（上接D3版）

②报告期各期，前五大贸易客户名称、基本情况、关联关系、交易金额、交易内容如下：

会计期间	序号	客户名称	基本情况	交易内容	交易金额（万元）	收入确认方法	收入确认金额（万元）	收入占贸易营收比例	凭证匹配情况	关联关系
2026年1-6月	1	广西博冠环保制品有限公司	上市公司控股股东控制的下属企业，主营纸浆、纸模具生产及销售，为广西区域大型环保包装制品生产主体，原渣为其核心生产原料之一。	销售原渣	6,374.89	净额法	268.6	94.07%	匹配	控股股东子公司
	2	南宁市良巽酒业有限责任公司	注册于南宁市的酒水饮料流通企业，主营酒类、预包装食品批发零售，具备本地餐饮、商超渠道分销能力。	销售快消品	2.39	总额法	2.39	0.84%	匹配	非关联方
	3	南宁市经济开发区大师傅餐饮店	南宁本地餐饮经营主体，主营团餐、社会餐饮服务，存在常态化的食材、快消品采购需求。	销售快消品	2.00	总额法	2.00	0.70%	匹配	非关联方
	4	广西贵港市鞋业经贸有限公司	贵港本地商贸流通企业，主营食品、农副产品、日用百货批发零售，深耕贵港及周边区域快消品市场。	销售快消品	1.96	总额法	1.96	0.69%	匹配	非关联方
	5	广西农投物业集团股份有限公司	上市公司主体，主营机制糖生产销售、物流供应链等业务，存在快消品、办公物资等集中采购需求。	销售快消品	1.85	总额法	1.85	0.65%	匹配	母公司
	合计				6,383.09		276.8	96.94%		
2025年度	1	南宁威耀集团采集配供应链管理有限公司及分公司	南宁供应链集团下属核心子公司，广西区域头部团餐食材配送服务商，主营学校、机关企事业单位食材集采集配业务，依托多区域分公司布局实现广覆盖服务，服务终端数量庞大。	销售快消品	1,828.23	总额法	1,828.23	37.99%	匹配	非关联方
	2	南宁供应链集团有限责任公司	南宁市直属国有独资供应链运营平台，注册资本10亿元，定位为南宁市产融合供应链综合服务商，主营大宗商品供应链、食材集采集配、供应链融资等业务。	销售快消品	1,071.56	总额法	1,071.56	22.27%	匹配	非关联方
	3	广西泽润宝供应链管理有限责任公司	成立于南宁市的供应链企业，注册资本5000万元，主营供应链管理服务，生鲜肉品与食用农产品购销、农产品初加工、仓储配送，聚焦肉禽生鲜及快消品供应链领域。	销售快消品	621.67	总额法	621.67	12.92%	匹配	非关联方
	4	广西天钦国际货运代理有限公司	广西本地专业国际物流企业，具备无船承运业务资质，主营海陆空国际货运代理、进出口报关、国内货物运输及仓储配套服务，聚焦东盟进出口物流衔接。	销售香料	181.28	总额法	181.28	3.77%	匹配	非关联方
	5	南宁恒宏久商贸有限公司	注册于南宁市的快消品流通企业，主营预包装食品、日用百货、农副产品批发零售，具备成熟的线下分销渠道与配送能力，深耕广西本地快消品市场。	销售快消品	161.75	总额法	161.75	3.36%	匹配	非关联方
	合计				3,864.49		3,864.49	80.31%		
2024年度	1	南宁供应链集团有限责任公司	南宁市直属国有独资供应链运营平台，注册资本10亿元，定位为南宁市产融合供应链综合服务商，主营大宗商品供应链、食材集采集配、供应链融资等业务，具备较强的区域资源整合能力。	销售快消品	4,613.87	总额法	4,613.87	40.34%	匹配	非关联方
	2	广西捷创糖业有限公司	注册于广西的专业食糖流通企业，主营食糖批发、零售及农副产品购销业务，拥有稳定的下游销售渠道，深耕广西及周边区域食糖贸易市场。	销售糖	1,648.44	总额法	1,648.44	14.41%	匹配	非关联方
	3	南宁威耀集采集配供应链管理有限公司	南宁供应链集团下属核心子公司，广西区域头部团餐食材配送服务商，主营学校、机关企事业单位食材集采集配业务，服务覆盖南宁市近千所院校及企事业单位。	销售快消品	1,544.41	总额法	1,544.41	13.50%	匹配	非关联方
	4	广西天钦国际货运代理有限公司	广西本地专业国际物流企业，具备无船承运业务资质，主营海陆空国际货运代理、进出口报关、国内货物运输及仓储配套服务，聚焦东盟进出口物流衔接。	销售香料	963.63	总额法	963.63	8.42%	匹配	非关联方
	5	南宁恒宏久商贸有限公司	注册于南宁市的快消品流通企业，主营预包装食品、日用百货、农副产品批发零售，具备成熟的线下分销渠道与配送能力，深耕广西本地快消品市场。	销售快消品	861.21	总额法	861.21	7.53%	匹配	非关联方
	合计				9,631.56		9,631.56	84.20%		

