

关于广西桂东电力股份有限公司  
非公开发行股票申请文件一次反馈  
意见的回复

大信备字[2017]第 5-00028 号

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP.

**大信会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**关于广西桂东电力股份有限公司**  
**非公开发行股票申请文件一次反馈意见的回复**

大信备字[2017]第 5-00028 号

**中国证券监督管理委员会：**

贵会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（171788 号）已收悉，大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“本所”）作为广西桂东电力股份有限公司（以下简称“桂东电力”或“公司”）的审计师，根据贵会要求，本所对贵会在反馈意见中提出的涉及的会计与审计问题进行了认真核查，现对有关事项答复如下：

**反馈意见 4 中所述内容**

最近一年及一期，申请人贸易业务收入分别为34.88亿元、33.02亿元，占主营业务收入的比重分别为67.04%、80.93%，毛利率分别为2.45%、2.84%。请补充说明贸易业务的主要内容、运营模式及盈利模式，并提供最近一年及一期贸易业务的主要财务数据，并请说明贸易业务与申请人电力业务之间的关系。请说明在贸易业务毛利率水平较低的情况下，持续扩大贸易业务规模的原因及合理性。请保荐机构、会计师核查并发表意见。

**回复：**

**一、补充说明贸易业务的主要内容、运营模式及盈利模式，最近一年及一期贸易业务的主要财务数据**

**（一）贸易业务的主要内容**

最近一年及一期，申请人全资子公司永盛公司拥有国家商务部颁发的成品油批发经营资质，为申请人的贸易业务平台，永盛公司贸易业务交易内容主要为柴油、汽油及汽柴油组分等化工产品，其他交易内容为煤炭。最近一年及一期，公司贸易业务的具体交易情况如下：

单位：万元

贸易内容	2017年1-9月	占比	2016年度	占比
柴油	51,866.58	8.95%	21,206.54	6.08%
汽油	357,781.41	61.74%	121,453.62	34.82%
汽柴油组分	169,884.06	29.31%	206,141.46	59.10%
煤炭	8,354.93	1.44%	-	-
<b>贸易收入合计</b>	<b>579,532.05</b>	<b>100.00%</b>	<b>348,801.62</b>	<b>100.00%</b>

注：汽柴油组分具体包括乙烯、芳烃、异辛烷、甲基叔丁基醚（MTBE）等化工产品。

## （二）贸易业务的运营模式

成品油及化工产品贸易业务是永盛公司根据客户需求信息，向石油炼化企业或其他供应商采购油品或化工产品，并由具备相关资质的第三方运输商承运或供应商组织运输至指定地点，向客户提供相关产品的一种贸易方式。依托自身丰富的供应商渠道和优质行业资源，永盛公司致力于为客户提供各类高品质成品油及化工产品。永盛公司的成品油及化工产品贸易业务的客户对象，主要是行业内的下游经销商，如中海油广东销售有限公司、广东中石油国际事业有限公司、中化石油广东有限公司等。

## （三）贸易业务的盈利模式

永盛公司的成品油及化工产品贸易业务主要采用“以销定购”的方式。在与下游客户洽谈或投标确定采购意向和采购价格后向上游供应商进行询价，并在正式合同中约定交付安排和支付周期，最终通过衔接上下游的供需双方，赚取中间差价。

## 二、最近一年及一期贸易业务的主要财务数据

最近一年及一期，申请人全资子公司永盛公司拥有国家商务部颁发的成品油批发经营资质，为申请人的贸易业务平台，永盛公司专门从事贸易业务，最近一年及一期其主要财务数据如下：

单位：万元

科目	2017年1-9月	2016年度
营业收入	589,109.66	348,803.48
归属于母公司所有者的净利润	739.65	12,350.46
经营活动产生的现金流量净额	-73,479.13	-10,768.50

科目	2017年9月30日	2016年12月31日
资产总额	177,798.51	100,833.83
负债总额	160,540.52	82,727.63
归属于母公司所有者的净资产	17,186.65	18,106.20

