

中国中期投资股份有限公司

关于年报问询函的回函

深圳证券交易所公司管理部：

公司于2019年6月18日收到深圳证券交易所《关于对中国中期投资股份有限公司的年报问询函》（公司部年报问询函〔2019〕第208号），现就问询函中提及的事项回复如下：

1. 年报显示，你公司分季度的财务数据波动较大，2018年一到四季度的营业收入分别为859.68万元、1427.37万元、1671.29万元和2695.56万元，归属于母公司股东的净利润分别为474.02万元、236.33万元、123.94万元和684.18万元，经营活动产生的现金流量净额分别为-3632.64万元、1838.80万元、-114.42万元和805.13万元。请你公司：

（1）结合你公司所属行业情况，说明你公司分季度营业收入与净利润波动较大的原因和合理性；

回复：①季度营业收入波动较大的原因及合理性：

报告期内，公司业务模式比较单一，主要是以4S店的模式代理销售东风起亚品牌汽车。经查询市场数据，东风起亚品牌汽车在中国地区的销量和公司季度收入变动基本一致。

2018年度，同行业可比上市公司的季度营业收入如下所示：（单位：万元）。

公司简称（股票代码）	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
广汇汽车（600297）	3,946,876.36	3,868,089.17	4,225,459.97	4,576,873.71
国机汽车（600335）	1,021,039.80	919,081.83	1,336,374.64	1,148,779.57

通过对比同行业可比上市公司季度营业收入可知，每年第三、四季度是汽车市场的传统销售旺季，与公司季度营业收入的变动趋势基

本一致。由于公司规模较小，且经销模式为单一品牌、单一区域、单一门店，相较于同行业可比上市公司，收入季节性波动较大。

②净利润波动较大的原因及合理性：

报告期内，公司分别持有联营公司-中国国际期货股份有限公司、北京中期移动金融信息服务股份有限公司 21.55%、40%的股权，应按照持股比例确认各季度投资收益，投资收益金额与公司经营活动无关，受被投资单位季度利润的影响。由于被投资单位季度净利润发生波动，导致公司净利润发生波动。报告期内公司各季度投资收益金额如下（单位：万元）

第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
612.55	534.36	560.40	832.03

另外，由于 2018 年 12 月 12 日公司与捷利物流供应链金融合作业务终止，双方之前合作开发的业务成果归捷利物流所有，之后捷利物流决定继续与中期移动通信股份有限公司（以下简称“中期移动通信”）合作该业务。经协商，公司之前为此业务服务的团队转入中期移动通信，2018 年该团队在公司的相关成本由中期移动通信承担，因此，公司于 2018 年 12 月份调整冲回前期已计入费用的支出，因此第四季度利润相应增加。

综上，由于与营业收入无关的投资收益、季度性费用支出数据变动较大，因此，报告期内公司净利润波动较大。

（2）详细说明营业收入、净利润和经营活动产生的现金流量净额变动趋势不一致的原因及合理性。

回复：如问题（1）所述，营业收入与净利润变动趋势不一致的原因主要是对联营公司确认的投资收益，及与营业收入无关的费用性支出的影响。净利润与经营活动产生的现金流量净额变动趋势不一致

的原因主要是对净利润影响较大的投资收益属于非现金流入，与现金流量不存在对应关系。

营业收入与经营活动产生的现金流量净额变动趋势不一致的原因主要是：①根据公司的采购周期，第四季度是车辆集采期，由于付款存在一定程度的滞后现象，公司 2017 年第四季度的部分采购款于 2018 年第一季度支付，导致 2018 年第一季度现金净流出较大；同时，第一季度是汽车销售行业的淡季，营业收入较少，对应的销售商品收到的现金较少。②第四季度是汽车市场的传统销售旺季，销售商一般从第三季度起就开始加大车辆促销力度，因此自第三季度起销售人员工资、宣传费较上半年有所增加；同时公司办公场地房屋租赁合同于 2018 年 6 月份到期，下半年房租费大幅增加，导致费用支出增加，因此第三季度现流净额较小。③第四季度属于销售旺季，销售商品收到的现金对现金流量的正向贡献较大，导致第四季度现金净流量增加。

2. 年报显示，公司主营业务为汽车服务业务，报告期内实现营业收入 6654.89 万元，结转成本 6031.67 万元，毛利率 9.36%，较去年同期下降 4.62%。请你公司结合你公司行业情况、销售模式变化、主要客户的变化情况等，说明你公司毛利率下降的原因及合理性，并说明你公司毛利率的变化与同行业可比公司是否存在差异，如是，请说明产生差异的原因。

回复：报告期公司的主营业务为汽车服务业务，主要包括品牌汽车及配件销售、汽车维修、美容、信息咨询服务、汽车金融服务、汽车保险经纪、汽车电子商务等。近年来汽车服务行业呈现出多品牌、集团化、跨区域的发展趋势，大型经销商集团在资源整合、创新发展

