

**上海金桥信息股份有限公司、  
申万宏源证券承销保荐有限责任公司  
关于上海金桥信息股份有限公司  
非公开发行股票发审委会议准备工作告知函  
的回复**

中国证券监督管理委员会：

根据贵会《关于请做好上海金桥信息股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”）的要求，上海金桥信息股份有限公司（以下简称“金桥信息”、“发行人”、“申请人”或“公司”）会同保荐机构（主承销商）申万宏源证券承销保荐有限责任公司（以下简称“保荐机构”），组织相关中介机构，针对告知函中涉及的问题进行了核查和落实，现向贵会回复如下：

（本回复如无特别说明，相关用语与《申万宏源证券承销保荐有限责任公司关于上海金桥信息股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告》具有相同的含义；本回复中所列数据可能因四舍五入原因而与所列示的相关单项数据直接计算得出的结果略有不同。）

## 目录

问题 1：申请人 2017 年-2019 年营业收入和净利润持续大幅增长，经营活动现金流量净额逐年大幅减少且最近 2 年持续为负。申请人 2020 年一季度营业利润为负，2020 年半年报营业利润为 1050.50 万元，同比下滑 48.32%。请申请人：（1）量化分析经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，申请人是否有改善现金流的可行措施；（2）量化分析 2020 年一季度亏损及 2020 年半年报利润大幅下滑的原因，相关不利因素是否已经消除，是否会对申请人未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响，2020 年全年如存在全年亏损的可能，请充分披露并揭示风险。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法、过程并发表明确核查意见。..... 1

问题 1：申请人 2017 年-2019 年营业收入和净利润持续大幅增长，经营活动现金流量净额逐年大幅减少且最近 2 年持续为负。申请人 2020 年一季度营业利润为负，2020 年半年报营业利润为 1050.50 万元，同比下滑 48.32%。请申请人：

（1）量化分析经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，申请人是否有改善现金流的可行措施；（2）量化分析 2020 年一季度亏损及 2020 年半年报利润大幅下滑的原因，相关不利因素是否已经消除，是否会对申请人未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响，2020 年全年如存在全年亏损可能，请充分披露并揭示风险。请保荐机构、申报会计师说明核查依据、方法、过程并发表明确核查意见。

回复：

**（1）量化分析经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因及合理性，是否与同行业可比公司一致，申请人是否有改善现金流的可行措施；**

**一、经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因及合理性**

2017 年-2019 年，公司经营活动产生的现金流量净额为 7,718.23 万元、-933.49 万元和-2,076.96 万元，将 2017 年-2019 年度公司经营活动现金流量调节至净利润的过程如下：

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
经营活动产生的现金流量净额	-2,076.96	-933.49	7,718.23
净利润	6,374.28	5,122.84	3,483.69
差额	-8,451.24	-6,056.32	4,234.54
其中：资产减值准备	1,713.16	2,250.93	788.37
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	720.52	615.75	576.92
无形资产摊销	861.59	652.54	97.51
长期待摊费用摊销	98.02	75.34	28.28
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	3.69	23.33	0.00
财务费用（收益以“-”号填列）	420.58	464.09	68.59
投资损失（收益以“-”号填列）	-63.54	-262.28	42.35
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-526.95	-805.67	-463.83

项目	2019 年度	2018 年度	2017 年度
存货的减少（增加以“-”号填列）	-9,913.17	-14,607.14	-6,387.54
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	-9,287.15	-5,528.76	316.06
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	6,869.76	10,105.71	8,420.52
其他（股份支付费用）	652.25	959.84	747.33

2017 年度公司整体经营性现金流情况良好，主要系应收账款回款情况较好，经营性应收项目减少了 316.06 万元。2018 年和 2019 年公司经营活动产生的现金流量净额小于净利润，主要影响因素是存货、经营性应收项目和经营性应付项目的变化。

