



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. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.  
Beijing, China, 100083

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

## 关于对广汇物流股份有限公司重大资产购买暨 关联交易报告书（草案）的审核意见函 部分问题的回复

大信备字[2022]第12-00012号

### 上海证券交易所上市公司管理一部：

贵部关于对广汇物流股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）的审核意见函（上证公函【2022】0588号）本所已收悉。作为广汇物流股份有限公司（以下简称“本公司”或“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“大信所”或“我们”），本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对贵部反馈意见进行了认真讨论和分析，现将需本所发表意见的有关问题回复如下：

### 问题：

#### 一、关于交易方案

1、草案披露，公司拟以现金41.76亿元购买关联方广汇能源持有的标的公司92.77%股权，并于协议生效日起36个月内支付完毕。收购完成后，标的公司对广汇能源的19.22亿元其他应付款将由公司在协议生效日起24个月内偿付；同时，公司将按照相关投资合同约定承接广汇能源回购国开发展基金所持标的公司剩余2.8亿元出资的义务（前期已由广汇能源回购3次），并在业绩承诺期内由公司提供等额资产抵押物置换广汇能源对上述协议的担保。截至2021年末，广汇能源为标的公司银行贷款提供的担保余额合计22.42亿元，公司承诺向广汇能源提供反担



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. 1 Zhichun 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

保，同时承诺提前偿还银行贷款，并在业绩承诺期内解除广汇能源的担保义务。此外，公司因2021年收购广汇集团持有的格信投资尚有9亿余元未支付。

截至2022年一季度末，公司货币资金余额18.38亿元，一年内到期的非流动负债6.06亿元，长期借款4.23亿元。本次交易完成后，公司资产负债率将大幅提升，每年产生高额的利息费用将影响公司的经营业绩。请公司补充：

(5) 结合公司目前生产经营、财务状况、现金流量、融资能力及渠道，说明本次交易资金来源及资金成本、对上述大额债务的还款安排、是否有能力偿还大额的有息负债，量化分析对上市公司可能产生的财务费用和偿债压力，并说明是否会对公司生产经营和财务状况产生重大不利影响，是否有利于增强公司持续经营能力。请财务顾问和会计师对上述事项发表意见。

#### 公司回复：

公司目前生产经营情况良好，截至2022年一季度末，公司货币资金余额18.38亿元，资金余量较为充裕。一年内到期的非流动负债6.06亿元，长期借款4.23亿元，短期借款0.20亿元，其他流动负债3.04亿元。扣除合同负债影响后，公司资产负债率为48.33%，净负债率为负，现金短债比为2.94，公司财务状况较为稳健。公司最近2年的财务状况及现金流量情况如下表：

单位：元

项目	2021 年金额	2020 年金额
货币资金	1,820,193,943.95	2,597,729,188.64
流动资产	7,976,527,549.18	11,677,381,759.71
总资产	14,916,393,362.19	18,090,579,047.04
流动负债	7,010,347,267.27	7,907,698,030.10
总负债	8,879,446,502.93	10,094,260,079.10
营业收入	3,317,352,544.83	4,394,432,384.15
净利润	587,182,084.42	845,467,717.88
经营活动现金净流量	1,335,379,199.15	1,684,851,233.49





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. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.  
Beijing, China, 100083

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

从上表可知，公司财务状况良好，经营活动现金流较好，账面货币资金余额充足，本次交易价款拟使用自有资金支付12亿元，通过银行贷款支付约30亿元，公司已与金融机构对接并取得《贷款意向书》。按照借款30亿元，年利率4.45%进行测算，每年将产生约1.33亿元的利息费用。本次交易价款分期支付，公司将先使用自有资金，自有资金不足再向银行借款支付。根据公司与银行初步沟通，用于支付本次交易对价的银行借款均为7年期的长期借款，短期内无较大偿债压力，后续公司除使用自身的经营累计现金流偿还相关有息负债外，还将通过如下途径偿还：

1、公司所属美居物流园部分楼座因政府规划调整，被列入乌鲁木齐旧城改造范围而被征收。按照公司与政府签订的补偿协议，2021至2025年（暂定建设期），公司每年可获得1.67亿现金补偿（停工停业损失），另外随着补偿资产的逐步交付，公司将陆续通过获得实物补偿拥有在乌鲁木齐核心地段合计面积不低于61.93万平方米，估值不低于54.13亿元的商业资产，公司可根据资金需求选择部分出售获取现金流。

