

# 关于黑牡丹（集团）股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复

上海证券交易所：

根据贵所 2022 年 3 月 28 日出具的《关于黑牡丹（集团）股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见》

（20220315G0099）（以下简称“反馈意见”），黑牡丹（集团）股份有限公司（以下简称“发行人”）会同国信证券股份有限公司和东海证券股份有限公司（以下简称“主承销商”）、北京市嘉源律师事务所等中介机构，对反馈意见中所提问题逐项进行了认真落实，具体回复如下：

如无特别说明，本反馈意见回复中所使用的简称与募集说明书中的简称具有相同含义。

本回复报告的字体：

|                  |       |
|------------------|-------|
| 《反馈意见》所列问题       | 宋体、加粗 |
| 对问题的答复           | 宋体    |
| 对募集说明书及有关申报材料的修改 | 楷体、加粗 |

一、报告期各期末，发行人应收账款分别为 524,666.18 万元、520,201.37 万元、538,260.12 万元和 559,374.59 万元，分别占总资产的 19.29%、16.92%、15.95%和 16.90%。截止 2020 年末，应收账款账龄 3 年以上占比为 18.39%。

请发行人于募集说明书中补充披露应收账款报告期内的回款情况、未来回款安排、主要对手方的资信情况，并说明是否存在大幅计提应收账款坏账准备的风险以及对发行人偿债能力的影响。

请主承销商进行核查并发表明确意见。

回复：

发行人已在《募集说明书》之“第五节 发行人主要财务情况”-“三、发行人财务状况分析”-“(一) 资产结构分析”-“1、流动资产分析”中补充披露应收账款相关内容，具体内容如下：

## (2) 应收账款

近三年又一期，发行人应收账款分别为 520,201.37 万元、538,260.12 万元、464,562.34 万元和 478,472.22 万元，分别占总资产的 16.92%、15.95%、13.34%和 13.10%。公司已按会计准则相关要求充分计提减值准备。

发行人近三年又一期应收账款前五名情况

单位：万元、%

| 日期          | 债务人            | 与公司关系 | 金额         | 占应收账款余额的比例 |
|-------------|----------------|-------|------------|------------|
| 2022 年 3 月末 | 常州市新北区城市管理与建设局 | 非关联方  | 113,387.43 | 22.41      |
|             | 常州龙城生态建设集团有限公司 | 非关联方  | 60,912.06  | 12.04      |
|             | 常州市新北区西夏墅镇人民政府 | 非关联方  | 40,127.21  | 7.93       |
|             | 常州市新北区春江镇人民政府  | 非关联方  | 39,485.70  | 7.80       |
|             | 常州新港经济发展有限公司   | 非关联方  | 35,238.41  | 6.97       |
|             | 合计             |       | 289,150.81 | 57.15      |
| 2021 年末     | 常州市新北区城市管理与建设局 | 非关联方  | 104,427.27 | 21.23      |
|             | 常州龙城生态建设集团有限公司 | 非关联方  | 60,912.06  | 12.39      |
|             | 常州市新北区春江镇人民政府  | 非关联方  | 45,336.44  | 9.22       |
|             | 常州市新北区西夏墅镇人民政府 | 非关联方  | 40,127.21  | 8.16       |
|             | 常州新港经济发展有限公司   | 非关联方  | 35,238.41  | 7.17       |
|             | 合计             |       | 286,041.40 | 58.17      |
| 2020 年末     | 常州市新北区城市管理与建设局 | 非关联方  | 139,899.84 | 25.05      |
|             | 常州龙城生态建设有限公司   | 非关联方  | 78,081.13  | 13.98      |
|             | 常州市新北区春江镇人民政府  | 非关联方  | 44,824.57  | 8.03       |

|         |                |      |            |       |
|---------|----------------|------|------------|-------|
|         | 常州市新北区西夏墅镇人民政府 | 非关联方 | 35,845.03  | 6.42  |
|         | 深圳市赛为智能股份有限公司  | 非关联方 | 35,888.27  | 6.43  |
|         | 合计             |      | 334,538.84 | 59.91 |
| 2019 年末 | 常州市新北区城市管理与建设局 | 非关联方 | 212,082.81 | 40.04 |
|         | 常州龙城生态建设有限公司   | 非关联方 | 98,526.81  | 18.60 |
|         | 常州市新北区西夏墅镇人民政府 | 非关联方 | 36,845.25  | 6.96  |
|         | 常州新港经济发展有限公司   | 非关联方 | 29,137.77  | 5.50  |
|         | 常州市新北区春江镇人民政府  | 非关联方 | 24,569.05  | 4.64  |
|         | 合计             |      | 401,161.69 | 75.74 |

