与同行业无显著差异。

除按账龄分析法计提坏账外，果园港务、珞璜港务还对以下情况的应收账款单独计提坏账准备：

A. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	单个客户欠款余额占应收账款总额5%以上（含）的应收账款、占其他应收款总额10%以上（含）的其他应收款
单项金额重大并单项计提坏账准备的	单独进行减值测试，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确

计提方法	认
------	---

B. 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和关联方款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

2019年1-6月，果园港务、珞璜港务财务报表适用新金融工具准则计提坏账准备，所采取的预期信用损失率符合公司实际应收账款历史实际损失情况。

截至2019年6月末，果园港务、珞璜港务的应收账款账龄情况如下：

账龄	果园港务		珞璜港务	
	账面余额（万元）	占比	账面余额（万元）	占比
1年以内	2,138.53	99.02%	4,832.46	99.81%
1-2年	21.19	0.98%	3.18	0.07%
2年及以上	-	-	6.08	0.13%
合计	2,159.73	100.00%	4,841.73	100.00%

如上表所示，截至2019年6月末，果园港务、珞璜港务的应收账款绝大部分账龄均在1年以内。根据历史实际回款情况来看，果园港务、珞璜港务的实际无法收回的坏账较少。综上所述，果园港务、珞璜港务的坏账准备计提充分。

②渝物民爆

2017年、2018年，渝物民爆的应收账款采用账龄分析法的坏账计提政策与同行业对比如下：

公司简称、股票代码	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上
久联发展（002037.SZ）	5.00%	7.00%	10.00%	20.00%	40.00%	100.00%
同德化工（002360.SZ）	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%
宏大爆破（002683.SZ）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
凯龙股份（002783.SZ）	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	70.00%	100.00%
高争民爆（002827.SZ）	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	100.00%
雪峰科技（603227.SZ）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
国泰集团（603977.SH）	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
渝物民爆	3.00%	8.00%	15.00%	20.00%	60.00%	100.00%

如上表所示，渝物民爆2017、2018年采用账龄分析法的坏账计提比例与同行业无显著差异。

除按账龄分析法计提坏账外，渝物民爆还对以下情况的应收账款单独计提坏账准备：

A. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	单个客户欠款余额占应收账款总额5%以上（含）的应收账款、占其他应收款总额10%以上（含）的其他应收款
单项金额重大并单项计提坏账准备的	单独进行减值测试，根据其账面价值与预计未来现金流量现值之间差额确

计提方法	认
B. 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项	
单项计提坏账准备的理由	应收款项的未来现金流量现值与以账龄为信用风险特征的应收款项组合和关联方款项组合的未来现金流量现值存在显著差异
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备

2019年1-6月，渝物民爆财务报表适用新金融工具准则计提坏账准备，所采取的预期信用损失率符合公司实际应收账款历史实际损失情况。

截至2019年6月30日，渝物民爆的应收账款账龄情况如下：

账龄	账面余额（万元）	占比
1年以内	1,469.07	93.92%
1-2年	21.31	1.36%
2-3年	-	-
3年以上 ^注	73.87	4.72%
合计	1,564.24	100.00%

注：3年以上的应收账款为对重庆中立建设（集团）有限公司的应收账款73.87万元，截至2019年6月末渝物民爆根据预期信用损失率已对其计提坏账准备32.36万元，计提比例43.81%。

如上表所示，截至2019年6月末，渝物民爆的应收账款绝大部分账龄均在1年以内。报告期内，渝物民爆实际无法收回的坏账较少，其坏账计提政策已反映了实际坏账损失风险的实际情况。综上所述，渝物民爆的坏账准备计提充分。

2. 果园港务和珞璜港务应收票据下降原因

报告期内果园港务应收票据余额呈下降趋势，主要是因为果园港务与客户的结算方式由票据和货币资金两种方式逐渐改变为以货币资金为主；珞璜港务2019年3月末、6月末应收票据较2018年末下降，主要是因为票据到期及背书转让。

3. 渝物民爆应收账款增长与现款现货模式的匹配性

报告期各期末，渝物民爆的应收账款余额分别为674.73万元、751.49万元、1,163.64万元和1,520.31万元。其中2019年3月末、2019年6月末的应收账款增长，主要是因为物流配送业务主要客户应收账款增长，以及爆破施工业务新增工程结算形成的应收账款增长。

渝物民爆的主营业务包括民用爆炸物品销售业务、物流配送业务和爆破施工业务。其中，民用爆炸物品销售业务主要采取现款现货模式，物流运输业务主要和客户采取按月结算的方式，信用期以1个月为主，爆破施工业务客户通常根据工程进度开具发票要求付款，信用期以3个月为主。

综上所述，渝物民爆应收账款增长主要来自物流运输业务与爆破施工业务，与民用爆炸物品销售业务的现款现货模式是匹配的。

（二）补充披露上述标的资产收入确认时点、收款政策、平均回款时间以及与同行业公司是否一致

1. 果园港务、珞璜港务

（1）收入确认时点、收款政策与同行业对比

报告期内，果园港务、珞璜港务与同行业的收入确认时点、收款政策对比如下：

公司简称、股票代码	收入确认时点	收款政策
广州港 (601228.SH)	公司向船方收取的作业包干费、堆存保管费，对于出口船舶在整船装卸完毕时确认相关业务收入；对于进口船舶，在完成作业经船方签署确认后确认相关业务收入。公司向货方收取的作业包干费、堆存保管费，对于出口船舶，在整船装船完毕时确认相关业务收入；对于进口船舶，在收货人提货时确认收入。 运输收入在劳务完成并收到价款或取得收取价款的证据时确认收入。 代理收入在劳务完成并收到价款或取得收取价款的证据时确认收入。	结算模式主要为全额预收、月结或航次结算。全额预收：客户在办理货物港口提货手续或装货手续时，须预付货物的全额港口作业包干费、适当的超期堆存费和全额港口建设费给本公司，并在提货或装货完毕后结算所有港口费用。月结：港口费用每月结算一次，客户须在每月结算日前，与本公司结清该结算日之前所产生的港口费用。航次结算：在船舶每航次离泊后在约定日期内支付各项费用。
秦港股份 (601326.SH)	于资产负债表日，在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，按完工百分比法确认提供劳务收入；否则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认收入。提供劳务交易的结果能够可靠估计，是指同时满足下列条件：收入的金额能够可靠地计量，相关的经济利益很可能流入本公司，交易的完工进度能够可靠地确定，交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。本公司以已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务收入总额，按照从接受劳务方已收或应收的合同或协议价款确定，但已收或应收的合同或协议价款不公允的除外。	“先作业、后缴费”和“先缴费、后作业”并存
大连港 (601880.SH)	a、装卸收入：装卸业务完毕后确认收入。 b、堆存收入：期租于堆存期间按合同约定金额每月确认收入；零租于堆存结束时一次确认收入，如果堆存期跨月则于月末确认收入。 c、港务管理收入：于确认装卸收入、堆存收入的同时，根据实际吞吐量和费率确认港务管理收入。 d、运输收入：运输作业完成后确认收入。	根据客户的信用情况，一般会为客户提供介于 30 天至 60 天不等的信用期
果园港务、珞璜港务	(1) 装卸业务：在整船装卸作业完毕后或中转作业转	果园港务、珞璜港务对少部分客户采取在

公司简称、股票代码	收入确认时点	收款政策
珞璜港务	运完毕时确认收入。 (2) 综合物流业务：在货物运达合同约定目的地，并经验收合格后确认收入。	货物出库前结清所有费用的方式，不约定信用期；针对一般客户，果园港务、珞璜港务与客户采取按月结算的方式，果园港务一般提供 1 个月信用期，珞璜港务一般提供 1-3 个月信用期；对于久久物流、港铁物流两家大客户，由于久久物流为重庆港九全资子公司，且与珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）的会计报表均全部纳入重庆港九合并报表，货币资金均统一上存重庆港九，港铁物流为重庆港九具有重大影响的参股公司，因此港铁物流和久久物流应收账款可控性较强，果园港务、珞璜港务为两家公司提供 6 个月信用期。

注：此处主要列示完整披露收入确认政策、收款政策的同行业上市公司。

由上表可知，果园港务、珞璜港务的收入确认时点与同行业基本一致，除对久久物流、港铁物流提供较长信用期以外，其对一般客户的收款政策与同行业无显著差异。

(2) 平均回款时间与同行业对比

报告期内，果园港务、珞璜港务与同行业的应收账款周转天数对比如下：

公司简称、股票代码（单位：天）	2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
日照港（600017.SH）	47.95	48.42	41.65	47.95
锦州港（600190.SH）	8.78	11.99	6.66	8.78
连云港（601008.SH）	73.00	76.24	71.63	73.00
大连港（601880.SH）	53.85	52.14	44.89	53.85
重庆港九（600279.SH）	12.91	13.98	10.21	12.91
同行业平均值	39.30	40.56	35.01	30.49
果园港务	48.08	48.07	34.10	36.16
珞璜港务	68.57	56.85	37.56	39.83

2017 年、2018 年，果园港务、珞璜港务的应收账款平均回款时间与同行业平均水平基本一致。2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月高于同行业平均水平，主要是因为果园港务、珞璜港务通常在年末会加大应收账款催收力度，年末的应收账款回款加快、余额较低，年中的应收账款通常会暂时性高于年末。

2. 渝物民爆

(1) 收入确认时点、收款政策与同行业对比

公司简称、股票代码	收入确认时点	收款政策
高争民爆 (002827.SZ)	民爆产品销售：销售采取提货方式的，以发出产品时确认收入；销售采取送货方式的，以客户签收时点确认收入 运输业务：按运送货物已经完成，已经取得客户的签收资料时确认收入 爆破施工：以业主当期确认的工程方量确认收入。	主要采用预收货款的方式进行销售，但对于资信度高、合作期限长的客户，会采用月度结算的模式，即当月销售产品一般会在下月月初进行结算。
南岭民爆 (002096.SZ)	民爆产品销售：货物运达客户并取得客户的发货签收单后确认。 运输业务：以双方确认的运输结算量确认收入 爆破施工：以双方确认的工程结算量确认收入	主要销售客户是民爆经营公司，对省内民爆经营公司，绝大多数采用现款现货的结算方式，少量省外销量较大的客户，采用本次货到，即结清前一次余款的结算方式
渝物民爆	民用爆破品贸易收入 在民用爆破品移交给买方时确认收入。 物流运输收入 在货物运达合同约定目的地，并经验收合格后确认收入。 爆破施工业务收入 ①隧道爆破业务：以与客户确认的以实际使用炸药量、人员配备量的计量清单为确认依据。 ②矿山岩石爆破业务：以实际用炸药量及雷管数量乘以对应单价为确认依据。 ③土石方爆破业务：以当月实际爆破开方数量乘以开方单价（元/方）为确认依据。	民用爆炸物品销售主要采取现货现款的结算方式，无信用期；物流运输业务主要和客户采取按月结算的方式，信用期一般为1个月。爆破施工业务通常根据工程进度结算后开具发票要求付款，信用期以一般为3个月。

注：此处主要列示完整披露民用爆炸物品销售、爆破施工业务收入确认政策、收款政策的同行业上市公司。

报告期内，渝物民爆的收入确认时点、收款政策与同行业基本一致，信用期处于同行业合理范围之内。

(2) 平均回款时间与同行业对比

公司简称、股票代码（单位：天）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
久联发展（002037.SZ）	420.46	522.95	236.25	266.02
同德化工（002360.SZ）	52.40	84.54	35.39	30.83
宏大爆破（002683.SZ）	113.71	126.78	126.27	118.67
凯龙股份（002783.SZ）	53.47	63.92	44.04	40.14
高争民爆（002827.SZ）	70.34	97.99	26.66	45.45
雪峰科技（603227.SZ）	74.47	97.91	61.81	50.19
国泰集团（603977.SH）	42.25	59.93	35.35	34.64
同行业平均值	118.16	150.57	80.82	83.71
渝物民爆	24.05	22.36	13.14	24.13

报告期内，渝物民爆的应收账款平均回款时间低于同行业平均水平，应收账款周转良好。

（三）结合重点客户应收账款回款时点变化、账期变动情况、同行业公司情况等，量化分析并补充披露报告期内上述标的资产 2019 年 3 月底应收账款增长原因及合理性、应收账款周转率下降合理性

1. 重点客户应收账款回款时点变化、账期变动情况

如本题回复“（一）/1. 标的资产应收票据和应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性 /（1）主要应收账款应收方及期后回款情况”的相关内容所示，报告期内三家目标公司的重点客户应收账款回款时点、账期未发生明显变化。

2. 应收账款增长原因及合理性、应收账款周转率下降合理性

根据本题回复“（一）/1. 标的资产应收票据和应收账款水平的合理性及坏账准备计提的充分性 /（3）应收票据和应收账款的同行业对比分析”相关量化分析，果园港务、珞璜港务的应收账款增长、应收账款周转率下降，主要是因为其通常在年末会加大应收账款催收力度，因此年中的应收账款余额通常高于年末，应收账款周转率相应下降。渝物民爆应收账款增长、应收账款周转率下降，主要是因为物流运输业务主要客户应收账款增长，以及爆破施工业务新增工程结算导致应收账款增长，属于正常的应收账款波动。由前述分析可知，果园港务、珞璜港务、渝物民爆的收入确认时点、收款政策与同行业并无明显差异，对主要客户的信用政策并未发生改变，且应收账款期后回款情况较好。因此，2019 年 3 月末、6 月末的应收账款增长、应收账款周转率下降具有合理性。

（四）核查意见

经核查，会计师认为：

目标公司的应收票据和应收账款水平合理，应收账款坏账准备计提充分；果园港务、珞璜港务应收票据下降、应收账款增长合理；渝物民爆应收账款增长主要是物流运输和爆破施工业务应收账款增长，与民用爆炸物品销售的现款现货模式匹配；目标公司收入确认时点、收款政策与同行业不存在显著差异，平均回款时间与同行业的差异具有合理性；2019 年 3 月底应收账款增长、应收账款周转率下降具有合理性。

二十九、申请文件显示，至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，果园港务货币资金余额分别为 1,101.86 万元、6,486.34 万元和 7,941.71 万元，长期借款余额分

别为 66,700 万元、95,961.36 万元和 103,142.44 万元；珞璜港务货币资金余额分别为 1,765.91 万元、11,847.82 万元和 18,935.59 万元，短期借款余额分别为 28,000 万元、44,000 万元和 44,009 万元，长期借款余额分别为 0、23,000 万元和 36,000 万元；渝物民爆货币资金余额分别为 8,005.25 万元、8,050.91 万元和 14,003.22 万元。请你公司：1) 结合业务模式、收付款方式、收入成本及现金收支情况、货币资金受限情况、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源、同行业公司情况等，补充披露上述标的资产货币资金真实性、果园港务和珞璜港务货币资金和长短期借款金额匹配性。2) 结合上述银行借款使用和偿还计划等，补充披露相关借款与工程建设进展的匹配性、标的资产相关偿还计划、是否存在偿债压力。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）结合业务模式、收付款方式、收入成本及现金收支情况、货币资金受限情况、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源、同行业公司情况等，补充披露上述标的资产货币资金真实性、果园港务和珞璜港务货币资金和长短期借款金额匹配性

1. 资产货币资金真实性

（1）业务模式、收付款方式、收入成本及现金收支情况

①果园港务、珞璜港务

果园港务、珞璜港务主要是依托自有的铁路专用线以及与港口码头专业衔接的装卸设施设备，对外开展仓储、转运、装卸业务，以及以铁水联运为核心的综合物流业务，同时收取各项服务费用。

果园港务、珞璜港务的主要采购品种包括工程建设、装卸设备、劳务及运输服务、能源等。

在销售收款和采购付款时，果园港务、珞璜港务要求客户主要以银行转账、银行承兑汇票等非现金方式支付，同时以银行转账、银行承兑汇票等非现金方式向供应商支付。

报告期内，果园港务、珞璜港务基本没有现金收支的情形。

②渝物民爆

渝物民爆主要从事工业炸药、工业雷管、工业索类等民用爆炸物品的流通、配送及爆破施工服务，并向客户收取民用爆炸物品货款和运输、爆破相关的服务费用。渝物民爆的主要采购品种是民用爆炸物品。

在销售收款和采购付款时，渝物民爆要求客户主要以银行转账等非现金方式进行支付，同时以银行转账等非现金方式向供应商进行支付。

报告期内，渝物民爆的现金收支情况较少，主要是极少部分的员工小额费用报销。

(2) 货币资金受限情况、收入成本、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源

①果园港务

报告期内，果园港务的货币资金受限情况如下：

项目（单位：万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
货币资金	9,328.00	7,941.71	6,486.34	1,101.86
受限货币资金	-	-	-	-
受限货币资金占比	-	-	-	-

如上表所示，报告期内，果园港务的货币资金余额均未受限。

报告期内，果园港务的收入成本、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
营业收入	5,988.58	2,897.81	11,259.37	11,395.34
销售货物、提供劳务收到的现金	7,350.91	4,076.37	14,481.08	10,176.95
销售货物、提供劳务收到的现金/营业收入	122.75%	140.67%	128.61%	89.31%
营业成本	4,351.94	2,179.14	8,980.74	9,291.50
购买商品、接受劳务支付的现金	4,231.19	3,250.91	6,744.07	7,928.00
购买商品、接受劳务支付的现金/营业成本	97.23%	149.18%	75.09%	85.33%
经营活动产生的现金流量净额	2,217.11	358.05	5,349.82	-1,789.34
投资活动产生的现金流量净额	-10,194.93	-7,512.06	-24,782.63	-32,464.70
筹资活动产生的现金流量净额	10,819.49	8,609.38	24,817.29	33,632.31

如上表所示，果园港务2018年度、2019年1-3月、2019年1-6月销售货物、提供劳务收到的现金高于营业收入，主要是收回了部分上期末的应收账款和应收票据、当期新增预收账款。果园港务的经营活动现金流总体和收入成本匹配。

报告期内，果园港务主要通过银行借款筹措资金并投入在建工程建设，投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额基本持平。

综上所述，报告期内果园港务的货币资金来源主要是经营活动现金流以及银行借款，货币资金余额合理。

②珞璜港务

报告期内，珞璜港务的货币资金受限情况如下：

项目（单位：万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
货币资金	7,723.45	18,935.60	11,847.82	1,765.91
受限货币资金	-	-	-	-
受限货币资金占比	-	-	-	-

如上表所示，报告期内，珞璜港务的货币资金余额均未受限。

报告期内，珞璜港务的收入成本、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
营业收入	8,957.69	4,849.62	20,731.56	17,406.85
销售货物、提供劳务收到的现金	8,071.74	4,001.98	15,899.98	12,936.69
销售货物、提供劳务收到的现金/营业收入	90.11%	82.52%	76.69%	74.32%
营业成本	5,527.61	3,247.79	14,654.82	12,198.83
购买商品、接受劳务支付的现金	4,058.41	1,007.25	5,198.78	5,626.75
购买商品、接受劳务支付的现金/营业成本	73.42%	31.01%	35.47%	46.13%
经营活动产生的现金流量净额	-3,052.38	1,413.22	1,009.66	522.62
投资活动产生的现金流量净额	-11,094.07	-8,552.79	-26,787.17	-40,603.05
筹资活动产生的现金流量净额	10,022.10	14,227.34	35,859.41	30,903.85

如上表所示，报告期内，珞璜港务的销售货物、提供劳务收到的现金低于营业收入，而购买商品、接受劳务支付的现金同样低于营业成本，这主要是因为珞璜港务将部分应收票据背书转让用于支付船运费、工程进度款等。珞璜港务的经营活动现金流总体和收入成本匹配。

报告期内，珞璜港务主要通过银行借款筹措资金并投入在建工程建设，考虑到2017年初尚有货币资金余额1.24亿元，报告期内投资活动产生的现金流量净额和筹资活动产生的现金流量净额是基本匹配的。

综上所述，报告期内珞璜港务的货币资金来源主要是经营现金流以及银行借款，货币资金余额合理。

③渝物民爆

报告期内，渝物民爆的货币资金受限情况如下：

项目（单位：万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
货币资金	14,144.85	14,003.22	8,050.91	8,005.25

受限货币资金	-	-	-	-
受限货币资金占比	-	-	-	-

如上表所示，报告期内，渝物民爆的货币资金余额均未受限。

报告期内，渝物民爆的收入成本、经营性现金流、筹资及投资现金流、货币资金来源情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
营业收入	8,501.46	3,854.35	19,532.32	20,600.11
销售货物、提供劳务收到的现金	9,567.78	4,636.13	22,256.00	25,792.40
销售货物、提供劳务收到的现金/营业收入	112.54%	120.28%	113.94%	125.21%
营业成本	6,071.76	2,791.50	13,686.21	14,669.87
购买商品、接受劳务支付的现金	5,982.69	2,108.25	14,923.27	16,953.81
购买商品、接受劳务支付的现金/营业成本	98.53%	75.52%	109.04%	115.57%
经营活动产生的现金流量净额	6,147.16	6,006.25	2,485.49	4,092.33
投资活动产生的现金流量净额	-53.22	-53.94	-11.87	79.54
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-2,427.96	-2,099.20

如上表所示，渝物民爆的经营活动现金流总体和收入成本匹配，现金流充沛。筹资活动现金流为负，主要是因为现金分红。

综上所述，报告期内渝物民爆的货币资金来源主要是经营活动现金流，货币资金余额合理。

（3）货币资金余额同行业对比

①果园港务、珞璜港务

报告期内，果园港务、珞璜港务的货币资金余额占总资产的比例与同行业对比如下：

公司	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
日照港（600017.SH）	6.90%	4.44%	4.56%	4.43%
锦州港（600190.SH）	4.13%	4.64%	2.73%	4.23%
连云港（601008.SH）	14.95%	14.16%	18.36%	2.18%
大连港（601880.SH）	10.31%	14.00%	16.22%	20.52%
重庆港九（600279.SH）	9.98%	12.10%	11.40%	15.30%
同行业平均值	9.25%	9.87%	10.66%	9.33%
果园港务	3.58%	3.10%	2.55%	0.50%
珞璜港务	4.44%	10.98%	7.45%	1.48%

如上表所示，报告期内，果园港务的货币资金余额占总资产比例低于同行业平均水平，主要是因为其在保证不影响正常经营周转情况下，将货币资金主要投入了在建工程建设；珞璜港务的货币资金余额占总资产比例低于同行业平均水平且波动较大，一方面是因为将货币资金投入在建工程建设，另一方面是因为原重庆港九猫儿沱分公司将暂时闲置货币资金统一上存上市公司。

②渝物民爆

公司简称、股票代码	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
久联发展(002037.SZ)	6.81%	9.25%	8.04%	14.45%
同德化工(002360.SZ)	29.90%	29.27%	21.87%	34.10%
宏大爆破(002683.SZ)	14.53%	13.33%	13.83%	9.10%
凯龙股份(002783.SZ)	17.26%	19.41%	29.70%	12.46%
高争民爆(002827.SZ)	29.46%	32.08%	45.35%	46.25%
雪峰科技(603227.SZ)	14.82%	17.22%	20.04%	24.93%
国泰集团(603977.SH)	9.66%	8.04%	13.51%	7.74%
同行业平均值	17.49%	18.37%	21.76%	21.29%
渝物民爆	67.57%	68.81%	41.37%	41.33%

如上表所示，报告期内，渝物民爆的货币资金余额占总资产比例高于同行业平均水平，表明渝物民爆的资产流动性较强。

(4) 货币资金真实性相关审计程序

针对目标公司的货币资金真实性，会计师执行了以下审计程序：

1. 前往目标公司所在地的人民银行分行获取企业的银行账户开户清单，与企业账面账户情况进行核对。
2. 实施银行存款函证和库存现金监盘程序。对所有银行存款账户进行函证，包括其账户信息、余额、受限信息、对应的银行借款等。在函证时保证了对函证的全过程控制，由会计师亲自寄发函证，函证回函也是直接寄至会计师事务所。
3. 前往目标公司开户行获取银行对账单，与目标公司账面金额进行核对。
4. 抽查大额银行存款收支的原始凭证，检查原始凭证是否齐全，记账凭证与原始凭证是否相符，账务处理是否正确，是否记录于恰当的会计期间等；检查是否存在非营业目的的大额货币资金转移，并重点核对相关账户的进账情况。
5. 抽查资产负债表日前后的会计凭证实施截止测试，重点关注业务内容及对应项目，确认是否跨期。
6. 获取银行资金流水记录，核对：（1）报告期内重要大额交易内容是否与目标公司会计记录一致；（2）收付业务内容与目标公司日常收支的相关性，以识别转移资金或者出借银行账户的情况。

在执行审计程序过程中，会计师未发现货币资金存在异常，三家目标公司的货币资金真实性可

以确认。此外，三家目标公司均建立了货币资金相关的内部控制制度，职责分工明确，不相容职务相分离，货币资金内部控制按照规定得到执行。综上所述，三家目标公司的货币资金余额真实、准确。

2. 果园港务和珞璜港务货币资金和长短期借款金额匹配性

报告期内，果园港务、珞璜港务的货币资金和长短期借款余额情况如下：

项目（单位：万元）		2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
果园港务	短期借款	-	-	-	-
	一年内到期的长期借款	3,123.04	2,923.04	238.64	-
	长期借款	110,442.44	103,142.44	95,961.36	66,700.00
	货币资金余额	9,328.00	7,941.71	6,486.34	1,101.86
珞璜港务	短期借款	14,000.00	44,009.00	44,000.00	28,000.00
	一年内到期的长期借款	-	-	-	-
	长期借款	63,000.00	36,000.00	23,000.00	-
	其他非流动负债 ^注	21,000.00	21,000.00	21,000.00	21,000.00
	货币资金余额	7,723.45	18,935.59	11,847.82	1,765.91

注：为银行理财计划融资 21,000.00 万元。

报告期内，果园港务、珞璜港务的银行借款余额相对较高，主要是因为在建工程项目资金需求较大，因此采取银行借款的方式筹措资金。由于港口行业的特殊性，港口公司均需要在发展期初投入大量资金用于港口设施设备的建设，考虑到果园港务、珞璜港务的发展阶段，其目前的借款余额是合理的。

报告期内，果园港务、珞璜港务与工程承包方定期确认工程进度，工程进度结算数据确认无误后收到发票即安排付款，果园港务、珞璜港务除保障正常经营外需要预留部分货币资金，以便及时支付工程进度款。