2、公司控股股东广汇集团近年来财务较为稳健，负债率不断下降，可以为公司支付本次交易价款及后续有息负债的偿还提供充分保障。广汇集团已就本次交易做出承诺：“截止2022年3月，广汇集团在多家金融机构的授信额度总计为1,329.56亿元，其中已使用授信额度为825.98亿元，未使用授信额度为503.58亿元。若本次重大资产重组的并购资金审批未能如期下达，广汇集团将为公司筹措相应的资金，确保本次交易在收购资金来源方面不会对重组进度造成重大不利影响”。

3、按照本次交易方案，交易对方广汇能源为标的公司2022年度、2023年度以及2024年度的业绩进行承诺，标的公司上述三年扣除非经常性损益后净利润分别不低于1.59亿元、3.51亿元和4.96亿元。经测算，预计标的公司2022年、2023年、2024年经营性现金流量不低于6.23亿元、7.78亿元、11.66亿元，将为公司





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. 1 Zhichun 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

后续有息负债偿还提供资金来源。

根据测算，用于支付本次交易对价的银行借款，每年将产生约 1.33 亿元的利息费用，公司 2021 年的净利润为 5.87 亿元，标的公司业绩承诺的 2022 年度、2023 年度和 2024 年度扣除非经常性损益后净利润分别不低于 1.59 亿元、3.51 亿元和 4.96 亿元，将产生的年利息费用占上公司 2021 年净利润 22.66%，占标的公司 2022 年度、2023 年度和 2024 年承诺净利润的比例分别为 83.65%、37.89%和 26.81%，根据分期支付安排，2022 年、2023 年实际需要向银行进行借款的金额要小于 30 亿元，实际将产生的利息费用将小于 1.33 亿元，因此相关借款利息占本次交易完成后公司（包含标的公司）的净利润的比例较小，不会对公司生产经营和财务状况产生重大不利影响，将有利于增强公司持续经营能力。

#### 会计师回复：

我们对公司上述回复内容进行了审核，所述内容符合公司实际情况，我们认为本次交易不会对公司生产经营和财务状况产生重大不利影响，有利于增强公司持续经营能力。

#### 问题：

9、草案披露，标的公司 2021 年末货币资金余额 905.77 万元，短期借款 3 亿元，一年内到期的非流动负债为 2.74 亿元，长期借款 19.82 亿元，流动比率为 0.1，存在较大流动性风险。请公司结合标的公司生产经营情况、融资渠道等说明将采取何种措施缓解流动性问题，改善财务状况。请财务顾问和会计师发表意见。

#### 公司回复：

1、标的公司生产经营情况





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. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.  
Beijing, China, 100083

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

### (1) 委托经营模式

标的公司将权属范围内的红柳河至淖毛湖、淖毛湖至白石湖东（含环线）、淖毛湖至煤化工站所有铁路设备设施运输管理相关业务委托给专业机构中国铁路乌鲁木齐局集团有限公司管理，包括：1、运输组织管理；2、运输设施管理；3、运输移动设备管理；4、运输安全管理；5、铁路用地管理；6、统计管理。委托管理费用每季度和乌铁局进行结算。

### (2) 经营情况

2022年以来，标的公司积极应对市场环境的变化，统筹推进铁路运输产业建设及运营有序发展，保障生产经营。目前，标的公司主要业务生产经营均保持正常稳健。标的公司自2020年12月份正式运营以来，2021年完成运量1,179.37万吨，营业收入100,408.36万元，实现净利润4,536.91万元，经营活动现金流量净额为68,872.86万元，未来随着运量的逐步提升，标的公司盈利能力及现金流将进一步提升。

### (3) 主要负债

2021年底标的公司短期借款3亿元，为农业发展银行巴里坤支行于2021年8月23日借贷的流动资金贷款，将于2022年8月22日到期。标的公司本年授信正在申报，预计到期可正常续贷，或可增加授信1至2亿元。

2021年末标的公司一年内到期的非流动负债情况如下表所示：

单位：亿元

项目类别	银行名称	金额	到期日期	是否已归还
银行借款	国家开发银行	0.3	2022年2月21日	是
银行借款	国家开发银行	0.3	2022年8月19日	否
银行借款	银团贷款	1	2022年5月15日	是
银行借款	银团贷款	1	2022年11月15日	否
利息及租赁负债		0.14		
合计		2.74		





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. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.  
Beijing, China, 100083

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

根据上表，2021年底标的公司一年内到期的非流动负债2.74亿元。2022年预计标的公司可实现净利润1.59亿元，经营活动现金流量约6.23亿元，标的公司经营活动现金流量净额可覆盖到期贷款。