报告期内应收账款按账龄分布情况如下：

单位：万元、%

| 账龄      | 2021 年末    |        | 2020 年末    |        | 2019 年末    |        |
|---------|------------|--------|------------|--------|------------|--------|
|         | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     | 金额         | 占比     |
| 1 年以内   | 224,216.15 | 45.59  | 247,542.89 | 44.32  | 144,758.48 | 27.33  |
| 1 至 2 年 | 78,600.80  | 15.98  | 51,381.89  | 9.20   | 180,254.63 | 34.03  |
| 2 至 3 年 | 41,891.46  | 8.52   | 156,832.96 | 28.08  | 123,807.16 | 23.37  |
| 3 至 4 年 | 93,390.44  | 18.99  | 50,869.09  | 9.11   | 67,206.53  | 12.69  |
| 4 至 5 年 | 17,150.43  | 3.49   | 39,508.23  | 7.07   | 2,883.87   | 0.54   |
| 5 年以上   | 36,546.13  | 7.43   | 12,353.81  | 2.21   | 10,781.43  | 2.04   |
| 合计      | 491,795.40 | 100.00 | 558,488.88 | 100.00 | 529,692.08 | 100.00 |

发行人近一年末应收账款前五名报告期内回款情况如下：

单位：万元

| 日期      | 债务人            | 与公司关系 | 金额         | 报告期内回款金额  | 未来回款计划 |
|---------|----------------|-------|------------|-----------|--------|
| 2021 年末 | 常州市新北区城市管理与建设局 | 非关联方  | 104,427.27 | 94,433.18 | 四年等额回款 |
|         | 常州龙城生态建设集团有限公司 | 非关联方  | 60,912.06  | 32,000.00 |        |
|         | 常州市新北区春江镇人民政府  | 非关联方  | 45,336.44  | 5,500.00  |        |
|         | 常州市新北区西夏墅镇人民政府 | 非关联方  | 40,127.21  | 1,000.00  |        |
|         | 常州新港经济发展有限公司   | 非关联方  | 35,238.41  | 暂未回款      |        |
|         | 合计             |       | 286,041.40 |           |        |

#### 1) 主要对手方资质情况

截至 2021 年末，发行人应收账款主要对手方为常州市新北区城市管理与建设局、常州龙城生态建设集团有限公司、常州市新北区西夏墅镇人民政府、常州市新北区春江镇人民政府和常州新港经济发展有限公司。

常州龙城生态建设集团有限公司控股股东为龙城产业投资控股集团有限公司（以下简称“龙城控股”）（持股 100%），实际控制人为常州市人民政府。龙城产业投资控股集团有限公司成立于 1994 年 6 月 29 日，作为常州市国有资产投资主体，旗下中华恐龙园是华东地区唯一一家国家 5A 级主题园区，具有一定的

品牌优势，该商标成为江苏首个冠以“中华”字样的国字号商标，景区获“年度最受网友欢迎景区”“最佳人气景区”“中国优秀游乐园”等荣誉称号。龙城控股主营业务分为特色综合开发、城市公共服务、文化旅游、投资资本运营及其他四大板块，其中文化旅游为利润的最主要来源。截至 2021 年末，龙城控股（合并）资产总额为 218.34 亿元，所有者权益合计 82.92 亿元，资产负债率 62.02%。2021 年，龙城控股实现营业收入 19.16 亿元，净利润 0.49 亿元。

常州新港经济发展有限公司控股股东为常州滨江投资发展集团有限公司（以下简称“常州滨投”）（持股 100%），实际控制人为常州市人民政府。常州滨江投资发展集团有限公司是于 2014 年 12 月由常州市人民政府批准成立的国有独资公司，作为常州滨江经济开发区唯一的基础设施建设主体，负责新北区内常州滨开区基础设施建设以及对区域内国有资产的经营管理。常州滨投业务呈现多元化布局，以商品贸易为主，兼营多种其他业务。截至 2021 年末，常州滨投（合并）资产总额为 298.68 亿元，所有者权益合计 129.08 亿元，资产负债率 56.78%。2021 年，常州滨投实现营业收入 29.76 亿元，净利润 0.97 亿元。