公司为客户提供各类空间信息化解决方案，主要以工程项目的形式开展业务。客户按照项目实施情况一次或分阶段支付一定比例的进度款，项目实施结束并经客户验收后公司确认收入；项目完成决算后，客户支付除质量保证金外的合同尾款。项目开展存在备货和施工周期，存货占用营运资金较高；项目验收后存在决算周期，特别是大型项目，决算周期较长，因此应收账款亦占用较多营运资金。

2017 年-2019 年公司实现主营业务收入 67,255.86 万元、83,275.80 万元和 94,464.79 万元，增幅分别为 14.82%、23.82% 和 13.44%；随着公司营业收入的增长，存货和应收账款增长较快，具体分析如下。

（一）公司存货随着业务量的增加而增长，占用较多资金

公司存货主要包括在产品 and 原材料，在产品核算已施工但尚未完工的项目，原材料核算已入库但尚未投入项目或销售的备货。

2017 年-2019 年各年末，公司在产品及原材料余额及增长情况如下：

单位：万元

项目	2019.12.31		2018.12.31		2017.12.31
	金额	增加额	金额	增加额	金额
在产品	22,583.80	2,423.15	20,160.65	11,348.23	8,812.42
原材料	15,636.48	7,085.44	8,551.04	2,380.30	6,170.74

2018 年末，公司存货金额较上年末增加了 14,607.14 万元，主要系已实施但尚未完工的工程项目（华润大厦视听系统、上海大数据中心会议系统、公证协会智慧公证系统、广州万达音视频系统等）增加 11,348.23 万元；2019 年末，公司

存货金额较上年末增加了 9,913.17 万元，主要是原材料备货增加 7,085.44 万元。2018 年末和 2019 年末，公司经营性应付项目较上年末的增加额仅为 10,105.71 万元和 6,869.76 万元，低于存货的增长规模。主要系项目备货及项目实施周期均长于公司对供应商支付货款的周期。

（二）公司受部分大项目结算周期的影响，经营性应收项目增加较大

2018 年末，公司经营性应收项目增加 5,528.76 万元，主要是应收账款增加 3,683.27 万元，其中，滨州市京博乐安置业有限公司东城国际商务大厦弱电信息化系统工程、戴姆勒 Project Yi 二期及奔驰会议中心系统、709 大楼监控中心弱电工程项目已完工未收到合同尾款，从而新增应收滨州市京博乐安置业有限公司 1,087.27 万元、应收北京维业佳科技有限公司 935.61 万元和应收上海仪电物联技术股份有限公司 813.45 万元；此外，投标保证金及履约、质量保证金等保证金增加 597.18 万元。

2019 年末，公司经营性应收项目增加 9,287.15 万元，主要是应收账款增加 9,810.32 万元，包括上海大数据中心弱电机房系统及多媒体会议系统建设项目、江北区法院弱电配套暨智能化系统工程和华润深圳湾综合发展项目之华润总部大厦视听系统供应及安装项目在内的多个大项目已完工但未收到合同尾款，新增应收上海大华装饰工程有限公司货款 4,389.67 万元、应收重庆市江北区国有资产监督管理委员会 2,011.00 万元、应收华润深圳湾发展有限公司 2,411.88 万元。

综上，公司经营活动现金流量净额与净利润不匹配主要系近年来公司营业收入增长较快，受备货周期、施工周期和部分大项目结算周期的影响，存货和应收账款占用营运资金较大，符合公司业务特点和业务发展情况，具有合理性。

## 二、经营活动现金流量与同行业可比公司比较情况

公司与同行业可比公司的业务多以工程项目的形式开展，项目基本都按完工进度收取相应款项，而采购款或人员工资基本在年内均匀支出，因此经营性现金流量净额与净利润在单年度内不匹配的情况比较普遍，各年度之间会呈现较大的波动。各家公司的项目类型、项目规模和结算方式均存在一定差异，因此与单个可比公司单年度的现金流情况没有很强的可比性。把比较期间拉长到三年（2017-2019），再取 5 家可比公司三年合计经营性现金流量净额与三年合计净利润比值的均值，与公司同期经营性现金流量净额与净利润的比值相比，无重大差异，如