注 1：永盛公司 2017 年 1-9 月财务数据未经审计；

注 2：报告期内，永盛公司营业收入中分别包含超期卸货滞期费及价外费 1.86 万元、1,222.68 万元；

注 3：2016 年永盛公司出售债权实现收益 12,065.54 万元。

### 三、说明贸易业务与申请人电力业务之间的关系

公司的电力业务包括电力生产与电力供应。具体为：公司及下属从事水力发电的公司利用天然水能资源进行电力生产，并将水电厂发出的电力输送至公司电网或其他外部电网；公司主要利用自有电网及配套设施向贺州市八步区、平桂管理区，钟山县、富川县、昭平县、苍梧县旺甫镇，以及梧州市部分直供用户提供电力供应服务。

公司贸易业务主要内容为成品油及化工产品，公司从事贸易业务的全资子公司永盛公司通过衔接上下游的供需双方，赚取向下游客户销售价格与向上游供应商采购价格之间的差价。

公司贸易业务与电力业务的内容、盈利模式、运营模式、客户资源等都存在较大差异，因此，公司成品油及化工产品贸易业务与公司电力业务之间不存在直接联系。

### 四、说明在贸易业务毛利率水平较低的情况下，持续扩大贸易业务规模的原因及合理性

公司最初进入成品油及化工产品贸易业务的主要的目的是充分利用永盛公司拥有的国家商务部颁发的成品油批发经营资质，考虑从成品油及化工产品贸易做起，建立独立的采购体系和销售体系，同时逐步发展向零售消费者的加油站零售业务，最后实现成品油及化工产品上下游产业链的整合升级，从而为上市公司实现新的盈利增长点。2017 年开始，永盛公司在广东省肇庆市和广西贵港市以自营的模式开展了向零售消费者的加油站零售业务。由于公司在 2017 年仅处于加油站业务起步阶段，因此最近一年及一期主要以从事成品油及化工产品贸易业务为主。公司从事加油站零售业务的下属公司所拥有的相关资质如下：

公司	资质	颁发机关	编号	有效期限	类别/等级
广西永盛石油化工有限公司广西贵	危险化学品经营许可证	贵港市安全生产监督管理局	桂贵安经字[2017]007号	2017.03.29-2020.03.28	经营方式：零售

公司	资质	颁发机关	编号	有效期限	类别/等级
港木格加油站	成品油零售经营批准证书	广西商务厅	油零售证书第4508010116号	2017.04.28-2022.04.28	批准从事：成品油零售业务
德庆县悦城星海加油站有限公司	危险化学品经营许可证	德庆县安全生产监督管理局	粤肇德安经字[2017]0007号	2017.09.07-2018.07.02	经营方式：不带储存设施经营危险化学品
	成品油零售经营批准证书	广东省经济和信息化委员会	油零售证书第44H60424号	2015.10.26-2020.10.26	批准从事：汽油、柴油、煤油零售业务

桂东电力属于地方性发供电企业，并以水力发电为主，受气候和供电区域经济社会发展以及电力开发、需求等因素制约较大，因此希望通过适当进入电力以外的其他产业以实现新的盈利增长点。从目前业务情况及市场环境来看，永盛公司在未来几年内的盈利能力具有持续性与稳定性，持续扩大贸易业务规模有助于提升上市公司的盈利能力，从而维护上市公司股东利益，其合理性分析如下：

### （一）石化产品需求量的增加带动了石油化工贸易业务的发展

石油化工行业作为国民经济的命脉之一，其产品广泛渗透于农业、工业和服务业的各个领域。改革开放以来，国内经济的不断发展带动石油化工行业各类产品的需求量均有不同程度增长。根据国家统计局的数据，自2011年至2016年，国内原油能源消费总量从4.40亿吨增长至5.56亿吨，增长了26.36%。包括成品油、芳烃、异辛烷和MTBE等各类成品油及化工产品的产量和销量都获得了较大幅度的上升，由此带动了成品油及化工产品贸易量的整体上升。

随着我国经济的持续中高速发展和居民生活水平的不断提高，未来石化行业相关产品的需求量将得到进一步释放。永盛公司深耕成品油及化工产品贸易业务，积累了深厚的行业资源和较好的客户口碑。因此，永盛公司的成品油及化工产品贸易业务预计将会稳步增长，为上市公司带来新的盈利点。

### （二）地方及民营炼化企业的发展带动了石油化工贸易业务的发展

国内市场石化产品贸易主要是起到生产企业与终端用户或分销商间的纽带作用，解决石油化工产业链上的产销信息的不对称、各原油加工环节资源调配信息的不对称。贸易商通过链接石油产业链上产、供、销的信息资源，以增加产业链运作效率，减少运转成本。

