

(上接D45版)

我们查阅了《贷款担保协议》《借款合同》《委托保证合同》《股权质押协议》等资料文件,与中合担保相关负责人当面沟通确认,并取得和控股的书面确认,认为公司做出的相关回复是真实合理的。

(3)双方任何一方若未能在约定期限内履行义务,所导致的违约责任承担的具体内容;

④Clearon 经营性资产抵押及质押或有违约责任的具体内容

经核查,Clearon公司以其全部经营性资产进行抵押及质押事项,Clearon公司可能承担的违约责任的具体内容如下:

根据《贷款担保协议》第9.1条,以下情形构成协议项下的违约事件:(1) Clearon公司未完全履行还款义务;(2) Clearon公司在协议项下承诺与保证的真实性及准确性存在实质性瑕疵;(3) Clearon公司违反协议项下特定条款或违反特定条款外的其他条款且超过20个工作日未纠正;(4)发生其他贷款文件项下的违约事件;(5) Clearon公司发生破产、清算、暂停营业等情形;(6) Clearon公司产生税收留置记录且未在15日内解除;(7) Clearon公司出现对其不利的重大判决;(8)发生影响 Clearon公司债权实现的事件;(9) Clearon公司对第三方债务发生实质性增大;(10) Clearon公司发生可能导致员工福利计划终止等情形的事件;(10) 抵押物在未投保的情况下发生实质性灭失、损坏等;(11) Clearon公司及关联方否认贷款文件效力或 ACF 公司对担保物的优先受偿权;(12) Clearon公司或其他相关方因重罪或特定罪名被起诉或定罪;(13) 其他任何重大不利变化。

根据《贷款担保协议》第9.4条,如发生以上违约事件,ACF公司有权采取如下措施:(1)直接要求 Clearon公司的债务人向 ACF公司履行债务;(2)取得担保物所有权并通知相关方权利已转移;(3) ACF公司有权向保险人就担保物损失进行索赔,并有权将保险收益用于支付其向 Clearon公司提供的贷款;(4)占有担保物,并有权要求 Clearon公司将担保物放置在指定地点;(5) ACF公司有权将贷款还款冲抵其债务;(6)以出售、租赁、许可等方式处分担保物;(6) ACF 有权选择其他非行使抵押或质押权的方式实现其利益。

⑤Clearon 股权质押或有违约责任的具体内容

经核查,就股权质押事项,和控股可能承担的违约责任的具体内容如下:

根据《委托保证合同》第13.1条,以下任一情形构成或视为和控股在合同项下的违约事件:(1)和控股未按《委托担保合同》的约定向中合担保提供反担保,或者和控股向中合担保提供的反担保不符合《委托担保合同》的规定,或者和控股未能按照中合担保的要求提供令其认可的新的担保;(2)和控股明确表示或者以自己的行为表明其不能按或未按《借款合同》的约定履行义务;(3)和控股明确表示或以自己的行为表示不执行《委托担保合同》的;(4)和控股未按期足额偿还主债务;(5)和控股未能按照中合担保要求及时偿还代偿款项及相关费用;(6)和控股未按按照中合担保要求及时足额支付担保费及《委托担保合同》规定的其他费用;(7)和控股在《委托担保合同》项下作出的陈述或保证被证明是不真实的,或是具有误导性的;(8)和控股违反了《委托担保合同》项下的任何其他约定,或发生了中合担保认为将会严重不利地影响其在《委托担保合同》项下权利的其他事件;(9)和控股终止营业或者发生破产、解散、歇业、停业、关闭、被撤销或主要资产被查封等事件,或和控股的财务状况发生重大实质性的不利变化;(10)发生反担保合同项下的任何违约。

根据《委托保证合同》第13.2条,如发生以上违约事件,中合担保有权在任何时点、分别或同时采取一切中合担保认为保护其合法权益的措施,包括但不限于采取下列措施:(1)要求和控股限期纠正其违约行为,和控股未按期纠正的,中合担保有权要求和和控股支付不少于《委托担保合同》规定的担保费10%的违约金;(2)要求和控股立即缴付保证项下的代偿款项及相关费用、担保费及《委托担保合同》约定的其他费用;(3)要求和和控股赔偿因其违约而给中合担保造成的损失;(4)行使反担保合同项下的权利;(5)行使法律法规及《委托担保合同》赋予的任何其他权利。

