

关于海南海汽运输集团股份有限公司发行股份 及支付现金购买资产并募集配套资金 暨关联交易预案的问询函回复的意见

海南海汽运输集团股份有限公司：

我所于 2022 年 6 月 8 日收悉贵司转交的上海证券交易所关于海南海汽运输集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案的问询函，现就贵司对上海交易所问询函的回复内容，进行如下回复：

问题三、预案显示，标的公司主营离岛免税、跨境电商、岛民免税，主要销售模式为直销，部分利润来源于供应商的扣点分成。请公司补充披露：（1）标的公司各业务板块的营业收入及占比、毛利率；（2）供应商扣点分成模式占比及收入确认政策；（3）报告期内前五大供应商的名称、交易金额及占比、交易模式，说明是否存在对单个供应商的重大依赖。请财务顾问、会计师发表意见。

贵司回复如下：

一、标的公司各业务板块的营业收入及占比、毛利率

2020 年、2021 年、2022 年 1-3 月，海旅免税各板块营业收入、占比及毛利率情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月			2021 年度			2020 年度		
	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率	营业收入	收入占比	毛利率
免税业务	109,662.16	81.29%	16.07%	174,377.19	71.15%	18.50%	201.49	15.17%	27.35%
有税业务	22,870.09	16.95%	10.38%	59,474.21	24.27%	8.24%	331.64	24.97%	0.41%
跨境电商	228.89	0.17%	43.55%	5,991.48	2.44%	16.24%	688.41	51.83%	33.50%
其他	2,147.86	1.59%	100.00%	5,235.61	2.14%	100.00%	106.63	8.03%	84.81%
合计	134,909.00	100.00%	16.49%	245,078.50	100.00%	17.70%	1,328.18	100.00%	28.42%

注：以上财务数据已经审计机构初步调整，与预案披露数据存在一定差异。

海旅免税主要收入来源于离岛免税，由于海旅免税城于 2020 年 12 月底开业，2020 年度运营时间较短，因此 2020 年销售规模较小，2021 年以来，随着海旅免税城进入正式运营阶段，收入呈上升趋势。报告期内，免税业务毛利率整体呈下降趋势，2022 年 1-3 月毛利率较 2021 年毛利率下降主要系一季度为销售旺季，竞争较为激烈，商品优惠力度较大导致。

报告期内，随着海旅免税城进入正式运营阶段，有税业务收入亦有所增加。有税业务毛利率报告期内呈上升趋势，主要原因为 2021 年下半年有税联营店铺陆续开业，带动有税业务毛利率上升。2021 年度跨境电商业务收入较 2020 年增长较多，主要系 2020 年 12 月非同

一控制下合并跨境电商业务，该部分业务被合并前已经经营 2 年时间，渠道较成熟。报告期内，跨境电商业务毛利率呈波动式上升趋势，2021 年度毛利率较低主要原因为 2021 年跨境电商政策收紧，海旅黑虎降低商品售价、加快库存处理；此外，2022 年海旅黑虎新开设 2 家线下门店，由于新引进的供应商采购成本降低，2022 年毛利率有所上升。

二、供应商扣点分成模式占比及收入确认政策

1、供应商扣点分成模式占比情况

2020 年、2021 年、2022 年 1-3 月，公司供应商扣点分成销售收入情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度
供应商扣点分成收入	1,693.27	3,615.71	101.31
营业收入	134,909.00	245,078.50	1,328.18
占比	1.26%	1.48%	7.63%

注：以上财务数据已经审计初步调整，与预案披露数据存在一定差异。

标的公司供应商扣点分成模式仅涉及线下销售部分，货物由供应商自主管理，且供应商派驻人员共同进行店铺运营，并承担派驻期间相关人员支出。报告期内主要销售模式为直销，供应商扣点分成收入占比较小，对标的公司收入的影响较小。

2、收入确认政策

海旅免税的销售模式分为联营和直销两种模式，联营模式按净额法确认收入、直销模式按总额法确认收入。

(1) 直销模式

①线上商品销售

买方在线上下单并支付款项，标的公司在接到平台推送销售信息后打包货物并通过邮寄方式将货物发出，在买方收到货物，物流企业反馈收货时，确认收入。

②线下商品销售

A、有税商品销售

买方在线下门店选购商品后，凭据柜员开出的付款单据，在收银台支付货款，后至门店领取商品时，确认商品销售收入的实现。

B、免税商品销售

买方在线下门店选购商品后，凭据柜员开出的付款单据，在收银台支付货款，在机场、码头、火车站等海关批准的取货点取货后，确认商品销售收入的实现。

C、线下商品销售邮寄发货

买方在线下门店选购商品后，凭据柜员开出的付款单据，在收银台支付货款，标的公司将货物打包并通过邮寄方式将货物发出，在买方收到货物，物流企业反馈收货时，确认收入。

(2) 联营模式

供应商扣点分成收入确认原则：海旅免税在商品控制权转移、取得销售商品价款或索取价款的凭证时确认为收入，海旅免税根据销售金额以及与供应商约定的分成比例确认销售收入。供应商定期与公司对账后根据销售收入扣点后的金额开具增值税专用发票，标的公司于指定付款日，将商品零售收入扣除约定分成比例后的金额返还给供应商。

