

# 上海嘉麟杰纺织品股份有限公司关于深圳证券交易所 《关于对上海嘉麟杰纺织品股份有限公司的重组问询函》 相关问题的回复

深圳证券交易所中小板公司管理部：

上海嘉麟杰纺织品股份有限公司（以下简称“嘉麟杰”、“公司”、“本公司”）收到贵部《关于对上海嘉麟杰纺织品股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（不需行政许可）【2017】第 13 号）（以下简称“《问询函》”），本公司及中介机构对问询函涉及的问题进行了审慎核查，现就《问询函》中相关问题回复如下：

如无特别说明，本回复中的简称均与《上海嘉麟杰纺织品股份有限公司重大资产购买预案》中相同。

截至本回复出具日，本次重大资产重组涉及的标的资产的审计、评估工作已经完成。中兴财光华会计师事务所出具了中兴财光华审会字（2017）第 105082 号标准无保留意见的《审计报告》、中兴财光华审阅字（2017）第 105007 号《备考审阅报告》；北京中同华资产评估有限公司出具了中同华评报字（2017）第 761 号《资产评估报告书》。回复中所涉及的相关数据来源于上述《审计报告》、《备考审阅报告》及《资产评估报告书》。

## 问题一：

预案披露，交易标的德青源部分股东承诺德青源 2017 年至 2020 年业绩承诺期间德青源合并报表净利润总和为 6.50 亿元。业绩未达标时由业绩承诺方以现金承担补偿责任，并设置超额业绩奖励安排。请你公司补充说明以下事项：

（一）本次业绩承诺中合并报表净利润具体定义；

（二）交易标的德青源 2015 年、2016 年实现的净利润分别为 1,079.03 万元、330.34 万元，股东承诺业绩较其近两年已实现净利润的增长幅度较大，请你公司结合交易标的德青源盈利模式、核心竞争力、未来年度经营发展计划等，补充披露业绩承诺的合理性和可行性，以及业绩承诺方的履约能力，并请独立财务顾问核查发表明确意见。

### 一、回复：

（一）本次业绩承诺中合并报表净利润具体定义

根据《盈利补偿协议》第三条“净利润计算原则”，业绩承诺中的净利润指的是德青源合并报表中归属于母公司股东的净利润。

（二）交易标的德青源 2015 年、2016 年实现的净利润分别为 1,079.03 万元、330.34 万元，股东承诺业绩较其近两年已实现净利润的增长幅度较大，请你公司结合交易标的德青源盈利模式、核心竞争力、未来年度经营发展计划等，补充披露业绩承诺的合理性和可行性，以及业绩承诺方的履约能力，并请独立财务顾问核查发表明确意见

1、关于业绩承诺的合理性和可行性

### （1）鸡蛋行业和德青源发展面临良好机遇

德青源所处行业整体发展良好，面临变革机遇，为实现业绩承诺奠定坚实基础，具体情况如下：

#### ①国内鸡蛋市场空间巨大，为蛋鸡养殖企业提供了良好的市场环境

我国蛋鸡饲养行业自上世纪 80 年代初期起步，随后飞速发展，蛋鸡存栏量和鸡蛋产量已连续多年居世界第一位。2016 年，我国禽蛋产量已达 3,095.00 万吨。鸡蛋是最主要的禽蛋品种，约占我国禽蛋总产量的 85%，据此推算，2016 年我国鸡蛋产量达 2,630.75 万吨（数据来源：国家统计局）。2016 年德青源及其子公司的鸡蛋总产量为 7.90 亿枚，约为 4.94 万吨，约占 2016 年全国鸡蛋消费总量 0.19%。在巨大的存量市场基础上，我国禽蛋产量还在以每年约 2% 的速度递增。广阔的市场及稳定的增长速度为蛋鸡养殖产业奠定了良好的发展环境。

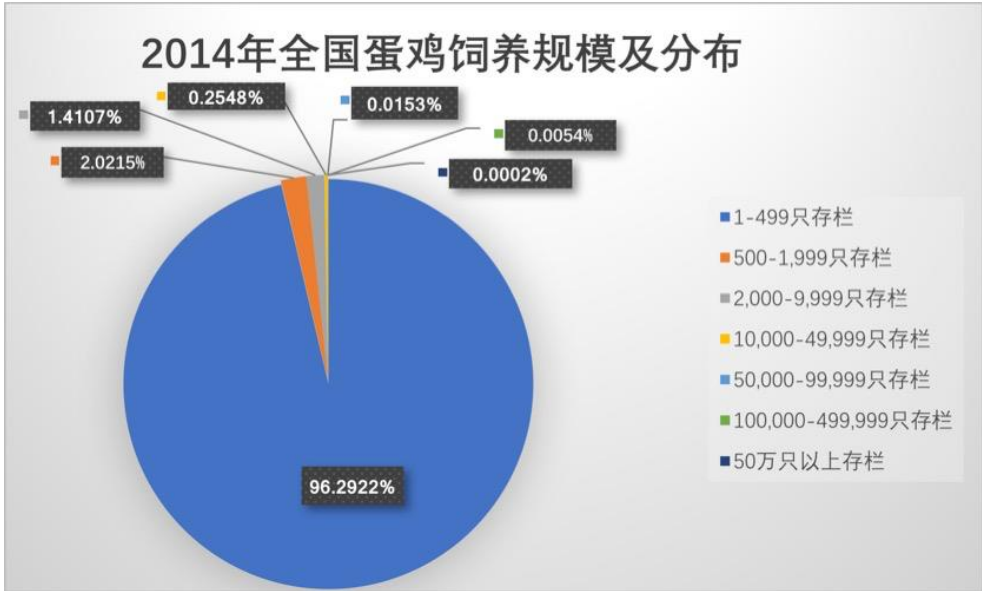
#### ②消费结构升级，为德青源提供了良好的发展机遇

除市场整体容量的稳定增长外，随着国民经济的发展和居民生活水平的提高，消费者对于食品安全的日益重视，安全健康、高营养价值的品牌鸡蛋受到更多消费者的青睐。德青源一直秉承“让更多人享受安全，享受健康”的产品理念，与当前广大消费者的消费理念相契合，这将为其带来更为广阔的空间和机会。

#### ③政策引导，加速行业洗牌，为德青源发展带来新的机会

虽然我国蛋鸡产业经历多年高速发展，但目前我国蛋鸡养殖仍处于“小规模、大群体”模式，市场上鸡蛋主要来源于农户散养及小规模养殖场养殖。较低的规模化养殖水平不仅导致鸡蛋价格波动幅度加大，也不利于食品安全管理、动物防疫管理和环境保护等，制约了蛋鸡养殖产业的进一步发展。

根据 Wind 数据显示，2014 年全国蛋鸡饲养总户数为 15,239,321 户。其中，年存栏数 1-499 只蛋鸡的户数为 14,674,276 户，占比为 96.29%；年存栏数 500-1,999 只蛋鸡的户数为 308,058 户，占比为 2.02%；年存栏数 2,000-9,999 只蛋鸡的户数为 214,982 户，占比为 1.41%；年存栏数 10,000-49,999 只蛋鸡的户数为 38,835 户，占比为 0.2548%；年存栏数 50,000-99,999 只蛋鸡的户数为 2,325 户，占比为 0.0153%；年存栏数 100,000-499,999 只蛋鸡的户数为 817 户，占比为 0.0054%；年存栏数 50 万只以上蛋鸡户数为 28 户，占比 0.0002%。



（数据来源：Wind）

近年来，国家陆续出台相关政策推进蛋鸡养殖企业规模化、标准化发展。《全国农业现代化规划（2016—2020 年）》明确提出：“到 2020 年全国农业现代化取得明显进展，畜禽养殖规模化率由 2015 年末的 54%提升至 65%”。《“十三五”生态环境保护规划》明确提出：“2017 年底前，各地区依法关闭或搬迁禁养区内的畜禽养殖场（小区）和养殖专业户。大力支持畜禽规模养殖场（小区）标准化改造和建设。”2017 年中央 1 号文件明确指出：“以规模化种养基地为基础，依托农业产业化龙头企业带动，聚集现代生产要素，建设‘生产+加工+

科技’的现代农业产业园，发挥技术集成、产业融合、创业平台、核心辐射等功能作用。”未来，规模化、标准化养殖将成为我国蛋鸡养殖的主流趋势，这将为德青源发展带来新的机会。

## （2）成熟的盈利模式

德青源立足于蛋品行业，采用叠层笼养工艺，不断优化动物营养、疫病防控、饲养管理，凭借全面的健康养殖技术体系，生产出符合大众需求的高品质鸡蛋，采取“直营为主、经销为辅”的销售策略，向消费者提供具有鸡蛋身份证制度保障且值得信赖的品牌鸡蛋及蛋制品。凭借多年经营管理经验，德青源已具备成熟的蛋鸡养殖技术、完善的销售渠道和全面的管理体系，开创了成熟的蛋鸡全产业链盈利模式。

在传统经营模式下，由养殖企业自筹资金购买固定资产，限于资金规模，产能增长有限。面对传统经营模式下的局限，德青源努力开拓资本与收益结合的新模式，在保持现有业务模式持续发展的同时，其自 2016 年起，在国务院国家扶贫办的支持下，目前已与全国 20 个贫困县签订合作协议，依托财政资金和金融支持，结合当地扶贫开发实际，开创金鸡产业扶贫模式。

金鸡产业扶贫模式系集“生态养殖—食品加工—清洁能源—有机肥料—订单农业”于一体，建设循环经济及资产收益扶贫的新模式。农场的基础建设部分由政府通过取得金融机构提供信贷资金出资，待农场建设完成后，德青源每年向农投公司支付租金，并独立运营，农投公司根据其所在县的具体情况，将德青源支付的租金用于还本付息及专项扶贫；其次，德青源通过经营金鸡农场向贫困群众提供就业机会，让有劳动能力的贫困群众通过力所能及的劳动创造收入实现脱贫；

此外，随着金鸡农场的增产，亦将带动原材料、包材、运输等关联产业的联动发展。

### （3）德青源拥有的核心竞争力

德青源深耕行业多年，掌握核心竞争优势，为实现业绩承诺提供有力保证，具体情况如下：

#### ①品牌优势明显

德青源在蛋鸡养殖行业多年的深耕积累了丰富的技术和经验，其依托于这些技术和经验生产出符合大众消费口味的高品质鸡蛋，在 2008 年及 2013 年世界蛋品大会上，德青源鸡蛋两次荣获代表世界蛋品行业顶级荣誉的“全球水晶鸡蛋奖”，“德青源”已经成为中国高品质鸡蛋的代名词。

#### ②研发能力突出

作为农业产业化国家重点龙头企业，德青源始终代表中国蛋品行业的发展方向。从第一枚品牌鸡蛋的面世到液蛋的开发研制，从规模化养殖到超大规模生态养殖，从沼气发电到种禽业务的开展，每一次创新都推动了我国蛋品行业的现代化进程。正是基于德青源在蛋品产业中的突出技术能力，2009 年 10 月，科技部颁发《关于对国家救灾应急装备工程技术研究中心等 30 个国家工程技术研究中心可行性论证报告的批复》（国科发技[2009]605 号文）批准在德青源设立“国家蛋品工程技术研究中心”，经过 3 年的建设期，于 2014 年正式通过验收。德青源还是北京市发改委认定的“蛋品安全生产与加工北京市工程研究中心”和北京市经信委认定的“北京市企业技术中心”。另外，人力资源和社会保障部颁发德青源“中关村科技园区海淀园博士后工作站分站”。德青源设有研发中心，研发中心下设健康养殖、蛋品开发和废弃物处理三个团队，全面负责研发工作，

研究开发团队由多位科研人员组成，同时外聘院士及国内外顶尖的教授、研究员进行技术支持，全面保证研发任务，另外德青源与中国农业科学院、中国农业大学、吉林大学、北京农学院、北京化工大学、美国爱荷华大学、加州大学、密歇根大学等国际国内科研单位签订了合作协议或共同承担研发课题。