综上所述，果园港务、珞璜港务的货币资金余额和长短期借款余额是匹配的。

（二）结合上述银行借款使用和偿还计划等，补充披露相关借款与工程建设进展的匹配性、标的资产相关偿还计划、是否存在偿债压力

1. 相关借款与工程建设进展的匹配性

果园港务的主要在建工程项目进展、银行借款匹配情况如下：

时间	项目	计划投资（万元）	累计投资（万元）	在建工程进展	借款余额（万元）
2019年6月30日	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	142,415.00	131,882.88	92.60%	113,565.48

上市公司发行股票购买资产核准申请文件审核问询函回复

时间	项目	计划投资(万元)	累计投资(万元)	在建工程进展	借款余额(万元)
	重庆港主城港区果园作业区二期工程	35,199.00	3,604.25	10.24%	
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	86,302.00	64,057.40	74.22%	
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	32,539.00	10,780.96	33.13%	
	合计	296,455.00	210,325.49	70.95%	
2019年3月31日	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	142,415.00	131,203.98	92.13%	106,065.48
	重庆港主城港区果园作业区二期工程	35,199.00	3,388.78	9.63%	
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	86,302.00	61,096.62	70.79%	
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	32,539.00	8,837.14	27.16%	
	合计	296,455.00	204,526.51	68.99%	
2018年12月31日	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	142,415.00	131,203.98	92.13%	96,200.00
	重庆港主城港区果园作业区二期工程	35,199.00	3,388.78	9.63%	
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	86,302.00	61,096.62	70.79%	
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	32,539.00	8,837.14	27.16%	
	合计	296,455.00	202,941.99	68.46%	
2017年12月31日	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	142,415.00	130,172.94	91.40%	66,700.00
	重庆港主城港区果园作业区二期工程	35,199.00	3,360.38	9.55%	
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	86,302.00	60,679.37	70.31%	
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	32,539.00	8,729.29	26.83%	
合计		296,455.00	153,129.05	51.65%	

珞璜港务的在建工程进展、银行借款匹配情况如下：

时间	项目	计划投资(万元)	累计投资(万元)	在建工程进展	借款余额(万元)
2019年6月30日	重庆港江津港区	230,000.00	152,673.55	66.38%	98,000.00

时间	项目	计划投资（万元）	累计投资（万元）	在建工程进展	借款余额（万元）
	珞璜作业区改扩建工程				
2019年3月31日	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	230,000.00	144,778.86	62.95%	101,009.00
2018年12月31日	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	230,000.00	125,489.39	54.56%	88,000.00
2017年12月31日	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	230,000.00	93,196.05	40.52%	49,000.00

注：2019年6月30日借款余额较2019年3月31日下降主要是因为借款净偿还3,009万元。

如上述表格所示，报告期内，随着借款余额增长，果园港务、珞璜港务的在建工程累计投入亦逐步增加。截至2019年6月末，在建工程累计投入金额高于银行借款余额，表明果园港务、珞璜港务除银行借款外，还持续投入自有资金到在建工程建设。

综上所述，果园港务、珞璜港务的借款余额与工程建设进展相互匹配。

2. 标的资产相关偿还计划、是否存在偿债压力

（1）果园港务

①偿还计划

根据现有借款合同约定，果园港务截至2019年6月末的各项借款在未来的偿还安排如下：

借款银行	农业银行重庆江北支行	重庆农村商业银行重庆江北支行	重庆农村商业银行重庆江北支行	中国银行重庆江北支行	合计	
合同编号	55010420150000200	江北支行2016年公固贷字第0200002016117064	江北支行2016年公固贷字第0200002016121744	江北支行2016年公固贷字第0200002016117064	-	
借款金额（万元） ^注	84,500.00	2,481.00	15,084.48	11,500.00	113,565.48	
偿还本金（万元）	2019年6-12月	-	19.00	115.52	-	134.52
	2020年	5,718.00	38.00	231.04	575.00	6,562.04
	2021年	5,928.00	38.00	231.04	1,725.00	7,922.04
	2022年	7,118.00	38.00	231.04	2,875.00	10,262.04
	2023年	7,228.00	100.00	608.00	3,450.00	11,386.00
	2024年	7,238.00	100.00	608.00	2,875.00	10,821.00
	2025年	7,258.00	100.00	608.00	-	7,966.00

2026年	7,278.00	100.00	608.00	-	7,986.00
2027年	7,898.00	375.00	2,280.00	-	10,553.00
2028年	7,928.00	375.00	2,280.00	-	10,583.00
2029年	9,153.00	375.00	2,280.00	-	11,808.00
2030年	11,755.00	375.00	2,280.00	-	14,410.00
2031年	-	448.00	2,723.84	-	3,171.84

注：同一合同下的多笔借款金额合并列示。

②偿债压力分析

根据华康评估出具的《评估报告》（重康评报字（2019）第83-1号）“五、评估技术说明/第六章 收益法评估说明”的自由现金流预测情况表，并结合借款偿还计划及未来资本性支出，对未来五年内（2019年4月-2024年）的货币资金情况预测如下：

项目（单位：万元）	2019年4-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
期初货币资金(缺口为“-”)	7,941.71	13,880.94	11,300.93	6,740.27	447.80	-5,537.82
加：经营现金流量	6,607.52	5,341.43	5,632.95	7,025.22	8,655.40	13,040.14
加：新增借款	7,711.76	12,673.23	23,369.65	12,275.29	-	-
减：资本性支出	7,711.76	12,673.23	23,369.65	12,275.29	43.06	370.23
减：偿还借款本金	134.52	6,680.03	8,233.93	10,931.49	12,243.26	13,079.01
减：偿还借款利息	533.77	1,241.41	1,959.69	2,386.20	2,354.70	2,271.71
期末货币资金(缺口为“-”)	13,880.94	11,300.93	6,740.27	447.80	-5,537.82	-8,218.62

注1：经营现金流量=净利润+折旧摊销-营运资本的增加（基于自由现金流预测情况表）

注2：假设自由现金流预测情况表中的未来资本性支出全部采取新增借款进行融资。

注3：新增借款的还本付息按照现有固定资产借款合同的利率、偿还计划进行合理预计。

注4：截至2019年6月末，果园港务已签订的固定资产贷款合同未提取额度116,434.52万元，扣除上述预测新增借款后仍有60,270.07万元剩余额度。

如上表所示，果园港务的现有借款和未来新增借款在未来还本付息金额较高，导致2023年-2024年可能出现一定的资金缺口。针对该部分资金缺口，果园港务拟增加流动资金借款予以补足。

此外，港务物流集团承诺，若果园港务因现有在建工程导致可能出现资金缺口，将积极协调金融机构给予果园港务融资支持或者在果园港务需要时，以委托贷款等方式给果园港务资金支持。

综上所述，果园港务未来偿债压力较小。

（2）珞璜港务

①偿还计划

根据现有借款合同约定，珞璜港务截至2019年6月末的各项借款（包括理财融资计划）在未来的偿还安排如下：

借款银行	国家开发银行 重庆市分行	农业银行江北 支行	建设银行重庆 中山路支行	交通银行重庆 分行	合计
合同编号	500020180110000 0756	550104201903290 001	建渝投资资产收 益 20177 年 002 号	渝交银 2018 年 营业部委字 002 号、005 号	-
借款金额（万元）	33,000.00	30,000.00	21,000.00	14,000.00	98,000.00
偿还本 金（万 元）	2019 年 6-12 月	-	-	14,000.00	14,000.00
	2020 年	-	-	21,000.00	21,000.00
	2021 年	733.33	-	-	733.33
	2022 年	1,466.67	780.00	-	2,246.67
	2023 年	1,711.11	780.00	-	2,491.11
	2024 年	1,955.56	3,180.00	-	5,135.56
	2025 年	2,200.00	3,180.00	-	5,380.00
	2026 年	2,444.44	3,180.00	-	5,624.44
	2027 年	2,688.89	3,180.00	-	5,868.89
	2028 年	2,933.33	3,180.00	-	6,113.33
	2029 年	3,300.00	4,620.00	-	7,920.00
	2030 年	3,666.67	3,180.00	-	6,846.67
	2031 年	3,788.89	3,180.00	-	6,968.89
	2032 年	4,033.33	1,560.00	-	5,593.33
2033 年	2,077.78	-	-	-	2,077.78

注：同一合同下的多笔借款金额合并列示。

②偿债压力分析

根据华康评估出具的《评估报告》（重康评报字（2019）第 83-2 号）之“五、评估技术说明/第六章 收益法评估说明”的自由现金流预测情况表，并结合借款偿还计划及未来资本性支出，对未来五年内（2019 年 4 月-2024 年 12 月）的货币资金情况预测如下：

项目（单位：万元）	2019 年 4-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
期初货币资金	18,935.59	9,222.14	12,283.27	13,381.19	11,286.26	10,147.39
加：经营现金流量	4,832.65	4,623.32	5,311.65	6,701.04	8,050.30	9,028.01
加：新增借款	17,482.17	52,404.00	28,842.00	9,557.49	-	-
减：资本性支出	17,482.17	31,404.00	28,842.00	9,557.49	25.00	25.45
减：偿还借款本金	14,000.00	21,000.00	1,447.60	5,770.35	6,299.24	14,819.02
减：偿还借款利息	546.10	1,562.19	2,766.13	3,025.61	2,864.93	2,459.25
期末货币资金	9,222.14	12,283.27	13,381.19	11,286.26	10,147.39	1,871.68

注 1：经营现金流量=净利润+折旧摊销 - 营运资本的增加（基于自由现金流预测情况表）

注 2：假设自由现金流预测情况表中的未来资本性支出全部采取新增借款进行融资。

注 3：2020 年到期的 21,000 万元理财计划融资使用新增借款进行接续。

注 4：新增借款的还本付息按照现有固定资产借款的利率、偿还计划进行合理预计。

注 5：截至 2019 年 6 月末珞璜港务已签订的固定资产借款合同剩余额度为 172,000 万元，扣除上述预测新增借款后仍有 63,714.34 万元剩余额度。

如上表所示，在合理假设下，珞璜港务未来五年内通过经营活动和筹资活动产生的现金流，足够覆盖在建工程和还本付息的资金需求。

此外，港务物流集团承诺，若珞璜港务因现有在建工程导致可能出现资金缺口，将积极协调金融机构给予珞璜港务融资支持或者在珞璜港务需要时，以委托贷款等方式给予珞璜港务资金支持。

综上所述，珞璜港务未来偿债压力较小。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

目标公司的货币资金真实、准确，果园港务和珞璜港务货币资金和长短期借款金额匹配；果园港务、珞璜港务的借款与工程建设进展相匹配，未来偿债压力较小。

三十、申请文件显示，截至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，渝物民爆存货净额分别为 2,022.54 万元、1,508.72 万元和 1,408.84 万元，存货周转率保持稳定。请你公司补充披露渝物民爆存货明细、库龄、有订单支持的存货占比及变动情况、是否存在存货毁损、丢失的情形，存货监盘情况，是否足额计提存货跌价准备。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）补充披露渝物民爆存货明细、库龄、有订单支持的存货占比及变动情况

1. 存货明细及库龄

报告期内，渝物民爆的存货明细如下：

项目（单位：万元）	2019 年 6 月末	2019 年 3 月末	2018 年末	2017 年末
库存商品	198.90	158.65	198.18	241.90
建造合同形成的已完工未结算资产	1,122.29	1,250.19	1,310.54	1,780.63
合计	1,321.20	1,408.84	1,508.72	2,022.54

其中，库存商品明细如下：

项目（万元）	2019年6月末		2019年3月末		2018年末		2017年末	
	数量	金额	数量	金额	数量	金额	数量	金额
工业炸药（万吨）	129.27	80.81	81.50	50.79	151.54	94.26	138.77	87.08
工业雷管（万发）	38.72	112.73	33.12	97.37	37.04	98.07	59.62	152.95
工业导爆索（万米）	2.65	5.36	5.20	10.51	2.90	5.86	0.90	1.87
合计	-	198.90	-	158.65	-	198.18	-	241.90

建造合同形成的已完成未结算资产的存货按项目明细如下：

项目（万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
江津猫儿沱工程	110.63	51.88	43.92	224.60
萌特建材工程	-	-	-	2.18
轻轨五号线九龙坡区段	11.82	22.55	-	-
石板地博工程	-	-	-	365.34
西风岭隧道泄水洞项目	-	2.11	0.55	-
鱼嘴果园工程	959.89	1,150.57	1,236.95	1,123.59
中建五局成渝高速扩容工程	-	-	-	26.89
中立炸药库工程	9.41	9.41	9.41	9.41
中铁大桥局渝黔铁路土建1标收尾工程	-	-	-	2.78
重庆轨道交通九号线爆破工程监理	-	-	6.20	0.46
重庆西站城市交通枢纽工程	10.64	10.64	10.64	-
曾家岩北延伸线一标项目	5.38	-	-	-
其他零星工程	14.53	3.02	2.87	25.39
合计	1,122.29	1,250.19	1,310.54	1,780.63

报告期内，渝物民爆的存货主要分为库存的民用爆炸物品、已完工但尚未结算的爆破施工工程两类。其中，库存的民用爆炸物品周转较快，库龄通常在1个月以内；爆破施工工程不适用库龄。

2. 订单支持的存货占比及变动情况

在民用爆炸物品方面，渝物民爆根据与客户签订的产品销售合同以及客户提供的经公安部门批准的购买许可证所载明数量，合理预计客户需求量后进行存货采购；在基于建造合同形成的存货方面，渝物民爆一般先与客户签订施工合同才开始施工作业。报告内，渝物民爆的存货均有订单支持，订单支持率为100%。

（二）是否存在存货毁损、丢失的情形，存货监盘情况，是否足额计提存货跌价准备

1. 存货监盘情况

会计师在存货的审计过程中，除一般的加计复核和分析性程序外，对库存商品和建造合同形成的存货分别执行了不同的监盘程序：

针对库存商品，会计师分别在 2019 年 3 月 22 日和 2019 年 8 月 24 日，对渝物民爆组织的存货盘点工作实施了监盘。会计师提前向渝物民爆索取了存货盘点计划，拟定了监盘计划，现场观察了存货品质状况，并重点对部分大额库存商品进行了抽盘。经过监盘程序，实物数量与账面数量核对一致，未发现库存商品存在毁损和丢失的情形。

针对建造合同形成的已完工未结算资产的存货，会计师在企业人员的陪同下进行了现场查勘，证实了工程施工的真实性。会计师获取了发包方提供的未结算计量清单与存货余额核对相符，并检查了存货的借贷方发生额，以证实工程施工成本发生的真实性。

2. 是否存在存货毁损、丢失的情形，是否足额计提存货跌价准备

渝物民爆的库存商品库龄较短，均有销售合同支持，合同售价高于存货成本加必要的销售费用和税金；在实际抽盘过程中也未发现丢失、毁损情形，未发现减值迹象，无需计提存货跌价准备。渝物民爆的建造合同已完成未结算资产的存货中，重庆地博房地产开发有限公司签订的工程施工合同项目虽已完工，但由于重庆地博房地产开发有限公司没有资金且无可执行财产，其 2018 年无法支付工程款，渝物民爆 2018 年对此项目尚未结算的部分全额计提了存货跌价准备 316.33 万元。除此以外的其他工程项目，根据可收回的金额与账面价值进行比较，未发现减值迹象。

综上所述，渝物民爆不存在存货毁损、丢失的情形，存货跌价准备计提充分。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，渝物民爆的库存商品库龄较短，存货均有销售合同支撑；渝物民爆的存货管理有效，不存在存货毁损、丢失的情形，已足额计提存货跌价准备。

三十一、申请文件显示，截至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，果园港务预付款项净额分别为 887.16 万元、941.26 万元和 2,341.48 万元。请你公司补充披露

报告期内果园港务预付款项与采购额及付款周期的匹配性、期后预付款结转情况，并结合同行业公司说明各报告期末果园港务预付账款规模的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）预付款项与采购额及付款周期的匹配性、期后预付款结转情况

报告期内，果园港务前五大预付款及其相应的预付款项余额、当期采购金额、平均付款周期、期后结转情况如下：

时间	主要预付款单位	预付账款期末余额	当期采购额	采购内容	付款周期	期后结转情况
2019年6月30日/2019年1-6月	重庆果园件散货码头有限公司	179.01	85.24	租赁场地	9个月	截至2019年8月末，仍有104.86万元未结转完
	重庆市锐旺物流有限公司	134.45	339.13	劳务费	2个月	截至2019年8月末已结转完
	重庆港九港铁物流有限公司	75.38	-	铁路运费	1个月	截至2019年7月末已结转完
	重庆豪迈物流有限公司	67.23	191.44	劳务费	1个月	截至2019年7月末已结转完
	重庆创发集装箱有限公司	13.60	0.24	集装箱租金及维修费	无明确付款周期	截至2019年8月末，仍有13.60万元未结转完
2019年3月31日/2019年1-3月	重庆果园件散货码头有限公司	2,068.48	-	分包费、租赁场地	6个月、9个月	分包费截至2019年6月末已结转完毕，租金截至2019年8月末仍有104.86万元未结转完
	重庆港九港铁物流有限公司	178.42	-	铁路运费	1个月	截至2019年5月末已结转完
	中国石化销售有限公司重庆石油分公司	32.00	127.00	燃油	2个月	截至2019年7月末已结转完
	成都铁路局鱼嘴车站	26.62	-	货车延占费	4个月	截至2019年7月末已结转完
	重庆创发集装箱有限公司	13.60	5.69	集装箱租金及维修费	无明确付款周期	截至2019年8月末，仍有13.60万元未结转完

时间	主要预付款单位	预付账款期末余额	当期采购额	采购内容	付款周期	期后结转情况
2018年 12月31日/2018 年度	重庆港九港铁物流有限公司	824.88	-	铁路运费	1个月	截至2019年1月末已结转完
	中国石化销售有限公司重庆石油分公司	34.00	542.25	燃油	2个月	截至2019年1月末已结转完
	成都铁路局鱼嘴车站	18.18	-	铁路运费、货车延占费	4个月	截至2019年5月末已结转完
	重庆创发集装箱有限公司	13.65	6.21	集装箱租金及维修费	无明确付款周期	截至2019年8月末，仍有13.60万元未结转完
	成都南资机车车辆有限公司	10.00	-	修理费	1个月	截至2019年1月末已结转完
2017年 12月31日/2017 年度	重庆港九港铁物流有限公司	347.26	-	铁路运费	1个月	截至2018年1月末已结转完
	成都铁路局鱼嘴车站	236.20	-	铁路运费	4个月	截至2018年4月末已结转完
	重庆东港集装箱码头有限公司	180.48	-	搬运费	10个月	截至2018年10月末已结转完
	重庆市电力公司江北供电局	90.00	-	电力	12个月	截至2018年12月末已结转完
	中国石油天然气股份有限公司重庆江北销售分公司	12.72	24.34	燃油	6个月	截至2018年8月末已结转完

如上表所示，报告期内，果园港务的预付款项主要是预付铁路运费、分包费、租金、燃油、劳务费等。总体而言，果园港务的预付款项期后结转情况较好。

2019年3月末的预付款项较高，主要原因：2017年、2018年果园港务为弥补作业能力不足，将部分装卸业务分包给果园件散货。2019年1月果园港务基于装卸分包业务的预期规模向果园件散货预付了半年3,000.00万元分包费，由于2019年3月末散货工艺系统达到预定可使用状态后果园港务的作业能力大幅提升，因此果园港务决定自2019年4月起不再开展分包业务，双方对2019年1季度的实际业务量进行结算并经审计后，果园港务于2019年6月向果园件散货收回约1,800万元。在开展分包业务时，果园港务不赚取分包差价，不符合采购活动标准，未纳入采购金额统计。

除此以外，果园港务的预付铁路运费是导致果园港务的预付款项占比较高的主要原因。由于果园港务主要开展以铁运、船运等多式联运为主的港口装卸业务，按照铁路车站的要求，为了提高结算效率，果园港务提前代主要客户将铁路运费支付鱼嘴车站或者其指定的港铁物流，事后再据实向

客户收取，因此，代付部分不符合采购活动标准，未纳入采购金额统计。

由前述表格所示，除分包费、铁路运费外，果园港务的预付款项与采购额及付款周期总体匹配，期后预付款结转情况较好。

（二）结合同行业公司说明各报告期末果园港务预付账款规模的合理性

报告期内，果园港务与同行业上市公司预付款项占营业成本的比例对比情况如下：

公司简称、股票代码	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
日照港（600017.SH）	0.31%	0.27%	0.08%	0.01%
锦州港（600190.SH）	8.82%	25.61%	1.13%	0.94%
连云港（601008.SH）	-	0.01%	-	0.14%
大连港（601880.SH）	2.41%	4.71%	0.68%	2.11%
重庆港九（600279.SH）	31.61%	37.12%	6.66%	7.69%
日照港（600017.SH）	8.63%	13.54%	1.71%	2.18%
果园港务 ^注	9.86%	3.05%	1.09%	3.27%

注：已剔除预付分包费、预付铁路运费。

如上表所示，剔除预付分包费、预付铁路运费后，2017年末、2018年末、2019年3月末果园港务的预付款项占营业成本的比例处于同行业可比范围之内；2019年6月末的预付款项占营业成本的比例稍高，主要是因为向果园件散货预付场地租金。

综上所述，果园港务的预付款项规模波动较大，和果园港务的自身业务特点相关，预付款项结转情况较好，不存在长期挂账的大额预付款项。因此，果园港务的预付款项规模是合理的。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务预付款项与采购额及付款周期相互匹配，期后预付款结转情况较好，不存在长期挂账的大额预付款项。预付款项规模波动较大，和自身业务特点相关，具有合理性。因此，果园港务的预付款项规模是合理的。

三十二、申请文件显示，截至2017年底、2018年底和2019年3月底，果园港务其他流动资产净额分别为3,076.31万元、5,418.53万元和5,424.17万元，珞璜港务其他流动资产净额分别为2,571.35万元、4,281.49万元和4,684.4万元，主要是待抵扣的工程设备采购进项税。请你公司结合报告期内相关工程设备采购情况、后续抵扣情况等，补充披露果园港务和珞璜港务其他流动资产具体构成、待抵扣进项税金额的准确

性与完整性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）果园港务和珞璜港务其他流动资产具体构成

1. 果园港务

项目（万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
待抵扣的增值税	6,950.83	5,424.17	5,418.53	2,918.23
预交企业所得税	-	-	-	158.08
合计	6,950.83	5,424.17	5,418.53	3,076.31

2. 珞璜港务

项目（万元）	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
待抵扣的增值税	4,788.07	4,684.40	4,281.49	2,571.35
合计	4,788.07	4,684.40	4,281.49	2,571.35

（二）待抵扣进项税金额的准确性与完整性

1. 工程设备采购情况、后续抵扣情况

（1）果园港务

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度	
采购项目	建筑工程	7,365.91	1,547.20	17,930.83	7,945.02
	装卸机械设备	6,177.99	2.16	13,668.54	2,902.64
	其他	3,389.79	2,123.19	86,28.70	9,063.97
	合计	16,933.69	3,672.55	40,228.07	19,911.63
对应的进项税额	1,804.20	327.27	3,260.30	1,878.72	
当期抵扣金额	271.90	321.63	760.00	837.98	
期末待抵扣进项税额	6,950.83	5,424.17	5,418.53	2,918.23	

（2）珞璜港务

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度	
采购项目	建筑工程	11,540.07	10,000.02	11,775.13	14,485.85
	装卸机械设备	141.03	-	-	-
	其他	4,362.91	2,660.66	-	-
	合计	16,044.01	12,660.68	11,775.13	14,485.85
对应的进项税额	1,174.72	793.17	1,710.14	2,126.56	
当期抵扣金额	1,071.05	390.26	-	-	

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
期末待抵扣进项税额	4,788.07	4,684.40	4,281.49	2,571.35

2. 准确性与完整性分析

对待抵扣进项税金额的准确性与完整性，会计师执行了如下程序：

- （1）获取或编制应交增值税明细表，加计复核其正确性，并与明细账核对相符。
- （2）将应交增值税明细表与被审计单位增值税纳税申报表进行核对，比较两者是否总体相符，若有差额分析其原因。
- （3）通过“存货、在建工程”等相关科目匡算进项税是否合理。
- （4）抽查一定期间的进项税抵扣汇总表，与应交增值税明细表相关数额合计数核对，如有差异，查明原因并作适当处理。
- （5）抽查重要进项税发票，并与网上申报系统进行核对一致。
- （6）检查采购物资用途或发生非经常损失应计的进项税额转出数的计算是否正确，是否按规定进行了会计处理。

通过以上程序，未发现待抵扣进项税异常，其金额的准确性和完整性可以确认。

综上所述，果园港务和珞璜港务的待抵扣进项税额准确、完整。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务、珞璜港务其他流动资产主要是待抵扣进项税，待抵扣进项税金额准确、完整。

三十三、申请文件显示，截至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，果园港务固定资产余额分别为 6,998.69 万元、8,207.68 万元和 134,712.17 万元，珞璜港务的固定资产余额分别为 11,035.01 万元、11,459.64 万元和 21,114.81 万元。请你公司结合上述固定资产明细、减值迹象、预计使用年限、折旧计提比例、固定资产周转率、同行业公司情况等，补充披露果园港务和珞璜港务固定资产规模合理性、未计提资产减值的判断依据、折旧计提政策合理性、固定资产规模与收入和经营的匹配性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）果园港务和珞璜港务固定资产规模合理性、与收入和经营的匹配性

1. 固定资产占总资产的比例的同行业比例

报告期各期末，果园港务、珞璜港务固定资产占总资产的比例与同行业对比情况如下：

公司简称、股票代码	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
日照港（600017.SH）	44.89%	46.73%	47.26%	50.67%
锦州港（600190.SH）	51.66%	52.53%	54.90%	57.55%
连云港（601008.SH）	53.10%	54.01%	54.08%	72.42%
大连港（601880.SH）	46.23%	43.99%	48.67%	46.08%
重庆港九（600279.SH）	39.11%	39.17%	46.39%	42.11%
行业均值	47.00%	47.29%	50.26%	53.77%
果园港务	51.31%	52.67%	3.22%	3.16%
珞璜港务	12.11%	12.24%	7.20%	9.27%