（3）交易真实性与商业实质，相关会计处理的合规性。

①交易真实性

报告期内，公司贸易业务均真实发生。2024年以白糖大宗贸易为核心，前五大供应商采购额占当期贸易板块采购总额42.29%，前五大客户销售额占贸易板块营收84.20%；2025年业务重心转向快消品集采集配与蔗渣副产品贸易，前五大供应商采购额占当期贸易板块采购总额67.65%，前五大客户销售额占当期贸易营收80.31%。2026年1-6月，前五大供应商采购额占当期贸易板块采购总额99.95%；第一大客户广西博冠环保制品有限公司销售额占当期贸易营收94.07%；经核查相关交易的业务凭证与结算资料，购销合同、货物交付凭证、资金结算单据、增值税发票等业务凭证，报告期内，云鸥物流贸易业务交易具有真实性。

②商业实质

公司贸易业务系物流主业向产业链上下游延伸，2024年聚焦白糖大宗贸易、2025年侧重快消品集采集配与蔗渣贸易，2026年1-6月进一步聚焦蔗渣细分品类贸易，交易品类与各方主营业务高度匹配，具备商业实质。

③相关会计处理的合规性

会计处理严格遵循《企业会计准则第14号——收入》，以商品控制权转移为核心判断标准，区分交易身份适用不同核算方式：快消品贸易中云鸥物流作为主要责任人，承担交付责任、存货风险及定价自主权，采用总额法确认收入；白糖、蔗渣等大宗贸易中公司作为代理人，仅发挥供需撮合作用，对商品控制具有瞬时性、过渡性特征，基于审慎原则采用净额法确认收入。两类业务均以客户签收为收入确认时点，核算口径与业务实质匹配，会计处理合规审慎。

二、中介机构核查意见

（一）独立财务顾问核查意见

1、云鸥物流前五大客户主要为上市公司以及控股股东农投集团体系内的大型制糖企业，成立时间较长、注册资本较大，参保人数均在300人以上，具有稳定的生产经营能力和良好的商业信誉，上述客户与云鸥物流之间的交易主要为原料蔗运输、食糖仓储及运输服务，交易规模与客户的制糖产能、仓储需求相匹配。2024年非关联方南宁供应链集团有限责任公司系南宁市国资委下属国有企业，资本实力较强，经营稳定、商业信誉良好，公司为其提供生鲜、调味品相关配套物流服务，交易规模与该客户业务需求相匹配。整体而言，各客户与云鸥物流的交易规模与其自身产能、业务需求相匹配。

2、云鸥物流报告期各期前五大客户应收账款账龄均在1年以内，信用期为7-45天，坏账准备计提充分。截至2026年9月30日，2024年度及2025年度前五大客户应收账款累计回款比例均为100%，2026年1-6月前五大客户应收账款累计回款比例均在90%以上，回款方均与合同签订主体及发票开具主体一致。针对前期存在的收入跨期、未发货确认收入等会计差错，公司已于2026年4月完成全面追溯更正，报告期内不存在收入确认跨期、未发货确认收入等情形。