德青源先后承担了多项国家和省部级科研项目。在健康养殖方面，先后主持或参与了国家“十五”科技攻关计划《蛋鸡健康养殖关键技术研究及产业化示范》、《家禽健康养殖关键技术与产业化示范》、国家“十一五”科技支撑计划《蛋鸡健康养殖远程监控与鸡蛋后处理综合技术研究》、“十二五”《家禽健康养殖模式构建与示范》、国家发展与改革委员会《无公害蛋鸡生态养殖高技术产业化示范》；在蛋品加工方面，先后主持或参与了国家科技支撑计划项目《液态蛋与专用蛋粉开发与产业化示范》和《蛋制品加工技术研发与产业化示范》、北京市科技计划项目《鸡蛋中涎酸及涎酸低聚糖制备技术研究》和《蛋品加工关键技术与产业化示范》、北京市自然科学基金《鸡蛋重要风味前体物质与饲料成分相互关系的研究》；在废弃物处理方面，承担和参加了北京市科技计划项目《大型养鸡场沼气发电关键技术研究及示范》、《沼气纯化制取高纯度生物燃气工艺研究与示范》、国家科技支撑计划项目《特大型养鸡场以沼气工程为纽带的循环经济模式示范》、863 项目《木质纤维原料高效预处理技术与工艺设备研究》等。截至本回复出具日，德青源已自主研发获得 21 项专利，其蛋品养殖等方面的技术一直处于国内领先地位。

### ③品质控制能力强大

为确保每一枚鸡蛋都拥有最佳的品质，德青源以订单农业方式解决了玉米供应问题，以集约化、现代化的养殖方式有效防控疫病，通过对原料采购、饲料生

产、蛋鸡养殖、蛋品加工、废弃物资源化利用等鸡蛋生产全过程均进行严格管理，在中国蛋鸡生产企业中率先引入并通过了 ISO9001、ISO14001 质量环境体系认证和 HACCP 认证，建立起一套真正从生产源头到餐桌全程安全的食品管理体系。

德青源生态园采用全进全出饲养模式，所有蛋鸡在育雏育成期间均经过严格的免疫程序。国际先进的层叠式笼养工艺，配合全自动喂料、饮水、通风、调温、清粪、集蛋设备，实现了整个生产过程的自动化。饲养过程中的集蛋、喂料、转笼、转群、清粪、通风、光照、消毒等每个环节均制订了严格的操作规范，其中一部分已经成为国家蛋鸡养殖标准和规范。在蛋鸡场选址、动物营养、兽医防疫、饲养环境控制、废弃物处理等方面进行了诸多创新和实践，形成具有多项自主知识产权的、独有的优质鸡蛋品质控制技术。

#### （4）全面的未来发展计划

德青源紧紧围绕金鸡项目，科学制定未来经营发展计划，助推企业发展进入快车道，具体情况如下：

在国家扶贫政策的支持下，德青源将通过市场化运作，结合当地扶贫开发实际，探索出一套资产收益扶贫的新模式，以金鸡产业扶贫工程为契机，加速在全国的生产布局，扩大蛋品在全国的市场份额。德青源金鸡产业扶贫项目现已推广到贵州、安徽、河南、山西等多个贫困县，通过实施“金鸡产业扶贫计划”，德青源将在若干贫困县经营其所在省最大的蛋鸡有机养殖基地和蛋粉加工基地，通过其完善及高标准的生产流程，将德青源品牌产品由北京及周边地区辐射到全国各地，除可以大幅度扩大产品的销售半径外，还可以通过项目带来的资产收益、就业机会等方式带动当地贫困人口长期稳定脱贫。

德青源从 2002 年成立至今，历经 16 年时间，除金鸡农场外，形成年产 7.78



亿枚鸡蛋的产能。金鸡产业扶贫计划下的 16 个扶贫养殖基地陆续开工建设，上述新建金鸡农场实现满产后，生产规模新增约 81.94 亿枚/年，新增产能将达到原有产能的 10.54 倍。

现有产能情况：2016 年，除金鸡农场外，产蛋鸡年均存栏量约 239 万只，年产鸡蛋约 7.78 亿枚。

序号	地点	实际存栏数（万只）	年产蛋量（万枚）
1	延庆	150	48,742
2	黄山	31	10,207
3	禹州	25	8,148
4	林州	8	2,592
5	西平	18	5,778
6	滨州	7	2,289
总计		239	77,756

新增产能情况：除了现有农场之外，根据 16 个金鸡农场设计存栏规模测算，实现满产后，将新增年产鸡蛋约为 81.94 亿枚。

序号	城市	存栏量规模（万只）	年产蛋量（万枚）
1	威县	180	52,875
2	威宁	180	52,849
3	洛宁	180	52,875
4	山阳	90	26,437
5	林西	180	52,875
6	利辛	180	52,875
7	红安	180	52,875
8	卢氏	180	52,875
9	灵璧	270	79,312
10	广平	180	52,875
11	岳西	180	52,875

12	太仆寺旗	180	52,823
13	天等	180	52,823
14	修文	90	26,437
15	丰都	180	52,875
16	赤城	180	52,875
合计		2,790	819,429

注：上表年产蛋量为排期产能峰值数据。

随着金鸡农场项目陆续建成投产，德青源营业收入规模将大幅增长，同时金鸡农场项目复制模式带来的规模效应将有效降低各项费用，德青源盈利能力将大幅提升。

综上，德青源所处行业整体发展良好，面临变革机遇，为实现业绩承诺奠定坚实基础；德青源具备成熟的盈利模式和先进的管理经验，是实现业绩承诺的重要条件；德青源深耕行业多年，掌握核心竞争优势，为实现业绩承诺提供有力保证；德青源紧紧围绕金鸡项目，科学制定未来经营发展计划，助推企业发展进入快车道。业绩承诺方所作出的承诺具有较强的合理性，业绩实现也具备较高的可行性。

## 2、关于业绩承诺方的履约能力

本次交易中，德青源管理团队钟凯民、郭新平、孙丽娟、袁正东、张烜、温兰英承诺，在业绩承诺期间（2017 年度、2018 年度、2019 年度和 2020 年度）德青源实现合并报表归属于母公司股东的净利润总和 65,000.00 万元。

如业绩承诺期内德青源累积实现净利润数低于累积承诺净利润数的 90%的（即人民币 58,500.00 万元）的，业绩承诺方将以现金方式向上市公司支付补偿，应补偿金额＝（累积承诺净利润数-累积实际净利润数）×上市公司在本次交易

后持有目标公司的股份比例（50.4690%）。同时，业绩承诺方之间对所约定的补偿义务，承担连带责任。为保证业绩承诺的实现，本次交易完成后，业绩承诺方间接持有的德青源的股份不再为德青源或其子公司向金融机构贷款提供担保而解除质押的，业绩承诺方承诺在解除质押之日起 2 个工作日内将该等股份质押给上市公司。

本次交易中业绩承诺方具备足够的履约能力，具体原因如下：

（1）本次交易的业绩承诺方为业绩补偿承担连带责任，即业绩承诺方其中任何一方具备足够履约能力即可保证此次业绩承诺的可实现性。

（2）根据《盈利补偿协议》约定，为保证业绩承诺的实现，本次交易完成后，业绩承诺方间接持有的德青源的股份不再为德青源或其子公司向金融机构贷款提供担保而解除质押的，业绩承诺方承诺在解除质押之日起 2 个工作日内将该等股份质押给上市公司，作为对业绩承诺的担保。本次交易的业绩承诺方郭新平和钟凯民为德青源的实际控制人，二人分别持有德青源 13,903.81 万股和 4,613.53 万股股权，此外，业绩承诺方孙丽娟、袁正东、张烜和温兰英分别持有德青源 686.89 万股、622.35 万股、133.62 万股和 85.20 万股股权，上述业绩承诺方持有的德青源股份将是此次业绩承诺的有力保证。

（3）本次业绩承诺方郭新平资金实力充裕，郭新平持有上海益倍管理咨询有限公司（以下简称“上海益倍”）90%股权（上海益倍为用友网络（600588.SH）第三大股东），具备较强的履约能力。

（4）业绩承诺方最近五年内诚信记录良好，不存在违反诚信的情况，包括但不限于未按期偿还大额债务、未履行承诺等失信情况。

综上所述，业绩承诺方综合履约能力良好，此次《盈利补偿协议》所约定的业绩承诺条款具有可实现性。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案(修订稿)之“第一节本次交易概述”之“八、本次交易的业绩承诺、补偿及超额奖励”中补充披露了业绩承诺的合理性和可行性、履约能力分析等相关内容。

## **三、中介机构核查意见**

经核查，独立财务顾问认为，德青源所处行业整体发展良好，面临变革机遇，为实现业绩承诺奠定坚实基础；德青源深耕行业多年，掌握核心竞争优势，为实现业绩承诺提供有力保证；德青源紧紧围绕金鸡项目，科学制定未来经营发展计划，助推企业发展进入快车道；德青源具备成熟的盈利模式和先进的管理经验，是实现业绩承诺的重要条件。因此，业绩承诺方所作出的承诺具有较强的合理性，业绩实现也具备较高的可行性。

## **问题二：**

**预案披露，截至估值基准日 2017 年 6 月 30 日，交易标的德青源未经审计的净资产账面价值为 6.00 亿元，采用收益法预估，预估值约为 15.10 亿元，增值率为 151.67%。请结合行业状况、同行业上市公司市盈率和盈利情况，详细分析说明交易标的评估值与账面净值存在较大差异的原因和评估增值的合理性。**

## 一、回复：

2017年9月17日，北京中同华资产评估有限公司(以下简称“中同华评估”)以2017年6月30日为评估基准日，采用资产基础法和收益法对德青源进行了评估，最终选用收益法评估的结果作为确定股东全部权益价值的参考依据。

德青源评估基准日净资产账面价值为59,952.08万元，收益法评估后的股东全部权益价值为151,000.00万元，增值率为151.87%，增值较高，主要原因为德青源未来业绩的放量增长，其推动力既有来自于外部也来自内部，主要体现在以下几个方面：

### (一) 鸡蛋行业市场容量巨大给企业带来跨越式发展契机

#### 1、鸡蛋需求量持续增长

人类食用鸡蛋有着悠久的历史。由于鸡蛋含有高蛋白、低脂肪、卵磷脂、蛋黄素、维生素以及钙、磷、铁等微量元素，具有低热量和高吸收率、高转化率等特点，能有效补充人体所需营养，同时鸡蛋价格相对低廉，鸡蛋已成为世界各地居民普遍接受的优质动物蛋白质来源，也是最经济的动物蛋白质来源之一，是城乡居民饮食的重要组成部分。

随着规模化及标准化养殖等鼓励蛋鸡养殖行业发展政策的推进、城镇化进程的加快、居民人均可支配收入的提高、食品安全性与营养性意识的增强、糕点行业的快速发展、人口稳定增长，我国国内鸡蛋市场空间巨大。

#### 2、鸡蛋消费趋向品牌化

随着国民收入及生活水平的提高，在饮食理念方面，居民更加注重食品的味美、健康、安全和营养。鸡蛋作为日常消费品，与居民生活息息相关，居民愈加

关注其安全性、营养性、味美性和新鲜性。由于仅凭外观，普通消费者较难判断鸡蛋的品质，相对于无品牌、无生产标准、无生产日期的普通鸡蛋，品牌鸡蛋在产品质量、安全性、可追溯性等方面具有较大的优势，品质更有保障，因而消费者对拥有品质高、口感好、值得信赖形象的品牌鸡蛋的认知度、忠诚度和影响力更高。随着消费者对品牌鸡蛋需求的日益增长，我国蛋鸡行业必将迎来优质品牌化时代，这为行业内优秀企业的成长提供了广阔的空间和充分的机会。

## （二）金鸡项目提升产能的同时带来可观的规模效益

德青源从 2002 年成立至今，历经 16 年时间，除金鸡农场外，形成年产 7.78 亿枚鸡蛋的产能。金鸡产业扶贫计划下的 16 个扶贫养殖基地陆续开工建设，上述新建金鸡农场实现满产后，生产规模新增约 81.94 亿枚/年，新产能将达到原有产能的 10.54 倍。

随着金鸡农场陆续投产，自 2017 年起，德青源 16 个金鸡农场在未来五年预计可实现产能如下表所示：

项目	2017 年 7-12 月	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
预计产蛋量（万枚）	21,219	378,757	811,758	818,636	814,315
预计销售收入（万元）	12,113.25	216,224.41	463,416.42	467,342.81	464,876.04

由上表所示，德青源 16 个金鸡农场项目实现投产运营后，2017 年 7-12 月至 2021 年末，预计产蛋量分别为 21,219 万枚、378,757 万枚、811,758 万枚、818,636 万枚和 814,315 万枚；预计将实现销售收入 12,113.25 万元、216,224.41 万元、463,416.42 万元、467,342.81 万元和 464,876.04 万元。德青源的鸡蛋产量将在未

