

关于熊猫乳品集团股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的审核
中心意见落实函有关财务会计问题的专项
说明

容诚会计师事务所（特殊普通合伙）

**关于熊猫乳品集团股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函
中有关财务会计问题的专项说明**

容诚专字[2020]201Z0134 号

深圳证券交易所：

根据贵所《关于熊猫乳品集团股份有限公司申请首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函》（审核函〔2020〕010036 号）（以下简称审核函）的要求，对审核函所提的财务会计问题，容诚会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对熊猫乳品集团股份有限公司（以下简称熊猫乳品公司或“公司”“发行人”）相关资料进行了核查，现做专项说明如下：

问题 2

关于香飘飘食品股份有限公司 2019 年销售收入，招股说明书显示为 5,387.31 万元，反馈回复显示为 5,254.12 万元；关于上海盛鑫糖酒食品有限公司 2018 年销售收入，招股说明书显示为 2,642.99 万元，反馈回复显示为 2,641.95 万元，2017 销售收入招股说明书显示为 2,320.48 万元，反馈回复显示为 2,315.64 万元。请你公司补充披露上述差异原因及合理性。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露上述差异原因及合理性

关于香飘飘食品股份有限公司 2019 年销售收入、上海盛鑫糖酒食品有限公司 2017 年和 2018 年销售收入，招股书披露数据和反馈意见回复披露数据存在差异，主要系数据统计口径不一致，具体如下：

单位：万元

年份	客户名称	数据来源	销售金额	统计口径	差异分析
2019年	香飘飘食品股份有限公司	招股说明书	5,387.31	发行人对香飘飘的年度销售总额	2019年度，发行人子公司上海汉洋向香飘飘销售奶粉，金额合计133.19万元
		反馈意见回复	5,254.12	发行人对香飘飘浓缩乳制品直销模式的销售收入	
2018年	上海盛鑫糖酒食品有限公司	招股说明书	2,642.99	发行人对上海盛鑫的年度销售总额	2018年度，发行人子公司海南熊猫向上海盛鑫销售椰汁，金额合计1.03万元
		反馈意见回复	2,641.95	发行人对上海盛鑫浓缩乳制品经销模式的销售收入	
2017年	上海盛鑫糖酒食品有限公司	招股说明书	2,320.48	发行人对上海盛鑫的年度销售总额	2017年度，发行人子公司海南熊猫向上海盛鑫销售椰汁，金额合计4.84万元
		反馈意见回复	2,315.64	发行人对上海盛鑫浓缩乳制品经销模式的销售收入	

发行人已在招股说明书“第六节 业务与技术/四、公司主要产品的产销情况及主要原材料采购情况/（一）公司主要产品的生产与销售情况/3、报告期内前五大客户情况”中补充披露如下：

“发行人2019年对香飘飘食品股份有限公司销售收入为5,387.31万元，其中浓缩乳制品销售收入为5,254.12万元，乳品贸易销售收入为133.19万元。

发行人2018年对上海盛鑫糖酒食品有限公司销售收入为2,642.99万元，其中浓缩乳制品经销销售收入为2,641.95万元，椰汁销售收入为1.03万元。

发行人2017年对上海盛鑫糖酒食品有限公司销售收入为2,320.48万元，其中浓缩乳制品经销销售收入为2,315.64万元，椰汁销售收入为4.84万元。”

二、请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

我们履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人招股说明书、反馈意见回复等文件，对比分析数据的具体差异；

2、取得发行人收入明细表，分析相关客户直销、经销及乳品贸易的具体销售金额；对发行人财务总监进行访谈，确认数据差异的具体情况。

经核查，我们认为：

关于香飘飘食品股份有限公司 2019 年销售收入、上海盛鑫糖酒食品有限公司 2017 年和 2018 年销售收入，招股书披露数据和反馈意见回复披露数据存在差异，主要系数据统计口径不一致，差异原因合理。

