

证券代码:603569 证券简称:长久物流 公告编号:2020-056
债券代码:113519 债券简称:长久转债

北京长久物流股份有限公司 关于上海证券交易所2019年年度报告信息披露监管工作函回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带法律责任。

北京长久物流股份有限公司(以下简称“公司”或“长久物流”)于2020年4月28日收到上海证券交易所出具的《关于对北京长久物流股份有限公司2019年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函[2020]0409号)(以下简称“《监管工作函》”)。公司董事会高度重视,及时组织董事、监事和高级管理人员就监管工作函中所提问题逐项进行了认真分析,现将相关问题回复如下:

一、关于公司经营情况
1.年报披露,报告期公司营业收入47.85亿元,同比下降12.72%,扣非后归母净利润0.78亿元,同比下降79.43%,主营业务物流运输毛利率10.6%,同比减少2.85个百分点,报告期净利润大幅减少主要系受汽车行业产销下滑及毛利普遍降低影响。请公司补充披露:(1)结合报告期单台车运输收入、单台车运输成本、车型、运输路线等变化,分别量化分析报告期乘用车和商用车运输业务毛利率下滑的原因;(2)对比同行业公司毛利率,并结合业务模式、成本结构、定价策略等,说明公司与同行业公司的毛利率及变动趋势的差异及合理性;(3)结合近年来汽车行业产销下滑趋势,以及“9.21”运输政策对行业及公司的影响,说明公司未来拟采取何种措施稳定公司市场份额、业绩和毛利率。请会计师发表意见。

回复:
(1)结合报告期单台车运输收入、单台车运输成本、车型、运输路线等变化,分别量化分析报告期乘用车和商用车运输业务毛利率下滑的原因。
公司单台车运输收入、单台车运输成本主要受主机厂溢价、汽车轿运车型和运输距离影响,其中:(1)受国内汽车市场销量下滑影响,部分主机厂调减汽车物流溢价;(2)受“9.21”政策影响,公司2018年下半年开始全部采用中置轴轿运车运营,合规车辆折旧增加以及装载量的减少导致物流成本上升和边际贡献降低;(3)受主机厂运输需求的影响,公司水运运费逐步提升,公路运输增加。
公司乘用车和商用车运输业务毛利率下降的主要原因:(1)公司乘用车运输业务单台收入下降程度高于单台成本下降,单台毛利下降;报告期内,公司乘用车运输业务单台收入为1,410.06元/台,较2018年下降5.07%;乘用车单台成本为1,253.11元/台,较2018年下降2.38%;乘用车单台毛利率为11.13%,较2018年下降2.45个百分点。公司乘用车业务前五大客户收入占比58.41%,前五大客户平均毛利率较2018年下降3.41个百分点;(2)公司商用车运输业务单台收入下降程度高于单台成本下降,单台毛利下降;报告期内,公司商用车运输业务单台收入为2,732.87元/台,较2018年下降14.38%,单台成本为2,527.29元/台,较2018年下降10.35%;商用车单台毛利率为7.52%,较2018年下降4.16个百分点。

分产品	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度
	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)
乘用车运输业务	1,410.06	1,253.11	11.13%	1,485.39	1,283.64	13.58%	-5.07%	-2.38%
商用车运输业务	2,732.87	2,527.29	7.52%	3,191.89	2,819.11	11.68%	-14.38%	-10.35%

分产品	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度
	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)
乘用车运输业务	1,410.06	1,253.11	11.13%	1,485.39	1,283.64	13.58%	-5.07%	-2.38%
商用车运输业务	2,732.87	2,527.29	7.52%	3,191.89	2,819.11	11.68%	-14.38%	-10.35%

(2)对比同行业公司的毛利率,并结合业务模式、成本结构、定价策略等,说明公司与同行业公司的毛利率及变动趋势的差异及合理性;
公司毛利率

分产品	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度	2019年度	2018年度
	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)	毛利率 (%)	单台收入 (元)	单台成本 (元)
乘用车运输业务	1,410.06	1,253.11	11.13%	1,485.39	1,283.64	13.58%	-5.07%	-2.38%
商用车运输业务	2,732.87	2,527.29	7.52%	3,191.89	2,819.11	11.68%	-14.38%	-10.35%