## 2) 坏账计提情况及方式

坏账准备计提情况如下：

单位：万元、%

| 类别        | 2021 年末余额  |       |           |        |            |
|-----------|------------|-------|-----------|--------|------------|
|           | 账面金额       |       | 坏账准备      |        | 账面价值       |
|           | 金额         | 比例    | 金额        | 计提比例   |            |
| 按单项计提坏账准备 | 16,297.66  | 3.31  | 15,847.66 | 97.24  | 450.00     |
| 其中：       |            |       |           |        |            |
| 单项重大      | 16,191.37  | 3.29  | 15,741.37 | 97.22  | 450.00     |
| 单项不重大     | 106.30     | 0.02  | 106.30    | 100.00 |            |
| 按组合计提坏账准备 | 475,497.74 | 96.69 | 11,385.40 | 2.39   | 464,112.34 |
| 其中：       |            |       |           |        |            |
| 信用风险特征组合  | 475,497.74 | 96.69 | 11,385.40 | 2.39   | 464,112.34 |
| 账龄组合 1*   | 48,274.10  | 9.82  | 5,100.83  | 10.57  | 43,173.27  |
| 账龄组合 2*   | 90,461.94  | 18.39 | 6,284.57  | 6.95   | 84,177.37  |
| 应收政府款项组合  | 326,486.63 | 66.39 | -         | -      | 326,486.63 |
| 合同收款期组合   | 10,275.08  | 2.09  | -         | -      | 10,275.08  |
| 合计        | 491,795.40 | /     | 27,233.06 | /      | 464,562.34 |

注\*：账龄组合 1：纺织服装业务、城镇化建设业务及其他业务；账龄组合 2：新基建

设施业务。

在按单项计提坏账准备中，发行人参考历史信用损失经验，根据单项客户实际情况，预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，计算预期信用损失。

在按组合计提坏账准备中，应收政府款项组合部分，发行人根据以前年度政府性应收款项的回收情况和现时情况分析确定不存在回收风险，故不计提坏账准备。合同收款期组合部分，发行人根据合同约定，对于未到收款期的款项，参考历史信用损失经验，不计提坏账准备；对于未来已到收款期的款项，参考历史信用损失经验，根据合同应收的所有合同现金流量与预期收取的所有现金流量的差额，计算预期信用损失。

按组合计提坏账准备具体情况如下：

账龄组合 1：纺织服装业务、城镇化建设业务及其他业务

单位：万元

| 账龄    | 期末余额      |          |          |
|-------|-----------|----------|----------|
|       | 应收账款      | 坏账准备     | 计提比例 (%) |
| 1 年以内 | 41,398.82 | 2,069.94 | 5.00     |
| 1-2 年 | 4,535.08  | 907.02   | 20.00    |
| 2-3 年 | 432.65    | 216.33   | 50.00    |
| 3 年以上 | 1,907.55  | 1,907.55 | 100.00   |
| 合计    | 48,274.10 | 5,100.83 | 10.57    |

账龄组合 2：新基建设施业务

单位：万元

| 账龄    | 期末余额      |          |          |
|-------|-----------|----------|----------|
|       | 应收账款      | 坏账准备     | 计提比例 (%) |
| 1 年以内 | 80,795.02 | 3,231.80 | 4.00     |
| 1-2 年 | 6,040.81  | 966.53   | 16.00    |
| 2-3 年 | 1,837.17  | 587.89   | 32.00    |
| 3-4 年 | 703.85    | 457.50   | 65.00    |
| 4-5 年 | 442.41    | 398.17   | 90.00    |
| 5 年以上 | 642.67    | 642.67   | 100.00   |
| 合计    | 90,461.94 | 6,284.57 | 6.95     |

### (3) 应收票据

近三年又一期，发行人应收票据余额分别为 0 万元、202.41 万元、92,702.83 万元和 92,088.88 万元，占总资产的比例分别为 0%、0.01%、2.66%和 2.52%。2021 年末公司应收票据较上年末增幅较大，主要系发行人子公司艾特网能收到大额商业承兑汇票所致。