3、云鸥物流2024年度、2025年度综合毛利率分别为1.25%、0.06%，显著低于同行业可比上市公司同期平均水平，主要系以下因素综合导致：一是运输业务为第一大收入来源，高度依赖第三方承运模式，盈利空间天然受限，同时自有车辆成新率低、维修成本高、产能利用率不足，持续深度亏损；二是仓储业务受糖业周期下行影响，自有仓产能利用率下降，外租仓及装卸服务毛利率大幅下滑，整体由盈转亏；三是贸易业务受生鲜冷冻商品市场需求低迷影响，折价清库导致由盈转亏。上述差异系业务模式、行业周期、市场环境及同业结构性差异多重因素共同作用的结果。

4、云鸥物流贸易业务各期前五大客户及前五大供应商中均存在关联方。其中2024年前五大供应商中南宁东江制糖有限责任公司、南宁伶利制糖有限责任公司为上市公司全资子公司，2025年前五大供应商中广西博宣食品有限公司、广西博庆食品有限公司为控股股东子公司，2026年1-6月前五大供应商以控股股东下属制糖企业为主，前五大客户中广西博冠环保制品有限公司为控股股东子公司，上述关联采购系公司依托糖业产业链向上游采购白糖、蔗渣等原材料，具有商业合理性。各期交易均具有真实的货物流转和商业实质，购销合同、货物交付凭证、资金结算单据及增值税发票等核心要素完备。会计处理方面，公司严格遵循《企业会计准则第14号——收入》，以商品控制权转移为核心判断标准：快消品贸易按总额法确认收入，白糖、蔗渣等大宗贸易基于审慎原则按净额法确认收入，均以客户签收为收入确认时点，核算口径与业务实质匹配，会计处理合规审慎。

（二）会计师核查意见

1、云鸥物流前五大客户主要为上市公司以及控股股东农投集团体系内的大型制糖企业，成立时间较长、注册资本较大，参保人数均在300人以上，具有稳定的生产经营能力和良好的商业信誉，上述客户与云鸥物流之间的交易主要为原料蔗运输、食糖仓储及运输服务，交易规模与客户的制糖产能、仓储需求相匹配。2024年非关联方南宁供应链集团有限责任公司系南宁市国资委下属国有企业，资本实力较强，经营稳定、商业信誉良好，公司为其提供生鲜、调味品相关配套物流服务，交易规模与该客户业务需求相匹配。整体而言，各客户与云鸥物流的交易规模与其自身产能、业务需求相匹配。

2、云鸥物流报告期各期前五大客户应收账款账龄均在1年以内，信用期为7-45天，坏账准备计提充分。截至2026年9月30日，2024年度及2025年度前五大客户应收账款累计回款比例均为100%，2026年1-6月前五大客户应收账款累计回款比例均在90%以上，回款方均与合同签订主体及发票开具主体一致。针对前期存在的收入跨期、未发货确认收入等会计差错，公司已于2026年4月完成全面追溯更正，报告期内不存在收入确认跨期、未发货确认收入等情形。

3、云鸥物流2024年度、2025年度综合毛利率分别为1.25%、0.06%，显著低于同行业可比上市公司同期平均水平，主要系以下因素综合导致：一是运输业务为第一大收入来源，高度依赖第三方承运模式，盈利空间天然受限，同时自有车辆成新率低、维修成本高、产能利用率不足，持续深度亏损；二是仓储业务受糖业周期下行影响，自有仓产能利用率下降，外租仓及装卸服务毛利率大幅下滑，整体由盈转亏；三是贸易业务受生鲜冷冻商品市场需求低迷影响，折价清库导致由盈转亏。上述差异系业务模式、行业周期、市场环境及同业结构性差异多重因素共同作用的结果。

4、云鸥物流贸易业务各期前五大客户及前五大供应商中均存在关联方。其中2024年前五大供应商中南宁东江制糖有限责任公司、南宁伶利制糖有限责任公司为上市公司全资子公司，2025年前五大供应商中广西博宣食品有限公司、广西博庆食品有限公司为控股股东子公司，2026年1-6月前五大供应商以控股股东下属制糖企业为主，前五大客户中广西博冠环保制品有限公司为控股股东子公司，上述关联采购系公司依托糖业产业链向上游采购白糖、蔗渣等原材料，具有商业合理性。各期交易均具有真实的货物流转和商业实质，购销合同、货物交付凭证、资金结算单据及增值税发票等核心要素完备。会计处理方面，公司严格遵循《企业会计准则第14号——收入》，以商品控制权转移为核心判断标准：快消品贸易按总额法确认收入，白糖、蔗渣等大宗贸易基于审慎原则按净额法确认收入，均以客户签收为收入确认时点，核算口径与业务实质匹配，会计处理合规审慎。