公司是一家为汽车行业提供综合物流解决方案的现代服务企业,公司以整车运输业务为核心,为客户提供整车运输、整车仓储、零部件物流、国际货运代理、社会车辆物流及汽车供应链金融等多方面的综合物流服务,是国内A股唯一一家主营业务为整车运输的企业。公司同行业可比公司主要包括原尚物流、长安民生物流、上海及安达物流(同行业可比其他公司无公开数据,无法获取)。
可比同行业公司原尚股份是一家以外汽车零部件物流为核心业务的第三方供应链物流企业,主要为客户提供零部件干线运输、配送、仓储、品质检测、流通加工以及售后等全方位、一体化的综合物流服务,原尚股份主营业务为汽车零部件物流服务与公司主营业务整车运输服务存在较大差异,毛利率可参考性较低。
可比同行业公司长安民生物流为上市公司,其2019年年报显示,长安民生物流的主要业务为向客户提供汽车和汽车零部件及零部件供应链管理,该等服务包括商品车运输及相关物流服务、汽车原材料及零部件供应链管理、轮胎生产、售后物流服务等多个方面,同时向客户提供非汽车商品运输服务,长安民生物流2019年度毛利率为4.21%,较去年同期减少2.60个百分点(未单独披露整车运输的毛利率数据)。

可比同行业公司西上海汽车服务有限公司为拟上市公司,其招股书显示,西上海2019年整车运输毛利率为8.38%,较去年同期增加2.01个百分点。
可比同行业公司安达物流为新三板上市公司,其2019年年度报告显示,安达物流整车运输毛利率为7.80%,较去年同期减少3.51个百分点。
报告期内,公司整车运输收入毛利率为10.60%,较去年同期减少2.85个百分点。从业务规模来看,公司与长安民生物流的整车运输业务高于西上海、安达物流(2019年,公司整车物流业务收入44.11亿元,长安民生物流整车物流业务收入23.43亿元,西上海整车物流业务收入0.82亿元;安达物流整车物流业务收入5.44亿元),同行业公司长安民生物流的毛利率数据更具有参考性。汽车物流行业毛利率主要受上游主机厂汽车物流采购价格、运输线路等因素影响,不同主机厂物流采购价格存在一定差异,不同的运输线路成本存在一定差异,因此毛利率也存在一定差异。公司整车运输毛利率高于同行业公司长安民生物流、西上海及安达物流,主要是因为公司作为独立于汽车生产厂商的第三方物流企业,搭建了更加开放的客户及运力整合平台,且公司整车运输业务规模大于其他同行业公司可比公司,公司凭借规模效应及更为完善的物流网络优势获得较高的毛利率。
报告期内,受国内汽车市场销量下滑影响,汽车物流服务价格降低,导致汽车物流行业整体毛利下滑。公司2019年毛利率较2018年减少2.85个百分点,变动趋势与长安民生物流毛利率下降2.60个百分点基本一致;西上海、安达物流2019年毛利率2018年有所提升,但仍低于公司,西上海、安达物流整车运输规模较小且与客户在客户结构及服务区域存在较大差异性,毛利率变动趋势不一致也较合理。

(3)结合近年来汽车行业产销下滑趋势,以及“9.21”运输政策对行业及公司的影响,说明公司未来拟采取何种措施稳定公司市场份额、业绩和毛利率。
公司作为专业物流企业,服务对象主要为汽车制造企业,属于汽车物流行业。根据国家质检总局和国家标准委员会联合发布的《物流企业分类与评估指标》(GB/T18354),按照业务类型的不同,物流企业又分为三类:运输型、仓储型和综合服务型。公司属于综合服务型的汽车物流企业,公司作为独立于汽车生产厂商的第三方物流企业,搭建了更加开放的客户及运力整合平台,根据中物物流与采购联合会目前发布最新的中国物流企业50强排名,公司已成为国内规模最大的独立于汽车制造企业的第三方汽车物流企业。
汽车物流行业依托于汽车行业,伴随着汽车行业的发展而发展。2018年,国内汽车产销量出现了近三十年来首次下滑,截至2019年底,国内汽车产销量已连续18个月同比销量下降。国内汽车市场由高速增长阶段向高质量发展阶段转型,国内汽车行业整体发展趋缓,对国内汽车物流行业有较大影响。
2019年,国内汽车产销量2,576.9万辆,较去年同期下滑8.23%,其中乘用车销量2,144.40万辆,同比下降9.56%,商用车销量432.40万辆,同比下降1.07%,公司2019年实现整车运输300.83万辆,同比下降6.13%,公司业务受国内汽车产业整体发展趋缓的影响,但降幅略低于国内汽车销量。其中,公司2019年实现乘用车运输288万辆,同比下降6.16%,降幅低于国内乘用车销量降幅,公司乘用车市场份额较去年同期增长0.49个百分点。公司2019年实现商用车运量12.83万辆,同比下降5.45%,公司商用车市场份额2018年基本持平。