来实现放量增长，销售收入将呈规模性上升趋势，在国内市场乃至全球市场占有重要地位。

### （三）政府支持下的轻资产发展，有效提高资金利用率

根据金鸡扶贫计划的可行性研究报告，如果采取传统的自建农场模式进行建设，实现 180 万只蛋鸡存栏规模，总投资将平均超过 3.5 亿元左右，其中固定资产投资超过 2.5 亿元。而在金鸡模式下，地方政府投资平台是固定设施（土建+设备）的投资主体，德青源只需根据项目进展分期支付项目运营必要的流动资金供日常生产经营周转。因此，与传统自建模式相比，金鸡扶贫计划以相对较少的营运资金的投入推动约 3.5 亿元的投资项目，使德青源走出一条轻资产经营的发展道路。

### （四）同行业上市公司市盈率及盈利情况

根据中国证监会《上市公司行业分类指引（2012 年修订）》的分类标准，公司所处行业属于“A03 畜牧业”。截至本回复出具之日，根据本次交易停牌最后一个交易日（2017 年 2 月 28 日）同行业上市公司各自收盘价计算，剔除市盈率为负值或超过 100 倍等异常情况，畜牧业上市公司共有罗牛山、民和股份等 11 家，同行业上市公司市盈率和盈利情况情况如下：

单位：万元

序号	证券代码	证券简称	2016 年营业收入	2016 年净利润	市盈率
1	000735.SZ	罗牛山	89,107.73	8,911.62	84.07
2	002234.SZ	民和股份	140,870.29	15,378.98	40.45

序号	证券代码	证券简称	2016 年营业收入	2016 年净利润	市盈率
3	002299.SZ	圣农发展	834,042.05	68,250.60	30.40
4	002321.SZ	华英农业	251,470.85	10,323.99	76.54
5	002458.SZ	益生股份	161,113.25	55,991.20	29.16
6	002477.SZ	雏鹰农牧	609,017.21	86,946.84	17.17
7	002714.SZ	牧原股份	560,590.70	232,189.87	12.83
8	002746.SZ	仙坛股份	209,501.88	24,519.65	44.58
9	300498.SZ	温氏股份	5,935,523.72	1,223,792.37	12.59
10	600965.SH	福成股份	137,099.59	18,428.47	61.55
11	600975.SH	新五丰	169,137.43	17,355.46	24.94
平均值			701,697.88	125,330.14	39.48
中值			-	-	30.40

注：上述所列的同行业上市公司的主营业务为种猪/商品猪、种鸡/肉鸡饲养或猪肉/鸡肉制品生产及销售，与德青源主要从事的蛋鸡饲养业务，存在较大差异，与标的公司相应指标的可比性相对较弱。

本次交易完成后，根据《盈利补偿协议》，德青源 2017 至 2020 年总业绩承诺金额为 6.5 亿元，年均实现净利润 1.63 亿元，本次交易业绩承诺年均净利润对应的市盈率为 9.26 倍，远低于同行业上市公司平均市盈率。

综上所述，本次评估值是在合理的评估假设下，基于鸡蛋行业良好的发展前景、金鸡项目陆续投产满产等因素而带来的预期收益计算得出。德青源本次交易完成后其业绩承诺期年均净利润对应的市盈率低于同行业上市公司，评估增值具有合理性。



### 问题三：

预案披露，你公司须支付 12.34 亿元的交易对价，截至 2017 年 6 月 30 日，你公司货币资金账面余额为 0.64 亿元。请你公司补充披露支付本次交易对价的具体资金来源，直至相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款。同时，针对本次交易完成后，公司资产负债率上升幅度较高，说明在交易完成后你公司改善偿债能力拟采取的具体措施，并请独立财务顾问核查发表专业意见。

#### 一、回复：

##### （一）关于支付本次交易对价的具体资金来源及融资安排

公司此次现金收购德青源的全部对价将来源于公司实际控制人李兆廷控制的东旭集团有限公司（以下简称“东旭集团”）的资金支持。

针对本次交易，东旭集团承诺：“对嘉麟杰收购德青源提供资金支持，且资金来源于自有资金，不存在为本次收购专项融资的情形。并在 2020 年 12 月 31 日之前，不收取上述资金利息；2020 年 12 月 31 日之后，以不高于当期基准利率的水平收取利息。”

东旭集团直接持有公司 1.02% 的股份，并通过上海国骏投资有限公司（以下简称“国骏投资”）间接持有公司 19.61% 的股份。东旭集团资金实力雄厚，鼎力支持公司各项事业发展。东旭集团最近一年及一期合并口径的主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日（经审计）	2017 年 6 月 30 日（未经审计）
资产总额	13,734,274.80	15,884,192.74
其中：流动资产总额	9,640,106.60	12,128,962.86
负债总额	8,625,144.68	10,582,382.94
所有者权益	5,109,130.12	5,301,809.80
项目	2016 年度（经审计）	2017 年 1-6 月（未经审计）
营业收入	2,108,986.32	1,472,220.21
净利润	193,125.66	179,517.79

本次交易所需资金来源于东旭集团自有资金，不会导致上市公司股东发生变化。借款方东旭集团与嘉麟杰为同一实际控制人控制的公司，本次东旭集团为嘉麟杰提供的资金支持不会影响上市公司控制权的稳定性，也不会改变上市公司的关联方及关联关系。本次借款系东旭集团对上市公司的长期战略性支持，根据东旭集团的承诺，上市公司在 2020 年 12 月 31 日之前，无需支付资金利息，故本次借款对公司短期偿债能力不构成不利影响。在有利于上市公司各项业务顺利开展和保护上市公司中小股东利益的前提下，若公司后续自有资金充裕或取得银行等金融机构的借款，将积极与东旭集团协商还款规划，以避免因本次交易而产生偿债风险。本次借款构成关联交易，将严格按照相关法律、法规和规范性文件及上市公司章程的要求履行法定程序并履行信息披露义务。

## （二）关于交易完成后你公司改善偿债能力拟采取的具体措施

截至 2017 年 6 月 30 日，上市公司资产负债率为 32.92%，资产负债率较低。

本次交易完成后，上市公司资产负债率将有较大上升，上市公司改善偿债能力的措施主要包括以下几方面：

### 1、新的利润增长点驱动，提升上市公司经营业绩

本次重大资产重组完成后，公司主营业务将由单一经营纺织业务向纺织业和蛋品业协调发展的业务结构正式转型。公司将继续做大做强实体产业，充分利用纺织品和蛋品行业结构调整、消费升级的机遇，通过调整战略性远景规划，实现公司长期的可持续发展。通过开展多元化经营，有助于提升上市公司的整体收入规模，增强公司的综合竞争力和抗风险能力，为上市公司带来新的盈利增长点，提升上市公司的经营业绩。随着财务状况得到逐步改善，净资产实力得到充实，上市公司的偿债能力将进一步增强。

### 2、科学举债、优化资本结构

对于未来举债计划，公司将事先进行科学筹划，综合考虑自身实际需要、财务承受能力、未来可能产生的收益以及对自身资本结构的影响程度等因素，慎重选择举债方式，以合理利用财务杠杆，提高综合效益，改善公司资本结构，降低公司资产负债率。

### 3、统筹安排还款进度，防止财务风险

对于因本次交易产生的向东旭集团的借款，在 2020 年 12 月 31 日之前无需支付利息，且系东旭集团对上市公司的长期战略性支持，本次借款短期内没有还款压力，公司仍将在有利于上市公司各项业务顺利开展和保护上市公司全体中小股东利益的前提下，若公司后续自有资金充裕或取得银行等金融机构的借款，将积极与东旭集团协商还款规划，以避免因本次交易而产生偿债风险。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“重大事项提示”之“五、本次交易的支付方式及融资安排”中披露本次交易对价的具体资金来源。

## **三、中介机构核查意见**

经核查，独立财务顾问认为，上市公司已制定了改善偿债能力的相关措施，将有助于降低公司资产负债率水平，进一步增强上市公司偿债能力。

## **问题四：**

**预案披露，你公司拟向德青源增资 11 亿元，请结合交易标的德青源业务发展，运营资金需求、资本性支出情况，补充披露本次增资资金具体投向。**

### **一、回复：**

德青源主营业务为蛋鸡饲养、鸡蛋及蛋制品的生产和销售。作为农业产业化国家重点龙头企业，德青源拥有领先的鸡蛋养殖、生产、加工及储存技术，其在蛋鸡养殖行业多年的深耕积累了丰富的技术和经验，依托于这些技术和经验，生产出了符合大众消费口味的高品质鸡蛋，“德青源”品牌受到了广大消费者的广泛认可。

2015 年 11 月 29 日，国务院发布了《国务院关于打赢脱贫攻坚战的决定》，正式吹响全国扶贫攻坚战的号角，习总书记提出“发展产业是实现脱贫的根本之策。要因地制宜，把培育产业作为推动脱贫攻坚的根本出路。”为贯彻落实习总书记关于扶贫开发“四个切实”、“六个精准”的要求，德青源公司以蛋鸡产业

为抓手，在国家扶贫政策、资金的支持下，在河北威县率先探索出资产收益扶贫新模式，通过金鸡项目为当地贫困群众带来就业机会，扶贫效果显著，威县“‘金鸡帮扶’农民奔小康”的扶贫模式在中央电视台新闻联播节目中进行了报道。由于该资产收益扶贫新模式具有可复制、易推广、收益快、可持续的特点，得到了国务院扶贫办的认可。目前德青源已在河北、河南、贵州、安徽、山西、陕西、重庆、湖北、内蒙、云南、广西等 11 省的 20 个贫困县全面启动金鸡扶贫工程。

由于金鸡产业扶贫项目数量较多，且将在 2019 年初全部实现投产运营，德青源通过购买鸡苗、饲料、疫苗、支付租金等资本性支出和营运资金投入资金需求量较大。其中：资本性支出为将鸡苗在青年鸡区养殖至进入蛋鸡区之前的全部支出，包括购买鸡苗、在青年鸡区消耗的疫苗、饲料、租金费（金鸡项目为租金费，现有农场为折旧和摊销）、能源费用、水费、人工费用等；营运资金为该部分鸡苗成长为青年鸡，转入蛋鸡区之后发生的全部支出，包括饲料、疫苗、租金费（金鸡项目为租金费，现有农场为折旧和摊销）、能源费用、水费、人工费用、管理费用、销售费用等。

本次交易完成后，德青源将获得增资金额 11 亿元。该款项将主要用于德青源自本次交易当年至交易完成后一年内预计发生的营运资金支出和资本性支出，具体情况如下：

单位：万元

项目名称	未来预测	
	2017 年 7-12 月	2018 年
资本性支出	24,959.69	81,702.45
营运资金支出	1,000.10	11,274.02
合计	<b>25,959.79</b>	<b>92,976.47</b>

注：1、此处以 16 个已取得政府关于交付进度确认函的养鸡项目预测在上述期间可能发生的营运资金支出和资本性支出。

2、营运资金的预测方法：现有项目通过分析营运资金科目历史周转率，结合未来收益预测营运资金余额，并以此预测营运资金的增加额；养鸡项目按照未来年度的商品代蛋鸡的饲养成本和需要支付的租赁等各项费用等，考虑账期和支付方式，综合预测营运资金占用情况。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“七、交易标的主营业务情况”之“（七）养鸡扶贫计划项目”之“6、养鸡项目营运资金来源”中补充披露本次增资资金具体投向。

### **问题五：**

**请补充披露本次交易产生的商誉金额以及测算过程，对商誉减值进行敏感性分析，并对该商誉对你公司财务状况的影响充分作出风险提示，请独立财务顾问、会计师核查和发表专业意见。**

#### **一、回复：**

##### **（一）关于本次交易产生的商誉金额以及测算过程**

本次交易中，嘉麟杰拟以支付现金方式向今日资本Ⅱ（香港）收购其持有的德青源 8.91%的股份，转让对价为 13,449.1072 万元，同时，拟以货币出资的方式向德青源进行增资扩股 34,375 万股，增资金额为 110,000.00 万元。本次交易前，嘉麟杰已于 2017 年 7 月通过协议转让方式收购东北证券股份有限公司等投

资者持有的德青源 5.45%的股份（以下简称“前次收购”）。本次交易完成后，嘉麟杰将持有德青源 41,147.846 万股股份，占德青源总股本的 50.4690%，德青源将成为嘉麟杰的控股子公司。

