证券代码：000890　　证券简称：法尔胜　　公告编号：2020-016

# 江苏法尔胜股份有限公司关于深圳证券交易所《关于对江苏法尔胜股份有限公司的重组问询函》的回复公告

**本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。**

江苏法尔胜股份有限公司（以下简称“公司”或“法尔胜”）于 2020 年 2 月 11 日收到贵部下发的《关于对江苏法尔胜股份有限公司的重组问询函》（非许可类重组问询函〔2020〕第 1 号，以下简称“《重组问询函》”）。根据《重组问询函》的要求，公司积极组织相关各方对《重组问询函》中提出的问题进行回复，并对《江苏法尔胜股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）》进行了补充和完善。现回复如下：

如无特别说明，本回复所述的词语或简称与《江苏法尔胜股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书（草案）修订稿》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。本回复中若出现总数与各分项数值之和尾数不符的情况，为四舍五入原因造成。

问题 1：

你公司于 2016 年 3 月 30 日披露的《重大资产购买暨关联交易报告书》称，拟以 12 亿元购买摩山保理 100%股权（以下简称“前次重组”），其中，公司控股股东法尔胜泓昇集团有限公司（以下简称“泓昇集团”或“控股股东”）承诺摩山保理 2015 年至 2018 年的业绩分别不低于 11,000.00 万元、12,000.00 万元、16,000.00 万元、18,450.00 万元。根据上市公司历年披露的业绩承诺实现情况专项说明，摩山保理 2015 年至 2018 年业绩承诺完成率依次为 101.68%、101.10%、101.35%、89.46%，合计完成率为 97.54%，控股股东于 2019 年 6 月 27 日对公司进行补偿。业绩承诺期过后的 2019 年度 1-10 月，摩山保理实现净利润 -63,556.16 万元，大幅亏损。请你公司：

（1）结合前次重组评估、盈利预测情况以及最近三年标的资产所处行业环境、业务结构、业务开展情况、竞争状况等，说明标的资产业绩承诺期后利润由盈转亏，大幅亏损的原因及合理性。

（2）我部于 2016 年曾就标的公司盈利预测的合理性进行重点问询，你公司及财务顾问回复称，2016 年至 2019 年收入增长率分别为 28.28%、32.42%、19.68%和 10%，2020 年之后 5%的增长率是谨慎合理的。结合标的公司的实际经营情况说明前次重组时进行收益法评估的各项假设是否发生重大不利变化、相关参数选取是否与实际不符，列表对比标的公司 2019 年实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的差异，变化幅度超过 30%的，请说明原因。

（3）结合公司 2016 年收购及其后历年年报对标的资产业务的披露、重组标的资产减值测试报告，说明标的资产 2019 年 1-10 月计提 3.6 亿元信用减值损失的具体情况，以前年度是否足额计提了减值准备、以前年度是否存在虚增利润的情形，公司是否存在信息披露不真实、不准确的情形。

（4）核查并说明是否存在可能导致摩山保理业绩承诺期财务报告追溯调整、可能触发相关主体业绩补偿义务的期后事项，如是，进一步说明你公司对于业绩补偿责任的追责机制与风险控制措施。

（5）补充披露标的公司 2016 年收购完成后向上市公司的分红情况，以及上市公司为其提供增资、借款、担保或其他支持。

（6）结合前述问题以及公司收购标的资产至今，标的资产实现的净利润、本次交易作价、收购标的融资成本等情况，分析公司持有标的资产期间的收益情况，并说明前次重组的合理性及定价的公允性。

请独立财务顾问、会计师就上述问题进行核查并发表明确意见，并请独立财务顾问和会计师对标的资产报告期内业绩真实性进行全面核查并发表明确意见。

回复：

一、结合前次重组评估、盈利预测情况以及最近三年标的资产所处行业环境、业务结构、业务开展情况、竞争状况等，说明标的资产业绩承诺期后利润由盈转亏，大幅亏损的原因及合理性。

1、前次重组评估、盈利预测情况

根据中联资产评估集团有限公司出具的《资产评估报告》（中联评报字[2016]第 337 号），摩山保理 100%股权于评估基准日（即 2015 年 10 月 31 日）的收益法评估值为 126,510.14 万元。基于当时的评估假设、摩山保理历史期经营发展情况，以及商业保理行业发展速度和摩山保理评估基准日资金规模等资料，2015 年 11-12 月、2016 年、2017 年、2018 年和 2019 年的净利润预测值分别为 3,179.42 万元、11,873.77 万元、15,869.82 万元、18,386.66 万元和 20,522.71 万元。