三、报告期内前五大供应商的名称、交易金额及占比、交易模式，说明是否存在对单个供应商的重大依赖

报告期内，海旅免税前五大供应商情况如下：

单位：万元

报告期	序号	供应商名称	采购模式	采购金额	占采购总额比例
2022年 1-3月	1	供应商 1	直采、联营	53,077.15	60.79%
	2	供应商 2	直采、联营	20,927.52	23.97%
	3	供应商 3	直采	1,894.16	2.17%
	4	供应商 4	直采	1,294.77	1.48%
	5	供应商 5	联营	798.50	0.91%
	合计				77,992.10
2021年度	1	供应商 1	直采、联营	287,007.48	77.53%
	2	供应商 2	直采、联营	48,411.74	13.08%
	3	供应商 3	直采	8,606.54	2.32%
	4	供应商 4	直采	4,740.11	1.28%
	5	供应商 5	直采	1,660.36	0.45%
	合计				350,426.24
2020年度	1	供应商 1	直采	21,988.81	62.37%
	2	供应商 2	直采	8,315.83	23.59%
	3	供应商 3	直采	1,466.24	4.16%
	4	供应商 4	直采	660.76	1.87%
	5	供应商 5	直采	465.48	1.32%
	合计				32,897.12

注：以上数据未经审计。

由于报告期初公司刚刚成立，经营尚处于初期，为迅速与各品牌建立合作关系，同时降低汇率波动风险、缓解资金压力，公司与旅游零售商拉格代尔开展战略合作，通过其采购各类品牌商品，因此报告期内，公司向拉格代尔采购比例超过 50%。

通常情况下，免税持牌企业除向品牌供应商直接采购商品外，为了弥补国际渠道能力的不足，也会向 DFS、DUFY、拉格代尔等国际旅游零售商采购商品，特别在营业初期，考虑

到国际旅游零售商奢侈品的品牌资源和产品渠道优势，免税持牌企业通常在供应链方面与其进行战略合作，因此，前期国际旅游零售商采购占比会较高，并随着业务发展呈下降趋势，例如海南省免税品有限公司（被中国中免收购前）、深圳免税与 DFS 集团，海控全球精品免税与 DUFY 集团均存在相关战略合作关系，因此海旅免税与拉格代尔开展战略合作采购免税品符合离岛免税行业惯例。

报告期内海旅免税随着业务发展已与部分品牌建立直接采购关系，其向拉格代尔采购比例总体呈下降趋势。此外，在全球旅游零售市场因疫情等因素遭受不利影响背景下，海旅免税稳定的现金流贡献以及全球旅游零售商布局海南自贸港建设的强烈意愿均为双方战略合作提供了稳定的合作关系，因此海旅免税不存在对拉格代尔的单方面重大依赖。

会计师意见：

我们正在对标的公司海南旅投免税品有限公司进行审计，相关事项以最终审计报告为准。

问题四、预案显示，标的公司报告期业绩变化较大，2020 年、2021 年、2022 年一季度分别实现收入 0.13 亿元、24.5 亿元、13.8 亿元，净利润为-0.53 亿元、-0.55 亿元、0.60 亿元。请公司：（1）结合业务开展情况、期间费用变化等，说明 2021 年收入大幅增长但净利润为负的主要原因及合理性；（2）补充披露报告期内标的公司经营活动现金流量情况，并说明是否与净利润情况匹配。请财务顾问、会计师发表意见。

贵司回复如下：

一、结合业务开展情况、期间费用变化等，说明 2021 年收入大幅增长但净利润为负的主要原因及合理性

（一）海旅免税业务开展情况

海旅免税成立于 2020 年 7 月 21 日，其中下属子公司海旅免税城主要经营离岛免税业务，系海旅免税利润主要贡献主体，成立于 2020 年 9 月 1 日，于 2020 年 12 月 30 日开业经营。2020 年海旅免税经营重心主要为公司组建初创、筹备开业等前期事宜，年内正式开业经营时间较短。2021 年以来，随着海旅免税城进入正式运营阶段，收入呈现大幅增长。