问题 3

保荐工作报告显示“发行人与中山市宏昌食品有限公司签有《委托定牌加工协议》，合同有效期为 2019 年 9 月 18 日至 2020 年 12 月 31 日，中山宏昌委托发行人加工江中猴姑炼乳调料包，具体产品数量以订单为准”；中山市石岐区荣邦食品商行系发行人前五大经销商，反馈回复显示“公司与荣邦食品合作超过 10 年，荣邦食品曾经用中山市宏昌食品有限公司、中山市石岐区荣怡食品商行等主体与公司交易，系公司炼乳、甜奶酱经销商”。请发行人补充披露：①“委托定牌加工”业务内容，报告期销售数量、金额，结合向中山宏昌和江中食疗销售价格的差异、结算方式，说明采用该模式的合理性；②中山宏昌和荣邦食品的基本信息，发行人与其合作情况，二者是否互为关联方，其他经销商是否存在类似情形。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露“委托定牌加工”业务内容，报告期销售数量、金额，结合向中山宏昌和江中食疗销售价格的差异、结算方式，说明采用该模式的合理性

发行人已在招股说明书“第六节 业务与技术/一、发行人主营业务及主要产品和服务情况/（四）主要经营模式/3、销售模式/（1）浓缩乳制品业务销售模式/②经销模式基本情况”中补充披露如下：

“K、报告期内经销商委托加工产品情况

根据发行人与中山宏昌签订的《委托定牌加工协议》，中山宏昌委托发行人生产加工江中猴姑炼乳调料包，合同有效期为 2019 年 9 月 18 日至 2020 年

12月31日，具体产品数量以订单为准，发行人根据订单约定向江中食疗交付产品。

发行人原直接和江中食疗合作，后改为通过中山宏昌向江中食疗销售炼乳调料包，主要原因系江中食疗的回款周期相对较长，而中山宏昌可以提供更好的结算条件，提高了销售回款的速度，降低了公司的资金压力和坏账风险，相应的公司给中山宏昌的销售价格也有一定的折让，具备商业合理性，也符合行业惯例。2019年发行人向江中食疗及中山宏昌销售江中猴菇炼乳调料包系列产品的数量、金额、单价及结算方式具体如下：

单位：件、万元、元/件

序号	客户名称	产品名称	规格	数量	金额	单价	结算方式
1	江中食疗	江中猴菇炼乳调料包	12g*1100	9,018.00	196.65	218.07	按照合同约定，收到发票后20个工作日内付款。
合计				9,018.00	196.65	218.07	
1	中山宏昌	江中猴菇炼乳调料包	12g*1100	4,681.00	93.41	199.56	按照合同约定，款到发货
2	中山宏昌	江中猴菇炼乳调料包	12g*15*40	2,231.00	29.97	134.34	
合计				6,912.00	123.38	178.51	

注：金额和单价均不含税

”

二、中山宏昌和荣邦食品的基本信息，发行人与其合作情况，二者是否互为关联方，其他经销商是否存在类似情形

发行人已在招股说明书“第六节 业务与技术/一、发行人主营业务及主要产品和服务情况/（四）主要经营模式/3、销售模式/（1）浓缩乳制品业务销售模式/②经销模式基本情况”中补充披露如下：

“K、报告期内经销商委托代加工产品的具体情况

……

中山宏昌和荣邦食品基本情况如下：

企业名称	中山市宏昌食品有限公司	中山市石岐区荣邦食品商行
成立时间	2011-11-02	2017-09-04
经营者/股东	余锦荣持股 80%；余宇飞持股 20%	廖佩莲
注册资本	100 万元人民币	-
实际控制人	余锦荣、廖佩莲和余宇飞	余锦荣、廖佩莲和余宇飞
注册地址	中山市西区金叶路金叶七街二幢 14 卡首层	中山市石岐区悦来中路 5 号二楼 201 室
经营范围	食品流通；批发、零售、配送：洗涤用品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动。）	食品经营。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）

注：余锦荣和廖佩莲为夫妻关系，余宇飞系余锦荣、廖佩莲之子。

中山市石岐区荣邦食品商行是公司的经销商，中山宏昌和荣邦食品为同一实际控制人控制的不同主体，系关联方。发行人和荣邦食品的实际控制人有多年的合作，发行人最初与江中食疗建立业务合作系通过荣邦食品实控人介绍。由于发行人拟调整向江中食疗的供货方式，经过与经销商的协商，双方达成了通过中山宏昌向江中食疗供货的合作方式。中山宏昌提供更好的结算条件，提高了销售回款的速度，降低了公司的资金压力和坏账风险，相应的公司给中山宏昌的销售价格也有一定的折让。

发行人部分经销商为个体工商户，存在通过其控制的不同主体与公司交易的情形。除中山宏昌外，发行人不存在其他经销商委托加工产品的情形。”