公司 2016 年完成收购摩山保理后，其各项业务进展顺利，保理款项投放金额稳步增长，营业收入、净利润稳步增加，2015 年至 2018 年摩山保理经审计净利润分别为 11,740.86 万元、12,625.14 万元、19,175.80 万元和 17,604.55 万元，除 2018 年实现的业绩略低于收购评估时的盈利预测外，其他年份均超过收购评估时的盈利预测。

2、最近三年标的资产所处行业环境、业务结构、业务开展情况、竞争状况

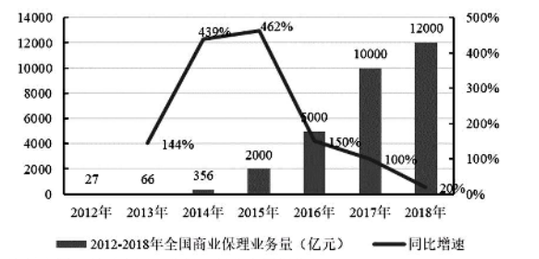
本次交易拟出售的标的资产摩山保理主营商业保理业务，业务发展受企业资金实力、监管政策以及宏观环境影响较大。

（1）最近三年标的资产所处行业环境、竞争状况

1）行业环境

从我国商业保理行业整体趋势看，自 2012 年商业保理公司试点以来，整个行业已经历了高速增长的初创时期。公司前次重组所在的 2015 年、2016 年，我国商业保理行业正处于蓬勃发展期，经济环境和商业保理行业发展环境为标的公司的发展提供了一个非常好的契机。当时我国宽松的货币政策和积极的财政政策为公司运营提供了较好的融资环境；广大中小企业对加速资金周转，特别是收回应收账款、兑现应款的需求日趋强烈为保理业务的开展提供了充足的业务基础。根据商务部国际贸易经济合作研究院、中国服务贸易协会商业保理专业委员会等单位联合发布的《中国商业保理行业发展报告（2015）》显示，2015 年新增商业保理公司数量、保理业务量和融资余额等主要指标连续第三年保持成倍增长态势，2015 年全国商业保理业务量超过 2,000 亿元人民币，融资余额约在 500 亿元人民币，均是 2014 年的 2.5 倍。除了商业保理公司数量和规模的增长外，商业保理服务的行业领域也在不断扩展，已经深入到众多制造行业、商贸流通、融资租赁、农业等行业；此外融资模式上，新三板挂牌、保理资产证券化、大型互联网金融平台及各地金融资产交易所等保理资产转让交易方式不断拓宽融资渠道。2018 年由于受到外部环境变化的影响，融资成本在上升，风险隐患较多，监管方面也出现了调整，行业正步入新的阶段。根据《中国商业保理行业发展报告（2018）》显示，2018 年全国商业保理业务量达 1.2 万亿元，较 2017 年增长 20%，增长速度较 2017 年的 100%明显下降。

图：2012-2018年全国商业保理业务量（亿元）




资料来源：商业保理专业委员会官网（http://www.cfec.org.cn/）

我国保理行业目前正处于从零散到规范化的转变过程，随着国家金融去杠杆以及各地对商业保理公司的监管加强，商业保理行业处于清理整顿，未来发展尚不明朗的过渡阶段。

（2）最近三年标的资产业务结构、业务开展情况

标的资产摩山保理主要提供以应收账款融资为主要服务内容的商业保理服务、以及与商业保理有关的咨询业务，专业提供应收账款及信用风险综合管理的新金融服务。最近三年标的资产摩山保理的业务模式也已由单一债权类业务，向债权类业务、股权类业务联动发展的方向转型。

摩山保理 2016 年至 2019 年 10 月各期保理款项投放金额分别为 82.69 亿元、120.30 亿元、91.90 亿元和 21.35 亿元，2017 年度较 2016 年度同比增长 45.48%，2018 年度和 2019 年 1-10 月均较上年度有较大幅度的下滑。2016 年至 2019 年 1-10 月实现营业收入分别为 48,866.10 万元、85,030.00 万元、85,910.88 万元和 23,534.21 万元，2017 年度和 2018 年度分别较上一年度同比增长 74.01%和 1.04%，2019 年 1-10 月营业收入较上年度有较大幅度的下滑。2016 年至 2019 年营业收入主要来源于保理业务的利息收入和手续费收入，具体情况如下：

单位：万元、%

| 项 目 | 2019 年 1-10 月 | | 2018 年度 | | 2017 年度 | | 2016 年度 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 | 金额 | 占比 |
| 利息收入 | 18,910.01 | 80.35 | 66,823.86 | 77.78 | 56,656.32 | 66.63 | 29,376.29 | 60.12 |
| 手续费收入 | 4,624.20 | 19.65 | 15,192.55 | 17.68 | 20,875.02 | 24.55 | 16,371.33 | 33.50 |
| 风险评估费收入 | - | - | - | - | 5,651.98 | 6.65 | 2,142.25 | 4.38 |
| 咨询费收入 | - | - | 3,894.47 | 4.53 | 1,846.68 | 2.17 | 500.00 | 1.02 |
| 资产管理服务收入 | - | - | - | - | - | - | 476.23 | 0.97 |
| 合 计 | 23,534.21 | 100.00 | 85,910.88 | 100.00 | 85,030.00 | 100.00 | 48,866.10 | 100.00 |