根据《委托担保合同》第13.3条,在合同签订后,因和控股原因导致《委托担保合同》未执行或不可执行的,视为中合违约,和控股应按照《委托担保合同》约定第一年担保费总额的30%支付中合担保违约金。

律师核查意见:

我们查阅了《贷款担保协议》《借款合同》《委托保证合同》《股权质押协议》等资料文件,认为公司做出的相关回复是真实合理的。

平安证券核查意见:

经查阅关联方借款及往来相关银行单据和交易标的出具的还款承诺,《贷款担保协议》、《借款合同》、《委托保证合同》、《股权质押协议》等协议文本,大华会计师事务所出具的大华核字[2019]006490号问询函回复和大成律师事务所出具的大成证字[2019]191号问询函回复文件,大连和升15万美元担保费还款银行单据及缴税证明等,并通过与交易各方的交流和交易标的的实地走访,我们认为:

1)美国汇宇鑫与大连汇宇鑫科技有限公司存在金额较大的关联方借款和往来款,不存在关联方非经营性资金占用情况。

2)鉴于目前 Clearon 的股权处于质押状态,根据交易双方签署的《支付现金购买资产协议》约定,解除上述质押为本次收购的交割先决条件。因此,如本次收购的交割先决条件长时间未能成就,则上市公司可能存在无法召开股东大会审议本次交易而暂停、中止或取消本次交易的风险。

问题4:标的资产审计报告显示,美国汇宇鑫无形资产科目2019年新增账面价值为3,811.66万元的特许经营权。请公司补充披露无形资产中特许经营权的具体情况及其对 Clearon 预期收益的影响。请会计师对此发表意见。

2019年1月29日,Clearon与Special Water America B.V公司签订特许经营权协议,Special Water America B.V公司将其拥有的 AquaFinsse(简称“AF”)专有技术(配方和相关技术)、专利权和其他相关知识产权及 AF 的商标权授予 Clearon,同时授予 Clearon 在全球规定区域独家生产和销售 AF 产品的权利。协议约定特许经营费为545万美元,使用期限至2029年12月31日。

鉴于上述协议约定,Clearon 将特许经营权计入无形资产,折人民币金额为3,811.66万元。按使用期限10年进行摊销,每年需计入成本费用中的摊销额为381.17万元。

会计师核查意见:

我们查阅了特许经营权协议、抽查相关会计记录及原始凭证,复核了无形资产摊销金额等,基于我们已执行的审计程序,我们认为公司做出的相关回复是真实合理的。

平安证券核查意见:

经查阅 Clearon 提供的关于 AF 产品的特许经营权协议和银行付款水单、大华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的大华审字[2019]0011073号审计报告及大华核字[2019]006490号问询函回复、CLEARON 无形资产列表等文件,我们认为:

1)特许经营权协议授予了 Clearon 在全球规定区域独家生产和销售 AF 产品的权利。协议约定特许经营费为545万美元,使用期限至2029年12月31日。

2)Clearon 将特许经营权计入无形资产,折人民币金额为3,811.66万元,按使用期限10年进行摊销,每年需计入成本费用中的摊销额为381.17万元。

问题5:标的资产评估报告显示,本次评估选用收益法结果作为评估结论,美国汇宇鑫净资产账面价值为1.93亿元,收益法评估价值为2.75亿元,增值率为42.31%。请公司:(1)补充披露收益法评估的详细计算过程,并说明销售收入(销量及单价)、成本、费用、折现率等关键数据及假设的确认依据和合理性;(2)结合市场同类交易或可比产品的价格,以及标的资产的历史投入、未来投入(如有),未来收益预测及标的资产后续扭亏的原因,说明交易估值的合理性及公允性。请评估机构对上述问题发表意见。

(1)补充披露收益法评估的详细计算过程,并说明销售收入(销量及单价)、成本、费用、折现率等关键数据及假设的确认依据和合理性;

①收益法测算具体方法和模型的选择

本次采用收益法中的现金流量折现法对企业整体价值评估来间接获得股东全部权益价值,企业整体价值由正常经营活动中产生的经营性资产价值和与正常经营活动无关的非经营性资产价值构成,对于经营性资产价值的确定选用企业自由现金流量折现模型,即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出。计算模型如下:

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

A.经营性资产价值

经营性资产是指与被评估单位生产经营相关的,评估基准日后企业自由现金流量预测所涉及的资产与负债。

经营性资产价值的计算公式如下:

$$P = \frac{F_0}{(1+r)^{0.75}} + \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n}{r \times (1+r)^n}$$

其中:P:评估基准日的企业经营性资产价值;

F₀:评估基准日后第1年预期的企业自由现金流量;

F_n:预测期末年预期的企业自由现金流量;

r:折现率(此处为加权平均资本成本,WACC);

n:预测期;

i:预测期第i年。

其中,企业自由现金流量计算公式如下:

企业自由现金流量=息前税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额

B.溢余资产价值

溢余资产是指评估基准日超过企业生产经营所需,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产。被评估单位的溢余资产主要为应收账款保理定账户受限的部分货币资金、其他应收款、其他流动资产、递延所得税资产、其他应付款、长期应付款、递延所得税负债和其他非流动负债,对溢余资产采用成本法进行评估。

C.非经营性资产、非经营性负债价值

非经营性资产、非经营性负债是指与被评估单位生产经营无关的,评估基准日后企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。被评估单位无非经营性资产、负债。

D.付息债务价值

付息债务是指评估基准日被评估单位需要支付利息的负债。被评估单位的付息债务为短期借款。付息债务以核实后的账面价值作为评估值。

②收益法测算关键数据确认依据和合理性分析

A.营业收入详细预测过程、确认依据和合理性分析

a.销售数量详细预测过程、确认依据和合理性分析

a-1.销售数量详细预测过程

未来年度预测包含 Clearon Corporation 的传统业务和新增业务。

a).传统业务

传统产品主要为二氯、三氯、二氯消毒剂含量为56%,氯释放较快,更广泛的用于洗涤剂、漂白和去污粉;也用于冲击处理,快速短期的在泳池内有机残渣和藻类;还生产用于洗衣业的专用大片剂。三氯消毒剂含量为90%,在水中缓释,因此水处理应用广,可以每周投放并保持安全的含氯水平,主要用于池水杀菌、消毒的作用,专业为游泳池、桑拿、景观水消毒,防止水中微生物生长,细菌超标及水变绿。

Clearon 成立于二十世纪60年代,有多年的生产和销售经验,为美国泳池水处理产品二氯、三氯第三大生产商。企业根据不同下游客户自身需求提供特定规格和性能的产品。2017年和2018年的传统产品销售数量分别为5,472.12万磅、6,685.44万磅,增长率分别为29%、22%。标的公司现有客户包含 SAMS CLUB、SCP DISTRIBUTORS LLC,DOHENY LLC,LESLIE'S POOLMART INC,ECOLAB INC 等知名公司,评估基准日前两年一期,前十大客户的销售收入占营业收入平均比例超过80%。该部分客户对供货质量数量和及时性的要求都较为严格,标的公司本身生产经营不存在重大波动的情况下,供货关系及销售增长具有较高的稳定性。

2018年 Clearon 引进新的经营管理团队,团队的核心成员均有在陶氏化学等国际一流化工企业的销售和管理经验。2019年公司为进一步扩大经营规模,开始建设二氯和三氯扩产工程,该工程预计总投资1,185.00万美元,预计于2020年4月完成验收。项目建成后,Clearon 二氯和三氯染料年产能将从现在的6,000.00万磅提高到9,000.00万磅。本次评估预测考虑了基准日生产能力及扩产计划新增的生产经营能力。

根据 Acumen Research and Consulting 咨询报告,预计2017年到2025年全球游泳池化学品销售市场的规模复合年增长率为3.8%。北美是泳池化学品的主要消费地区,遵从谨慎性原则,本次评估对于老客户的传统产品销售数量在2019-2024年预测增长率按照3%预测,以后年度与2019年持平不变。

