



上海百润投资控股集团股份有限公司

和

华创证券有限责任公司

关于上海百润投资控股集团股份有限公司

公开发行可转换公司债券申请文件

反馈意见的回复

保荐机构（主承销商）



（贵州省贵阳市云岩区中华北路 216 号）

二〇二一年七月

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2021 年 7 月 9 日下发的《中国证监会行政许可申请项目审查一次反馈意见通知书》（211647 号）及后附的《关于上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转债申请文件的反馈意见》（以下简称“《反馈意见》”）已收悉，华创证券有限责任公司作为保荐机构，与发行人上海百润投资控股集团股份有限公司、发行人律师上海市锦天城律师事务所、发行人会计师立信会计师事务所（特殊普通合伙）对反馈意见所列问题认真地进行了逐项落实，现回复如下，请予审核。

如无特别说明，《华创证券有限责任公司关于上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券之尽职调查报告》、《上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券募集说明书》、《上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券预案》中的释义同样适用于本回复。

说明：

1、本回复报告中部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由四舍五入造成的。

2、本回复报告中的字体代表以下含义：

反馈意见所列示问题	黑体（加粗）
对问题的回答	宋体

目 录

问题 1、关于持股 5%以上的股东、董事、监事及高级管理人员认购本次可转债的情况	4
问题 2、关于环评审批登记和募投项目用地.....	7
问题 3、关于行政处罚	11
问题 4、关于是否涉及房地产业务	17
问题 5、关于本次募投项目的投资概算和效益测算	22
问题 6、关于前募项目建设情况、本次募投项目建设的原因及合理性及本次新增产能规模的合理性	47
问题 7、关于投资性房地产.....	62
问题 8、关于递延所得税资产	68
问题 9、关于政府补助	74
问题 10、关于财务性投资	83

问题 1、申请人本次发行可转债，请补充说明：申请人持股 5%以上的股东，董事、监事及高级管理人员是否拟参与认购本次公开发行的可转换公司债券，本次公开发行可转换公司债券认购前六个月至本次发行完成后六个月内，申请人持股 5%以上的股东，董事、监事及高级管理人员是否存在减持情况或减持计划，请出具承诺并公开披露。请保荐机构及申请人律师核查并发表意见。

回复：

一、申请人持股 5%以上股东，董事、监事及高级管理人员是否拟参与认购本次公开发行的可转换公司债券

根据发行人 2021 年 5 月 21 日召开的 2021 年第一次临时股东大会批准，本次可转换公司债券的发行对象为持有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司证券账户的自然人、法人、证券投资基金、符合法律规定的其他投资者等（国家法律、法规禁止者除外）。发行人持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券的认购。

二、本次公开发行可转换公司债券认购前六个月至本次发行完成后六个月内，申请人持股 5%以上的股东，董事、监事及高级管理人员是否存在减持情况或减持计划

本反馈意见回复出具日至前 6 个月内，发行人目前持股 5%以上股东或董事、监事、高级管理人员减持上市公司股份情况如下：

（一）发行人持股 5%以上股东股份减持及公告情况

发行人于 2021 年 3 月 23 日披露了《关于持股 5%以上股东减持达到 1%的公告》（公告编号：2021-007），公司持股 5%以上股东柳海彬先生于 2021 年 3 月 18 日至 2021 年 3 月 19 日通过大宗交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股共计 7,592,121 股，占公司总股本的 1.42%。

（二）发行人董事股份减持及公告情况

发行人于 2021 年 1 月 9 日披露了《关于部分董事减持股份的预披露公告》（公告编号：2021-001），公司董事高原先生计划在公告披露之日起 15 个交易日

日后的 6 个月以集中竞价方式减持其所持有的公司股份 66 万股（占公司总股本的 0.12%）。并于 2021 年 5 月 26 日披露了《关于部分董事减持计划数量过半暨减持计划实施完毕的公告》（公告编号：2021-034），高原先生于 2021 年 5 月 18 日至 5 月 24 日，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股共计 658,825 股，占公司总股本的 0.1229%。截至上述公告披露日，高原先生预披露的减持计划已实施完毕。

（三）发行人监事股份减持及公告情况

发行人于 2020 年 12 月 17 日披露了《关于部分监事减持股份的预披露公告》（公告编号：2020-064），公司监事曹磊先生计划在公告披露之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持其所持有的公司股份 25 万股（占公司总股本的 0.05%）。并于 2021 年 4 月 9 日披露了《关于部分监事减持计划时间过半暨减持计划提前终止的公告》（公告编号：2021-011），曹磊先生自 2021 年 1 月 19 日至 1 月 25 日，通过集中竞价交易方式减持其持有的公司无限售条件流通股共计 40,500 股，占公司总股本的 0.0076%。截至上述公告披露日，曹磊先生预披露的减持计划实施时间过半，并决定提前终止本次减持计划。

（四）发行人高级管理人员股份减持及公告情况

本反馈意见回复出具日前 6 个月内，发行人高级管理人员不存在减持发行人股份计划，不存在实际减持发行人股份的情况。

本反馈意见回复出具日前 6 个月内，发行人持股 5% 以上股东柳海彬、董事高原、监事曹磊存在减持情况，发行人高级管理人员不存在减持计划或减持情况，发行人已就相关减持事项进行公告。除前述情况外，发行人其他持股 5% 以上的股东或董事、监事、高级管理人员不存在通过其他任何方式减持公司股份的情况。

三、公司持股 5% 以上的股东，董事、监事及高级管理人员关于公开发行可转换公司债券相关事项的承诺

为保护公众投资者权益，避免触及短线交易，根据《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定的要求，公司持股 5% 以上的股东，董事、监事及高级管理人员承诺如下：

(一) 公司持股 5% 以上股东刘晓东先生、柳海彬先生关于公开发行可转换公司债券相关事项承诺如下：

“1、若本人在本次发行可转换公司债券认购之日起前六个月存在股票减持情形，本人承诺将不参与本次可转换公司债券的认购；

2、若本人在本次发行可转换公司债券认购之日起前六个月不存在股票减持情形，本人将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券的认购，若认购成功则本人承诺将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次发行可转换公司债券认购之日起至本次可转换公司债券发行完成后六个月内不减持公司股票及认购的本次可转换公司债券；

3、若本人出现未能履行上述关于本次可转债发行的承诺情况，由此所得收益归百润股份所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

(二) 公司董事、监事、高级管理人员关于公开发行可转换公司债券相关事项承诺如下：

“1、若本人在本次发行可转换公司债券认购之日起前六个月存在股票减持情形，本人承诺将不参与本次可转换公司债券的认购；

2、若本人在本次发行可转换公司债券认购之日起前六个月不存在股票减持情形，本人将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券的认购，若认购成功则本人承诺将严格遵守相关法律法规对短线交易的要求，自本次发行可转换公司债券认购之日起至本次可转换公司债券发行完成后六个月内不减持公司股票及认购的本次可转换公司债券；

3、若本人出现未能履行上述关于本次可转债发行的承诺情况，由此所得收益归百润股份所有，并依法承担由此产生的法律责任。”

发行人已在《募集说明书》“重大事项提示”中补充披露了上述内容。

截至本反馈意见回复出具日，为维护公众投资者权益，发行人目前持股 5% 以上股东、董事、监事、高级管理人员均已根据《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定的要求，就本次公开发行可转换公司债券事项出具并披露关于避免短线交易的相关承诺。

四、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

- 1、查阅《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定；
- 2、查阅发行人本次发行相关股东大会、董事会、监事会会议文件及公告；
- 3、查阅发行人关于持股 5%以上股东、董事、监事减持的相关公告，并了解了实际减持情况；
- 4、取得发行人持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员出具的关于公开发行可转换公司债券相关事项的承诺。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

发行人持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员将根据市场情况决定是否参与本次可转换公司债券的认购。本反馈意见回复出具日前 6 个月内，发行人持股 5%以上股东柳海彬、董事高原、监事曹磊存在减持情况，发行人高级管理人员不存在减持计划或减持情况，发行人已就相关减持事项进行公告。除前述情况外，发行人其他持股 5%以上的股东或董事、监事、高级管理人员不存在通过其他任何方式减持公司股份的情况。为维护公众投资者权益，发行人目前持股 5%以上股东、董事、监事、高级管理人员均已根据《证券法》《可转换公司债券管理办法》等相关规定的要求，就本次公开发行可转换公司债券事项出具并披露关于避免短线交易的相关承诺。

问题 2、请申请人补充说明，（1）本次募投项目不需要履行环评审批登记的法律依据是否充分；（2）募投项目用地手续办理进展情况，是否存在障碍，是否充分提示了相关风险。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目不需要履行环评审批登记的法律依据是否充分

本次募投项目为麦芽威士忌陈酿熟成项目，主要建设内容包括威士忌陈酿库及相应配套设施，并购置橡木桶约 15 万只，建设地点位于四川省邛崃市绿色食品产业功能区，主要建筑为麦芽威士忌陈酿库、威士忌检测中心、公用站

房、门卫等，另外配套建设橡木桶存放货架等，新建建筑及构筑物约 63,000 平方米，项目建成投产营运后，主要为满足麦芽威士忌原酒陈酿熟成需求。

根据《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021 年版）》（以下简称“《管理名录》”），属于《管理名录》“第五十三类 装卸搬运和仓储业”事项之“149 危险品仓储 594（不含加油站的油库；不含加气站的车库）”的项目，需办理建设项目环境影响评价，其中建设总容量 20 万立方米及以上的油库（含油品码头后方配套油库）、地下油库、地下气库的，需编制环境影响报告书；建设其他含有毒、有害、危险品的仓储及液化天然气库的仓储需编制环境影响报告表；如不存在前述情况，则无需履行环评审批登记。

经发行人向项目实施地生态环境局进行确认，本次募投项目麦芽威士忌陈酿熟成项目在建成后主要用作威士忌陈酿熟成，不存在建设危险品仓储项目的情况，不属于需要履行申报环境影响报告书、环境影响报告表以及环境影响报告登记表的项目类别。

综上，本次募投项目不属于《管理目录》规定的需要办理环境影响评价的建设项目，不需要履行环评审批登记的法律依据充分。

二、募投项目用地手续办理进展情况，是否存在障碍，是否充分提示了相关风险

根据中国证监会 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，“发行人募投项目用地尚未取得的，发行人应当披露募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度，是否符合土地政策、城市规划，募投项目用地落实的风险；如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等。保荐机构及发行人律师应当进行核查并发表意见。如募投项目用地涉及不符合国家土地法律法规政策情形的，保荐机构及发行人律师应当审慎发表意见”。公司回复如下：

（一）募投项目用地的计划、取得土地的具体安排、进度

2021 年 5 月 17 日，发行人下属全资子公司上海巴克斯酒业有限公司与邛崃市人民政府签订了《上海巴克斯酒业有限公司烈酒生产基地升级项目（二期）投资协议书》，约定本次发行募投项目的建设地点位于邛崃绿色食品产业功能

区。

根据 2021 年 6 月 26 日成都市公共资源交易服务中心门户网站 (<https://www.cdggzy.com/>) 发布的《邛崃市挂牌出让一宗国有建设用地使用权公告》(邛崃成公资土网挂告(2021)04 号, 以下简称“出让公告”), 募投项目意向用地目前处于挂牌公示期间, 挂牌出让起止日期为 2021 年 7 月 16 日至 2021 年 7 月 30 日。

根据邛崃市规划和自然资源局出具的说明: “目前意向用地挂牌出让程序进展正常且本单位后续将积极推进相关程序的快速、顺利进行。根据邛崃市土地出让审批流程, 企业参与竞买并成功摘牌后, 邛崃市公共资源交易中心将发布交易结果, 由我单位与企业签署国有建设用地使用权出让合同后按程序办理土地使用手续。其后企业应依据合同约定支付土地出让价款及相关税费、办理国有土地不动产权证及其他相关手续, 最终取得意向用地的使用权。”

(二) 是否符合土地政策、城市规划

根据邛崃市规划和自然资源局出具的说明: “麦芽威士忌陈酿熟成项目(以下简称“该项目”)为邛崃市重点支持项目。该项目意向用地位于成都绿色食品产业功能区(以下简称“本区”)。意向用地的土地性质为工业用地, 项目产业类别要求为食品饮料, 该项目符合前述要求。

该项目意向用地符合《邛崃市土地利用总体规划》和《邛崃市城市总体规划》要求, 符合建设用地控制标准, 符合国家产业政策、土地政策和城市规划。我单位认为百润股份下属全资子公司巴克斯酒业(成都)有限公司依规取得该项目用地的国有土地使用权不存在实质性障碍。”

本次募投项目拟用地情况已挂牌公告, 根据出让公告, 本次募投项目拟用地的规划土地使用性质为工业用地, 项目产业要求为食品饮料, 因此, 公司本次募投项目拟用地符合土地政策、城市规划。

(三) 关于募投项目用地无法取得的风险

针对募投项目用地可能无法取得的风险, 发行人已在《募集说明书》之“重大事项提示”之“四、特别风险提示”和“第三节 风险因素”中披露, 具体如下:

“五、募集资金投资项目的风险

本次公开发行可转换公司债券募集资金投资项目为麦芽威士忌陈酿熟成项目，募投项目的顺利实施将推进公司国产威士忌系列产品酒的产业布局，进一步优化公司的产品结构，增强公司核心竞争力和盈利能力。公司募集资金投资项目的可行性分析是基于当前市场环境、现有技术基础、对未来市场趋势的预测等综合因素做出的。尽管公司对上述募投项目进行了审慎的可行性研究论证，如果国内威士忌市场前景、产品推广不及预期、技术保障等不确定性因素发生变化，则公司有可能无法按原计划顺利实施募集项目，新增威士忌产能不能充分消化或募投项目无法实现预期效益，从而对公司经营业绩产生不利影响。同时，根据中国国家标准之“GB/T 11857-2008 威士忌”的要求，麦芽威士忌和谷物威士忌需要在橡木桶陈酿至少两年，本次募投项目在实施过程中还会形成规模较大的存货，会导致公司存货周转率、资产周转率有所下降。

此外，截至本募集说明书签署日，本次募集资金投资项目尚未取得土地使用权证书，存在无法取得项目用地的风险。”

（四）如无法取得募投项目用地拟采取的替代措施以及对募投项目实施的影响等

根据邛崃市规划和自然资源局出具的说明：“本区土地储备及用地指标充足，符合该项目用地要求的地块较多。如未来因目前无法预计的原因，导致巴克斯酒业（成都）有限公司无法取得该项目意向用地的国有土地使用权，我单位将在我市范围内协调其他符合规划的土地区块，用以替代意向用地，确保百润股份募投项目开工建设不受影响。”

发行人承诺：“本公司将积极按照邛崃市规划和自然资源局等部门的要求完成募投项目用地招拍挂程序及国有建设用地使用权出让合同签署、土地出让金及相关税费的支付、国有土地使用权证书及相关手续的办理等工作，确保及时取得募集资金投资项目用地，按期开展募集资金投资项目建设工作，保证项目顺利实施。”

综上，目前募投项目用地正在按正常流程办理出让手续，项目产业类别与发行人募投项目用途相符，且发行人取得募投项目用地预期较为明确。如因客

观原因导致巴克斯酒业（成都）有限公司未能取得募投项目规划用地，邛崃市规划和自然资源局将积极协调其他地块，以便发行人顺利获取募投项目用地，保证募投项目顺利实施。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

- 1、查阅与本次募投项目相关投资协议和投资项目备案文件；
- 2、查阅邛崃市规划和自然资源局出具的关于麦芽威士忌陈酿熟成项目用地情况的说明；
- 3、查阅《建设项目环境影响评价分类管理名录（2021年版）》，访谈成都市邛崃生态环境局相关工作人员并经成都市邛崃生态环境局盖章确认，了解本次募投项目的环评审批情况；
- 4、对邛崃市绿色食品产业功能区管理委员会及发行人相关工作人员分别进行了访谈，了解本次募投用地相关权证的办理进展情况；
- 5、查询成都市规划和自然资源局网站、成都市公共资源交易服务中心门户网站等网站，了解本次募投用地挂牌出让情况；
- 6、取得公司出具的承诺文件。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：

- 1、麦芽威士忌陈酿熟成项目不属于《管理名录》规定的需要办理环境影响评价的建设项目，不需要履行环评审批登记的法律依据充分。
- 2、发行人已与募投项目所在地主管部门签署投资协议，且募投项目意向用地正在按正常流程履行土地出让程序，目前处于土地出让挂牌公告阶段，发行人取得募投项目用地不存在实质性障碍，能够保证募投项目的顺利实施，发行人已充分披露及提示无法取得募投项目用地的相关风险，并已就无法取得募投项目用地制定替代措施。

问题 3、请申请人补充说明，申请人及子公司在报告期内受到的行政处罚及相应采取的整改措施情况，相关情形是否符合《上市公司证券发行管理办

法》等法律法规规定。请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、申请人及子公司在报告期内受到的行政处罚及相应采取的整改措施情况

报告期内，公司及下属子公司共受到 2 项行政处罚，均不属于严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形且不属于重大违法行为，如下表所示：

序号	处罚对象	处罚时间	处罚机关	处罚事由	处罚内容	是否属于严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形以及是否属于重大违法行为
1	巴克斯酒业（天津）	2020.6.2	天津市应急管理局	因“储罐区泵房部分电气线路进行整改，并在质量实验室一出口设置明显标志”整改不合格	警告，并处 1.5 万元的行政处罚	否
2	锐澳营销	2020.12.31	上海市市场监督管理局	因在自设微信公众号上发布的两则广告分别违反《广告法》相关规定	针对两则广告，责令停止，并分别处以 10 万元罚款	否

上表列示的行政处罚事项的具体情况和相应采取的整改措施，以及相关情形是否符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规规定，具体如下：

（一）巴克斯酒业（天津）的行政处罚及整改情况

1、处罚情况

2020 年 4 月 1 日，天津市应急管理局出具“（津）应急责改[2020]总-6-008 号”《责令限期整改指令书》（以下简称“《责令限期整改指令书》”），要求巴克斯酒业（天津）就其储罐区泵房部分电气线路进行整改，并在质量实验室一出口设置明显标志，整改期限为 2020 年 4 月 16 日前。整改期间，巴克斯酒业（天津）需确保安全生产。

2020 年 5 月 4 日，天津市应急管理局出具“（津）应急复查[2020]总-6-001 号”《整改复查意见书》，提出意见：巴克斯酒业（天津）罐区泵房内不符合防

爆要求的电气线路整改不合规，灯具入口处电气线路连接不符合防爆要求；化验室一出口张贴了安全出口的标志。

2020年6月2日，天津市应急管理局出具“（津）应急罚[2020]总-6-017号”《行政处罚决定书》，因2020年5月4日，天津市安全生产执法监察总队执法人员对巴克斯酒业（天津）进行执法检查时，发现该公司对《责令限期整改指令书》指出的问题整改不合格，认为上述行为违反了《安全生产事故隐患排查治理暂行规定》第二章第十条的规定，对巴克斯酒业（天津）作出警告，并处1.5万元的行政处罚。

2、整改措施

根据发行人说明、巴克斯酒业（天津）提供的整改文件、天津市应急管理局出具的询问通知书、缴纳罚款凭证，并经核查，巴克酒业（天津）于2020年5月5日对前述整改不合格的相关事项及时完成整改，整改内容包括完成罐区泵房内报警器线路改造、报警主机安装、可燃气体传感器接地安装、传感器线路改造、防爆照明安装和防爆风机线管安装等，并于2020年5月6日按照天津市应急管理局询问通知书的要求接受其现场询问，同时将整改完成的相关材料提交天津市应急管理局存档，其后天津市应急管理局未再进一步提出其他整改要求。2020年6月11日，巴克斯酒业（天津）依据《行政处罚决定书》的要求，及时、足额缴纳了罚款。

为防止后续出现类似情况，公司亦进一步加强了安全生产方面的监管，具体措施包括但不限于：

（1）加强公司安全生产方面的全面监督管理。由发行人 EHS 部负责制定相关的年度安全生产监督检查及工作计划，对在监督过程中发现的问题、隐患严格按照法规、公司规章的要求进行整改及追踪。

（2）加强员工安全生产方面的教育。组织员工对公司现行安全生产、安全隐患排查、预警及应急方面相关制度进行学习，如《安全生产综合管理程序》、《消防安全管理指导书》、《EHS 检查作业与隐患排查指导书》、《EHS 应急响应管理程序》等。

（3）加强公司安全生产方面的公示和总结。如建立公示宣传栏，对职业危

害检测结果、隐患排查结果、教育培训、应急演练等各项安全工作开展情况进行公示；每季度由安全部门主导牵头，对上一季度安全工作进行总结，同时检讨各部门安全目标、指标完成情况，以及对下一季度的安全工作任务进行讨论并分配任务。

综上，巴克斯酒业（天津）已根据《行政处罚决定书》要求，完成相关整改工作，并缴纳全部罚款。

（二）锐澳营销的行政处罚情况及整改情况

1、处罚情况

2020年12月31日，上海市市场监督管理局出具“沪市监机处[2020]202020000005号”《行政处罚决定书》，因锐澳营销在自设微信公众号上发布的两则广告分别违反《广告法》第二十三条第（二）项：“酒类广告不得含有下列内容：（二）出现饮酒动作；”以及第（四）项：“明示或者暗示饮酒有消除紧张和焦虑、增加体力等功效。”之规定，因锐澳营销配合市场监督管理部门调查，如实陈述违法事实，主动整改，根据《行政处罚法》的相关规定，对锐澳营销予以从轻处罚。该局针对两项违法行为分别作出责令停止发布违法广告，并处以十万元罚款的行政处罚，即两项违法行为合计罚款二十万元。

