

关于对广州市香雪制药股份有限公司的关注函

创业板关注函（2021）第 540 号

广州市香雪制药股份有限公司董事会：

2021 年 12 月 24 日晚间，你公司披露公告称拟以自筹现金 10,000 万元对全资子公司广东香雪智慧中医药产业有限公司（以下简称“香雪智慧中医”）进行增资，同时拟转让持有的控股子公司广州市香雪亚洲饮料有限公司（以下简称“香雪亚洲”）63% 股权。我部对此表示关注，请你公司补充说明以下事项：

1. 公告显示，香雪智慧中医成立于 2019 年 6 月 27 日，本次对香雪智慧中医增资的目的是优化其资产负债结构，进一步增强资本实力，促进业务快速发展，提升自身融资能力。本次增资款将全部用于香雪智慧中医增加项目建设配套资本金、偿还股东借款及补充营运资金。你公司于 2019 年 10 月和 2020 年 8 月对香雪智慧中医分别增资 9,000 万元、6,000 万元。2021 年前三季度，香雪智慧中医实现营业收入 360.35 万元，亏损 617.25 万元。你公司 2021 年第三季度报告显示，截至 2021 年 9 月 30 日，你公司短期借款余额为 208,479.81 万元，货币资金、交易性金融资产及应收账款余额合计为 129,439.88 万元，其中货币资金为 16,481.64 万元，短期偿债压力较大。

（1）请你公司以表格列示 2019 年 10 月和 2020 年 8 月对香雪智慧中医增资款项的支出时间、支出金额、具体用途和最终资金流向，

并说明最终收款方与你公司以及你公司的控股股东、实际控制人、董监高是否存在关联关系或其他可能导致利益倾斜的关系，如是，请具体说明。

(2) 请你公司结合香雪智慧中医成立以来的主要财务报表数据、业务开展情况（包括但不限于主营业务和主要产品、经营模式和盈利模式、与主要客户和供应商的交易情况）、行业竞争情况等，补充说明其盈利能力及未来发展预期。

(3) 请你公司补充说明香雪智慧中医项目建设的计划内容、实际进展、资金需求，股东借款的形成原因、形成时间、资金具体用途、借款期限、借款成本，营运资金缺口的测算过程与测算结果。结合前述内容，请你公司进一步说明本次增资金额的确定依据与合理性、是否与香雪智慧中医现有业务规模及未来发展预期相匹配，本次增资决策是否谨慎、合理。

(4) 请你公司结合短期借款的到期时间和偿还安排，应收账款的回款周期和回款情况，现有融资渠道等，补充说明本次增资款项的具体资金来源与相关资金成本（如有），本次增资是否会对你公司资产负债结构、偿债能力、生产经营等造成不利影响，请充分提示风险。

2. 公告及评估报告显示，香雪亚洲评估基准日母公司净资产账面价值为 3,854.45 万元，收益法评估后的股东全部权益为 11,916.77 万元，增值率为 209.17%。香雪亚洲本次 63% 股权的转让价格共计人民币 8,190 万元。香雪亚洲 2019 年、2020 年、2021 年 1-8 月的净利润分别为 481.59 万元、1,095.56 万元和 1,360.71 万元。

(1) 请你公司补充说明在香雪亚洲业绩持续向好的情况下转让其股权的具体原因与合理性，香雪亚洲最近两年一期与其主要客户和供应商的交易内容、交易金额，相关客户与供应商是否与你公司以及你公司的控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系或其他利益安排。

(2) 请补充说明你公司是否存在为香雪亚洲提供担保、委托香雪亚洲理财以及被香雪亚洲占用资金的情况，如是，请说明涉及金额、对你公司的影响及解决措施。

(3) 请你公司结合香雪亚洲所处行业的竞争情况与发展趋势，香雪亚洲的主营业务和主要产品，原材料及产成品价格变动趋势，2019年、2020年以及2021年1-8月的经营情况、在手订单等，补充说明收益法估值使用的具体假设和未来收益预测资料，相关增长率、费率、利润率、折现率等重要参数的确定依据和合理性，并说明具体测算过程。请评估师核查并发表明确意见。

(4) 请你公司对比香雪亚洲历次增资、股权转让的估值与本次交易的评估值在评估方法、评估假设、主要参数及确定依据、测算过程等方面存在的差异，补充说明差异的原因及合理性，以及本次交易价格和评估增值的合理性。

3. 公开资料显示，香雪亚洲 63%股权转让的受让方之一广州市南业营元投资咨询有限公司（以下简称“南业营元”）于 2016 年通过增资取得香雪亚洲 30%的股权。南业营元入股后全面负责香雪亚洲的运营管理，并就香雪亚洲 2017 年至 2019 年的经营业绩作出承诺，其中仅 2017 年完成了业绩承诺。按照约定，南业营元需对你公司补

偿 6,707.17 万元。

(1) 请你公司结合南业营元 2016 年入股香雪亚洲的相关背景与具体动机，香雪亚洲的公司治理结构、董事会席位安排、重大生产经营决策机制和实际执行情况等，补充说明在南业营元全面负责香雪亚洲运营管理的情况下，你公司是否仍实际控制香雪亚洲，你公司将香雪亚洲纳入合并报表范围的依据是否充分、合理。

(2) 请你公司补充说明香雪亚洲 2018 年与 2019 年未完成业绩承诺的具体原因，南业营元业绩补偿完成情况，你公司是否采取措施督促南业营元完成业绩补偿。

4. 公告显示，受整体搬迁等因素影响，香雪亚洲业绩不及预期。南业营元表示其自有资金有限，目前融资环境趋紧，融资成本高，疫情的发生也进一步加剧了资金端的压力，无力承担原协议约定的补偿。南元营业本次拟受让香雪亚洲 10% 的股权，交易价格为 1,300 万元。你公司称在本次股权转让交易顺利完成并兑现投资价值的前提下，拟同意对南业营元的业绩承诺期及结算方式作出调整，具体包括将承诺期间调整为 2016 年 7 月至 2020 年 12 月，同时补偿金额折价 10%。以调整后的审计数作为业绩承诺完成情况的结算依据来看，南业营元实现了业绩承诺。

(1) 请你公司结合南元营业的资产负债情况等，补充说明其在无力承担原协议约定补偿的情况下以 1,300 万元受让香雪亚洲 10% 股权的具体原因与合理性。

(2) 请你公司具体说明“兑现投资价值”的含义及其对南业营元

业绩承诺调整的影响。

(3) 请你公司补充说明南业营元业绩承诺的履行期限，并结合其承诺履行情况及相关审议程序、信息披露情况等说明是否触及《上市公司监管指引第4号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》中“超期未履行承诺”的情形。

(4) 请你公司补充说明南业营元业绩承诺期及结算方式调整的规则依据与合理性，调整后的审计数与原审计数的差异及导致差异的具体内容，上述审计数的调整依据及其谨慎性、合理性。

(5) 请你公司量化分析上述调整导致的业绩补偿金额的变化及其对你公司财务报表的影响，并结合南业营元的股权结构以及相关股东是否与你公司或你公司控股股东、实际控制人、董监高存在关联关系等，补充说明上述调整是否存在变相向南业营元或其股东输送利益的情形，是否损害你公司及中小股东的利益。

请你公司就上述事项做出书面说明，请独立董事说明核查程序并发表明确意见，在2022年1月5日前将有关说明材料报送我部并对外披露，同时抄送广东证监局上市公司监管处。

特此函告。

创业板公司管理部

2021年12月27日