下表所示。

公司简称	经营性现金流量净额与净利润的比值			
	2019 年	2018 年	2017 年	2017-2019
太极股份	-0.83	2.16	1.12	0.76
真视通	0.88	-3.37	0.89	-0.36
华宇软件	0.81	0.66	1.31	0.89
信息发展	0.17	0.08	0.25	0.21
万达信息	-0.12	0.32	-0.72	-0.01
<b>可比公司均值</b>	<b>0.18</b>	<b>-0.03</b>	<b>0.57</b>	<b>0.30</b>
<b>金桥信息</b>	<b>-0.33</b>	<b>-0.18</b>	<b>2.22</b>	<b>0.31</b>

### 三、公司改善现金流的措施可行有效

公司已经关注到 2018 年和 2019 年经营性现金净流量与公司净利润之间的差距，为改善公司现金流，2020 年以来从收款、采购和付款全方位采取了措施。

收款方面，公司增加了应收账款管理手段，强化了日常应收管理制度。其一，在 ERP 系统开发并上线了合同收款预测模块，月初对每个项目合同当月应收到的款项进行测算，与销售人员填写的收款计划进行比对分析，形成月度收款计划表，并持续追踪收款执行情况。其二，建立一般应收账款月度会议和重点应收账款不定期会议制度，复盘上个月收款情况，制定当月收款计划和收款策略。其三，建立部门资金池制度，对每个业务部门的资金收支情况进行独立核算，考核业务部门资金占用成本，设置资金收支预警线，将部门或合同的收款情况与付款审批挂钩，督促业务人员改善合同收款条件。其四，加强催款力度，多元化催款手段。

采购方面，精细化项目执行时间表和设备供应计划，缩短备货期间，提高存货周转率。

付款方面，公司充分利用金融工具，2020 年起启用了商业承兑汇票用于支付供应商货款。

2020 年以来公司的现金流情况已经得到明显的改善。2020 年 1-6 月，即使在疫情影响的情况下，公司销售商品、提供劳务收到的现金仍比去年同期增长了 10.46%；2020 年 1-6 月，公司经营活动产生的现金流量净额为-4,481.38 万元，相较 2018 年和 2019 年同期数据-18,347.52 万元和-14,311.20 万元有显著的改善。

单位：万元

项目	2020年1-6月	2019年1-6月	2018年1-6月
销售商品、提供劳务收到的现金	37,389.16	33,849.596	27,205.40
经营活动产生的现金流量净额	-4,481.38	-14,311.20	-18,347.52

**(2) 量化分析 2020 年一季度亏损及 2020 年半年报利润大幅下滑的原因，相关不利因素是否已经消除，是否会对申请人未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响，2020 年全年如存在全年亏损的可能，请充分披露并揭示风险。**

一、2020 年一季度亏损及 2020 年半年报利润大幅下滑的主要原因是营业收入的下降

公司 2020 年一季度和 2020 年上半年的盈利及同期对比情况如下表所示。

单位：万元

项目	2020年1-3月	2019年1-3月	同比
营业收入	7,277.08	11,998.01	-39.35%
营业毛利	2,578.85	4,169.97	-38.16%
毛利率	35.44%	34.76%	-
期间费用	4,127.89	4,154.65	-0.64%
其中：销售费用	2,024.12	2,007.90	0.81%
管理费用	998.89	1,093.04	-8.61%
研发费用	999.60	1,056.67	-5.40%
财务费用	105.28	-2.96	3,657.86%
营业利润	-1,039.50	218.71	-575.28%

续上表

项目	2020年1-6月	2019年1-6月	同比
营业收入	30,192.53	33,593.34	-10.12%
营业毛利	10,004.09	11,466.01	-12.75%
毛利率	33.13%	34.13%	-
期间费用	8,364.19	9,223.62	-9.32%
其中：销售费用	4,574.46	4,776.74	-4.23%
管理费用	1,649.45	2,412.88	-31.64%
研发费用	1,917.01	1,947.46	-1.56%
财务费用	223.26	86.55	157.94%
营业利润	1,050.50	2,032.80	-48.32%