2、整改措施

根据发行人的说明、《行政处罚决定书》、缴纳罚款凭证并经保荐机构核查，锐澳营销已于2020年4月16日将上述两则涉案广告相关文章从其微信公众号上删除，并于2021年1月25日及时、足额缴纳了罚款。

针对上述行政处罚涉及的相关事项，公司内部已采取措施加强对外宣传管理及合规审查，具体措施包括但不限于（1）要求市场及销售认真学习《广告法》等法律法规内容；（2）要求公司法务部门对公司发布的广告、宣传资料及其他营销信息进行合规审查。

综上，锐澳营销已根据《行政处罚决定书》要求，停止违法行为，消除影响，并缴纳全部罚款。

发行人及其子公司在报告期内不存在其他行政处罚事项。

二、相关情形是否符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规规定

根据《上市公司证券发行管理办法》第九条规定：“上市公司最近三十六个月内财务会计文件无虚假记载，且不存在下列重大违法行为：（一）违反证券法律、行政法规或规章，受到中国证监会的行政处罚，或者受到刑事处罚；（二）违反工商、税收、土地、环保、海关法律、行政法规或规章，受到行政处罚且情节严重，或者受到刑事处罚；（三）违反国家其他法律、行政法规且情节严重的行为。”。第十一条规定：“上市公司存在下列情形之一的，不得公开发行证券：...（六）严重损害投资者的合法权益和社会公共利益的其他情形。”

根据《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》规定，“被处以罚款以上行政处罚的违法行为，如有以下情形之一且中介机构出具明确核查结论的，可以不认定为重大违法行为：.....（2）相关处罚依据未认定该行为属于情节严重的情形；.....。”

（一）巴克斯酒业（天津）

《安全生产事故隐患排查治理暂行规定》第四章第二十六条规定：“生产经营单位违反本规定，有下列行为之一的，由安全监管监察部门给予警告，并处三万元以下的罚款：.....（六）整改不合格或者未经安全监管监察部门审查同意擅自恢复生产经营的。”

《安全生产违法行为行政处罚办法》第二十八条规定：“对严重安全生产违法行为给予责令停产停业整顿、责令停产停业、责令停止建设、责令停止施工、吊销有关许可证、撤销有关执业资格或者岗位证书、3万元以上罚款、没收违法所得、没收非法开采的煤炭产品或者采掘设备价值3万元以上的行政处罚的，应当由安全监管监察部门的负责人集体讨论决定”。

《安全生产法》第九十六条规定：“生产经营单位有下列行为之一的，责令限期改正，可以处五万元以下的罚款；逾期未改正的，处五万元以上二十万元以下的罚款，对其直接负责的主管人员和其他直接责任人员处一万元以上二万元以下的罚款；情节严重的，责令停产停业整顿；构成犯罪的，依照刑法有关规定追究刑事责任：.....（二）安全设备的安装、使用、检测、改造和报废不

符合国家标准或者行业标准的”。

经保荐机构核查，巴克斯酒业（天津）被处以警告及罚款 1.5 万元的行政处罚事项，罚款金额处于《安全生产事故隐患排查治理暂行规定》第四章第二十六条规定处罚金额范围的中间数额，且不属于《安全生产违法行为行政处罚办法》和《安全生产法》规定的停产停业整顿、3 万元以上罚款等情节严重的情形，故巴克斯酒业（天津）的上述违法行为不属于重大违法违规行为。

（二）锐澳营销

《广告法》第五十八条的规定，“有下列行为之一的，由市场监督管理部门责令停止发布广告，责令广告主在相应范围内消除影响，处广告费用一倍以上三倍以下的罚款，广告费用无法计算或者明显偏低的，处十万元以上二十万元以下的罚款；情节严重的，处广告费用三倍以上五倍以下的罚款，广告费用无法计算或者明显偏低的，处二十万元以上一百万元以下的罚款，可以吊销营业执照，并由广告审查机关撤销广告审查批准文件、一年内不受理其广告审查申请：……（五）违反本法第二十三条规定发布酒类广告的……”

经保荐机构核查，根据《行政处罚决定书》，涉案广告系由锐澳营销自行设计、剪辑、制作并发布在独立运营的微信公众号，故广告费用无法计算。锐澳营销两项违法行为分别被处以责令停止发布广告及罚款 10 万元的行政处罚事项，罚款金额均处于《广告法》第五十八条规定处罚金额范围的下限，不属于《广告法》规定的情节严重的情形。同时，《行政处罚决定书》明确，因锐澳营销配合市场监督管理部门调查，如实陈述违法事实，主动整改，根据《行政处罚法》的相关规定，对锐澳营销予以从轻处罚。故锐澳营销的上述违法行为不属于重大违法违规行为。

综上，巴克斯酒业（天津）和锐澳营销均已按时足额缴纳罚款并完成相关的整改工作，未造成恶劣的社会影响，未严重损害投资者合法权益和社会公共利益，不属于《上市公司证券发行管理办法》第九条规定的重大违法行为，发行人不存在《上市公司证券发行管理办法》第十一条规定的不得公开发行证券的情形，上述行政处罚不会对本次发行构成重大法律障碍，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规的规定。

三、中介机构核查意见

(一) 保荐机构核查程序

- 1、查阅发行人营业外支出科目明细；
- 2、查阅相关行政主管部门出具的处罚决定书和行政处罚缴款凭证；
- 3、查询发行人及其子公司收到行政处罚所适用的相关法律法规及规范性文件；
- 4、对发行人相关负责人进行了访谈，确认行政处罚的原因和整改情况；
- 5、通过发行人及其子公司相关主管部门网站、国家企业信用信息公示系统、企查查、天眼查等公开信息网站，查询发行人及子公司的行政处罚情况；
- 6、取得相关主管部门关于公司及子公司在报告期内处罚情况及合法合规情况的证明；
- 7、取得发行人关于行政处罚整改措施的情况说明。

(二) 核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为：上述行政处罚不属于相关法律法规规定的“情节严重”行政处罚事项，发行人及子公司在报告期内不存在其他行政处罚事项，发行人不存在严重损害投资者合法权益和社会公共利益的情形及其他不得公开发行人可转换公司债券的情形，本次发行符合《上市公司证券发行管理办法》等法律法规规定。

问题 4、报告期内，申请人控股、参股子公司是否存在房地产相关业务，请保荐机构和律师发表核查意见。

回复：

一、申请人控股、参股子公司是否存在房地产相关业务

(一) 发行人控股、参股子公司经营范围

截至本反馈意见回复出具日，发行人共有 18 家控股子公司，另有 4 家子公司设立的分支机构，不存在参股子公司。

截至本反馈意见回复出具日，发行人控股子公司及其相关分支机构的经营

范围如下：

序号	公司名称	经营范围	与发行人关系
1	百润发展	香精香料的研发、销售，从事货物与技术的进出口业务，展览展示服务，会务服务，投资咨询（除经纪），实业投资。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
2	百润香料	香精香料的研发、销售，从事货物与技术的进出口业务，化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、民用爆炸物品、易制毒化学品）的销售，企业管理咨询，投资与资产管理，展览展示服务，会务服务，投资咨询，实业投资。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
3	巴克斯酒业	食品流通，从事货物及技术进出口业务，食品生产。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
4	上海巴克斯酒业有限公司第一分公司	预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）批发，食品生产。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司分支机构
5	锐澳酒业	酒类商品批发，食品销售，日用百货、五金交电、文具用品的销售，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
6	上海锐澳酒业有限公司浦东分公司	一般项目：食品经营（仅销售预包装食品），日用百货、五金交电、文教用品的销售。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司分支机构
7	锐澳营销	一般项目：食品经营（仅销售预包装食品），餐饮企业管理，餐饮服务（仅限分支机构经营），电子商务（不得从事金融业务），日用百货、五金交电、文化用品的销售，从事货物及技术的进出口业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	控股子公司
8	上海锐澳酒业营销有限公司复兴中路店	许可项目：餐饮服务；食品互联网销售；食品经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：日用百货、五金交电、文化用品的销售。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	控股子公司分支机构
9	巴克斯营销	食品流通，日用百货、五金交电、文教用品的销售，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
10	巴克斯酒业（天津）	酒、饮料生产，机械设备及零配件、仪器仪表、预包装食品批发兼零售，货物及技术进出口。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司

序号	公司名称	经营范围	与发行人关系
11	巴克斯酒业（成都）	生产、销售其他酒、饮料；预包装食品（不含熟食卤味、冷冻冷藏）的批发兼零售（以上经营项目未取得相关行政许可，不得开展经营活动；取得许可证后，按许可证核定项目和时限经营）；从事货物、技术进出口业务。	控股子公司
12	巴克斯酒业（成都）有限公司 岷州蒸馏厂	许可项目：酒制品生产；酒类经营；饮料生产（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：技术进出口；食品经营（仅销售预包装食品）；货物进出口（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。	控股子公司分支机构
13	巴克斯酒业（佛山）	许可项目：酒制品生产；饮料生产；技术进出口；货物进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，提经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：食品经营（仅销售预包装食品）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	控股子公司
14	巴克斯营销（佛山）	销售：酒类、日用百货、五金产品、文化用品；食品经营；经营和代理各类商品及技术的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	控股子公司
15	锐澳商务	一般项目：商务咨询，电子商务（不得从事金融业务），食品经营（仅销售预包装食品），工艺礼品（象牙及其制品除外）、日用百货、五金交电、文化办公用品的销售，货物进出口，技术进出口，企业管理咨询，市场营销策划，展览展示服务，广告的设计、制作、代理，广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	控股子公司
16	锐澳酒业（天津）	酒制造，预包装食品、日用百货、五金产品、文化用品销售，货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	控股子公司
17	帕泊斯饮品	许可项目：食品经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：电子商务（不得从事金融业务），日用百货、五金交电、文教用品的销售，从事货物及技术的进出口业务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）	控股子公司
18	锐澳酒业（成都）	生产、销售：其他酒、饮料；预包装食品、日用百货、五金产品、文化用品销售；货物及技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	控股子公司

序号	公司名称	经营范围	与发行人关系
19	悦调科技	从事电子科技、信息科技、互联网科技领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，食品销售，软件开发，智能机器人的研发，市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验），机械设备、自动化控制设备、五金产品、电子产品、家用电器、文化用品、体育用品及器械的销售，自有设备租赁，广告的发布，电子商务（不得从事金融业务）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
20	夜狮酒业	食品销售，食用农产品、日用百货、工艺美术品（象牙及其制品除外）、五金交电、文教用品的销售，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司
21	巴克斯烈酒文化	生产、销售：其他酒、饮料；咨询服务；休闲观光、游览景区管理、会议及展览服务；餐饮、住宿、演出、文体项目运营服务；预包装食品、日用百货、五金交电、文化用品、旅游产品销售（含网上销售）；房屋租赁；停车管理服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	控股子公司
22	模共实业	服装、鞋、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、箱包、玩具、饰品、木制品、电子设备、五金交电、工艺礼品（象牙及其制品除外）、建筑材料、纸制品、日用百货、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、通信设备的销售，从事货物及技术的进出口业务，从事计算机科技、网络科技领域内的技术服务、技术咨询、技术转让、技术开发，企业管理咨询，自有房屋租赁，物业管理，会务服务，房地产经纪，仓储（除危险品）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	控股子公司

上述公司中，模共实业经营范围包含“房地产经纪”内容，但前述内容不属于房地产开发或经营业务，模共实业亦不存在房地产销售形成的收入。同时根据发行人、模共实业出具的确认函，模共实业不具有房地产开发资质，且不存在从事房地产开发或经营业务的情况。发行人及其控制子公司亦不存在获取房地产经营资质或开展房地产业务的经营规划。

除上述情况外，发行人、发行人控股子公司及其分支机构的经营范围均不存在与房地产业务相关内容的情形。

（二）发行人控股子公司拥有的土地、房产不涉及房地产业务

发行人及其控股子公司拥有产权的土地性质均为工业用地；发行人及其控股子公司拥有产权的房屋均用作厂房、仓库、办公用房、房产租赁等与发行人主营业务或配套需求相关用途。

报告期各期末，发行人的投资性房地产账面价值分别为 3,365.90 万元、3,286.60 万元、3,207.30 万元和 47,775.00 万元，具体情况如下表所示：

房产位置	房产取得方式	土地使用权取得方式	用途	出租方	承租方	房产用途	租赁期限
上海市张江高科技园区法第路56号、李冰路576号1幢的房产	自建	出让	工业用地	巴克斯酒业	齐鲁制药有限公司	齐鲁制药有限公司租入后用于医药研发和办公及研发关联用途	2017.07.01 - 2023.06.30
上海市浦东新区康桥东路799号的房产	2021年3月通过收购模共实业股权取得	出让	工业用地	-	-	作为总部办公基地、产品品鉴中心和酒文化传播基地等自用用途，发行人于2021年半年报信息将其调整为固定资产	-

基于上述情况，发行人拥有的上述投资性房地产，与房地产开发企业为建设开发房地产项目、销售或出租商品房为目的拥有的房地产存在本质差异。因此，发行人不涉及房地产业务，不存在变相投资房地产的情形。

截至本反馈回复出具日，发行人拥有的土地、房屋不存在用于房地产开发、销售等房地产业务的情况。

（三）发行人及控股子公司均不具备房地产开发企业资质

根据《中华人民共和国城市房地产管理法》第三十条规定，房地产开发企业是以营利为目的，从事房地产开发和经营的企业。根据《城市房地产开发经营管理条例》第二条规定，房地产开发经营，是指房地产开发企业在城市规划区内国有土地上进行基础设施建设、房屋建设，并转让房地产开发项目或者销售、出租商品房的行为。根据《房地产开发企业资质管理规定》第三条规定，房地产开发企业应当按照本规定申请核定企业资质等级。未取得房地产开发资

质等级证书的企业，不得从事房地产开发经营业务。

根据发行人出具的确认函，发行人及其控股子公司不存在取得房地产开发资质的情况，不存在从事房地产开发经营活动，亦不存在房地产销售形成的收入。

综上所述，发行人及其控股子公司中，模共实业经营范围包含“房地产经纪”内容，但其未从事房地产开发或经营业务。除此之外，发行人及其控股子公司的经营范围均不存在包含房地产相关业务内容的情况。发行人及其控股子公司不存在房地产相关业务。

二、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

- 1、查阅发行人及其控股子公司和分公司营业执照、资质文件；
- 2、查阅发行人及其控股子公司的不动产权属证书；
- 3、查阅发行人出具的关于不存在房地产业务的确认文件；
- 4、查阅发行人财务报表、审计报告、公告信息；

5、通过国家企业信用信息公示系统、企查查、天眼查、上海市房屋管理局房地产开发企业资质查询（<http://fgj.sh.gov.cn/fdckfqy1/index.html>）、信用中国（天津）房地产开发企业资质许可查询（http://credit.fzgg.tj.gov.cn/creditsearch.list.dhtml?source_id=184）、佛山市房地产行业信用信息管理平台（https://fwjy.fszj.foshan.gov.cn/foshan/home/#/home_page/pct）、成都市建筑市场信用信息管理系统公示平台（<http://pt.cdztj.chengdu.gov.cn:8024/Integrity/FDC/CompanyListOder.aspx>）等公开网络渠道核查发行人及其控股子公司、分公司的资质取得情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构和发行人律师认为：发行人控股、参股子公司不存在房地产相关业务。

问题 5、申请人本次发行拟募集资金 12.8 亿元，投资于麦芽威士忌陈酿熟

成项目。请申请人补充说明：（1）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否以募集资金投入。（2）募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金。（3）募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性。（4）公司货币资金余额较高，资产负债率较低，报告期内分红比例较高，请结合货币资金持有和使用计划、资产负债情况、对外借款情况、现金流状况、分红情况等，说明本次融资的必要性、合理性。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资构成是否属于资本性支出，是否以募集资金投入

（一）本次募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程

本次公开发行可转债募集资金总额不超过 128,000 万元，扣除发行费用后，计划投资于以下项目：

单位：万元

项目	投资金额	募集资金拟投入金额
麦芽威士忌陈酿熟成项目	155,957.01	128,000.00
合计	155,957.01	128,000.00

本次募投项目建设内容和投资构成说明如下：

1、投资构成

麦芽威士忌陈酿熟成项目的主要建设内容包括麦芽威士忌陈酿库、麦芽威士忌陈酿橡木桶，该项目的具体投资构成情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	投资金额投入占比	募集资金投资金额
1	建设投资	134,623.67	86.32%	128,000.00
1.1	建筑工程费	29,328.96	18.81%	29,260.00
1.2	安装工程费	3,138.00	2.01%	3,110.00
1.3	橡木桶购置费	90,000.00	57.71%	90,000.00
1.4	其他工程费用	3,451.06	2.21%	3,340.00

序号	项目名称	投资金额	投资金额投入占比	募集资金投资金额
1.5	其他设备购置费	2,295.00	1.47%	2,290.00
1.6	预备费	6,410.65	4.11%	-
2	铺底流动资金	21,333.34	13.68%	-
项目总投资		155,957.01	100.00%	128,000.00

2、建设投资数额的测算依据和测算过程

(1) 投资数额的测算依据

①文件依据

《四川省企业投资项目核准和备案管理办法》；《轻工业建设项目可行性研究报告编制内容深度规定》（QBJ5 5-2005）。

②各项工程费用标准依据

中国海诚工程科技股份有限公司出具的《巴克斯酒业（成都）有限公司麦芽威士忌陈酿熟成项目可行性研究报告》；建筑及安装工程按成都市类似工程的造价指标进行编制；专业、通用设备均按询价资料价格计算。

③工程建设其他费用编制依据

土地收购费用参考邛崃地区近期工业用地挂牌价格进行测算；其他项目参考中国海诚工程科技股份有限公司出具的《巴克斯酒业（成都）有限公司麦芽威士忌陈酿熟成项目可行性研究报告》。

(2) 建设投资数额的测算过程

麦芽威士忌陈酿熟成项目预计建设投资总额为 134,623.67 万元，包括陈酿库建设工程费用、设备购置费用、工程建设其他费用、预备费等项目。具体投资构成如下：

单位：万元

序号	工程及费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
一	工程费用					
1.1	麦芽威士忌陈酿库	12,960.00	-	1,728.00	-	14,688.00
1.2	橡木桶存放货架	10,800.00	-	-	-	10,800.00
1.3	威士忌检测中心	3,240.00	-	720.00	-	3,960.00
1.4	公用站房	320.00	-	300.00	-	620.00
1.5	总平面工程	1,228.96	-	-	-	1,228.96
1.6	厂区管线	700.00	-	360.00	-	1,060.00

序号	工程及费用名称	建筑工程	设备购置	安装工程	其他费用	合计
1.7	门卫	80.00	-	30.00	-	110.00
1.8	雪莉橡木桶	-	90,000.00	-	-	90,000.00
1.9	叉车等运输设备	-	295.00	-	-	295.00
1.10	威士忌检测设备	-	2,000.00	-	-	2,000.00
合计		29,328.96	92,295.00	3,138.00	-	124,761.96
二	工程建设其他费用					
2.1	土地收购费用	-	-	-	2,264.06	2,264.06
2.2	高压进线费用	-	-	-	100.00	100.00
2.3	建设单位管理费	-	-	-	200.00	200.00
2.4	项目前期费用(行政事业收费)	-	-	-	284.31	284.31
2.5	办公及生活家具购置费	-	-	-	20.00	20.00
2.6	劳动保护安全卫生评价费	-	-	-	30.00	30.00
2.7	节能评估费用	-	-	-	10.00	10.00
2.8	环评费	-	-	-	30.00	30.00
2.9	地质勘探费	-	-	-	30.00	30.00
2.10	工程设计费	-	-	-	260.00	260.00
2.11	工程量清单编制费	-	-	-	45.00	45.00
2.12	招投标代理费	-	-	-	10.00	10.00
2.13	工程监理费	-	-	-	90.00	90.00
2.14	施工图审图费	-	-	-	12.75	12.75
2.15	工程保险费	-	-	-	64.93	64.93
合计		-	-	-	3,451.06	3,451.06
三	基本预备费				6,410.65	6,410.65
总计		29,328.96	92,295.00	3,138.00	9,861.71	134,623.67

(3) 工程费用

本次募投项目的工程费用投资主要为威士忌陈酿库建设投资及相关配套设施的投入。公司长期跟踪威士忌陈酿熟成工艺的发展，积极借鉴国外威士忌陈酿熟成库的工程设计及执行方面的经验，参考募投项目当地建筑工程建设投资和近期建筑材料价格趋势，并结合前次募投项目的工程预算情况、国外威士忌陈酿库建设经验予以确定，建筑布局和规模则在专业机构的指导下予以确定。具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	工程类别	建设规模及内容	建筑工程费用	安装工程费用	投资金额
1	威士忌陈酿库（包含货架）	建设 9 个陈酿库，陈酿库的建筑面积为 50,300 m ² ，钢筋混凝	23,760.00	1,728.00	25,488.00