报告期内，果园港务主要实施了铁路专用线工程、果园作业区二期扩建工程、果园作业区一期技改工程等在建工程；截至2019年3月末，铁路专用线工程大规模转为固定资产，导致其固定资产占总资产比例大幅上升，因此，2019年3月末和2019年6月末的固定资产占总资产比例与同行业平均水平大致相当，符合行业规律，具有合理性。

珞璜港务是为建设重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程而设立的实施主体，报告期内该工程一直处于建设过程中，因此，报告期内珞璜港务的在建工程规模较大，固定资产规模较小，相应的固定资产占总资产比例远低于同行业平均水平；预计重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程建成转固后该比例将回归正常水平，采用“固定资产+在建工程”占总资产比例进行同行业比较更具可比性，具体列示如下：

公司简称、股票代码	2019年6月末	2019年3月末	2018年末	2017年末
日照港（600017.SH）	63.83%	65.24%	65.42%	64.16%
锦州港（600190.SH）	56.23%	56.49%	58.64%	60.73%
连云港（601008.SH）	54.39%	55.25%	55.13%	74.47%
大连港（601880.SH）	52.08%	49.31%	54.42%	52.26%
重庆港九（600279.SH）	55.93%	56.65%	51.89%	49.97%
行业均值	56.49%	56.59%	57.10%	60.32%
珞璜港务	73.95%	69.95%	72.27%	69.66%

由上表可知，珞璜港务的“固定资产+在建工程”占总资产比例仅略高于行业平均水平，这与珞璜港务在建工程规模较大有关，具有合理性。

2. 固定资产周转率同行业比例（固定资产规模与收入和经营匹配性）

报告期各期末，果园港务、珞璜港务固定资产周转率与同行业对比情况如下：

公司简称、股票代码	2019年6月末/2019年1-6月	2019年3月末/2019年1-3月	2018年末/2018年度	2017年末/2017年度
日照港（600017.SH）	0.25	0.13	0.50	0.43
锦州港（600190.SH）	0.38	0.15	0.66	0.52
连云港（601008.SH）	0.14	0.07	0.26	0.24
大连港（601880.SH）	0.19	0.09	0.40	0.59
重庆港九（600279.SH）	0.67	0.36	1.73	1.72
同行业平均值	0.33	0.16	0.71	0.70
果园港务	0.08	0.04	1.48	1.63
珞璜港务	0.55	0.30	1.84	1.55

2017年、2018年果园港务的固定资产周转率高于同行业平均水平，主要是因为：果园港务2017年度、2018年度营业收入主要来自于利用1#散货泊位开展的装卸业务和综合物流业务；由于铁路专用线和对接散货泊位的散货工艺系统尚未达到预定可使用状态，果园港务为了弥补作业能力不足，向果园件散货分包部分装卸业务，这部分装卸业务收入实际并未占用果园港务的固定资产，2017年度和2018年度分包收入分别为3,183.78万元和5,571.72万元，占当期营业收入比例分别为27.94%和49.49%；同时，综合物流业务收入主要是为客户提供全程负责的多式联运服务，并依据货物运输量、运输距离等因素确定单价向客户收取承运费，无需增加额外固定资产就可以创造较大规模的营业收入。2017年度和2018年度综合物流业务收入分别为3,797.32万元和370.81万元，占当期营业收入比例分别为33.32%和3.29%；综合前述因素导致果园港务2017年、2018年固定资产周转率较高。2019年3月末，果园港务铁路专用线和对接散货泊位的散货工艺系统达到预定可使用状态并转为固定资产，导致2019年1-3月和2019年1-6月固定资产周转率下降较快。

报告期内，珞璜港务的固定资产周转率高于同行业平均水平，主要原因包括：

（1）珞璜港务正在建设的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程尚未投入使用（即未转为固定资产），未产生营业收入，在计算其固定资产周转率时采用的备考财务数据实际产生于2019年1月重庆港九增资注入的猫儿沱分公司；考虑到原重庆港九猫儿沱分公司固定资产购建时间较为久远，购建成本低、净值也低，且实际产能历经数次技改得到扩充，产生的营业收入较高，因此，固定资

产周转率相对较高。

(2) 除港口装卸业务之外，与同行业上市公司相比，2017 年度、2018 年度、2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月珞璜港务的综合物流业务收入规模较大，综合物流业务收入占比分别为 41.31%、41.12%、35.3%、27.85%，相应助长了固定资产周转率，这一点在综合物流业务收入比例较高的重庆港九得到了印证；最近三年（2016 年、2017 年、2018 年），重庆港九的综合物流业务收入（含商品销售业务收入）占比分别为 61.42%、82.96%和 84.67%，相应地，其固定资产周转率分别为 0.59、1.72 和 1.73，与珞璜港务的固定资产周转率大致相当。假设仅按照珞璜港务的港口装卸业务收入来计算固定资产周转率，则 2017 年度、2018 年度、2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月的固定资产周转率分别为 0.91、1.09、0.19 和 0.40，更接近同行业平均水平。

（二）折旧计提政策合理性、未计提资产减值的判断依据

1. 折旧计提政策合理性

果园港务、珞璜港务的固定资产折旧政策与同行业可比公司对比情况如下：

公司名称、股票代码	折旧政策要素	固定资产类别					
		装卸机械设备	港务设施	库场设施	房屋及建筑物	运输工具	运输船舶
果园港务	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	8-30	20-50	20-40	20-40	5-15	18
	残值率（%）	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/4/5	0/3/5
	年折旧率（%）	3.17-12.50	1.90-5.00	2.38-5.00	2.38-5.00	6.33-20.00	5.28-5.56
珞璜港务	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	8-30	20-50	20-40	20-40	5-15	18
	残值率（%）	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/4/5	0/3/5
	年折旧率（%）	3.17-12.50	1.90-5.00	2.38-5.00	2.38-5.00	6.33-20.00	5.28-5.56
重庆港九（600279.SH）	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	8-30	20-50	20-40	20-40	5-15	18
	残值率（%）	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/5	0/3/4/5	0/3/5
	年折旧率（%）	3.17-12.50	1.90-5.00	2.38-5.00	2.38-5.00	6.33-20.00	5.28-5.56
盐田港（000088.SZ）	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	30	35-50	35-50	20-50	8	-
	残值率（%）	5	5	5	5	5	-
	年折旧率（%）	3.17	1.9-2.714	1.9-2.714	1.9-4.75	11.875	-
日照港（600017.SH）	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	8~15	50	10~40	10~40	6	-
	残值率（%）	5	5	5	5	5	-
	年折旧率（%）	6.333~11.875	1.9	2.375~9.5	2.375~9.5	15.833	-
大连港（601880.SH）	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
	折旧年限（年）	10~20	50	40	20~45	7~10	-

公司名称、股票代码	折旧政策要素	固定资产类别					
		装卸机械设备	港务设施	库场设施	房屋及建筑物	运输工具	运输船舶
	残值率 (%)	5~10	5~10	0~10	5~10	5~10	-
	年折旧率 (%)	4.5~9.5	1.8~1.9	2.3~2.5	2~4.8	9~13.6	-
	折旧方法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法	年限平均法
招商港口 (001872.SZ)	折旧年限 (年)	3~20	5~99	5~99	10~50	5~25	5~25
	残值率 (%)	5	5	5	5	5	5
	年折旧率 (%)	4.75~31.67	0.96~19	0.96~19	1.9~9.5	3.8~19	3.8~19

由上表可知，果园港务、珞璜港务固定资产折旧计提政策的各项要素均处于行业合理范围内，最终的年折旧率也属于同行业相对谨慎的水平，其固定资产折旧计提政策具备合理性。

2. 未计提资产减值的判断依据

报告期各期末，果园港务各项固定资产均正常使用，不存在闲置、毁损、经济绩效低于预期等各种减值迹象，因此未计提减值准备。

报告期之前，珞璜港务从关联方购买的一项发电机设备在购买前由于关联方闲置已计提减值准备；除此之外，报告期各期末珞璜港务各项固定资产均正常使用，不存在闲置、毁损、经济绩效低于预期等各种减值迹象，因此未计提减值准备。

针对果园港务、珞璜港务的固定资产是否存在减值情况，主要实施了以下核查程序：

(1) 验证果园港务、珞璜港务管理层对固定资产计价和减值测试相关的关键内部控制，评估减值测试方法的适当性。

(2) 复核果园港务、珞璜港务管理层减值测试所依据的基础数据，评估其减值测试中所采用的关键假设及判断的合理性。

(3) 复核固定资产减值测试模型的计算准确性。

(4) 复核验证了固定资产的未来现金流量现值计算的准确性和可行性。

(5) 对固定资产进行了现场查看，未发现闲置、毁损等现象。

(三) 核查意见

经核查，会计师认为：

1. 从固定资产占总资产的比例来看，2017 年和 2018 年果园港务仍在实施大规模的在建工程，因此，固定资产占总资产比例偏低；截至 2019 年 3 月末，铁路专用线等工程大规模转为固定资产后，固定资产占总资产比例与同行业平均水平大致相当，符合行业规律，具有合理性；报告期内，珞璜港务持续实施建设规模较大的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程，导致固定资产占总资产比例偏低，该工程建成转固后该比例将回归正常水平，如果采用“固定资产+在建工程”占总资产比例进行同行业比较则基本一致。

2. 固定资产规模与收入和经营匹配性可以采用固定资产周转率衡量；2017 年、2018 年果园港务的固定资产周转率高于同行业平均水平，主要是因为果园港务 2017 年开展了大规模的装卸业务分包合作以及综合物流业务、2018 年继续开展大规模的装卸业务分包合作，这类业务在不额外占用

固定资产的前提下提高了当期营业收入规模，相应固定资产周转率较高；2019年3月，果园港务的铁路专用线等工程大规模转为固定资产，导致固定资产周转率下降较快。报告期内，珞璜港务的固定资产周转率高于同行业平均水平，主要原因一是珞璜港务的大规模在建工程尚未转为固定资产，营业收入均在账面净值较低的码头设施设备基础上创造；二是报告期内开展的不额外占用固定资产的综合物流业务收入占比较高。总体而言，果园港务、珞璜港务的固定资产规模与其营业收入规模是相互匹配的。

3. 从同行业可比上市公司的折旧政策来看，果园港务、珞璜港务的固定资产折旧计提政策的各项要素均处于行业合理范围内，最终的年折旧率也属于同行业相对谨慎的水平，其固定资产折旧计提政策具备合理性。报告期各期末，果园港务、珞璜港务均未发现固定资产存在减值迹象。

三十四、申请文件显示，截至2017年底、2018年底和2019年3月底，果园港务在建工程余额分别为178,769.72万元、203,074.58万元和77,972.94万元，占非流动资产的比例分别85.17%、85.60%和32.84%；珞璜港务在建工程余额分别为71,858.34万元、103,536.03万元和99,528.84万元，占非流动资产的比例分别为67.97%、76.86%和70.76%，占比较高。请你公司：1) 补充披露果园港务和珞璜港务在建工程最新进展、是否与预计建设进展一致，如否，请说明原因。2) 结合银行借款使用计划、建设进展、在建工程确认的会计政策等，补充披露报告期内果园港务和珞璜港务利息资本化金额、会计处理及其合规性。3) 补充披露各项在建工程是否存在已经达到预定可使用状态的情形，转固时间是否符合《企业会计准则》的相关规定，并结合预计可收回净值，补充说明判断上述资产不存在减值迹象的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）补充披露果园港务和珞璜港务在建工程最新进展、是否与预计建设进展一致，如否，请说明原因

1. 果园港务

截至 2019 年 6 月 30 日，果园港务的在建工程建设进展如下：

项目	原预计完工时间	最新建设进展	最新预计完工时间
重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	2017 年 7 月	完成投资计划的 92.60%	2021 年末
重庆港主城港区果园作业区二期工程（包括陆域 B 标）	2018 年 6 月	完成投资计划的 10.24%	2021 年末
重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	2017 年 6 月	完成投资计划的 74.22%	2021 年末
重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	2018 年 11 月	完成投资计划的 33.13%	2021 年末

受征地拆迁、设计方案调整等因素影响，果园港务主要在建工程开工时间晚于原定计划，比如，重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程 2018 年 8 月才开工，因此，整体工程的建设周期相应延后；重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程由于设计方案多次调整，建设期也相应顺延，但是，2019 年 3 月该工程多数建设内容已完成并转为固定资产，部分配套设施设备仍在安装调试中，按照目前最新的建设进展估计，2021 年末将全部完工。

2. 珞璜港务

截至 2019 年 6 月 30 日，珞璜港务的在建工程建设进展如下：

项目	原预计完工时间	最新建设进展	最新预计完工时间
重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	2019 年 6 月	完成投资计划的 66.38%	2021 年末

受征地拆迁、建设规模调整等因素影响，重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程开工时间晚于原定计划，因此，整体工程的建设周期相应延后；但是，自开工以来，工程建设进展顺利，按照目前最新的建设进展估计，2021 年末将完工。

（二）结合银行借款使用计划、建设进展、在建工程确认的会计政策等，补充披露报告期内果园港务和珞璜港务利息资本化金额、会计处理及其合规性

1. 借款使用计划、建设进度

报告期内，果园港务、珞璜港务的银行借款主要用于在建工程，其借款使用计划主要根据工程建设进展实时推进，因此，报告期内借款余额变化情况实际反映了借款使用计划的执行情况；同时，结合工程投入变化情况与工程投资预算情况，可以测算工程建设进度。具体情况如下：

单位	项目	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月末	2019 年 6 月末
果园港 务	借款金额（万元）	69,474.90	98,974.90	108,840.38	113,565.48
	工程投入（万元）	178,769.72	203,074.58	204,659.11	210,397.67

单位	项目	2017 年末	2018 年末	2019 年 3 月末	2019 年 6 月末
	其中：在建工程余额（万元）	178,769.72	203,074.58	77,972.94	83,711.50
	转固金额（万元）	-	-	126,686.17	126,686.17
	工程预算合计（万元）	296,455.00	296,455.00	296,455.00	296,455.00
	工程投入/工程预算合计	60.30%	68.50%	69.04%	70.97%
	利息资本化金额（万元）	2,214.88	4,484.43	1,299.08	2,023.30
珞璜港务	借款金额（万元）	49,000.00	88,000.00	101,009.00	98,000.00
	工程投入（万元）	89,017.87	117,231.51	122,581.87	130,623.31
	其中：在建工程余额（万元）	71,858.34	103,536.03	99,528.84	107,475.12
	转固金额（万元）	2,564.17	574.07	9,838.36	9,979.40
	其他非流动资产余额（万元）	14,595.36	13,121.41	13,214.67	13,168.79
	工程预算合计（万元）	230,000.00	230,000.00	230,000.00	230,000.00
	工程投入/工程预算合计	38.70%	50.97%	53.30%	56.79%
	利息资本化金额（万元）	1,415.04	3,140.59	1,041.14	2,237.38

注 1：“借款金额”包括银行借款、其他非流动负债等有息负债。

注 2：珞璜港务的其他非流动资产主要是预付给珞璜工业园管委会、土地房屋征收储备中心的预付土地款和土地拆迁安置款。

由上表可知，报告期内果园港务、珞璜港务的借款使用进度与工程建设进度基本匹配。

2. 在建工程确认的会计政策

报告期内，果园港务、珞璜港务在建工程确认政策如下：

（1）在建工程同时满足经济利益很可能流入、成本能够可靠计量则予以确认。在建工程按建造该项资产达到预定可使用状态前所发生的实际成本计量。

（2）在建工程达到预定可使用状态时，按工程实际成本转入固定资产。已达到预定可使用状态但尚未办理竣工决算的，先按估计价值转入固定资产，待办理竣工决算后再按实际成本调整原暂估价值，但不再调整原已计提的折旧。

3. 利息资本化金额、会计处理及其合规性

报告期内，果园港务、珞璜港务在建工程借款费用资本化金额如下：

主体（单位：万元）	2019 年 1-6 月		2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度	
	利息支出总额	其中：资本化利息	利息支出总额	其中：资本化利息	利息支出总额	其中：资本化利息	利息支出总额	其中：资本化利息
果园港务	2,641.87	2,023.30	1,299.08	1,299.08	4,484.43	4,484.43	2,357.23	2,214.88
珞璜港务	2,237.38	2,237.38	1,041.14	1,041.14	3,140.59	3,140.59	1,415.04	1,415.04

如上表所示，珞璜港务的利息支出在报告期全部予以了资本化；果园港务 2017 年流动资金借款利息支出费用化，2017 年-2019 年 3 月借款的利息支出全部予以资本化，2019 年 4-6 月借款利息

支出部分予以资本化；具体原因如下：

果园港务和珞璜港务在对利息资本化的原则是：在建工程使用专门的固定资产借款，则借款对应的利息支出作资本化处理；在建工程未使用借款，则不承担资本化利息。在建工程达到预定可使用状态转为固定资产时，其使用专门固定资产借款按照转固比例（转为固定资产的金额占在建工程账面余额的比例）将相应的利息支出作费用化处理。珞璜港务的珞璜港改扩建工程使用借款的建设项目在报告期内尚未达到预定可使用状态，故其借款利息全部资本化。2019年3月之前，果园港务各在建工程尚未达到预定可使用状态，其专门的固定资产借款利息支出全部予以资本化。2019年3月，重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程和重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程的部分工程已达到预定可使用状态转为固定资产，其相应承担的利息支出同时停止资本化，转为费用化处理。

根据《企业会计准则第17号——借款费用》的规定，企业发生的借款费用，可直接归属于符合资本化条件的资产购建或者生产的，应当予以资本化，计入相关资产成本，符合资本化条件的资产是指需要经过相当长时间的购建或者生产活动才能达到预定可使用或者可销售状态的固定资产、投资性房地产和存货等资产。此外，借款费用须同时满足下列条件的，才能开始资本化：

（1）资产支出已经发生，资产支出包括为购建或者生产符合资本化条件的资产而以支付现金、转移非现金资产或者承担带息债务形式发生的支出；

（2）借款费用已经发生；

（3）为使资产达到预定可使用或者可销售状态所必要的购建或者生产活动已经开始。

报告期末，果园港务、珞璜港务在建工程借款费用资本化情况如下：

单位	工程名称	截至 2019 年 6 月末利息资本化累计金额(万元)	2019 年 1-6 月		2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度	
			利息资本化金额(万元)	利息资本化率	利息资本化金额(万元)	利息资本化率	利息资本化金额(万元)	利息资本化率	利息资本化金额(万元)	利息资本化率
果园港务	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	7,495.41	1,325.28	4.83%	843.65	4.77%	3,240.73	4.85%	1,850.87	4.67%
	重庆港主城港区果园作业区二期工程(包括陆域 B 标)	240.77	240.77	4.83%	25.30	4.77%	-	-	-	-
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	886.59	397.51	4.83%	379.53	4.77%	1,164.29	4.85%	351.24	4.67%
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	99.22	56.10	4.83%	50.60	4.77%	43.12	4.85%	-	-
珞璜港务	重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	6,793.02	2,237.38	4.73%	10,41.14	4.64%	3,140.59	4.47%	1,415.04	4.40%

前述工程均需经过相当长时间（1 年以上）的购建或者生产活动才能达到预定可使用状态，借款费用开始资本化时，相关的资产支出及借款费用已经发生，为使资产达到预定可使用状态所必要的购建或者生产活动已经开始，同时，果园港务、珞璜港务均严格按照相应在建工程占用相关借款的起止时间和利率计算确认利息资本化金额。

综上所述，果园港务、珞璜港务的利息资本化处理符合会计准则的相关规定。

（三）补充披露各项在建工程是否存在已经达到预定可使用状态的情形，转固时间是否符合《企业会计准则》的相关规定，并结合预计可收回净值，补充说明判断上述资产不存在减值迹象的原因

1. 各项在建工程转固情况

（1）果园港务

报告期末，果园港务在建工程明细如下：

项目（单位：万元）	预算投资额（万元）	在建工程期末余额（万元）	建设进度（%）	期末工程状态	是否存在已达预定可使用状态未及时转固
重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	142,415.00	43,972.63	92.6	门座起重机走行轨基础、轨道施工处于在建状态，尚未交付	否
重庆港主城港区果园作业区二期工程（包括陆域 B 标）	35,199.00	3,604.25	10.24	土建基础工程正在施工，工艺设备尚未交付	否
重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	86,302.00	25,353.65	74.22	斗轮堆取料机尚未交付，通信工程、空箱堆场正在施工	否
重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	32,539.00	10,780.96	33.13	皮带机、斗轮堆取料机、装船机等设备尚未交付，堆场处、供电工程正在施工	否
合计	296,455.00	83,711.50			

根据各在建工程的建设进度和期末工程状态，截至 2019 年 6 月末，上述项目均未达到预定可使用状态，未达到转为固定资产的条件。

报告期内，果园港务持续投入、持续建设，在建工程规模不断增长；其中，果园作业区铁路专用线工程和重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程的部分建筑物、装卸设备等已于 2019 年 3 月达到预定可使用状态转为固定资产，具体转固情况如下：

在建工程项目名称	转固类别	转固内容	转固金额（万元）	转固时间	转固依据
重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	装卸机械设备	翻车机、超偏载检测装置等	16,330.02	2019 年 3 月	设备安装调试验收报告、现场查看记录等
	建筑物	路基、桥涵、隧道、轨道等	71,519.81	2019 年 3 月	工程验收报告、现场查看记录等
	合计		87,910.25		
重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	装卸机械设备	装船机、斗轮堆取料机、趸船、带式输送机等	3,538.60	2019 年 3 月	设备安装调试验收报告、现场查看记录等
	建筑物	廊道、转运站、防风网等	35,165.14	2019 年 3 月	工程竣工验收报告、现场查看记录等
	合计		38,703.74		

（2）珞璜港务

报告期末，珞璜港务在建工程明细如下：

项目（单位：万元）	预算投资额（亿元）	在建工程期末余额（万元）	建设进度（%）	期末工程状态	是否存在已达预定可使用状态未及时转固
重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	23.00	107,475.12	66.38	翻车机尚未交付，皮带机的配套建筑设施仍在施工，皮带机尚未安装等	否
合计	23.00	107,475.12			

根据建设进度和期末工程状态，截至 2019 年 6 月末，重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程未达到预定可使用状态，不符合转为固定资产的条件。

报告期内，珞璜港务持续投入、持续建设，在建工程规模不断增长；其中，部分建筑物、装卸设备等在报告期内陆续达到预定可使用状态转为固定资产，具体转固情况如下：

转固类别	转固内容	转固金额（万元）	转固时间	转固依据
房屋建筑物	晋安钢结构厂厂房	2,564.17	2017 年 1 月	拍卖相关资料、现场查看记录等

装卸机械 设备	装载机、铲斗	133.28	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
装卸机械 设备	高空作业车	28.21	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
装卸机械 设备	清洗车	83.00	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
装卸机械 设备	洗地机	5.95	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
其他	办公楼、候工楼家具、装 修、食堂改造等	226.05	2018年12月	购买合同、现场查看记录等
运输工具	多用途货车	8.38	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
运输工具	牵引车	89.21	2018年12月	设备验收单、现场查看记录等
房屋建筑 物	办公楼	9,838.36	2019年3月	现场查看记录等
装卸机械 设备	双动力液压轮胎式抓料 机	141.03	2019年4月	设备验收单、现场查看记录等

综上所述，果园港务、珞璜港务均严格按照会计准则的相关规定，将达到可使用状态的在建工程及时结转固定资产，结转时间准确、及时，不存在已达到预定可使用状态而未转固的情形。

2. 上述资产不存在减值迹象的原因

(1) 果园港务

果园港务各项在建工程均持续进行，不存在长期停建的在建工程，各项在建工程在性能上和技术上均未落后于行业水平，预计很可能给企业带来经济利益，也没有其他足以证明在建工程已经发生减值的情形。同时，本次交易中，果园港务以2019年3月31日为基准日进行评估，在建工程的评估价值高于账面价值，不存在减值的情况。

为验证在建工程是否存在减值情况，果园港务管理层对其在建工程在未来经营过程中可能创造的现金流量进行了预测并测算了预计可收回金额现值，具体情况如下：

项目	账面价值（万元）	预计可收回净值（万元）	是否存在减值迹象
重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	43,764.21	45,291.81	否
重庆港主城港区果园作业区二期工程	3,604.25	3,712.38	否
重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	25,621.58	26,114.26	否
重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	10,781.20	11,104.39	否

经测试，报告期末果园港务的在建工程账面价值小于预计可收回金额现值，无需计提减值准备。

(2) 珞璜港务

珞璜港务的重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程一直在持续进行，不存在长期停建的情况，该工程在性能上和技术上未落后于行业水平，预计很可能给企业带来经济利益，也没有其他足以证明该工程已经发生减值的情形。同时，本次交易中，珞璜港务以 2019 年 3 月 31 日为基准日进行评估，在建工程的评估价值高于账面价值，不存在减值的情况。

为验证在建工程是否存在减值情况，珞璜港务管理层对其在建工程在未来经营过程中可能创造的现金流量进行了预测并测算了预计可收回金额现值，具体情况如下：

项目	账面价值（万元）	预计可收回净值	是否存在减值迹象
重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程	107,475.12	120,640.99	否

经测试，报告期末珞璜港务的在建工程账面价值小于预计可收回金额现值，无需计提减值准备。

（四）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 上市公司已补充披露果园港务和珞璜港务在建工程最新进展，工程最新进展相比原定完工时间有所迟延；其中，果园港务主要是涉及征地拆迁、设计方案变更等原因导致工期延后；珞璜港务主要是涉及征地拆迁、建设规模调整等原因导致工期延后。

2. 上市公司已结合银行借款使用计划、建设进展、在建工程确认的会计政策等，补充披露了报告期内果园港务和珞璜港务利息资本化金额，其相关会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

3. 上市公司已补充披露各项在建工程是否存在已经达到预定可使用状态的情形，其转固时间符合《企业会计准则》的相关规定；目标公司管理层对各项在建工程的可收回金额现值进行了测算，经复核验证，各项在建工程可回收金额现值均高于其账面价值，不存在减值迹象。