根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》第五十一条规定，各项交易的条款、条件以及经济影响符合以下一种或多种情况的，通常应将多次交易事项作为“一揽子交易”进行会计处理：（1）这些交易是同时或者在考虑了彼此影响的情况下订立的；（2）这些交易整体才能达成一项完整的商业结果；（3）一项交易的发生取决于至少一项其他交易的发生；（4）一项交易单独看是不经济的，但是和其他交易一并考虑时是经济的。

由于本次交易前，嘉麟杰的实际控制人为李兆廷，德青源的实际控制人为郭新平和钟凯民，嘉麟杰、德青源不受同一方或相同多方最终控制，并且嘉麟杰实施的前次收购及本次交易是在考虑了彼此影响的情况下订立的，作为一个整体才能达到控制德青源的商业目的，符合一揽子交易的特点。因此，前次收购与本次交易构成一揽子交易，最终实现非同一控制下企业合并。根据企业会计准则的相关规定，合并成本为每一单项交易成本之和，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应确认为商誉。

截至本回复出具之日，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）出具了中兴财光华审阅字（2017）第 105007 号《上海嘉麟杰纺织品股份有限公司备考审阅报告》，北京中同华资产评估有限公司出具了中同华评报字（2017）第 761 号《上海嘉麟杰纺织品股份有限公司重大资产重组所涉及的北京德青源农业科技股份有限公司股权评估项目资产评估报告书》。

本次交易产生的商誉金额的计算基于如下假设：

A、本次交易及前次收购于 2016 年 1 月 1 日完成；

B、合并对价为累计交易价格 131,673.11 万元；

C、鉴于本次重大资产购买交易尚未实施，本公司尚未实质控制德青源，且本次交易的评估基准日（2017 年 6 月 30 日）可辨认净资产公允价值并非德青源 2016 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值，故在计算 2016 年 1 月 1 日可辨认净资产公允价值时，假设以 2016 年 1 月 1 日的德青源经审计净资产结合北京中同华资产评估有限公司出具的“中同华评报字（2017）第 761 号”《资产评估报告书》中资产基础法的评估增减因素等调整后作为可辨认净资产的公允价值。

D、不考虑资产基础法评估增值可能所产生的递延所得税负债；

E、本次交易不存在或有对价。

基于以上假设，本次交易将形成商誉的具体计算过程如下：

单位：万元

项目	金额
前次收购股权受让款①	8,224.00
本次交易中增资款②	110,000.00
本次交易中股权受让款③	13,449.11
合并成本④=①+②+③	131,673.11
2016.1.1 标的公司净资产（增资前）⑤	47,764.22
评估增值的影响⑥	3,459.83
2016.1.1 标的公司可辨认净资产公允价值（增资后）⑦=⑤+⑥+②	161,224.05



2016.1.1 标的公司可辨认净资产公允价值份额⑧=⑦*本次交易完成后持股比例	81,368.17
商誉⑨=④-⑧	50,304.94

注：评估增值的影响金额系在本次交易的评估基准日相关资产、负债评估增减金额的基础上，同时考虑 2016 年 1 月 1 日至评估基准日相关资产、负债相应折旧、摊销金额等因素计算得出。

## （二）对商誉减值的敏感性分析

未来若出现宏观经济波动、市场竞争加剧或标的公司经营不善等情况，可能会导致标的公司经营业绩达不到预期水平，使上市公司面临商誉减值的风险，并对上市公司当期损益造成不利影响。商誉减值对上市公司净利润影响的敏感性分析如下：

单位：万元

商誉下降幅度	商誉原值	商誉减值	对上市公司净利润影响金额	上市公司 2016 年度归属于母公司股东的净利润（备考）	商誉减值后上市公司 2016 年度归属于母公司股东的净利润（备考）	上市公司 2016 年度归属于母公司股东的净利润（备考）变动率
1%	50,304.94	-503.05	-503.05	1,308.67	805.62	-38.44%
3%	50,304.94	-1,509.15	-1,509.15	1,308.67	-200.48	-115.32%
5%	50,304.94	-2,515.25	-2,515.25	1,308.67	-1,206.58	-192.20%
10%	50,304.94	-5,030.49	-5,030.49	1,308.67	-3,721.82	-384.40%

注：本次测算中不考虑商誉减值的税务影响。

## （三）商誉减值风险的提示

本次交易完成后,可能导致公司形成较大金额的商誉。根据《企业会计准则》的相关规定,本次交易构成非同一控制下的企业合并,合并成本大于标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额将被确认为商誉。根据《企业会计准则》的规定,商誉不作摊销处理,至少应当在每年年度终了进行减值测试。如果标的公司未来经营状况持续恶化,则存在商誉减值的风险,从而对上市公司当期损益造成不利影响。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案(修订稿)之“第八节本次交易对上市公司的影响”之“四、本次交易产生的商誉金额以及商誉减值对上市公司业绩的影响”之“(二)本次交易产生的商誉金额以及商誉减值对上市公司业绩的影响”中予以补充披露本次交易产生的商誉金额以及测算过程,并对商誉减值进行敏感性分析。

上市公司已在重大资产购买预案(修订稿)“重大风险提示”之“一、与本次重组相关的风险”之“(八)商誉减值风险”及“第九节风险因素”之“一、与本次重组相关的风险”之“(八)商誉减值风险”中披露上述风险。

## **三、中介机构核查意见**

### **(一) 会计师核查意见**

经对公司商誉金额及商誉减值敏感性分析进行复核、分析,中兴财光华会计师事务所(特殊普通合伙)认为:本次交易产生的商誉测算符合会计准则的要求,

测算基础充分；公司对商誉减值敏感性分析的计算方法合理，计算结果合理反映了商誉减值对公司净利润的影响。

## （二）独立财务顾问核查意见

经对公司商誉金额及商誉减值敏感性分析进行复核、分析，独立财务顾问认为：本次交易产生的商誉测算符合会计准则的要求，测算基础充分；公司对商誉减值敏感性分析的计算方法合理，计算结果合理反映了商誉减值对公司净利润的影响。

## 问题六：

预案披露，德青源历史沿革中存在股权代持情况，请你公司核查后说明上述股份代持情况是否完全解除，并请独立财务顾问发表明确意见。

### 一、回复：

2004 年，为激励员工工作积极性，提高全员主人翁意识，公司计划引入骨干员工等人作为新股东，但由于拟入股人数较多，公司开始出现代持情况。

截至 2012 年 2 月股权代持解除前，公司股权代持情况如下：

序号	代持人	实际权益人	代持股份数（万股）
1	德科技	王尔浩等 75 人	2,642.60
2	合力信德	徐子健等 2 人	60.00
3	崔岩	杨静等 27 人	321.30

4	刘馥秋	钟凯伟等 6 人	401.67
5	王树忠	宋林杰等 10 人	522.75
6	魏翠荣	金淑惠等 13 人	802.22
7	袁正东	钟元 1 人	24.30
合计		119 人（注）	4,774.84

注：实际权益人中，有 15 人委托多名代持人进行代持，因此，实际被代持人合计 119 人。

2012 年 2 月 10 日，公司股东大会作出决议，同意德科技、合力信德、崔岩、刘馥秋、王树忠、魏翠荣、袁正东与瑞益德源、德益青源、信德惠众、合力惠东、魏翠荣、刘建斌进行股权转让，实质上为解除公司自设立以来历史上的股权代持情况。具体转让情况如下：

序号	转让方姓名/名称	受让方姓名/名称	转让数量（股）
1	德科技	瑞益德源	16,500,508
2		信德惠众	8,497,317
3		合力惠东	717,990
4		魏翠荣	710,141
5	合力信德	德益青源	49,470
6		瑞益德源	43,425
7		信德惠众	59,211
8		合力惠东	9,668
9		刘建斌	500,000
10		魏翠荣	100,000

11	刘馥秋	瑞益德源	4,016,679
12	袁正东	瑞益德源	243,000
13	魏翠荣	德益青源	7,225,064
14		信德惠众	797141
15	崔岩	德益青源	2,197,966
16		瑞益德源	396,388
17		信德惠众	246,331
18		合力惠东	372,342
19	王树忠	德益青源	5,227,500

上述股权转让实质上解除了德青源历史上存在的股权代持情况，股权转让完成后，除刘建斌和魏翠荣转为直接持有德青源股份外，其他原被代持人转入瑞益德源、德益青源、信德惠众、合力惠东四个合伙企业，进而通过合伙企业间接持有德青源股权。

经核查本次股份转让的股东大会会议文件、股份转让双方签署的《股权转让协议》、德青源公开披露文件及相关协议、收据、持股凭证，对被代持股东的访谈文件及在中国裁判文书网、全国法院被执行人信息查询平台上关于德青源股权转让是否涉及争议、纠纷的检索核查，本次股份转让不存在法律纠纷，在本次股份转让后，德青源股东之间的股权代持已全部解除。

## 二、中介机构核查意见

经核查，独立财务顾问认为，德青源历史上曾存在股权代持情况，后通过设立持股平台受让代持股份的方式已解除了股权代持。代持解除过程已经过工商登

记，不存在法律纠纷，股权代持解除后德青源股权权属清晰，股权代持情况已完全解除。

## 问题七：

请补充披露德青源近两年养殖规模、生产数量，产品销售数量、产品价格以及价格变化原因，并说明交易标的是否存在向第三方采购鸡蛋等产成品情况，如有，请补充说明近两年采购数量、金额，以及风险防控措施。

### 一、回复：

（一）近两年养殖规模、生产数量，产品销售数量、产品价格以及价格变化原因

1、德青源近两年及一期蛋鸡养殖规模及鸡蛋产销量情况如下：

项目	单位	2017.6.30/ 2017 年 1-6 月	2016.12.31/ 2016 年度	2015.12.31/ 2015 年度
年均养殖规模	万只	301	244	191
鸡蛋生产数量	万枚	50,268.40	79,039.78	62,872.48
鸡蛋销售数量	万枚	50,211.90	79,185.44	63,374.23

2、近两年主要产品销售数量、产品价格及变动原因

德青源的产品主要包括壳蛋、液蛋、毛鸡和蛋制品等，其中壳蛋、液蛋、毛鸡等产品占主营业务收入比重较大。2015 年、2016 年及 2017 年 1-6 月三种产品的销售收入合计分别为 49,728.15 万元、54,158.68 万元和 29,619.95 万元，占当

期主营业务收入的的比例分别为 92.66%、92.71%和 94.61%。其销售数量、单价如下表所示：

项目	单位	2017 年 1-6 月			2016 年度			2015 年度	
		数量	单价 (元)	增长率 (%)	数量	单价 (元)	增长率 (%)	数量	单价 (元)
壳蛋	枚	395,896,006	0.57	-14.88	627,739,804	0.67	-13.34	491,643,996	0.78
液蛋	公斤	5,016,625.09	11.01	-5.22	7,826,524.78	11.61	-9.75	6,797,174.26	12.87
毛鸡	只	960,860	14.66	0.71	1,925,604	14.56	-10.45	1,713,060	16.26

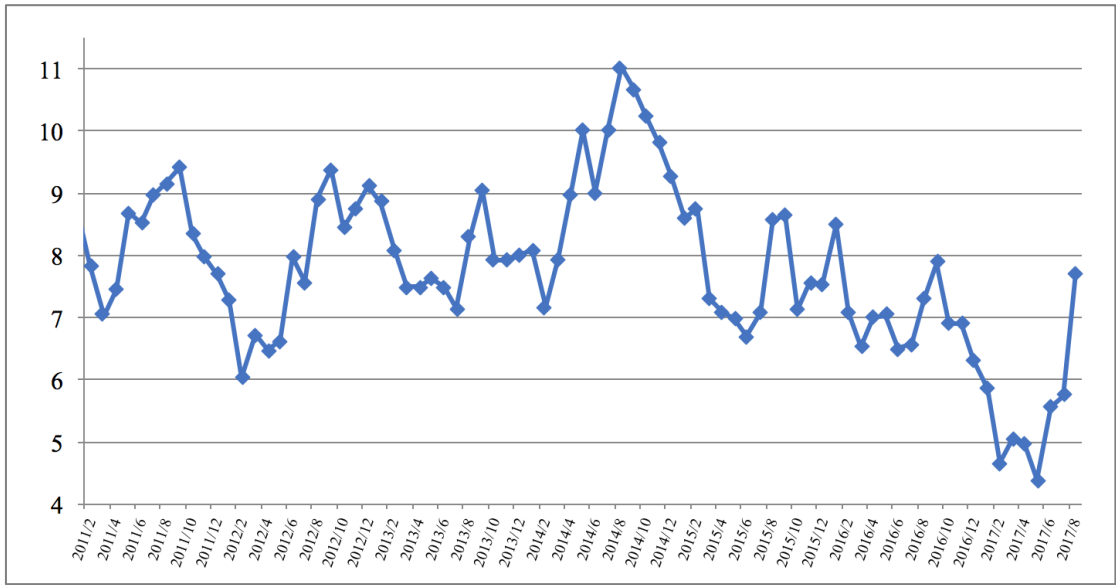
注：由于公司产品品类较多，表格内单价系由销售收入/销售数量保留两位小数后得出的均价。