自2016年“9.21”运输政策实施以来,国内逐步禁止不合规运输车辆运行,超过7米超宽车辆运输逐步退出市场,汽车物流行业整体趋于合规化。截至2018年7月1日,国内汽车公路运输市场已经全面实现了合规运营。另一方面,“9.21”运输政策也导致了行业物流成本的上升和边际贡献的降低,主要系新购置合规车辆的折旧增加以及装载量的减少。
公司积极响应国家公路治超政策,陆续采购中置轴轿运车2,450余辆以保障业务合规开展,同时,中置轴轿运车导致公司运营成本增加,毛利率降低。2019年度,公司营业成本中车辆折旧费用约10,882.83万元,同比增长26.36%。

项目	2019年	2018年	增长率(%)
国内汽车产销量(万辆)	2,576.9	2,808.06	-8.23%
其中:乘用车销量	2,144.4	2,379.98	-9.96%
商用车	432.4	428.07	-1.07%
公司年度货运量(万辆)	300.83	320.47	-6.13%
其中:乘用车	288	306.90	-6.16%
商用车	12.83	13.57	-5.45%
乘用车市场份额	13.53%	12.94%	增加0.49个百分点
商用车市场份额	3.97%	3.10%	增加0.87个百分点
乘用车毛利率	11.13%	13.58%	减少2.45个百分点
商用车毛利率	7.52%	11.68%	减少4.16个百分点
多式联运货运量(万辆)	74.44	63.91	16.88%

稳定公司市场份额、业绩和毛利率的措施:
(1)积极加大市场开拓力度,保持公司业务稳定增长。“9.21”运输政策实施以来,目前汽车物流市场上主要的运输工具包括6位、7位车和8位车的(中置轴轿运车)。受国内汽车产业发展趋缓及新近疫情影响,国内汽车生产企业的运营压力持续增大,汽车生产企业将逐步加强各方面的成本控制。相比其他合规运输车辆,公司中置轴轿运车具有运输效率高、经济性更好的优势。此外,公司作为独立于汽车生产厂商的第三方汽车物流企业在拓展多元化客户结构方面具有明显优势,公司将充分发挥第三物流力的比较优势,持续构建更加开放的客户及运力整合平台,加强市场开拓力度,力争市场份额的稳步提升。随着市场份额的提升,公司自用车的使用效率提高、周转速度更快从而提升毛利水平。
(2)持续完善“公铁水”、“仓配”一体化的多式联运布局。行业合规运营化导致了汽车物流公路运输的成本提升。为控制汽车物流成本,汽车生产企业开始要求汽车物流企业具备多式联运的能力。据中国物流与采购联合会汽车物流分会统计,2019年国内汽车物流公路、铁路、水路运输的占比为61%、25%、13%;其中铁路运量从2015年的190万辆增长到2019年的657万辆,水路运量从2015年的190万辆增长到2019年的340万辆。未来整车物流市场运力结构将面临进一步优化调整,由以公路运输为主的长途干线运输逐步转换为中短途运输,区域内分拨配送以及短途运输各区域的调拨运输以公路为主,中长途运输以水、铁干线为主的多式联运模式。近年来,公司持续构建多维运力结构,打造“公铁水”、“仓配”一体化的多式联运布局,2019年公司多式联运货运量较2018年同期增加16.48%,2020年公司将继续完善多式联运布局,降低运输成本,获取更多客户订单。
(3)加大研发投入,促进数字化转型,降低空驶率。公司将在基础技术应用和网络运营平台的建设上加大投入,持续投入研发创新,促进公司数字化转型,逐步实现资源驱动到技术驱动的转变,着力布局“信息化创新、资产轻量化”的发展路径,逐步建立资产配置优化、物流网络科技化、客户服务体系化、品牌结构多样化的竞争优势,构建以数据驱动和智能调度为核心的信息平台,建成调度合理、成本可控、时间可控的前端集体系及末端分拨体系,进一步扩大客户范围和提升客户满意度,达到降本增效的效果。
(4)提升运力布局社会车辆业务,培育公司新的利润增长点。近年来,随着国内汽车保有量的持续提升以及二手车交易规模的不断完善,二手车“限迁”的逐步取消,国内二手车市场的体量不断增大,2019年,全国二手车累计交易4,128.28万辆,较上年同期增长7.96%,全国交易额达9,256.80亿元,较上年同期增长8.96%。2020年,公司将重点开发二手车零散物流运输业务,二手车业务、汽车电商平台等业务社会车辆业务,有效利用公司整车运输网络、运力体系及社会零散运力,实现社会车辆新业务的突破。