三十五、申请文件显示，截至 2017 年底、2018 年底和 2019 年 3 月底，果园港务应付账款净额分别为 3,118.97 万元、7,193.42 万元和 230.18 万元，珞璜港务应付账款净额分别为 7,750.39 万元、6,311.33 万元和 1,751.33 万元，渝物民爆应付账款净额分别为 565.66 万元、714.18 万元和 1,211.94 万元。请你公司：1) 补充披露上述标的资产各报告期末应付账款账龄分布情况、主要供应商给予标的资产的付款信用期以及在报告期内的变化情况。2) 结合报告期内采购情况、应付账款信用期、经营活动现金流量情况等，补充披露上述标的资产应付账款合理性、应付账款形成原因、与业务规模的匹配性、报告期内是否存在无力按时付款的情形，并结合公司未来经营现金流量情况，

补充说明未来的付款安排。3) 补充披露报告期内标的资产应付账款变化的原因及合理性、与同行业公司趋势是否一致。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）补充披露上述标的资产各报告期末应付账款账龄分布情况、主要供应商给予标的资产的付款信用期以及在报告期内的变化情况

1. 果园港务、珞璜港务

（1）应付账款账龄分布情况

果园港务和珞璜港务的应付账款账龄均在 1 年以内，应付账款形成的主要原因是在资产负债表日根据对在建工程完工进度预估需要支付的工程款，应付账款期末余额的大小取决与在建工程在资产负债表日的结算进度。

（2）主要供应商给予果园港务、珞璜港务的付款信用期以及在报告期内的变化情况

报告期内，果园港务、珞璜港务的主要供应商是中交二航、中铁二院成都两家工程总承包方，按照双方签订的工程承包合同约定，果园港务、珞璜港务对中交二航、中铁二院成都享有 30 个工作日、25 天等不同的付款信用期（视工程进度、付款内容而定）。由于工程承包合同未发生变更，因此，报告期内前述付款信用期也未发生变化。

如前所述，报告期各期末果园港务、珞璜港务财务所记载的对各工程承包商的应付账款是根据对在建工程完工进度预估形成的；按照双方签订的工程承包合同约定，果园港务、珞璜港务享有的付款信用期是从工程进度结算完成并收到工程承包商开具的发票后才开始计算的，因此，在实践中，尽管果园港务、珞璜港务均按照工程承包合同约定的信用期付款，但是，从财务记录应付账款之日到实际付款日，往往还需要花费 1-3 个月的时间。

综上所述，报告期内果园港务、珞璜港务的应付账款均及时支付，其享有的付款信用期未发生变化。

2. 渝物民爆

（1）应付账款账龄分布情况

渝物民爆的应付账款账龄均为1年以内，应付账款形成的主要原因是应付供应商广联民爆的民用爆炸物品采购款。

(2) 主要供应商给予渝物民爆的付款信用期以及在报告期内的变化情况

如前所述，广联民爆是发挥“统购分销”职能的区域性民用爆炸物品经销平台，而渝物民爆是广联民爆的主要发起人之一。因此，形式上渝物民爆主要向广联民爆采购民用爆炸物品，付款信用期为在收到发票后1个月内支付货款。报告期内渝物民爆均及时支付应付账款，付款信用期未发生变化。

(二) 结合报告期内采购情况、应付账款信用期、经营活动现金流量情况等，补充披露上述标的资产应付账款合理性、应付账款形成原因、与业务规模的匹配性、报告期内是否存在无力按时付款的情形，并结合公司未来经营现金流量情况，补充说明未来的付款安排

1. 果园港务

报告期内果园港务的应付账款主要是预估的应付工程进度款。按照合同约定，果园港务定期确认工程进度，在工程进度结算数据确认无误并收到工程承包商开具的发票后安排付款。由于工程结算数据的汇总确认需要一定的时间，所以，款项实际支付时间可能落后于工程进度，即预估确认应付账款后1-3个月内才会实际支付工程进度款。

果园港务的采购情况、应付账款与相应的经营活动、投资活动现金流量等情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月/ 2019年6月30日	2019年1-3月/ 2019年3月31日	2018年度/ 2018年12月31日	2017年度/ 2017年12月31日
应付账款	1,096.09	230.18	7,193.42	3,118.97
采购总额	15,033.00	10,008.46	32,211.68	51,451.67
营业收入	5,988.58	2,897.81	11,259.37	11,395.34
购买商品、采购劳务支付的现金	4,231.19	3,250.91	6,744.07	7,928.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,194.93	7,512.06	24,782.63	32,464.70
期末现金及现金等价物余额	9,328.00	7,941.71	6,486.34	1,101.86

果园港务的采购内容包括在建工程、装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等，其中，报告期内采购金额最大的是在建工程。由于日常经营活动中所需采购的装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等付款周期较短，其相应产生的应付账款期末余额一般都不大，报告期各期末的应付账款余额主要是暂估的应付工程款。

由于采购涉及建筑工程总承包服务，其采购金额系按照工程计量截止日期统计的结算金额，因结算资料需发包方、承包方、施工方、监理方等签章确认，“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与统计的结算金额不完全相等，但是，报告期内各期的主要供应商工程采购金额合计 70,136.37 万元与各期在建工程增加额合计 76,276.31 万元是基本匹配的。因此，结合报告期内的采购情况、应付账款信用期，以及经营活动与投资活动现金流量等情况来看，果园港务报告期各期末的应付账款余额与其报告期内的工程建设规模、业务规模相互匹配；报告期内，果园港务均按时偿还各项经营性负债，未出现无力付款的情形。截至 2019 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额大于应付账款余额，应付账款不存在资金压力，可以按期支付。

参考果园港务报告期各期末现金及现金等价物余额，并结合其管理层对未来经营现金流量的预测情况来看，未来资本性支出全部采取新增借款进行融资，因此未来经营过程中涉及的应付账款是具有足够支付保障的，果园港务将根据其与供应商之间的采购合同约定，以及自身经营收支情况等，按时支付应付账款。

2. 珞璜港务

报告期内，珞璜港务的应付账款主要是是预估的应支付的工程进度款。按照合同约定，珞璜港务的工程款项定期确认工程进度，工程进度结算数据确认无误后收到发票即安排付款。因为工程结算数据的汇总确认需要一定的时间，所以款项实际支付时间一直落后于工程进度，即应付账款账面预估后 1-3 个月需支付工程进度款。

报告期内，珞璜港务的采购情况、应付账款与相应的经营活动、投资活动现金流量等情况如下：

项目（单位：万元）	2019 年 1-6 月/ 2019 年 6 月 30 日	2019 年 1-3 月/ 2019 年 3 月 31 日	2018 年度/ 2018 年 12 月 31 日	2017 年度/ 2017 年 12 月 31 日
应付账款	4,205.74	1,751.33	6,311.33	7,750.39
采购总额	14,033.05	12,283.65	51,413.51	45,284.04
营业收入	8,957.69	4,849.62	20,731.56	17,406.85
购买商品、采购劳务支付的现金	4,058.41	1,007.25	5,198.78	5,626.75
购建固定资产、无形资产和其他 长期资产支付的现金	11,108.01	8,566.72	26,795.75	40,702.54
期末现金及现金等价物余额	7,723.45	18,935.59	11,847.82	1,765.91

珞璜港务的采购内容包括在建工程、装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等，其中，报告期内采购金额最大的是在建工程。由于日常经营活动中所需采购的装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等付款周期较短，其相应产生的应付账款期末余额一般都不大，报告期各期末的应付账款余额主要

是暂估的应付工程款。

由于采购涉及建筑工程总承包服务，其采购金额系按照工程计量截止日期统计的结算金额，因结算资料需发包方、承包方、施工方、监理方等签章确认，“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”与统计的结算金额不完全相等，但是，报告期内各期的主要供应商的工程采购金额 89,324.62 万元与各期在建工程增加额 93,138.49 万元是基本匹配的。因此，结合报告期内的采购情况、应付账款信用期，以及合经营活动与投资活动现金流量等情况来看，珞璜港务报告期各期末的应付账款余额与其报告期内的工程建设规模、业务规模相互匹配；报告期内，珞璜港务均按时偿还各项经营性负债，未出现无力付款的情形。截至 2019 年 6 月末，期末现金及现金等价物余额大于应付账款余额，应付账款不存在资金压力，可以按期支付。

参考珞璜港务报告期各期末现金及现金等价物余额，并结合其管理层对未来经营现金流量的预测情况来看，未来资本性支出全部采取新增借款进行融资，因此未来经营过程中涉及的应付账款是具有足够支付保障的，珞璜港务将根据其与供应商之间的采购合同约定，以及自身经营收支情况等，按时支付应付账款。

3. 渝物民爆

作为一家民用爆炸物品流通企业，渝物民爆主要采购项目是民用爆炸物品。如前所述，渝物民爆作为主要发起人之一参与设立了广联民爆，以实现区域内民用爆炸物品的“统购分销”，因此，渝物民爆主要是通过广联民爆来采购民用爆炸物品。渝物民爆与广联民爆合同约定了先货后款的赊销模式，一般情况下，渝物民爆在收到广联民爆开具的发票后 1 个月内支付货款；在未收到广联民爆开具的发票之前，渝物民爆则根据采购入库数量暂估应付账款。

报告期内，渝物民爆的采购情况、应付账款与经营现金流量情况如下：

项目（万元）	2019 年 1-6 月/ 2019 年 6 月末	2019 年 1-3 月/ 2019 年 3 月末	2018 年度/ 2018 年末	2017 年度/ 2017 年末
应付账款	758.54	1,211.94	714.18	565.66
采购总额	3,918.52	1,846.69	9,604.71	11,706.50
营业收入	8,501.46	3,854.35	19,532.32	20,600.11
购买商品、采购劳务支付的现金	5,982.69	2,108.25	14,923.27	16,953.81
期末现金及现金等价物余额	14,144.85	14,003.22	8,050.91	8,005.25

2019 年 3 月末应付账款余额相对较高主要是因为当期国家调整了增值税税率，广联民爆因发票管理等事务繁杂而延长了对外开具发票的周期，因此，渝物民爆根据合同约定在未收到发票前没有支付相应的采购款，由此累积形成的应付账款余额较多。

结合报告期内采购情况、应付账款信用期、经营活动现金流量等情况来看，渝物民爆报告期各期末的应付账款与其业务特点、业务规模是相互匹配的；相对期末现金及现金等价物余额而言，报告期各期末的应付账款余额较小，不存在无力按时付款的情形；参考渝物民爆报告期各期末现金及现金等价物余额，并结合其收益法评估所预测的未来经营现金流量情况来看，未来经营过程中涉及的应付账款具有足够支付保障，渝物民爆将根据与供应商之间的采购合同约定以及自身经营收支情况，按时支付应付账款。

（三）补充披露报告期内标的资产应付账款变化的原因及合理性、与同行业公司趋势是否一致

1. 果园港务、珞璜港务

如前所述，果园港务、珞璜港务的应付账款主要是采购在建工程、装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等形成的，其中，应付工程款是最主要的项目，应付的装卸劳务、燃润物料、五金备品备件等采购款相对较少，而且由于日常采购具有一定的规律性，其产生的应付账款在报告期各期末余额变动幅度一般不大；而应付工程款主要是根据与工程承包方共同确认的工程进度形成的，由于工程建设进度受征地拆迁、设计调整、施工条件、组织管理等多方面因素影响，因此，其产生的应付账款在报告期各期末的余额缺乏明显的规律或趋势，具有一定的随机性。

总体而言，报告期内应付账款余额主要是随工程施工进度、结算进度等因素而波动，其波动趋势符合果园港务、珞璜港务的工程建设实际情况，具有合理性。

报告期内，果园港务、珞璜港务的应付账款变化情况与同行业上市公司变化趋势对比如下：

公司简称、股票代码	2019年6月末		2019年3月末		2018年末		2017年末
	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)
日照港(600017.SH)	16,872.79	-24.99%	-	-	22,492.92	49.63%	15,032.26
锦州港(600190.SH)	7,506.94	154.57%	-	-	2,948.90	-39.45%	4,870.38
营口港(600317.SH)	24,523.78	-11.29%	-	-	27,645.92	-20.87%	34,939.50
大连港(601880.SH)	24,233.51	-6.08%	-	-	22,444.25	-41.00%	38,038.94
重庆港九(600279.SH)	19,320.39	-6.01%	-	-	14,944.90	0.68%	14,844.06
同行业平均值		9.15%	-	-		-17.74%	
果园港务	1,096.09	-84.76%	230.18	-96.80%	7,193.42	130.63%	3,118.97
珞璜港务	4,205.74	-33.36%	1,751.33	-72.25%	6,311.33	-18.57%	7,750.39

注：同行业上市公司一季报未区分应付账款和应付票据。

果园港务在2018年加大了在建工程投入，相应的工程采购形成的应付账款余额增长较快，并

在 2019 年 3 月多数建设项目达到预定可使用状态转为固定资产；进而，果园港务在 2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月的工程采购大幅减少，相应的应付账款余额也快速下降；剔除工程采购形成的应付账款余额变动影响因素，果园港务报告期内的应付账款余额变动趋势与同行业上市公司变动趋势基本一致。

珞璜港务主要在 2017 年工程投入较多，相应的工程采购形成的应付账款余额较大，并在 2018 年实现一批建设项目达到预定可使用状态转为固定资产；进而，珞璜港务在 2018 年度、2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月的工程采购均持续减少，应付账款余额也相应下降；剔除工程采购形成的应付账款余额变动影响因素，珞璜港务报告期内的应付账款余额变动趋势与同行业上市公司变动趋势基本一致。

2. 渝物民爆

报告期内，渝物民爆的应付账款主要是应付广联民爆的民用爆炸物品采购款。渝物民爆与广联民爆合同约定了先货后款的赊销模式，一般情况下，渝物民爆在收到广联民爆开具的发票后 1 个月内支付货款；在未收到广联民爆开具的发票之前，渝物民爆则根据采购入库数量暂估应付账款。

由于渝物民爆的经营情况较为平稳，报告期内采购金额相对稳定，因此，相应形成的应付账款余额总体变动幅度较小。其中，2019 年 3 月末应付账款余额相对较高，主要是因为当期国家调整了增值税税率，广联民爆因发票管理等事务繁杂而延长了对外开具发票的周期，因此，渝物民爆根据合同约定在未收到发票前没有支付相应的采购款，由此累积形成的应付账款余额较多。

报告期内，渝物民爆的应付账款变化情况与同行业上市公司变化趋势对比如下：

公司简称、股票代码	2019 年 6 月末		2019 年 3 月末		2018 年末		2017 年末
	金额（万元）	增幅	金额（万元）	增幅	金额（万元）	增幅	金额（万元）
久联发展 (002037.SZ)	224,103.97	3.84%	-	-	215,821.82	15.10%	187,504.03
同德化工 (002360.SZ)	5,339.54	-30.19%			7,648.22	9.90%	6,959.54
宏大爆破 (002683.SZ)	99,430.33	26.79%	-	-	78,419.15	-1.83%	79,878.76
凯龙股份 (002783.SZ)	21,644.46	-0.32%	-	-	21,714.18	95.70%	11,095.59
高争民爆 (002827.SZ)	2,077.69	42.51%			1,457.90	7.27%	1,359.13
雪峰科技 (603227.SZ)	26,812.67	13.49%	-	-	23,626.31	21.55%	19,436.72

公司简称、股票代码	2019年6月末		2019年3月末		2018年末		2017年末	
	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)	
国泰集团 (603977.SH)	12,008.17	-3.71%			12,470.59	80.43%	6,911.49	
同行业平均值	-	7.49%				32.59%	-	
渝物民爆	758.54	6.21%	1,211.94	69.70%	714.18	26.26%	565.66	

注：同行业上市公司一季报未区分应付账款和应付票据。

由上表可知，报告期内渝物民爆的应付账款变化情况与同行业上市公司变化趋势基本一致。

(四) 核查意见

经核查，会计师认为：

目标公司的应付账款账龄均在1年以内；报告期内主要供应商的付款信用期未发生重大变化；应付账款规模合理，与业务规模相匹配，报告期内不存在无力按时付款的情形；报告期内，应付账款余额主要随工程结算进度、供应商开具发票的时间等因素而波动，与同行业可比上市公司的变化趋势不存在实质性差异。

三十六、申请文件显示，截至2017年底、2018年底和2019年3月底，果园港务其他应付款净额分别为24,655.84万元、28,331.64万元和27,923.13万元，珞璜港务其他应付款净额分别为9,715.87万元、11,996.58万元和13,843.6万元，主要是工程质保金。请你公司结合报告期在建项目明细、质保金比例、后续支付安排等，补充披露果园港务和珞璜港务其他应付款金额合理性、与相关项目的匹配性、后续支付能力以及是否存在偿付风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/3. 财务状况分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）果园港务和珞璜港务其他应付款金额合理性、与相关项目的匹配性

1. 果园港务

项目(万元)	2019年6月末		2019年3月末		2018年末		2017年末	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
关联方往来款	421.30	1.74%	3,273.45	12.08%	3,239.53	11.49%	3,103.49	12.64%

保证金	1,356.70	5.60%	1,638.54	6.05%	1,756.13	6.23%	1,178.57	4.80%
工程质保金	22,401.36	92.43%	22,023.14	81.29%	23,083.93	81.89%	20,036.53	81.58%
其他	57.57	0.24%	157.63	0.58%	109.64	0.39%	242.82	0.99%
合计	24,236.93	100.00%	27,092.76	100.00%	28,189.22	100.00%	24,561.40	100.00%

如上表所示，报告期内，果园港务的其他应付款主要是工程质保金。除工程质保金外，2017年、2018年、2019年3月末的关联方往来款较高，主要是港务物流集团为果园港务代垫的土地款3,273.45万元，已于2019年6月全部归还给港务物流集团。

报告期内，果园港务工程质保金主要是向工程承包方按进度付款时，根据合同约定按15%~30%不等的比例计提。报告期内，工程质保金具体情况如下：

时间	项目类别	项目内容	在建工程账面价值 (万元)	已转固金额 (万元)	合同质保 金比例	质保金余额 (万元)	预计支付时间
2019 年 6 月末	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	建筑工程-中铁二院	24,644.41	58,986.00	20%	6,249.21	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	建筑工程-中交二航	8,598.10	-	15%	1,312.45	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	建筑工程-中交二航	15,299.47	26,484.02	30%	14,688.28	2022 年
	其他 ^注	-	35,169.51	41,216.14	-	151.42	2019 年-2020 年
	合计	-	83,711.50	126,686.17	-	22,401.36	-
2019 年 3 月末	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	建筑工程-中铁二院	24,644.41	58,986.00	20%	6,249.21	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	建筑工程-中交二航	6,916.63	-	15%	908.83	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	建筑工程-中交二航	14,664.84	26,484.02	30%	14,688.28	2022 年
	其他	-	31,747.07	41,216.14	-	176.82	2019 年-2020 年
	合计	-	77,972.94	126,686.17	-	22,023.14	-
2018 年末	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	建筑工程-中铁二院	83,630.41	-	20%	8,755.60	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	建筑工程-中交二航	6,916.63	-	15%	51.30	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	建筑工程-中交二航	41,148.86	-	30%	14,170.47	2022 年
	其他	-	71,378.69	-	-	106.55	2019 年
	合计	-	203,074.58	-	-	23,083.92	-
2017 年末	重庆港主城港区果园作业区铁路专用线工程	建筑工程-中铁二院	79,053.56	-	20%	7,705.57	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区散货工艺项目一期技改工程	建筑工程-中交二航	1,400.00	-	15%	-	2022 年
	重庆港主城港区果园作业区二期扩建工程	建筑工程-中交二航	38,158.58	-	30%	12,207.49	2022 年
	其他	-	34,516.91	-	-	123.47	2018 年
	合计	-	153,129.05	-	-	20,036.53	-

注：“其他”包含：没有产生质保金的在建工程、资本化利息及其他分摊费用等，对应“质保金余额”为其他已转固资产的质保金。

2. 珞璜港务

项目（单位：万元）	2019年6月末		2019年3月末		2018年末		2017年末	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
关联方往来款	-	-	-	-	-	-	1,414.18	14.56%
工程质保金	14,241.87	97.59%	13,087.22	94.54%	11,906.86	99.25%	7,865.01	80.95%
非关联方往来款	129.39	0.89%	717.39	5.18%	10.44	0.09%	294.27	3.03%
其他	221.77	1.52%	38.99	0.28%	79.28	0.66%	142.42	1.47%
合计	14,593.03	100.00%	13,843.60	100.00%	11,996.58	100.00%	9,715.87	100.00%

如上表所示，报告期内，珞璜港务的其他应付款主要是工程质保金。主要是向工程承包方按进度付款时，根据合同约定按15-20%不等的比例计提。报告期内，工程质保金具体情况如下：

时间	项目内容	在建工程账面价值	已转固金额	合同质保金比例	质保金余额(万元)	预计支付时间
2019年6月末	建筑工程-中交二航	63,826.32	9,838.36	15%	11,478.64	2022年
	建筑工程-中铁二院	10,712.86	-	20%	2,300.39	2022年
	其他 ^注	32,935.94	141.03	5%-10%	462.84	2019-2022年
	合计	107,475.12	9,979.40	-	14,241.87	-
2019年3月末	建筑工程-中交二航	58,880.65	9,838.36	15%	10,365.60	2022年
	建筑工程-中铁二院	10,200.88	-	20%	2,300.39	2022年
	其他	30,447.31	-	5%-10%	421.22	2019-2022年
	合计	99,528.84	9,838.36	-	13,087.22	-
2018年末	建筑工程-中交二航	65,440.92	-	15%	9,295.31	2022年
	建筑工程-中铁二院	10,261.63	-	20%	2,166.75	2022年
	其他	27,833.48	574.07	5%-10%	444.80	2019-2022年
	合计	103,536.03	574.07	-	11,906.86	-
2017年末	建筑工程-中交二航	51,211.46	-	15%	7,035.10	2022年
	建筑工程-中铁二院	5,064.14	-	20%	649.62	2022年
	其他	15,582.73	2,564.17	5%-10%	180.30	2018年
	合计	71,858.34	2,564.17	-	7,865.02	-

注：“其他”包含：没有产生质保金的在建工程、资本化利息及其他分摊费用等，对应“质保金余额”为其他已转固资产的质保金。

对于果园港务、珞璜港务应付 EPC 总承包商中铁二院和中交二航在报告期各期末的工程质保金余额经会计师发函确认，前述金额准确、完整。

综上所述，果园港务、珞璜港务其他应付款余额是合理的，与相关项目匹配。

（二）后续支付能力以及是否存在偿付风险

果园港务、珞璜港务的工程质保金预计大部分于主体工程完工次年 2022 年支付，拟使用已签署的固定资产借款合同未提取额度支付。因此果园港务、珞璜港务预计未来有足够的的能力偿还工程质保金，偿付风险较低。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务、珞璜港务其他应付款主要为根据工程进度计提的工程质保金，金额合理，与相关项目投入相匹配；后续将通过固定资产借款剩余未提取额度新增借款进行偿还，偿付风险较低。

三十七、申请文件显示，截至各报告期末，珞璜港务其他非流动负债金额均为 21,000 万元，主要是通过银行投资理财计划融资。请你公司补充披露珞璜港务上述融资期限、利率、使用安排、偿还计划，以及是否存在偿付风险。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/3. 财务状况分析”补充披露如下：

（一）银行投资理财计划融资的具体内容

项目	内容
融资期限	理财计划分两笔提款： 1. 期限 2017 年 1 月 24 日-2020 年 1 月 23 日，本金 1,000.00 万元。 2. 期限 2017 年 10 月 26 日-2020 年 10 月 25 日，本金 20,000.00 万元
利率	人民银行同期限基准利率下浮 5%。调整方式为：按年调整，每年根据利率调整日当日的基准利率以及上述浮动比例调整一次，调整日为每期交割日在当年的对应日（若当月没有交割日的对应日，则当月最后一日为调整日）
使用安排	1. 偿还农行江津支行 5,000.00 万元、农行江北支行 15,000.00 万元借款（贷款用于在建工程） 2. 支付 2017 年 3-5 月农行江津支行和农行江北支行借款利息 222.10 万元

项目	内容
	3. 支付中交二航设备安装费 329.25 万元，支付中铁二院勘察设计费 273.50 万元 4. 支付其他零星费用
偿还计划	按季付息，本金到期一次支付（采取回购收益权的形式）

（二）是否存在偿付风险

1. 珞璜港务偿付能力

根据本回复“第二十九题/（二）结合上述银行借款使用和偿还计划等，补充披露相关借款与工程建设进展的匹配性、标的资产相关偿还计划、是否存在偿债压力”相关测算，珞璜港务对于 2020 年到期还本的 21,000.00 万元理财计划融资，拟使用已签署的固定资产借款合同未提取额度进行接续。

2. 港务物流集团对偿付的保障措施

根据港务物流集团的说明和 2017 年 1 月签订的相关合同约定，珞璜港务向建设银行中山路支行转让在建工程资产收益权并收到建设银行中山路支行发行的资产收益权投资理财计划资金 2.10 亿元，在珞璜港务不能履行向建设银行中山路支行回购该资产收益权义务时，港务物流集团有义务向建设银行中山路支行收购该资产收益权。

此外，港务物流集团承诺，若珞璜港务现有在建工程融资导致可能出现的资金缺口，港务物流集团将积极协调金融机构给予珞璜港务融资支持或者在珞璜港务需要时，以委托贷款等方式给予珞璜港务资金支持。

综上所述，珞璜港务的 21,000.00 万元理财计划融资偿付风险较低。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

结合珞璜港务自身的还款安排以及港务物流集团出具的承诺，珞璜港务的理财计划融资偿付风险较低。

三十八、申请文件显示，2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 月，果园港务港口装卸收入分别为 7,186.48 万元、10,664.57 万元和 2,749.73 万元，综合物流业务收入分别为 3,797.32 万元和 370.81 万元和 99.67 万元；珞璜港务装卸业务收入分别为

10,216.27万元、12,206.86万元和3,137.79万元，综合物流业务收入分别为7,190.58万元、8,524.7万元和1,711.84万元。请你公司：1) 结合同行业公司情况、行业增长情况和竞争态势、市场环境变化等因素，补充披露果园港务和珞璜港务报告期内装卸收入与装卸数量的匹配性、装卸收入增长的合理性、增长趋势与同行业公司是否一致。2) 结合报告期内果园港务和珞璜港务综合物流业务量和价格、同行业公司情况、相关客户变化情况等，补充披露报告期内综合物流业务收入变动、2019年1-3月该业务收入大幅下降的原因及合理性，是否与同行业公司一致，该业务收入下降是否影响持续经营能力。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/4. 盈利能力分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务 4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）结合同行业公司情况、行业增长情况和竞争态势、市场环境变化等因素，补充披露果园港务和珞璜港务报告期内装卸收入与装卸数量的匹配性、装卸收入增长的合理性、增长趋势与同行业公司是否一致