三、请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

我们履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人与中山宏昌的《委托定牌加工协议》、发行人和江中食疗的《委托定牌加工协议》，对业务负责人及公司高管进行访谈；对比不同销售模式下的定价方式、信用政策、退换货政策、各产品销量、平均价格等情况，并分析合理性；

2、对荣邦食品进行了走访、仓库盘点，核查其与发行人的合作历史、缘由、业务真实性等情况；对中山宏昌、江中食疗进行了函证；网络查询了中山宏昌、江中食疗的工商信息。

3、取得发行人经销商名册，查阅发行人与客户签订的委托定牌加工协议，对业务负责人及公司高管进行访谈，查阅发行人收入成本明细，核查发行人其他经销商是否存在类似情形。

经核查，我们认为：

1、发行人通过中山宏昌向江中食疗销售炼乳调料包主要系发行人和中山宏昌采用款到发货的结算方式，有效降低了发行人的资金压力和坏账风险，存在商业合理性；

2、中山宏昌和荣邦食品为关联方，中山宏昌和荣邦食品均为发行人的经销商。除中山宏昌外，发行人其他经销商不存在和中山宏昌类似的委托加工情形。

问题 4

反馈回复显示，发行人报告期水单位耗用量为 4.89、6.37、9.41，电单位耗用量为 122.93 度/吨、141.34 度/吨、204.19 度/吨，请你公司补充披露以上能源单位耗用量显著增长的原因及合理性。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露以上能源单位耗用量显著增长的原因及合理性。

发行人已在招股说明书“第六节 业务与技术/四、公司主要产品的产销情况及主要原材料采购情况/（二）主要产品的原材料、能源及其供应情况/2、报告期内主要产品的能源消耗情况”中补充披露如下：

“（2）报告期内电单位耗用量增加的原因及合理性”

报告期内，公司电耗用情况具体如下：

主体	2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	耗用量	占比	单位耗用量	耗用量	占比	单位耗用量	耗用量	占比	单位耗用量
山东熊猫	304.72	56.93%	429.65	119.67	29.86%	548.42	-	-	-
其他主体	230.49	43.07%	120.56	281.12	70.14%	107.40	284.43	100.00%	122.93
合计	535.21	100.00%	204.19	400.79	100.00%	141.34	284.43	100.00%	122.93

注：其他主体为熊猫乳品及子公司海南熊猫。

报告期内，公司电单位耗用量分别为 122.93 度/吨、141.34 度/吨、204.19 度/吨，增长较快，主要系山东熊猫 2018 年 5 月投产后，山东熊猫电耗用量占比提升，且因其产线产能未完全释放，厂房及设备基础耗电量高，导致其电单位耗用量高所致，随着山东熊猫产量提升，其电单位耗用量已逐步下降。因此，公司电单位耗用量增加与实际生产经营情况相符，具有合理性。

(3) 报告期内水单位耗用量增加的原因及合理性

报告期内，公司水耗用情况具体如下：

单位：万立方米、立方米/吨

主体	2019 年度			2018 年度			2017 年度		
	耗用量	占比	单位耗用量	耗用量	占比	单位耗用量	耗用量	占比	单位耗用量
山东熊猫	14.98	60.71%	21.11	5.79	32.08%	26.54	-	-	-
其他主体	9.69	39.29%	5.07	12.26	67.92%	4.69	11.31	100.00%	4.89
合计	24.67	100.00%	9.41	18.05	100.00%	6.37	11.31	100.00%	4.89

注：其他主体为熊猫乳品及子公司海南熊猫。

报告期内，发行人水单位耗用量分别为 4.89 立方米/吨、6.37 立方米/吨、9.41 立方米/吨，增长较快，主要系山东熊猫 2018 年 5 月投产后，山东熊猫水耗用量占比提升，且因其产线产能未完全释放，厂房及设备基础耗水量高，导致其水单位耗用量高所致，随着山东熊猫产量提升，其水单位耗用量已逐步下降。公司水单位耗用量增加与实际生产经营情况相符，具有合理性。”