除长期稳定的老客户以外,2019年公司新开发一家美国本土大客户,因涉及商业保密,简称为客户M。根据采购计划,该客户从2020年4季度开始对公司特定系列小包装传统产品年采购量为3,000万磅。本次对于客户M,遵从谨慎性原则,预测以后年度销售数量保持3,000万磅不变。

b).新增 AF 业务

Clearon 于2019年1月与Special Water America B.V公司签订特许经营权协议,Special Water America B.V公司将其拥有的 AF 专有技术、专利权和其他相关知识产权及 AF 的商标权授予 Clearon,同时授予 Clearon 在全球规定区域独家生产和销售 AF 产品的权利。AF 产品是更环保且有效的破解生物膜水处理产品。生物膜存在于每一个环境中的墙壁、管道或设备表面,生物膜本身含有病原体、病毒和细菌。消毒剂不能完全渗透和消除生物膜,在数小时内引发水环境低 PH 值,导致生物膜中的腐蚀性病毒和细菌群落不受消毒剂的影响。AF 产品使用后从墙壁、管道或设备表面破坏生物膜保护层,新的细菌无法重新附着在表面,无法形成生物膜,从而使杀菌剂发挥作用。通过 AF 系列产品也可以令 Clearon 加速进入其他工业水处理,石油和天然气,制药和医疗应用领域。Clearon 除了直接销售纯 AF 套装产品外,还将该产品与传统泳池产品相结合,研制出 AF 复合片剂,该片剂同时具有杀菌和破解生物膜功能,丰富了 Clearon 未来产品组合。

Clearon 目前的部分传统产品大客户等也是 AF 产品的主要客户,在销售渠道方面可以充分实现共享。AF 产品作为更环保且有效的破解生物膜水处理产品,市场前景较好,为销售增长提供了较好的空间。未来年度 AF 销售数量的预测基于主要目标客户的合同或订单、采购计划并结合销售团队对目标客户的开发情况等综合确定。

c).新增工业产品

工业品主要包括百微化学 CIT/MIT 系列异噻唑啉酮类工业杀菌剂产品和新研发的 HEDP、BHMT、TOLY 等其他工业专用品。该部分工业品杀菌剂是一种广谱、高效、低毒、非氧化性、环境友好型工业杀菌剂,主要用以杀灭或抑制微生物生长,主要在工业循环水、油田注水、造纸防霉中大量使用,也用于农药、切削油、皮革、油墨、染料、制革等行业。百微化学十余年来专注于异噻唑啉酮类工业杀菌剂的生产、研发和销售,是行业内领先的异噻唑啉酮类工业杀菌剂制造商,百微化学掌握了控制产品色度、稳定性等关键技术指标的核心技术,能够根据客户需求进行定制生产,完全达到国外客户的高标准要求。异噻唑啉酮类产品一般为复配使用,且下游客户的生产成本中占比低,因此产品质量和稳定性是客户考虑的首要因素。

Clearon 目前的部分传统产品大客户等也是工业产品的主要客户,在销售渠道方面可以充分实现共享。未来年度工业产品销售数量的预测基于主要目标客户的合同或订单并结合销售团队对目标客户的开发情况等综合确定。

综上,未来年度销售数量预测如下:

单位:万磅

项目/年度	2019年7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续
传统产品	2,635.53	7,842.58	10,305.36	10,524.52	10,750.26	10,982.76	10,982.76
AF 产品 AF-复合片剂	76.62	147.75	256.73	380.48	526.21	684.07	684.07
工业用品 CIT/MIT	266.12	428.36	562.04	720.73	891.32	1,052.10	1,052.10
销售数量合计	2,978.27	2,978.27	11,124.12	11,625.73	12,167.79	12,718.93	12,718.93

a-2.销售数量确认依据和合理性分析

综上,未来年度传统产品的销售数量是在参考标的公司历史年度客户市场情况、新开发大客户的采购计划、扩产产能提高等基础上综合确定的,未来年度新增 AF 产品和工业产品销售数量的预测基于主要目标客户的合同或订单、采购计划并结合销售团队对目标客户的开发情况综合确定。在考虑了传统产品新增大客户及新增 AF 产品和工业产品的情况下,2019 年到 2024 年销售数量年复合增长率为11.9%,以后年度销售数量与2024年持平不变,销量预测是合理的。

b.销售单价详细预测过程、确认依据和合理性分析

b-1.销售单价详细预测过程

a).传统产品:

传统产品的单价相对稳定,2017年、2018年、2019年1-6月传统产品的平均单价分别为1.38美元/磅、1.37美元/磅、1.40美元/磅,2019年价格略有提高的原因是在2018年底公司调增了部分产品的售价。本次评估对于除客户M之外的传统产品未来年度销售单价预测与2019年平均单价保持一致。对于客户M,销售单价预测参照采购计划确定。

b).新增 AF 产品

AF 复合片剂销售单价预测基于主要目标客户的合同或订单并结合销售团队对目标客户的开发情况综合确定。AF 套装产品未来年度销售单价按照已实现销售的该产品平均单价预测。

c).新增工业品

工业品未来年度销售单价按照已实现销售的该产品平均单价预测。

综上,未来年度销售单价预测如下:

单位:元/磅

项目/年度	2017年	2018年	2019年1-6月	2019年7-12月*	2020年到永续
传统产品	除 M 外	9.34	9.09	9.63	9.62
	M				13.83
AF 产品	AF-复合片剂				27.50
	AF-套装			41.45	40.70
	CIT/MIT				12.24
工业用品	HEDP/BHMT/TOLY				6.19
					56.19

注:*根据标的公司提供的评估基准日后 AF 产品销售订单,平均销售单价约

34.37元/磅,高于评估时采用的平均销售单价27.50元/磅。

标的公司从2019年3月底开始陆续销售 AF 套装产品,评估基准日以后 AF 套装产品销售单价按照截止2019年10月底已实现销售的该产品平均单价预测。根据标的公司提供的评估基准日后 AF 套装产品销售订单统计,平均销售单价约47.44元/磅,高于评估时采用的平均销售单价40.70元/磅。

标的公司从2019年5月底开始陆续销售 CIT/MIT 产品,评估基准日以后 CIT/MIT 产品销售单价按照截止2019年10月底已实现销售的该产品平均单价预测。根据标的公司提供的评估基准日后 HEDP/BHMT/TOLY 产品销售订单统计,平均销售单价约6.19元/磅,与评估时采用的平均销售单价一致。

b-2.销售单价确认依据和合理性分析

考虑到标的公司产品属于成熟消费品,市场单价趋于平稳,评估人员复核了主要客户的采购合同或订单,未来年度销售单价按照上述单价预测过程确定的不变价预测是合理的。

c.营业收入详细预测结果、确认依据和合理性分析

c-1.营业收入详细预测结果

未来年度营业收入预测如下:

单位:人民币万元

项目/年度	2019年7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续
传统产品	25,365.85	78,638.88	111,814.04	113,923.37	116,095.98	118,333.77	118,333.77
AF 产品 AF-复合片剂	2,260.40	4,468.83	7,668.45	11,314.96	15,578.13	20,251.57	20,251.57
工业用品 CIT/MIT	2,046.55	3,850.39	5,277.51	6,979.38	8,790.90	10,440.86	10,440.86
主营业务收入合计	29,672.80	86,958.10	124,760.01	132,217.72	140,465.01	149,026.21	149,026.21
营业成本合计	29,672.80	86,958.10	124,760.01	132,217.72	140,465.01	149,026.21	149,026.21

c-2.营业收入确认依据和合理性分析

本次评估对于未来营业收入的预测是在参考标的公司历史年度客户市场情况、新开发大客户的采购计划、扩产产能提高、单价分析等基础上综合确定的。公司主要产品为水处理产品,属于消费品,具有刚性的市场需求。同时公司产品为非标产品,需要生产企业有个性化的产品方案设计和大规模订制生产能力,标的公司经过长期积累,形成了面向大客户快速响应的大规模定制优势,凭借灵活个性化的产品方案、快速的响应速度和稳定的品质管理,满足客户的多样化的需求,在市场竞争中具备较强优势。标的公司老客户相对稳定,新客户开发效果显著,营业收入预测是合理的。

B.营业成本详细预测过程、确认依据和合理性分析

a.营业成本详细预测过程

a-1.传统业务

a).材料费

未来年度对于产能范围内产品材料费:对于常规客户,材料费按照以前年度的每磅产品平均成本确定。对于新开发的 M 客户,根据目前客户的采购需求测算,每磅产品对应的材料费支出占当前客户平均成本约高0.35美元/磅。