1. 报告期内装卸收入与装卸数量的匹配性

报告期内，果园港务、珞璜港务装卸业务收入、装卸数量、单价变动的具体原因参见本回复“第十一题/（三）结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性点相关分析”的相关回复。

由上述分析可知，结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，果园港务和珞璜港务报告期内的装卸收入装卸数量是匹配的。

2. 装卸收入增长的合理性、增长趋势与同行业公司是否一致

报告期内，果园港务、珞璜港务的装卸业务收入增长与同行业对比情况如下：

公司简称、股票代码	2019年1—6月		2019年1—3月		2018年度		2017年度
	金额(万元)	同比增	金额(万元)	同比增	金额(万元)	同比增	金额(万元)

		幅		幅		幅	
日照港 (600017.SH)	-	-	-	-	411,780.12	4.96%	392,328.74
锦州港 (600190.SH)	103,200.00	12.10%	-	-	196,067.30	11.38%	176,041.82
连云港 (601008.SH)	-	-	-	-	119,922.48	-4.71%	122,751.29
大连港 (601880.SH)	197,388.13	16.07%	-	-	357,598.00	31.22%	272,510.21
重庆港九 (600279.SH)	36,352.48	2.26%	20,693.78	-1.44%	94,237.08	-10.33%	105,098.09
同行业平均增幅	-	10.14%	-	-1.44%	-	6.50%	-
果园港务	5,643.44	36.39%	2,749.73	27.42%	10,664.57	48.40%	7,186.48
珞璜港务	6,463.38	27.95%	3,137.79	64.97%	12,206.86	19.48%	10,216.27

注 1：部分同行业上市公司在季报、半年报中未细分业务分部，因此未列示。

注 2：根据重庆港九 2018 年报显示：装卸业务收入下降主要原因是九龙坡港区关闭和集装箱吞吐量下降，但是，重庆港九下属主要经营散货装卸的港九万州、猫儿沱分公司及江津分公司等生产经营形势较好，货物吞吐量、装卸自然吨等主要生产指标均有一定幅度增长。

港口行业的装卸业务收入报告期增幅变动，反映了港口所在的腹地经济在持续增长。港口行业的竞争主要存在于相同经济腹地同类货种之间的竞争。地理位置间隔较远的各个港口，依托于其货源范围、服务辐射区域的优势，能够有效克服港口之间的替代性竞争。地理位置相近的港口通过对货种和客户的差异性选择，形成服务优势，构建核心竞争力。依托各自的竞争优势以及市场需求增长，报告期内，港口行业可比上市公司的装卸业务收入整体呈增长趋势。

在同一经济腹地内，果园港务的竞争对手主要是重庆港主城港区内以长江干线散货物流为主的规模以上港口企业，包括中交港口、航发司佛耳岩分公司、纳溪沟港务；珞璜港务的竞争对手主要是重庆港江津港区内以长江干线散货物流为主的规模以上港口企业，包括重庆港九江津分公司。

果园港务、珞璜港务借助交通枢纽地位、先进的港口设施设备等在区域上具有一定的行业竞争优势，加上从 2018 年开始重庆沿江“小散乱”散货码头将逐步关闭，货源将逐步向果园作业区和珞璜作业区集中。报告期内装卸业务收入快速增长，与同行业趋势一致。报告期内装卸业务收入增速高于同行业平均水平，主要是因为果园港务、珞璜港务业务规模和比较基数均相对较小。

(二)结合报告期内果园港务和珞璜港务综合物流业务量和价格、同行业公司情况、相关客户变化情况等，补充披露报告期内综合物流业务收入变动、2019 年 1-3 月该业

务收入大幅下降的原因及合理性，是否与同行业公司一致，该业务收入下降是否影响持续经营能力

1. 果园港务

(1) 综合物流业务收入、业务量和价格

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
综合物流收入（万元）	238.27	99.67	370.81	3,797.32
运输数量（万吨）	22.89	9.39	35.59	74.81
平均单价（元/吨）	10.41	10.61	10.42	50.76

报告期内，2017年综合物流的平均单价较2018年、2019年1-3月、2019年1-6月高，主要是因为2017年前两大客户陕钢集团韩城钢铁有限责任公司、久久物流的综合物流业务距离较远，而且为铁运、船运结合为主，相较于其他以重庆周边地区的船运为主的综合物流业务客户收费更高。2017年后，由于铁路运费上涨，果园港务与前述客户不再开展该业务，因此综合物流业务平均单价回落。

(2) 同行业增长趋势对比

项目（单位：万元）	2019年1—6月		2019年1—3月		2018年度		2017年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
广州港（601228.SH）	-	-	-	-	107,028.99	-22.46%	138,030.68
宁波港（601018.SH）	-	-	-	-	917.45	4.75%	875.83
重庆港九（600279.SH）	20,152.93	-22.52%	10,505.96	-3.90%	50,407.30	63.45%	30,839.84
同行业平均增幅		-22.52%		-3.90%	-	15.25%	-
果园港务	238.27	18.65%	99.67	-21.62%	370.81	-90.23%	3,797.32

注：多数港口行业上市公司未按照综合物流业务、港口装卸业务等口径披露业务分部，此处仅选取披露了综合物流业务的港口行业上市公司。

同行业上市公司的综合物流业务收入既有增长又有下降，增幅差异较大，同行业内的综合物流业务没有一致性的变化趋势。

(3) 综合物流收入客户变化情况

报告期内，果园港务的综合物流收入前五大客户情况如下：

时间	客户	综合物流收入（万元）
2019年1-6月	东方希望重庆物流有限公司	115.99
	重庆远燃煤炭销售有限公司	64.56
	港铁物流	14.35
	陕西西煤物产有限责任公司	10.65
	重庆天安物产有限公司	10.40

时间	客户	综合物流收入（万元）
2019年1-3月	东方希望重庆物流有限公司	73.67
	鞍钢蒂森克虏伯（重庆）汽车钢有限公司	14.35
	重庆天安物产有限公司	10.40
	重庆凌蔑商贸有限公司	3.35
	-	-
2018年度	东方希望重庆物流有限公司	156.51
	重庆重水贸易有限公司	136.98
	东方希望重庆水泥有限公司	36.00
	鞍钢蒂森克虏伯（重庆）汽车钢有限公司	34.06
	苏州交运物流有限公司	4.14
2017年度	陕钢集团韩城钢铁有限责任公司	1,755.68
	久久物流	1,164.29
	重庆重水贸易有限公司	525.29
	成都中远海运物流有限公司	215.14
	鞍钢蒂森克虏伯（重庆）汽车钢有限公司	73.13

报告期内，随着客户需求变化，果园港务的综合物流业务客户存在一定变动。其中，2017年前两大客户陕钢集团韩城钢铁有限责任公司、久久物流由于铁路运费上涨，不再与果园港务开展综合物流业务，导致2017年后综合物流业务收入大幅下降。

（4）2019年1-3月该业务收入大幅下降的原因及合理性，是否影响持续经营能力

鉴于前述综合物流业务收入下滑的原因，2019年1-3月该业务收入持续下降，具有合理性。报告期内，果园港务的主营业务收入总体呈上升趋势，其中，毛利率较高的装卸业务收入占比远高于综合物流业务收入，2019年1-6月装卸业务毛利率26.60%，收入占比95.95%；综合物流业务毛利率21.03%，收入占比4.05%。因此综合物流业务收入下降不会影响公司的持续经营能力。

2. 珞璜港务

（1）综合物流业务收入、业务量和价格

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
综合物流收入（万元）	2,494.31	1,711.84	8,524.70	7,190.58
运输数量（万吨）	90.13	46.37	207.60	131.60
平均单价（元/吨）	27.68	36.92	41.06	54.64

报告期内，珞璜港务的综合物流业务收入和运输数量总体变动趋势一致，但平均单价呈下降趋势，主要是因为运输目的地变化。珞璜港务的综合物流业务以船运到安徽和山东为主要目的地，其中，山东由于距离更远，收费相对较高。2017年以来，山东为目的地的业务相对减少，因此，综合

物流业务的平均单价随之下降。

(2) 同行业增长趋势对比

项目（单位：万元）	2019年1—6月		2019年1—3月		2018年度		2017年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
广州港（601228.SH）	-	-	-	-	107,028.99	-22.46%	138,030.68
宁波港（601018.SH）	-	-	-	-	917.45	4.75%	875.83
重庆港九（600279.SH）	20,152.93	-22.52%	10,505.96	-3.90%	50,407.30	63.45%	30,839.84
同行业平均增幅		-22.52%		-3.90%	-	15.25%	-
珞璜港务	2,494.31	-35.22%	1,711.84	-23.68%	8,524.70	18.55%	7,190.58

注：多数港口行业上市公司未按照综合物流业务、港口装卸业务等口径披露业务分部，此处仅选取披露了综合物流业务的港口行业上市公司。

同行业上市公司的综合物流业务收入既有增长又有下降，增幅差异较大，同行业的综合物流业务没有一致性的变化趋势。

(3) 综合物流客户变化情况

会计期间	客户	金额（万元）
2019年1-6月	安徽省司尔特肥业股份有限公司	1,171.84
	安徽六国化工股份有限公司	564.25
	临沂市金喜顺农资有限公司	133.00
	武汉中东磷业科技有限公司	107.84
	荆门市荆化物贸有限公司	90.50
2019年1-3月	安徽省司尔特肥业股份有限公司	712.55
	安徽六国化工股份有限公司	536.20
	武汉中东磷业科技有限公司	92.75
	临沂市金喜顺农资有限公司	91.22
	重庆辰正物流有限公司	82.66
2018年度	安徽省司尔特肥业股份有限公司	4,087.86
	贵州润才贸易有限公司	902.23
	威海恒邦化工有限公司	479.12
	安徽六国化工股份有限公司	356.13
	临沂市金喜顺农资有限公司	333.41
2017年度	安徽省司尔特肥业股份有限公司	2,018.09
	山东鲁西化工第五化肥有限公司	1,612.55
	安徽六国化工股份有限公司	539.58
	贵州华盛源矿业开发有限责任公司	499.76
	贵州润才贸易有限公司	390.25

报告期内，珞璜港务的综合物流业务客户主要是安徽省司尔特肥业股份有限公司、安徽六国化工股份有限公司等，总体变动不大。

(4) 2019年1-3月该业务收入大幅下降的原因及合理性，是否影响持续经营能力

2019年1-3月，珞璜港务的综合物流收入较去年同期下降531.25万元，降幅23.68%，主要是因为客户需求存在一定波动。其中：主要客户安徽省司尔特肥业股份有限公司2019年1-3月、1-6月的综合物流业务收入分别为712.55万元、1,171.84万元，较同期大幅下降，主要是因为安徽省司尔特肥业股份有限公司上半年船运需求量较小，结合其2017年、2018年的综合物流业收入2,018.09万元、4,087.86万元，预计下半年客户综合物流业务需求将会回升。综上所述，珞璜港务2019年1-3月的综合物流业务收入大幅下降是主要客户需求调整所致，具有合理性。报告期内，珞璜港务的主营业务收入总体呈上升趋势，其中，毛利率较高的装卸业务收入占比远高于综合物流业务收入占比，2019年1-6月装卸业务毛利率50.35%，收入占比72.15%；综合物流业务毛利率7.06%，收入占比27.85%。综上所述，珞璜港务综合物流业务收入下降不会影响其的持续经营能力。

(三) 核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务、珞璜港务的装卸收入与装卸数量相互匹配，装卸收入增长与同行业总体趋势一致，具有合理性；果园港务、珞璜港务综合物流业务量和价格相互匹配，综合物流业务客户变动、收入变动具有合理性，由于两家公司的毛利主要来自装卸业务，报告期内装卸业务发展良好，因此综合物流业务收入下降不会影响其持续经营能力。

三十九、申请文件显示，2017年度、2018年度和2019年1-3月，果园港务港口装卸业务毛利率分别为21.79%、20.74%和24.63%，综合物流业务毛利率分别为12.96%、1.36%和6.4%；珞璜港务装卸业务毛利率分别为43.95%、42.06%和48.83%，综合物流业务毛利率分别为9.98%、11.06%和4.07%。请你公司结合装卸业务和综合物流业务具体运营模式、报告期业务量和单价情况、同行业公司情况等，补充披露报告期内果园港务和珞璜港务装卸业务和综合物流业务毛利率的合理性、毛利率变动原因及是否与同行业公司一致。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/4. 盈利能力分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点

和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）装卸业务和综合物流业务具体运营模式

1. 装卸业务

果园港务、珞璜港务主要是依托自有的铁路专用线以及与港口码头专业衔接的装卸设施设备，对外开展仓储、转运、装卸业务，以及以铁水联运为核心的综合物流业务。果园港务、珞璜港务基于货物装卸量向客户收取服务费。

2. 综合物流业务

果园港务、珞璜港务的综合物流业务主要是依托自身的枢纽优势，整合港口、铁路、公路、航运等资源，为客户提供全程负责的多式联运服务，并依据货物运输量、运输距离等因素确定单价向客户收取承运费。

（二）报告期内果园港务和珞璜港务装卸业务和综合物流业务毛利率的合理性、毛利率变动原因及是否与同行业公司一致

1. 毛利率与同行业对比

项目	公司简称、股票代码	2019年1—6月	2019年1—3月	2018年度	2017年度
装卸业务	日照港（600017.SH）	-	-	34.77%	30.67%
	锦州港（600190.SH）	-	-	27.83%	29.55%
	连云港（601008.SH）	-	-	27.52%	30.15%
	大连港（601880.SH）	-	-	-	-
	重庆港九（600279.SH）	35.87%	28.97%	32.95%	37.65%
	行业均值	35.87%	28.97%	30.77%	32.01%
	果园港务	26.60%	24.63%	20.74%	21.79%
	珞璜港务	50.35%	48.83%	43.60%	43.95%
综合物流业务	广州港（601228.SH）	-	-	15.55%	15.35%
	宁波港（601018.SH）	-	-	17.90%	17.37%
	重庆港九（600279.SH）	7.06%	2.33%	6.79%	9.17%
	行业均值	7.06%	2.33%	13.41%	13.96%
	果园港务	21.03%	6.40%	1.36%	12.96%
	珞璜港务	7.06%	4.07%	8.85%	9.98%

注：部分同行业上市公司在季报、半年报中未细分业务分部，因此未列示。

2. 业务量、单价情况及同行业对比

详见本回复“第十一题/（三）结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均

单价的合理性”的相关回复。

3. 毛利率水平及其变动的原因和合理性，是否与同行业一致

(1) 果园港务

①装卸业务

果园港务装卸业务毛利率在报告期的 2017 年、2018 年无明显变化，2019 年 1-3 月毛利率出现小幅上升，主要是因为随着收入规模增长，装卸效率提高。2019 年 1-6 月毛利率和 2019 年 1-3 月基本持平。报告期内，果园港务的毛利率低于同行业平均水平，主要有两方面原因：首先，2019 年 3 月底铁路专用线等在建工程达到预定可使用状态转固前，果园港务的作业能力有限，因此将部分装卸业务分包给果园件散货，果园港务不赚取分包差价，即该部分业务的毛利为 0，因此拉低了整体的毛利率；其次，2019 年 4 月起，随着铁路专用线等在建工程转固，果园港务不再将装卸业务分包，但在建工程转固将增加折旧额，因此 2019 年 1-6 月的毛利率并未明显上涨。

综上所述，果园港务的装卸业务毛利率变动符合企业的发展现状，并未对盈利能力产生不利影响，2017 年、2018 年、2019 年 1—6 月其变动与同行业趋势一致。因此，果园港务的装卸业务毛利率水平及其变动是合理的。

②综合物流业务

报告期内，果园港务的综合业务毛利率波动较大。2017 年，果园港务的综合物流业务毛利率较高，主要是因为客户铁矿石相关业务目的地以长江下游如南通港为主，航运距离较长，形式以铁运、船运结合为主，毛利率相对较高。2017 年以后，随着铁路运费上涨，原有客户综合物流业务利润空间逐渐下降，果园港务正在积极调整综合物流业务客户结构，导致 2018 年、2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月综合物流业务量较小。此外，综合物流业务毛利率视运输距离、货种等因素各有不同，因此毛利率波动较大。

综上所述，果园港务的综合物流毛利率变动主要由客户变化等因素导致，由前述表格可知同行业上市公司的综合物流业务毛利率不存在一致性的变化趋势。因此，果园港务的综合业务毛利率水平及其变动合理。

(2) 珞璜港务

①装卸业务

珞璜港务 2017 年、2018 年的装卸业务毛利率基本持平，而 2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月毛

利率出现小幅上升，主要原因：由于 2019 年上半年珞璜港务的磷矿石等货源的下游需求波动，当期的货物装卸以火车到港卸货为主，船舶装货出港较少。由于到港卸货的作业环节少于装货出港，需要的机械设备和人工投入较少，燃料、材料、设备修理和人工成本下降，从而导致 2019 年上半年珞璜港务的毛利率提高。随着下半年货物逐步装货出港，珞璜港务的毛利率预计将逐渐回落。

报告期内，珞璜港务的装卸业务成本明细变动如下：

项目	2019 年 1-6 月		2019 年 1-3 月		2018 年度		2017 年度	
	金额 (万元)	收入 占比	金额 (万元)	收入 占比	金额 (万元)	收入 占比	金额 (万元)	收入 占比
外付劳务费	1,417.97	21.94%	722.46	23.02%	3,013.84	24.69%	2,021.76	19.79%
燃料	168.18	2.60%	69.20	2.21%	493.91	4.05%	247.69	2.42%
材料费	57.54	0.89%	23.34	0.74%	216.64	1.77%	156.70	1.53%
设备修理	66.91	1.04%	33.81	1.08%	208.50	1.71%	162.67	1.59%
其他	1,498.68	23.19%	756.88	24.12%	3,140.27	25.73%	3,136.98	30.71%
装卸业务成本合计	3,209.27	49.65%	1,605.70	51.17%	7,073.16	57.94%	5,725.79	56.05%

如上表所示，2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月的装卸业务毛利率增长，主要是外付劳务费、燃料、材料、设备修理等下降所致，与前述分析一致。

综上所述，报告期内，珞璜港务的装卸业务毛利率在 2019 年出现上升，主要是货物到港出港情况波动导致的，预计全年的毛利率将回落至正常水平，报告期内毛利率总体平稳，与同行业变动趋势一致。因此，报告期内珞璜港务的毛利率水平及其变动合理。

②综合物流业务

2017 年、2018 年、2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月，珞璜港务综合物流业务毛利率分别为 9.98%、8.85%、4.07%和 7.06%，呈现波动。珞璜港务开展的综合物流业务是指整合港口、铁路、公路、航运等资源，根据客户不同综合物流业务收费不同，其对优质客户的综合物流业务仅在成本基础上略微上浮进行收费，对应毛利率通常低于 3%，其主要利润贡献还是来自装卸业务。部分业务规模小或者频次低的客户收费相对较高，部分可达到 10%以上毛利率。报告期内，由于综合物流业务客户结构、距离和货种的不同，珞璜港务的综合物流毛利率存在波动，具备合理性。

综上所述，珞璜港务的综合物流毛利率变动主要由客户变化等因素导致，由前述表格可知同行业上市公司的综合物流业务毛利率不存在一致性的变化趋势。因此，珞璜港务的综合物流业务毛利率水平及其变动合理。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务、珞璜港务的装卸业务毛利率变动符合企业的发展现状和经营情况，并未对盈利能力产生不利影响；果园港务、珞璜港务的综合物流毛利率变动主要由客户变化等因素导致，由于综合物流业务并非毛利的主要来源，其毛利率变动并不会对盈利能力产生实质影响；因此，果园港务、珞璜港务的装卸业务毛利率、综合物流业务毛利率水平及其变动合理。

四十、申请文件显示，2017年度、2018年度和2019年1-3月，渝物民爆的主营业务收入分别为20,366.27万元、19,358.00万元和3,837.04万元，2018年收入较2017年有所下降；其中，民用爆炸物品销售业务收入分别为16,003.22万元、12,695.92万元和2,727.49万元。请你公司结合同行业公司情况、行业增长情况和竞争态势、市场环境变化等因素，补充披露渝物民爆民用爆炸物品销售业务收入下降的原因、各项业务收入与销售数量的匹配性、收入下降是否与行业趋势一致，以及收入下滑对渝物民爆持续盈利能力的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）渝物民爆民用爆炸物品销售业务收入下降的原因

1. 同行业公司情况、行业增长情况和竞争态势

报告期内，民爆行业上市公司的民用爆炸物品业务收入增长情况如下：

公司简称、股票代码	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度
	金额（万元）	增幅	金额（万元）	增幅	金额（万元）	增幅	金额（万元）
久联发展(002037.SZ)	72,202.54	0.23%	-	-	176,894.44	37.61%	128,551.30
同德化工(002360.SZ)	17,239.08	-5.87%	-	-	32,899.86	20.20%	27,371.45
宏大爆破(002683.SZ)	51,837.14	3.17%	-	-	113,226.32	51.89%	74,542.99
凯龙股份(002783.SZ)	26,214.49	1.95%	-	-	59,051.24	9.32%	54,014.41
高争民爆(002827.SZ)	7,397.47	-34.97%	-	-	25,430.46	-31.87%	37,326.88
雪峰科技(603227.SZ)	-	-	-	-	48,757.89	18.43%	48,757.89
国泰集团(603977.SH)	36,857.18	67.93%	-	-	57,609.52	28.74%	44,748.88
行业平均增幅	-	5.41%	-	-	-	19.19%	-

公司简称、股票代码	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度
	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)	增幅	金额(万元)
渝物民爆	6,055.93	-6.47%	2,727.49	-11.13%	14,010.12	-15.50%	16,579.17

由于高危性和公共安全等原因，民用爆炸物品的生产、销售、购买、运输、爆破作业均受到国家严格管控，民用爆炸物品大范围、远距离经营能力受到较大限制，因而民用爆炸物品的销售具有较强的地域性。

在重庆主城区市场范围内，民用爆炸物品流通企业主要有渝物民爆、巴南民爆、重庆市渝北区特业物资有限公司、重庆朗博化工轻工集团有限公司（另外，广联民爆系重庆地区主要民爆企业及从业人员发起设立的行业经销平台，并不涉及实际销售业务）。由于历史发展起源地不同、公安机关监管区域划分等因素影响，上述民用爆炸物品流通企业在重庆主城区内形成了各自的销售区域划分，即巴南民爆主营区域为重庆巴南区，重庆市渝北区特业物资有限公司主营区域为重庆渝北区，重庆朗博化工轻工集团有限公司主营区域为重庆北碚区，渝物民爆主营区域则为重庆主城其他区域，包括渝中区、沙坪坝区、江北区、九龙坡区、大渡口区。基于相互之间的股权合作关系（比如，渝物民爆参股了巴南民爆）、各自与当地公安机关监管合作深度等因素，重庆主城区内的主要民用爆炸物品流通企业一直保持了各自相对稳定的经营区域划分，各自的市场份额也由此形成。

报告期内，同行业平均销售收入呈波动趋势，同时存在收入增长和收入下降的情形。此外，受宏观经济影响，同行业销售收入2019年1-6月增幅明显低于2018年增幅。

2. 渝物民爆民用爆炸物品销售收入下降的原因、收入下降是否与同行业一致

报告期内，渝物民爆的民用爆炸物品销售收入呈下降趋势，主要原因分析如下：

如前所述，由于民用爆炸物品的销售具有较强的地域性，民用爆炸物品需求量与当地的固定资产投资规模息息相关，渝物民爆为重庆主城区主要的民用爆炸物品销售企业，受重庆地区的固定资产投资变动影响较大。根据重庆统计年鉴，按固定资产投资构成划分，重庆2015-2017年建筑安装工程投资额增长幅度分别为19.74%、15.84%和0.72%；按城乡固定资产投资划分，重庆2015-2017年城镇固定资产投资额增长幅度分别为17.06%、12.15%和0.46%。由此可见，近年来重庆固定资产投资额增长速度总体是不断下降的，具体到各类别情况来看，建筑安装工程类投资额增速、城镇固定资产投资额增速下降均较快。在此背景下，其销售收入下滑。

由前述分析可知，由于各地区的固定资产投资、地区竞争格局等存在差异，渝物民爆的民用爆炸物品销售业务收入下滑与同行业公司的波动趋势有所差异。

（二）各项业务收入与销售数量的匹配性

1. 民用爆炸物品销售业务

详见本回复“第十三题/（三）销售单价及销量与报告期收入的匹配性、售价变化的原因及合理性”的相关回复。

由前述分析可知，渝物民爆爆炸物品销售业务的平均单价波动原因合理，收入和数量总体匹配。

2. 物流运输业务

项目		业务一部	业务二部	业务三部	其他	合计
2019年1-6月	收入（万元）	441.93	1,010.53	88.19	62.76	1,603.40
	业务量	1.14	665.77	240.79	-	-
	平均单价	389.09	1.52	0.37	-	-
2019年1-3月	收入（万元）	233.06	438.76	29.25	24.48	725.54
	业务量	0.72	291.58	101.72	-	-
	平均单价	324.41	1.50	0.29	-	-
2018年	收入（万元）	1,193.86	2,375.42	306.49	97.28	3,973.05
	业务量	3.20	1,578.59	894.33	-	-
	平均单价	372.91	1.50	0.34	-	-
2017年	收入（万元）	1,056.40	1,937.48	84.65	106.55	3,185.08
	业务量	3.43	1,303.06	134.31	-	-
	平均单价	307.98	1.49	0.63	-	-

注：业务一部的对应业务量单位为万笔运单，平均单价单位为元/运单。业务二部、三部的对应业务量单位为万吨公里，平均单价单位为元/吨公里。其他零星业务无法统计准确运量，因此未列示。