近年来，我国地方及民营企业炼制、生产的成品油及化工产品的质量不断提高，产量出现了较大幅度的增长，从而带动了成品油及化工产品贸易市场的交易量。具有良好采购、销售渠道的贸易商的竞争力和市场份额得到加强。

### **（三）加油站零售业务盈利能力具备可持续性**

2015 年以来，国内成品油批发与零售差价整体趋势上行，加油站零售企业的利润空间较为充足。同时我国成品油消费量也同步保持稳定增长，根据国家统计局统计，国内的成品油表观消费量从 2011 年至 2016 年增加了 19.72%。永盛公司及其下属公司拥有成品油终端零售业务所需的各种资质，并拥有加油站运营和项目用油直供业务的经验。截至本反馈意见回复签署日，永盛公司已在广东省肇庆市和广西贵港市以自营的模式开展了向零售消费者的加油站零售业务，2017 年 1-9 月加油站零售业务累计实现营业收入 778.24 万元。此外，永盛公司拟通过自建、收购、租赁等方式进一步拓展加油站零售业务。预计未来永盛公司的加油站零售业务规模将稳步增长。维持一定的贸易业务规模，将为永盛公司开展加油站零售业务打好基础。

### **（四）永盛公司拥有良好的口碑和经验丰富的管理团队**

通过近年来深耕行业及区域市场，永盛公司与山东、辽宁、华南地区的众多油品炼制企业、成品油及化工产品生产企业、成品油及化工产品贸易商、分销商等建立了长期的供应及采购合作关系。

永盛公司拥有经验丰富的成品油及化工产品贸易业务团队，可以确保永盛公司业务、管理体系高效运转。同时，当前永盛公司中高层管理人员均具有长期的从业经验，对行业有着深刻理解，在业务布局整体规划方面具备前瞻性，能够精准把握市场机会并持续高效运营管理。

#### **核查意见：**

我们查阅了发行人在上交所网站披露的定期报告及其他公告文件，对公司管理人员、销售人员、财务人员进行了访谈，对公司贸易业务签订的贸易合同、协议等文件进行了审阅，以及对贸易业务客户及供应商进行了走访。经核查，我们认为：

公司成品油及化工产品贸易业务的主要内容、运营模式、盈利模式符合行业特点，总体较为合理；

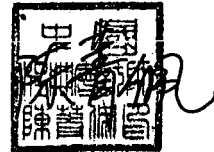
公司成品油及化工产品贸易业务与公司电力业务之间不存在紧密的联系；

公司拓展贸易业务的目的在于开拓新的盈利点，虽然在现阶段，成品油及化工产品贸易业务毛利率水平较低，但考虑到持续扩大贸易业务规模有助于提升上市公司的盈利规模，并

为公司未来在加油站零售业务方面的布局做好铺垫，因此公司扩大贸易业务规模有助于维护上市公司股东利益，具备合理性。



中国注册会计师:



中国注册会计师:



2017年11月15日



# 营 业 执 照

统一社会信用代码 91110108590611484C

**名 称** 大信会计师事务所（特殊普通合伙）

**类 型** 特殊普通合伙企业

**主要经营场所** 北京市海淀区知春路1号学院国际大厦1504室

**执行事务合伙人** 胡咏华, 吴卫星

**成 立 日 期** 2012年03月06日

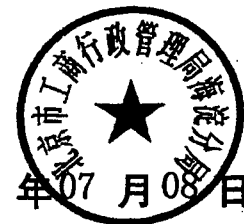
**合 伙 期 限** 2012年03月06日 至 2112年03月05日

**经 营 范 围** 审查企业会计报表、出具审计报告；验证企业资本，出具验资报告；办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务，出具有关报告；基本建设年度财务决算审计；代理记账；会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训；法律法规规定的其他业务。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）



在线扫码获取详细信息

登 记 机 关



2016 年 07 月 08 日

提示：每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



证书序号: NO. 019863

立信会计师事务所  
有限公司  
收的及附件



# 会计师事务所 执业证书

名称: 立信会计师事务所(特殊普通合伙)