（二）标的公司报告期内期间费用情况

单位：万元

科目	2022 年 1-3 月		2021 年度		2020 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
营业收入	134,909.00	100.00%	245,078.50	100.00%	1,328.18	100.00%
营业成本	112,665.83	83.51%	201,701.55	82.30%	950.67	71.58%
期间费用	11,768.15	8.72%	39,687.30	16.19%	6,513.12	490.38%
其中：销售费用	8,142.15	6.04%	24,946.15	10.18%	3,337.81	251.31%

科目	2022年1-3月		2021年度		2020年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
管理费用	1,906.01	1.41%	9,260.52	3.78%	2,475.90	186.41%
研发费用	2.30	0.00%	325.38	0.13%	27.66	2.08%
财务费用	1,717.69	1.27%	5,155.25	2.10%	671.75	50.58%

注：以上财务数据已经审计机构初步调整，与预案披露数据存在一定差异。

报告期内，海旅免税期间费用率分别为490.38%、16.19%、8.72%，呈大幅下降趋势，主要原因为海旅免税城于2020年底正式开业，营业初期管理费用、销售费用支出较高。报告期内，标的公司管理费用主要系人工支出及折旧摊销等，销售费用主要构成为人工支出、折旧摊销、租赁费用、物业管理费等，研发费用主要为海旅黑虎就跨境业务相关系统进行开发产生的费用。随着海旅免税城进入正式运营阶段，标的公司收入规模扩大，期间费用率呈下降趋势。

（三）2021年收入大幅增长但净利润为负的主要原因及合理性

标的公司2021年收入大幅增长的主要原因为海旅免税城于2020年底开业经营，营业时间较短，因此，2021年收入较2020年呈大幅上升趋势。标的公司2021年度净利润为负主要原因如下：

1、受海南跨境电商政策收紧及岛民免税政策未如期出台影响，海旅黑虎大幅亏损

海旅黑虎成立于2019年4月，2020年6月海南旅投收购其51%股权，并于2020年12月无偿划转至海旅免税。海旅黑虎通过线上、线下结合的模式开展商品零售业务。2020年度、2021年度以及2022年1-3月，海旅黑虎营业收入为1,077.25万元、9,787.08万元和650.14万元；净利润为-78.62万元、-5,575.88万元和-155.71万元（未经审计）。报告期内，海旅黑虎营业收入占标的公司总收入比重分别为81.11%、3.99%和0.48%，其中，2020年占比较高主要原因为海旅免税城于2020年底开业经营，营业时间较短，收入规模较小，随着海旅免税城进入正式运营阶段，标的公司收入规模扩大，2021年以来，海旅黑虎占标的公司收入比重较小，且呈下降趋势。

2019年、2020年海南跨境电商发展迅速，跨境电商企业注册量也迅速增长，在竞争激烈的情况下，国内跨境电商行业都不同程度地存在违规经营甚至突破监管红线的问题，例如：在监管区域外销售和交易，或将跨境进口的商品二次转卖等违法、违规行为。为应对上述问题，2021年3月18日六部委发布了《关于扩大跨境电商零售进口试点、严格落实监管要求的通知》（商财发〔2021〕39号），要求各试点城市要切实承担主体责任，严格落实监管要求，及时查处在海关特殊监管区域外开展“网购保税+线下自提”、二次销售等违规行为，确保试点顺利推进，促进行业规范健康持续发展。2021年11月29日，海南省市场监管局出台了《关于促进海南跨境电商合规经营健康发展的指导意见》，跨境电商监管进一步趋紧。由于海南跨境电商消费者主要为来岛游客，购物方式的变化使得顾客消费体验下降，而与全

国其他地区跨境电商相比,海南跨境电商线上销售并无明显竞争优势,此外受新冠疫情影响,2021年海南游客数量出现下降。

受海南岛跨境电商监管趋紧及海南岛游客因疫情数量下降等因素综合影响,2021年度海旅黑虎线下跨境电商业务出现萎缩,线下实体店关闭导致大幅亏损;其次,2021年海旅黑虎根据海南省政府有关部门指导,开始筹备岛民免税店,大量资金投入进岛民免税线下店铺的装修、货源筹备、信息化系统建设及人员招聘,但最终岛民免税政策未能如期出台,相关店铺投资、货源筹备及人员投入产生损失。受上述因素影响,海旅黑虎2021年度出现大额亏损。