渝物民爆的物流运输业务根据客户类型不同，下设三个业务部门开展业务。渝物民爆物流运输业务一部主要承担重庆主城区民爆产品流通企业—渝物民爆和巴南民爆销售给客户的民爆产品运输，根据配送工地的产品类别、重量和运输距离和客户约定每笔运单价格，报告期内平均每笔运单价格变动主要是因为每年配送的工地不同；业务二部主要承担民爆产品生产企业—顺安爆破的民爆产品运输，配送目的地主要集中于重庆郊区民爆产品流通企业仓库等，和客户顺安爆破约定的每吨公里（吨数×公里数）民爆产品的运输单价较为稳定；业务三部主要服务环保催化剂运输及其他普通货物运输业务客户，和客户约定的每吨公里环保催化剂的运输单价较为稳定，其他普通货物根据运输距离不同，对应的单价区间不同，因此报告期内随着运输变化、客户变化等存在波动。

综上所述，渝物民爆物流运输业务的平均单价波动原因合理，收入和数量总体匹配。

3. 爆破施工业务

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年	2017年
----	-----------	-----------	-------	-------

矿山岩石爆破	业务收入（万元）	-	-	1,684.84	380.51
	炸药量（吨）	-	-	1,243.44	285.43
	平均单价（万元/吨）	-	-	1.35	1.33
隧道爆破	业务收入（万元）	225.85	118.01	354.74	464.55
	炸药量（吨）	60.72	22.32	130.25	170.88
	平均单价（万元/吨）	3.72	5.29	2.72	2.72
土石方爆破	业务收入（万元）	617.10	195.56	594.39	332.91
	方量（方）	106.09	34.60	122.37	54.01
	平均单价（万元/方）	5.82	5.65	4.86	6.16
其他工程施工	其他工程收入（万元）	131.54	70.44	55.06	-
收入合计（万元）		974.49	384.01	2,689.02	1,177.97

渝物民爆爆破施工业务主要有矿山岩石爆破业务、隧道爆破业务、土石方爆破业务三种类型。

矿山岩石爆破业务的主要根据炸药使用数量来计量爆破业务收入，报告期内其平均单价波动较小。

隧道爆破业务主要根据炸药使用数量并加上技术服务、人员配备等因素综合计量爆破业务收入，报告期内平均单价存在波动，主要是因为各个隧道工程的人员配备、技术服务复杂程度差异较大，收费价格相应不同。

土石方爆破业务主要根据实际爆破开方数量来计量爆破业务收入，各个工程作业复杂程度对应的收费单价不同，从而导致报告期内平均单价存在波动。

综上所述，渝物民爆爆破施工业务的平均单价波动原因合理，收入和数量总体匹配。

（三）收入下滑对渝物民爆持续盈利能力的影响

详见本回复“第十题/（二）结合行业发展趋势、报告期净利润下降原因、同行业公司情况及可比收购案例情况，补充披露渝物民爆承诺业绩较报告期下滑的合理性及可实现性”相关回复。

由上述分析可知，渝物民爆的收入下滑不会对持续盈利能力产生明显不利影响。

（四）核查意见

经核查，会计师认为：

渝物民爆民用爆炸物品销售业务收入下降主要是因为重庆地区的固定资产投资增速下滑；渝物民爆业务收入与销售数量相互匹配；由于各地区的固定资产投资、地区竞争格局等存在差异，渝物民爆的民用爆炸物品销售业务与同行业公司的波动趋势有所差异；考虑到重庆地区的基础设施建设、城镇化发展仍有较大空间，未来仍存在较大的民用爆炸物品市场需求，因此物民爆目前的收入下滑

不会对持续盈利能力产生明显不利影响。

四十一、申请文件显示，2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 月，渝物民爆民用爆炸物品销售毛利率分别为 28.85%、29.09%和 30.16%，物流运输业务毛利率分别为 23.59%、29.05%和 12.20%，爆破施工业务毛利率分别为 17.15%、11.39%和 10.63%。请你公司结合渝物民爆各项业务具体运营模式、报告期业务量和单价情况、同行业公司情况等，分业务补充披露报告期内渝物民爆毛利率的合理性、毛利率变动原因及是否与同行业公司一致。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）渝物民爆各项业务具体运营模式

1. 民用爆炸物品销售业务

渝物民爆与客户签订销售合同后，客户可在销售合同的范围内根据需求计划向渝物民爆提交具体订单，渝物民爆根据订单向广联民爆组织采购入库。与此同时，客户到当地公安部门办理《民用爆炸物品购买许可证》，在证件齐备的条件下渝物民爆向客户发货，发货经客户验收后确认销售收入的实现。

2. 运输配送业务

渝物民爆销售的民用爆炸物品全部由渝物民爆子公司凯东物流统一配送到工地，并收取配送收入。仓库根据发货通知单开具送货单，送货单随同货物运至工地后由客户签收并确认收入。渝物民爆对民用爆炸物品对外配送过程实施 GPS 全程监控并记录，确保产品配送过程的安全。

3. 爆破施工业务

渝物民爆的爆破施工业务主要由子公司连洲建筑开展，其以矿山岩石、隧道、土石方的爆破施工服务为主，根据炸药使用量、技术服务复杂程度、人员配备等向客户收取业务收入，通常每月与客户按照工程进度结算。报告期内连洲建筑主要采购物资为民用爆炸物品，主要供应商为母公司。

（二）各项业务报告期业务量和单价情况

民用爆炸物品业务的业务量和单价情况详见本回复“第十三题/（三）销售单价及销量与报告

期收入的匹配性、售价变化的原因及合理性”的相关回复。物流运输业务、爆破施工业务的业务量和单价情况详见本回复“第四十题/（二）各项业务收入与销售数量的匹配性”的相关回复。

（三）报告期内渝物民爆分业务的毛利率的合理性、毛利率变动原因及是否与同行业公司一致的分析

1. 毛利率与同行业对比

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
民用爆炸物品销售业务	久联发展(002037.SZ)	25.03%	-	-	33.18%
	同德化工(002360.SZ)	29.57%	-	40.60%	40.75%
	宏大爆破(002683.SZ)	33.05%	-	34.30%	35.57%
	凯龙股份(002783.SZ)	52.32%	-	51.37%	54.03%
	高争民爆(002827.SZ)	51.19%	-	53.58%	54.84%
	雪峰科技(603227.SZ)	32.06%	-	41.58%	38.25%
	国泰集团(603977.SH)	-	-	43.84%	46.26%
	行业均值	37.20%	-	44.21%	43.67%
	渝物民爆	31.36%	30.16%	29.09%	28.85%
物流运输业务	雅化集团(002497.SZ)	14.76%	-	18.53%	17.18%
	雪峰科技(603227.SZ)	18.29%	-	22.98%	27.75%
	行业均值	16.53%	-	20.76%	22.47%
	渝物民爆	16.65%	12.20%	29.05%	23.59%
爆破施工业务	久联发展(002037.SZ)	21.72%	-	13.21%	13.67%
	宏大爆破(002683.SZ)	15.27%	-	16.40%	16.77%
	凯龙股份(002783.SZ)	30.40%	-	32.73%	34.03%
	高争民爆(002827.SZ)	37.51%	-	46.42%	50.86%
	国泰集团(603977.SH)	-	-	24.20%	10.88%
	雪峰科技(603227.SZ)	12.27%	-	9.85%	16.04%
	行业均值	19.92%	-	19.28%	18.31%
	渝物民爆	13.07%	10.63%	11.39%	17.15%

注：部分同行业上市公司未开展相关业务或未按照上述口径披露业务分部，因此未列示。

报告期内，渝物民爆的民用爆炸物品业务毛利率低于同行业平均值，主要是因为渝物民爆以提供民用爆炸物品流通业务为主，而同行业上市公司大多是以民用爆炸物品生产为主的一体化企业，其毛利率高于渝物民爆是合理的。

报告期内，渝物民爆的物流运输业务毛利率、爆破施工业务毛利率与同行业平均水平基本一致。

2. 毛利率水平及其变动的原因和合理性，是否与同行业一致

（1）民用爆炸物品业务毛利率

报告期内，渝物民爆民用爆炸物品销售毛利率小幅上涨，主要是因为增值税率下调的情况下，民用爆破物品的合同含税单价不变，因此不含税单价上升。

由于渝物民爆以提供民用爆炸物品流通业务为主，其业务模式与生产销售一体化的同行业企业不同，因此毛利率变动趋势与同行业有所差异。

（2）物流运输业务毛利率

报告期内，渝物民爆的物流运输业务毛利率存在波动。2018 年毛利率较 2017 年上升，主要是因为 2018 年重庆主城区以外的中长途运输业务增长，其毛利率相对较高拉高了整体毛利率；2019 年 1-3 月、2019 年 1-6 月毛利率降低主要是因为 1-3 月民爆用品销售下降导致对应的民爆用品运输业务下降，由于人工、折旧等成本相对固定，所以 1-3 月毛利率下降比较大，4-6 月民爆用品销售回升使得对应的民爆用品运输业务回升，毛利率也随之上升。

报告期内，渝物民爆的物流运输业务毛利率与高于同行业，主要是因为渝物民爆拥有多年的物流运输经验，管理模式高效，同时运输半径、业务模式等与同行业存在差异。

（3）爆破施工业务毛利率

报告期内，渝物民爆的爆破施工业务毛利率呈先降后升的波动趋势，主要是由鱼嘴果园项目的土石方爆破业务导致。具体情况如下：

鱼嘴果园项目 2018 年因业主原因施工作业无法正常持续性开展，但是由于爆破业务的特殊性，根据《爆破作业人员资格条件和管理要求》等法律法规要求，除特殊情况外合同履行期间不得变更爆破技术负责人。2018 年该项目的实际作业量较小，但人工成本持续发生，因此该项目 2018 年毛利率较低，进而导致整体的爆破施工毛利率较 2017 年下降。2019 年 1-3 月爆破毛利高的项目减少，2019 年 1-6 月，项目开工趋于正常并实现盈利，因此带动爆破施工业务 2019 年 1-6 月毛利率有所回升。报告期内，爆破施工业务毛利率及其变动与同行业存在差异，主要是因为各家民爆企业之间的施工项目的内容、业务模式等存在差异。

综上所述，渝物民爆各项业务毛利率水平及其变动具备合理性。

（四）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内渝物民爆各项业务毛利率合理；毛利率变动与同行业存在差异，主要是因为业务模式不同，渝物民爆的毛利率变动及其原因合理。

四十二、申请文件显示，2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 月，果园港务期间费

用分别为 1,498.61 万元、1,451.20 万元和 356.11 万元，珞璜港务期间费用分别为 1,690.19 万元、1,749.11 万元和 533.63 万元；果园港务净利润率分别为 5.36%、7.15% 和 10.94%，珞璜港务净利润率分别为 18.26%、19.76% 和 20.75%。请你公司：1) 结合同行业公司销售费用、管理费用占收入比例情况、果园港务和珞璜港务期间费用明细等，补充披露果园港务和珞璜港务各项期间费用的合理性、期间费用率变动的原因。2) 结合港口区位优势、年吞吐量等数据，比较同行业公司情况，补充披露报告期内果园港务和珞璜港务净利润率水平合理性、净利率波动的原因、果园港务和珞璜港务净利润差异较大的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/4. 盈利能力分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）结合同行业公司销售费用、管理费用占收入比例情况、果园港务和珞璜港务期间费用明细等，补充披露果园港务和珞璜港务各项期间费用的合理性、期间费用率变动的原因

1. 销售费用率、管理费用率同行业对比情况

项目		2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
销售费用率	日照港 (600017.SH)	-	-	-	-
	锦州港 (600190.SH)	0.27%	0.35%	0.45%	0.47%
	连云港 (601008.SH)	-	-	-	-
	大连港 (601880.SH)	0.01%	0.00%	0.01%	0.00%
	重庆港九 (600279.SH)	0.13%	0.13%	0.10%	0.08%
	同行业平均值	0.14%	0.16%	0.19%	0.18%
	果园港务	1.33%	1.37%	1.49%	1.19%
	珞璜港务	-	-	-	-
管理费用率	日照港 (600017.SH)	4.00%	3.60%	3.57%	2.90%
	锦州港	1.48%	1.94%	2.91%	2.94%

项目		2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
	(600190.SH)				
	连云港 (601008.SH)	15.01%	13.75%	15.64%	15.99%
	大连港 (601880.SH)	10.30%	10.17%	10.39%	7.33%
	重庆港九 (600279.SH)	3.29%	3.16%	2.77%	2.78%
	同行业平均值	6.82%	6.52%	7.06%	6.39%
	果园港务	12.14%	10.92%	11.44%	10.69%
	珞璜港务	10.94%	10.67%	8.10%	9.45%

报告期内，果园港务、珞璜港务尚处于起步阶段，未能发挥规模效应，固定的期间费用占比较高。此外，珞璜港务（原重庆港九猫儿沱分公司）根据其业务特点，销售活动很少，未单独设置销售费用科目。

2. 果园港务和珞璜港务期间费用明细

(1) 果园港务

项目（单位：万元）		2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度	
		金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率
销售费用	职工薪酬	59.65	1.00%	31.03	1.07%	140.56	1.25%	100.36	0.88%
	办公用品	-	-	-	-	1.24	0.01%	1.19	0.01%
	差旅费	3.21	0.05%	1.00	0.03%	1.94	0.02%	10.83	0.10%
	业务招待费	16.05	0.27%	7.06	0.24%	22.09	0.20%	22.33	0.20%
	折旧费	0.72	0.01%	0.38	0.01%	1.10	0.01%	0.29	0.00%
	其他	0.27	0.00%	0.14	0.00%	0.62	0.01%	0.31	0.00%
	小计	79.90	1.33%	39.62	1.37%	167.56	1.49%	135.33	1.19%
管理费用	职工薪酬	294.89	4.92%	151.29	5.22%	739.72	6.58%	727.17	6.39%
	租赁费	67.95	1.13%	32.47	1.12%	137.45	1.22%	102.32	0.90%
	物业费	83.25	1.39%	9.02	0.31%	63.6	0.57%	79.31	0.70%
	信息系统运行费	21.99	0.37%	2.79	0.10%	57.97	0.52%	27.87	0.25%
	邮电通讯费	22.01	0.37%	11.06	0.38%	46.16	0.41%	41.62	0.37%
	车辆使用费	19.98	0.33%	14.27	0.49%	46.09	0.41%	59.31	0.52%
	折旧费	18.21	0.30%	11.54	0.40%	40.37	0.36%	31.07	0.27%
	业务招待费	13.64	0.23%	8.15	0.28%	33.3	0.30%	38.54	0.34%
	交通费	19.65	0.33%	10.7	0.37%	30.48	0.27%	48.11	0.42%
	差旅费	10.22	0.17%	5.1	0.18%	29.95	0.27%	23.79	0.21%
	专业机构费	16.51	0.28%	14.15	0.49%	19.7	0.18%	0.59	0.01%
	无形资产摊	86.70	1.45%	10.33	0.36%	11.23	0.10%	2.18	0.02%

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度		
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	
销									
物料燃料消耗费	10.10	0.17%	5.03	0.17%	10.53	0.09%	-	-	
董事会费	1.45	0.02%	-	-	2.49	0.02%	3.76	0.03%	
长期待摊费用摊销	4.78	0.08%	-	-	-	-	-	-	
离职后福利-设定受益计划	0.10	0.002%	0.10	0.003%	0.40	0.004%	0.50	0.004%	
其他	35.62	0.59%	30.32	1.05%	18.68	0.17%	32.63	0.29%	
小计	727.05	12.13%	316.31	10.91%	1,288.12	11.45%	1,218.37	10.71%	
财务费用	利息费用	611.75	10.22%	-	-	-	-	142.35	1.25%
	减：利息收入	2.50	0.04%	0.36	0.01%	5.88	0.05%	10.55	0.09%
	手续费支出	0.76	0.01%	0.35	0.01%	0.69	0.01%	12.41	0.11%
	其他支出	0.20	0.00%	0.20	0.01%	0.70	0.01%	0.70	0.01%
	小计	610.20	10.19%	0.19	0.01%	-4.48	-0.04%	144.91	1.27%
期间费用合计	1,417.16	23.58%	356.11	12.29%	1,451.20	12.89%	1,498.61	13.15%	

2017年、2018年、2019年1-3月、2019年1-6月，果园港务的销售费用主要包括职工薪酬、差旅费和业务招待费等，销售费用率分别为1.19%、1.49%、1.37%和1.33%，保持相对稳定。

报告期内，果园港务的管理费用主要是职工薪酬、物业费、土地使用权摊销和租赁费等，管理费用率分别为10.69%、11.44%、10.92%和12.06%，无大幅波动。

报告期内，果园港务的财务费用主要是利息费用，财务费用率分别为1.27%、-0.04%、0.01%和10.19%，财务费用在2019年1-6月大幅上升，主要是因为2019年3月末在建工程大规模转固后，对应的借款利息支出不再资本化而计入财务费用。

（2）珞璜港务

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度		
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	
管理费用	薪酬	674.81	7.53%	394.12	8.13%	1,164.83	5.62%	1,128.53	6.48%
	无形资产摊销	78.12	0.87%	39.06	0.81%	156.24	0.75%	152.92	0.88%
	折旧费	82.86	0.92%	14.41	0.30%	68.29	0.33%	61.73	0.35%
	业务招待费	31.26	0.35%	14.09	0.29%	48.93	0.24%	52.81	0.30%
	材料费	11.67	0.13%	9.03	0.19%	13.38	0.06%	14.14	0.08%
	修理费	11.51	0.13%	8.43	0.17%	40.29	0.19%	37.88	0.22%

	办公费	11.35	0.13%	7.49	0.15%	19.94	0.10%	15.25	0.09%
	汽车费用	17.03	0.19%	7.47	0.15%	21.47	0.10%	23.15	0.13%
	聘请中介机构费	8.78	0.10%	6.79	0.14%	7.72	0.04%	14.10	0.08%
	通讯费	12.44	0.14%	6.71	0.14%	14.36	0.07%	16.96	0.10%
	差旅费	10.74	0.12%	4.38	0.09%	15.79	0.08%	17.95	0.10%
	离职后福利-设定受益计划	3.70	0.04%	3.70	0.08%	11.10	0.05%	9.10	0.05%
	其他	25.66	0.29%	1.65	0.03%	97.38	0.47%	100.66	0.58%
	小计	979.93	10.94%	517.34	10.67%	1,679.71	8.10%	1,645.19	9.45%
财务费用	利息费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	减：利息收入	3.43	0.04%	0.98	0.02%	2.87	0.01%	2.37	0.01%
	手续费支出	1.67	0.02%	0.58	0.01%	1.26	0.01%	1.37	0.01%
	离职后福利-设定受益计划净负债利息	16.70	0.19%	16.70	0.34%	71.00	0.34%	46.00	0.26%
	小计	14.93	0.17%	16.30	0.34%	69.40	0.33%	45.00	0.26%
期间费用合计		994.87	11.11%	533.63	11.00%	1,749.11	8.44%	1,690.19	9.71%

2017年、2018年、2019年1-3月、2019年1-6月，珞璜港务的管理费用主要是职工薪酬、无形资产摊销和折旧费等，管理费用率分别为9.45%、8.10%、10.67%和10.94%，变动幅度较小。

2017年、2018年、2019年1-3月、2019年1-6月，珞璜港务的财务费用主要是离职后福利-设定受益计划净负债利息，财务费用率分别为0.26%、0.33%、0.34%和0.17%，保持相对稳定。截至2019年6月末，重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程使用借款的建设项目尚未达到预定可使用状态没有转固，借款利息采取资本化处理，故报告期尚无利息费用。

3. 各项期间费用的合理性、期间费用率变动的分析

报告期内，珞璜港务的期间费用率总体稳定，果园港务的期间费用率在最近一期出现大幅上升，主要是因为2019年3月末在建工程大规模转固后，对应借款利息不再资本化而计入财务费用。

综上所述，果园港务、珞璜港务的期间费用率变动符合企业的实际情况，各项期间费用是合理的。

(二) 结合港口区位优势、年吞吐量等数据，比较同行业公司情况，补充披露报告期内果园港务和珞璜港务净利润率水平合理性、净利率波动的原因、果园港务和珞璜港

务净利润差异较大的原因及合理性

1. 报告期内果园港务和珞璜港务净利润率水平合理性、净利率波动的原因

(1) 毛利率、期间费用率、净利润率同行业对比

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
毛利率	日照港(600017.SH)	28.60%	30.83%	27.46%	21.52%
	锦州港(600190.SH)	12.22%	14.77%	12.04%	13.36%
	连云港(601008.SH)	27.25%	26.10%	26.58%	24.64%
	大连港(601880.SH)	27.36%	26.12%	23.88%	16.20%
	重庆港九(600279.SH)	7.11%	6.08%	7.27%	8.05%
	同行业平均值	20.51%	20.78%	19.44%	16.76%
	果园港务	27.33%	24.80%	20.24%	18.46%
	珞璜港务	38.29%	33.03%	29.31%	29.92%
期间费用率	日照港(600017.SH)	9.31%	8.66%	8.87%	8.01%
	锦州港(600190.SH)	9.65%	11.41%	10.62%	10.97%
	连云港(601008.SH)	26.53%	24.50%	28.81%	28.38%
	大连港(601880.SH)	19.24%	22.82%	14.67%	14.42%
	重庆港九(600279.SH)	4.99%	4.76%	4.56%	4.51%
	同行业平均值	13.94%	14.43%	13.50%	13.26%
	果园港务	23.66%	12.29%	12.89%	13.15%
	珞璜港务	11.11%	11.00%	8.44%	9.71%
净利润率	日照港(600017.SH)	15.99%	19.41%	14.33%	9.31%
	锦州港(600190.SH)	3.01%	3.30%	4.16%	3.38%
	连云港(601008.SH)	2.90%	2.56%	1.41%	0.37%
	大连港(601880.SH)	10.98%	6.52%	10.10%	6.36%
	重庆港九(600279.SH)	3.06%	2.34%	2.79%	8.52%
	同行业平均值	7.19%	6.83%	6.56%	5.59%
	果园港务	3.45%	10.76%	7.01%	5.17%
	珞璜港务	25.32%	20.75%	19.76%	18.26%

2017年度、2018年度果园港务的净利润率水平与同行业基本一致；2019年1-6月，果园港务的净利润率水平下降，主要是因为2019年3月末大规模在建工程转固后，对应借款利息费用化，期间费用率提高。

报告期内，珞璜港务的净利润率高于同行业平均水平，主要原因是珞璜港务业务结构以毛利率较高的装卸业务为主，而同行业上市公司往往同时经营商品贸易业务拉低了整体毛利率；此外，珞璜港务的管理效率较高，管理费用率较低也是影响因素之一。

(2) 果园港务、珞璜港务的区位优势、吞吐量情况

①果园港务

果园作业区铁路专用线接轨于渝怀铁路鱼嘴车站，分左右两条线分别从鱼嘴车站接出，终点为果园港区站，线路全长 10.5 公里。该线作为果园作业区的疏港经路，承担着该区域全部铁路货物的集疏任务，作为港口与铁路网连接的重要通道，对保证进出口货物与经济腹地物资交流起到重要的作用。

果园港务的装卸作业量情况详见本回复“第十一题/（三）结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性”的相关内容。

②珞璜港务

重庆港江津港区珞璜作业区地理位置优越，综合交通便利，是集水路、铁路、公路为一体的综合交通枢纽型港口，紧邻重庆江津区综合保税区和珞璜铁路综合物流枢纽。江津综合保税区规划面积 2.21 平方公里，是重庆主城以外的首个海关特殊监管区域，现已封关运行；珞璜铁路综合物流枢纽是重庆市最大的铁路件散物流基地。珞璜港和珞璜铁路综合物流枢纽建成后，将与重庆绕城高速公路在重庆南二环形成“水公铁”综合物流枢纽。

珞璜港务的装卸作业量情况详见本回复“第十一题/（三）结合报告期主要装卸货物种类及其占比、不同种类货物单价情况、报告期内变动情况、同行业公司装卸单价情况等，补充披露果园港务和珞璜港务装卸收入平均单价的合理性”的相关内容。

(3) 果园港务和珞璜港务净利润率水平合理性、净利率波动的原因

①果园港务

报告期内，果园港务的净利润实现情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	5,988.58	100.00%	2,897.81	100.00%	11,259.37	100.00%	11,395.34	100.00%
减：营业成本	4,351.94	72.67%	2,179.14	75.20%	8,980.74	79.76%	9,291.50	81.54%
税金及附加	15.91	0.27%	-	-	5.87	0.05%	15.60	0.14%
销售费用	79.90	1.33%	39.62	1.37%	167.56	1.49%	135.33	1.19%
管理费用	727.06	12.14%	316.31	10.92%	1,288.12	11.44%	1,218.37	10.69%
财务费用	610.20	10.19%	0.19	0.01%	-4.48	-0.04%	144.91	1.27%
其中：利息费用	611.75	10.22%	-	-	-	-	142.35	1.25%
利息收入	2.50	0.04%	0.36	0.01%	5.88	0.05%	10.55	0.09%

加：其他收益	-	-	-	-	3.68	0.03%	3.59	0.03%
信用减值损失（损失以“-”号填列）	-10.16	-0.17%	-12.26	-0.42%	-	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	4.55	0.04%	-11.97	-0.11%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	50.50	0.45%	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	213.72	3.57%	350.30	12.09%	880.29	7.82%	581.25	5.10%
加：营业外收入	2.91	0.05%	0.48	0.02%	11.34	0.10%	5.43	0.05%
减：营业外支出	0.16	0.00%	0.04	0.001%	-	-	6.33	0.06%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	216.47	3.61%	350.74	12.10%	891.63	7.92%	580.35	5.09%
减：所得税费用	10.02	0.17%	38.90	1.34%	102.28	0.91%	-8.62	-0.08%
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	206.45	3.45%	311.84	10.76%	789.35	7.01%	588.97	5.17%

报告期内，果园港务的净利润率呈先升后降趋势。2018年、2019年1-3月净利润率较2017年上升，主要是因为毛利率由2017年的18.46%增长到2018年、2019年1-3月的20.24%、24.80%，属于随着装卸业务规模逐渐增长的正常效率提升；2019年1-6月净利润率下降，主要是因为2019年3月末在建工程大规模转固后，对应借款利息不再资本化而计入财务费用，导致2019年1-6月财务费用率由2018年的-0.04%上升至10.19%。