二、请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

我们履行了如下核查程序：

1、获取并核查发行人报告期各期生产用水、电等能源的费用明细，核对制造费用明细账，并选取样本对能源费用结算单据进行了抽样测试，进行统计分析；

2、针对能源消耗情况访谈公司生产部门相关人员，核实报告期内各类能源消耗增减变化的原因，对主要能源耗用量与主要产品产量之间的匹配关系进行分析。

经核查，我们认为：

1、报告期内，发行人电单位耗用量增加系山东熊猫投产后，其耗用量占比上升，且产线产能未完全释放，厂房及设备基础耗电量高，导致其单位耗电量较高所致。公司电单位耗用量增加与实际生产经营情况相符，具有合理性。

2、报告期内，发行人水单位耗用量增加系山东熊猫投产后，其耗用量占比上升，且产线产能未完全释放，厂房及设备基础耗水量高，导致其单位耗水量较高所致。公司水单位耗用量增加与实际生产经营情况相符，具有合理性。

问题 5

招股说明书显示，发行人浓缩乳制品包括甜炼乳、淡炼乳、甜奶酱、奶酪、稀奶油。请你公司：（1）补充披露上述产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用的金额，进一步拆分披露直接材料中“其他”包括的具体材料名称及金额，“其他”材料的变动原因及合理性，分析不同产品间成本构成是否存在较大差异及原因，同一产品不同年度成本构成是否存在较大差异及原因。（2）补充披露上述库存商品期末数量、期末单位产品成本金额，与各产品单位营业成本相比其变动情况是否匹配、合理。（3）补充披露白砂糖、奶粉、乳清粉、棕榈油、原料奶酪等原材料期末数量、期末单位产品成本金额，与原材料采购价格变动情况是否匹配、合理。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露上述产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用的金额，进一步拆分披露直接材料中“其他”包括的具体材料名称及金额，“其他”材料的变动原因及合理性，分析不同产品间成本构成是否存在较大差异及原因，同一产品不同年度成本构成是否存在较大差异及原因

发行人已经在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十、经营成果分析/（二）营业成本分析”中补充披露浓缩乳制品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用的金额，补充分析不同产品间成本构成存在较大差异的原因，同一产品不同年度成本构成存在差异的原因，具体如下：

“报告期内，公司浓缩乳制品分产品的成本构成情况如下：

①甜炼乳

报告期内，公司甜炼乳产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	15,550.35	92.41%	16,780.93	91.82%	14,024.86	94.04%
其中：奶粉	6,116.60	36.35%	6,642.73	36.35%	5,475.50	36.71%
包材	3,697.97	21.97%	3,982.45	21.79%	3,096.95	20.77%
白砂糖	3,093.58	18.38%	4,476.46	24.49%	4,268.67	28.62%
鲜牛奶	631.25	3.75%	19.52	0.11%	—	—
乳清粉	483.89	2.88%	530.93	2.91%	530.18	3.55%
冲调粉	452.49	2.69%	127.59	0.70%	—	—
棕榈油	405.70	2.41%	488.18	2.67%	424.48	2.85%
其他	668.85	3.97%	513.07	2.81%	229.07	1.54%
直接人工	773.69	4.60%	877.43	4.80%	638.54	4.28%
制造费用	504.40	3.00%	616.65	3.37%	250.42	1.68%
成本合计	16,828.44	100.00%	18,275.01	100.00%	14,913.82	100.00%

报告期内，公司甜炼乳产品成本中白砂糖占比逐步下降，主要系公司使用固体冲调粉代替部分白砂糖，以及白砂糖采购价格下降所致，同时冲调粉占比逐步上升。

2018年5月山东工厂投产，公司开始使用鲜牛奶生产部分高端甜炼乳产品，导致2018年和2019年营业成本中鲜牛奶的占比增加。

2018年起公司部分甜炼乳产品转移至山东工厂生产，导致制造费用占成本的比重有所上升。

②淡炼乳

报告期内，公司淡炼乳产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1,504.09	77.00%	1,487.39	88.99%	1,144.07	90.42%
其中：奶粉	598.43	30.64%	737.46	44.12%	568.21	44.91%
包材	479.01	24.52%	477.08	28.54%	403.69	31.91%
鲜牛奶	144.04	7.37%	-	-	-	-
棕榈油	67.69	3.47%	68.77	4.11%	62.20	4.92%
乳清粉	46.08	2.36%	31.05	1.86%	27.41	2.17%
其他	168.83	8.64%	173.03	10.36%	82.55	6.53%
直接人工	76.19	3.90%	85.34	5.11%	68.29	5.40%
制造费用	373.05	19.10%	98.71	5.91%	52.87	4.18%
成本合计	1,953.33	100.00%	1,671.45	100.00%	1,265.23	100.00%