2、营业初期海旅免税城固定费用支出较高

2021年海旅免税城进入正式运营阶段,但仍处于营业初期,固定费用支出较高,其中,管理费用、销售费用占收入比分别为10.18%、3.78%。2022年以来,海旅免税城收入规模持续快速增长,期间费用率有所下降,2022年1-3月标的公司期间费用率为8.72%,较2021年下降7.47%。2022年1-3月标的公司已实现盈利,预计净利润为4,400.00-5,000.00万元。

综上,海旅免税2021年收入大幅增长但净利润为负与其成立以来业务发展进程及行业政策背景相一致,具有一定合理性。

二、报告期内标的公司经营活动现金流量情况及与净利润的匹配性

报告期内,标的公司经营活动现金流量情况如下所示:

单位:万元

项目	2022年1-3月	2021年度	2020年度
销售商品、提供劳务收到的现金	153,205.52	243,958.47	3,557.00
经营活动现金流入小计	153,810.05	244,620.45	18,867.17
购买商品、接收劳务支付的现金	88,815.33	318,107.60	42,708.55
经营活动现金流出小计	96,000.97	343,768.12	71,241.71
经营活动产生的现金流量净额	57,809.08	-99,147.67	-52,374.54

注:以上财务数据已经审计机构初步调整,与预案披露数据存在一定差异。

2020年度、2021年度以及2022年1-3月标的公司经营活动产生的现金流量净额分别为-52,374.54万元、-99,147.67万元、57,809.08万元;2020年度、2021年度合并报表净利润分别为-5,313.69万元、-5,567.01万元,2022年1-3月净利润预计4,400.00-5,000.00万元。

2020年度、2021年度,标的公司经营活动产生的现金流量净额、净利润均为负;2022年1-3月,标的公司经营活动产生的现金流量净额、净利润均同比上升,主要原因为标的公司成立初期,收入规模尚小,费用支出较高,且由于每年的11月至次年的2月为旅游的旺季,标的公司采购备货金额支出较高,经营活动现金流量净额及净利润呈下降趋势,2022年一季度,随着海旅免税城收入规模的扩大,标的公司期间费用率有所下降,同时随着一季

度销售旺季库存的消化，经营活动现金流量净额及净利润均呈上升趋势。

综上，标的公司经营活动流量与净利润的变化具有一定匹配性。

会计师意见：

我们正在对标的公司海南旅投免税品有限公司进行审计，相关事项以最终审计报告为准。

问题五、预案显示，标的公司 2020 年末、2021 年末、2022 年一季度末总资产分别为 14.32 亿元、26.68 亿元、26.63 亿元，总负债分别为 12.16 亿元、23.54 亿元、22.90 亿元，资产负债率较高，分别为 84.9%、88.3%、86%。请公司补充披露：（1）标的公司主要资产和负债的结构；（2）结合标的公司货币资金、有息负债规模、利息支付等情况，分析其财务结构的稳定性及是否存在流动性风险；（3）标的公司报告期内的存货余额、周转率，并结合存货库龄、业务开展情况等说明标的公司存货是否存在滞销等情形，相关跌价准备是否计提充分。请财务顾问、会计师发表意见。

贵司回复如下：

一、标的公司主要资产和负债的结构

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年 3 月末，标的公司主要资产和负债结构如下所示：

单位：万元

项目	2022 年 3 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
资产总计	261,219.62	100.00%	266,546.67	100.00%	143,235.53	100.00%
其中：货币资金	46,109.77	17.65%	18,925.11	7.10%	34,020.02	23.75%
存货	146,537.25	56.10%	174,787.10	65.57%	36,682.84	25.61%
使用权资产	29,625.38	11.34%	30,438.10	11.42%	35,958.91	25.10%
长期待摊费用	18,332.29	7.02%	19,270.35	7.23%	17,959.90	12.54%
负债总计	225,162.71	100.00%	235,285.57	100.00%	121,553.24	100.00%
其中：短期借款	110,730.44	49.18%	139,551.15	59.31%	59,226.17	48.72%
应付账款	43,239.85	19.20%	32,756.49	13.92%	3,728.49	3.07%
租赁负债	27,583.84	12.25%	27,259.67	11.59%	32,493.04	26.73%

注：以上财务数据已经审计机构初步调整，与预案披露数据存在一定差异。

如上表所示，标的公司资产主要组成部分为存货、货币资金、使用权资产及长期待摊费用，截至 2020 年末、2021 年末、2022 年 3 月末占资产总额的比重分别为 87.00%、91.32%、92.11%。标的公司主要从事离岛免税品零售业务，因此日常经营中，存货及货币资金占比较高；此外，免税零售企业通常采用物业租赁的方式设立实体店开展销售活动，因此，报告期内固定资产规模较小，使用权资产及长期待摊费用占较高。标的公司负债的主要组成部分为