2021年末标的公司长期借款情况如下表所示：

单位：亿元

银行名称	金额	贷款期限
国家开发银行	0.17	2016年2月24日-2024年2月23日
银团贷款	19.65	2014年12月10日-2025年9月24日
合计	19.82	-
其中，2023年到期金额	3.25	-
2024年到期金额	5.62	-

根据上表，标的公司长期贷款余额19.82亿元，长期借款2023年到期3.25亿元，2024年到期5.62亿元。预计标的公司2023年可实现净利润3.51亿元，经营性现金流7.78亿元；2024年可实现净利润4.96亿元，经营性现金流11.66亿元，标的公司经营活动现金流量净额可覆盖到期贷款。

## 2、融资渠道

### (1) 广汇集团筹措资金

截止2022年3月末，公司控股股东广汇集团在多家金融机构的授信额度合计为1,329.56亿元，其中已使用授信额度为825.98亿元，未使用授信额度为503.58亿元，若未来标的公司在资金流动性方面存在障碍，公司控股股东广汇集团将在合理范围内为其筹措资金。

### (2) 公司公开市场融资

交易完成后，标的公司将成为公司控股子公司，公司作为上市公司拥有较为便捷的融资渠道，若未来标的公司在资金流动性方面存在障碍，公司将利用上市公司平台为其筹措资金。





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. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.  
Beijing, China, 100083

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

### (3) 银行贷款及展期

2021年末，标的公司资产负债率为57.52%，2021年铁路资产进入收获期，经营活动现金流量状况良好，可覆盖现有负债利息支出，2021年标的公司息税折旧摊销前利润为40,059.22万元，利息保障倍数为1.28倍。2021年标的公司经营活动现金流量净额为68,872.86万元，经营活动现金流量状况良好。标的公司具有较强的偿还借款本息的能力。2020年红淖铁路转固以来，三年持续稳定经营，已具备评级条件，各机构逐步开始为标的公司申报授信，2022年授信审批预计将至少增加10亿元。

综上，标的公司可从上述几方面着手增加流动性，提升资金实力。一方面通过标的公司自身良好的经营，未来随着运量的逐步提升，标的公司盈利能力及现金流将进一步提升；一方面通过广汇集团银行授信举措资金；最后还可通过上市公司平台便捷的融资渠道进行融资，及自身与银行间开展贷款合作，解决可能遇到的资金流动性问题，改善财务状况。

#### 会计师回复：

我们对公司上述回复内容进行了审核，所述内容符合公司实际情况，相关融资措施能够解决公司可能遇到的资金流动性问题，改善财务状况。





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. 1 Zhichun 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

该页为广汇物流股份有限公司重大资产购买暨关联交易报告书（草案）的审核意见函回复（大信备字[2022]第12-00012号）盖章页

大信会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



郭春亮

中国注册会计师：



卓红英

二〇二二年六月二十一日









# 会计师事务所

# 执业证书



名称：大信会计师事务所(普通合伙)

首席合伙人：吴卫星

主任会计师：

经营场所：北京市海淀区知春路1号22层2206

组织形式：特殊普通合伙

执业证书编号：11010141

批准执业文号：京财会许可[2011]0073号

批准执业日期：2011年09月09日

此文件仅供出具报告使用

证书序号：0017201

## 说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关：



北京市财政局  
二〇一一年四月五日

中华人民共和国财政部制



郭春亮

姓 名 Full name 郭春亮  
 性 别 Sex 男  
 出生日期 Date of birth 1962-02-25  
 工作单位 Working unit 大信会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所  
 身份证号码 Identity card No. 652301196202250319



此文件仅用于报告出具使用



年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号:  
 No. of Certificate 650800520001

批准注册协会:  
 Authorized Institute of 新疆注册会计师协会

发证日期:  
 Date of Issuance 1998 年 12 月 08 日

2020年6月23日换证



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.

此文件仅用于报告出具使用



年 月 日  
/y /m /d





姓名	卓红英
Full name	卓红英
性别	女
Sex	女
出生日期	1964-11-27
Date of birth	1964-11-27
工作单位	大信会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所
Working unit	大信会计师事务所(特殊普通合伙)新疆分所
身份证号码	652322196411270561
Identity card No.	652322196411270561



此文件仅用于报告出具使用



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.

证书编号: 660800520027  
No. of Certificate

批准注册协会: 新疆注册会计师协会  
Authorized Institute of

发证日期: 2002 年 08 月 26 日  
Date of Issuance

2020年6月30日换证



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.

年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after  
this renewal.



年 月 日  
/y /m /d



此文件仅用于报告出具使用