未来年度对于超产部分产品成本:按照目前当地市场采购成品染料的市场价格加上片剂成本确定。

b).人工费

在二氯三氯扩产工程投产之前,人工费按照以前年度的每磅产品平均成本确定。扩产工程投产以后,工艺的改进引起产能提升,人工总支出基本与改造前持平,产能提升有助于降低了单位产品的人工成本。

c).折旧费

对于折旧费,结合历史年度水平及未来新增投入综合考虑。

d).其他支出

其他支出金额较小,多是可变费用,按照以前年度的每磅产品平均成本确定。

a-2.新增业务

a).AF 产品

在评估基准日 AF 复合片剂尚未实现销售,未来年度的平均成本率参照公司的成本率确定。

对于 AF 套装产品,未来年度的平均成本率按照已实现销售的该产品的平均成本率预测。

b).工业品

未来年度的平均成本率按照已实现销售的该产品的平均成本率预测。

综上,未来年度营业成本预测如下:

单位:人民币万元

项目/年度	2019年7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
传统产品 材料费	24,379.22	69,914.19	94,568.33	96,233.43	98,294.76	100,583.69
AF 产品 复合片剂	1,510.84	2,863.55	5,019.23	7,461.26	10,351.16	13,456.51
工业用品 CIT/MIT	1,438.30	2,552.15	3,444.71	4,507.57	5,642.47	6,687.64
营业成本合计	27,328.36	75,329.89	103,032.28	108,202.27	114,288.39	120,727.84
项目/年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年到永续
传统产品 材料费	100,611.39	99,496.21	99,306.76	99,397.72	99,551.34	100,484.23
AF 产品 复合片剂	13,456.51	13,456.51	13,456.51	13,456.51	13,456.51	15,188.68
工业用品 CIT/MIT	6,687.64	6,687.64	6,687.64	6,687.64	6,687.64	6,687.64
营业成本合计	120,755.53	119,640.36	119,450.90	119,541.86	119,695.48	122,360.54

b.营业成本确认依据和合理性分析

2019 年公司开始建设二氯和三氯扩产工程,该工程预计总投资1,185.00万美元,预计于2020年4月完成验收。项目建成后,Clearon 二氯和三氯染料年产能将从现在的6,000.00万磅提高到9,000.00万磅,产能提升将明显提高未来年度生产产品的毛利率。

2019年之前,标的公司的主营收入全部为传统产品,从2019年开始,标的公司新增 AF 产品和工业产品业务。新增的 AF 产品和工业产品业务的毛利水平均高于传统产品。除此之外,2019年公司新开发的美国本土大客户 M 从2020年4季度开始采购的年3000万磅特定系列小包装传统产品的毛利率高于历史年度传统产品的平均毛利率。因此产品结构优化引起毛利率增加。

未来年度标的公司的毛利率率如下:

项目/年度	2019年7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
毛利率	7.90%	13.37%	17.42%	18.16%	18.64%	18.99%
项目/年度	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	永续
毛利率	18.97%	19.72%	19.85%	19.78%	19.68%	17.89%
平均值				17.53%		

评估人员查询了市场法中可比公司的历史年度的毛利率如下:

证券代码	证券简称	2016年报	2017年报	2018年报	平均值
HWKN.O	霍金斯材料	20.28%	17.21%	17.24%	18.24%
HUN.N	亨斯曼材料	17.38%	21.68%	21.59%	20.22%
SCLN	STEPAN	19.17%	17.57%	17.13%	17.96%
	平均值				18.81%

以对照数据可以看出,未来年度标的公司平均毛利率为17.53%,低于可比上市公司的平均毛利率18.81%,营业成本预测是合理的。

C.费用确认详细预测过程、依据和合理性分析

a.费用详细预测过程

费用包含销售费用、管理费用和研发费用。销售费用主要包括运费、仓储费、销售人员职工薪酬、办公费、差旅费、市场推广费、房屋维修费、注册费、AF 特许经营费及其他支出等。管理费用主要包括管理人员职工薪酬、办公费、差旅费、业务招待费、中介机构费、租赁费、折旧、摊销及其他支出等。研发费用主要包括研发人员职工薪酬及其他支出等。