序号	工程类别	建设规模及内容	建筑工程费用	安装工程费用	投资金额
		土框架结构，形成约33,750kL的威士忌原酒的储藏能力，平均建造建筑单价约2,580元/m ² ，安装单价约340元/m ² 。此外，购置威士忌存放货架预计投资金额约10,800万元			
2	威士忌检测中心	建设检测中心，以保障威士忌原酒品质及产品分类管控体系，建筑面积为12,390m ² ，建筑单价约2,600元/m ² ，由于其检测环境要求较高，安装单价约580元/m ²	3,240.00	720.00	3,960.00
3	公用站房	建筑面积为600m ²	320.00	300.00	620.00
4	总平面工程	场地平整、道路、绿化、排洪沟、排水沟	1,228.96	-	1,228.96
5	厂区管线	工业、循环水管线埋地	700.00	360.00	1,060.00
6	门卫	建筑面积为224.96m ²	80.00	30.00	110.00
合计			29,328.96	3,138.00	32,466.96

威士忌陈酿库的建筑工程费用及安装工程费用合计约14,688万元，共建设9个独立的威士忌陈酿库，具体测算如下：

单位：万元

工程名称	建筑面积（m ² ）	建筑单价（元/m ² ）	安装单价（元/m ² ）	投资金额
1号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
2号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
3号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
4号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
5号陈酿库	5,130.00	2,577.00	344.00	1,498.47
6号陈酿库	4,717.00	2,577.00	344.00	1,377.84
7号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
8号陈酿库	5,956.00	2,577.00	344.00	1,739.75
9号陈酿库	4,717.00	2,577.00	344.00	1,377.84
合计				14,688.00

（4）橡木桶及其他设备购置

麦芽威士忌陈酿熟成项目的设备购置投资为92,295万元，主要为橡木桶及威士忌检测设备，具体投资明细估算如下：

单位：万元

序号	设备名称	规格型号	单位	数量	单价	合计
1	威士忌陈酿橡木桶	225L/只	只	150,000	0.60	90,000.00
2	威士忌检测设备	/	/	/	/	2,000.00
2.1	气相色谱仪	安捷伦 8890	台	6	60.00	360.00
2.2	荧光光谱分析仪	安捷伦 Caryl Eclipse	台	2	150.00	300.00
2.3	气相色谱仪	安捷伦 8860	台	5	55.00	275.00
2.4	超高效液相三重四级杆质谱仪	安捷伦 1290II-6470	台	1	260.00	260.00
2.5	高效液相色谱仪	安捷伦 1260 InfinityII	台	2	72.00	144.00
2.6	气相色谱-质谱仪	安捷伦 8890-5977B	台	1	140.00	140.00
2.7	电感耦合等离子体光谱仪	安捷伦 5800	台	1	120.00	120.00
2.8	酒精分析仪 (Alcolyzer Spirits M/ME)	DMA 4500M+Alcolyzer Alcohol ME+Xsample 520	台	1	100.00	100.00
2.9	威士忌检测辅具	玻璃器皿、样品瓶等	套	1	90.00	90.00
2.10	麦汁协定糖化仪	KjeltecTM 8400	台	2	42.00	84.00
2.11	凯氏定氮仪	KjeltecTM 8100	台	2	18.00	36.00
2.12	脆度仪	InfratecTM 1241	台	1	27.00	27.00
2.13	高压灭菌锅 (自动控温)	MLS-830L, 内容积>60 L	台	3	5.00	15.00
2.14	显微镜 (带拍照和电子数显)	CX43	台	3	3.20	9.60
2.15	超纯水机	Genie PURIST	台	1	8.50	8.50
2.16	红外线 NIR 分析仪	BGT-12	台	1	6.00	6.00
2.17	无菌操作台	SW-CJ-2FD	台	6	1.00	6.00
2.18	自动细胞计数器	Countstar® BioFerm	台	1	5.00	5.00
2.19	磨麦机	德国 PFEUFFER	台	1	4.50	4.50
2.20	分析天秤(0.01 精度)	ME3002E	台	4	0.90	3.60
2.21	ATP 荧光检测仪	LM1	台	1	3.00	3.00
2.22	分析天秤(0.001 精度)	ML203T	台	2	1.40	2.80
3	叉车	/	辆	7	/	295.00
3.1	蓄电池前移式叉车	林德 CQD / R20S; 2.0t	辆	3	45.00	135.00
3.2	蓄电池平衡重式叉车	林德 CPD / E30S; 3.0t	辆	4	40.00	160.00
合计						92,295.00

威士忌陈酿橡木桶是本次募投项目的主要设备，根据中国国家标准之“GB/T 11857-2008 威士忌”，威士忌按原料分为麦芽威士忌、谷物威士忌、调配威士忌，其中麦芽威士忌、谷物威士忌需在橡木桶陈酿至少两年；调配威士忌是用各种单体威士忌 (如麦芽威士忌、谷物威士忌)按一定比例混合、调配而成的威士忌。优质的橡木桶在威士忌的酿造过程中发挥着重要作用，公司将根据

威士忌酒的产品规划及国内消费者群体的口感需求，主要从国外采购雪莉风味橡木桶，预计采购总额约 90,000 万元，整体采购均价约 0.6 万元/只，每只橡木桶的体积为 225L。

根据上市公司张裕 A 最近三年发布的橡木桶投资计划情况，具体如下表所示，单位体积采购单价与本次募投项目的橡木桶采购均价较为接近。

项目	采购数量 (只)	采购总额 (万元)	采购单价 (万元/只)	单位体积采购 单价 (元/L)
张裕 2020 年橡木桶投资计划	5,042	5,960.07	1.18	/
张裕 2019 年橡木桶投资计划	2,440	3,463.00	1.42	27.53
张裕 2018 年橡木桶投资计划	1,450	1,576.00	1.09	/
百润股份麦芽威士忌陈酿熟成项目橡木桶采购计划	150,000	90,000.00	0.60	26.67

资料来源：张裕临时公告及定期报告，张裕未披露 2020 年及 2018 年不同体积橡木桶的采购数量，张裕 2019 年橡木桶计划投资 3,463 万元，购置大、小橡木桶 2,440 只，其中容量 5,000L 的 140 只、350L 的 320 只、225L 的 1,980 只。

(5) 工程建设其他费用

本次募投项目的工程建设其他费用为 3,429.46 万元，主要包括土地收购费用、建设单位管理费、项目前期费用（行政事业收费）、工程设计费、工程监理费等，其中土地收购费用（含税费）预计为 2,264.06 万元，参考募投项目所在地邛崃市“成都绿色食品产业功能区”近期工业用地前期挂牌价格情况，对本次募投项目用地按 12.8 万元/亩测算，本次募投项目土地收购金额测算合理。

工程建设其他费用中的其他项目包括建设单位管理费、项目前期费用(行政事业收费)、工程设计费、工程监理费等，各项费用根据政府部门定价标准或参考公司现有项目相关费用的报价确定。

(6) 预备费投入

预备费为在可行性研究报告编制时根据项目初步涉及估算的难以预料的成本或费用。本项目预备费根据以往的建设经验及近期工程建筑费用及建筑材料的价格趋势预计，预备费中仅包括基本预备费。基本预备费按工程费用和工程建设其他费用之和的 5% 测算，预备费预计为 6,410.65 万元，拟以自筹资金投入，不使用募集资金投入。

3、铺底流动资金

在项目建设期以及运营初期，当收入尚未产生或仅少量流入、尚不能覆盖投资以外的付现成本时，为保证项目正常运转，存在的现金流缺口应由铺底流动资金补足。项目的铺底流动资金主要采用不同报表项目占营业收入的比例同时考虑威士忌陈酿期的资金占用情况测算出流动资产和流动负债，流动资产减去流动负债得到流动资金，并计算各年度流动资金增加额，以流动资金增加额的 30% 计算铺底流动资金。公司参照本次募投项目的具体特点对货币资金、应收款项、存货、应付款项分项估算其占营业收入的比例，然后计算得出流动资金增加额并以 30% 计算铺底流动资金需求为 21,333.34 万元。本项目铺底流动资金不使用募集资金投入。

（二）各项投资构成是否属于资本性支出，是否以募集资金投入

本次募集资金投资项目中，建筑工程支出、安装工程支出、设备购置支出和其他工程支出属于资本性支出，合计 128,213.02 万元，使用募集资金投入 128,000 万元；预备费和铺底流动资金不属于资本性支出，预备费和铺底流动资金不使用募集资金投入，具体如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	募集资金投入	是否属于资本性支出
1	建设投资	134,623.67	128,000.00	-
1.1	建筑工程费	29,328.96	29,260.00	是
1.2	安装工程费	3,138.00	3,110.00	是
1.3	橡木桶购置费	90,000.00	90,000.00	是
1.4	其他工程费用	3,451.06	3,340.00	是
1.4.1	土地收购价款	2,264.06	2,200.00	是
1.5	运输设备	295.00	290.00	是
1.6	检测设备	2,000.00	2,000.00	是
1.7	预备费	6,410.65	-	否
2	铺底流动资金	21,333.34	-	否
	项目总投资	155,957.01	128,000.00	-

二、募投项目的资金使用和项目建设的进度安排，本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

（一）募集资金使用进度安排

麦芽威士忌陈酿熟成项目的投资构成主要包括建筑工程、安装工程、其他工程支出、橡木桶、预备费及铺底流动资金，本次募集资金扣除发行费用后的

净额将全部用于资本性支出。根据本次募投项目的投资规划及进度安排，该项目投资资金的总体使用进度安排如下表：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额			合计
		第一年	第二年	第三年	
1	建设投资	87,373.67	23,625.00	23,625.00	134,623.67
1.1	建筑工程费	29,328.96	-	-	29,328.96
1.2	安装工程费	3,138.00	-	-	3,138.00
1.3	橡木桶购置费	45,000.00	22,500.00	22,500.00	90,000.00
1.4	其他工程费用	3,451.06	-	-	3,451.06
1.5	其他设备	2,295.00	-	-	2,295.00
1.6	预备费	4,160.65	1,125.00	1,125.00	6,410.65
2	铺底流动资金			21,333.34	21,333.34
	合计	87,373.67	23,625.00	44,958.34	155,957.01

（二）项目建设进度安排

麦芽威士忌陈酿熟成项目的实施周期为 36 个月，本次募投项目规划的整体建设进度如下表所示：

项目	T+36																	
	2	4	6	8	10	12	14	16	18	20	22	24	26	28	30	32	34	36
可行性研究报告编制及环评备案																		
土地征用																		
方案设计																		
施工图设计																		
建设工程招标																		
建筑物及构筑物施工																		
设备订货																		
设备到货及安装调试																		
试生产及竣工验收																		
正式投产																		

注：实际建设进度根据资金到位情况、当地建设主管部门审批进度、工程招投标进度等最终确定。本次募投项目所需陈酿熟成设备即橡木桶，安装、调试程序较为简单，橡木桶到货后经过必要的烘烤、安装、调试完成即可进行试生产。

截至本反馈意见回复之日，本次募投项目各项前期工作正在有序推进，公司下属全资子公司上海巴克斯酒业有限公司已与邛崃市人民政府签订了《烈酒生产基地升级项目(二期)投资协议书》，确定本次募投项目选址、投资内容、投资规模与总体建设周期；本次募投项目已完成备案；本次募投项目拟使用土地已经在成都市公共资源交易服务中心门户网站发布了国有建设用地使用权挂牌出让公告；目前，公司正在执行方案设计。

（三）本次募集资金是否包含本次发行相关董事会决议日前已投入资金

截至 2021 年 4 月 29 日，公司召开第四届董事会第十九次会议审议本次公开发行可转债事项，本次募投项目尚未实际发生资金支出，因此，本次募投项目不存在董事会决议日前投入的情况。

三、募投项目预计效益测算依据、测算过程，效益测算的谨慎性、合理性

本次募投项目产品达产且实现销售后的主要预计效益指标如下表所示：

序号	项目	单位	金额	备注
1	营业收入	万元	83,660.17	不含税，年均
2	利润总额	万元	40,831.78	年均
3	净利润	万元	30,671.33	年均
4	项目内部收益率（税后）	%	8.80	-
5	项目静态投资回收期（税后）	年	12.08	含建设期

注：在本次反馈意见回复文件中，本次募投项目相关经营数据的预测以及对本次募投项目新增产能规模合理性及其消化措施的相关分析，不构成盈利预测和业绩承诺，投资者不应据此进行投资决策。投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任，下同。

本次募投项目的预计效益的测算依据、测算过程以及效益测算的谨慎性、合理性具体如下：

（一）营业收入的测算

1、测算过程及测算依据

本次募投项目在以下假设的基础之上进行效益测算：

序号	项目	预测依据	测算基准
1	预测期	预测期结合橡木桶折旧年限、到位时间及陈酿周期进行预测。根据公司的固定资产折旧政策，橡木桶的折旧年限为 10 年；本次采购橡木桶分四批到位；T1 为陈酿库的建设期，为保证陈酿库的充分利用，T2 开始投料，根据“GB/T 11857-2008 威士忌”及公司麦芽威士忌陈酿工艺的要求，陈酿熟成四年后，T6 第一批威士忌原酒可以出库销售，以此类推，T13 最后一批威士忌装桶，T17 为最后一批威士忌出库	预测期为 17 年
2	装桶批次	结合威士忌原酒年度需求及陈酿期安排装桶批次。募投项目共购置 15 万只橡木桶，考虑威士忌陈酿期（4 年）及威士忌灌装流程的年度生产安排，安排四批橡木桶进行陈酿熟成，每批橡木桶为 3.75 万只	T2 开始第一批装桶（3.75 万只），T6 第一批威士忌陈酿完成后出售后再进行装桶（3.75 万只），以此类推
3	销量	销量按照公司总体战略规划、装桶批次、橡木桶体积及挥发情况进行测算每只橡木桶的	每批的原始存储量为 8,437.50kL，同时按照每

序号	项目	预测依据	测算基准
		体积为 0.225kL，根据装桶安排，每批橡木桶可储存约 8,437.50kL 威士忌原酒（酒精度为 70%），同时考虑威士忌陈酿过程中每年会挥发一定比例，一般在每年会挥发 2%-7%	年挥发 3% 预计，预计最终形成威士忌原酒为 7,469.66kL
4	销售价格	参考市场上出售的威士忌产品酒（酒精度为 43 度左右）同时考虑公司未来出售威士忌产品酒的定位、运营各环节的合理毛利水平等因素，折合在陈酿熟成后的威士忌原酒价格为 11.2 万元/kL	销售价格按照 11.2 万元/kL

根据上述预测基础，销售收入的测算情况具体如下表所示：

年份	威士忌新酒新增储量 (kL) ①	威士忌原酒销售量 (kL) ②=①* (1-3%) ⁴	威士忌原酒的销售价格 (万元/kL) ③	销售收入 (万元) ④=②*③
T1	-	-	-	-
T2	8,437.50	-	-	-
T3	8,437.50	-	-	-
T4	8,437.50	-	-	-
T5	8,437.50	-	-	-
T6	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T7	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T8	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T9	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T10	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T11	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T12	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T13	8,437.50	7,469.66	11.20	83,660.17
T14	-	7,469.66	11.20	83,660.17
T15	-	7,469.66	11.20	83,660.17
T16	-	7,469.66	11.20	83,660.17
T17	-	7,469.66	11.20	83,660.17

2、测算过程的谨慎性与合理性

(1) 销售价格的谨慎性与合理性分析

本次募投项目的威士忌原酒拟用于生产单一麦芽威士忌产品酒，因此，以市场上出售的单一麦芽威士忌产品酒的价格进行倒算，作为募投项目威士忌原酒销售价格的预测基础。公司统计了 2021 年国内威士忌市场上在售的单一麦芽威士忌产品酒的价格信息，未标识年份的单一麦芽威士忌的平均售价约在 313.70 元（700mL，酒精度为 43 度），剔除相关税费的影响，同时考虑生产、销售、经

销等环节适当毛利率水平的影响，本次效益测算假设威士忌原酒销售价格为11.20万元/kL（酒精度为70度）。

综上所述，本项目的销售价格测算具有谨慎性和合理性。

（2）销量测算的谨慎性与合理性分析

本次募投项目陈酿熟成后的威士忌原酒用于满足公司威士忌产品酒的原料需求，产品销量是根据公司基于公司本次募投项目新增橡木桶形成的储藏能力、威士忌陈酿周期及国内威士忌市场增长趋势，对麦芽威士忌原酒的预计销量进行预测。与此同时，公司已制定营销渠道拓展方案、品牌推广策略、市场培育计划、销售激励政策等明确的产能消化措施，预计未来公司消化本项目的产能具有可行性。具体参见问题6回复之“三、本次及前次募投及其他在建项目未来新增产能情况，结合报告期内产能利用率较低以及产销率、市场空间、市场竞争情况等说明本次新增产能规模的合理性，是否存在产能过剩的风险”。

综上所述，公司对于销量的测算具有谨慎性和合理性。

（二）毛利率的测算

1、测算过程及测算依据

本次募投项目的营业成本主要包括原材料、折旧摊销费用等，具体预测依据如下表所示：

序号	项目	预测依据	测算基准
1	原材料	主要为麦芽威士忌新酒（未经陈酿），采购价格参考国外进口价格，同时考虑境内采购的运输费用、税费较低的影响进行折让；采购数量以威士忌新酒装桶体积进行测算	威士忌新酒采购价格按照2.24万元/kL进行测算，采购数量与前述装桶威士忌体积一致，即8,437.50kL
2	折旧与摊销	募投项目固定资产折旧费、土地摊销费，折旧年限按照公司现行会计政策	房屋建筑物折旧年限为40年；机器设备折旧年限为10年；橡木桶折旧年限为10年；检测设备、运输设备折旧年限为5年；土地使用权摊销年限为50年。与上市公司现行折旧、摊销政策保持一致
3	运输费	根据新收入准则，控制权转移给客户之前发生的运输活动不构成单项履约义务，而只是企业为了履行合同而从事的活动，相关成本应当作为合同履约成本。预测	以1,000元/kL进行测算

序号	项目	预测依据	测算基准
		期内的运费单价结合市场运费价格及生产基地布局情况进行整体考虑，募投项目位于成都，产品运输至巴克斯酒业（成都）威士忌罐装、包装等生产线	

预测期内，本次募投项目单位营业成本及毛利率情况如下表所示，受不同期间固定资产折旧差异的影响，单位营业成本存在一定波动，导致毛利率在64.57%至71.88%区间范围内波动。

年份	威士忌原酒销售量 (kL)	营业成本 (万元)	单位营业成本 (万元/kL)	毛利率
T1	-	-	-	-
T2	-	-	-	-
T3	-	-	-	-
T4	-	-	-	-
T5	-	-	-	-
T6	7,469.66	29,637.39	3.97	64.57%
T7	7,469.66	28,725.60	3.85	65.66%
T8	7,469.66	28,330.27	3.79	66.14%
T9	7,469.66	28,137.57	3.77	66.37%
T10	7,469.66	28,046.18	3.75	66.48%
T11	7,469.66	27,954.78	3.74	66.59%
T12	7,469.66	27,954.78	3.74	66.59%
T13	7,469.66	27,506.77	3.68	67.12%
T14	7,469.66	26,610.76	3.56	68.19%
T15	7,469.66	25,256.77	3.38	69.81%
T16	7,469.66	23,522.31	3.15	71.88%
T17	7,469.66	24,803.25	3.32	70.35%

2、测算过程的谨慎性与合理性

本次募投项目的产成品为威士忌原酒，考虑陈酿熟成期限长、橡木桶质量优良、原料要求高对威士忌品质影响较为明显，因此，毛利率水平较高。威士忌属于烈酒类别之一，故选取部分 A 股白酒类上市公司，其白酒业务毛利率情况具体如下表所示：

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
贵州茅台	93.99%	93.78%	93.74%
五粮液	80.28%	79.95%	77.59%
洋河股份	74.47%	74.31%	76.47%

公司名称	2020 年度	2019 年度	2018 年度
泸州老窖	83.52%	80.95%	77.61%
山西汾酒	73.45%	75.80%	66.37%
古井贡酒	76.08%	77.79%	78.03%
今世缘	71.11%	72.89%	72.94%
迎驾贡酒	70.01%	67.61%	64.55%
水井坊	84.19%	82.87%	82.01%
舍得酒业	82.10%	81.92%	79.99%
酒鬼酒	84.08%	82.71%	84.53%
平均值	79.39%	79.14%	77.62%
募投项目毛利率	64.57%至 71.88%		

资料来源：上市公司定期报告，上述数据以白酒业务毛利率进行列示。

2018 年至 2020 年，上市公司白酒业务毛利率平均值分别为 77.62%、79.14%和 79.39%，高于本次募投项目的预计毛利率，主要由于：（1）本次募投项目为满足麦芽威士忌新酒的陈酿熟成需求，不新增威士忌新酒（未经陈酿熟成的威士忌）产能，故在效益测算中假设威士忌新酒从外部采购，因此，效益测算中不包含威士忌新酒生产环节的毛利，仅包含陈酿熟成环节的毛利；

（2）本次募投项目的产成品将作为公司威士忌产品酒的原酒，不涉及成品酒的生产、灌装、装瓶、经销等环节，故不包含生产、销售等环节的毛利。因此，该项目的毛利率测算具有谨慎性、合理性。

（三）期间费用的测算

1、测算过程

本次募投项目的期间费用由销售费用和管理费用构成，未考虑财务费用，其中销售费用为运输费用，已根据新收入准则调整至营业成本；管理费用要包括：管理人员的薪酬及其他运营费用。具体预测依据如下表所示：