2017 年摩山保理逐步开展股权投资业务，2016 年至 2019 年 1-10 月投资收益情况如下：

单位：万元

| 项 目 | 2019 年 1-10 月 | 2018 年度 | 2017 年度 | 2016 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 处置交易性金融资产取得的投资收益 | 523.70 | - | - | - |
| 处置可供出售金融资产取得的投资收益 | - | 12,897.36 | 3,713.53 | - |
| 理财产品收益 | - | 782.26 | 364.31 | 417.87 |
| 处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益 | - | 459.08 | - | - |
| 持有可供出售金融资产期间取得的投资收益 | - | 157.09 | - | - |
| 合 计 | 523.70 | 14,295.79 | 4,077.84 | 417.87 |

3、标的资产业绩承诺期后大幅亏损的原因及合理性

摩山保理 2019 年 1-10 月经审计净利润 -63,556.16 万元，出现大幅亏损，原因具体分析如下：（1）近年来，我国处于经济结构转型升级调整期，经济下行压力较大，加之宏观金融去杠杆政策，导致很多企业债务压力增加，坏账损失成为商业保理企业面临的普遍问题，对整个行业供求状况以及利润率水平产生很大影响。同时，政府对类金融行业监管趋严，融资成本上升，市场风险激增等因素不利于进一步拓展商业保理业，特别是 2019 年摩山保理发生广东中诚实业控股有限公司和第三方（由中诚实业及其实际控制人罗静提供连带担保）债权的风险，逾期、诉讼客户较多，摩山保理开展保理业务已受严重影响，因此摩山保理只能压缩业务规模，2019 年下半年摩山保理已停止开拓新的业务，且存续项目中逾期、诉讼客户较多，对其不再确认收入，从而致使标的资产保理款项投放金额和营业收入较以前年度大幅减少。2019 年 1-10 月标的公司保理款项投放金额仅为 21.35 亿元，较 2018 年度 91.90 亿元和 2017 年度 120.30 亿元大幅减少，由此导致 2019 年 1-10 月摩山保理仅实现营业收入 2.35 亿元，相较于 2018 年全年的 8.59 亿元大幅下滑。

（2）近年来尤其是 2019 年，由于国内货币政策趋紧及行业监管主体及政策的变化，导致摩山保理融资渠道受限，资金成本不断攀升，保理业务的利润空间不断缩小。2016 年至 2019 年，摩山保理对外融资资金成本不断上升，甚至部分项目出现倒挂的情形。在营业收入大幅下降的情形下，2019 年 1-10 月摩山保理营业成本并未同步出现明显的大幅下降，2019 年 1-10 月营业成本仍达 5.72 亿元，主要系存续项目中逾期、诉讼客户较多，且未能偿还，仍占用公司资金。

（3）近年来的融资困难问题不仅困扰标的资产自身，更使得标的资产多家客户陆续出现了财务困难，导致债务逾期，特别是 2019 年爆发重大债权风险和逾期、诉讼客户较多，标的资产计提了较大规模的信用减值损失。2019 年 1-10 月标的资产保理款信用减值损失合计 36,063.67 万元，占 2019 年 1-10 月摩山保理平均保理资产规模的 8.73%，主要为确认转让广东中诚实业控股有限公司和第三方（由中诚实业及其实际控制人罗静提供连带担保）款项损失 16,528.04 万元、对广东索菱电子科技有限公司、腾邦物流集团股份有限公司分别计提 10,000.00 万元、7,200.00 万元，导致 2019 年标的资产业绩进一步下滑。

综合以上原因，摩山保理业绩承诺期后的 2019 年 1-10 月净利润由盈转亏，大幅亏损。

4、中介机构意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：摩山保理在业绩承诺期后的 2019 年 1-10 月出现大幅亏损主要系近年来宏观经济环境及政府对类金融行业监管趋严的影响，融资难度和成本大幅增加，加之 2019 年爆发重大债权风险事件和逾期诉讼客户较多，使得摩山保理的经营受到巨大影响，2019 年下半年已停止开拓新的业务，营业收入大幅下滑；同时，受融资渠道受限，资金成本不断攀升，同时逾期客户仍占用资金，利润空间不断缩小。此外，部分客户债务逾期，相应计提大额信用减值损失。摩山保理在业绩承诺期后的 2019 年 1-10 月出现大幅亏损具有合理性。