(5)关注汽车物流行业整合机遇,通过外延并购方式促进公司持续发展。目前,

国内汽车行业发展逐步趋缓,汽车物流行业内的竞争愈发激烈。行业内的竞争态势逐步由增量市场份额的竞争转化为存量市场份额的竞争。另一方面,CBI589政策以及货车按轴收费政策的实施将提高汽车物流企业的经营成本,压缩汽车物流行业的盈利水平。行业竞争的加剧以及行业盈利水平的下降将会导致部分汽车物流企业退出市场,给高度分散化的汽车物流行业带来整合的机遇。此外,新冠肺炎疫情的影响将加速部分汽车物流企业的退出。2020年,公司将重点关注行业内并购整合的机遇,通过外延并购的方式提高公司市场占有率。
(4)会计师意见:
针对上述问题我们执行了以下核查程序:
1)访谈长久物流管理层,了解2019年汽车行业产销下滑对长久物流的业务量、营业收入、营业成本及毛利率的影响;了解长久物流对于物流运输业务的发展方向和战略部署;
2)查询长久物流同行业公司相关数据,结合业务模式、成本结构、定价策略等对其毛利率进行对比分析;
3)对报告期经营情况实施毛利率分析,对有异常情况的做进一步核查;对其业务量、单位收入、单位成本进行变动趋势分析;
4)检查营业收入、营业成本的确认依据及分析确认依据的充分性及其是否符合会计准则的规定并保持一致;
经核查,我们认为,长久物流2019年的财务报告客观的反映了长久物流的实际经营情况。

2.年报披露,公司报告期一至四季度经营活动产生的现金流量净额分别为2.67亿元、-1.11亿元、0.63亿元和3.36亿元,合计5.55亿元,较去年-6.35亿元大幅增长。请公司补充披露:(1)结合行业特征,公司各季度生产经营及回款情况,说明在各季度营业收入相差不大的情况下,二季度、三季度经营活动现金流量净额为负或较小的原因及合理性;(2)报告期同比去年现金流量净额发生大幅变化的原因及合理性;并说明公司的客户结构、信用政策、结算方式等是否发生了明显变化。请会计师发表意见。
回复:
(1)结合行业特征,公司各季度生产经营及回款情况,说明在各季度营业收入相差不大的情况下,二季度、三季度经营活动现金流量净额为负或较小的原因及合理性;
因近两年汽车产销下滑,导致公司应收账款周转率下降,回款受到一定影响。公司本年度加强应收账款的催收力度,回款整体转好。受销售季节性、客户经营情况影响,本年度公司在第二、三季度回款较少,第一季度回款较多,第四季度加大清欠,回款好转。
公司三季度经营活动产生的现金流量净额为-1.11亿元,经营活动现金流量为负主要系:1)受汽车行业季节性影响,公司二季度支付下游承运商运费较多,导致公司购买商品、接受劳务支付的现金较其他季度增加,二季度累计支付130,158.69万元,高于全年均值114,363.83万元;2)公司二季度开展2018年度所得税清算缴款,导致支付的各项税费、金额为5,322万元,占全年支付所得税51.80%。
公司三季度经营活动产生的现金流量净额为0.63亿元,经营活动现金流量较小主要系:1)公司三季度新增保理业务,导致保理款项净流出4,290.43万元;2)公司三季度保理保证金支出增多,如支付客户A履约保证金1,228万元,支付客户B投标保证金1,079万元等,导致支付其他与经营活动有关的现金增加,导致三季度现金净流出增加。
(2)报告期同比去年现金流量净额发生大幅变化的原因及合理性,并说明公司的客户结构、信用政策、结算方式等是否发生了明显变化。
报告期内,公司经营活动产生的现金流量净额为5.55亿元,较去年同期-6.35亿元增加187.40%,其中经营活动现金流量增加8.71亿元,经营活动现金流量减少3.19亿元,具体原因如下:(1)经营活动现金流量增加原因:报告期内,公司加大应收账款的催收力度,应收账款管理效率提升,变现速度增强,销售回款较去年同期增加8.97亿元;(2)经营活动现金流量减少原因:1)报告期内,报告期内,接受劳务支付的现金较去年同期减少1.82亿元,主要系公司业务量减少,相应支付承运商及司机的运费下降;2)报告期内,因提供业务规模缩减,相应支付运费较去年同期减少1.47亿元;3)报告期内,支付的各项税费较去年同期减少0.40亿元,主要系业务量减少及利润下降,缴纳税款减少所致。
报告期内,公司客户结构未发生重大变化。公司的信用政策、结算方式等未发生明显变化。具体情况详见下表:

客户名称	收入金额	占主营业务收入比重(%)	客户名称	收入金额	占主营业务收入比重(%)
中国第一汽车集团(有限)公司	117,036.73	24.47	中国第一汽车集团(有限)公司	140,106.29	25.62
北京中程物流(有限)公司	86,524.31	18.09	北京中程物流(有限)公司	92,041.19	16.83
华晨宝马汽车(有限)公司	34,351.80	7.18	华晨宝马汽车(有限)公司	51,998.11	9.51
上海通用五菱汽车(有限)公司	24,390.62	5.10	上海通用五菱汽车(有限)公司	30,637.68	5.60
中国环境(天津)物流(有限)公司	17,056.29	3.57	中国环境(天津)物流(有限)公司	29,181.18	5.34
合计	279,359.73	58.41	合计	343,964.45	62.90

(3)会计师意见:
针对上述问题我们执行了以下核查程序:
1)检查长期应收款编制的现金流量表对现金及现金等价物的界定是否符合规定,界定依据在前述会计期间是否保持一致;
2)获取长期应收款编制的现金流量表,向相关人员询问并了解长久物流现金流量表编制方法;
3)检查长期应收款的筹资活动、经营活动现金流量明细账是否与实际现金及现金等价物、财务报表及附注中的披露一致;
4)对现金流量表同比、环比的变动情况进行分析,确保其真实合理。
经核查,我们认为,长久物流2019年的财务报告客观的反映了长久物流的实际现金及现金等价物变动情况。
3.年报披露,报告期公司向关联方中(上海)航运有限公司采购5.39亿元劳务服务,采购金额较去年同期增长15.42%。请公司补充披露公司与中(上海)航运有限公司的具体关联关系、关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;并说明关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(1)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(2)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(3)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(4)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(5)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(6)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(7)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(8)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(9)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(10)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(11)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(12)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(13)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(14)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(15)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(16)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(17)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(18)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(19)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(20)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(21)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(22)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(23)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(24)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(25)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(26)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(27)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(28)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(29)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(30)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(31)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(32)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(33)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(34)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(35)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(36)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(37)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(38)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(39)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(40)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(41)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(42)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(43)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(44)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(45)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(46)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(47)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(48)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(49)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(50)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(51)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(52)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(53)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(54)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(55)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(56)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(57)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(58)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(59)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(60)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(61)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(62)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(63)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(64)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(65)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(66)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(67)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(68)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(69)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(70)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(71)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(72)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(73)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(74)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(75)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(76)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(77)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(78)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(79)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(80)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(81)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(82)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(83)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(84)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(85)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(86)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(87)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(88)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(89)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(90)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(91)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(92)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(93)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(94)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(95)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(96)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(97)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(98)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(99)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(100)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(101)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(102)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(103)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(104)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(105)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(106)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(107)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(108)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(109)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(110)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(111)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(112)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(113)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(114)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(115)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(116)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(117)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(118)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(119)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(120)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(121)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(122)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(123)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(124)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(125)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(126)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(127)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(128)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(129)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(130)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(131)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(132)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(133)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(134)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(135)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(136)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(137)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(138)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(139)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(140)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(141)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(142)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(143)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(144)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(145)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(146)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(147)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(148)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(149)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(150)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(151)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(152)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(153)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(154)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(155)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(156)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(157)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(158)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(159)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(160)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(161)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(162)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(163)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(164)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(165)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(166)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(167)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(168)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(169)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(170)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(171)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(172)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(173)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(174)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(175)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(176)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(177)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(178)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(179)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(180)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(181)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(182)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(183)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(184)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(185)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(186)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(187)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(188)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(189)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(190)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(191)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(192)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(193)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(194)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(195)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(196)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(197)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(198)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(199)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(200)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(201)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(202)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(203)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(204)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(205)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(206)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(207)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(208)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(209)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(210)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(211)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(212)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(213)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(214)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(215)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(216)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(217)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(218)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(219)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(220)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(221)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(222)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(223)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(224)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(225)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(226)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(227)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(228)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(229)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(230)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(231)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(232)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(233)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(234)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(235)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(236)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(237)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(238)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(239)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(240)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(241)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(242)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(243)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(244)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(245)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(246)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(247)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(248)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(249)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(250)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(251)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(252)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(253)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(254)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(255)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(256)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(257)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(258)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允性;
(259)关联交易的必要性及合理性、关联采购的具体内容和定价公允