问题10

草案显示，2024年末至2026年上半年末，云鸥物流应收账款期末余额分别为18497.2万元、20227.41万元、23669.10万元；应收票据余额分别为138.66万元、0万元、3,178.99万元，2026年上半年末应收票据显著增加；2026年上半年末前五大其他应收账款金额合计1314.63万元，主要为保证金、押金、往来款项。南糖种业2026年上半年末其他应收款235.55万元，其中土地租金224.9万元，计提坏账准备225.31万元。请你公司：

（1）说明云鸥物流报告期末账龄1年以内的前五大应收账款、账龄1年以上且金额500万元以上的应收账款明细，包括欠款方名称、主营业务、基本情况、与你公司的关联关系，对应交易内容、交易金额、形成时间、累计回款金额、期末余额、坏账准备计提情况、账龄、约定结算期限、客户资信情况、还款意愿及能力。

（2）结合近三年应收账款账龄结构的变动、迁徙率及实际收回率等历史损失经验数据，说明云鸥物流坏账准备计提比例是否充分、合理，与同行业可比公司的账龄结构、坏账计提比例是否存在显著差异，是否符合《企业会计准则》有关预期信用损失模型的计量要求。

（3）说明云鸥物流应收票据对应业务背景、主要收入确认情况、开票人名称、主营业务、与你公司的关联关系、相关交易内容、报告期结算模式变化情况及原因。

（4）说明云鸥物流前五大其他应收款押金、保证金及往来款项的形成原因、具体业务背景、交易对手方与你公司是否存在关联关系，结合业务规模、行业惯例等说明相关款项的商业合理性，是否构成对外财务资助或非经营性资金占用。

（5）说明南糖种业其他应收款中土地租金款项的具体形成原因、交易对方名称、与你公司的关联关系，对应土地用途、权属、位置、面积、期限、租金标准，计提坏账准备的原因、时点及判断依据，坏账准备计提是否及时、合理。

请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

一、公司回复

（一）说明云鸥物流报告期末账龄1年以内的前五大应收账款、账龄1年以上且金额500万元以上的应收账款明细，包括欠款方名称、主营业务、基本情况、与你公司的关联关系，对应交易内容、交易金额、历史收入确认情况、入账凭据匹配情况，应收账款初始余额、形成时间、累计回款金额。

单位：万元

序号	欠款方名称	交易内容	约定结算期限	2023年期末余额	报告期内合规交易金额			报告期回款情况	凭证匹配	交易真实性	客户资质是否匹配
					2024年度	2025年度	2026年1-6月				
1	广西江荣投资有限公司	白糖货款	款到发货	0.53	2,940.57			23.44	匹配	是	
2	广西博冠环保制品有限公司	运费、蔗渣货款	次月结算上月运费	1,554.73	4,201.22	6,401.27	7,131.41	16,096.30	匹配	是	
3	南宁明阳制糖有限责任公司	运费，仓储及装卸	次月结算上月运费	1,194.20	3,562.84	2,510.12	3,417.73	8,480.24	匹配	是	
4	南宁东江制糖有限责任公司	运费，仓储及装卸	次月结算上月运费	1,106.07	2,453.01	2,015.22	3,506.32	6,743.80	匹配	是	
5	柳州市力邦运输有限公司	运费	90天	1,137.28	1,501.13			1,564.18	匹配	是	
6	南宁香山制糖有限责任公司	运费，仓储及装卸	次月结算上月运费	668.87	2,704.10	1,956.20	2,663.34	5,105.24	匹配	是	
7	广西博宣食品有限公司	运费，仓储及装卸	每半月一期结算	533.07	3,950.61	4,683.03	3,505.87	12,596.59	匹配	是	
8	广西博庆食品有限公司	运费，仓储及装卸	7天结算一次	404.03	3,055.43	2,556.95	2,025.39	8,014.41	匹配	是	
9	南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司	运费，仓储及装卸	次月结算上月运费	363.89	2,949.50	2,749.01	3,139.53	7,939.97	匹配	是	
10	广西顶销食品科技集团有限公司	白糖货款	60天	1,572.32					匹配	是	
合计				8,534.99	27,318.41	22,871.80	25,389.59	66,564.17			