2020 年一季度及 2020 年上半年，公司毛利率较去年同期无重大差异；2020

年一季度亏损及2020年上半年营业利润同比下滑48.32%的主要原因是受新冠肺炎疫情的影响，项目建设进度推迟及已完成项目验收延期，导致公司营业收入分别同比下降-39.35%和-10.12%，从而营业毛利分别同比下降-38.16%和-12.75%；而公司期间费用以职工薪酬、租赁费等相对固定的费用为主，在未采取降薪裁员、业务收缩等措施的情况下，期间费用分别同比仅下降-0.64%和-9.32%。

公司业务具有较强的季节性特点，项目集中在下半年验收并确认收入，上半年本就是公司业务淡季，对公司全年营业收入和营业利润的贡献比例较低；2017年-2019年，公司一季度和半年度营业收入和营业利润占全年的比例如下表。

项目		2019年	2018年	2017年
营业收入	一季度/全年	12.70%	10.33%	12.64%
	半年度/全年	35.56%	32.56%	35.75%
营业利润	一季度/全年	3.10%	0.99%	-9.61%
	半年度/全年	28.77%	25.87%	3.99%

以2019年为例，一季度公司营业利润仅为218.71万元，占全年营业利润的比例为3.10%；半年度营业利润占全年营业利润的比重在30%以内。2020年以来，在营业收入下降但期间费用相对稳定的情况下，没有足够的营业毛利支撑公司日常运营期间费用的支出，因此出现一季度亏损及半年度利润大幅下降的情况。

## 二、相关不利因素正在减弱，不会对申请人未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响

### （一）2020年二季度以来，公司签约情况较一季度有明显改善

整体来看，新冠肺炎疫情在一定程度上延缓了2020年上半年信息化建设的步伐，部分项目的招投标、验收、结算等环节均有所延后。从公司合同签约金额来看，2020年一季度同比下降31.02%。但公司所面对的客户群体均属于中高端市场，信息化解决方案及服务是其生产经营信息化系统建设的基础，该部分需求仅是因为疫情而推迟但并未消灭，二季度以来，随着疫情缓解也开始陆续释放。截至本回复出具日，公司项目稳步开工、验收，新项目的招投标和商务谈判等工作也陆续开展，2020年1月-7月整体来看虽然依旧与去年同期相比下降16.16%，但二季度以来的签约情况已经较一季度有明显改善，2020年4月-7月签约金额同比仅下降7.25%，预计2020年下半年签约情况将进一步得到好转。



期间	2020 年较 2019 年同期合同签约金额变动比例
1-3 月	-31.02%
4-7 月	-7.25%
1-7 月	-16.16%

## (二) 公司 2020 年二季度经营业绩较去年同期已有增长

2020 年二季度以来，新冠肺炎疫情对公司生产经营的影响在逐渐减弱，一季度因疫情导致的项目开工延期、已完成项目验收延期的情况在二季度以来已经得到明显好转。公司二季度营业收入同比增长 6.11%，净利润亦同比增长 14.31%。

单位：万元

项目	2020 年 4-6 月	2019 年 4-6 月	同比
营业收入	22,915.45	21,595.33	6.11%
净利润	1,861.70	1,628.63	14.31%

截至 2020 年 6 月末，公司在产品（系已实施未完工或未验收的项目）金额为 29,498.67 万元，较 2019 年 6 月末增长了 29.93%。截至 2020 年 8 月 25 日，公司在手订单金额合计为 106,536.29 万元，公司根据项目直接成本及预计的毛利率水平进行报价并与客户签订项目合同。公司项目的整体毛利率水平较高，报告期内基本维持在 30%左右，能有效保障公司在手项目的盈利性。

公司 2020 年上半年实现净利润 1,012.48 万元，目前在建项目正常推进，在手订单充沛，为公司全年业绩奠定了基础，2020 年全年不存在出现亏损的可能。

本次募投项目与公司主营业务紧密联系，项目研发工作稳步推进，相关试点业务合同履行正常，未受到新冠疫情的重大不利影响。

综上，新冠疫情对公司生产经营带来的相关不利因素正在逐渐减弱，不会对公司未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响。