截至 2021 年 12 月 31 日，发行人应收票据余额为 123,148.37 万元，坏账

准备金额 30,445.54 万元，净额为 92,702.83 万元。发行人计提坏账准备情况以及对发行人偿债能力的影响如下：

艾特网能作为发行人的并表子公司于 2021 年 12 月收到一批合计金额 121,574.62 万元的商业承兑汇票，出票人为中鹏云及其五家全资或控股子公司，2022 年 3 月 30 日-31 日该批商业承兑汇票到期未得到兑付。公司已获得中鹏云 77%股权质押，其全资或控股子公司广东光泰数据科技有限公司、广东中易创数据科技有限公司、北京中数云谷科技有限公司和西安中数云谷信息科技有限公司四家公司 100%股权质押，以及其全资子公司约 11.33 亿元的设备及配套设施动产抵押。依照《企业会计准则》及公司会计政策的相关规定，发行人对中鹏云及其子公司相关业务产生的应收款项进行了单独减值测试。参考历史信用损失经验，结合抵质押物评估价值及可变现周期等因素，发行人综合判断预计未来现金流量现值与账面价值的差额，共计计提坏账准备 31,795.98 万元，以前年度已计提 3,805.30 万元，2021 年度新增计提 27,990.68 万元。单项计提较信用风险特征组合方式多计提坏账准备 15,270.19 万元，多计提部分影响归属于上市公司股东的净利润 9,734.75 万元。

针对此次事件，一方面，发行人积极支持中鹏云正在进行的各项融资安排，争取尽快获得相应债权的偿付，另一方面，发行人已通过取得相关债务人的抵质押物来保障该批应收款项的回收安全，视进展情况，后期不排除通过债转股、财产保全、法律诉讼等途径维护公司及股东的合法权益，认真落实应对此次风险事项的各项措施，妥善处理本次风险事项，以最大程度减少公司潜在损失。

主承销商针对上述事项发表的核查意见详见国信证券核查意见第 39 页至第 43 页，东海证券核查意见第 23 页至第 28 页。

二、根据募集说明书的披露，发行人从事的建筑行业，包括工程施工业务、安置房建设业务未来均存在较大资本开支需求。请发行人结合未来资本开支规划、资金来源及现有项目预计回款安排等情况，在募集说明书中补充披露大额资本开支对发行人偿债能力的可能影响。

请主承销商对上述事项进行核查并发表核查意见。

回复：

发行人已在《募集说明书》之“第一节 风险提示及说明”-“一、与发行人相关的风险”-“(一) 财务风险”-“4、未来资本性支出压力较大的风险”中披露相关内容，具体内容如下：

#### 4、未来资本性支出压力较大的风险

根据发行人业务发展规划，未来在城建业务板块仍有深化业务内涵、拓展产业结构和提升城市运营功能的需求，未来三年发行人安置房建设、工程施工、北部新城开发项目、万顷良田项目等业务计划投资金额将分别达到 18.61 亿元、14.04 亿元和 10.90 亿元。资金来源方面，发行人经营状况及现金流情况良好，融资渠道畅通，授信充足，为未来资本性支出提供了一定保障。发行人近三年及一期营业收入分别为 77.77 亿元、102.12 亿元、98.27 亿元和 9.68 亿元，近三年及一期经营活动产生的现金流入分别为 129.98 亿元、115.87 亿元、96.99 亿元和 12.44 亿元。发行人工程施工业务预计未来三年回款分别为 5.40 亿元、5.50 亿元和 6.00 亿元；安置房建设业务预计未来三年回款分别为 5.33 亿元、3.00 亿元和 3.00 亿元；北部新城开发项目预计未来三年回款分别为 1.00 亿元、3.00 亿元和 2.00 亿元；万顷良田项目预计未来三年回款分别为 0.50 亿元、0.50 亿元和 0.50 亿元。未来金额较大的投资支出一定程度上仍可能增大发行人的资金压力，存在资本性支出较大的风险。

主承销商针对上述事项发表的核查意见详见国信证券核查意见第 43 页至第 44 页，东海证券核查意见第 28 页至第 29 页。

三、本次申报材料中财务数据已经过期，请发行人依据《公司债券发行上市审核规则适用指引第 1 号--申请文件及编制》的要求，提交 2021 年年度财务报告并对申报文件进行更新。

请主承销商及发行人律师对相关事项进行同步更新。

回复：

募集说明书等全套申报材料已更新报告期为 2019 -2021 年及 2022 年 1-3 月，并提交 2021 年度审计报告及 2022 年一季度财务报告。

（本页无正文，为《关于黑牡丹（集团）股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》之签章页）

黑牡丹（集团）股份有限公司

2022 年 6 月 2 日





（本页无正文，为《关于黑牡丹（集团）股份有限公司面向专业投资者公开发行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》之签章页）

项目负责人签字：

刘成



（本页无正文，为《关于黑牡丹（集团）股份有限公司面向专业投资者公开发  
行公司债券并上市申请文件的审核反馈意见的回复》之签章页）

项目负责人签字：