（2）还款意愿和能力的分析

①报告期各期末相关应收账款期末余额、坏账准备计提情况、账龄具体明细信息如下：

单位：万元

序号	欠款方名称	形成时间	2024年期末余额	2024年期末坏账准备计提金额	账龄			2025年期末余额	2025年期末坏账准备计提金额	账龄			2026年6月30日余额	2026年6月30日坏账准备计提金额	账龄		
					1年以下	1-2年	2-3年			1年以下	1-2年	2-3年			1年以下	1-2年	2-3年
1	广西江荣投资有限公司	2024年11月	2,940.11	64.61	2,940.11			2,917.65	1,077.78		2,917.65		2024年11月	1,077.78		2,917.65	
2	广西博冠环保制品有限公司	2024年12月	1,924.70	42.30	1,924.70			2,780.05	139.00	2,780.05			2026年1月	3,192.34	159.62	3,192.34	
3	南宁明阳制糖有限责任公司	2024年12月	1,382.78		1,382.78			1,590.65		1,590.65			2026年1月	2,204.66		2,204.66	
4	南宁东江制糖有限责任公司	2024年11月	1,255.93		1,255.93			483.81		483.81			2026年2月	2,336.82		2,336.82	
5	柳州市力邦运输有限公司	2024年6月	1,174.93	25.82	1,174.93			1,074.22	675.69		1,074.22		2024年06月	1,074.22	675.69		1,074.22
6	广西顶销食品科技集团有限公司	2023年12月	1,572.32		1,572.32			1,572.32				1,572.32	2023年12月	1,572.32			1,572.32
7	南宁香山制糖有限责任公司		794.91	17.47	794.91			1,104.92	55.25	1,104.92			2026年1月	2,887.26	144.36	2,887.26	
8	广西博宣食品有限公司		554.78	12.19	554.78			900.26	45.01	900.26			2026年1月	75.98	3.80	75.98	
9	广西博庆食品有限公司		475.30	10.44	475.30			755.71	37.79	755.71			2026年5月	27.39	1.37	27.39	
10	南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司												2026年3月	1,261.96		1,261.96	
合计			12,075.76	745.15	10,503.44	1,572.32		13,179.59	3,602.84	7,615.40	3,991.87	1,572.32		17,550.60	3,634.94	11,986.41	3,991.87	1,572.32

②客户资信情况、还款意愿及能力

单位：万元

序号	欠款方名称	形成时间	2026年6月30日余额	2026年6月30日坏账准备余额	期后回款金额（截至2026-9-30）	客户资信情况	还款意愿及能力
1	广西江荣投资有限公司	2024年11月	2,917.65	1,077.78	10.00	公司资本实力强，虽暂无失信限高记录，但大额货款长期逾期，商业履约差，资信较差	与云鸥物流签订还款计划，法人提供担保并出具还款承诺书，且按期还款计划支付首笔款项10万元。还款意愿良好。
2	广西博冠环保制品有限公司	2026年1月	3,192.34	159.62	3,192.17	关联方，资信状况良好	期后已回款
3	南宁明阳制糖有限责任公司	2026年1月	2,204.66	-	1,838.52	关联方，云鸥物流与明阳制糖已开展多年业务合作，历史回款记录保持正常	剩余款项已有明确还款计划
4	南宁东江制糖有限责任公司	2026年2月	2,336.82	-	2,292.08	关联方，资信状况良好	回款金额已达98%
5	南宁香山制糖有限责任公司	2026年1月	2,887.26	144.36	1,556.75	关联方，云鸥物流与香山制糖已开展多年业务合作，历史回款记录保持正常	剩余款项已有明确还款计划
6	南宁糖业宾阳大桥制糖有限责任公司	2026年3月	1,261.96	-	1,261.96	关联方，资信状况良好	期后已回款
7	广西顶销食品科技集团有限公司	2023年12月	1,572.32	1,572.32		存在失信、多笔被执行人、限高及大额债务终本案件，涉诉较多，资信较差。	多笔债务逾期未履行，被法院终本执行，履约记录差，还款意愿强
8	柳州市力邦运输有限公司	2024年6月	1,074.22	675.69		已被列为失信被执行人、限高，涉大额执行案件及欠薪法记录，自身风险众多，资信较差	存在多笔大额债务，劳动部门解长期拒不履行，履约记录差，还款意愿弱
合计			17,447.23	3,629.77	10,151.48		

