

# 上海证券交易所

上证公函【2019】3008号

## 关于对柳州两面针股份有限公司重大资产出售暨关联交易报告书草案的信息披露问询函

柳州两面针股份有限公司：

经审阅你公司提交的重大资产出售暨关联交易报告书草案（以下简称草案），现有如下问题需要你公司作进一步说明和解释：

### 一、交易背景

1、草案披露，公司拟将其持有的房开公司 80%的股权、纸品公司 84.62%的股权以及对房开公司、纸品公司、纸业公司的债权转让给控股股东产投集团。其中，纸品公司连续亏损且净资产为负，未来扭亏无望，收益及风险难以可靠预计；房开公司的房地产开发项目均处于或临近项目预售期。请公司补充披露：（1）在纸品公司净资产为负的情况下，产投集团收购超额亏损资产的主要考虑，是否就纸业公司存在明确的后续相关安排；（2）结合开发项目的前期投入、周边可比项目交易定价、实际预售情况等，说明公司此时出售房开公司的主要考虑，是否有利于保护上市公司和中小股东利益。请财务顾问发表意见。

2、草案披露，本次交易完成后公司将不再从事纸业和房地产业务，专注发展日化、医药等业务。请公司结合最近一期定期报告，

按业务类型及细分产品，补充披露交易完成后上市公司业务情况，包括盈利模式、相关的营业收入、营业成本、毛利率、主要客户和供应商、研发投入等信息，并分析相关业务板块的核心竞争力。请财务顾问发表意见。

## 二、交易方案

3、草案披露，本次交易对价 11.74 亿元，其中股权部分交易作价为 0 元，对应评估值合计为-4094.83 万元。请公司补充披露：（1）交易作价的协商依据及公允性；（2）本次资产出售的会计处理及依据，交易作价和评估值的差额的会计处理，并列示对公司 2019 年业绩以及资产、负债、现金流等主要财务指标的具体影响；（3）结合交易定价及支付安排等情况，说明相关会计确认的时点，是否符合会计准则规定；（4）公司前三季度微利，请公司说明本次交易是否存在通过资产处置收益避免亏损的交易动机。请财务顾问及会计师发表意见。

4、草案披露，本次交易标的包括公司对房开公司、纸品公司及纸业公司的债权 11.74 亿元。请公司补充披露：（1）上述 11.74 亿元债权的明细情况，包括但不限于交易性质、金额、利率、期限、起始日、约定还款日、是否逾期，以及履行的决策和披露程序等情况；（2）除上述债权外，目前上市公司与标的资产间是否存在其他债权、担保、资金占用等其他利益往来。如有，请说明具体解决措施及时间安排。请财务顾问发表意见。

5、草案披露，首期支付款项不低于交易总价的 50%，即不低于 5.87 亿元，支付日期为上市公司股东大会通过后的 5 个交易日内，

剩余款项由交易对方在上市公司股东大会通过后的 24 个月内支付完毕，并按照同期银行贷款利率支付利息。交易对手方产投集团近两年亏损，资产负债率较高。请公司补充披露：（1）产投集团支付本次款项的资金来源，自有资金及自筹资金的金额和比例；若存在自筹资金，补充披露具体融资计划；（2）剩余款项在 24 个月内支付完毕是否符合《企业国有资产交易监督管理办法》等相关规定，是否变相构成对上市公司的资金占用；（3）结合产投集团的经营财务状况、资金情况，说明其是否具备相应的款项支付能力以及按时支付对价的履约保障措施；（4）剩余交易对价的可回收性，说明本次交易产生的资产转让损益是否满足会计确认条件。请财务顾问、会计师及律师发表意见。

6. 草案披露，本次交易采用资产基础法评估。纸品公司 84.62% 股权对应净资产 -84.12 万元，评估值为 -2.45 亿元，减值率为 29,068.06%；房开公司 80% 股权对应净资产 1.09 亿元，评估值 2.04 亿元，增值率 87.81%。请公司补充披露：（1）未选择两种以上方法对标的资产进行评估的原因及其合理性，是否符合重组办法和评估准则的相关要求；（2）采用资产基础法的主要考虑，纸品公司评估值显著低于净资产的原因和合理性，并结合可比交易情况说明评估结论的可靠性。请财务顾问及评估师发表意见。

7. 草案披露，本次交易的过渡期间为评估基准日至资产交割日，标的公司在过渡期间产生的盈利或亏损均由交易对方享有或承担。请公司补充披露标的资产在评估基准日后的财务情况，结合上述情况说明相关约定的合理性，是否有利于维护上市公司利益。请

财务顾问发表意见。

### 三、其他

8. 草案披露，纸业公司 2019 年 1 月 1 日发生借款 3.59 亿元，占其借款总额的 52.03%。请公司补充披露：（1）该笔借款的具体情况，包括但不限于借款方、借款期限、资金到账日、约定还款日、借款用途、目前资金使用情况等；（2）结合纸业公司经营情况，说明其大额借款的原因和合理性。请财务顾问发表意见。

9、草案披露，本次交易完成后将新增关联交易风险。请公司补充披露：（1）因本次交易而新增关联交易的具体情况，包括但不限于关联交易类别、关联方名称、预计额度等；（2）保障关联交易定价公允的制度和具体措施。请财务顾问发表意见。请财务顾问发表意见。

10、草案披露，房开公司 80%股权对应净资产 1.09 亿元，评估值 2.04 亿元，交易对价为 0 元。请公司补充披露房开公司转让价格低于净资产是否符合《企业国有资产交易监督管理办法》等相关规定。请财务顾问及律师发表意见。

11、草案中有多处表述不准确之处。如纸业公司“负债账面价值为 108,119.24 万元，估值价值为 107,917.88 万元，估值价值与账面价值相比增值 201.35 万元，增值率 0.19%”。请自查草案中是否存在其他表述不准确之处，并予以更正。

请你公司收到本问询函立即披露，并在 5 个交易日内针对上述问题书面回复我部，并对草案作相应修改。

上海证券交易~~所~~上市公司~~监管~~一部  
二〇一九年十一月二~~十~~日  
上市公司~~监管~~一部