短期借款、应付账款及租赁负债，截至 2020 年末、2021 年末、2022 年 3 月末占负债总额的比重分别为 78.52%、84.82%、80.63%。

二、结合标的公司货币资金、有息负债规模、利息支付等情况，分析其财务结构的稳定性及是否存在流动性风险

报告期内，标的公司货币资金、短期借款规模、利息费用、营业收入及销售商品、提供劳务收到的现金情况如下所示：

单位：万元

项目	2022 年 3 月 31 日/2022 年 1-3 月	2021 年 12 月 31 日/2021 年度	2020 年 12 月 31 日/2020 年度
短期借款	110,730.44	139,551.15	59,226.17
货币资金	46,109.77	18,925.11	34,020.02
利息费用	1,199.34	3,503.53	135.98
营业收入	134,909.00	245,078.50	1,328.18
销售商品、提供劳务收到的现金	153,205.52	243,958.47	3,557.00

注：以上财务数据已经审计机构初步调整，与预案披露数据存在一定差异。

2020 年度、2021 年度、2022 年 1-3 月，标的公司资产负债率分别为 84.86%、88.27%、86.20%，资产负债率较高，主要原因为标的公司从事免税零售业务，其业务模式导致短期借款、应付账款等流动负债占比较高，且标的公司作为非上市公司，融资渠道有限。

标的公司不存在长期借款，有息负债均为短期借款，借款期限在 1-9 个月不等，随着标的公司经营规模的扩大，其短期借款和利息费用规模呈现波动上升趋势，报告期内有息负债率分别为 48.72%、59.31%、49.18%。海旅免税城于 2020 年末开始经营，经营状况一直保持良好状态，营业收入及现金流状况良好，货币资金余额充足，有能力按时偿付利息费用及到期债务。此外，随着标的公司经营持续向好，其在各合作银行信誉状况良好，授信额度不断提升，截至 2022 年 3 月 31 日，银行授信额度共计 36.95 亿元，已使用 11.07 亿元，占总体授信规模的 29.96%。综上，标的公司财务结构较为稳定，不存在流动性风险。

三、标的公司报告期内的存货余额、周转率，并结合存货库龄、业务开展情况等说明标的公司存货是否存在滞销等情形，相关跌价准备是否计提充分

（一）标的公司存货余额及存货周转率情况

截至 2020 年末、2021 年末、2022 年 3 月末，标的公司存货余额及周转率情况如下所示：

单位：万元、次

项目	2022 年 3 月 31 日	2021 年 12 月 31 日	2020 年 12 月 31 日
存货余额	146,537.25	174,787.10	36,682.84
项目	2022 年 1-3 月	2021 年度	2020 年度
存货周转率—海旅免税	2.80	1.91	0.03

存货周转率—中国中免	2.16	2.61	2.74
------------	------	------	------

注 1：标的公司数据为初审数据；

注 2：存货周转率=营业成本/存货平均余额，其中一季度数据已经过年化处理；

注 3：中国中免数据来源于 Wind。

海旅免税城于 2020 年底开业经营，2021 年以来，随着海旅免税城收入规模的扩大及库存消化速度的加快，其存货周转率呈上升趋势，2022 年标的公司年化存货周转率为 2.80，与同行业公司相比不存在较大差异。

(二) 标的公司存货库龄及跌价准备计提情况

报告期内，标的公司存货库龄情况如下：

单位：万元

项目	2022 年 3 月 31 日		2021 年 12 月 31 日		2020 年 12 月 31 日	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
6 个月以内	146,040.04	99.66%	174,546.36	99.86%	36,642.70	99.89%
7 至 12 个月	480.70	0.33%	240.74	0.14%	40.14	0.11%
13 至 18 个月	16.51	0.01%				
18 个月以上						
合计	146,537.25	100.00%	174,787.10	100.00%	36,682.84	100.00%

注：以上数据未经审计。

标的公司本部及下属主要经营主体海旅免税城均于 2020 年末正式开始运营，经营时间较短，存货库龄均在 18 个月以内，且公司运营状况良好，除 2020 年刚开始运营外，存货周转率较快，标的公司期末存货系正常的库存备货，存货金额属于合理水平范围内，不存在产品滞销的情况；标的公司已按照企业会计准则的有关要求充分计提存货跌价准备，具体存货库龄及跌价准备金额将在审计工作完成后于重组报告书中进行披露。

会计师意见：

我们正在对标的公司海南旅投免税品有限公司进行审计，相关事项以最终审计报告为准。

(以下为盖章页)