1）广西江荣投资有限公司该项业务存在合同约定与实际执行不一致的情形，原因如下：

广西江荣投资有限公司（以下简称“江荣公司”）主营大宗商品贸易，核心业务为白砂糖等糖品贸易，并兼营多品类物资批发。该公司实际控制人为王荣宁。自2016年起，王荣宁实际控制的广西天桓贸易有限公司（以下简称“天桓贸易”）、广西南宁市启路贸易有限公司（以下简称“启路贸易”）即与云鸥物流开展白砂糖、糖蜜等贸易业务，是云鸥物流合作多年的大宗贸易商客户，双方累计贸易规模达6亿元（不含江荣公司）。此外，天桓贸易、启路贸易还与上市公司及大桥制糖、伶俐制糖等上市公司子公司保持白砂糖等业务往来，整体合作基础深厚。江荣公司于2021年12月31日成立，自2022年初起与云鸥物流开展白糖贸易合作。2022年度至2024年度，双方白糖贸易年交易规模均超过6,000万元。基于长期合作基础，2024年9月，结合当时白砂糖市场行情，双方签署4份白砂糖购销合同，约定由云鸥物流有限公司向江荣公司供应白砂糖合计4,700吨，单价6,255元/吨，合同总金额2,939.85万元，合同约定交易模式为款到提货。但是云鸥物流当时业务部门风险管控意识薄弱，未严格执行款到发货的内部控制流程，在尚未收到江荣公司货款的情况下，仅凭经办部门申请即办理货权转移手续，由此形成应收账款。江荣公司在取得该批白砂糖货权后转售下游，但将回款挪用于固定资产投资，导致资金流短缺并最终逾期违约。除江荣公司外，天桓贸易、启路贸易等关联企业与云鸥物流及上市公司其他主体的历史销售业务均实现全额回款，合作至今未发生过坏账损失。

云鸥物流已针对该内控缺陷开展整改，强化业务审批及货权交付管控，严格落实先收款再放货要求，防范同类风险再次发生。采取的具体措施有：一是云鸥物流自2025年2月起逐步减少贸易业务规模，经营重心调整回归仓储、物流核心主业；二是加强内部管控，实施风险事项提级管控。自2025年4月起，贸易业务、合同事项及资金支付实行广农糖业集团前置审批；强化财务支出管控，单笔支出金额10万元及以上须报集团审批；规范合同全流程管理，自2025年4月起，标的金额100万元及以上合同履行集团审批程序；严格印章管控，自2025年7月起，相关印章收归集团统一管理；2025年7月，全部银行付款的复核审批权限上移至集团财务部。

云鸥物流针对该笔应收账款采取的催收与保障措施如下：

一是签订还款协议，明确资金占用成本。云鸥物流已与江荣公司签署正式《还款协议》，明确约定了分期还款计划、关键节点及违约责任。同时约定，自2024年10月1日起至本息结清之日止，江荣公司需按全国银行间同业拆借中心授权公布的一年期贷款市场报价利率（LPR）向云鸥物流支付资金占用利息。

二是落实多重担保，强化债权保障。江荣公司的法定代表人、关联自然人及其实际控制的其他公司等共计九名担保人，自愿为该笔债务提供不可撤销的连带责任保证。担保范围涵盖全部债务（含本金、利息、违约金、损害赔偿金）及云鸥物流为实现债权产生的一切费用（包括但不限于诉讼费、保全费、律师费、评估拍卖费等）。上述担保人同意将其名下的动产、不动产及持有的公司股权作为担保物，并依法向相关部门办理抵押或质押登记手续。

三是债务人履约意愿明确，已实质性还款。结合《还款协议》及各项担保措施，江荣公司还款意愿明确。截至2026年10月31日，江荣公司已按约偿付首期款项10万元。

综上，经综合评估债务人的还款意愿与担保措施的有效性，云鸥物流按照账龄组合计提坏账准备。截至2026年6月30日，该笔应收账款坏账准备余额为1,077.78万元，占期末余额的36.94%，坏账准备计提充分、合理。