综上所述，果园港务的净利润率水平符合企业的发展阶段和经营特点，虽然总体略低于同行业平均水平，但报告期内呈增长趋势，具有合理性；净利润率的变动并未对盈利能力带来明显不利影响，变动原因合理。

②珞璜港务

报告期内，珞璜港务的净利润实现情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	8,957.69	100.00%	4,849.62	100.00%	20,731.56	100.00%	17,406.85	100.00%
减：营业成本	5,527.61	61.71%	3,247.79	66.97%	14,654.82	70.69%	12,198.83	70.08%
税金及附加	100.26	1.12%	18.02	0.37%	235.46	1.14%	235.11	1.35%
销售费用	-	-	-	-	-	-	-	-
管理费用	979.93	10.94%	517.34	10.67%	1,679.71	8.10%	1,645.19	9.45%
财务费用	14.93	0.17%	16.30	0.34%	69.40	0.33%	45.00	0.26%
其中：利息费用	-	-	-	-	-	-	-	-
利息收入	3.43	0.04%	0.98	0.02%	2.87	0.01%	2.37	0.01%

加：其他收益	-	-	-	-	3.48	0.02%	-	-
信用减值损失（损失以“-”号填列）	45.66	0.51%	44.57	0.92%	-	-	-	-
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-	-	-	-	2.55	0.01%	-21.70	-0.12%
资产处置收益（损失以“-”号填列）	1.61	0.02%	1.61	0.03%	-	-	-	-
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,382.23	26.59%	1,096.36	22.61%	4,098.21	19.77%	3,261.01	18.73%
加：营业外收入	200.21	2.24%	0.05	0.001%	0.82	0.00%	92.84	0.53%
减：营业外支出	16.28	0.18%	16.28	0.34%	1.61	0.01%	175.05	1.01%
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,566.16	28.65%	1,080.13	22.27%	4,097.42	19.76%	3,178.80	18.26%
减：所得税费用	297.78	3.32%	73.84	1.52%	-	-	-	-
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,268.38	25.32%	1,006.29	20.75%	4,097.42	19.76%	3,178.80	18.26%

报告期内，珞璜港务的净利润率总体呈增长趋势。2018年净利润率较2017年上升幅度较小，属于正常范围内波动。2019年1-6月净利润率出现明显上升，主要是因为2019年1-6月毛利率为38.29%，高于2018年的29.31%。珞璜港务2019年1-6月毛利率出现小幅上升，主要原因：由于2019年上半年珞璜港务的磷矿石等货源的下游需求波动，当期的货物装卸以火车到港卸货为主，船舶装货出港较少。由于到港卸货的作业环节少于装货出港，因此需要的机械设备和人工投入较少，燃料、材料、设备修理和人工成本下降，从而导致2019年上半年珞璜港务的毛利率提高。

综上所述，珞璜港务的净利润率水平符合企业的发展阶段和经营特点，其略高于同行业平均水平主要是因为业务结构中高毛利率部分占比较大，且管理费用率较低，具有合理性；报告期内净利润率的变动并未对盈利能力带来明显不利影响，变动原因合理。

2. 果园港务和珞璜港务净利润差异较大的原因及合理性

如前述表格所示，报告期内，果园港务和珞璜港务的净利润差异较大，这和两家公司的基本情况不同有关。果园港务的铁路专用线以及连接散货泊位的散货装卸工艺系统在2019年3月末才大部分达到预定可使用状态并投入使用，因此，报告期内其业务量和收入规模尚处于爬坡阶段。珞璜港务自2019年1月起承接了原猫儿沱分公司的主营业务，猫儿沱分公司成立于2011年1月5日，其前身可追溯至1966年开始筹建的猫儿沱港区，一直以来主要经营以磷矿、煤炭和其他散货为主的港口业务，具有一定的业务规模。

综上所述，报告期内果园港务、珞璜港务的净利润差异较大，符合两家公司的实际情况，随着果园港务的在建工程持续转固、主营业务持续发展，其净利润规模将逐渐增长。因此，果园港务、珞璜港务的净利润差距较大具有合理性。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

报告期内，果园港务、珞璜港务的期间费用率变动符合企业的实际情况，各项期间费用是合理的；报告期内净利润率水平符合企业的发展阶段和经营特点，变动并未对盈利能力带来明显不利影响，净利润率水平及变动合理；报告期内果园港务、珞璜港务的净利润差异较大，符合两家公司的实际情况，随着果园港务的在建工程持续转固、主营业务持续发展，其净利润规模将逐渐增长。因此，果园港务、珞璜港务的净利润差距较大具有合理性。

四十三、申请文件显示，2017 年度、2018 年度和 2019 年 1-3 月，渝物民爆期间费用分别为 2,076.98 万元、2,163.66 万元和 723.81 万元，期间费用率分别为 10.2%、11.8%和 18.86%，净利润率分别为 15.4%、13.39%和 8.67%。请你公司：1) 结合同行业公司销售费用、管理费用占收入比例情况、渝物民爆期间费用明细等，补充披露渝物民爆各项期间费用的合理性、期间费用率上升的原因。2) 结合同行业公司情况、渝物民爆毛利率和期间费用变动情况，补充披露报告期内渝物民爆净利润率下降的原因及合理性、净利率下降对渝物民爆持续盈利能力的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

上市公司已在重组报告书“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/4. 盈利能力分析”补充披露如下：

（一）结合同行业公司销售费用、管理费用占收入比例情况、渝物民爆期间费用明细等，补充披露渝物民爆各项期间费用的合理性、期间费用率上升的原因

1. 销售费用、管理费用率同行业对比情况

项目	公司简称、股票代码	2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
销售费用率	久联发展（002037.SZ）	5.75%	5.55%	4.27%	3.34%
	同德化工（002360.SZ）	5.11%	4.00%	5.79%	7.32%

	宏大爆破 (002683.SZ)	1.31%	1.36%	1.72%	1.56%
	凯龙股份 (002783.SZ)	8.99%	8.66%	9.51%	11.66%
	高争民爆 (002827.SZ)	13.52%	18.86%	10.57%	8.27%
	雪峰科技 (603227.SZ)	1.46%	1.70%	1.37%	2.14%
	国泰集团 (603977.SH)	8.78%	9.16%	9.89%	9.04%
	同行业平均值	6.42%	7.04%	6.16%	6.19%
	渝物民爆	5.17%	6.72%	4.12%	3.68%
管理费用率	久联发展 (002037.SZ)	10.64%	12.40%	7.92%	8.85%
	同德化工 (002360.SZ)	16.22%	22.32%	12.75%	13.68%
	宏大爆破 (002683.SZ)	8.34%	9.46%	10.02%	9.98%
	凯龙股份 (002783.SZ)	10.09%	11.62%	10.15%	12.55%
	高争民爆 (002827.SZ)	22.42%	32.53%	19.60%	17.29%
	雪峰科技 (603227.SZ)	8.70%	10.35%	7.23%	11.44%
	国泰集团 (603977.SH)	16.47%	19.63%	18.88%	22.84%
	同行业平均值	13.27%	16.90%	12.36%	13.80%
	渝物民爆	10.20%	13.32%	7.99%	7.22%

报告期内，渝物民爆的销售费用率和同行业基本持平，管理费用率略低于同行业平均水平。

2. 期间费用明细

项目 (单位: 万元)	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度		
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	
销售费用	职工薪酬	284.84	3.35%	183.43	4.76%	500.45	2.56%	463.43	2.25%
	租赁费	77.27	0.91%	39.88	1.03%	167.42	0.86%	161.06	0.78%
	装卸费	25.60	0.30%	10.93	0.28%	51.88	0.27%	55.41	0.27%
	业务招待费	24.60	0.29%	13.93	0.36%	31.73	0.16%	16.47	0.08%
	交通费	5.64	0.07%	2.67	0.07%	10.29	0.05%	16.66	0.08%
	办公费	9.46	0.11%	4.67	0.12%	19.96	0.10%	13.75	0.07%
	折旧费	1.08	0.01%	0.61	0.02%	6.35	0.03%	9.90	0.05%
	其他	10.96	0.13%	3.06	0.08%	16.83	0.09%	20.74	0.10%
	小计	439.45	5.17%	259.18	6.72%	804.91	4.12%	757.41	3.68%
管理费用	职工薪酬	508.32	5.98%	326.38	8.47%	902.11	4.62%	816.43	3.96%
	离职后福利-设定受益计划	0.10	0.00%	0.10	0.00%	0.20	0.00%	0.30	0.00%
	安全保护费	193.24	2.27%	96.34	2.50%	306.40	1.57%	332.40	1.61%
	租赁费	29.98	0.35%	10.33	0.27%	62.21	0.32%	60.77	0.29%
	咨询费	27.11	0.32%	13.68	0.35%	37.86	0.19%	32.73	0.16%
	差旅费	13.86	0.16%	7.52	0.20%	42.21	0.22%	51.83	0.25%
	业务招待费	21.11	0.25%	10.94	0.28%	27.26	0.14%	37.01	0.18%
	折旧费	7.31	0.09%	3.66	0.09%	15.66	0.08%	21.65	0.11%

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度		
	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	金额	费用率	
修理费	2.49	0.03%	2.46	0.06%	63.80	0.33%	19.79	0.10%	
劳务费	9.43	0.11%	4.79	0.12%	20.79	0.11%	20.70	0.10%	
物业及水电费	10.79	0.13%	3.92	0.10%	25.34	0.13%	25.44	0.12%	
办公费	9.51	0.11%	5.26	0.14%	15.81	0.08%	12.03	0.06%	
通讯费	3.39	0.04%	1.79	0.05%	8.33	0.04%	9.58	0.05%	
无形资产摊销费	17.54	0.21%	8.77	0.23%	6.81	0.03%	6.81	0.03%	
会务费	2.36	0.03%	1.61	0.04%	1.54	0.01%	4.62	0.02%	
绿化费	0.73	0.01%	0.28	0.01%	2.92	0.01%	3.19	0.02%	
其他	9.56	0.11%	15.45	0.40%	20.45	0.10%	31.78	0.15%	
小计	866.83	10.20%	513.29	13.32%	1,559.71	7.99%	1,487.07	7.22%	
财务费用	利息费用	-	-	-	-	-	-	-	-
	减：利息收入	106.09	1.25%	49.36	1.28%	203.10	1.04%	169.43	0.82%
	汇兑损失	-	-	-	-	-	-	-	-
	减：汇兑收益	-	-	-	-	-	-	-	-
	手续费支出	1.13	0.01%	0.39	0.01%	0.65	0.00%	0.57	0.00%
	其他支出	0.05	0.00%	0.01	0.00%	0.10	0.00%	0.07	0.00%
	离职后福利-设定受益计划净负债利息	0.30	0.00%	0.30	0.01%	1.40	0.01%	1.30	0.01%
	小计	-104.61	-1.23%	-48.66	-1.26%	-200.95	-1.03%	-167.49	-0.81%
期间费用合计	1,201.67	14.13%	723.81	18.78%	2,163.66	11.08%	2,076.98	10.08%	

2019年1-3月、2019年1-6月的销售费用率、管理费用率较2018年增长，主要是渝物民爆职工薪酬增长。报告期内财务费用为负，主要是因为渝物民爆的负债水平低、现金流充裕，利息收入高于其他财务支出。

3. 各项期间费用的合理性、期间费用率上升的原因分析

报告期内，渝物民爆的期间费用率呈上升趋势。其中，2018年较2017年波动较小，总体相对平稳；2019年1-3月、2019年1-6月的期间费用率较2018年有所增长，主要是因为职工薪酬增长带来的销售费用率和管理费用率的提升。

综上所述，渝物民爆的销售费用率、管理费用率上升符合企业的实际情况，且销售费用率和同

行业平均水平基本持平，管理费用率仍低于同行业平均水平，期间费用率上升并未对渝物民爆的盈利能力带来明显不利影响。因此，渝物民爆的各项期间费用及其变动是合理的。

（二）结合同行业公司情况、渝物民爆毛利率和期间费用变动情况，补充披露报告期内渝物民爆净利润率下降的原因及合理性、净利率下降对渝物民爆持续盈利能力的影响

1. 报告期内渝物民爆净利润率下降的原因及合理性

（1）毛利率、期间费用率、净利润率同行业对比

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
毛利率	久联发展（002037.SZ）	24.00%	18.34%	21.92%	20.14%
	同德化工（002360.SZ）	37.64%	39.81%	45.19%	44.25%
	宏大爆破（002683.SZ）	19.33%	17.15%	21.47%	21.06%
	凯龙股份（002783.SZ）	34.62%	31.07%	33.79%	37.06%
	高争民爆（002827.SZ）	42.98%	34.47%	49.31%	52.33%
	雪峰科技（603227.SZ）	15.17%	6.25%	17.63%	23.62%
	国泰集团（603977.SH）	36.66%	32.92%	37.84%	42.54%
	行业均值	30.06%	25.72%	32.45%	34.43%
	渝物民爆	28.58%	27.58%	29.93%	28.79%
期间费用率	久联发展（002037.SZ）	18.53%	19.57%	15.32%	15.41%
	同德化工（002360.SZ）	21.16%	26.02%	18.50%	21.03%
	宏大爆破（002683.SZ）	11.43%	12.68%	13.56%	13.39%
	凯龙股份（002783.SZ）	21.36%	24.43%	21.10%	24.99%
	高争民爆（002827.SZ）	36.77%	52.61%	30.29%	25.38%
	雪峰科技（603227.SZ）	11.81%	14.34%	9.68%	14.89%
	国泰集团（603977.SH）	25.73%	29.64%	30.42%	32.12%
	行业均值	20.97%	25.61%	19.84%	21.03%
	渝物民爆	14.13%	18.78%	11.08%	10.08%
净利润率	久联发展（002037.SZ）	3.73%	-2.07%	3.99%	2.16%
	同德化工（002360.SZ）	23.46%	8.91%	15.79%	14.22%
	宏大爆破（002683.SZ）	6.70%	3.65%	5.78%	4.53%
	凯龙股份（002783.SZ）	12.10%	5.80%	7.08%	10.17%
	高争民爆（002827.SZ）	5.54%	-17.53%	17.32%	24.19%
	雪峰科技（603227.SZ）	1.30%	-8.25%	4.88%	4.95%
	国泰集团（603977.SH）	10.70%	3.76%	8.81%	12.01%
	行业均值	9.08%	-0.82%	9.09%	10.32%
	渝物民爆	13.36%	8.08%	14.58%	16.24%

报告期内，渝物民爆的毛利率总体保持稳定，略低于同行业平均水平，主要是因为渝物民爆以

民用爆炸物品流通为主，而同行业上市公司大多以民用爆炸物品生产为主；渝物民爆经营管理活动相对简单，期间费用率相对行业水平较低，因此，其净利率水平相对较高。

(2) 渝物民爆净利率下降的原因及合理性分析

报告期内，渝物民爆的净利润实现情况如下：

项目（单位：万元）	2019年1-6月		2019年1-3月		2018年度		2017年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比	金额	占比
一、营业收入	8,501.46	100.00%	3,854.35	100.00%	19,532.32	100.00%	20,600.11	100.00%
减：营业成本	6,071.76	71.42%	2,791.50	72.42%	13,686.21	70.07%	14,669.87	71.21%
税金及附加	61.91	0.73%	41.38	1.07%	154.86	0.79%	162.30	0.79%
销售费用	439.45	5.17%	259.18	6.72%	804.91	4.12%	757.41	3.68%
管理费用	866.83	10.20%	513.29	13.32%	1,559.71	7.99%	1,487.07	7.22%
财务费用	-104.61	-1.23%	-48.66	-1.26%	-200.95	-1.03%	-167.49	-0.81%
其中：利息费用	-	-	-	-	-	-	-	-
利息收入	106.09	1.25%	49.36	1.28%	203.10	1.04%	169.43	0.82%
加：其他收益	12.53	0.15%	12.53	0.33%	20.06	0.10%	18.49	0.09%
投资收益（损失以“—”号填列）	208.46	2.45%	113.03	2.93%	219.50	1.12%	263.33	1.28%
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	146.33	1.72%	113.03	2.93%	161.76	0.83%	131.66	0.64%
信用减值损失（损失以“—”号填列）	-40.74	-0.48%	-32.47	-0.84%	-	-	-	-
资产减值损失（损失以“—”号填列）	-	-	-	-	-326.89	-1.67%	14.32	0.07%
二、营业利润（亏损以“—”号填列）	1,346.37	15.84%	390.75	10.14%	3,440.25	17.61%	3,987.10	19.35%
加：营业外收入	4.01	0.05%	0.05	0.00%	0.32	0.00%	43.21	0.21%
减：营业外支出	1.25	0.01%	1.00	0.03%	10.41	0.05%	10.57	0.05%
三、利润总额（亏损总额以“—”号填列）	1,349.14	15.87%	389.81	10.11%	3,430.16	17.56%	4,019.75	19.51%
减：所得税费用	213.64	2.51%	78.20	2.03%	582.80	2.98%	675.06	3.28%
四、净利润（净亏损以“—”号填列）	1,135.50	13.36%	311.60	8.08%	2,847.36	14.58%	3,344.68	16.24%

由上表可知，渝物民爆 2018 年净利率为 14.58%，较 2017 年的 16.24% 有所下降，主要是因为 2018 年计提资产减值损失 326.89 万元，扣除后净利率与 2017 年基本持平。2018 年资产减值损失主要是爆破施工业务对重庆地博房地产开发有限公司已完工未结算、且预计无法收回工程款全

额计提了存货跌价准备 316.33 万元。

渝物民爆 2019 年 1-3 月的净利润率为 8.08%，较 2018 年明显下降，主要是因为当期的毛利率下降和期间费用率提高。毛利率下降主要是因为物流运输部门发放奖金增大 2019 年 1-3 月的营业成本，拉低了当期毛利率；期间费用率提高主要是工资薪酬增长所致。2019 年 1-6 月，渝物民爆的净利润率为 13.36%，较 1-3 月有所回升。综上所述，渝物民爆的净利润率下降符合企业的实际情况，且 2019 年 1-6 月的净利润率已出现回升趋势，因此具备合理性。

2. 净利率下降对渝物民爆持续盈利能力的影响

由前述分析可知，报告期内渝物民爆的净利率下降主要是因为个别存货项目计提减值准备、职工薪酬增长等内部因素，其影响较小、总体可控，并未对渝物民爆的持续盈利能力产生明显不利影响。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

渝物民爆的期间费用率上升主要是因为职工薪酬增长，期间费用率总体低于同行业，具有合理性；渝物民爆的净利率下降主要是因为个别存货项目计提减值准备、职工薪酬增长等内部因素，不会对渝物民爆的持续盈利能力产生明显不利影响。

四十四、申请文件显示，本次交易报告书中未披露标的资产现金流量表。请你公司：

1) 逐条对照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（2018 年修订）第三十二、三十四条的规定，补充披露各标的资产报告期内现金流量表、现金流量倒算表，并结合各标的资产业务模式、上下游经营占款情况、经营性应收、应付和预付情况、季节性波动、同行业公司情况等，补充披露各标的资产经营活动现金流与业务模式的匹配性、现金流真实性、经营活动现金流量净额是否与当期净利润存在较大差异，如是，请说明原因及合理性。2) 补充披露珞璜港务备考报表与实际报表差异情况、备考报表编制过程、披露备考报表的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。独立财务顾问应当勤勉尽责、仔细对照我会相关规定自查重组报告书内容与格式，认真查找执业质量和内部控制存在的问题并进行整改，提高申请材料信息披露质量。

回复：

上市公司已在重组报告书“第九节 财务会计分析”/一、目标公司的简要财务报表”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（一）果园港务/5. 现金流量分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（二）珞璜港务/5. 现金流量分析”，“第八节 管理层讨论分析/二、目标公司行业特点和经营情况的讨论和分析/（三）渝物民爆/5. 现金流量分析”补充披露如下：

（一）逐条对照《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》（2018 年修订）第三十四条的规定，补充披露各标的资产报告期内现金流量表、现金流量倒算表，并结合各标的资产业务模式、上下游经营占款情况、经营性应收、应付和预付情况、季节性波动、同行业公司情况等，补充披露各标的资产经营活动现金流与业务模式的匹配性、现金流真实性、经营活动现金流量净额是否与当期净利润存在较大差异，如是，请说明原因及合理性

1. 对照《格式准则第 26 条》规定，补充披露现金流量表、现金流量倒算表

（1）果园港务

①现金流量表

项目（单位：万元）	2019 年 1-6 月	2019 年 1-3 月	2018 年度	2017 年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	7,350.91	4,076.37	14,481.08	10,176.95
收到的税费返还	-	-	155.16	-
收到其他与经营活动有关的现金	346.21	85.70	319.09	527.29
经营活动现金流入小计	7,697.12	4,162.07	14,955.33	10,704.24
购买商品、接受劳务支付的现金	4,231.19	3,250.91	6,744.07	7,928.00
支付给职工以及为职工支付的现金	448.80	217.26	1,175.31	1,150.19
支付的各项税费	136.02	86.21	124.92	281.19
支付其他与经营活动有关的现金	663.99	249.64	1,561.21	3,134.20
经营活动现金流出小计	5,480.01	3,804.02	9,605.51	12,493.58
经营活动产生的现金流量净额	2,217.11	358.05	5,349.82	-1,789.34
二、投资活动产生的现金流量：				
投资活动现金流入小计	-	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	10,194.93	7,512.06	24,782.63	32,464.70
投资活动现金流出小计	10,194.93	7,512.06	24,782.63	32,464.70
投资活动产生的现金流量净额	-10,194.93	-7,512.06	-24,782.63	-32,464.70
三、筹资活动产生的现金流量：				
取得借款收到的现金	17,500.00	10,000.00	29,500.00	41,000.00
筹资活动现金流入小计	17,500.00	10,000.00	29,500.00	41,000.00
偿还债务支付的现金	2,909.42	134.52	-	5,200.00

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,771.10	1,256.10	4,682.71	2,167.69
筹资活动现金流出小计	6,680.51	1,390.62	4,682.71	7,367.69
筹资活动产生的现金流量净额	10,819.49	8,609.38	24,817.29	33,632.31
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	2,841.66	1,455.37	5,384.48	-621.73
加：期初现金及现金等价物余额	6,486.34	6,486.34	1,101.86	1,723.59
六、期末现金及现金等价物余额	9,328.00	7,941.71	6,486.34	1,101.86

②现金流量倒算表

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	206.45	311.84	789.35	588.97
加：信用减值损失	-10.16	12.26	-	-
资产减值准备	-	-	-4.55	11.97
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	1,186.61	183.76	667.57	571.39
无形资产摊销	86.70	10.33	11.23	2.18
长期待摊费用摊销	4.78	-	-	-
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）	-	-	-50.50	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	0.16	0.04	-	1.10
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	611.75	-	-	142.35
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	4.16	-1.55	0.47	-9.02
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）	3.10	9.94	41.68	-42.51
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	2,000.01	862.70	2,163.30	-2,062.58
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-1,876.45	-1,031.28	1,731.28	-993.20
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	2,217.11	358.05	5,349.82	-1,789.34
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动				
债务转为资本	-	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况				
现金的期末余额	9,328.00	7,941.71	6,486.34	1,101.86
减：现金的期初余额	6,486.34	6,486.34	1,101.86	1,723.59
加：现金等价物的期末余额	-	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	2,841.66	1,455.37	5,384.48	-621.73

(2) 珞璜港务

①现金流量表

项目(单位:万元)	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量:				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,071.74	4,001.98	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	456.94	22.64	798.29	0.75
经营活动现金流入小计	8,528.68	4,024.62	798.29	0.75
购买商品、接受劳务支付的现金	4,058.41	1,007.25	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	2,324.26	1,532.88	-	-
支付的各项税费	370.11	2.38	391.69	706.34
支付其他与经营活动有关的现金	4,828.28	68.90	28.34	158.22
经营活动现金流出小计	11,581.07	2,611.40	420.03	864.56
经营活动产生的现金流量净额	-3,052.38	1,413.22	378.26	-863.80
二、投资活动产生的现金流量:				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13.94	13.94	-	-
投资活动现金流入小计	13.94	13.94	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,108.01	8,566.72	26,621.33	39,813.15
投资活动现金流出小计	11,108.01	8,566.72	26,621.33	39,813.15
投资活动产生的现金流量净额	-11,094.07	-8,552.79	-26,621.33	-39,813.15
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金	1,500.00	1,500.00	-	-
取得借款收到的现金	40,009.00	13,009.00	81,000.00	31,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	2,177.89	2,177.89	5,000.00	21,000.00
筹资活动现金流入小计	43,686.89	16,686.89	86,000.00	52,300.00
偿还债务支付的现金	25,009.00	-	47,000.00	20,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,237.38	1,041.14	3,140.59	1,396.15
支付其他与筹资活动有关的现金	5,000.00	-	-	-
筹资活动现金流出小计	32,246.38	1,041.14	50,140.59	21,396.15
筹资活动产生的现金流量净额	11,440.51	15,645.76	35,859.41	30,903.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	-2,705.95	8,506.19	9,616.34	-9,773.10
加:期初现金及现金等价物余额	10,429.40	10,429.40	813.07	10,586.16
六、期末现金及现金等价物余额	7,723.45	18,935.59	10,429.40	813.07

②现金流量倒算表

项目(单位:万元)	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	2,268.38	1,006.29	-198.66	-282.46
加:信用减值损失	-45.66	-44.57	-	-

上市公司发行股票购买资产核准申请文件审核问询函回复

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
资产减值准备	-	-	6.11	8.80
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	361.22	149.86	62.19	57.00
无形资产摊销	78.12	39.06	39.87	36.55
长期待摊费用摊销	76.67	38.33	-	-
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）	-1.61	-1.61	-	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	16.22	16.22	-	-
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-5.94	-6.10	-	-
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）	-18.09	-13.66	-	-
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,014.99	-507.32	16.25	-52.79
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-766.71	736.72	452.51	-630.91
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-3,052.38	1,413.22	378.26	-863.80
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动	-	-	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况				
现金的期末余额	7,723.45	18,935.59	10,429.40	813.07
减：现金的期初余额	10,429.40	10,429.40	813.07	10,586.16
现金及现金等价物净增加额	-2,705.95	8,506.19	9,616.34	-9,773.10