近两年及一期，每枚壳蛋价格按照销售收入/枚数计算分别为 0.78 元、0.67 元和 0.57 元，其中 2016 年度较 2015 年度降幅 13.34%，2017 年 1-6 月较 2016 年降幅 14.88%；液蛋每公斤价格分别为 12.87 元、11.61 元和 11.01 元，其中 2016 年度较 2015 年度降幅 9.75%，2017 年 1-6 月较 2016 年降幅 5.22%；毛鸡的销售价格较为稳定，在净残值的基础上参考市场行情进行定价。

报告期内鸡蛋销售价格逐年下降的主要原因：

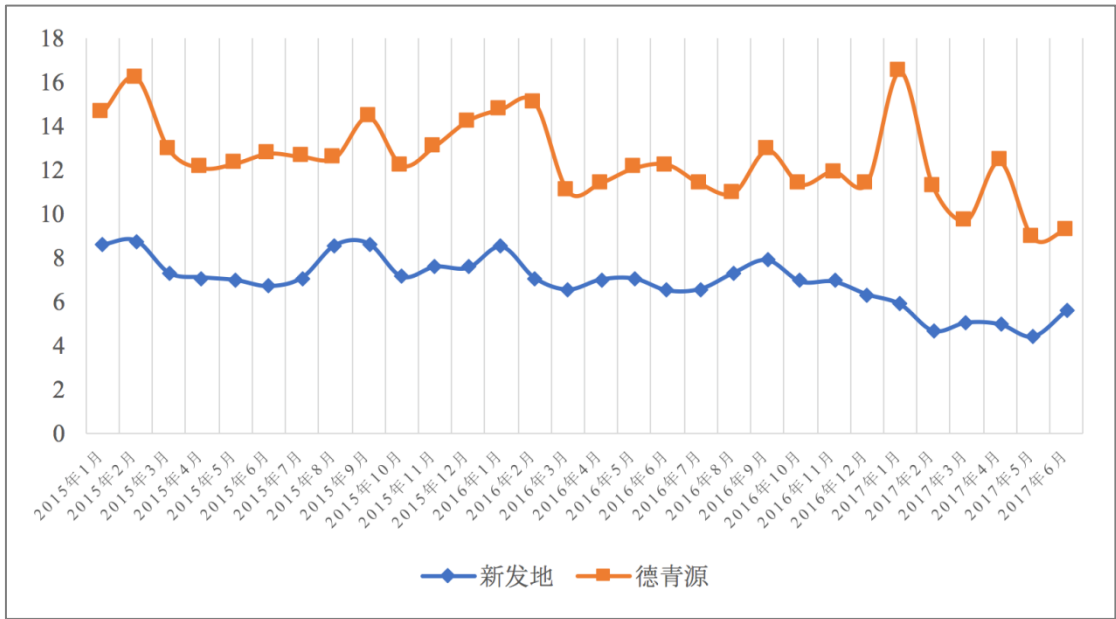
由于我国蛋鸡养殖行业存在小规模、大群体的特点，以及受供需关系变化的影响，我国鸡蛋销售价格呈现一定的周期性，报告期内我国鸡蛋价格总体上处于下降阶段，自 2017 年 5 月起有所回升。根据北京新发地批发市场网箱鸡蛋价格数据显示，2013 年 2 月，鸡蛋价格出现了持续上涨的行情，2014 年 8 月鸡蛋价格每公斤鸡蛋的价格涨至 11 元；2014 年末至 2017 年 4 月，鸡蛋价格出现持续波动性下跌的行情，2017 年 5 月鸡蛋价格降至近十年最低点，每公斤鸡蛋的价

格约为4.4元,2017年8月鸡蛋价格涨至每公斤7.7元,月度同比涨幅接近约30%,价格波动较大。2011年1月至2017年8月,北京新发地批发市场鸡蛋价格走势行情如下:



数据来源：新发地网箱鸡蛋价格（元/公斤）

报告期内，德青源品牌鸡蛋主要面向 KA、BC 等大中型超市、食品加工企业、餐饮行业、政府、学校等客户，其同期销售价格高于北京新发地批发市场价格，两者之间的价格波动趋势存在较强的相关性，具体情况如下：





另一方面，玉米和豆粕是鸡饲料的主要原料，自 2015 年下半年以来，玉米的收购价格持续走低，导致蛋鸡养殖成本随之降低；由于市场行情向好，鸡蛋利润较高，较多个体养殖户进入蛋鸡养殖的行业，蛋鸡的存栏量相应增大，蛋品供应量也不断提高。随着供需关系的阶段性变化，2016 年下半年，鸡蛋价格开始出现下跌趋势，此外，2017 年 2-3 月份，部分地区动物疫病的发生直接影响消费者的购买心理，加剧了鸡蛋价格下跌的趋势，综合原因导致鸡蛋的需求量大幅下降。

综上，鸡蛋的阶段性供求关系导致其价格存在一定的波动性，在整个市场环境供求关系变化的影响下，2016 年末至 2017 年 4 月，德青源生产的壳蛋、液蛋价格出现了不同程度的价格下跌。

## （二）德青源向第三方采购鸡蛋等产成品情况及风险防控措施

项目	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	数量（万枚）	金额（万元）	数量（万枚）	金额（万元）	数量（万枚）	金额（万元）
鸡蛋	-	-	74.53	31.89	1,486.77	741.99
咸鸭蛋	73.86	108.09	141.36	191.83	83.74	122.83
松花蛋	77.29	121.49	109.86	157.09	66.92	103.80

报告期内，德青源曾存在向第三方采购少量鸡蛋的情形。其中，德青源由于产品产能不足以应对订单需求，在 2015 年、2016 年存在少量向第三方采购鸡蛋的情形，2015 年和 2016 年向第三方采购的金额为 741.99 万元和 31.89 万元，占当期主营业务收入的 1.38%和 0.05%，占比较小。自 2017 年起，德青源随着其蛋鸡养殖规模的不断扩大，鸡蛋全部由德青源自产自销，不再向第三方采购。

除此之外，报告期内，德青源存在向第三方采购少量咸鸭蛋与松花蛋产品的情形。2015 年、2016 年和 2017 年 1-6 月，采购金额分别为 226.64 万元、348.92 万元和 229.57 万元，占当期主营业务收入的的比例分别为 0.42%、0.60%和 0.73%，占比较小。

德青源设立了专门的品管部，建立了完整的供应商管理与质量控制体系，制定了《供应商管理办法》与《采购管理制度》。公司在向第三方采购时，以资质、品质、信誉等为主要参考标准，会同品管部和使用部门做好采购物资的品质控制工作。

公司在采购验收中采取抽样验收、核对重量、产品新鲜度等措施，严格控制产品品质，通过严格质检流程后将向第三方采购的需要加工的蛋品运输至廊坊德青源进行清洗、喷码、包装后，对外销售，公司全程控制和保证鸡蛋质量，防范由于外采而带来的质量风险。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“七、交易标的主营业务情况”之“（十二）交易标的最近两年一期生产经营情况”之“1、产销量情况”、“2、主要产品销售情况”中补充披露德青源近两年养殖规模、生产数量，产品销售数量、产品价格以及价格变化原因。

## 问题八：

预案披露，德青源参与金鸡扶贫计划项目，德青源与各县政府签订的合作协议共计 19 项，请补充披露上述项目运营资金来源，项目预计达产期、项目养殖规模以及预计生产能力，协议有效期、与政府的结算模式，以及补贴政策，并充分提示风险。

### 一、回复：

（一）补充披露上述项目运营资金来源，项目预计达产期、项目养殖规模以及预计生产能力，协议有效期、与政府的结算模式，以及补贴政策

交易标的德青源参与金鸡扶贫计划项目的运营资金来源主要将优先来自于通过本次交易实现的增资款项 110,000.00 万元。若本次交易未能完成，交易标的亦可以自有资金、借款等多种方式补充运营资金。

金鸡扶贫项目的项目养殖规模以及预计生产能力、协议有效期、与政府的结算模式如下表所示：

序号	项目名称	养殖规模 (万只)	预计生产能力 (万枚)	协议有效期	与政府的结算模式
1	威县	180	52,875	15 年	起租日自项目建设完工并具备经营条件之日起交付德青源使用开始计租 (租金为县政府总投资额的 10%)
2	威宁	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的额度向县政府支付租金
3	洛宁县	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金

4	利辛县	180	52,875	15 年	分段建成、分段移交给德青源租赁使用。按照自主计算的分段建设完成的资产价值开始计算德青源应付租金，租金年费率为 10%
5	修文县	90	26,437	15 年	德青源子公司按照农投公司固定资产投资总额 10% 的标准支付租金
6	卢氏县	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金
7	山阳县	90	26,437	15 年	项目分期实施，分期交付德青源使用，交付使用后，德青源按交付使用的固定资产投资额的 10% 作为租金支付给牧投公司还本付息
8	红安县	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金。项目分期、分批建设，项目租金分期支付
9	林西县	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金
10	太仆寺旗	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金
11	天等县	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金
12	丰都	180	52,875	15 年	德青源或德青源子公司支付租金总额为：厂房、设备、设施投入与项目用地投入之和的 10%
13	灵璧	270	79,312	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金
14	广平	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10% 的标准向县政府支付租金

15	岳西	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金
16	赤城	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金。
17	施甸	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金
18	石楼	90	26,437	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金
19	阳曲	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金
20	卓资	180	52,875	15 年	德青源子公司按照固定资产投资总额 10%的标准向县政府支付租金

注：1、上述第 1-16 项金鸡扶贫项目预计将于 2018 年 10 月至 2019 年 6 月分批达产；

2、上表中第 20 项为问询函回复期间签署，故与各县政府签订的合作协议更新至本回复出具日；

3、上表中第 17-20 项，由于合同签订时间较晚、工期尚未确定等原因，截至本回复出具日，上述项目尚处于筹备及建设初期，尚未取得政府关于交付进度的确认函，故未包含在本次评估范围内。

上述金鸡扶贫项目由于数量众多，地域跨度较大，在实施过程中，各地因地制宜制定扶贫政策，因此对于各金鸡扶贫项目的补贴政策也略有差异。各地在实施金鸡扶贫计划时，在符合国家扶贫攻坚政策范围内，主要的补贴政策有：

- 1、享受地方招商引资的优惠和奖励政策；
- 2、为项目争取符合国家政策规定的相关行政事业收费予以减免；
- 3、为项目争取符合国家政策规定的贷款贴息、奖励、补助政策；
- 4、对于项目的蛋鸡保险事宜，为项目争取符合国家政策规定的保费补贴；

5、其他符合国家政策规定的资源费用减免或优惠。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“七、交易标的主营业务情况”之“（七）金鸡扶贫计划项目”中补充披露上述项目运营资金来源，项目预计达产期、项目养殖规模以及预计生产能力，协议有效期，与政府的结算模式及补贴政策。

金鸡扶贫项目未能如期竣工投产的风险已在重大资产购买预案（修订稿）“第九节风险因素”之“二、与标的资产相关的风险”之“（十）金鸡项目无法如期竣工投产的风险”中披露。

## **问题九：**

**预案披露，德青源 2015 年、2016 年、2017 年 1-6 月营业收入分别为 54,730.13 万元、58,662.97 万元和 35,319.95 万元；营业利润分别为-33.9 万元、434.40 万元和 438.39 万元；净利润分别为 1,079.03 万元、330.34 万元和 261.43 万元。请结合德青源近两年经营情况以及业务模式变化情况，补充披露德青源近两年营业利润变化情况、净利润变化情况与营业收入变化情况差异较大的具体原因。**