序号	项目	预测依据	测算基准
1	销售费用	本次募投项目的产成品全部作为威士忌产品酒原料，不涉及营销费用及其他业务招待费用，销售费用仅需考虑运输费用，根据新收入准则相关规定，运输费用已在营业成本予以考虑，故本次募投项目不再测算销售费用	-
2	管理费用	本次募投项目主要为威士忌原酒提供陈酿熟成环境，涉及管理人员较少，兼顾品控相关职能，合计定员人数为 14 人，考虑管理人员、技术人员的基本薪酬的基础之上，同时考虑五险一金等相关费用	T1 为建设期，管理费用为土地费用摊销；T2 至 T17 管理费用为管理、技术、生产等人员薪酬；T6 至 T17 的管

序号	项目	预测依据	测算基准
			管理费用率为 0.50%

预测期内，本次募投项目的运输费用已在营业成本予以考虑，本次募投项目不再测算其他销售费用，管理费用如下表所示：

单位：万元

年份	管理费用	管理费用率
T1	45.28	-
T2	163.95	-
T3	172.15	-
T4	180.75	-
T5	189.79	-
T6	418.30	0.50%
T7	418.30	0.50%
T8	418.30	0.50%
T9	418.30	0.50%
T10	418.30	0.50%
T11	418.30	0.50%
T12	418.30	0.50%
T13	418.30	0.50%
T14	418.30	0.50%
T15	418.30	0.50%
T16	418.30	0.50%
T17	418.30	0.50%

2、测算过程的谨慎性分析

预测期内，募投项目不考虑除运输费以外的销售费用，管理费用率分别为 0.50%，期间费用率整体较低，主要由于：本次募投项目仅涉及陈酿熟成环节的运营管理，在进行项目效益测算时管理费用仅考虑了直接与项目相关的管理人员的薪酬，未考虑其他管理部门的人工成本，因此管理费用金额及管理费用率较低；在进行项目效益测算时假设产成品仅作为威士忌原酒，不涉及直接对外部第三方出售，因此，不涉及市场营销费用的投入，销售费用仅涉及运输费用，运输费用已计入营业成本，故销售费用金额为零。

综上所述，本次募投项目的期间费用测算具有谨慎性。

（四）主要税金的测算

本项目涉及的消费税、增值税、城市维护建设税、教育费附加、地方教育附加等均按税收法律法规的有关规定测算，企业所得税按 25% 的税率测算。

序号	税种	计税依据	税率
1	增值税	销售货物的收入；采购应税劳务、商品涉及的不含税采购价格	13%、9%、3%
2	消费税	应税产品销售收入和销量	20%、0.5 元/500 克（或毫升）
3	城建税	应交流转税	5%
4	教育费附加	应交流转税	3%
5	地方教育费附加	应交流转税	2%
6	土地使用税	实际占用的土地面积	6 元/平方米
7	房产税	房产余额*（1-30%）	1.2%
8	企业所得税	应纳税所得额	25%

预测期内，本次募投项目的税金及附加、利润总额、所得税费用情况如下表所示：

单位：万元

年份	税金及附加	利润总额	所得税费用	所得税费用率
T1	70.40	-115.68	-	0.00%
T2	329.75	-493.70	-	0.00%
T3	329.75	-501.90	-	0.00%
T4	329.75	-510.51	-	0.00%
T5	329.75	-519.54	-	0.00%
T6	14,470.53	39,127.31	9,275.41	23.71%
T7	14,470.53	40,039.10	10,009.78	25.00%
T8	14,646.20	40,258.75	10,064.69	25.00%
T9	15,307.76	39,789.89	9,947.47	25.00%
T10	15,307.76	39,881.29	9,970.32	25.00%
T11	15,307.76	39,972.68	9,993.17	25.00%
T12	15,307.76	39,972.68	9,993.17	25.00%
T13	15,307.76	40,420.69	10,105.17	25.00%
T14	15,554.41	41,070.06	10,267.51	25.00%
T15	15,555.25	42,423.20	10,605.80	25.00%
T16	15,556.09	44,156.83	11,039.21	25.00%
T17	15,556.41	42,868.92	10,717.23	25.00%

整体来看，本项目预计效益的测算是谨慎、合理的。

（五）同行业募投项目效益测算的对比情况

本次募投项目为麦芽威士忌陈酿熟成项目，产成品为威士忌原酒，目前暂

无其他上市公司有类似募投项目，本次募投项目的内部收益率（税后）与项目静态投资回收期（税后）和近年来白酒类上市公司的募投项目对比情况如下表所示：

公司名称	时间	项目	项目建设内容	项目内部收益率（税后）	项目投资回收期（税后，年）
古井贡酒	2020	酿酒生产智能化技术改造项目	根据白酒酿造工艺需求，酿酒生产智能化技改项目建设包括：浓香酿造原粮及制曲区（制曲车间、培曲房、曲库、原粮钢板仓及工作楼、谷壳钢板仓及清蒸车间）、浓香酿造区（浓香酿造一区、二区）、陶坛储酒区、不锈钢酒库勾调区、包装物流区、动力能源与污水配套区、辅助配套区（中转酒库、消防站、食堂等）	22.81%	8.54
伊力特	2018	伊力特总部酿酒及配套设施技改项目	建设现代化酿酒车间、室内罐区、包装中心、陶坛库、露天酒库、粮食筒仓区、辅料库及配套设施等，替代酿酒一厂、二厂、三厂部分原有老化的生产设施	30.85%	6.38
伊力特	2018	可克达拉市伊力特酿酒分厂搬迁技术技改项目	建设现代化酿酒车间、室内外罐区、包装中心、成品库、粮食筒仓区、辅料库及配套设施等，替代原有老化的生产设施	26.47%	6.78
金徽酒	2016	陇南春车间技术改造项目	基于已有的 338 口陇南春老窖池进行的保护性技术改造（不涉及新建窖池）及配套辅助设施（陶坛酒库和室内酒库）的建设	22.12%	6.01
迎驾贡酒	2015	优质酒陈酿老熟及配套设施技术改造项目	对原有部分普通白酒灌装生产线实施升级改造	39.30%	5.40
舍得酒业	2019	酿酒配套工程技术改造项目	对公司的灌装包装生产线、生产用水设施、原粮粉碎车间、储酒库、厂区环境进行升级改造	25.80%	7.07
口子窖	2015	优质白酒酿造技改项目	本项目拟通过技术改造，在保持基酒产能不变的基础上，通过降低普通基酒产能，提高优质基酒产能	25.24%	5.49

公司名称	时间	项目	项目建设内容	项目内部收益率（税后）	项目投资回收期（税后，年）
口子窖	2015	优质白酒陈化老熟和存储项目	本次陈化老熟技改项目，主要针对公司东关分厂、溪河分厂的陈化老熟设备、勾调设备、储酒厂房进行改造升级	24.02%	6.13
平均值				27.08%	6.48
百润股份	2021	麦芽威士忌陈酿熟成项目	新建威士忌陈酿库并购置橡木桶，对威士忌新酒进行陈酿，可实现 33,750kL（酒精度为 70 度）的威士忌原酒的储藏能力	8.80%	12.08

本次募投项目的内部收益率（税后）低于白酒类募投项目，静态投资回收期（税后）高于白酒类募投项目，主要原因：一方面，白酒类上市公司技改类项目与本次募投项目相比，本次募投项目的具体建设内容与前者差异较大，本次募投需要新建陈酿库并购置橡木桶，而前者主要建设内容为原有生产设施的更新，从而对效益测算构成一定影响；另一方面，本次募投项目的产成品为威士忌原酒，根据中国国家标准之“GB-T11857-2008 威士忌”的要求，麦芽威士忌和谷物威士忌需要在橡木桶陈酿至少两年，本次募投项目的陈酿期为四年，而白酒行业技改类募投项目的产成品不涉及陈酿两年以上的最低要求，陈酿周期的差异对募投项目的效益测算构成影响较大。本次募投项目的顺利实施可为公司提供品质稳定的威士忌原酒，为公司布局威士忌系列产品酒奠定发展基础，是公司战略发展规划的重要组成部分，对公司的长远、稳健发展具有战略意义。

四、公司货币资金余额较高，资产负债率较低，报告期内分红比例较高，请结合货币资金持有和使用计划、资产负债情况、对外借款情况、现金流状况、分红情况等，说明本次融资的必要性、合理性

以下结合公司货币资金持有和使用计划、资产负债情况、对外借款情况、现金流状况、分红情况等，对本次融资的必要性、合理性进行说明：

（一）货币资金持有和使用计划

截至 2021 年 3 月 31 日，公司货币资金余额为 127,997.78 万元，扣除募集资金专户余额 89,996.76 万元，募集资金专户余额将按计划投入至前次募投项目，公司实际可用于业务经营及固定资产投资的货币资金余额为 38,001.02 万

元，在不考虑本次募投项目的前提下，具体使用计划或安排具体如下表所示：

序号	项目	金额（万元）
1	货币资金余额（扣除前次募集资金项目资金）	38,001.02
2	减：日常运营资金（注1）	-
3	重大投资项目	-
3.1	巴克斯烈酒品牌文化体验中心项目	29,729.61
3.2	成都伏特加生产建设项目（注2）	-
4	股东回报（注3）	26,741.59
5	资金缺口	-18,470.18

注 1：根据公司最近三年一期的经营活动现金流情况，日常运营资金由销售回款进行覆盖；

注 2：成都伏特加生产建设项目累计投入资金达到 5.1 亿元，假设不考虑后续投入；

注 3：根据 2020 年度利润分配方案，公司将派发现金红利 26,741.59 万元，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 4 股。

由上表可知，公司现有货币资金余额将后续用于重大投资支出及股东回报，且存在一定资金缺口。若公司通过自有资金或债务融资筹措募投项目所需资金，将对公司未来日常经营产生一定资金压力和财务风险。

（二）资产负债情况

报告期各期末，公司资产负债情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年3月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)	金额	占比(%)
流动资产	162,870.16	38.77	182,679.32	47.00	80,943.77	31.60	93,750.58	38.66
非流动资产	257,186.83	61.23	206,007.26	53.00	175,208.15	68.40	148,758.58	61.34
合计	420,056.98	100.00	388,686.58	100.00	256,151.92	100.00	242,509.16	100.00
流动负债	83,373.74	97.92	65,051.97	97.31	49,449.80	88.57	44,913.89	89.53
非流动负债	1,773.77	2.08	1,799.41	2.69	6,381.25	11.43	5,252.69	10.47
合计	85,147.51	100.00	66,851.39	100.00	55,831.05	100.00	50,166.58	100.00
资产负债率	20.27%		17.20%		21.80%		20.69%	

报告期各期末，公司资产结构中以非流动资产为主，占各期末资产总额的比例分别为 61.34%、68.40%、53.00%和 61.23%，主要系基于公司预调鸡尾酒业务和烈酒业务的发展战略规划，广东生产工厂项目、四川生产工厂项目的陆续投产，收购模共实业股权后续建设办公用地及品牌文化中心，公司正在建设烈酒生产线及前次募投项目，导致固定资产、在建工程等非流动资产增加较多所致，资产结构符合公司的发展战略及业务现状。

报告期各期末，公司负债以流动负债为主，占各期末负债总额的比例分别为 89.53%、88.57%、97.31%和 97.92%，主要以应付账款、短期借款、预收款项、应交税费为主。

报告期各期末，公司资产负债率分别为 20.69%、21.80%、17.20%和 20.27%，公司资产负债率整体较低且保持稳定。

报告期内，发行人与同行业可比上市公司资产负债率对比情况如下：

公司名称	2021年3月末	2020年末	2019年末	2018年末
燕京啤酒	27.73%	24.94%	23.93%	22.24%
青岛啤酒	47.70%	48.53%	46.63%	45.15%
珠江啤酒	30.27%	30.94%	28.20%	32.21%
重庆啤酒	77.07%	83.65%	56.99%	64.77%
水井坊	48.56%	51.09%	46.48%	41.94%
古井贡酒	37.36%	31.20%	32.00%	35.81%
维维股份	49.36%	55.09%	68.65%	64.80%
养元饮品	10.69%	21.43%	17.85%	21.72%
承德露露	21.25%	27.64%	34.60%	31.18%
行业平均值	38.89%	41.61%	39.48%	39.98%
百润股份	20.27%	17.20%	21.80%	20.69%

截至 2021 年 3 月末，公司的资产负债率（合并报表）为 20.27%，低于同行业可比上市公司平均水平。发行人保持合理的资产负债率，有利于形成良好的财务风险抵抗能力。若本次公开发行可转债募集资金通过债权融资筹集，公司资产负债率亦将由 2021 年 3 月末的 20.27% 上升至 38.89%，将大幅增加公司的偿债压力和财务风险。

（三）对外借款情况

报告期内，公司根据日常经营需求借入短期借款，报告期各期末，公司仅在 2018 年末存在短期借款，余额为 1,000.00 万元，目前已完成清偿。

本次公开发行可转债募集资金总额约 12.8 亿元，受橡木桶投资金额较高及威士忌陈酿熟成周期的影响，本次募投项目的投资金额较大、投资回收期长。若公司通过银行贷款进行融资，一方面，按中国人民银行最近一次公告（2021 年 6 月 21 日）的 5 年期以上贷款市场报价利率（LPR）4.65%、融资规模

128,000 万元测算，每年将新增 5,952 万元的利息支出，对公司经营业绩产生较大影响；另一方面，资产负债率亦将由 2021 年 3 月末的 20.27% 上升至 38.89%，如果银行授信趋紧，公司将面临较大的还款压力和财务风险。此外，含建设期的静态投资回收期（税后）为 12.08 年，银行贷款期限通常较短，无法满足本次募投项目需求。因此，银行贷款融资的财务费用及风险较高，不适宜用于长期项目建设。

（四）现金流状况

报告期各期，公司现金流量情况如下：

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
经营活动现金流入小计	72,582.37	242,558.07	201,788.01	173,186.36
经营活动现金流出小计	43,159.96	170,221.38	148,738.79	138,952.69
经营活动产生的现金流量净额	29,422.41	72,336.69	53,049.22	34,233.67
投资活动现金流入小计	-	10.67	5.66	-
投资活动现金流出小计	51,989.81	38,517.27	36,638.09	16,975.64
投资活动产生的现金流量净额	-51,989.81	-38,506.60	-36,632.43	-16,975.64
筹资活动现金流入小计	-	109,394.00	-	22,239.70
筹资活动现金流出小计	-	41,749.49	32,066.51	36,504.83
筹资活动产生的现金流量净额	-	67,644.51	-32,066.51	-14,265.13
汇率变动对现金的影响	13.81	-86.39	10.88	10.80
现金及现金等价物净增加额	-22,553.58	101,388.20	-15,638.84	3,003.69

报告期各期，公司预调鸡尾酒业务及食用香精业务销售回款情况较好，经营活动现金流量整体保持净流入；按照公司战略发展规划和产能布局，巴克斯酒业及其下属子公司增加对厂房、设备等固定资产的投资，公司收购模共实业后续建设总部基地及品牌文化中心，导致投资活动现金流量整体保持净流出；除 2020 年度非公开发行股票募集资金到位导致筹资活动现金净流量为正外，受分配股利或偿付利息、回购注销限制性股票以及偿还债务等的影响，导致筹资活动现金流量整体保持净流出。

报告期各期，现金及现金等价物净增加额为 3,003.69 万元、-15,638.84 万元、101,388.20 万元和-22,553.58 万元，剔除 2020 年度非公开发行股票募集资金到位的影响，受投资活动、筹资活动的现金流出的影响，公司现金流整体存

在一定波动。

考虑公司经营活动形成的现金流主要用于投入落实公司长期发展战略的项目及股东回报，前次募集资金也将按计划用于募投项目，麦芽威士忌陈酿熟成项目投资规模较大且需要较长周期的资金投入，通过本次募集资金投入具有必要性和合理性。

（五）分红情况

根据《再融资业务若干问题解答（2020年6月修订）》规定，“发行人分红情况明显超过公司章程规定的比例，或报告期内高比例分红的同时又申请再融资补充资本支出缺口的，发行人需说明其分红行为是否符合公司章程规定的条件，决策程序是否合规，分红行为是否与公司的盈利水平、现金流状况及业务发展需要相匹配”，公司回复如下：

1、发行人现金分红情况符合监管机构及《公司章程》的规定

根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》及《关于进一步落实上市公司现金分红有关事项的通知》关于现金分红的政策文件，鼓励上市公司现金分红，要求上市公司进一步强化回报股东的意识，制定明确的利润分配政策，建立对投资者持续、稳定、科学的回报机制，保持利润分配政策的连续性和稳定性，切实履行现金分红承诺。其中，《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》第四条规定：上市公司应当在章程中明确现金分红相对于股票股利在利润分配方式中的优先顺序。具备现金分红条件的，应当采用现金分红进行利润分配。

发行人严格依据上述监管机构的政策要求，在《公司章程》明确了现金分红的具体条件和比例，即“公司当年盈利且累计可分配利润为正数、现金能够满足公司正常生产经营的前提下，每年以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的10%，且近三年以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的30%。具体每个年度的分红比例由董事会根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，以确保分配方案符合全体股东的整体利益。”此外，公司制定了《未来三年股东分红回报规划

(2020-2022年)》(以下简称“《股东回报规划》”)。

综上所述,公司报告期内的现金分红方案面向全体股东,现金分红规模、比例符合《公司章程》以及监管机构关于上市公司现金分红的监管要求。

2、发行人现金分红情况均履行了必要的决策程序

公司现金分红方案是由董事会依据《公司章程》《股东回报规划》等治理文件的规定以及监管机构鼓励上市公司现金分红的政策指导制定,根据报告期内董事会及股东大会决议,公司最近三年的利润分配方案均经过董事会、监事会、股东大会审议通过,并对中小股东进行单独计票,同意票数占与会中小投资者有表决权股份总数的99.99%以上,公司独立董事对相关利润分配方案均发表明确同意的独立意见,均履行了必要的内部决策程序,相关程序合法合规,未损害上市公司及中小股东的利益。

3、分红行为是否与公司的盈利水平、现金流状况及业务发展需要相匹配

报告期内,公司现金分红与盈利、现金流的匹配情况如下表所示:

单位:万元

项目	2020年	2019年	2018年	合计
现金分红金额	57,868.50	22,042.60	6,237.63	86,148.73
合并报表下归属于母公司股东的净利润	53,550.77	30,033.03	12,376.09	95,959.89
现金分红金额占合并报表下归属于母公司股东的净利润的比重	108.06%	73.39%	50.40%	89.78%
经营活动产生的现金流量净额	72,336.69	53,049.22	34,233.67	159,619.58
现金分红金额占经营活动产生的现金流量净额的比重	80.00%	41.55%	18.22%	53.97%

上表显示,公司最近三年现金分红金额占当年归属于上市公司股东的净利润的比例处于相对较高水平,报告期内累计现金分红金额未超过合并报表下归属于母公司股东累计净利润,占其比重达到89.78%。此外,公司自2011年上市以来,始终高度重视股东回报,积极贯彻落实监管机构鼓励上市公司现金分红的政策指导,面向全体股东制定现金分红方案,并结合公司持续盈利能力、发展战略等多重因素,兼顾公司长期稳健发展及全体股东共享经营发展成果的需求,持续为全体股东提供高比例现金分红,2011-2020年度以现金方式累分红为147,748.73万元,占2011-2020年度累计实现的净利润171,776.97万元的比

例为 86.01%。公司分红行为和盈利水平相匹配，公司具备相应的分红能力。

上表显示，公司最近三年现金分红金额占当年经营活动产生的现金流量净额的比例分别为 18.22%、41.55%和 80.00%，均低于经营活动现金流量净额，报告期内累计现金分红金额占经营活动产生的现金流量净额累计金额的比重为 53.97%。公司在制定各期利润分配方案时，均严格按照《公司章程》的规定，根据公司年度盈利状况和未来资金使用计划提出预案，应充分考虑未来经营活动和投资活动的影响，并充分关注社会资金成本、银行信贷和债权融资环境，公司现金分红行为和现金流状况相匹配。

报告期内，发行人资本性支出资金来源主要为股权融资及公司留存收益。公司通过资本市场募集资金优先投向符合公司长期发展战略、投资规模较大、投资回收期较长、具有长期稳健回报的项目；发行人留存收益主要用于上述募集资金或自筹资金不足时作为补充。同时，除投向长期资本性支出外，公司留存收益用途较为灵活，还可以有效补充公司日常营运资金需求。

根据公司的业务发展战略，公司在对行业格局和发展趋势进行深入剖析的基础上，以产品和服务创新为核心，借助资本市场的创新平台，致力于发展成为一个综合性的食品饮料及配料集团公司。报告期各期，公司投资活动产生的现金流净额均表现为净流出，主要系成都伏特加项目、前次募投项目等在建项目以及收购模共实业股权，导致购建固定资产、无形资产和其他长期资产等投资活动相关的现金流出较大所致。近年来，公司积极推进公司酒类业务布局，并基于中长期发展需求，推进上游原料基地建设和烈酒基地建设，推动业务规模和利润水平的稳定快速增长，致力于公司长期稳健发展和为全体股东创造回报。未来，公司将持续深化食品饮料及配料的产业布局，平衡公司长期稳健发展和全体股东回报的需求，通过留存收益、债务融资和股权融资等渠道补充业务发展所需的资金，不会受到分红行为的影响。因此，公司分红行为与公司业务发展需要相匹配。