## (3)、保荐机构核查意见

保荐机构执行了如下核查程序：

1、复核公司现金流量表补充资料，取得报告期内公司存货明细、应收账款明细，分析其构成、变动原因及对公司经营性现金流的影响；

2、获取主要客户的销售合同，了解主要合同条款、收款条件等，并对重点项目进行实地走访和视频访谈；

3、分析同行业可比上市公司业务构成与业务特性，分析同行业可比上市公司经营现金流与净利润的匹配情况；

4、访谈公司财务总监关于改善经营性现金流的相关措施及执行情况，查阅公司 2020 年以来的回款情况及其他经营性现金流情况；

5、复核公司编制的 2020 年一季度、2020 年半年度财务报表，与 2019 年同期数据进行比较，分析变动原因；

6、获取公司 2020 年以来公司合同签订与执行明细表，了解重点项目的开展和执行情况。

经核查，保荐机构认为：公司经营活动现金流量净额与净利润不匹配主要系公司存货随着业务量的增加而增长，以及受部分大项目结算周期的影响，经营性应收项目增加较大，符合公司业务特点和业务发展情况，具有合理性；整体来看与同行业可比公司情况无重大差异，公司改善经营性现金流的措施可行有效。公司 2020 年一季度亏损及 2020 年半年度利润大幅下滑主要系受新冠疫情影响公司营业收入下降所致；随着疫情的缓解，其对公司生产经营带来的相关不利因素正在减弱，公司项目稳步开工、验收，在手订单充沛，2020 年不存在出现亏损的可能，不会对公司未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响。

#### **(4)、会计师核查意见**

针对上述事项，会计师实施了以下主要核查程序：

1、复核公司现金流量表补充资料，对公司经营活动现金流量净额与净利润不匹配的原因进行分析，并于同行业可比上市公司进行比较；

2、获取主要客户的销售合同，查看主要合同条款、收款条件等，并对重点项目进行实地走访和视频访谈；

3、根据同行业可比上市公司业务构成与业务特性，分析同行业可比上市公司经营现金流与净利润的匹配情况；

4、对公司财务负责人就改善经营性现金流的相关措施及执行情况进行访谈，查阅公司 2020 年以来的回款情况及其他经营性现金流情况；

5、复核公司编制的 2020 年一季度、2020 年半年度财务报表，与 2019 年同期数据进行比较，分析变动原因；

6、获取公司 2020 年以来公司合同签订与执行明细表，了解重点项目的开展和执行情况。

经核查，会计师认为，公司经营活动现金流量净额与净利润不匹配主要系公司存货随着业务量的增加而增长，以及受部分大项目结算周期的影响，经营性应收项目增加较大，整体来看与同行业可比公司情况无重大差异，公司改善经营性现金流的措施可行有效。公司 2020 年一季度亏损及 2020 年半年度利润大幅下滑主要系受新冠疫情影响公司营业收入下降所致；随着疫情的缓解，其对公司生产经营带来的相关不利因素正在减弱，公司项目稳步开工、验收，在手订单充沛，2020 年不存在出现亏损的可能，不会对公司未来业绩及本次募投项目产生明显不利影响。

（本页无正文，为上海金桥信息股份有限公司《关于上海金桥信息股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之盖章页）



上海金桥信息股份有限公司

2020年 8月 28日

(本页无正文，为申万宏源证券承销保荐有限责任公司《关于上海金桥信息股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作告知函的回复》之签署页)

保荐代表人： 杨丽华

杨丽华

李永红

李永红

保荐机构总经理： 朱春明

朱春明

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

2020 年 8 月 28 日



# 保荐机构申万宏源证券承销保荐有限责任公司

## 总经理声明

本人已认真阅读上海金桥信息股份有限公司本次告知函回复的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构总经理：



朱春明

申万宏源证券承销保荐有限责任公司