③备考现金流量表

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	8,071.74	4,001.98	15,899.98	12,936.69
收到其他与经营活动有关的现金	456.94	22.64	866.00	106.20
经营活动现金流入小计	8,528.68	4,024.62	16,765.98	13,042.89
购买商品、接受劳务支付的现金	4,058.41	1,007.25	5,198.78	5,626.75
支付给职工以及为职工支付的现金	2,324.26	1,532.88	4,419.57	3,791.77
支付的各项税费	370.11	2.38	998.02	1,241.85
支付其他与经营活动有关的现金	4,828.28	68.90	5,139.94	1,859.90
经营活动现金流出小计	11,581.07	2,611.40	15,756.31	12,520.27
经营活动产生的现金流量净额	-3,052.38	1,413.22	1,009.66	522.62
二、投资活动产生的现金流量：				
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	13.94	13.94	8.59	99.49
投资活动现金流入小计	13.94	13.94	8.59	99.49
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	11,108.01	8,566.72	26,795.75	40,702.54

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
投资活动现金流出小计	11,108.01	8,566.72	26,795.75	40,702.54
投资活动产生的现金流量净额	-11,094.07	-8,552.79	-26,787.17	-40,603.05
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	1,500.00	1,500.00	-	-
取得借款收到的现金	40,009.00	13,009.00	81,000.00	31,300.00
收到其他与筹资活动有关的现金	759.48	759.48	5,000.00	21,000.00
筹资活动现金流入小计	42,268.48	15,268.48	86,000.00	52,300.00
偿还债务支付的现金	25,009.00	-	47,000.00	20,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	2,237.38	1,041.14	3,140.59	1,396.15
支付其他与筹资活动有关的现金	5,000.00	-	-	-
筹资活动现金流出小计	32,246.38	1,041.14	50,140.59	21,396.15
筹资活动产生的现金流量净额	10,022.10	14,227.34	35,859.41	30,903.85
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-	-		
五、现金及现金等价物净增加额	-4,124.36	7,087.78	10,081.90	-9,176.58
加：期初现金及现金等价物余额	11,847.82	11,847.82	1,765.91	10,942.49
六、期末现金及现金等价物余额	7,723.45	18,935.59	11,847.82	1,765.91

④备考现金流量倒算表

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	2,268.38	1,006.29	4,097.42	3,178.80
加：信用减值损失	-45.66	-44.57	-	-
资产减值准备	-	-	-2.55	21.70
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	361.22	149.86	533.74	521.38
无形资产摊销	78.12	39.06	156.24	152.92
长期待摊费用摊销	76.67	38.33	153.33	233.00
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）	-1.61	-1.61	-	-
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	16.22	16.22	-0.38	-15.88
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
投资损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-5.94	-6.10	-	-
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）	-18.09	-13.66	-22.50	16.15
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-5,014.99	-507.32	837.47	-1,467.28
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-766.71	736.72	-4,743.11	-2,118.17
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	-3,052.38	1,413.22	1,009.66	522.62

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动	-	-	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况				
现金的期末余额	7,723.45	18,935.59	11,847.82	1,765.91
减：现金的期初余额	11,847.82	11,847.82	1,765.91	10,942.49
现金及现金等价物净增加额	-4,124.36	7,087.78	10,081.90	-9,176.58

(3) 渝物民爆

①合并现金流量表

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	9,567.78	4,636.13	22,256.00	25,792.40
收到的税费返还	-	-	10.50	-
收到其他与经营活动有关的现金	5,308.19	5,309.26	262.64	257.47
经营活动现金流入小计	14,875.97	9,945.40	22,529.13	26,049.88
购买商品、接受劳务支付的现金	5,982.69	2,108.25	14,923.27	16,953.81
支付给职工以及为职工支付的现金	1,455.76	880.80	2,637.31	2,611.85
支付的各项税费	820.51	498.18	1,745.17	1,658.56
支付其他与经营活动有关的现金	469.85	451.91	737.88	733.32
经营活动现金流出小计	8,728.81	3,939.15	20,043.63	21,957.54
经营活动产生的现金流量净额	6,147.16	6,006.25	2,485.49	4,092.33
二、投资活动产生的现金流量：				
取得投资收益收到的现金	-	-	271.18	232.29
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.73	-	-	-
投资活动现金流入小计	0.73	-	271.18	232.29
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53.94	53.94	283.05	152.75
投资活动现金流出小计	53.94	53.94	283.05	152.75
投资活动产生的现金流量净额	-53.22	-53.94	-11.87	79.54
三、筹资活动产生的现金流量：				
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	2,427.96	2,099.20
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	46.19	-
筹资活动现金流出小计	-	-	2,427.96	2,099.20
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-2,427.96	-2,099.20
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响				
五、现金及现金等价物净增加额	6,093.95	5,952.31	45.66	2,072.68
加：期初现金及现金等价物余额	8,050.91	8,050.91	8,005.25	5,932.57
六、期末现金及现金等价物余额	14,144.85	14,003.22	8,050.91	8,005.25

②合并现金流量倒算表

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
1.将净利润调节为经营活动现金流量				
净利润	1,135.50	311.60	2,847.36	3,344.68
加：信用减值损失	40.74	32.47	-	-
资产减值准备	-	-	326.89	-14.32
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	54.86	27.51	146.33	288.92
无形资产摊销	17.54	8.77	6.81	6.81
长期待摊费用摊销	-	-	-	-
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）	1.25	0.99	0.53	9.74
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
财务费用（收益以“-”号填列）	-	-	-	-
投资损失（收益以“-”号填列）	-208.46	-113.03	-219.50	-263.33
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	0.70	3.44	0.92	-2.12
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）	187.52	99.88	197.49	-266.38
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	4625.16	5,104.26	-531.17	642.64
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	292.40	530.34	-290.17	345.69
其他	-	-	-	-
经营活动产生的现金流量净额	6,147.16	6,006.25	2,485.49	4,092.33
2.不涉及现金收支的重大投资和筹资活动		-		
债务转为资本	-	-	-	-
一年内到期的可转换公司债券	-	-	-	-
融资租入固定资产	-	-	-	-
3.现金及现金等价物净变动情况		-		
现金的期末余额	14,144.85	14,003.22	8,050.91	8,005.25
减：现金的期初余额	8,050.91	8,050.91	8,005.25	5,932.57
加：现金等价物的期末余额	-	-	-	-
减：现金等价物的期初余额	-	-	-	-
现金及现金等价物净增加额	6,093.95	5,952.31	45.66	2,072.68

2. 补充披露各标的资产经营活动现金流与业务模式的匹配性

（1）销售收款模式与采购付款模式以及是否存在季节性波动

①果园港务、珞璜港务

报告期内，果园港务、珞璜港务对少部分客户采取在货物出库前结清所有费用的方式，不约定信用期；针对一般客户，果园港务、珞璜港务与客户采取按月结算的方式，果园港务一般提供1个月信用期，珞璜港务则一般提供1-3个月信用期；对于久久物流、港铁物流两家大客户，由于久久

物流、珞璜港务（包括原重庆港九猫儿沱分公司）均为重庆港九合并报表范围子公司，货币资金均统一上存重庆港九，而港铁物流为重庆港九具有重大影响的参股子公司，因此久久物流和港铁物流应收账款可控性较强且回款信誉良好，果园港务、珞璜港务为两家公司提供6个月信用期。

果园港务、珞璜港务采购主要涉及原材料、运输服务、设备、及工程类的采购。针对原材料、运输服务采购，果园港务通常在对方开票确认后及时付款；针对设备及工程类采购，果园港务主要按月结算工程进度款，同时计提部分质保金。

报告期内，除了年底会进一步加强对应收账款的催收以外，果园港务、珞璜港务的销售收款及采购付款不存在明显的季节性波动。

②渝物民爆

渝物民爆的民用爆炸物品销售主要采取现货现款的结算方式，无信用期；物流运输业务主要和客户采取按月结算的方式，信用期以1个月为主。爆破施工业务通常根据工程进度结算后开具发票要求付款，信用期一般为3个月。

渝物民爆的采购主要为民用爆炸物品采购。渝物民爆和主要供应商广联民爆采取先货后款的方式，广联民爆通常在签收后数日向渝物民爆开具发票要求支付，渝物民爆在收到发票后1个月内付款。

报告期内，渝物民爆的销售收款及采购付款不存在明显的季节性波动。

（2）经营性应收、应付、预付的余额变动分析

①果园港务

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
经营性应收项目的减少 （增加以“-”号填列）	2,000.01	862.70	2,163.30	-2,062.58
其中：应收账款减少	-1,084.71	-1,010.47	3.48	48.49
应收票据减少	2,784.52	2,902.04	1,736.61	-4,534.09
预付账款减少	436.84	-1,055.36	373.75	2,616.74
其他应收款减少	-136.64	26.49	49.46	-193.72
经营性应付项目的增加 （减少以“-”号填列）	-1,876.45	-1,031.28	1,731.28	-993.20
其中：应付账款增加	331.28	-42.80	13.80	-39.92
应付票据增加	-	-	-82.17	82.17
预收账款增加	-577.11	-901.91	560.75	61.75
其他应付款增加	-1,630.62	-86.57	1,238.90	-1,097.20

2017年，果园港务的经营性应收增加较多，主要是因为当期新增较多应收票据，随着应收票据在2018年逐步到期收款，2018年的经营性应收随之减少；2017年预付账款下降较多，主要是因为期初的预付果园件散货分包费在当期正常结转；2018年经营性应付增加，主要是因为劳务工工资保证金、铁路代理维护费等其他应付款项的增长；2019年1-3月经营性应付减少，主要是因为期初预收装卸费在当期确认收入；2019年1-6月经营性应付减少，主要是因为工程采购形成的待抵扣进项税使得应交税费减少。

②珞璜港务

项目（单位：万元）	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
经营性应收项目的减少 （增加以“-”号填列）	-5,014.99	-507.32	837.47	-1,467.28
其中：应收账款减少	-2,847.12	-2,594.11	340.16	-833.62
应收票据减少	2,302.99	1,646.93	574.91	-508.15
其他应收款减少	-4,458.10	513.73	-78.75	-199.74
预付账款减少	18.54	92.82	1.15	74.23
经营性应付项目的增加 （减少以“-”号填列）	-766.71	736.72	-4,743.11	-2,118.17
其中：应付账款增加	-338.60	-221.51	338.60	-
其他应付款增加	311.65	744.41	-5,158.98	-870.98
预收账款增加	-186.87	-359.73	-515.59	153.63

2017年，经营性应收增长，主要是因为应收账款、应收票据增长，经营性应付下降较多，主要是因为工程采购形成的待抵扣进项税使得应交税费减少；2018年，其他应付款下降较多导致经营性应付下降，主要是因为原猫儿沱分公司向重庆港九上缴经营所得；2019年其他应收款增长较多导致经营性应收项目增长，主要是因为当期将货币资金约4,300万统一上存至上市公司统一管理。

③渝物民爆

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
经营性应收项目的减少 （增加以“-”号填列）	4,625.16	5,104.26	-531.17	642.64
其中：应收账款减少	-776.44	-418.72	-84.20	325.52
应收票据减少	338.26	370.00	-436.75	279.10
预付账款减少	5.80	0.14	2.57	-54.68
其他应收款减少	5,060.34	5,144.61	-4.91	66.45
经营性应付项目的增加 （减少以“-”号填列）	292.36	530.34	-290.17	345.69
其中：应付账款增加	10.43	463.84	148.53	-320.51
应付票据增加	-	-	-	-

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
预收账款增加	135.01	10.00	-581.71	385.47
专项储备增加	178.29	99.39	264.93	281.14
应交税费增加	-131.44	-131.57	25.93	255.71
其他应付款增加	67.21	72.71	-189.72	-256.07

2019年1-3月、2019年1-6月的经营性应收项目变动幅度较大，主要是因为2019年3月收回了存放港务物流集团的款项5,184.63万元，从而导致其他应收款余额大幅下降。除此之外，渝物民爆的经营性应收、应付的变动幅度较小。

(3) 标的资产与同行业公司营业收入和销售商品、提供劳务获得的现金对比

① 果园港务、珞璜港务

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	日照港(600017.SH)	89.74%	89.18%	89.92%	86.11%
	锦州港(600190.SH)	106.19%	98.13%	111.77%	111.67%
	连云港(601008.SH)	97.72%	81.08%	105.06%	100.60%
	大连港(601880.SH)	91.96%	80.76%	106.13%	105.14%
	重庆港九(600279.SH)	107.26%	105.53%	90.60%	98.76%
	同行业平均值	98.57%	90.94%	100.70%	100.46%
	果园港务	122.59%	140.67%	128.61%	89.31%
	珞璜港务	90.11%	82.52%	76.69%	74.32%

报告期内，果园港务的销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入高于同行业平均水平，表明果园港务的现金回款情况较好，珞璜港务的销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入在2017、2018年较低，主要是因为珞璜港务存在将应收票据背书转让来支付船运费、工程款等情形。2019年1-3月、2019年1-6月珞璜港务的销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入与同行业平均水平基本一致。

② 渝物民爆

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入	久联发展(002037.SZ)	72.09%	87.07%	83.33%	91.28%
	同德化工(002360.SZ)	99.77%	89.18%	96.54%	99.58%
	宏大爆破(002683.SZ)	107.38%	90.00%	105.84%	84.19%
	凯龙股份(002783.SZ)	89.41%	75.02%	88.45%	89.04%
	高争民爆(002827.SZ)	108.63%	81.08%	114.10%	110.36%
	雪峰科技(603227.SZ)	62.08%	99.04%	82.53%	91.73%
	国泰集团(603977.SH)	97.10%	68.89%	100.64%	110.84%
	同行业平均值	90.92%	84.33%	95.92%	96.72%

项目	公司简称、股票代码	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
	渝物民爆	112.54%	120.28%	113.94%	125.21%

报告期内，渝物民爆的销售商品、提供劳务收到的现金/营业收入高于同行业平均水平，表明渝物民爆的现金回款情况较好。

3. 经营活动现金流量净额是否与当期净利润存在较大差异，如是，请说明原因及合理性

(1) 果园港务

报告期内，果园港务的经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异情况如下：

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	2,217.11	358.05	5,349.82	-1,789.34
净利润（万元）	206.45	311.84	789.35	588.97
经营活动产生的现金流量净额/净利润	10.74	1.15	6.78	-3.04

果园港务 2017 年经营活动产生的现金流量净额为负，主要是当期较多应收账款以票据形式回款，2017 年末应收票据余额较年初增长 4,534.09 万元；2018 年、2019 年 1-3 月经营活动产生的现金流量远高于净利润，主要是因为当期较多应收票据到期收款以及收回上期末的应收账款，2019 年 1-6 月经营活动产生的现金流量远高于净利润主要是因为固定资产折旧增长等。综上所述，果园港务经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异是合理的。

(2) 珞璜港务

报告期内，珞璜港务的经营活动产生的现金流量净额与当期净利润的差异情况如下：

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年度	2017年度
经营活动产生的现金流量净额（万元）	-3,052.38	1,413.22	1,009.66	522.62
净利润（万元）	2,268.38	1,006.29	4,097.42	3,178.80
经营活动产生的现金流量净额/净利润	-1.35	1.40	0.25	0.16

2017 年、2018 年珞璜港务的经营活动产生的现金流量净额较低，2019 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额为负，主要是因为报告期内将货币资金存放至上市公司统一管理，2017 年、2018 年、2019 年 1-6 月，该金额分别为 1,437.71 万元、4,859.42 万元和 4,308.11 万元。除此以外，差异主要来自经营性应收应付款项的正常波动。综上所述，珞璜港务经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异是合理的。

(3) 渝物民爆

项目	2019年1-6月	2019年1-3月	2018年	2017年
经营活动产生的现金流量净额（万元）	6,147.16	6,006.25	2,485.49	4,092.33
净利润（万元）	1,135.50	311.60	2,847.36	3,344.68
经营活动产生的现金流量净额/净利润	5.41	19.28	0.87	1.22

2019年1-3月、2019年1-6月，渝物民爆经营活动产生的现金流量净额远高于当期净利润，主要是因为当期收回存放于港务物流集团款项5,184.63万元。2017年、2018年当期经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异来自经营性应收应付款项的正常波动。综上所述，渝物民爆经营活动产生的现金流量净额与净利润的差异是合理的。

4. 现金流真实性分析

针对标的公司现金流的真实性，会计师实施了以下核查程序：

(1) 实施函证和现金监盘程序，以证实货币资金的存在性。银行存款函证包括其账户信息、余额、受限信息等，均未发现异常。函证时保证了对函证的控制，由审计人员亲自寄发函证，函证回函也是直接寄至会计师事务所。

(2) 抽查大额银行存款收支的原始凭证，检查原始凭证是否齐全，记账凭证与原始凭证是否相符，账务处理是否正确，是否记录于恰当的会计期间等内容，检查是否存在非营业目的的大额货币资金转移，并核对相关账户的进账情况；

(3) 获取银行资金流水记录，核对：A. 报告期内重要大额交易内容是否与会计记录一致；B. 收付业务内容与日常收支的相关性，以识别转移资金或者出借银行账户的情况。

(4) 通过非流动资产科目、非流动负债科目及权益类科目的检查发现并统计投资活动和筹资活动对现金流的影响因素。

(5) 对企业编制的现金流量表各科目进行加计汇总及分析性复核，检查货币资金流向是否归入正确的现金流量表科目、对现金流量表进行倒轧分析的方式确认企业现金流量表编制合理，能后真实反映企业实际经营的资金流动情况。

在执行审计程序过程中，会计师未发现货币资金存在异常，现金流量表编制过程合理，未发现异常，公司现金流具有真实性。

(二) 补充披露珞璜港务备考报表与实际报表差异情况、备考报表编制过程、披露

备考报表的原因

1. 珞璜港务备考报表与实际报表差异情况

报告期内,由于重庆港九已于2019年1月以猫儿沱分公司经营性资产以及现金增资珞璜港务,增资后珞璜港务的2019年财务报表已包含猫儿沱分公司相关经营数据,因此备考报表与实际报表主要报表科目差异主要体现在2017-2018年,差异金额为原猫儿沱分公司的相关经营数据。2019年1-3月、1-6月,备考报表和实际报表的差异主要是现金流量表科目“收到其他与筹资活动有关的现金”存在差异,差异的原因是备考报表假设猫儿沱分公司在报告期初已被珞璜港务吸收合并,实际报表是根据实际合并日即2019年1月1日将猫儿沱分公司吸收合并。具体差异如下:

项目(单位:万元)	实际数	备考数	差异金额
2019年6月30日/2019年1-6月			
流动资产	25,372.23	25,372.23	-
非流动资产	148,418.29	148,418.29	-
资产总额	173,790.52	173,790.52	-
流动负债	33,090.08	33,090.08	-
非流动负债	86,750.17	86,750.17	-
负债总额	119,840.24	119,840.24	-
净资产	53,950.27	53,950.27	-
营业收入	8,957.69	8,957.69	-
营业成本	5,527.61	5,527.61	-
净利润	2,268.38	2,268.38	-
经营活动现金流量净额	-3,052.38	-3,052.38	-
投资活动现金流量净额	-11,094.07	-11,094.07	-
筹资活动现金流量净额	11,440.51	10,022.10	-1,418.41
现金及现金等价物净增加额	-2,705.95	-4,124.36	-1,418.41
加:期初现金及现金等价物余额	10,429.40	11,847.82	1,418.41
期末现金及现金等价物余额	7,723.45	7,723.45	-
2019年3月31日/2019年1-3月			
流动资产	31,807.47	31,807.47	-
非流动资产	140,665.77	140,665.77	-
资产总额	172,473.24	172,473.24	-
流动负债	59,994.53	59,994.53	-
非流动负债	59,764.10	59,764.10	-
负债总额	119,758.63	119,758.63	-
净资产	52,714.61	52,714.61	-
营业收入	4,849.62	4,849.62	-
营业成本	3,247.79	3,247.79	-
净利润	1,006.29	1,006.29	-

上市公司发行股票购买资产核准申请文件审核问询函回复

项目（单位：万元）	实际数	备考数	差异金额
经营活动现金流量净额	1,413.22	1,413.22	-
投资活动现金流量净额	-8,552.79	-8,552.79	-
筹资活动现金流量净额	15,645.76	14,227.34	-1,418.41
现金及现金等价物净增加额	8,506.19	7,087.78	-1,418.41
加：期初现金及现金等价物余额	10,429.40	11,847.82	1,418.41
期末现金及现金等价物余额	18,935.59	18,935.59	-
2018年12月31日/2018年度			
流动资产	14,956.36	24,410.78	9,454.42
非流动资产	121,207.90	134,698.95	13,491.05
资产总额	136,164.26	159,109.73	22,945.47
流动负债	61,854.41	62,669.45	815.04
非流动负债	44,798.90	46,757.90	1,959.00
负债总额	106,653.31	109,427.35	2,774.04
净资产	29,510.95	49,682.38	20,171.43
营业收入	-	20,731.56	20,731.56
营业成本	-	14,654.82	14,654.82
净利润	-198.66	4,097.42	4,296.09
经营活动现金流量净额	378.26	1,009.66	631.40
投资活动现金流量净额	-26,621.33	-26,787.17	-165.84
筹资活动现金流量净额	35,859.41	35,859.41	-
现金及现金等价物净增加额	9,616.34	10,081.90	465.57
加：期初现金及现金等价物余额	813.07	1,765.91	952.84
期末现金及现金等价物余额	10,429.40	11,847.82	1,418.41
2017年12月31日/2017年度			
流动资产	3,652.23	13,274.86	9,622.62
非流动资产	90,534.71	105,715.75	15,181.05
资产总额	94,186.94	118,990.61	24,803.67
流动负债	43,476.22	46,348.26	2,872.04
非流动负债	21,001.10	22,724.10	1,723.00
负债总额	64,477.32	69,072.36	4,595.04
净资产	29,709.62	49,918.25	20,208.63
营业收入	-	17,406.85	17,406.85
营业成本	-	12,198.83	12,198.83
净利润	-282.46	3,178.80	3,461.26
经营活动现金流量净额	-863.80	522.62	1,386.42
投资活动现金流量净额	-39,813.15	-40,603.05	-789.90
筹资活动现金流量净额	30,903.85	30,903.85	-
现金及现金等价物净增加额	-9,773.10	-9,176.58	596.52
加：期初现金及现金等价物余额	10,586.16	10,942.49	356.33
期末现金及现金等价物余额	813.07	1,765.91	952.84

2. 披露备考报表的原因、备考报表编制过程

(1) 披露备考报表的原因

2019年1月以前，珞璜港务的主体经营设施重庆港江津港区珞璜作业区改扩建工程尚未完工，其尚未正式开展业务经营。

2019年1月，上市公司以猫儿沱分公司经营性资产以及现金对珞璜港务进行增资后，珞璜港务主要经营业务实际是指原猫儿沱分公司在重庆港江津港区珞璜作业区内为客户提供的磷矿石、煤炭等货物的装卸、堆存、综合物流等服务。

为了便于对珞璜港务（含原猫儿沱分公司经营性资产）在报告期内的整体经营情况进行分析，基于自2017年1月1日（报告期期初）起重庆港九已以猫儿沱分公司经营性资产及现金增资珞璜港务等一系列假设前提下，编制了珞璜港务的备考财务报表。

(2) 备考报表编制过程

① 备考财务报表编制基础

珞璜港务备考财务报表（以下简称“本备考报表”）以珞璜港务为报告主体编制，以持续经营为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部颁布的《企业会计准则—基本准则》和各项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定（以下合称“企业会计准则”），以及中国证券监督管理委员会颁布的《上市公司重大资产重组管理办法》《公开发行证券信息披露内容与格式准则第26号—上市公司重大资产重组申请文件》等相关规定和要求编制备考财务报表。

由于本次重组方案尚待中国证监会的核准，最终经批准的本次重组方案，包括上市公司实际发行的股份及其作价，以及发行费用等都可能与本备考财务报表中所采用的假设存在差异，则相关资产及负债都将在本次重组完成后实际入账时作出相应调整。

② 备考财务报表的编制假设

本备考合并财务报表按照以下假设编制：

A. 假设本次交易方案能够获得上市公司股东大会的批准，并获得中国证券监督管理委员会的核准；

B. 假设珞璜港务与猫儿沱分公司的资产交割已于2017年1月1日（“以下简称交割日”）完成，自2017年1月1日起，重庆港九已以猫儿沱分公司经营性资产及现金增资珞璜港务；

C. 基于本次交易方案，按照“同一控制下企业合并”的处理原则进行编制；

D. 本备考财务报表未考虑本次重组中可能产生的相关税费。

③备考合并财务报表的编制方法

A. 本备考财务报表以经会计师事务所（特殊普通合伙）审计的上市公司和会计师事务所（特殊普通合伙）审计的猫儿沱分公司的 2017 年度、2018 年度、2019 年 1 至 3 月的财务报表为基础，采用本附注中所述的重要会计政策、会计估计和合并财务报表编制方法进行编制。

B. 由于在交易前后珞璜港务和猫儿沱分公司均受港务物流集团控制，因此本备考财务报表是按照同一控制下企业合并的有关会计处理要求，将猫儿沱分公司的资产、负债按账面价值并入备考财务报表，猫儿沱分公司 2017 年 1 月 1 日归属于母公司所有者权益账面价值低于合并对价的部分调整资本公积和留存收益。

C. 鉴于备考财务报表之特殊编制目的，本备考财务报表的所有者权益不再区分“实收资本”、“资本公积”、“其他综合收益”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目；

D. 鉴于备考财务报表之特殊编制目的，本备考财务报表不包括备考现金流量表及备考所有者权益变动表；

E. 本备考财务报表将珞璜港务和猫儿沱分公司之间的交易、往来抵消后编制。

（三）核查意见

经核查，会计师认为：

目标公司的经营活动现金流与业务模式相互匹配，现金流真实、准确，经营活动现金流量净额是否与当期净利润的差异具有合理性；编制珞璜港务备考报表是为了便于对珞璜港务（含原猫儿沱分公司经营性资产）在报告期内的整体经营情况进行分析，备考报表与实际报表的差异内容为 2017-2018 年原猫儿沱分公司的相关财务数据，备考报表编制过程、编制方法符合会计准则等相关规定。

（本页无正文，为重庆港九股份有限公司发行股票购买资产问询函的回复盖章页）

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

中国注册会计师：张辅辙

中国·北京

中国注册会计师：付勇

2019年10月10日