（六）本次融资的必要性和合理性

综上所述，公司经营活动形成的现金流及持有的货币资金主要投入落实公司长期发展战略的工程或资产项目及股东回报。与此同时，鉴于目前国内并未

形成规模较大的威士忌酿造厂家，通过本次募投项目的顺利实施，有利于公司建立威士忌原酒的规模优势，有利于公司形成强大的规模壁垒。本次募投项目预计投资总额为 155,957.01 万元，含建设期的静态投资回收期（税后）为 12.08 年，投资规模较大且投资回收期较长，但对公司长期稳健发展具有战略意义。若全部采用债务融资的方式，将增加公司的偿债压力和财务风险，不利于公司的长期稳健发展。公司通过本次公开发行可转债募集资金及自筹资金相结合的方式投资于本次募投项目，有利于上市公司的长期稳健经营，增强公司持续经营能力和盈利能力，因此，公司通过本次融资的方式募集资金具有必要性和合理性，不存在过度融资的情形。

五、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构主要执行了以下核查程序：

1、查阅了可研报告等募投项目资料，查阅了本次募投项目相关备案文件，向公司管理层进行了访谈，了解本次募投项目的论证情况、具体投资构成及资本性支出情况、资金使用进度、项目建设进度、董事会前投入等情况；

2、查阅了本次募投项目的具体投资明细和效益测算明细，对投资数额和效益的测算依据和测算过程进行了复核。

3、查阅了本次发行的《公开发行可转换公司债券预案》、《公开发行可转换公司债券募集资金使用可行性分析报告》等材料，了解公司目前的发展经营状况和发展战略规划；

4、访谈财务负责人，了解本次融资的必要性、合理性；

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司本次公开发行可转债募集资金 12.80 亿元，全部投向资本性支出，不存在使用募集资金进行非资本性支出和补充流动资金的情况，募投项目资金需求合理，符合公司及行业的实际情况；

2、公司根据自身业务规划制定了明确的资金使用和项目建设的进度安排，

本次募投项目不存在董事会决议日前资金投入的情况；

3、本次募投项目的效益测算充分考虑了本次募投项目的具体特点及预计经营计划，严格按照国家标准要求的威士忌陈酿熟成周期进行测算，预计效益测算具有合理性、谨慎性；

4、公司货币资金持有和使用计划、资产负债情况、对外借款情况、现金流状况、分红情况符合业务开展情况和发展规划，本次融资符合公司的经营现状及发展战略，有利于控制财务风险，本次融资具备必要性和合理性。

问题 6、申请人 2020 年非公开发行募集资金 9.9 亿元，截止 2020 年末仅使用 0.7 亿元，尚剩余较大金额资金未使用。请申请人补充说明：（1）前募项目建设进度及募集资金使用的最新进展，进度是否符合预期；前募资金的后续使用计划、项目后续建设内容及预期进度，预计达产时间。（2）前募项目与本次募投项目的差异，前募项目尚未建设完成，尚剩余较大金额资金未使用的情况下，进行本次募投项目建设的原因及合理性。（3）本次及前次募投及其他在建项目未来新增产能情况，结合报告期内产能利用率较低以及产销率、市场空间、市场竞争情况等说明本次新增产能规模的合理性，是否存在产能过剩的风险。请保荐机构发表核查意见。

回复：

一、前募项目建设进度及募集资金使用的最新进展，进度是否符合预期；前募资金的后续使用计划、项目后续建设内容及预期进度，预计达产时间

（一）前募项目建设进度及募集资金使用的最新进展，进度是否符合预期

1、前募项目建设进度的最近进展

经中国证监会核准，根据立信会计师出具《验资报告》（信会师报字[2020]第 ZA15838 号），公司 2020 年非公开发行股票募集资金总额为 100,600 万元，扣除发行费用 1,507.54 万元（不含税）后，前次募集资金净额为 99,092.46 万元，前次募集资金已于 2020 年 11 月到位，并存放于募集资金专户。

2020 年 8 月，前次募投项目即烈酒（威士忌）陈酿熟成项目实施用地涉及的土地摘牌，2020 年 10 月，公司获取土地使用权证书；2021 年 3 月，公司与建筑施工单位签订《建设工程施工合同》，合同总金额为 19,850 万元，于 2021

年 3 月底开始正式开展建设，截至目前，三通一平工作已经完成，部分建筑物的地基和基础完成，已经开始主体结构施工，预计于 2022 年 12 月建筑工程竣工；2021 年 6 月，公司与施工单位签订《建设工程专业承包合同》，合同总金额为 5,500 万元，建设内容为威士忌陈酿库钢结构及围护专业承包工程，已经开工建设，预计于 2022 年 12 月完工。

由于募投项目主要投资内容为橡木桶，产地主要来自于美国、加拿大、西班牙等欧美地区，受境外新冠疫情反复对国际物流及货物出港的效率，相关橡木桶的采购、运输及安装等环节的进展较为缓慢，公司在做好疫情防控工作的基础上，积极协调各方争取时间和进度，公司已与部分供应商确立了明确的采购意向，并签订了采购协议，公司后续将加快对橡木桶的后续采购。

2、募集资金使用的最新进展

截至 2021 年 6 月 30 日，公司前次募集资金累计已使用 14,566.50 万元，占募集资金承诺投资金额的 14.70%，具体投资情况如下表所示：

单位：万元

项目	建筑工程费	安装工程费	橡木桶采购	其他工程费	合计	投资进度
烈酒（威士忌）陈酿熟成项目	2,531.44	-	7,419.51	4,615.55	14,566.50	14.70%
合计	2,531.44	-	7,419.51	4,615.55	14,566.50	14.70%

3、前募项目进度是否符合预期

受境外物流效率对橡木桶采购进度的影响，前次募投项目的实施进度与原实施计划存在一定的滞后，但随着国内外疫情防控实现了良好的成效，新冠疫情对项目进度的影响整体可控。公司正在积极推进前次募投项目的建设，预计前募项目完成时间将较原计划时间可能稍有延期，预计不超过 3 个月。

（二）前募资金的后续使用计划、项目后续建设内容及预期进度，预计达产时间

根据《非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告》《2020 年度非公开发行股票预案》《2020 年度募集资金存放与使用情况专项报告》披露的投资内容、进度安排以及前次募集资金的最近进展情况，前次募集资金净额为 99,092.46 万元，前次募投项目预计的建设期为 24 个月。

基于前次募投项目的建设进度安排及投入计划，前次募集资金的后续使用

计划、项目后续建设内容及预期进度如下表所示。前次募投项目建筑工程已于2021年3月开工，根据前募项目的建设周期、工程进度与后续投产安排及已签订施工合同情况，前次募投项目预计于2023年7月达到预定可使用状态。

单位：万元

项目名称	募集资金承诺投资金额			合计
	已累计投入金额 (截至2021.6.30)	计划投入金额(截至2022.6.30)	计划投入金额(截至2023.6.30)	
建筑工程费	2,531.44	19,048.56	-	21,580.00
安装工程费	-	3,110.00	-	3,110.00
其他工程费用	4,615.55	44.45	-	4,660.00
橡木桶购置费	7,419.51	26,072.95	35,000.00	68,492.46
其他设备购置费	-	1,250.00	-	1,250.00
合计	14,566.50	49,525.96	35,000.00	99,092.46

二、前募项目与本次募投项目的差异，前募项目尚未建设完成，尚剩余较大金额资金未使用的情况下，进行本次募投项目建设的原因及合理性

(一) 前次募投项目与本次募投项目的差异

前次募投项目与本次募投项目均围绕公司现有主营业务及发展战略展开，两者的主要差异为对公司财务和业务的影响，前者着眼于预调鸡尾酒业务的成本端，旨在满足公司预调鸡尾酒业务对威士忌基酒的需求，降低公司基酒采购成本，提升预调鸡尾酒产品的市场竞争力；本次募投项目着眼于烈酒业务的收入端，旨在打造中高档国产威士忌产品酒，把握国产威士忌的发展机遇，以进一步提升公司的经营规模和盈利能力。

本次募投项目与前次募投项目的主要差异如下：

项目	本次募投项目	前次募投项目
项目名称	麦芽威士忌陈酿熟成项目	烈酒（威士忌）陈酿熟成项目
主要产品及用途	威士忌原酒，用于生产麦芽威士忌等威士忌产品酒	威士忌基酒，用于生产威士忌系列预调鸡尾酒的基酒原料
下游市场	对爱好威士忌的饮用人群，饮用人群较预调鸡尾酒更为广泛，涵盖自饮、社交、收藏等需求	主要作为公司预调鸡尾酒的威士忌基酒，饮用人群主要威士忌系列预调酒的爱好者
销售渠道	最终产品为威士忌产品酒，将以经销为主，同时通过线下直销、互联网直销进行销售	未来考虑以内部销售为主
建设地址及用地面积	邛崃绿色食品产业功能区，南江路南侧、东三路西侧；用地面积约176亩	邛崃绿色食品产业功能区，东二路东侧，滨江路北侧地块；用地面积约228亩

项目	本次募投项目	前次募投项目
投资总额（万元）	155,957.01	117,381.96
主要建设内容	麦芽威士忌原酒陈酿所需的陈酿库、橡木桶，其中建设 9 个陈酿库，陈酿库的建筑面积为 50,300 m ² ；橡木桶的投资规模预计为 9 亿元，主要采购以雪莉桶为主，每个橡木桶体积为 225L，单价为 6000 元	威士忌基酒陈酿所需的陈酿库、橡木桶，其中建设 12 个陈酿库，陈酿库的建筑面积为 69,120 m ² ；橡木桶的投资规模预计为 7 亿元，主要采购包括波本橡木桶、雪莉橡木桶、红酒橡木桶等，每个橡木桶体积为 200L，平均单价为 4000 元
设计产能	实现约 33,750kL 麦芽威士忌原酒（酒精度为 70 度）的储藏能力	实现约 34,000kL 威士忌基酒（酒精度为 70 度）的储藏能力
生产技术及生产工艺	本募投项目的产成品为麦芽威士忌原酒，并用于生产麦芽威士忌或调合威士忌的产品酒，采购的威士忌新酒为麦芽威士忌，麦芽威士忌属于高品质威士忌类别，因此在陈酿周期更长、陈酿熟成环境要求更高，产品价值也更高。 麦芽威士忌一般需要陈酿四年以上，年份系列威士忌还需陈酿十年以上才能保证产品品质和口感，募投项目拟对威士忌原酒陈酿四年；为保证麦芽威士忌的口感更加符合国内消费者，本次募投项目主要选用雪莉橡木桶，其陈酿熟成的威士忌颜色呈琥珀色，口感丰富、果味浓郁、层次鲜明；本募投项目将建设橡木桶存放货架，保证橡木桶的存放数量及酒液与橡木桶接触面	本募投项目的产成品为麦芽威士忌及谷物威士忌基酒，并作为预调鸡尾酒的基酒原料，采购的威士忌新酒包括谷物威士忌和麦芽威士忌。 根据中国国家标准之“GB/T 11857-2008 威士忌”，威士忌原酒需要陈酿两年以上，针对威士忌基酒原料，募投项目拟对威士忌基酒陈酿两年；本次募投项目的产成品用于预调鸡尾酒基酒，为保证风格、口感多样性，本募投项目采购橡木桶类别涵盖波本橡木桶、雪莉橡木桶、红酒橡木桶等；本募投项目对橡木桶拟采取堆放式存放

（二）前募项目尚未建设完成，尚剩余较大金额资金未使用的情况下，进行本次募投项目建设的原因及合理性

截至本反馈意见回复之日，前次募投项目正处于建设过程中，剩余募集资金主要是尚未支付的橡木桶、工程等款项，公司主要从以下方面就推进本次募投项目建设的原因及合理性进行说明：

1、前次募投项目正在推进，项目建设有序进行，本次募投项目投资规模较大，公司正全力推进

公司前次募投项目建设正有序推进，陈酿库工程建设已于 2021 年 3 月全面开展，陈酿库的地基和基础工程已基本完成，部分陈酿库已经开始建设主体结构工程，计划竣工日期为 2022 年 12 月；公司已陆续开始从境外采购威士忌陈

酿熟成所需的橡木桶，后续随着建筑安装工程的完成，预计于 2023 年 7 月即可达到预定可使用状态。截至 2021 年 6 月 30 日，该项目已累计投入募集资金 14,566.50 万元，随着境内外新冠疫情防控取得显著成效及国际物流效率的恢复，公司后续将按照既定的采购计划加快推动该项目实施。

本次募投项目为麦芽威士忌陈酿熟成项目，产成品为麦芽威士忌原酒，将用于生产威士忌酒，本项目对于陈酿熟成环境、橡木桶质量要求较高且陈酿周期较长，本次募投项目拟募集资金总额约 12.80 亿元，含建设期的静态投资回收期（税后）为 12.08 年，本次募投项目的资金需求金额较大、投资回收期较长，在前次募投项目顺利推进的前提下，公司实施本次募投项目仍存在较大的资金需求，为把握国产威士忌的发展机遇，启动本次募投项目具有客观必要性，也是增强公司市场竞争实力的迫切需要。

2、前次募投项目侧重于预调鸡尾酒业务的成本端，本次募投项目侧重于烈酒业务的收入端，均有利于公司把握行业发展机遇和提升股东长期回报

前次募投资项目的产成品为麦芽威士忌基酒和谷物威士忌基酒，侧重于成本端，满足公司预调鸡尾酒业务对威士忌基酒的需求，保障基酒稳定供给并减少基酒采购价格波动对公司业绩的影响，提升公司预调鸡尾酒产品的市场竞争力；本次募投项目的产成品为麦芽威士忌原酒，侧重于收入端，通过开拓威士忌产品酒市场，公司将全面布局威士忌产品酒业务，丰富产品结构并提升公司业务收入。因此，前次募投资项目和本次募投项目不属于重复建设。

前次募投项目所面向的威士忌系列预调鸡尾酒具有成熟的市场基础。2017 年度以来，根据受众群体饮用需求、预调鸡尾酒发展趋势，公司加大产品研发力度、消费者饮用习惯研究和市场营销推广，推出微醺系列预调鸡尾酒，从产品口感、营销渠道、饮用场景等方面进行创新，品牌的市场知名度及美誉度大幅提升，公司预调鸡尾酒产量、销量逐步提升，公司最近三年销量从 983.19 万箱增长至 1,807.98 万箱，复合增长率达到 35.61%，国内预调鸡尾酒行业呈现更加稳定、健康的发展趋势。威士忌凭借其口感风味多样的烈酒特性和优良的品质，能恰好地满足预调鸡尾酒对产品多样性和品质升级需求，使其成为预调鸡尾酒的重要基酒之一。根据日本、欧美等预调鸡尾酒成熟市场的经验，近年来以威士忌作为基酒的预调鸡尾酒的品种和需求正日益上升，如 Highball、威士

忌可乐等。随着威士忌在全球市场的升温，威士忌基酒的采购成本亦有所上升。在此背景下，公司始筹划并实施前次募投项目，实现威士忌基酒的自给，增强公司在成本控制、新产品开发、产品议价等方面的优势，从而进一步提高公司预调鸡尾酒业务的核心竞争力，为股东创造更高回报。

本次募投项目所面向的威士忌产品酒在国内具有良好的市场基础。中国是世界上最大的烈酒市场，并且是威士忌行业的重要新兴市场之一，根据苏格兰威士忌协会（Scotch Whisky Association）发布的数据显示，直接出口至中国大陆的苏格兰威士忌价值从 2000 年的不足 1000 万英镑增长至 2020 年的约 1.07 亿英镑，对中国大陆的出口总值已进入其出口总值的前十名。日本国税厅的统计数据显示，日本威士忌的销量从 2014 年的 118,070kL 增长至 2019 年的销量 185,417kL，复合增长率达到 9.45%，日本威士忌的产量、销量均保持稳定增长趋势，同时呈现供不应求的市场局面。跟国外成熟的威士忌市场相比，国内威士忌市场尚处于发展初期，具有较大的增长潜力，国内外知名酒商开始纷纷在国内布局威士忌业务，如保乐力加已宣布在中国峨眉山拟投资 10 亿人民币建设麦芽威士忌酒厂等。加之中国大陆与日本、中国台湾等亚洲地区的著名威士忌产区的饮食文化相近，国产威士忌市场具备良好的市场空间和发展潜力。在此背景下，为把握威士忌产品酒的发展机遇，提升公司在国内威士忌市场的影响力，公司启动本次募投项目以建立威士忌原酒规模优势，并为公司烈酒业务发展打造新引擎。

综上所述，前次募投项目有利于公司夯实预调鸡尾酒的业务基础，完善全产业链布局；本次募投项目有利于公司把握国产威士忌的发展机遇，培育壮大新的盈利增长点。两者的顺利实施为公司未来发展奠定业务基础，均有利于公司把握行业发展机遇，均符合公司及股东利益。

3、前次募投项目和本次募投项目均为落实公司发展战略

公司的未来发展目标和战略是：以产品和服务创新为核心，借助资本市场的创新平台，致力于发展成为一个综合性的食品饮料及配料集团公司。两次募投项目的实施均为落实公司发展战略，更好地为公司长远、稳健发展奠定基础。

目前，公司已初步形成了预调鸡尾酒和食用香精的双主业格局，正在建设烈酒生产线、前次募投项目、品牌文化体验中心等项目，并全面启动本次募投项目的前期工作。前次募投项目旨在满足威士忌系列预调鸡尾酒的原料基酒需求，夯实公司预调鸡尾酒业务基础；本次募投项目旨在进一步完善烈酒产业链布局，开拓更加广阔的威士忌产品酒市场，切入产品附加值更高的威士忌系列产品酒，把握国产威士忌的发展机遇，从而增强公司的综合实力。两次募投项目均基于公司发展战略而启动，均属于公司发展战略的重要组成部分。

综上所述，公司实施本次募集资金项目是在前次募集资金项目正常有序推进的背景下实施，两次募投项目分别从预调鸡尾酒业务的成本端和烈酒业务的收入端出发，且均基于公司发展战略出发，服务于公司发展战略的落实，有利于公司把握行业发展机遇并增强公司竞争实力，本次募投项目的实施具有必要性和合理性。

三、本次及前次募投及其他在建项目未来新增产能情况，结合报告期内产能利用率较低以及产销率、市场空间、市场竞争情况等说明本次新增产能规模的合理性，是否存在产能过剩的风险

（一）本次及前次募投及其他在建项目未来新增产能情况

截至 2021 年 3 月末，本次募投项目、前次募投项目及其他在建项目未来新增产能情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年3月末	资金来源	预计新增产能情况	产能消化措施
巴克斯新场厂房设备改造	11.42	自有资金	不新增产能	/
成都邛崃厂房设备改造	1,135.11	自有资金	不新增产能	/
成都伏特加项目	51,022.98	自有资金	预计 3.1 万吨伏特加	作为预调鸡尾酒的基酒原料或出售产品酒
佛山厂房设备改造	79.51	自有资金	不新增产能	/
烈酒品牌文化体验中心	276.94	自有资金	不新增产能	/
烈酒（威士忌）陈酿熟成项目（前次募投项目）	10,991.68	前次募集资金	实现约 34,000kL 威士忌基酒（酒精度为 70 度）的储藏能力	作为威士忌系列预调鸡尾酒的基酒原料
麦芽威士忌陈酿熟成项目（本次募投项目）	-	本次募集资金	实现约 33,750kL 麦芽威士忌原酒（酒精度为 70 度）的储藏	用于生产威士忌产品酒并对外出售

项目	2021年3月末	资金来源	预计新增产能情况	产能消化措施
			能力	
合计	63,517.64	/	/	/

注：烈酒（威士忌）陈酿熟成项目以实际投入项目的募集资金进行归集。

根据上表披露的公司未来新增产能情况，其中成都伏特加项目新增约 3.1 万吨伏特加，将用于公司预调鸡尾酒的基酒原料或直接出售产品酒，随着公司预调鸡尾酒业务的快速增长及国内烈酒市场的不断扩大，预计不存在产能过剩的风险；前次募投项目可实现约 3.4 万 kL 威士忌原酒（酒精度为 70 度）的储藏能力，将作为威士忌系列预调鸡尾酒的基酒原料，结合公司威士忌系列预调鸡尾酒的产品规划和威士忌系列预调鸡尾酒的发展趋势，随着 Highball、威士忌可乐等产品的陆续推出，预计不存在产能过剩的风险，具体产能消化措施可参见百润股份 2020 年 8 月 1 日披露的《公司和华创证券有限责任公司关于公司非公开发行股票申请文件反馈意见的回复(修订稿)》。

（二）结合报告期内产能利用率较低以及产销率、市场空间、市场竞争情况等说明本次新增产能规模的合理性，是否存在产能过剩的风险

1、报告期内产能利用率较低以及产销率情况说明

由于前次募投项目即烈酒（威士忌）陈酿熟成项目正处于建设过程中，公司暂未形成威士忌基酒的产能。

截至目前，现已形成预调鸡尾酒和食用香精的产能，其中预调鸡尾酒业务的产能利用率及产销率情况如下表所示：

单位：万箱

年度	产能	产量			产能利用率	销量	产销率
		自产	委托加工	合计			
2021年1-3月	1,650.00	658.77	-	658.77	39.93%	490.07	74.39%
2020年度	6,600.00	1,884.32	-	1,884.32	28.55%	1,807.98	95.95%
2019年度	4,600.00	1,229.69	61.15	1,290.84	26.73%	1,268.71	98.29%
2018年度	4,600.00	873.62	163.45	1,037.08	18.99%	983.19	94.80%