二、我部于 2016 年曾就标的公司盈利预测的合理性进行重点问询，你公司及财务顾问回复称，2016 年至 2019 年收入增长率分别为 28.28%、32.42%、19.68%和 10%，2020 年之后 5%的增长率是谨慎合理的。结合标的公司的实际经营情况说明前次重组时进行收益法评估的各项假设是否发生重大不利变化、相关参数选取是否与实际不符，列表对比标的公司 2019 年实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的差异，变化幅度超过 30%的，请说明原因。

1、说明前次重组时进行收益法评估的各项假设是否发生重大不利变化、相关参数选取是否与实际不符

公司前次重组收购摩山保理时进行收益法评估的相关参数选取基于评估基准日（2015 年 10 月 31 日）时摩山保理的行业状况和经营状况，与摩山保理评估基准日（2015 年 10 月 31 日）时的实际情况相符。

前次收购收益法评估涉及的折现率参数在确定时，考虑无风险收益率（中长期国债利率的平均水平）、市场风险溢价 rm（股票指数平均收益率）、βe 值（可比上市公司股票市场价格）和企业特有风险调整系数 ε 等因素综合确定。自前次收购评估基准日至今，前三个因素随市场环境变化而变化，企业特有风险调整系数 ε 因摩山保理 2019 年爆发重大债权风险及逾期、诉讼客户较多并出现业绩大幅下滑，经营风险逐步加大，出现重大不利变化。

前次收购收益法评估涉及的盈利预测参数在确定时，考虑宏观环境、行业发展状况以及标的资产自身历史经营情况及未来预期等综合确定。前次收购评估时摩山保理各项业务进展顺利，保理款项投放金额大幅增长，具有一定的规模和品牌优势，且当时的经济环境和商业保理行业发展环境为标的公司的发展提供了一个非常好的契机。除 2018 年实现的业绩略低于收购评估时的盈利预测外，其他年份均超过收购评估时的盈利预测。然而，受近年来宏观经济环境及政府对类金融行业监管趋严的影响，融资难度和成本大幅增加，加之 2019 年爆发重大债权风险事件和逾期、诉讼客户较多，2019 年下半年已停止开拓新的业务，前次重组收购收益法评估基于的部分假设发生了重大不利的变化，其中主要包括：

（1）收益法评估时，假设评估基准日后摩山保理所处行业政策无其他重大变化，标的资产在现有管理方式和管理水平的基础上，其经营范围、经营方式除评估报告中披露事项外不发生重大变化。但是受近年来宏观经济环境及政府对类金融行业监管趋严的影响，融资难度和成本大幅增加，加之 2019 年爆发重大债权风险和逾期、诉讼客户较多，使得摩山保理的经营受到巨大影响，2019 年下半年已停止开拓新的业务，营业收入大幅下滑；同时，受融资渠道受限，资金成本不断攀升，同时逾期客户仍占用资金，利润空间不断缩小。该等前次重组评估假设发生重大不利变化。

（2）前次收购收益法评估时，假定企业未来风险经营可控，不存在重大的资产运营风险，综合考虑企业历史期坏账损失比例和未来保理资产规模扩大可能带来的风险，假定未来资产减值损失比例约为平均保理资产规模的 0.1%。但是近年来的融资困难问题不仅困扰标的资产自身，更使得标的资产多家客户陆续出现了财务困难，导致债务逾期，标的资产计提了相应的信用减值损失。2019 年 1-10 月，标的资产计提信用减值损失合计 36,063.67 万元，大幅增加，占 2019 年 1-10 月摩山保理平均保理资产规模的 8.73%。该项前次重组评估假设发生重大不利变化，主要系 2019 年公司爆发重大债权风险，逾期、诉讼客户增加所致。

2、列表对比标的公司 2019 年实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的差异，变化幅度超过 30%的，请说明原因

摩山保理 2019 年 1-10 月实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的主要差异如下表所示：

单位：万元

| 项 目 | 2019 年全年预测数 | 2019 年 1-10 月实际经营数 | 变动比率(%) |
|---|---|---|---|
| 营业收入 | 69,409.35 | 23,534.21 | -66.09 |
| 营业成本 | 40,972.88 | 57,152.85 | 39.49 |
| 信用减值损失（损失以“-”号填列） | -35.06 | -36,400.55 | 103,723.59 |
| 营业利润 | 22,522.38 | -61,704.71 | -373.97 |
| 净利润 | 20,522.71 | -63,556.16 | -409.69 |