方面独具优势。由于公司近几年在汽车服务行业没有增加投入，业务规模偏小，运营成本高，无法形成规模效应、联动效应，在市场竞争中处于劣势，同时根据2018年度和2017年度收入产品类型组成对比，未发现有收入组成发生变化的情况，因此公司的销售模式未发生变化，主要客户未发生变化。

本公司2017年2018年的收入成本及毛利情况如下：

项目	2018年	2017年	同比增减
营业收入合计	66,548,916.85	60,928,579.89	9.22%
营业成本合计	60,316,705.84	52,409,838.36	15.09%
毛利率	9.36%	13.98%	-4.62%

公司毛利率波动的主要原因如下：

①2017年度受到东风悦达起亚整体销量下降影响，2017年和2018年整车采购进销差减少，销售成本比去年增加。②2018年度中国汽车行业遭遇28年以来首次负增长，国内乘用车市场产销量双降，公司为保障和提升市场份额，加大了展销促销力度。因此，虽然汽车销售收入比上年同期增长10.02%，但是销售毛利率下降。

截至2018年12月31日，同行业上市公司的毛利率如下所示：

上市公司简称	代码	2018年度	汽车销售业务	汽车维修业务	汽车销售业务比上年增减(%)
中国中期	000996	营业收入	5,705.44	716.10	10.02
		营业成本	5,624.41	371.49	15.09
		毛利率	1.42%	48.12%	减少4.62个百分点
广汇汽车	600297	营业收入	14,267,114.68	1,523,349.30	1.49
		营业成本	13,716,311.71	979,000.26	1.48
		毛利率	3.86%	35.73%	增加0.01个百分点
国机汽车	600335	营业收入	4,046,748.84	215,369.82	-12.89
		营业成本	3,911,162.55	123,318.95	-12.66
		毛利率	3.35%	42.74%	减少0.26个百分点
庞大集团	601258	营业收入	3,477,312.00	439,038.00	-43.25
		营业成本	3,739,370.00	349,469.00	-36.68
		毛利率	-7.54%	20.40%	减少11.16个百分点

从上表可见，2018 年度上述同行业上市公司整体毛利率水平呈现下降趋势，平均毛利率为-0.11%，平均收入增长率为-18.22%，而本公司仅有东风悦达起亚一个品牌，东风悦达起亚 2018 年销量达 37 万辆，同比增加 2.8%。在加大促销力度的情况下，公司收入有所上升，但是毛利率呈现下降趋势，和上述上市公司不存在重大差异。

3. 年报显示，你公司 2018 年前五大供应商合计采购占比 98.83%。请你公司：

(1) 结合公司行业特点及销售模式，详细说明你公司供应商集中度较高的原因及合理性，并说明你公司是否存在对主要供应商的依赖，如存在，请补充提示相关风险；

回复：公司的行业特点：

(1) 汽车销售服务行业销售渠道实行品牌专卖制。其渠道模式可表述为厂商→专卖店→最终用户。经营区域都有十分明确的划分。

(2) 汽车销售服务行业的品牌专卖店只允许经营单一的汽车品牌。

本公司的销售模式：

① 乘用车经销业务

公司通过与汽车制造厂商签订授权经销合同，成立集整车销售、零配件、售后服务为一体的 4S 店，在授权范围内从事汽车品牌销售。

公司经销销售模式：店面在获得的授权销售区域内销售。

汽车经销盈利模式：盈利来源于车辆销售进销差毛利。

② 售后服务业务

公司通过与汽车制造厂商签订授权经销合同，在授权范围内从事汽车零部件供应、维修、车辆养护等活动。

售后服务销售模式：按照品牌厂家规定的车辆保养维修技术标准和业务流程，为进店客户提供保养、一般维修、钣喷维修和保修服务。

售后服务盈利模式：向进店客户提供保养维修服务，收取相应的人工服务费用和零件费用，通过赚取相应的工时费和保养维修零配件的差价来获得利润。

本公司仅有东风悦达起亚一个品牌，因此整车采购商仅有东风悦达起亚汽车有限公司销售分公司一家，采购占年度采购总额比例94.36%，零配件采购仅有江苏悦达摩比斯贸易有限公司一家，采购占年度采购总额比例是2.49%，因此公司的经营模式决定了供应商高度集中，由于业务模式单一，会一定程度上加大公司的经营风险。因此，建议投资者注意公司业务模式单一所带来的相关经营风险。