### **一、回复：**

#### **（一）德青源近两年营业利润、净利润变化与营业收入变化的差异情况**

报告期内，德青源的营业收入、营业利润、净利润变化情况如下：

单位：万元

项目	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	35,319.95	58,662.97	54,730.13
毛利率	21.88%	26.15%	25.69%
期间费用	7,135.47	14,519.44	14,003.49
营业利润	438.39	434.40	-33.41
营业外收入	259.68	462.46	1,481.84
营业外支出	430.10	550.99	341.15
利润总额	267.97	345.87	1,107.27
净利润	261.43	330.34	1,079.03

## （二）德青源报告期营业利润、净利润变化与营业收入变化的差异之主要原因

报告期内，德青源营业收入持续稳定增长，经营模式未发生重大变化，随着近年来德青源新增养殖基地建成投产，产能和产品销量持续上升，报告期内德青源营业利润、净利润变化与营业收入变化的差异主要原因如下：

报告期内，德青源营业收入分别为54,730.13万元、58,662.97万元和35,319.95万元，2016年较2015年增长7.19%。同期营业利润分别为-33.41万元、434.40万元和438.39万元，营业利润变化与营业收入变化不一致主要系受综合毛利率和期间费用波动的影响。报告期内，德青源综合毛利率分别为25.69%、26.15%和21.88%，2015年和2016年综合毛利率较为平稳；2017年上半年，鸡蛋供求关系的变化和动物疫病的影响引起鸡蛋市场价格呈较大幅度的下降，导致综合毛利率出现一定程度的下滑。报告期内，随着经营规模的扩张和营业收入的增长，

德青源期间费用一直维持在较高水平，其中销售费用中工资薪金、运输费用和管理费用中工资薪金、折旧和研发费用较高，进一步降低了报告期内的营业利润。

报告期内，德青源净利润的变化，除了受营业收入、综合毛利率、期间费用变化的影响外，还受到营业外收支变化的影响。2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月，德青源的营业外收支净额分别为 1,140.68 万元、-88.53 万元和-170.42 万元，营业外收入主要由政府补助、债务重组利得等部分组成，营业外支出主要为生产性生物资产处置损失等。报告期内，营业外收支净额逐年下降，对净利润有一定的影响。

德青源努力开拓资本与收益结合的新模式，在保持现有业务模式持续发展的同时，公司自 2016 年起，在国务院国家扶贫办的支持下，目前已与全国 20 个贫困县签订合作协议，依托财政资金和财政支持，结合当地扶贫开发实际，开创金鸡产业扶贫模式。目前，16 个金鸡农场陆续开工建设，逐步投产，产能未完全释放。虽然短期内，金鸡农场项目对德青源的销售收入贡献尚未有明显的贡献，但随着未来 16 个金鸡农场全部建成满产后，将新增年产鸡蛋约 81.94 亿枚，德青源的盈利能力和综合竞争能力将得以进一步提高。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“八、交易标的最近两年及一期主要财务数据及财务指标”之“（二）交易标的合并利润表主要数据”中补充披露德青源近两年营业利润变化情况、净利润变化情况与营业收入变化情况差异较大的具体原因。



## 问题十：

2016年11月18日，你公司原实际控制人黄伟国先生与东旭集团有限公司签署了《股权转让协议》，转让其持有的你公司控股股东国骏投资（转让前持有你公司16,319万股，占你公司总股本的19.61%）100%股权。同日，黄伟国先生与东旭集团有限公司签署了《投票权委托协议》，约定黄伟国先生将其直接持有的你公司3,380万股（占你公司总股本的4.06%）的投票权委托给东旭集团有限公司行使。交易完成后，东旭集团有限公司合计持有你公司19,699万股的投票权，占你公司总股本的23.67%，成为公司单一表决权比例最大的股东，其实际控制人变更为李兆廷。请补充披露以下事项：

（一）请对照《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定，说明本次交易标的股东与你公司现有控股股东和实际控制人之间是否存在构成一致行动人关系的情形，并请独立财务顾问进行核查和发表专业意见；

（二）德青源主要经营蛋鸡饲养、鸡蛋及鸡蛋制品的生产和销售，请结合本次交易新增业务的性质，从营业收入、利润贡献等指标分析交易完成后你公司主营业务的变化及未来经营计划的影响、以及对现有业务及资产的处置计划；

（三）请补充披露德青源股东是否有增持你公司股票的计划，如有，请详细说明增持期间、增持数量、资金来源、以及对你公司股权结构的影响；

（四）请补充披露本次交易完成后你对德青源的控制安排。

## 一、回复：

（一）请对照《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定，说明本次交易标的股东与你公司现有控股股东和实际控制人之间是否存在构成一致行动人关系的情形，并请独立财务顾问进行核查和发表专业意见；

### 1、本次交易标的股东与公司现有控股股东和实际控制人之间不构成一致行动人关系

经查询企业工商信息，股东大会会议记录，上市公司公开披露信息，结合上市公司现有控股股东和实际控制人及交易标的公司出具的确认函及其提供的资料，对照《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定，本次交易标的与公司现有控股股东和实际控制人的相关情况如下：

《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的构成一致行动人的情形	交易标的及上市公司控股股东和实际控制人
投资者通过协议、其他安排，与其他投资者共同扩大其所能支配的一个上市公司股份表决权数量的行为或者事实	经核查上市公司公告及上市公司控股股东、实际控制人的承诺，和德青源控股股东、实际控制人的承诺，不存在通过协议、其他安排，共同扩大所能支配的上市公司股份表决权数量的行为或者事实。
（一）投资者之间有股权控制关系	经核查本次交易前德青源的股权结构及其各股东的股权结构，对比上市公司控股股东的股权结构，德青源的股东与上市公司的控股股东、实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（一）项、第（二）项所述的关联关系。
（二）投资者受同一主体控制	
（三）投资者的董事、监事或者高级管理人员中的主要成员，同时在另一个投资者担任董事、监事或者高级管理人员	经核查本次交易前德青源及其控股股东上海益倍的董事、监事、高级管理人员的情况；对比上市公司控股股东国骏投资、东旭集团、东旭光电投资的董事、监事及高级管理人员的情况，确认德青源与上市公司的控股股东、实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（三）项所述的情况。
（四）投资者参股另一投资者，可以对参股公司的重大决策产生重大影响	经核查本次交易前德青源控股股东上海益倍和上市公司的控股股东国骏投资、东旭集团、东旭光电投资的股权结构，德青源的股东与上市公司的控股股东、实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（四）项所述的关联关系。
（五）银行以外的其他法人、其他组织和自然人为投资者取得相关股份提供融资安排	经核查东旭集团收购上市公司控股权的资金来源（已于2016年11月19日公告的《详式权益变动报告书》中披露），确认不存在任何资金来源于德青源股东为其提供的融资安排，因此本次交易标的与上市公司的控股股东、实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（五）项所述的情况。

（六）投资者之间存在合伙、合作、联营等其他经济利益关系	经核查本次交易前德青源控股股东上海益倍和上市公司的控股股东国骏投资、东旭集团、东旭光电投资的对外投资情况，确认德青源股东的与上市公司的控股股东、实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（六）项所述的情况。
（七）持有投资者30%以上股份的自然人，与投资者持有同一上市公司股份	经核查本次交易前德青源的股权结构及其股东的股权结构，以及该等单位的管理层情况，并对比国骏投资、东旭集团、东旭光电投资的董、监、高情况（相关情况已在2016年11月19日公告的《详式权益变动报告书》中披露），确认不存在一方的董事、监事或高级管理人员在另一方担任董事、监事或高级管理人员的情况，不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（七）、（八）、（九）项所述的情况。
（八）在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，与投资者持有同一上市公司股份	
（九）持有投资者30%以上股份的自然人和在投资者任职的董事、监事及高级管理人员，其父母、配偶、子女及其配偶、配偶的父母、兄弟姐妹及其配偶、配偶的兄弟姐妹及其配偶等亲属，与投资者持有同一上市公司股份	
（十）在上市公司任职的董事、监事、高级管理人员及其前项所述亲属同时持有本公司股份的，或者与其自己或者其前项所述亲属直接或者间接控制的企业同时持有本公司股份	经核查本次交易前德青源的股权结构及其股东的股权结构，确认不存在德青源的股东、董事、监事、高管人员及其亲属在上市公司担任董事、监事、高级管理人员的情形，因此不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条第二款第（十）、（十一）项所述的情况。
（十一）上市公司董事、监事、高级管理人员和员工与其所控制或者委托的法人或者其他组织持有本公司股份	
（十二）投资者之间具有其他关联关系	根据德青源控股股东、实际控制人以及上市公司控股股东、实际控制人出具文件，确认德青源控股股东、实际控制人与上市公司控股股东、实际控制人之间不存在应当认定为一致行动关系的其他关联关系。

嘉麟杰控股股东国骏投资及实际控制人李兆廷分别出具《承诺函》，承诺与德青源现有股东之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定的构成一致行动人关系的情形。

德青源全体股东分别出具《承诺函》，承诺与嘉麟杰现有控股股东和实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定的构成一致行动人关系的情形。

综上，嘉麟杰控股股东、实际控制人与德青源股东之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条的规定的构成一致行动人关系的情形。

## 2、上市公司为稳定控制权做出的安排及相关股东锁定期的具体安排

(1) 本次交易上市公司不涉及发行股份，不会导致上市公司股权结构发生变更，本次重组前后公司实际控制人未发生变更，不构成借壳上市。

(2) 为进一步保证上市公司控制权稳定，上市公司实际控制人李兆廷出具《承诺函》：

“一、自本次交易完成之日起六十个月内，本人承诺不会主动放弃嘉麟杰控制权及与之相关的董事会人选提名权和股东大会表决权，也不会主动协助任何其他方谋求上市公司的控制权。

二、自本次交易完成之日起三十六个月内，本人不减持本次交易前本人所间接持有的嘉麟杰股份。

三、自本次交易完成之日起六十个月内，本人将在符合法律、法规及规范性文件的前提下，维持对上市公司的实际控制地位，维护上市公司控制权稳定性。”

(3) 上市公司控股股东国骏投资出具《承诺函》：

“一、自本次交易完成之日起六十个月内，本公司承诺不会主动放弃嘉麟杰控制权及与之相关的董事会人选提名权和股东大会表决权，也不会主动协助任何其他方谋求上市公司的控制权；

二、自本次交易完成之日起三十六个月内，本公司不减持本次交易前本公司所持有的嘉麟杰股份（向本公司实际控制人或其控制的其他公司转让除外）；

三、在上述锁定期届满后，本公司持有的嘉麟杰股份仍将遵守《公司法》、《证券法》、《股票上市规则》、等法律法规、规范性文件、交易所相关规则以及公司章程的相关规定。”

(4) 公司实际控制人李兆廷控制并直接持有嘉麟杰股份的东旭集团出具承诺函：

“一、自本次交易完成之日起六十个月内，本集团承诺不会主动放弃嘉麟杰控制权及与之相关的董事会人选提名权和股东大会表决权，也不会主动协助任何其他方谋求上市公司的控制权。

二、自本次交易完成之日起三十六个月内，本集团不减持本次交易前本集团直接及间接持有的嘉麟杰股份。”

综上，上市公司控股股东、实际控制人已就保持上市公司控制权稳定性出具了相关承诺，上市公司为稳定控制权做出的安排以及相关股东锁定期的具体安排可行、可靠。

（二）德青源主要经营蛋鸡饲养、鸡蛋及鸡蛋制品的生产和销售，请结合本次交易新增业务的性质，从营业收入、利润贡献等指标分析交易完成后你公司主营业务的变化及未来经营计划的影响、以及对现有业务及资产的处置计划；

#### 1、本次交易对公司主营业务的影响

本次交易完成后，蛋鸡饲养、鸡蛋及鸡蛋制品的生产和销售业务将成为公司主营业务的重要组成部分，公司主营业务将由单一经营纺织业务向纺织业和蛋品业协调发展的业务结构正式转型。

假设本次交易在报告期期初已完成，则报告期内公司营业收入情况如下：

##### （1）营业收入按来源分类

单位：万元，%

项目	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
嘉麟杰营业收入	38,636.84	52.24	72,789.50	55.37	70,082.52	56.15