由上表可知，标的公司 2019 年 1-10 月实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标差异较大，关键经营指标差异都在 30%以上，主要由于摩山保理 2019 年实际经营情况与公司购买标的公司时评估假设相比出现重大不利变化。标的公司受近年来宏观经济环境及政府对类金融行业监管趋严的影响，融资难度和成本大幅增加，加之 2019 年爆发重大债权风险事件和逾期、诉讼客户较多，使得摩山保理的经营受到巨大影响，营业收入和利润均大幅下滑；同时，受融资渠道受限，资金成本不断攀升，同时逾期客户仍占用资金，利润空间不断缩小。此外，部分客户债务逾期，相应计提大额信用减值损失。

具体来看，因逾期、诉讼等原因，摩山保理在 2019 年 1-10 月不能确认收入但仍占用资金、形成营业成本涉及的客户、保理款本金具体情况如下：

单位：万元

| 客户名称 | 保理款余额 | 2019 年是否确认收入 |
|---|---|---|
| 上海国联能源有限公司 | 96.75 | 否 |
| 北京中都建筑工程有限公司 | 11,000.00 | 否 |
| 腾邦物流集团股份有限公司 | 10,000.00 | 否 |
| 腾邦物流集团股份有限公司 | 10,000.00 | 否 |
| 腾邦物流集团股份有限公司 | 8,000.00 | 否 |
| 腾邦物流集团股份有限公司 | 8,000.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 5,000.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 5,000.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 5,200.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 9,200.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 5,600.00 | 否 |
| 广东索菱电子科技有限公司 | 20,000.00 | 否 |
| 合计 | 97,096.75 | |
| 摩山保理截至 2019 年 10 月 31 日保理款总余额 | 255,812.33 | |
| 占比 | 37.96% | |

从上表可以看出，截至 2019 年 10 月 31 日，标的资产保理款余额中有 37.96%在 2019 年 1-10 月期间未确认或仅确认部分期间收入，但仍全期间占用资金，形成营业成本。此外，公司 2019 年 7 月爆发的广东中诚实业控股有限公司和第三方（由中诚实业及其实际控制人罗静提供连带担保）重大债权风险事件之后，公司亦未对其确认收入，但仍占用公司资金，形成营业成本。2019 年营业成本中融资利息支出仍占比 72.49%。

综上，标的资产 2019 年 1-10 月由盈转亏、大幅亏损，实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的存在较大差异主要系宏观环境及标的企业自身爆发重大债权风险事件和逾期、诉讼客户较多等影响。

3、中介机构意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：2018 年以来行业状况、标的资产实际经营情况等因素较前次收购重组收益法评估所依据的相关评估假设已发生重大不利变化；前次收购评估参数的选取是基于评估基准日标的企业的实际经营情况，与评估基准日时的实际情况相符。标的企业 2019 年 1-10 月由盈转亏、大幅亏损，实际经营指标与购买时收益法评估下 2019 年预测经营指标的存在较大差异主要系宏观环境及标的企业自身爆发重大债权风险事件和逾期、诉讼客户较多等影响，原因具有合理性。

三、结合公司 2016 年收购及其后历年年报对标的资产业务的披露、重组标的资产减值测试报告，说明标的资产 2019 年 1-10 月计提 3.6 亿元信用减值损失的具体情况，以前年度是否足额计提了减值准备、以前年度是否存在虚增利润的情形，公司是否存在信息披露不真实、不准确的情形。

2016 年至 2018 年公司对保理款、委托贷款计提减值的会计政策如下：

| 风险分类 | 应收保理款、委托贷款计提比例(%) |
|---|---|
| 正常类 | 0 |
| 关注类 | 5 |
| 次级类 | 25 |
| 可疑类 | 50 |
| 损失类 | 100 |

2016 年至 2018 年保理款五级分类如下：

单位：万元

| 项目 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 |
|---|---|---|---|
| 正常类 | 495,288.77 | 640,326.58 | 483,936.72 |
| 关注类 | - | - | 86,000.00 |
| 次级类 | 400.00 | - | - |
| 可疑类 | 3,000.00 | - | - |
| 损失类 | - | 2,026.75 | 126.75 |
| 合计 | 498,688.77 | 642,353.34 | 570,063.47 |

2016 年至 2018 年保理款明细如下：

单位：万元

| 项 目 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 |
|---|---|---|---|
| 保理款原值 | 498,688.77 | 642,353.34 | 570,063.47 |
| 保理款减值准备 | 1,600.00 | 2,026.75 | 4,426.75 |
| 保理款净额 | 497,088.77 | 640,326.58 | 565,636.72 |

2019 年 1-10 月公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式对金融资产预期信用损失进行估计。预期信用损失的计量取决于金融资产自初始确认后是否发生信用风险显著增加。

如果信用风险自初始确认后已显著增加，公司按照整个存续期内预期信用损失的金额计量损失准备；如果信用风险自初始确认后未显著增加，公司按照该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量损失准备。公司在每个资产负债表日重新计量预期信用损失，由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。于资产负债表日，若公司判断金融工具只具有较低的信用风险，则假定该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