主任会计师: 胡咏华

办公场所: 北京市海淀区知春路一号学院国际大厦15层

组织形式: 特殊普通合伙

会计师事务所编号: 11010141

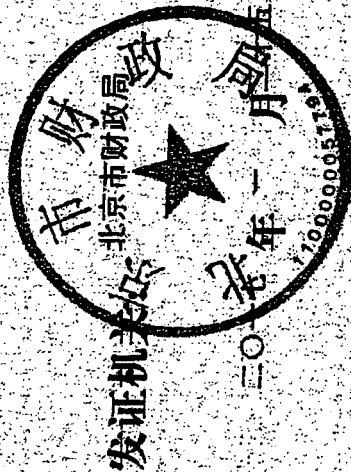
注册资本(出资额): 3310万元

批准设立文号: 京财会许可[2011]0073号

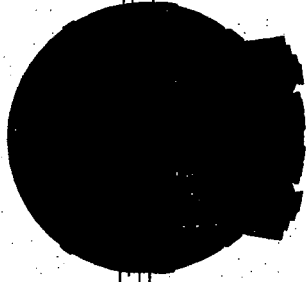
批准设立日期: 2011-09-09

## 说明

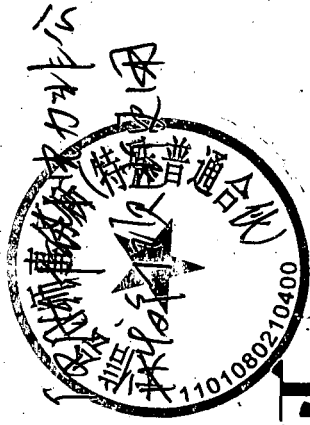
1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



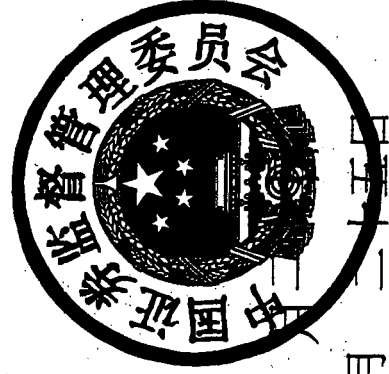
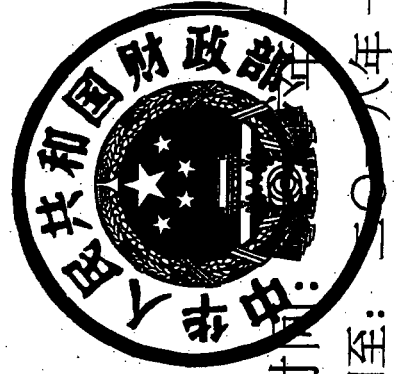
证书序号: 000418



# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准  
大信会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 胡咏华

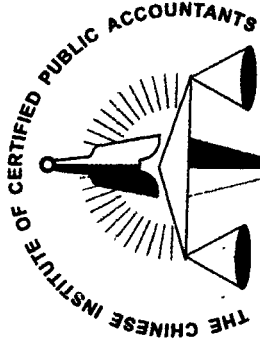


证书号: 08

发证时间:

证书有效期至: 二〇〇八年一月

二〇〇五年一月



中国注册会计师协会



陈青佩  
男  
1972年06月04日  
天信会计师事务所北京分所  
420106720604323

陈青佩

男

1972年06月04日

天信会计师事务所北京分所

420106720604323

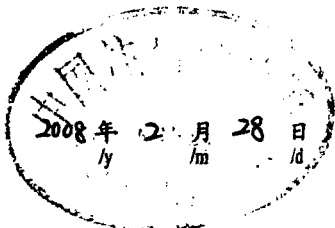
姓名 Full name  
性别 Sex  
出生日期 Date of birth  
工作单位 Working unit  
身份证号码 Identity card No.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration



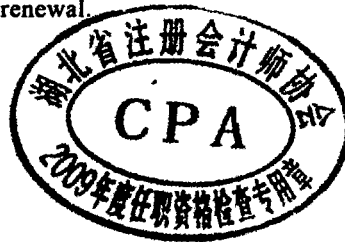
本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记  
Annual Renewal Registration



本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



2009年5月08日



肖琳 女 1980-09-29  
 大信会计师事务所(特殊普通合  
 伙)湖北分所  
 421063198009292422  
 姓名 Full name  
 性别 Sex  
 出生日期 Date of birth  
 工作单位 Working unit  
 身份证号码 Identity card No.



年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

年度检验登记  
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after  
 this renewal.