(2) 补充说明供应商集中度较高与同行业上市公司是否一致。

回复：根据行业特点及汽车经销模式，汽车销售服务行业销售渠道实行品牌专卖制，因此供应商集中度较高。

上市公司简称	前五名供应商占采购总额比例
中国中期	98.83%
广汇汽车	52.39%
国机汽车	61.49%
庞大集团	50.27%

上述上市公司有多个汽车品牌，而本公司仅有一个汽车品牌，因此上述前五名供应商占采购总额比例，本公司采购占比集中。

4. 年报显示，截至报告期末，你公司预付账款余额 2089.96 万元，较期初 131.06%，请你公司：

(1) 结合公司的采购模式、销售模式、结算方式和同行业公司

情况说明你公司报告期内预付账款大幅增加的原因及合理性；

回复：①乘用车经销业务

公司通过与汽车制造厂商签订授权经销合同，成立集整车销售、零配件、售后服务为一体的4S店，在授权范围内从事汽车品牌销售。

汽车经销采购模式：取得品牌厂家授权后，于品牌厂家在协商一致的基础上签订框架年度车辆采购，并按照实际需求及约定的方式采购品牌厂家的车辆。

公司经销销售模式：店面在获得的授权销售区域内销售。

汽车经销盈利模式：盈利来源于车辆销售进销差毛利。

②售后服务业务

公司通过与汽车制造厂商签订授权经销合同，在授权范围内从事汽车零部件供应、维修、车辆养护等活动。

销售服务采购模式：与品牌厂家协商一致的基础上签订年度框架零配件采购，并按照实际需求及约定的方式采购零配件。

售后服务销售模式：按照品牌厂家规定的车辆保养维修技术标准和业务流程，为进店客户提供保养、一般维修、钣喷维修和保修服务。

售后服务盈利模式：向进店客户提供保养维修服务，收取相应的人工服务费用和零件费用，通过赚取相应的工时费和保养维修零配件的差价来获得利润。

公司报告期内预付账款大幅增加的原因主要系：①2018年公司销售整车量增长，加之春节前置造成的车辆备货增加，2018年末公司预付整车款项相应增加。②汽车制造商对于达成厂商设定目标任务

的经销商加大了补贴力度，年末预付账款中的未结算返利有所增加。

因此，公司报告期内预付账款大幅增加合理。

(2) 按预付对象归集的期末余额前五名的交易对方中，中期集团 517,341.00 元，详细说明交易实质，交易内容等情况。

回复：报告期内，公司作为承租方向母公司-中期集团有限公司租赁办公场所，根据双方签订的租赁协议，租赁面积为 592 m²，年租金总额 2,069,364.00 元。由于此业务属于关联交易，在执行审计程序时，检查了集团公司对第三方的租赁金额，并公开渠道查询对比周边房屋租赁市价，不存在关联定价不公允的情况。报告期末预付账款 517,341.00 元为按照合同约定预付的 2019 年第一季度房租。

5. 年报显示，你公司控股股东中期集团有限公司持有你公司 67,077,600 股，其中有 41,407,536 股被质押，占其持有公司股份的 61.73%。请你公司补充披露控股股东被质押的股份是否存在被平仓风险，如发生质押违约风险，公司实际控制人拟采取的补救措施。

回复：截至目前，公司未收到控股股东关于股票存在平仓风险的通知。当前上市公司股价稳定，控股股东股票质押未发生平仓风险事件，但仍然建议投资者关注如果二级市场股价大幅波动，控股股东股份质押可能会带来相应潜在风险，未来若出现的平仓风险，控股股东拟采取补充质押或其他形式的担保、补缴保证金、提前归还借款等措施以平息平仓风险。

6. 2016 年 3 月 25 日，你公司原董事会秘书辞职，并安排暂由公司董事长代行董事会秘书职责，截至目前，你公司尚未聘任董事会秘书。

(1) 请你公司详细说明长期未聘任董事会秘书的原因，聘任进

展情况，以及预计完成聘任的时间；

回复：公司于今年年初开展了重大资产重组工作，由于现处于重组、转型的关键时期。若重组成功，主营业务会发生改变，公司管理层或发生调整，因此董事长目前仍兼任董事会秘书职责，待重组完成后，公司将聘任新董事会秘书。

(2) 由于你公司董事会秘书长期空缺，由董事长代董事会秘书职责，请你公司详细说明你公司如何保障信息披露事务与投资者管理关系的质量，以及你公司三会运作和内部决策机制的有效运行，董事长长期代行董事会秘书职责是否能够保障勤勉尽责；

回复：公司不定期组织董事、监事、高级管理人员、财务负责人和相关部门负责人等管理人员对《公司法》、《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所主板上市公司规范运作指引》等相关法律法规、规范性文件和公司《关联方资金往来管理制度》进行学习，董事长积极参加北京证监局及深圳证券交易所举办的各类网络培训，切实按照监管规则和公司制度规范运作，更好的维护和保障投资者权益。

(3) 请你公司严格按照《股票上市规则》第 3.2.5 条的规定，尽快选聘董事会秘书，并做好信息披露和投资者关系管理工作。

回复： 本公司将尽快选聘董事会秘书，并做好信息披露和投资者关系管理工作。

中国中期投资股份有限公司董事会

2019年6月25日