公司在评估信用风险是否显著增加时考虑如下因素：

（1）合同付款是否发生逾期超过（含）30 日。如果逾期超过 30 日，公司确定金融工具的信用风险已经显著增加。除非公司无需付出过多成本或努力即可获得合理且有依据的信息，证明虽然超过合同约定的付款期限 30 天，但信用风险自初始确认以来并未显著增加。

（2）公司对金融工具信用管理方法是否发生变化。

（3）债务人预期表现和还款行为是否发生显著变化。

（4）债务人经营成果实际或预期是否发生显著变化。

（5）债务人所处的监管、经济或技术环境是否发生显著不利变化。

（6）是否存在预期将导致债务人履行其偿债义务的能力发生显著变化的业务、财务或经济状况的不利变化。

（7）信用风险变化所导致的内部价格指标是否发生显著变化。

（8）若现有金融工具在报告日作为新金融工具源生或发行，该金融工具的利率或其他条款是否将发生显著变化。

（9）同一金融工具或具有相同预计存续期的类似金融工具的信用风险的外部市场指标是否发生显著变化。这些指标包括：信用利差、针对借款人的信用违约互换价格、金融资产的公允价值小于其摊余成本的时间长短和程度、与借款人相关的其他市场信息（如借款人的债务工具或权益工具的价格变动）。

（10）金融工具外部信用评级实际或预期是否发生显著变化。

（11）对债务人实际或预期的内部信用评级是否下调。

（12）同一债务人发行的其他金融工具的信用风险是否显著增加。

（13）作为债务抵押的担保物价值或第三方提供的担保或信用增级质量是否发生显著变化。

（14）预期将降低借款人按合同约定期限还款的经济动机是否发生显著变化。

（15）借款合同的预期变更，包括预计违反合同的行为是否可能导致的合同义务的免除或修订、给予免息期、利率跳升、要求追加抵押品或担保或者对金融工具的合同框架做出其他变更。

2019 年 10 月 31 日保理资产明细如下：

单位：万元

| 项 目 | 金额 |
|---|---|
| 保理款原值 | 255,812.33 |
| 保理款减值准备 | 23,962.38 |
| 保理款净额 | 231,849.95 |

2019 年 1-10 月保理款信用减值损失合计 36,063.67 万元，主要为确认转让中诚实业及相关方款项损失 16,528.04 万元、对广东索菱电子科技有限公司、腾邦物流集团股份有限公司分别计提 10,000.00 万元、7,200.00 万元。具体情况如下：

（1）2019 年 7 月，中诚实业及相关方实际控制人罗静涉嫌金融诈骗被公安机关刑事拘留。中诚实业及相关方保理款信用风险显著增加，发生信用减值。上海摩山商业保理有限公司将上述债权转让给深圳汇金创展商业保理有限公司，转让价款于 2020 年 12 月 31 日前分三期支付。摩山保理将扣除未实现的融资收益后的转让价款与保理款本金的差额 16,528.04 万元，确认为转让损失，计入信用减值损失。

（2）广东索菱电子科技有限公司系上市公司索菱股份全资子公司，索菱股份 2019 年 4 月 26 日因涉嫌信息披露违法违规收到证监会立案调查通知书；并于 2019 年 12 月 27 日公告前期会计差错更正，2016-2018 年度累计虚增收入 10.16 亿元，净利润 5.89 亿元；重大诉讼显著增加，多种迹象表明保理款信用风险显著增加。摩山保理 2019 年 5 月向深圳市中级人民法院申请执行并查封了其部分资产。2019 年 1-10 月，摩山保理根据广东索菱电子科技有限公司的偿债能力、保全资产情况、保证人执行能力等情况计提了信用减值损失 10,000.00 万元。

（3）腾邦物流集团股份有限公司为腾邦集团有限公司子公司。腾邦集团有限公司 2019 年 6 月无法偿还“17 腾邦 01”债券利息爆发债务危机，中诚信证券评估有限公司对其公司评级从 AAA 连续下调至 C。多种迹象表明保理款信用风险显著增加。摩山保理 2019 年 3 月向上海金融法院起诉，并申请保全了部分资产。2019 年 1-10 月，摩山保理根据腾邦物流集团股份有限公司的偿债能力、保全资产情况、保证人执行能力等情况计提了信用减值损失 7,200.00 万元。

2019 年 10 月 31 日，公司根据现有可获取的信息及相关合同实施情况，包括但不限于还息情况、诉讼执行情况、担保抵押措施、期后回款情况、保理款转让价格等单项评估测算摩山保理各项保理款期末信用风险，因上述事项均存在不确定性，公司基于谨慎性原则计提坏账准备，具备合理性。