2）南宁明阳制糖有限责任公司为云鸥物流关联方，其未及时回款的主要原因为本年度糖价持续低迷，企业资金周转压力较大，导致回款进度滞后。云鸥物流与明阳制糖已开展多年业务合作，历史回款记录保持正常；目前该公司已承诺于当年年底前全额支付前一榨季对应的运费、仓储及装卸费用，据此判断明阳制糖资信状况良好，具备充足的还款意愿与还款能力。

3）南宁香山制糖有限责任公司未及时回款的主要原因为公司近年累计亏损规模较大，叠加本年度糖价低迷导致企业资金周转压力上升。云鸥物流与香山制糖已开展多年业务合作，历史回款记录保持正常；目前该公司承诺2026/2027榨季预售白砂糖款项将用于支付尚欠款项，预计于2026年12月31日前支付，香山制糖资信状况良好，具备充足的还款意愿与还款能力。

4）针对与力邦公司的运输合同纠纷，云鸥物流已作为原告向人民法院提起诉讼；截至2026年6月30日，云鸥物流已取得一审胜诉判决，但被告未按判决履行付款义务，云鸥物流已依法向人民法院申请强制执行。截至回复出具日，该执行案件尚未实际收回对应款项。

5）针对与广西顶销食品科技集团有限公司（以下简称“顶销公司”）的销售合同纠纷，云鸥物流已作为原告向人民法院提起诉讼；截至2026年6月30日，云鸥物流已取得一审胜诉判决，但被告未按判决履行付款义务，云鸥物流已依法向人民法院申请强制执行。截至回复出具日，该执行案件尚未实际收回款项。

综上所述，云鸥物流报告期内开展的各项交易均具备真实业务背景；江荣公司已签订《还款计划》，分期还款；力邦公司及顶销公司待法院强制执行，期后无回款；其余合作客户资信状况良好，具备还款意愿及能力。

（二）结合近三年应收账款账龄结构的变动、迁徙率及实际收回率等历史损失经验数据，说明云鸥物流坏账准备计提比例是否充分、合理，与同行业可比公司的账龄结构、坏账计提比例是否存在显著差异，是否符合《企业会计准则》有关预期信用损失模型的计量要求。

1、结合近三年应收账款账龄结构的变动、迁徙率及实际收回率等历史损失经验数据，说明云鸥物流坏账准备计提比例是否充分、合理

（1）近三年应收账款账龄结构变化情况如下：

单位：万元

账龄	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
1年以内	15,610.74	14,236.51	11,872.86	15,310.65
1年-2年	370.11	2,992.19	4,970.60	4,967.20
2年-3年	201.38	244.12	2,144.32	2,152.41
3年-4年	441.16	146.13	226.28	225.50
4年-5年	42.94	447.11	144.66	144.66
5年以上	323.95	431.15	868.69	868.69
合计	16,990.28	18,497.21	20,227.41	23,669.11

（2）迁徙率、历史损失率、预期信用损失率情况如下：

项目	年度	账龄					
		1年之内	1年-2年	2年-3年	3年-4年	4年-5年	5年以上
迁徙率	2023/12/31	7.07%	61.28%	78.22%	95.94%	59.93%	100.00%
	2024/12/31	5.65%	61.52%	84.16%	95.00%	93.27%	100.00%
	2025/12/31	6.06%	55.71%	83.18%	98.13%	65.60%	100.00%
历史损失率	2023/12/31	1.86%	26.36%	43.02%	55.00%	88.00%	100.00%
	2024/12/31	1.61%	28.48%	46.29%	55.00%	88.00%	100.00%
	2025/12/31	1.81%	29.83%	53.54%	64.37%	65.60%	100.00%
预期信用损失率	2023/12/31	2.20%	31.08%	50.74%	64.74%	100.00%	100.00%
	2024/12/31	2.20%	33.58%	54.59%	64.86%	100.00%	100.00%
	2025/12/31	5.00%	36.94%	60.05%	71.35%	100.00%	100.00%