德青源营业收入	35,319.95	47.76	58,662.97	44.63	54,730.13	43.85
合计	<b>73,956.78</b>	<b>100.00</b>	<b>131,452.48</b>	<b>100.00</b>	<b>124,812.65</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，假设本次交易在报告期期初已完成，则 2015 年度、2016 年度、2017 年 1-6 月德青源营业收入占公司营业收入的比重分别为 43.85%、44.63%和 47.76%，其将成为公司营业收入的重要组成部分。

(2) 主营业务收入按产品或服务类别分类

单位：万元

产品或服务类别	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
成衣	26,050.09	37.24	58,262.52	44.41	57,838.66	46.74
壳蛋	22,689.03	32.44	42,265.99	32.21	38,196.60	30.87
面料	12,586.75	18.00	14,521.60	11.07	12,240.90	9.89
液蛋	5,522.09	7.89	9,089.29	6.93	8,746.57	7.07
毛鸡	1,408.82	2.01	2,803.40	2.14	2,784.98	2.25
商品代鸡	394.86	0.56	2,304.65	1.76	1,892.34	1.53
蛋制品	694.69	0.99	1,109.09	0.85	1,286.13	1.04
饲料	-	-	191.27	0.15	-	-
鸡肉及肉制品	507.96	0.73	421.07	0.32	504.77	0.41
沼气电力	91.34	0.13	230.76	0.18	255.97	0.21
合计	<b>69,945.63</b>	<b>100.00</b>	<b>131,199.65</b>	<b>100.00</b>	<b>123,746.93</b>	<b>100.00</b>

如上表所示，假设本次交易在报告期期初已完成，则公司主要产品变为成衣、面料、壳蛋、液蛋等，其中 2015 年度、2016 年度和 2017 年 1-6 月蛋品业务占主

营业务收入的比重分别为 43.37%、44.52%和 44.76%。蛋品业务将成为公司主营业务的重要组成部分。

## 2、本次交易对公司未来经营计划的影响

本次重大资产重组完成后，蛋鸡饲养、鸡蛋及蛋制品的生产和销售业务将成为公司主营业务的重要组成部分，公司主营业务将由单一经营纺织业务向纺织业和蛋品业协调发展的业务结构正式转型。

## 3、对现有业务、资产的处置计划及对现有主营业务稳定性的安排

本次交易前，公司的现有业务为中高端专业户外运动功能性面料的设计、研发与生产，为户外运动品牌提供功能性面料及成衣产品。本次交易完成后，公司将新增蛋鸡饲养、鸡蛋及蛋制品的生产和销售业务。

本次交易完成后十二个月内，上市公司无出售与现有主营业务相关的主要资产的计划。上市公司承诺：“本次交易完成后十二个月内，公司不会出售与现有主营业务相关的主要资产。在不构成上市公司重大资产重组的前提下，为了提高上市公司的持续经营能力，对于公司亏损资产或与主业不相关资产，确需清理的，上市公司将进行科学论证，依据公司决策程序适时进行处置。”

## 4、上市公司对德青源业务、资产、财务、人员、机构等方面的业务整合计划

为改善上市公司整体财务状况，本次交易完成后，上市公司首先将着手对德青源进行整合提升，并对纺织业务、蛋品业务分别实施对应的经营发展计划。

### （1）整合计划

#### ①业务整合

本次交易完成后，德青源将成为上市公司控股子公司，为上市公司重要业务主体和盈利来源。本次交易完成后，上市公司将充分利用其平台优势、资金优势以及规范化管理经验，积极支持德青源业务的发展，为德青源制定清晰明确的战略规划，并充分发挥德青源现有的潜力，提升经营业绩。

## ②资产整合

本次交易完成后，德青源作为嘉麟杰的控股子公司，在重大资产的购买和处置、对外投资、对外担保等事项须按上市公司规定履行审批程序。另一方面，上市公司根据自身过往对资产要素的重新组合、配置和调整的经验基础，指导德青源进一步优化资源配置，提高资产利用效率，增强德青源的核心竞争能力。

## ③财务整合

本次交易完成后，上市公司将向德青源推荐经验丰富的财务管理人员，对德青源实行统一的财务管理，制定和实行统一的重大会计政策和财务管理制度，并按照上市公司规范运作要求，结合德青源的业务模式和财务管理特点，在内部控制体系、财务人员设置等方面搭建符合上市公司标准的财务管理体系，不断规范德青源日常经营活动中财务运作，以降低其财务风险，同时提高整个上市公司体系资金的使用效率，实现内部资源的统一管理及优化配置。

## ④人员整合

德青源目前拥有较为成熟、稳定、专业的核心管理团队。为保证收购完成后德青源可以继续保持原有团队的稳定性、市场地位的稳固性及竞争优势的持续性，上市公司在业务层面授予其一定程度的自主度和灵活性，保持德青源原有的业务团队及管理风格；另一方面，上市公司将考虑适当时机从外部引进优质人才，以丰富和完善德青源的业务团队和管理团队，为其业务开拓和维系提供足够的支持，



并保证其满足上市公司的各项规范性运作要求。另外，上市公司将建立有效的激励机制和培训制度，调动德青源管理人员的积极性，提升经营业绩，进而提高整个上市公司的盈利水平。

#### ⑤机构整合

本次交易完成后，上市公司将向德青源推荐财务、风控等相关人员，并对德青源相关人员按《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》进行规范化培训，对德青源目前内控制度、财务体系可能存在的不足进行改进，帮助其建立科学、规范的公司管理架构，实现内部管理的统一，进一步提升内部管理的协同性。

### （2）业务经营发展计划

国际国内的纺织行业近年来受全球经济不振的影响，面临着较为严峻的持续压力。在纺织行业竞争激烈、发展艰难的大环境下，公司收购德青源、进军生态健康产业，为公司开启了更广阔的发展空间，将成为公司新的利润增长点，为公司业绩的长期增长奠定基础。本次重大资产重组完成后，公司主营业务将由单一经营纺织业务向纺织业和蛋品业协调发展的业务结构正式转型。公司将继续做大做强实体产业，充分利用纺织品和蛋品行业结构调整、消费升级的机遇，通过战略性调整远景规划，实现公司长期的可持续发展。

针对纺织品和蛋品各自经营特点，特制定未来发展规划如下：

#### ①战略性调整纺织业务

公司将充分利用纺织行业结构优化、消费升级的机遇，坚持利用产能配置的区域分配进行战略性调整以确保纺织业平稳的运营理念。公司将继续加强对各重点投资项目的常态化管理，持续加强与国际专业机构、国内大专院校和战略合作

伙伴的交流与合作，借力国际研发、市场、生产和销售资源，把握未来国际市场资源配置全球化的趋势，提高公司整体竞争力：

a. 强化产品研发

在面料系列的核心产品开发上持续投入，加大对于新品成功研发的奖励和扶持力度，同时继续巩固公司现有产品的技术领先地位，更好地丰富产品储备。

b. 创新市场营销

继续坚持完善品牌的全球化战略和产品营销策略，以巩固品牌市场形象和提高品牌盈利能力为重心；同时扩大中国市场的投入，开辟更加符合国人审美的都市系列产品，利用本地优势，提高在国内市场的占有份额。

c. 完善内部管理

将继续强调精细化管理，推进数字化信息系统的建设，打造出一个“产品热点化反馈，数据精确化分析，模块高效化管理”的现代企业；同时将继续培育核心骨干，坚持优化人才储备，创造适合人才成长、挖掘和发展的环境，把完成梯队建设作为常抓不懈的重要指标、长期任务，为公司的未来发展储备人才、搭建平台。

②有机整合蛋品业务

本次重大资产重组完成后，公司将深度结合德青源现有的产品、技术和品牌基础，通过产业链整合进一步提升行业竞争优势，运用上市公司平台优势整合生态健康产业资源和动能。

a. 大力推进“金鸡产业扶贫计划”

德青源金鸡产业扶贫项目是由国务院扶贫办、国家开发银行和德青源共同发起的投资收益型产业扶贫计划，由政府提供扶贫政策和财政支持，政策性银行提

供金融支持，贫困人口提供劳动力，科研机构提供核心技术，龙头企业提供品牌和营销、加工等全产业链管理，搭建政、银、企、科、农“五位一体”扶贫产业平台，引导贫困农户以劳务、土地、资金等方式参与蛋鸡养殖，构建起“公司+基地+贫困户”资产性收益新型滴灌到人到户扶贫模式。

在国家扶贫政策的支持下，德青源将通过市场化运作，结合当地扶贫开发实际，探索出一套资产收益扶贫的新模式，以金鸡产业扶贫工程为契机，加速在全国的生产布局，扩大蛋品在全国的市场份额。德青源金鸡产业扶贫项目现已推广到贵州、安徽、河南、山西等多个贫困县，通过实施“金鸡产业扶贫计划”，德青源将在若干贫困县建设大型蛋鸡有机养殖基地和蛋粉加工基地，通过其完善及高标准的生产流程，将德青源品牌产品由北京及周边地区辐射到全国各地，除可以大幅度扩大产品的销售半径外，还可以通过项目带来的资产收益、就业机会等方式带动当地贫困人口长期稳定脱贫。

#### b. 不断拓展销售渠道

目前，德青源对 KA、BC 等大中型超市、食品加工企业、餐饮行业、政府机构、学校等重点客户主要采用直销模式，少量产品采用经销模式开展。考虑到直销模式下较高的人力成本、管理成本、运输费用、商超费用及资金周转成本，德青源将在进一步拓展直销渠道客户的同时，继续加大与各区域批发市场经销商的合作力度，随着金鸡扶贫项目的建成及投产，德青源销售网络将在完成对现有市场渗透的同时，向国内其他区域快速布局，实现销售的放量增长。

#### c. 强化产品技术开发与创新

德青源将进一步完善健康养殖、蛋品开发和废弃物处理等方面的研发，加大在技术研发、产品质量检测等方面科研投入，提高产品品质，增加产品种类，巩固德青源在国内蛋品方面的领先地位，为公司的持续发展奠定坚实基础。

d. 优化内部管理

嘉麟杰将推荐财务、风控等相关人员对德青源相关人员按上市公司规范管理办法进行规范化培训，对德青源目前内控制度、财务体系可能存在的不足进行改进，帮助其建立科学、规范的公司治理结构，实现内部管理的统一，进一步提升内部管理的协同性。

**（三）请补充披露德青源股东是否有增持你公司股票的计划，如有，请详细说明增持期间、增持数量、资金来源、以及对你公司股权结构的影响；**

本次交易标的德青源全体股东出具了《承诺函》：本公司/本企业/本人承诺目前无增持嘉麟杰股票的计划，自本次交易完成之日起 12 个月内，不会通过协议转让、大宗交易、集中竞价等方式，取得及/或增持嘉麟杰的股份。

**（四）请补充披露本次交易完成后你对德青源的控制安排。**

为保持上市公司对标的公司控制安排的稳定性，上市公司就标的公司本次交易后的董事会席位数量、董事会决策机制、股东会决策机制、高级管理人员聘用机制、重大事项决策机制、财务控制制度等作出如下安排：

1、标的公司董事会席位数量

根据本次交易各方签署的《增资认购协议》，本次交易完成后，标的公司董事会由 5 名董事组成，上市公司有权提名标的公司的董事会中的 3 名董事。

## 2、标的公司董事会决策机制

根据标的公司《董事会议事规则》，标的公司董事会决策机制如下：

### （1）召集程序

董事会每年至少召开两次定期会议，定期董事会议应以现场形式在公司的办公室召开。公司召开董事会定期会议应于会议召开十日前通知全体董事，临时董事会会议应当提前两日通知。

有下列情形之一的，董事长应在五个工作日内召集临时董事会会议：①董事长认为必要时；②三分之一以上董事联名提议时；③监事会提议时；④总裁提议时。

### （2）决策程序

董事会审议通过会议提案并形成相关决议，必须有超过公司全体董事人数之半数的董事对该提案投赞成票。

董事会根据《公司章程》的规定，在其权限范围内对担保事项作出决议，除公司全体董事过半数同意外，还必须经出席会议的三分之二以上董事的同意。

本次交易完成后，上市公司将拥有标的公司 5 个董事会席位中的 3 席，通过向标的公司派驻董事会成员的方式行使决策权力。

## 3、标的公司股东大会决策机制

根据标的公司《公司章程》，标的公司股东大会决策机制如下：

### （1）召集程序

股东大会会议由董事会依法召集，由董事长主持。董事长不能履行职务或不履行职务时，由副董事长主持，副董事长不能履行职务或者不履行职务时，由半数以上董事共同推举的一名董事主持。