公司在以前年度依据《企业会计准则》和相关会计政策的要求对存在信用风险的保理款项计提的坏账准备是充分的。相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

经核查，独立财务顾问、会计师认为：2019 年 1-10 月计提 3.6 亿元信用减值损失合理，以前年度已足额计提了减值准备、以前年度不存在虚增利润的情形，公司不存在信息披露不真实、不准确的情形。

四、核查并说明是否存在可能导致摩山保理业绩承诺期财务报告追溯调整、可能触发相关主体业绩补偿义务的期后事项，如是，进一步说明你公司对于业绩补偿责任的追责机制与风险控制措施。

经公司自查，未发现可能导致摩山保理业绩承诺期财务报告追溯调整的情形，未发现可能触发相关主体业绩补偿义务的期后事项。

经核查，独立财务顾问、会计师认为：公司不存在可能导致摩山保理业绩承诺期财务报告追溯调整的情形，不存在可能触发相关主体业绩补偿义务的期后事项。

五、补充披露标的公司 2016 年收购完成后向上市公司的分红情况，以及上市公司为其提供增资、借款、担保或其他支持。

（一）2016 年收购完成后上市公司与标的公司之间分红、增资、借款、担保及其他支持相关情况

1、公司自 2016 年收购摩山保理以来，摩山保理将各年实现的利润用于扩大经营规模，未向公司进行过分红。

2、鉴于摩山保理属于资金密集型企业，公司 2016 年收购摩山保理后，对其进行过一次增资，具体情况如下：

2016 年 8 月 2 日，摩山保理股东会决议增资扩股，注册资本由 30,000 万元增加至 63,500 万元，增加注册资本 33,500 万元，其中，由法尔胜以货币资金出资 20,000 万元，未分配利润转增 13,500 万元。2016 年 12 月 14 日法尔胜缴存货币出资款，上述增资事宜业经大信会计师事务所（特殊普通合伙）审验，并于 2017 年 5 月 23 日出具大信验字【2017】第 4-00025 号验资报告。

3、公司收购摩山保理以来，为摩山保理提供的借款情况如下表所示：

单位：万元

| 期 间 | 上市公司拆借给摩山保理 | 摩山保理偿还给上市公司 |
|---|---|---|
| 2019 年 1-10 月 | 42,300.00 | 66,300.00 |
| 2018 年度 | 73,583.75 | 69,583.75 |
| 2017 年度 | 75,000.00 | 40,000.00 |
| 合 计 | 190,883.75 | 175,883.75 |

截至 2019 年 12 月 9 日，公司为摩山保理提供的借款本息余额为 20,390.57 万元。

4、公司收购摩山保理以来，为摩山保理提供的担保情况如下表所示：

单位：万元

| 被担保方 | 担保金额 | 担保起始日 | 担保到期日 |
|---|---|---|---|
| 上海摩山商业保理有限公司 | 20,000.00（注 1） | 2019/1/9 | 2020/1/9 |
| 上海摩山商业保理有限公司 | 35,000.00（注 1） | 2018/3/28 | 2019/3/27 |
| 上海摩山商业保理有限公司 | 10,000.00 | 2017/3/2 | 2018/3/2 |
| 上海摩山商业保理有限公司 | 30,000.00 | 2016/11/18 | 2017/11/18 |
| 上海摩山商业保理有限公司 | 30,000.00 | 2016/6/17 | 2017/6/17 |
| 上海摩山商业保理有限公司 | 30,000.00 | 2016/5/10 | 2017/5/10 |

注 1：中证信用增进股份有限公司为上海摩山商业保理有限公司借款提供保证，江苏法尔胜股份有限公司为中证信用增进股份有限公司提供反担保，2019 年 12 月 27 日，摩山保理已提前清偿相应借款本息，该项担保已解除。

截至本《重组问询函》出具日，公司为摩山保理提供担保的担保责任已经全部履行完毕。

摩山保理属于资金密集型企业，日常经营所需资金较多，存在对外融资解决资金缺口的情况，故收购以来公司为摩山保理提供部分借款和保证担保等，同时 2016 年公司货币增资 2 亿元，除上述情况外不存在为摩山保理提供其他财务资助的情形。

此外，公司收购摩山保理后，还与其开展合作保理业务，上市公司通过摩山保理进行融资，具体情况如下表所示：

单位：万元

| 期间 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年 1-10 月 | 合计 |
|---|---|---|---|---|---|
| 标的公司通过保理放款给上市公司 | 21,000.00 | | - | - | 21,000.00 |
| 上市公司支付利息给标的公司 | 142.11 | 1,882.08 | 525.95 | - | 2,550.14 |
| 上市公司归还保理款 | - | - | 21,000.00 | - | 21,000.00 |