注：上述各账龄段对应的迁徙率、历史损失率及预期信用损失率，测算范围均不包含上市公司合并报表范围内的内部关联客户。

（3）截至2026年9月30日，近三年应收账款实际回收率情况如下：

账龄	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日
1年以内	82.88%	64.01%	85.60%
1年-2年	20.18%	28.63%	0.08%
2年-3年	24.78%	7.94%	0.03%
3年-4年	2.25%	0.99%	0.80%
4年-5年	0%	2.14%	0%
5年以上	0%	0%	0%

云鸥物流对账龄超过5年以上、发生诉讼、客户已破产、财务发生重大困难等的应收账款单项认定可收回金额并计提坏账准备；对农投糖业集团合并范围内关联方不计提坏账准备。

云鸥物流区分单项评估与风险组合，基于历史损失经验并考虑前瞻性因素测算预期信用损失，符合《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》预期信用损失模型计量要求。

2、与同行业可比公司的账龄结构、坏账计提比例是否存在显著差异，是否符合《企业会计准则》有关预期信用损失模型的计量要求。

（1）同行业可比公司账龄结构情况如下：

单位：万元

同行业公司	账龄	2023年12月31日		2024年12月31日		2025年12月31日		2026年6月30日	
		金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
中储股份	1年以内	89,614.32	73.66	88,919.77	76.11	75,312.00	74.12	90,255.94	76.88
	1-2年	6,848.19	5.63	3,516.40	3.01	3,772.72	3.71	3,493.94	2.98
	2-3年	5,213.33	4.29	3,667.36	3.14	757.1	0.75	1,634.80	1.39
	3-4年	599	0.49	3,779.45	3.23	2,564.59	2.52	773.98	0.66
	4-5年	858.53	0.71	214.07	0.18	3,410.62	3.36	2,056.60	1.75
	5年以上	18,517.48	15.22	16,740.20	14.33	15,793.14	15.54	19,187.49	16.34
	小计	121,650.85	100.00	116,837.25	100.00	101,610.17	100.00	117,402.75	100.00
富邦物流	1年以内	8,703.04	98.49	6,492.83	96.24	12,114.50	97.31	8,870.12	98.42
	1-2年	123.75	1.40	253.37	3.76	150.84	1.21	11.24	0.12
	2-3年	9.5	0.11			184.32	1.48	33.6	0.37
	3-4年							98.51	1.09
	4-5年								
	5年以上								
	小计	8,836.29	100.00	6,746.20	100.00	12,449.66	100.00	9,013.47	100.00
炬申股份	1年以内	9,628.83	95.10	6,688.66	90.36	22,947.41	97.03	23,578.24	98.30
	1-2年	165.36	1.63	235.8	3.19	22.22	0.09	9.15	0.04
	2-3年	331.09	3.27	146.57	1.98	228.63	0.97	196.28	0.82
	3-4年			331.09	4.47	121.69	0.51	129.09	0.54
	4-5年					331.09	1.40	73.08	0.30
	5年以上								
	小计	10,125.28	100.00	7,402.12	100.00	23,651.04	100.00	23,985.84	100.00
云鸥物流	1年以内	15,610.74	91.87	14,236.51	76.96	11,872.86	58.70	15,310.65	64.69
	1-2年	370.11	2.18	2,992.19	16.18	4,970.60	24.57	4,967.20	20.99
	2-3年	201.38	1.19	244.12	1.32	2,144.32	10.60	2,152.41	9.09
	3-4年	441.16	2.60	146.13	0.79	226.28	1.12	225.5	0.95
	4-5年	42.94	0.25	447.11	2.42	144.66	0.72	144.66	0.61
	5年以上	323.95	1.91	431.15	2.33	868.69	4.29	868.69	3.67
	小计	16,990.28	100.00	18,497.21	100.00	20,227.41	100.00	23,669.11	100.00

云鸥物流应收账款账龄结构集中于1年以内、1年-2年，占应收账款总金额比例超过80%，与同行业可比公司无显著差异。

（2）同行业可比公司预期信用损失率情况如下：

同行业公司	账龄	2023年12月31日	2024年12月31日	2025年12月31日	2026年6月30日
中储股份	1年以内	0.50%	0.50%	0.50%	0.50%
	1年-2年	20.00%	20.00%	20