公司召开股东大会，董事会应在年度股东大会召开二十日前通知各股东，临时股东大会应于会议召开十五日前通知各股东。

## （2）决策程序

股东大会决议分为普通决议和特别决议。

股东大会作出普通决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的二分之一以上通过。

股东大会作出特别决议，应当由出席股东大会的股东（包括股东代理人）所持表决权的三分之二以上通过。

本次交易完成后，上市公司将持有标的公司 50.4690%的股份，作为标的公司控股股东，将通过股东大会行使股东权利。

## 4、标的公司高级管理人员聘用机制

根据标的公司《公司章程》，标的公司高级管理人员聘用机制如下：

公司高级管理人员均由董事会聘任或解聘。董事会根据公司董事长提名，聘任或者解聘公司总裁、董事会秘书，根据总裁的提名，聘任或者解聘公司副总裁、财务负责人等高级管理人员。

根据《增资认购协议》，为保持标的公司原有管理层的稳定性，除财务负责人、风控负责人由上市公司推荐外，标的公司其他管理团队及任职保持不变。

## 5、标的公司重大事项决策机制

本次交易前，标的公司已制定了《关联交易管理制度》、《对外担保管理制度》、《对外投资融资管理制度》等内部治理制度。根据上述制度，标的公司重大事项均需提交其董事会或股东大会进行审议。本次交易完成后，上市公司将根

据相关法律法规的要求，进一步完善标的公司重大事项决策制度，并通过标的公司股东大会、董事会对其重大事项进行决策。

#### 6、标的公司财务控制制度

本次交易前，标的公司设有独立的财务部门，配备了专业的财务人员，建立了规范的财务管理制度和会计核算体系。

本次交易完成后，根据《增资认购协议》，上市公司将向标的公司推荐财务负责人，负责标的公司日常经营中的财务管理、决策及风险控制。上市公司将按照相关法律法规的要求，指导标的公司制订和完善相关财务管理制度，在资金管理、会计核算体系、内部控制及参与重大经营决策等方面发挥财务决策作用，控制标的公司财务风险，提升公司治理水平。

## 二、补充披露情况

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“第二节上市公司基本情况”之“五、公司控股股东和实际控制人概况”之“（四）本次交易标的股东与公司现有控股股东和实际控制人之间不存在构成一致行动人关系的情形”、“（五）上市公司为稳定控制权做出的安排及相关股东锁定期的具体安排”中补充披露了本次交易标的股东与公司现有控股股东和实际控制人之间是否存在构成一致行动人关系及上市公司为稳定控制权做出的安排及相关股东锁定期的具体安排的相关内容。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“第八节本次交易对上市公司的影响”之“一、对上市公司主营业务的影响”及“七、本次交易对公司未来经营计划的影响”中补充披露了从营业收入、利润贡献等指标分析交易完成后公司主

营业务的变化及未来经营计划的影响、以及对现有业务及资产的处置计划的相关内容。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“重大事项提示”之“六、本次重组对上市公司的影响”之“（二）本次交易对上市公司股权结构的影响”及“第八节本次交易对上市公司的影响”之“二、本次交易对上市公司股权结构的影响”中补充披露了德青源股东是否有增持公司股票的计划的相关内容。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“第六节本次交易合同的主要内容”之“二、《增资认购协议》的主要内容”之“（八）本次交易完成后目标公司的运营”中补充披露了本次交易完成后目标公司的运营相关内容。

### **三、中介机构核查意见**

经核查，独立财务顾问认为，本次交易标的股东与嘉麟杰现有控股股东和实际控制人之间不存在《上市公司收购管理办法》第八十三条规定的构成一致行动人关系的情形。上市公司控股股东、实际控制人已就保持上市公司控制权稳定性出具了相关承诺，上市公司为稳定控制权做出的安排，以及相关股东锁定期的具体安排可行、可靠。

### **问题十一：**

**请按照直营模式、经销模式下，补充披露德青源近两年一期的营业收入、收入确认具体方式、销售退回情况。**



## 一、回复：

报告期内，德青源的营业收入分别为 54,730.13 万元、58,662.97 万元和 35,319.95 万元，其中主营业务收入分别为 53,667.36 万元、58,415.53 万元和 31,308.79 万元，占营业收入的比重分别为 98.06%、99.58%和 88.64%。主营业务收入主要为销售壳蛋、液蛋、毛鸡和蛋制品等产品。德青源目前采取以“直营为主、经销为辅”的销售模式，近两年一期直营与经销模式占主营业务收入的情况如下：

单位：万元、%

销售模式	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销销售收入	27,287.69	87.16	50,902.75	87.14	50,921.82	94.88
经销销售收入	4,021.10	12.84	7,512.78	12.86	2,745.54	5.12
主营业务收入合计	<b>31,308.79</b>	<b>100.00</b>	<b>58,415.53</b>	<b>100.00</b>	<b>53,667.36</b>	<b>100.00</b>

报告期内，直营模式占比分别为 94.88%、87.14%和 87.16%，占比较高，德青源对 KA、BC 等大中型超市、食品加工企业、餐饮行业、政府机构、学校等客户主要采用直销模式；随着经营规模的扩大，公司逐步开拓经销模式，报告期内经销模式占比分别为 5.12%、12.86%和 12.84%。

德青源根据行业特点和营销策略，采取直营、经销两种销售模式。在直营模式下，德青源在发出商品并经客户验收时，与商品相关的所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，确认营业收入的实现；在经销模式下，德青源采取买断式销售方式，一般由经销商预付货款后向其发出商品，经验收后，与商品相关的所有权上的主要风险和报酬转移给购货方，确认营业收入的实现。

报告期内，德青源存在少量的退货情况，主要系正常运输过程中发生破损引起，上述事项经德青源确认后，为其办理销售退货手续，并冲减当期营业收入、营业成本。近两年一期销售退回按销售模式划分情况如下：

单位：万元、%

销售模式	2017 年 1-6 月		2016 年度		2015 年度	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直销销售退货	57.80	0.18	157.64	0.27	308.10	0.57
经销销售退货	1.55	0.01	7.72	0.01	0.56	0.01
退货合计	<b>59.35</b>	<b>0.19</b>	<b>165.36</b>	<b>0.28</b>	<b>308.66</b>	<b>0.58</b>

报告期内，销售退回的金额占主营业务收入的比分别为 0.58%、0.28% 和 0.19%，占比较小，且呈逐年降低趋势。德青源在生产经营中，通过不断改良产品包装、加强发货、运输过程中的控制管理，有效降低发货过程中的破损概率。

## 二、补充披露情况

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“七、交易标的主营业务情况”之“（十一）交易标的营业收入情况”中补充披露了德青源近两年一期的营业收入、销售退回情况。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“十、交易标的会计政策及相关会计处理”之“（一）交易标的主要会计政策、会计估计”中补充披露了收入确认具体方式。

## 问题十二：

请补充披露德青源存货管理流程，存货跌价准备计提政策，残次品及过期产品处理流程。

### 一、回复：

#### （一）存货管理流程

##### 1、入库阶段

##### （1）外部采购入库阶段

①采购人员根据采购申请，经询价、比价后制定采购计划，签订采购合同或采购订单，经相应职责领导授权审批后采购。

②采购到货，经验收、核对，准确无误后方可办理入库手续。

③财务部门通过采购部门提供的 OA 审批单、合法合规发票、入库单（或过磅单）、采购合同（或采购订单）等进行付款。

##### （2）自产入库阶段

①壳蛋：鲜蛋每日产出后，鸡蛋通过中央输蛋系统自动传送至加工厂后，进行分级挑选、清洗、脏蛋检测、紫外线杀菌、裂纹检测、称重、血斑检测、喷码、包装后，保存至 0-4 度的冷藏库中。如生产基地无加工厂，将于产蛋之后 24 小时内调拨至加工厂完成上述加工程序。

②液蛋：鲜蛋每日产出后，鸡蛋通过中央输蛋系统自动传送至加工厂后，进行分级挑选、清洗、脏蛋检测、紫外线杀菌、裂纹检测、称重、血斑检测后，将其分离为全蛋液、蛋黄液、蛋白液，经过滤冷却后进行巴氏杀菌，降温后运至冷

藏库保存。如生产基地无加工厂，将于产蛋之后 24 小时内调拨至加工厂完成上述加工程序。

## 2、存货管理阶段

（1）总部及各子公司应根据存货采购间隔期和当前库存情况，充分利用信息系统，考虑企业的生产经营计划，实施安全库存管理确保存货处于最佳库存状态，以防止库存积压占用资金或存货短缺影响生产。

（2）库存管理人员应安全、稳妥的保管存货，经常检查存货的保管条件，若发现安全隐患应及时采取预防措施，防止存货因发霉、变质、水淹、火灾等原因造成的损失。

（3）发生存货盘盈盘亏时，应提供盘盈或盘亏清单，列明金额并说明原因，经过授权审批后，方能进行存货的增减处理。

## 3、领用、调拨及出库阶段

（1）生产领用包材、其他物资时，仓库管理人员根据生产计划单备货，由仓管员与领用人在包装材料领用单签字确认后，仓管人员办理 ERP 出库手续。

（2）各个仓库物流调拨产成品时，所在仓库物流根据销售下达的发货计划安排发货，并打印调拨单据由制单人、物流司机及授权的负责人签字确认后方可发货运输。

（3）产成品销售出库时，物流仓管人员根据销售下达的销售订单安排发货，核对发货的品类、规格、数量，确认无误后办理 ERP 出库手续，由仓管及部门负责人在发货单上签字确认，同时承运人应在发货单上签字确认。仓管人员及时根据相关单据录入供应链，确保库存数量是当前的可用数量，使采购部门和销售部门及时作出准确的采购和销售计划。

（4）饲料原料的出库，饲料厂应根据德青源生产部门统计的各个鸡舍的需求量，按照饲料配方安排生产，饲料成品过磅后运输至各鸡舍。同时饲料厂依据过磅单、饲料配方等单据做相应的材料出库并及时登记饲料原料日报表。饲料成品的耗用，每日由车间饲养员根据实际耗料量填写产蛋鸡场、后备鸡场日报表，由生产部门统计员录入 ERP 系统。

## （二）存货跌价准备计提政策

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低的原则计量。当存货成本低于可变现净值时，存货按成本计量；当存货成本高于可变现净值时，存货按可变现净值计量，同时按成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，计入当期损益。

由于存货数量繁多、单价较低，德青源通常按照存货类别计提存货跌价准备。

经跌价测试，以前减记存货价值的影响因素消失的，在原已计提的存货跌价准备金额内转回，转回的金额计入当期损益。

在对存货的可变现净值进行估计时，根据存货持有目的分别确定：

（1）对于为了直接出售而持有的存货，如鸡蛋、液蛋、毛鸡等产成品，其可变现净值按该其估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；

（2）对于为了进一步生产加工而持有的存货，如玉米、豆粕以及其他原辅料等原材料、在产品，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。

## （三）残次品及过期产品的处理流程

德青源生产储存过程中存在残次及过期风险的产品包括壳蛋、液蛋、鸡肉制品及蛋制品，上述少部分产品在生产过程中存在残次品的情况为包装不规范或经检验相关指标不达标。对于残次风险的防范，公司要求各生产作业人员严格按照相关生产操作规程规范生产；对于产品过期风险的防范，公司从产品储存端和售后端两方面同时监管，在储存端库管人员实时监测与定期盘点相结合，落实各项库存管理程序及制度，发现问题及时汇报解决；在售后端销售人员应实时反馈可能出现商品退回而导致的产品过期风险，根据具体情况及时采取预防措施。一旦出现残次品或过期产品，相关责任人应按照公司规定及时上报，根据具体情况在保证产品质量和公司信誉的前提下采取处置措施。

## **二、补充披露情况**

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“七、交易标的主营业务情况”之“（六）交易标的主要经营模式”中补充披露德青源存货管理流程，残次品及过期产品处理流程。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）之“第四节交易标的基本情况”之“十、交易标的会计政策及相关会计处理”之“（一）交易标的主要会计政策、会计估计”之“3、存货”中补充披露了存货跌价准备计提政策。

（此页无正文，为《上海嘉麟杰纺织品股份有限公司关于深圳证券交易所<关于对上海嘉麟杰纺织品股份有限公司的重组问询函>相关问题的回复》之签章页）

上海嘉麟杰纺织品股份有限公司

2017年9月27日