（二）补充披露情况

补充披露了标的公司 2016 年收购完成后向上市公司的分红情况，以及上市公司为其提供增资、借款、担保或其他支持。详见本次交易重组报告书（草案）修订稿“第四节 交易标的基本情况”之“十四、2016 年收购完成后上市公司与标的公司之间分红、增资、借款、担保及其他支持相关情况”。

（三）中介机构意见

经核查，独立财务顾问、会计师认为：公司已在本次交易重组报告书（草案）修订稿相关章节补充披露标的公司 2016 年收购完成后向上市公司的分红情况，以及上市公司为其提供增资、借款、担保或其他支持的相关情况，披露内容真实、准确。

六、结合前述问题以及公司收购标的资产至今，标的资产实现的净利润、本次交易作价、收购标的融资成本等情况，分析公司持有标的资产期间的收益情况，并说明前次重组的合理性及定价的公允性。

1、标的资产净利润实现情况

公司收购摩山保理后，2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年摩山保理净利润分别为 11,740.86 万元、12,625.14 万元、19,175.80 万元和 17,604.55 万元，扣除非经常性损益后归属母公司所有者的净利润分别为 11,185.03 万元、12,131.56 万元、16,216.67 万元和 16,504.99 万元。除 2018 年未能实现业绩承诺外，其他年份均达到业绩承诺要求，业绩承诺完成率依次为 101.68%、101.10%、101.35%、89.46%，合计完成率为 97.54%。对于 2018 年未实现业绩承诺，前次收购交易对方泓昇集团已以现金方式向公司补偿 2,948.83 万元。

2、本次交易作价情况

本次交易采用资产基础法与市场法对拟出售标的公司股权进行评估，基于资产基础法评估结果作为评估结论。根据万隆评估出具的《资产评估报告》，摩山保理全部股东权益评估值为 40,281.23 万元，较摩山保理母公司全部股东权益账面价值 34,158.30 万元增值 6,122.93 万元，增值率为 17.93%；较合并口径全部股东权益账面价值 40,215.56 万元增值 65.67 万元，增值率为 0.16%。经交易各方友好协商，本次交易拟出售标的公司 100%股权的交易价格确定为 40,281.23 万元。

3、收购标的融资成本

公司 2016 年收购摩山保理 100%股权总价款为 120,000.00 万元，此外 2016 年 12 月 14 日，公司以货币资金对摩山保理增资 20,000 万元。其中 2016 年 11 月为收购标的资产专项融资 41,400 万元，融资资金成本为 7.08%/ 年，剩余股权转让款和增资款均来自公司自有资金和流动资金贷款。公司按照《购买资产协议》约定的付款安排支付股权转让款。公司收购标的资产的融资成本测算情况如下：

单位：万元

| 项目 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 | 2019 年度 |
|---|---|---|---|---|
| 支付进度（注 1） | 98,000.00 | 110,000.00 | 122,000.00 | 140,000.00 |
| 平均占用资金 A（注 2） | 39,520.55 | 106,712.33 | 119,027.95 | 131,202.19 |
| 融资成本 B（注 3） | 1,991.11 | 6,590.80 | 7,458.86 | 7,739.46 |
| 融资成本率（C=B/A） | 5.04% | 6.18% | 6.27% | 5.90% |

注 1：其中股权转让款 120,000.00 万元，增资款 20,000.00 万元；

注 2：平均占用资金：根据公司支付进度按时间加权平均计算；

注 3：其中专项融资根据实际支付的利息计算融资成本；公司自有资金和流动资金贷款根据公司流动资金贷款平均利率（不含摩山保理对外融资部分）计算融资成本。

4、分析公司持有标的资产期间的收益情况

公司在 2016 年以 12 亿元的交易对价收购标的资产，并在 2016 年 12 月对标的资产增资 2 亿元，初始投资额合计 14 亿元；2016 年至 2019 年公司为收购标的资产的融资成本（测算）为 2.38 亿元。2015 年至 2019 年 1-10 月，标的资产未对公司现金分红，2019 年因摩山保理未达业绩承诺要求，公司收到泓昇集团支付的业绩补偿款 2,948.83 万元；本次资产出售交易对价为 40,281.23 万元。综上，在不考虑本次交易对价分期支付等背景下，公司持有标的资产期间的损益为亏损 12.06 亿元。

标的资产 2019 年 1-10 月营业收入出现大幅下滑，营业利润和净利润均出现较大幅度的亏损，且自 2019 年下半年以来已不再开拓新的保理业务和投资业务，未来标的资产盈利能力仍然较弱。公司通过本次交易剥离了经营亏损、具有较高经营风险的商业保理业务，同时可以获得 40,281.23 万元现金对价，可用于偿还公司 2016 年收购摩山保理并购专项贷款，有利于提高公司流动比率，改善财务状况，保