注 1：四川生产工厂项目 2017 年 12 月底达到预定可使用状态，广东生产工厂项目 2019 年 12 月底达到预定可使用状态；2021 年 1-3 月按照预调鸡尾酒业务全年产能的 1/4 进行分配。

注 2：产能利用率=自产产量/产能；产销率=销量/（自产产量+委托加工产量）。

随着预调鸡尾酒市场的理性回归，以及公司天津、成都、佛山等生产基地的陆续完工，公司产能布局及供应渠道更加完善，下游经销商具备更加稳定的

订货预期及合理的库存安排，公司作为预调鸡尾酒行业的龙头企业，基于行业发展规律及国内市场需求，根据下游经销商库存情况及订货情况合理安排生产，整体产能利用率较低，其中 2018 年产能利用率较低主要系成都生产基地投产导致当年产能扩大所致。与此同时，最近三年一期的产销率保持在较高水平，国内预调鸡尾酒行业呈现更加稳定、健康的发展趋势。

食用香精业务的产能利用率及产销率情况如下表所示：

单位：吨

报告期	产能	产量	产能利用率	销量	产销率
2021 年 1-3 月	750	739.33	98.58%	540.98	73.17%
2020 年度	3,000.00	1,915.57	63.85%	1,934.07	100.97%
2019 年度	3,000.00	1,885.45	62.85%	1,872.87	99.33%
2018 年度	3,000.00	1,803.46	60.12%	1,807.84	100.24%

注：上表列示的食用香精的销量包含出售至巴克斯酒业的香精；2021 年 1-3 月按照食用香精全年产能的 1/4 进行分配。

报告期内食用香精业务的产能利用率较为稳定，随着公司大客户战略的推进及部分科技成果的转化，针对下游客户多元化需求，提供多样化产品，产能利用率水平不断提高，同时产销率保持在较高水平。

2、结合威士忌产品的市场空间、市场竞争情况等说明本次新增产能规模的合理性

本次募投项目的产成品为威士忌原酒，将作为公司威士忌产品酒的原料，以下结合国内威士忌的市场发展趋势、市场空间、市场竞争情况、公司行业地位等方面详细说明新增威士忌原酒产能的合理性：

（1）国内威士忌市场整体发展趋势良好，市场竞争尚处于初期阶段

中国是世界上最大的烈酒市场，并且是威士忌行业的重要新兴市场之一，根据苏格兰威士忌协会（Scotch Whisky Association）发布的数据显示，中国大陆首次于 2020 年度进入其对外出口总值排名的前十名。跟国外成熟的威士忌市场相比，国内威士忌市场尚处于发展初期，具有较大的增长潜力，加之中国大陆与日本、中国台湾等亚洲地区的著名威士忌产区的饮食文化相近，国产威士忌未来发展趋势良好。

随着国内新兴中产阶级的崛起，以威士忌为代表的国外烈性酒在中国的日益普及，威士忌口感强烈刺激，风味复杂且差异显著，这与年轻高净值人群追

求新鲜事物、强调个性张扬的性格十分符合。根据《胡润 2017 中国威士忌消费报告》，威士忌在 30 岁以下年轻高净值饮用者中的消费涨幅更为明显，87% 的人过去三年增加了饮用频率，未来三年仍会持续增加饮用频率的人群占比 78%。国内外知名酒商开始纷纷在国内布局威士忌业务，如保乐力加（Pernod Ricard）在中国峨眉山投资 10 亿元建设麦芽威士忌酒厂；帝亚吉欧（Diageo）与洋河股份成立合资公司开展中式威士忌品类创新，推出“中仕忌”产品酒；中粮日本株式会社（COFCO Japan Co., Ltd）携手坚展实业株式会社厚岸蒸馏所（KENTEN CO.,LTD. Akkeshi Distillery）正式推出厚岸威士忌并进军中国市场。

鉴于国内威士忌市场整体发展趋势良好，市场竞争尚处于初期阶段，国内尚未形成规模较大的威士忌酿造厂家，通过本次募投项目的实施，有利于公司把握先发优势并建立威士忌原酒规模优势。与此同时，基于深耕国内酒精饮料领域的经验及对烈酒市场长期发展的深度研究，近年来，公司烈酒生产线的产能布局基本完成，威士忌作为全球烈酒的重要细分类别，在国内尚处于发展初期，市场容量整体保持扩大态势，也为本次募投项目产能消化提供市场基础。

（2）国内威士忌市场空间及发展潜力巨大，本次新增威士忌产能处于合理水平

日本国税厅的统计数据显示，日本威士忌的销量从 2014 年的 118,070kL 增长至 2019 年的销量 185,417kL，复合增长率达到 9.45%；日本威士忌的产量从 2014 年的 100,530kL 增长至 2019 年的 152,949kL，复合增长率达到 8.76%，日本威士忌的产量、销量均保持稳定增长趋势，同时呈现显著的供不应求的市场局面。苏格兰威士忌协会发布的 2020 年苏格兰威士忌的出口数据显示，2020 年苏格兰威士忌出口总值 38 亿英镑，其中对中国大陆的出口总值达到 1.07 亿英镑，同比增长 20.4%，对中国大陆的出口总值首次进入其出口总值的前十名，中国大陆已经发展成为其海外出口的主要市场之一。从主流市场来看，国内威士忌市场仍具有较大的发展空间和发展潜力。

本次募投项目可实现约 33,750kL 威士忌原酒（酒精度为 70 度）的储藏能力，受威士忌原酒挥发（每年约 3%）、四年陈酿期、分四批装桶的影响，达产后每年预计形成约 8,437.50kL 威士忌原酒（酒精度为 70 度），并将作为公司威

士忌产品酒的原料，预计后续将形成约 12,160kL 威士忌瓶装酒（酒精度为 43 度），终端销量约占苏格兰威士忌 2020 年度出口总量的 1.52%¹，占日本威士忌 2019 年度销量的 6.56%²，占中国大陆 2020 年度白酒产量的 0.16%³。与国外成熟威士忌产区的销量及国内白酒产量相比，本次募投项目的产能及其对应终端销量都相对处于低位水平且较为合理。

根据境外成熟威士忌市场的发展经验及国内威士忌市场的发展趋势，威士忌在国内市场的空间巨大，随着公司对自有品牌“崆州”威士忌的营销推广及市场培育的加强，“崆州”威士忌有望成为国内威士忌的畅销产品。

（3）公司作为预调鸡尾酒行业龙头地位持续巩固，为本次募投项目的产能消化提供品牌支持和渠道支持

近年来，随着国内消费者购买力不断增强、消费结构持续升级以及相关政策因素的影响，烈酒行业的竞争格局逐渐发生变化，以白酒行业为例，白酒市场整体呈现向品牌、产地和文化集中的趋势，头部白酒企业的竞争优势逐步增强，因此，烈酒公司需要逐步建立主流品牌和主打产品的形象以及品牌独特的文化，以更好地获取与消费者的情感交流和文化认同，也更好地参与烈酒行业的市场竞争。

巴克斯酒业深耕国内预调鸡尾酒行业多年，依靠强大的品牌背书、优质的产品品质和持续的营销推广，行业地位得以不断巩固。上海酿酒专业协会的数据显示，按销量计算，2019 年“RIO（锐澳）”在鸡尾酒行业市场占有率提升至 84%，占据绝对领先地位，具有良好的品牌认可度和美誉度，已经在预调鸡尾酒细分领域建立较为稳固的品牌壁垒，已建立良好的品牌精神和企业形象。与此同时，国内威士忌市场尚处于发展初期，国内消费者尚未对特定威士忌酒建立品牌偏好与文化认同，巴克斯酒业可以依托业已在预调鸡尾酒领域建立的行业龙头地位及品牌形象，更好地获取消费者的信赖和认可，对公司威士忌业务

¹ 苏格兰威士忌协会发布的 2020 年苏格兰威士忌的出口数据显示，全年出口总量 11.4 亿瓶（每瓶 700mL）；

² 日本国税厅的统计数据显示，日本威士忌 2019 年的销量 185,417kL；

³ 国家统计局数据显示，2020 年度，国内规模以上工业企业的白酒（折 65 度）的产量为 740.70 万千升。

的布局提供品牌支持和渠道支持，也为本次募投项目的产能消化营造了良好的市场环境。

(4) 国内消费升级的背景下，陈酿熟成周期更长的威士忌市场需求更高

2015 年开始，国内消费升级进入品质消费阶段，国家推进供给侧改革翻开新篇章。随着我国经济的不断发展，中产阶层崛起，人均可支配收入不断提升，为消费升级提供了扎实的物质基础。国家统计局数据显示，我国居民人均可支配收入逐年上升，由 2013 年的 18,310.80 元增长到 2020 年的 32,189 元，复合增长率为 8.39%，近几年来保持不断增长的态势，居民对高端酒类消费品的消费能力不断提升，以白酒为例，头部白酒企业不断提升产品品质，其经营规模和盈利能力增长快于行业平均，优势白酒品牌的中高端产品市场需求呈现扩大趋势。由于中产及以上阶层是中高端烈酒产品消费的主力人群，随着我国经济的不断发展及人均可支配收入的不断提升，中产及以上阶层占比扩大，为中高端烈酒市场奠定市场基础。

在消费升级的背景下，年份系列威士忌酒属于中高端烈酒的主要产品之一，能更好地迎合国内消费升级的趋势，陈酿周期更长的麦芽威士忌的品质更高，由其生产的年份系列威士忌的市场需求也更高，因此，本次募投项目新增产能过剩的风险较小。

(三) 新增威士忌原酒产能过剩的风险及应对措施

本次募投项目的实施将为威士忌原酒提供良好的陈酿基础设施，对威士忌业务的顺利开展及公司的长期发展都意义重大。结合前文所述国内威士忌市场的发展趋势良好、市场空间发展潜力较大、市场竞争处于初期及公司已形成的预调鸡尾酒龙头地位，公司新增麦芽威士忌原酒产能规模处于低位水平，同时，在消费升级的背景下，陈酿周期更长的麦芽威士忌的市场需求也更高，因此，公司新增麦芽威士忌原酒产能过剩的风险较小。

同时，为尽可能避免上述风险对发行人的生产经营产生重大影响，公司制定了明确的品牌塑造及营销计划，以加强威士忌系列新产品的推广和销售力度。威士忌属于烈酒的重要细分品类之一，品牌文化内涵的推广及营销渠道的建设是产品畅销的关键因素，针对威士忌产品酒的受众人群和饮用场景，在品

牌推广、市场培育、营销渠道拓展、销售激励等方面，公司主要执行以下营销拓展计划：

1、品牌推广

公司已经注册威士忌品牌的商标，包括崂州等威士忌品牌，威士忌产品定位覆盖中高端，已正式启动相关前期的品牌文化宣传。与预调鸡尾酒产品相比，公司的威士忌所针对的消费人群更加多元，公司亦根据威士忌产品特点及产品定位，通过各种传媒渠道进行品牌推广，包括线上投放、影视剧植入、明星合作、内容营销及品牌跨界等，2021 年公司将通过线上投入（如电视平台、网络平台等）、影视剧植入、明星合作、内容营销（与微信自媒体、网红直播等）等方式加强品牌宣传及新品推广，与此同时，公司将持续加大市场活动的推销，增强精准营销的力度和强度。此外，公司以“在威士忌的世界地图上点亮中国产区”等作为传播理念，为“崂州蒸馏厂”定调，塑造崂州品牌在威士忌领域的专业性和权威性。公司也将与各类视频类平台展开联合推广，增强品牌知名度和客户认可度。

2、市场培育计划

公司高度注重威士忌产品的市场培育，组建了专业的消费者研究中心，对消费者需求展开多维度研究，反复验证产品，对多品类发展提供了有效的指引和支持，搭建了公司的消费者数据库，为公司实施二次营销、精准营销打下了基础。在消费升级的大趋势下，消费者在烈酒产品的品质方面的要求越来越追求极致，针对国内消费者对烈酒产品的口感需求，在威士忌的酿造过程中，邛崂当地具备优良纯净的水质、适合长期陈酿熟成的气候、水土丰富的自然环境，公司还注重长期研发的、卓越的调配技术及酿酒大师的感官品鉴，以向消费者呈现醇净馥郁、层次丰富的威士忌口感，为市场口碑的建立奠定基础。

公司积极借鉴全球威士忌的发展经验和酿造工艺，并深耕国内市场和深度研究国内消费者的喜好。为更好地酿造更加符合国人口味的威士忌，公司于 2019 年开始实施威士忌陈酿熟成中试项目，旨在对威士忌陈酿过程的技术指标进行前期研究，采购多种风味的橡木桶进行口感品鉴和测试。公司自投资建设烈酒（伏特加和威士忌）生产线以来，就针对威士忌陈酿熟成技术进行了广泛

的考察调研和海纳境内外的优秀人才，公司将采用国外优质威士忌的陈酿工艺，采购优质橡木桶，并通过外部引进与内部培养相结合的方式建设自身的威士忌专业队伍，包括国外考察、派遣研究生、聘请境外技术顾问、内部培训等，以满足募投项目所要求的运作能力，打造符合国人口味的威士忌品牌，为更好地培育市场做好技术基础和产品基础。

针对威士忌产品酒业务，公司积极传播巴克斯酒业的品牌精神和文化内涵，与国内外的威士忌爱好者产生文化认同和情感共鸣，公司正在积极推动品牌文化体验中心的建设，以公司烈酒产品品牌文化为主题，融合文化传播与消费者体验于一体，集烈酒文化的参观、体验、品鉴、营销为一体，通过“听、看、触、闻、品”五大触点，深度讲述世界威士忌的相关知识，并连接自身品牌文化和产品特性，对参观者做出针对性的产品宣传，提高参观者对威士忌、对巴克斯烈酒产品的认识度、信赖度和认同感。烈酒品牌文化体验中心的成立可以更好地展现企业文化和产品高质量，并承担市场培育的职能，为公司进一步推进新零售营销渠道打下客户基础。

公司计划未来每年邀请核心消费者、经销商等走入烈酒品牌文化体验中心，传播巴克斯酒业的品牌文化，形成一批高度认同巴克斯酒业品牌理念的忠诚合作伙伴，实现市场培育与树立品牌忠诚度的有机结合，也可提升威士忌产品酒的推广效果。除此之外，巴克斯烈酒品牌文化体验中心还将定期举办行业威士忌交流会，讨论市场趋势、分享专业知识、举办互动品鉴，推进威士忌专业知识和文化在国内的普及，最终推动威士忌市场更加成熟。

3、营销渠道拓展

目前，公司的预调鸡尾酒业务已建立了全国性的销售网络。目前，公司拥有过千家经销商及全国多个 KA 终端，也为公司开展威士忌产品的铺货及营销打下良好基础。经过多年的发展，公司在国内酒类产品市场具有渠道竞争优势，已建立完善的线下零售渠道、数字零售渠道、即饮渠道。其中，线下零售渠道包括现代渠道、传统渠道，主要为经销模式，公司通过在全国主要城市建立完善的经销商体系，将其产品延伸至零售终端领域，形成了成熟的经销商网络，积累了一批优质的、忠诚的经销商客户，并建立了长期的合作关系；同时，通过在国内大型连锁商超（如沃尔玛、大润发、苏果等）、大型连锁便利

店（如 7-11、全家、美宜佳、红旗连锁等）直接面向终端消费者进行销售，公司传统销售渠道已覆盖全国超过 1,000 个主要城市。数字零售渠道主要通过包括天猫、京东等在内的第三方网络销售平台进行直接销售，以及通过盒马鲜生等进行 O2O 布局。公司将结合新零售行业的发展趋势，对威士忌的品牌推广进行多维度营销推广。即饮渠道主要包括酒吧、KTV、餐厅等，公司不断丰富即饮渠道产品线，后续将积极向三、四线城市拓展，已逐步建立系统有效的即饮终端。

针对威士忌系列产品酒，公司已与部分经销商及即饮渠道进行前期调研，并对终端消费者进行试饮，口感得到高度认可，在产品推向市场后，公司将加强在线下、线上渠道的铺市、推广和销售工作，并按照公司政策对经销商客户予以激励；公司将继续通过稳定的产品品质、优质的营销服务和良好的供应链管理等为不同渠道的客户提供全方位的产品服务，以巩固并深化合作关系；公司将积极主动地与长期合作的区域经销商客户进行产品、营销推广等方面的交流，根据其需求研制并推介相关产品，以加强与各种渠道的经销商联动关系；同时，公司将威士忌系列产品酒的饮用场景、消费群体定位等与即饮渠道客户的市场营销工作深度结合，以加大对即饮渠道的开拓力度。

4、销售激励

公司高度重视销售队伍的搭建，结合快消品营销的策略及规律，面向全国实施市场化招聘，引入专业化的威士忌销售人才，建立年轻化、知识化、专业化的营销团队，提升经销商客户的服务水平，帮助经销商提升管理水平、深度开拓市场、服务终端消费者。公司建立了有竞争力的薪酬体系，全面加强多维度营销激励，形成良好有序、开拓进取的营销氛围，充分调动销售团队积极性。通过经销商联动、渠道网点建设、市场培育、促销活动执行等考核进行指标，确保营销计划的执行和落地，充分调动营销人员积极性。此外，公司也会建立客户销售奖励制度，采取消费积分兑换产品等激励方式，以更好地配合品牌宣传和渠道推广。

四、中介机构核查意见

（一）核查程序

保荐机构主要执行了以下核查程序：

1、查阅了前次募投项目涉及的《非公开发行股票预案》、《非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告》等材料，查阅了前次募集资金涉及的募集资金台账，与公司管理层进行访谈，了解公司前次募集资金的后续使用计划、项目后续建设内容、预期进度、预计达产时间等；

2、查阅了前次募投项目与本次募投项目涉及的可行性分析报告及投资概算情况，了解募投项目之间的差异，与公司管理层进行访谈，了解前次募集资金尚未使用完毕而开展本次募投项目建设的原因及合理性；

3、查阅了本次募投项目、前次募投项目及其他在建项目的环评、备案文件，了解公司未来新增产能情况，与公司管理层进行访谈，了解新增产能规模的合理性，了解公司制定的未来产能消化措施。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：

1、公司前次募投项目已进入建设期，并按建设计划有序推进，项目进度整体较为符合预期。前次募集资金后续使用计划、项目后续建设内容及预期进度较为明确，预计于 2023 年 7 月达产。

2、公司前次募投项目与本次募投项目均围绕公司现有主营业务及发展战略展开，两者对公司财务和业务的影响存在较大差异，前次募投项目侧重于预调鸡尾酒业务的成本端，旨在为预调鸡尾酒业务提供基酒原料，本次募投项目侧重于烈酒业务的收入端，旨在全面布局国产威士忌产品酒业务。在前次募投项目有序面推进的背景下，为把握威士忌的发展机遇，实施本次募投项目具有必要性和合理性。

3、本次募投项目的产成品为威士忌产品酒，国内威士忌市场仍处于发展初期，整体发展趋势良好，在国内的市场发展空间较大，与可比市场相比，本次募投项目新增威士忌原酒产能处于低位水平，具备合理性，公司已制定切实的、合理的营销拓展计划，产能过剩的风险较小。

问题 7、最近一期末，申请人投资性房地产金额大幅增加，主要因 2021 年 3 月公司以 44,800 万元收购模共实业 100%股权，模共实业持有位于上海市浦

东新区康桥东路 799 号的投资性房地产。请申请人补充说明：（1）模共实业的主营业务情况及经营情况，其主要资产是否为投资性房地产。（2）收购该公司的目的，是否具有协同效应，收购定价的公允合理性。（3）大幅增加的投资性房地产的具体情况，未自用而将其用于出租的原因，未来使用计划。请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、模共实业的主营业务情况及经营情况，其主要资产是否为投资性房地产

模共实业的工商登记信息情况如下表所示：

项目	内容
公司名称	上海模共实业有限公司
成立日期	2016 年 12 月 22 日
法定代表人	林丽莺
注册资本	20,767 万元
注册地址	中国(上海)自由贸易试验区康桥东路 799 号 4 幢 106 室
公司类型	有限责任公司（非自然人投资或控股的法人独资）
统一社会信用代码	91310115MA1K3KW01M
营业范围	服装、鞋、针纺织品、皮革制品、羽绒制品、箱包、玩具、饰品、木制品、电子设备、五金交电、工艺礼品（象牙及其制品除外）、建筑材料、纸制品、日用百货、钟表眼镜、化妆品、电子产品、家用电器、文具、体育用品、通信设备的销售，从事货物及技术的进出口业务，从事计算机科技、网络科技领域内的技术服务、技术咨询、技术转让、技术开发，企业管理咨询，自有房屋租赁，物业管理，会务服务，房地产经纪，仓储（除危险品）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】
股本结构	巴克斯酒业持有 100.00% 的股权

根据立信会计师出具的《上海模共实业有限公司审计报告》（信会师报字[2021]第 ZA10219 号），模共实业的主要财务数据如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年 2 月 28 日/2021 年 1-2 月	2020 年 12 月 31 日/2020 年度
资产总额	18,004.67	25,084.98
其中：投资性房地产	17,899.18	17,984.58
负债总额	-	7,367.40
所有者权益	18,004.67	17,717.58
营业收入	427.29	3,196.92

项目	2021年2月28日/2021年1-2月	2020年12月31日/2020年度
净利润	-354.46	-1,346.97

在收购其股权之前，模共实业为上海美特斯邦威服饰股份有限公司（以下简称“美邦服饰”）的子公司，其主营业务为自有房屋租赁和服装、鞋、针纺织品等物品的销售，主要租赁至美邦服饰集团内部企业，其营业收入情况如下表所示。模共实业的主要资产为上海市浦东新区康桥东路 799 号的房产，在收购其股权之前，将其作为投资性房地产核算，该投资性房地产占其 2020 年末及 2021 年 2 月末的资产总额的比重分别为 71.69%、99.41%。

单位：万元

项目	2021年1-2月	2020年度
零售收入	139.06	1,305.05
租赁收入	288.23	1,891.86
合计	427.29	3,196.92

二、收购该公司的目的，是否具有协同效应，收购定价的公允合理性

（一）收购该公司的目的，是否具有协同效应

根据《深圳证券交易所股票上市规则》和《公司章程》等相关规定，经公司第四届董事会第十七次会议审议通过，公司之全资子公司巴克斯酒业以自有资金 44,800 万元收购美邦服饰、上海邦购信息科技有限公司（以下简称“交易对方”）持有的模共实业 100% 股权，模共实业持有证载位于上海市浦东新区康桥东路 799 号房产，该房产为其主要资产，其土地性质为工业用地，且与公司总部所在地（上海市浦东新区康桥东路 558 号）距离较近。

收购模共实业后，公司可以充分利用其持有的房产，其房产已建有博物馆、设计中心、综合办公楼、多功能厅及连廊等，建筑设施良好，功能较为全面，一方面，随着公司经营规模的不断扩大，公司存在扩大办公场所的客观需求，该房产可以作为公司的总部办公场所，有利于公司充分发挥总部职能；另一方面，公司现已发展成为国内预调鸡尾酒行业龙头企业，并全面推进国产威士忌的产业布局，该房产可为公司提供低酒精饮品及烈酒文化研究、品鉴、展示、办公、培训、接待等场所空间，为建设国内综合性、体验式的品鉴体验中心和酒文化传播基地夯实基础，实现公司产业升级、体验升级、品牌升级，有利于推进公司发展战略，有利于增强公司核心竞争力，提升公司品牌价值，提

高公司经营效益，保障公司长期健康发展。

因此，本次收购与公司未来的发展战略和品牌推广具有协同效应。

（二）收购定价的公允合理性

本次交易中股权收购的定价参考依据为具有从事证券服务业务资格的审计机构对模共实业所有者权益在审计基准日的审计结果和具有从事证券服务业务资格的评估机构对模共实业全部股权价值在评估基准日的评估结果。

根据立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的《上海模共实业有限公司审计报告》（信会师报字[2021]第 ZA10219 号），截至审计基准日 2021 年 2 月 28 日，模共实业经审计后的所有者权益账面值为 18,004.67 万元。

根据格律（上海）资产评估有限公司出具的《上海美特斯邦威服饰股份有限公司拟股权转让涉及的上海模共实业有限公司股东全部权益价值资产评估报告》（格律沪评报字（2021）第 003 号），资产基础法的评估值 45,105.49 万元，收益法的评估值 44,000.00 万元。资产基础法对公司的核心资产投资性房地产采用收益法进行评估，评估增值明显；收益法指通过被评估企业预期收益折现以确定评估对象价值的评估思路，模共实业的收益主要为租赁房屋的收益，考虑了企业的管理营运风险；资产基础法的评估结果更能反映模共实业的市场价值，本次评估选取资产基础法的评估结果作为最终评估结论，截至评估基准日 2021 年 2 月 28 日，模共实业股东全部权益价值评估结果为 45,105.49 万元，增值率 150.52%，资产基础法的具体评估结果如下表所示。

单位：万元

项目	账面净值	评估价值	增减值	增值率（%）
	A	B	C=B-A	D=C/A*100
流动资产	105.49	105.49	-	-
非流动资产	17,899.18	45,000.00	27,100.82	151.41
其中：投资性房地产	17,899.18	45,000.00	27,100.82	151.41
资产总计	18,004.67	45,105.49	27,100.82	150.52
流动负债	-	-	-	-
非流动负债	-	-	-	-
负债总计	-	-	-	-
净资产（所有者权益）	18,004.67	45,105.49	27,100.82	150.52

交易双方确认标的股权交易价款的基准日为 2021 年 2 月 28 日，依据上述审计结果及评估结果，交易双方协商一致，确定模共实业的股权转让价格为

44,800 万元，为评估价值的 99.32%，本次交易已履行必要的内部审议程序，交易价格和交易安排不存在损害公司和其他股东特别是中小股东利益的情形，本次收购的交易定价公允且具备合理性。

三、大幅增加的投资性房地产的具体情况，未自用而将其用于出租的原因，未来使用计划

2021 年 3 月末大幅增加的投资性房地产系模共实业持有位于上海市浦东新区康桥东路 799 号的投资性房地产，该房产竣工于 2007 年，共包括 5 幢建筑物，总建筑面积为 38,255.12 平方米，其不动产权证号为沪(2017)浦字不动产权第 123914 号，用途为工业用地，可以满足展示、办公、培训、接待等功能，其具体情况如下表所示：

建筑物构成项目	房屋类型及用途	具体情况
幢号 1-门卫	工厂厂房	混合 1 结构，总层数 1 层，檐高 3.0 米，于 2007 年竣工，建筑面积 24.96 平方米，建筑物为全钢化玻璃框架维护外墙，钢化玻璃单开门，地面地砖铺面，内墙柱及天棚为白色乳胶漆涂料粉刷。目前处于正常使用状态，维护保养情况较好。
幢号 2-博物馆和设计中心	工厂厂房	钢混结构，总层数 2 层，于 2007 年竣工，建筑面积 16543.35 平方米。建筑物外墙刷涂料，西侧底层为博物馆，外墙干挂大理石，绘有艺术花朵人物图案装饰，大理石台阶踏步，茶色钢化玻璃双开门，室内地面金刚砂欧式艺术地坪，墙面涂料粉刷，彩色铝合金窗，木板及石膏板吊顶；东侧底层层高约 9.7 米，地面为环氧树脂地坪，该幢二层有空廊连接综合办公楼及南区建筑物。目前处于正常使用状态，维护保养情况较好。
幢号 3-发电机房	工厂厂房	混合 1 结构，1 层，檐高 4 米，于 2007 年竣工，建筑面积为 85.34 平方米。外墙面涂料粉刷，木门、钢窗、水泥地坪。目前处于正常使用状态，维护保养情况较好。
幢号 4-综合办公楼	工厂厂房	钢混结构，总高 4 层，于 2007 年竣工，建筑面积为 19236.91 平方米。外墙涂料粉刷，部分干挂大理石，局部玻璃幕墙，彩色铝合金窗；大楼总高 19.7 米，其中底层约 5 米，二至四层均为 4.8 米，建筑物地面为环氧树脂地坪，局部石材，墙面涂料粉刷，木板或石膏板吊顶天棚，每层设有独立卫生间，三层连廊与博物馆和设计中心二层相连。大楼西南侧 1-4 层入口为钢化玻璃双开门，外墙干挂大理石，玻璃幕墙；内部墙面白色涂料粉刷，中空中庭，顶为钢化玻璃阳光棚，办公区域呈环形围合，铝合金玻璃窗，钢化玻璃护栏。目前处于正常使用状态，维护保养状况较好。
幢号 5-多功能厅	工厂厂房	钢结构，1 层，于 2007 年竣工，建筑面积 2364.56

建筑物构成项目	房屋类型及用途	具体情况
及连廊		平方米，建筑物外形呈倒圆锥形，总高 9 米，外墙铝塑板及玻璃幕墙贴面装饰，室内为钢柱、钢架梁，地面铺地毯，设有木质背板墙演讲台，石膏板吊顶装饰。半空有连廊于综合办公楼相连。目前处于正常使用状态，维护保养状况较好。

2021 年 3 月，公司完成对模共实业 100% 股权的收购，收购前其主要资产为该投资性房地产，基于模共实业经营范围包括房屋租赁及收入来源以租赁收入为主，故公司在合并报表层面仍延续模共实业对该房产的会计处理，在 2021 年一季度财务报告将其列报为投资性房地产。

2021 年 6 月，公司完成对模共实业资产的交接并正式进驻模共实业现场后，结合自身办公需求、品牌发展战略及公司董事会决议，该房产将用于总部办公基地、产品品鉴体验中心和酒文化传播基地等自用用途，无出租或出售计划，公司在 2021 年半年度财务报告中将该房产调整为固定资产。（具体使用计划参见问题 7 之“二、收购该公司的目的，是否具有协同效应，收购定价的公允合理性”）

四、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

保荐机构主要执行了以下核查程序：

1、查阅了本次收购的标的公司模共实业的审计报告、评估报告等，了解模共实业的主营业务情况、经营情况及其资产构成情况；

2、查阅了公司收购模共实业的股权转让协议，与公司管理层进行访谈，了解收购模共实业的目的，了解收购定价的公允合理性

3、查阅了本次收购涉及的董事会决议，与公司管理层进行访谈，了解公司对收购模共实业形成的房产进行的会计处理及未来使用计划。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：收购模共实业股权前，其主营业务为房屋出租及零售，主要资产为投资性房地产，土地性质为工业用地；资产交接完成后，公司将该房产用于自用，无出租或出售计划，并在 2021 年半年报将其列报为固定资产；公司收购模共实业的目的系作为总部办公基地、产品品鉴中心

和酒文化传播基地等自用用途，与公司未来发展战略和品牌推广具有协同效应，本次收购的定价公允合理。

问题 8、报告期各期末，申请人递延所得税资产金额均较高，最近一期末为 1.7 亿元。请申请人补充说明：报告期内递延所得税资产的具体构成及确认依据，未来年度是否有足够的盈利用以抵扣，相关确认是否谨慎，是否符合会计准则的相关规定。请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、报告期内递延所得税资产的具体构成及确认依据，未来年度是否有足够的盈利用以抵扣，相关确认是否谨慎，是否符合会计准则的相关规定

(一) 报告期内递延所得税资产的具体构成及确认依据

报告期各期末，公司的递延所得税资产账面价值分别为 20,038.52 万元、17,852.38 万元、15,709.87 万元和 16,936.01 万元，占当期末非流动资产的比例分别为 13.47%、10.19%、7.63%和 6.59%，报告期各期末，公司的递延所得税资产及相关可抵扣暂时性差异的具体构成情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年3月末		2020年末		2019年末		2018年末	
	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产	可抵扣暂时性差异	递延所得税资产
资产减值准备	332.78	72.75	388.72	85.23	349.10	77.49	506.46	118.11
内部交易未实现利润	5,662.56	1,534.80	2,608.96	584.74	2,523.02	563.99	1,072.67	253.26
可抵扣亏损	24,949.63	6,237.41	23,788.02	5,947.01	30,790.29	7,697.57	42,075.51	10,518.88
递延收益	1,773.77	385.08	1,799.41	391.38	6,381.25	1,288.32	5,252.69	1,302.97
超过当期税前列支限额的广告费	6,559.94	1,639.98	10,062.26	2,515.57	13,811.65	3,452.91	22,386.37	5,596.59
计提的与税务时间性差异的费用	20,451.56	5,112.89	17,012.62	4,253.16	11,849.03	2,962.26	6,720.07	1,680.02
预计负债	7,748.10	1,937.02	7,731.14	1,932.78	7,239.36	1,809.84	2,274.75	568.69
投资性房地产公允价值变动	64.28	16.07	-	-	-	-	-	-
合计	67,542.61	16,936.01	63,391.14	15,709.87	72,943.71	17,852.38	80,288.53	20,038.52

(二) 企业会计准则的相关规定

《企业会计准则第 18 号——所得税》对递延所得税资产相关会计处理的规定如下表所示：

项目	会计准则条款	会计准则具体内容
递延所得税资产的确认	《企业会计准则第 18 号——所得税》第十条	企业应当将当期和以前期间应交未交的所得税确认为负债，将已支付的所得税超过应支付的部分确认为资产。存在应纳税暂时性差异或可抵扣暂时性差异的，应当按照本准则规定确认递延所得税负债或递延所得税资产。
可抵扣暂时性差异的确认限度	《企业会计准则第 18 号——所得税》第十三条	企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。 资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产。
可抵扣亏损形成的递延所得税资产的确认	《企业会计准则第 18 号——所得税》第十五条	企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。
递延所得税资产的减记	《企业会计准则第 18 号——所得税》第二十条	资产负债表日，企业应当对递延所得税资产的账面价值进行复核。如果未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产的利益，应当减记递延所得税资产的账面价值。在很可能获得足够的应纳税所得额时，减记的金额应当转回。

根据前述会计准则的规定，公司针对递延所得税资产主要细分项目的具体确认依据如下：

1、资产减值准备

根据《中华人民共和国企业所得税法》第十条规定，未经核定的准备金支出在计算应纳税所得额时不得扣除。公司资产减值准备均为应收账款和其他应收账款期末计提确认的坏账准备，应收账款及其他应收款（资产项目）的账面价值小于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号——所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产。

2、内部交易未实现利润

根据企业会计准则的规定，企业在编制合并财务报表时，应将纳入合并范围的企业之间发生的未实现内部交易损益予以抵销。报告期内，公司及其下属子公司存在内部购销，内部交易形成的存货（资产项目）在合并资产负债表中列示的账面价值低于其在所属纳税主体按照税法规定确定的计税基础，即存货（资产项目）账面价值低于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号——所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延

所得税资产。

3、可抵扣亏损

根据《中华人民共和国企业所得税法》第十八条规定，企业纳税年度发生的亏损，准予向以后年度结转，用以后年度的所得弥补，但结转年限最长不得超过五年。依据《企业会计准则第 18 号—所得税》第十五条的相关规定，企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。按照税法规定可以结转以后年度的未弥补亏损及税款抵减，虽不是因资产、负债的账面价值与计税基础不同产生的，但与可抵扣暂时性差异具有同样的作用，均能减少未来期间的应纳税所得额和应交所得税，会计处理上可视同可抵扣暂时性差异，在符合确认条件的情况下，应确认与其相关的递延所得税资产。

报告期内，公司预调鸡尾酒业务的部分子公司存在亏损的情形，并形成可抵扣亏损，国内预调鸡尾酒行业尚处于发展初期，且整体处于稳健向好的发展趋势，市场空间巨大，公司作为国内预调鸡尾酒行业龙头，业务发展良好，盈利能力较强，报告期内形成的亏损预计在以后年度有足够的盈利予以抵扣，因此，将可抵扣亏损确认为递延所得税资产。

4、递延收益

对于确认为递延收益（负债项目）的政府补助，如果按税法规定，在收到当期全额作为应纳税所得额计缴企业所得税，则该项补助形成的递延收益的计税基础为零，故导致递延收益（负债项目）账面价值大于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产。

报告期内，锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目、天然食用香精扩大生产技术改造项目、巴克斯酒业（成都）财政扶持项目、巴克斯酒业（佛山）财政扶持项目、土地补偿款和锅炉改造项目，以上政府补助项目均与资产相关或不满足计入当期损益的确认条件，依据会计准则规定，确认为递延收益，根据税法规定，政府补贴收入在收到当期全额计入应纳税所得额计征企业所得

税，故导致递延收益（负债项目）账面价值大于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产。

5、超过当期税前列支限额的广告费

根据《中华人民共和国企业所得税法实施条例》第四十四条规定，企业发生的符合条件的广告费和业务宣传费支出，除国务院财政、税务主管部门另有规定外，不超过当年销售（营业）收入 15% 的部分，准予扣除；超过部分，准予在以后纳税年度结转扣除。

该类费用在发生时按照会计准则规定即计入当期损益，不形成资产负债表中的资产，但按照税法规定可以确定其计税基础，两者之间的差额形成可抵扣暂时性差异。依据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，企业对于能够结转以后年度的可抵扣亏损和税款抵减，应当以很可能获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额为限，确认相应的递延所得税资产。

6、计提的与税务时间性差异的费用

根据《中华人民共和国企业所得税法》第八条规定，企业实际发生的与取得收入有关的、合理的支出，包括成本、费用、税金、损失和其他支出，准予在计算应纳税所得额时扣除。

公司计提的与税务时间性差异的费用主要为依据会计准则的权责发生制原则计提的归属于报告期内的费用，主要为市场活动费、广告费、运输费用等相关费用，由于公司预提的相关费用在期末并未实际发生，故导致相关负债项目账面价值大于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产。

7、其他流动负债

其他流动负债系公司根据经销商激励政策预计的销售返利。根据《中华人民共和国企业所得税法》第八条规定，企业实际发生的与取得收入有关的、合理的支出，包括成本、费用、税金、损失和其他支出，准予在计算应纳税所得额时扣除。

报告期各期末，由于其他流动负债系预计的销售返利，销售返利根据经销商购销合同及当期各经销商实际合作情况进行估计，并随着经销商的实际使用而减少，在期末并未实际发生，故导致其他流动负债（负债项目）账面价值大于其计税基础，产生可抵扣暂时性差异，依据《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定，对该部分可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产。

（三）未来年度是否有足够的盈利用以抵扣，相关确认是否谨慎，是否符合会计准则的相关规定

针对前述可抵扣暂时性差异，其中资产减值准备、内部交易未实现利润、递延收益、超过当期税前列支限额的广告费、计提的与税务时间性差异的费用、其他流动负债及投资性房地产公允价值变动，均属于持续经营情形下时效性较长的时间性差异，公司后续持续经营过程中，预计未来期间能够取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额，故确认递延所得税资产，相关会计处理是谨慎的，符合《企业会计准则第 18 号—所得税》的相关规定。

公司对于可抵扣暂时性差异中的可抵扣亏损全部来自于巴克斯酒业及其下属部分子公司，以下从行业发展空间、公司预调鸡尾酒业务发展情况等方面说明巴克斯酒业未来是否有足够的盈利用以抵扣。

公司市场研究数据显示，从人均年消费量的角度来看，我国预调酒人均年消费量 2018 年约为 0.06 升、2019 年约为 0.085 升，为日本等预调鸡尾酒市场比较成熟国家预调酒人均年消费量的约 0.61%、0.65%，国内预调鸡尾酒的人均消费量仍较低，但增速较快。中国与日本饮食文化相近，较之日本市场，中国预调鸡尾酒市场亦存在较大的市场发展空间。

巴克斯酒业深耕国内预调鸡尾酒行业多年，依靠强大的品牌背书、优质的产品品质和持续的营销推广，经过渠道库存整固后，实现了消费的快速回升，行业地位得以不断巩固，上海酿酒专业协会的数据显示，按销量计算，2017 年“RIO（锐澳）”在鸡尾酒行业市场占有率为 79%，2018 年“RIO（锐澳）”在鸡尾酒行业市场占有率为 82%，2019 年“RIO（锐澳）”在鸡尾酒行业市场占有率提升至 84%，占据绝对领先地位，具有良好的品牌认可度和美誉度，已经在预调鸡尾酒细分领域建立较为稳固的品牌壁垒，在国内预调鸡尾酒行业整体发展趋势良好和市场逐步扩容的背景下，公司经营业绩保持稳健的增长态势。除此之

外，巴克斯酒业在产品研发、市场营销、供应链管理等方均形成自身独特的核心竞争能力。

2016 年度，巴克斯酒业出现亏损，2017 年度，巴克斯酒业实现扭亏为盈，预调鸡尾酒的产量、销量稳步提升，公司 2016 年至 2020 年销量的复合增长率为 26.24%，2017 年度至 2020 年度的产销率保持在较高水平，盈利水平保持增长趋势，自 2016 年至 2021 年 3 月末，巴克斯酒业及其下属子公司可抵扣亏损形成的可抵扣暂时性差异余额整体呈现下降趋势，具体如下表所示，体现较强的持续盈利能力。

单位：万元

项目	2021 年 3 月末 /2020 年 1-3 月	2020 年末 /2020 年度	2019 年末 /2019 年度	2018 年末 /2018 年度	2017 年末 /2017 年度	2016 年末 /2016 年度
巴克斯酒业 利润总额	12,115.41	51,699.03	28,132.41	13,575.08	18,066.81	-24,060.69
可抵扣亏损 余额	24,949.63	23,788.02	30,790.29	42,075.51	42,044.10	44,957.97

综上所述，基于国内预调鸡尾酒行业发展趋势、巴克斯酒业的行业地位及巴克斯酒业稳定可持续的盈利能力，公司未来年度可以实现足够的盈利用以抵扣未弥补亏损，相关递延所得税资产的确认谨慎、合理，符合企业会计准则及税法的相关规定。

二、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

- 1、获取并检查公司及其下属子公司的利润表，了解公司的盈利情况；
- 2、复核公司可抵扣暂时性差异及相应递延所得税资产的确认依据及测算过程，是否符合《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定；
- 3、了解若预计未来期间很可能无法获得足够的应纳税所得额用以抵扣递延所得税资产，核查是否减记递延所得税资产的账面价值；
- 4、访谈管理层，获取管理层关于行业发展趋势、巴克斯酒业及其下属子公司持续盈利能力及未来是否可获取足够盈利空间的说明，了解公司未来能否获得用来抵扣可抵扣亏损和税款抵减的未来应纳税所得额。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：报告期内，公司确认递延所得税资产所依赖的可抵扣暂时性差异主要包括可抵扣亏损、超过当期税前列支限额的广告费、计提的与税务时间性差异的费用等，公司主营业务持续盈利能力较强，未来年度可获取足够的盈利用以抵扣，相关递延所得税资产的确认谨慎、合理，符合《企业会计准则》及税法的有关规定。

问题 9、报告期内，公司计入当期损益的政府补助金额较高，2020 年达到 9,551.74 万元，较以前年度出现较大幅度提升。请申请人补充说明：（1）报告期内公司政府补助的具体内容，2020 年大幅提升的原因及合理性。（2）公司经营业绩良好的情况下，收到较大金额政府补助的原因及合理性，相关损益确认是否符合会计准则的相关规定。请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、报告期内公司政府补助的具体内容，2020 年大幅提升的原因及合理性

（一）报告期内公司政府补助的具体内容

报告期内，公司政府补助的具体内容及其确认依据如下表所示：

单位：万元

序号	补助项目	确认依据	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度	与收益相关/ 与资产相关	确认方式
1	扶持企业发展补贴	参见下文之扶持企业发展补贴	25.70	8,847.86	3,542.26	3,897.41	与收益相关	直接计入 其他收益
2	专利资助	2018年、2019年：《上海市专利资助办法》及收款凭证	-	-	0.29	0.36	与收益相关	直接计入 其他收益
3	高新技术成果转化补贴	2018年、2019年及2020年：《高新技术成果转化专项资金扶持办法》及收款凭证	-	23.80	86.90	108.60	与收益相关	直接计入 其他收益
4	技术改造项目	参见下文之技术改造项目	25.65	99.59	131.44	173.61	与资产相关	分期摊销 计入其他 收益
5	税收手续费返还	《个人所得税法》规定及收款凭证	22.88	491.46	5.54	5.26	与收益相关	直接计入 其他收益
6	失业岗位补贴	收款凭证	0.44	34.67	16.23	8.46	与收益相关	直接计入 其他收益
7	项目节能补贴款	2018年：《天津市工业和信息化局关于2017年天津市节能专项资金计划（第一批）的公示》及收款凭证	-	-	-	20.00	与收益相关	直接计入 其他收益
8	上海市浦东新区节水补贴	收款凭证	-	-	-	2.00	与收益相关	直接计入 其他收益
9	贷款贴息专项资金	2019年：《2019年度浦东新区科技发展基金科技型小微企业贷款贴息专项资金申报指南》	-	-	50.00	-	与收益相关	直接计入 其他收益
10	小微企业提高创新奖励	2019年：《浦东新区促进小微企业创新创业财政扶持办法实施细则》	-	-	100.00	-	与收益相关	直接计入 其他收益
11	小升规补贴款	2020年：《佛山市工业和信息化局关于下达2020年“四上”企业培育奖励扶持资金（补奖	-	40.01	-	-	与收益相关	直接计入 其他收益

序号	补助项目	确认依据	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度	与收益相关/ 与资产相关	确认方式
		及非工业部分)项目计划的通知》(佛工信函[2020]521号);《佛山市人民政府办公室关于印发佛山市“四上”企业培育奖励扶持措施的通知》(佛府办[2017]25号);《广东省工业和信息化厅关于下达2020年省级促进经济高质量发展专项资金(促进民营经济及小微企业工业企业上规模发展)安排计划的通知》(粤工信融资函[2020]237号);《佛山市三水区“四上”企业培育扶持办法》(三府办[2017]32号						
12	工业企业结构调整 专项奖补资金	收款凭证	-	13.25			与收益相关	直接计入 其他收益
13	复工复产补贴	2020年:《浦东新区关于支持企业复工复产扩大就业的若干措施》	-	1.10			与收益相关	直接计入 其他收益
14	降低企业用电成本 专项资金	2020年:《佛山市工业和信息化局关于下达2019年降低企业用电用气成本补贴资金计划的通知》(佛工信函[2020]969号)	1.68	-			与收益相关	直接计入 其他收益
15	残疾人奖励	收款凭证	0.14	-			与收益相关	直接计入 其他收益
合计			76.49	9,551.74	3,932.66	4,215.70		

上表中“扶持企业发展补贴”的具体明细情况如下表所示：

单位：万元

期间	确认依据	金额
2021年1-3月	《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》	25.70
	合计	25.70
2020年度	《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》	2,161.30
	《关于认定上海锐澳酒业营销有限公司为浦东新区大企业总部的批复》（浦商委投管字[2018]7号）	184.00
	《天津新技术产业园区武清开发区总公司与锐澳酒业（天津）有限公司财政扶持协议》	104.46
	《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》	1,368.10
	《成都市财政局、成都市经济和信息化局关于下达省级工业发展资金的通知》（成财产发[2020]33号）	500.00
	《天津市武清区新一轮中小企业创新转型行动计划扶持政策细则》	30.00
	《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》、《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资补充协议书》、《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资补充协议书二》	4,500.00
合计	8,847.86	
2019年度	《浦东新区促进质量发展专项资金管理办法》（浦市监字[2018]87号）	10.00
	《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》	1,548.51
	《关于认定上海锐澳酒业营销有限公司为浦东新区大企业总部的批复》（浦商委投管字[2018]7号）	240.00
	《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》	1,465.73
	《成都市财政局、成都市经济和信息化局关于下达2019年第六七八批市级工业发展资金的通知》（成财产发[2019]30号）	10.00
	《邛崃市工业强基行动领导小组办公室关于申报<邛崃市促进工业经济稳中求进的实施意见>补助项目工作的通知》（邛工办通[2019]1号）	30.00
	《武清开发区管理委员会关于补充印发巴克斯酒业（天津）有限公司的扶持奖励政策》（武开发管发[2015]23号）	58.89
	《天津新技术产业园区武清开发区总公司与锐澳酒业（天津）有限公司财政扶持协议》	179.15
	合计	3,542.26
2018年度	《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》	85.30
	《关于认定上海锐澳酒业营销有限公司为浦东新区大企业总部的批复》（浦商委投管字[2018]7号）	2,722.00
	《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》	743.41
	《成都市财政局、成都市经济和信息化委员会关于下达2018年第九批工业发展专项资金的通知》（成财企[2018]86号）	101.19
	《天津新技术产业园区武清开发区总公司与锐澳酒业（天津）有限公司财政扶持协议（备忘录）》	9.74
	合计	3,661.64

上表中“技术改造项目”系与资产相关的政府补助，其余均为与收益相关的政府补助，“技术改造项目”具体明细情况如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度	确认依据
锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目（注1）	21.73	86.93	86.93	86.93	《上海市经济和信息化委、市财政局关于下达2014年第一批上海市重点技术改造专项资金计划的通知》
天然食用香精扩大生产技术改造项目（注2）	0.59	2.35	44.52	86.68	《关于上海百润香精香料股份有限公司天然食用香精扩大生产技术改造项目专项资金的批复》（浦经信委工字[2013]131号）
锅炉提标改造项目（注3）	3.33	10.32	-	-	《关于印发浦东新区加快推进中小锅炉提标改造工作的实施方案的通知》（浦科经委[2019]46号）
合计	25.65	99.59	131.44	173.61	-

注1：锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目，根据《上海市经济和信息化委、市财政局关于下达2014年第一批上海市重点技术改造专项资金计划的通知》（沪经信投[2014]606号），子公司上海巴克斯酒业有限公司锐澳鸡尾酒产能升级生产线技术改造项目，预计总投资9,000万元，政府专项资金补助总额度900万，2014年收到专项资金630万元，2017年5月收到专项资金270万元。项目在2015年6月完成验收，递延收益从2015年7月开始摊销并分期计入当期损益。

注2：天然食用香精扩大生产技术改造项目，根据上海市浦东新区经济和信息化委员会文件《关于上海百润香精香料股份有限公司天然食用香精扩大生产技术改造项目专项资金的批复》（浦经信委工字（2013）131号），公司分别于2013年12月收到专项资金291万元，2016年8月收到专项资金125万元，共计416万元，项目在2014年6月完成验收，递延收益从2014年7月起开始摊销并分期计入当期损益。

注3：锅炉提标改造项目，根据《关于印发浦东新区加快推进中小锅炉提标改造工作的实施方案的通知》（浦科经委[2019]46号），巴克斯酒业实施锅炉提标改造项目，2019年收到专项资金55万元。锅炉提标改造项目在2019年12月完成验收，递延收益从2020年1月起开始摊销。

（二）2020年大幅提升的原因及合理性

2020年度，公司政府补助形成的其他收益为9,551.74万元，主要为收到的扶持企业发展补贴8,847.86万元，占当期其他收益的比重为92.63%；本期政府补助形成的其他收益较上年同期同比增加5,619.08万元、同比增长142.88%，大幅提升的原因主要系当期收到的扶持企业发展补贴较多所致，主要是以下表中所列示的财政扶持政策或协议形成的财政扶持奖励，金额为8,029.40万元，

占当期其他收益的比重达到 84.06%。因此，2020 年政府补助形成的其他收益增幅较大具备合理性。

单位：万元

政府补助的政策文件	政府补助的确认	金额
《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》、《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资补充协议书》、《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资补充协议书二》	公司子公司巴克斯酒业与邛崃市人民政府（以下简称邛崃政府）于 2015 年签订《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》及《补充协议书》，就“新建锐澳鸡尾酒生产基地”达成协议：项目在按照双方约定、投资、经营并完成约定的 3 年税收承诺的前提下，邛崃政府给予巴克斯酒业项目产业发展扶持奖励，反之，按约定的条款退还。子公司巴克斯酒业（成都）有限公司于 2017 年投产，并于 2017 年 4 月和 12 月共计收到扶持资金 4,500 万元。2020 年 4 月双方签订《补充协议书二》，取消补缴实缴税收与约定税收差额的约定，因此，前述 4,500 万元扶持资金后续不会返还至邛崃政府，故将收到的扶持资金在 2020 年度确认为当期损益。	4,500.00
《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》	根据《浦东新区“十三五”期间安商育商政策》，申请对象应当符合如下资质认定要求：（1）符合浦东新区“十三五产业规划导向、有利于四个中心”和科创中心核心功能区建设；（2）符合贡献匹配、对等承诺原则；（3）“十二五期间”各开发区管委会、镇政府曾作出承诺或奖励；（4）符合其他相关要求；（5）符合所属开发区管委会或镇政府的相关要求。公司及部分子公司位于浦东新区，经当地政府批准，满足上述资质认定要求，可以获取相应的财政扶持奖励。	2,161.30
《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》	公司子公司巴克斯酒业与邛崃政府于 2015 年签订《巴克斯酒业（成都）生产基地项目投资协议》，约定公司实现约定的税收承诺，邛崃政府给予公司相应的财政扶持奖励。	1,368.10
合计		8,029.40

二、公司经营业绩良好的情况下，收到较大金额政府补助的原因及合理性，相关损益确认是否符合会计准则的相关规定

（一）公司经营业绩良好的情况下，公司收到较大金额政府补助的原因及合理性

根据前述表格列示的政府补助及其确认依据，报告期内公司获取的政府补助主要系各地方政府为扶持企业发展所提供的税收奖励等补助资金，扶持企业发展补贴占其他收益的比重分别为 86.86%、90.07%、92.63%和 33.60%，该类财政扶持补贴与公司及其下属子公司在当地所缴纳的增值税、企业所得税和其

他税收以及是否满足其他财政扶持政策约定相关，报告期内，随着公司营业收入及经营业绩的稳步增长，公司支付的增值税、企业所得税等各项税费也相应增加，在满足财政扶持政策约定条件后，公司获取的扶持企业发展补贴也相应增加，公司获取的扶持企业发展补贴占各期支付的各项税费的比重分别为 15.58%、14.35%、24.59% 和 0.25%，其中 2020 年度占比较高主要系本期将 2017 年收到的财政扶持资金 4,500 万元于本期符合确认条件并转入其他收益所致，具体如下表所示。因此，在经营业绩良好的情况，公司获取大额政府补助具备合理性。

单位：万元

项目	2021 年 1-3 月	2020 年度	2019 年度	2018 年度
营业收入	51,720.16	192,664.32	146,843.96	122,999.13
利润总额	16,835.37	67,480.31	38,099.49	17,319.40
其他收益	76.49	9,551.74	3,932.66	4,215.70
扶持企业发展补贴	25.70	8,847.86	3,542.26	3,661.64
扶持企业发展补贴占其他收益的比重	33.60%	92.63%	90.07%	86.86%
支付的各项税费	10,141.27	35,986.63	24,681.63	23,501.30
扶持企业发展补贴占支付的各项税费的比重	0.25%	24.59%	14.35%	15.58%

注：当地政府的财政扶持奖励一般在二、三季度拨付到位，故 2021 年 1-3 月公司收到的扶持企业发展补贴较少。

（二）相关损益确认是否符合会计准则的相关规定

1、会计准则对政府补助会计处理的相关规定

《企业会计准则第 16 号—政府补助（2017）》对政府补助相关会计处理的规定如下表所示：

项目	会计准则条款	会计准则具体内容
政府补助的整体分类	《企业会计准则第 16 号—政府补助（2017）》第四条	政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。 与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。 与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。
与资产相关的政府补助	《企业会计准则第 16 号—政府补助（2017）》第八条	与资产相关的政府补助，应当冲减相关资产的账面价值或确认为递延收益。与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。按照名

项目	会计准则条款	会计准则具体内容
		义金额计量的政府补助，直接计入当期损益。相关资产在使用寿命结束前被出售、转让、报废或发生毁损的，应当将尚未分配的相关递延收益余额转入资产处置当期的损益。
与收益相关的政府补助	《企业会计准则第16号—政府补助（2017）》第九条	与收益相关的政府补助，应当分情况按照以下规定进行会计处理：（一）用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；（二）用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。
同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助	《企业会计准则第16号—政府补助（2017）》第十条	对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，应当区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，应当整体归类为与收益相关的政府补助。
与企业日常活动相关的政府补助	《企业会计准则第16号—政府补助（2017）》第十一条	与企业日常活动相关的政府补助，应当按照经济业务实质，计入其他收益或冲减相关成本费用。
与企业日常活动无关的政府补助	《企业会计准则第16号—政府补助（2017）》第十一条	与企业日常活动无关的政府补助，应当计入营业外收支。

2、公司政府补助的会计政策及计量依据

（1）公司政府补助的会计政策

①政府补助的类型

政府补助是公司从政府无偿取得的货币性资产与非货币性资产，分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

②政府补助的会计处理

与资产相关的政府补助，冲减相关资产账面价值或确认为递延收益。确认为递延收益的，在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入当期损益（与公司日常活动相关的，计入其他收益；与公司日常活动无关的，计入营业外收入）。

与收益相关的政府补助，用于补偿公司以后期间的相关成本费用或损失

的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益（与公司日常活动相关的，计入其他收益；与公司日常活动无关的，计入营业外收入）或冲减相关成本费用或损失；用于补偿公司已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益（与公司日常活动相关的，计入其他收益；与公司日常活动无关的，计入营业外收入）或冲减相关成本费用或损失。

2、计入当期损益的政府补助的确认方法及计量依据

报告期内，公司针对政府补助均按照《企业会计准则第 16 号—政府补助（2017）》的规定确认、计量和列报，公司获得各项政府补助后，依据政府补助涉及政策文件或收益方式，判断相关政府补助与资产相关还是与收益相关，计入当期损益的政府补助的确认方法及计量依据如下表所示：

类别	确认方法		计入当期损益的方式	计量依据
与资产相关的政府补助	计入递延收益	与资产相关的政府补助，确认为递延收益，对所建造或购买资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益	①与企业日常活动相关的政府补助计入其他收益或冲减相关成本费用； ②与企业日常活动无关的政府补助计入营业外收支	政府补助相关的项目文件、政策文件、收款凭证
与收益相关的政府补助	计入递延收益	用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本		
	直接计入当期损益或冲减相关成本	用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的		
	同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助	对于同时包含与资产相关部分和与收益相关部分的政府补助，应当区分不同部分分别进行会计处理；难以区分的，应当整体归类为与收益相关的政府补助。		

根据问题 9 回复之“一、报告期内公司政府补助的具体内容，2020 年大幅提升的原因及合理性”之“（一）报告期内公司政府补助的具体内容”，公司主要根据与政府签订的投资协议、有关主管部门资金拨付文件、资金（课题）申报文件以及资金用途来划分政府补助性质，将主要用于工程建设、设备购置的资金划分为与资产相关的政府补助，收到政府补助时确认为递延收益，在相关资产使用寿命内平均分期计入损益；除此之外的其他补助资金则划分为与收益相关

的政府补助，收到政府补助后或满足相关条件后直接计入当期损益。因此，公司政府补助的确认、计量和列报均符合《企业会计准则》的相关规定。

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

1、获取并检查政府补助项目对应的政策文件、收款凭证、银行回单等支持性文件；

2、查阅了公司政府补助相关会计政策，复核政府补助相关会计处理，检查计入当期损益的政府补助的政策文件及其会计处理；

3、访谈了公司管理层，了解公司获取政府补助金额较高的原因，复核会计师出具的回复说明。

（二）核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：

1、公司获取的政府补助以扶持企业发展补贴为主，2020 年度其他收益增加较多的原因主要系当期收到的扶持企业发展补贴较多所致，具备合理性。

2、随着公司营业收入及经营业绩的稳步增长，公司支付的各项税费也相应增加，公司获取的财政扶持补贴主要与公司及其下属子公司缴纳的税款相关，收到大额政府补助具备合理性；公司将政府补助确认为损益的情况均有明确的政策文件、收款单据等支持，相关会计处理均符合《企业会计准则》和公司会计政策的规定。

问题 10、请申请人补充说明：本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况，公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形。请保荐机构对上述事项发表核查意见。

回复：

一、本次发行董事会决议日前六个月至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

（一）财务性投资及类金融业务的认定标准

1、财务性投资的认定标准

（1）《再融资业务若干问题解答》的相关规定

根据中国证监会 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，财务性投资包括但不限于：类金融；投资产业基金、并购基金；拆借资金；委托贷款；以超过集团持股比例向集团财务公司出资或增资；购买收益波动大且风险较高的金融产品；非金融企业投资金融业务等。

围绕产业链上下游以获取技术、原料或渠道为目的的产业投资，以收购或整合为目的的并购投资，以拓展客户、渠道为目的的委托贷款，如符合公司主营业务及战略发展方向，不界定为财务性投资。

金额较大指的是，公司已持有和拟持有的财务性投资金额超过公司合并报表归属于母公司净资产的 30%。期限较长指的是，投资期限或预计投资期限超过一年，以及虽未超过一年但长期滚存。

（2）《发行监管问答》的相关规定

根据中国证监会于 2020 年 2 月发布的《发行监管问答——关于引导规范上市公司融资行为的监管要求（修订版）》，上市公司申请再融资时，除金融类企业外，原则上最近一期末不得存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

2、类金融业务的认定标准

根据中国证监会于 2020 年 6 月发布的《再融资业务若干问题解答》，除人民银行、银保监会、证监会批准从事金融业务的持牌机构为金融机构外，其他从事金融活动的机构均为类金融机构。类金融业务包括但不限于：融资租赁、商业保理和小贷业务等。

（二）公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况

公司本次公开发行可转换公司债券董事会决议日为 2021 年 4 月 29 日，本次发行董事会决议日前六个月至本反馈意见回复签署日，公司不存在类金融、投资产业基金、投资并购基金、拆借资金、委托贷款、以超过集团持股比例向

集团财务公司出资或增资、购买收益波动大且风险较高的金融产品、非金融企业投资金融业务等财务性投资的情形，也不存在拟实施该等财务性投资及类金融业务的情形。

二、公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

截至 2021 年 3 月 31 日，公司未持有交易性金融资产、衍生金融资产、发放贷款和垫款、债券投资、其他债券投资、其他权益工具投资、长期股权投资等，不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资情形。

截至 2021 年 3 月 31 日，公司不存在融资租赁、商业保理和小贷业务等类金融业务。

截至 2021 年 3 月 31 日，公司可能存在财务性投资的报表项目分别是其他应收款、其他流动资产、投资性房地产、其他非流动资产，具体情况如下表所示，均不属于财务性投资。

项目	金额	主要内容
其他应收款	2,154.77	主要包括购买土地意向金、押金及保证金、办事处备用金、个人社保及住房公积金、暂支款等
其他流动资产	6,124.03	均为待抵扣增值税
投资性房地产	47,775.00	包括上海市张江高科技园区法拉第路 56 号、李冰路 576 号 1 幢的房产和上海市浦东新区康桥东路 799 号的房产，前者用于对外出租，后者自用并在 2021 年半年报列报为固定资产
其他非流动资产	2,611.01	均为购买设备预付款

三、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查程序

1、查阅发行人相关董事会决议、公告文件、定期报告、审计报告等资料，对公司本次公开发行可转换公司债券董事会决议日前六个月至今持有的财务性投资情况进行了核查；

2、访谈公司主要管理人员，了解了后续公司财务性投资（包括类金融业务）计划等情况。

（二）核查意见

经核查，保荐机构认为：自本次公开发行可转换公司债券董事会决议日前

六个月至本反馈意见回复之日，公司不存在实施或拟实施的财务性投资，未开展类金融业务；公司最近一期末也不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）的情形。

（以下无正文）

（本页无正文，为《上海百润投资控股集团股份有限公司关于上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之签署页）

上海百润投资控股集团股份有限公司

2021年7月19日

（本页无正文，为《华创证券有限责任公司关于上海百润投资控股集团股份有限公司公开发行可转换公司债券申请文件反馈意见的回复》之签署页）

保荐代表人签名：_____

崔攀攀

肖永松

华创证券有限责任公司

2021年7月19日

保荐机构总经理声明

本人已认真阅读上海百润投资控股集团股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：_____

陈 强

华创证券有限责任公司

2021年7月19日