2019年公司使用鲜牛奶生产部分淡炼乳产品，导致2019年营业成本中鲜牛奶的占比增加，同时奶粉占比下降。

2019年公司淡炼乳产品成本中制造费用较上年明显上升，主要系2019年公司淡炼乳产品全部由山东工厂生产，固定资产折旧费用较高所致。

③甜奶酱

报告期内，公司甜奶酱产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	5,475.00	84.72%	5,672.14	87.99%	4,781.08	91.98%
其中：奶粉	1,829.55	28.31%	1,926.09	29.88%	1,470.48	28.29%
白砂糖	1,368.97	21.18%	1,942.95	30.14%	1,820.50	35.02%
包材	866.29	13.41%	848.53	13.16%	723.71	13.92%
冲调粉	424.95	6.58%	11.08	0.17%	-	-
乳清粉	262.50	4.06%	307.98	4.78%	270.86	5.21%
棕榈油	219.00	3.39%	251.40	3.90%	246.02	4.73%
其他	503.75	7.79%	384.11	5.96%	249.51	4.80%
直接人工	251.97	3.90%	273.02	4.24%	190.11	3.66%
制造费用	735.35	11.38%	501.39	7.78%	226.72	4.36%
成本合计	6,462.31	100.00%	6,446.56	100.00%	5,197.92	100.00%

报告期内，公司甜奶酱产品成本中白砂糖占比不断下降，主要系公司使用固体冲调粉代替部分白砂糖，以及白砂糖采购价格下降所致，同时冲调粉占比不断上升。

报告期内，公司奶酱产品成本中制造费用占比不断上升，主要系山东工厂2018年5月投产后，公司将部分甜奶酱产品转移至山东工厂生产所致。

④ 奶酪

报告期内，公司奶酪产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	占比	金额	占比	金额	占比
直接材料	1,421.49	79.02%	486.90	76.95%	125.66	82.32%
其中：原料奶酪	524.31	29.15%	176.98	27.97%	113.06	74.06%
酪蛋白	349.08	19.41%	114.75	18.13%	-	-
包材	139.50	7.75%	24.73	3.91%	12.15	7.96%
无盐黄油	133.51	7.42%	42.30	6.69%	-	-
棕榈油	37.04	2.06%	11.09	1.75%	-	-
其他	238.05	13.24%	117.06	18.50%	0.45	0.30%
直接人工	135.35	7.52%	44.86	7.09%	21.12	13.84%
制造费用	242.03	13.45%	100.98	15.96%	5.87	3.85%
成本合计	1,798.87	100.00%	632.74	100.00%	152.65	100.00%

2017年公司奶酪产品结构单一，主要为马苏里拉奶酪碎，配料简单。2018年公司奶酪产品直接材料成本构成情况发生较大变化，主要原因系公司为满足不同客户群体的需求，陆续推出多种不同风味的奶酪新产品，奶酪成本中各类香精、添加材料、酪蛋白等材料的用量大幅上升。

2018年起公司奶酪产品生产全部转移至山东工厂，导致制造费用占成本的比重有所上升。

⑤ 稀奶油

报告期内，公司稀奶油产品营业成本中直接材料、直接人工、制造费用情况具体如下：

单位：万元

项目	2019年		2018年	
	金额	占比	金额	占比
直接材料	566.10	87.09%	26.45	68.40%
其中：鲜牛奶	423.50	65.15%	18.51	47.89%
无水奶油	101.41	15.60%	1.92	4.97%
包材	19.29	2.97%	2.08	5.38%
其他	21.91	3.37%	3.93	10.16%
直接人工	12.29	1.89%	1.77	4.58%
制造费用	71.63	11.02%	10.44	27.01%
成本合计	650.02	100.00%	38.66	100.00%

2019年公司稀奶油直接材料成本构成情况较上年变化较大，主要系稀奶油为2018年新推出产品，当年配方仍处于不断调整和优化阶段所致。

综上，公司不同产品间成本构成存在差异，主要系不同产品的配方及采用的原料不同所致，具有合理性。公司同一产品不同年度间成本构成的变化具有合理性。”

二、补充披露上述库存商品期末数量、期末单位产品成本金额，与各产品单位营业成本相比其变动情况是否匹配、合理

发行人已经在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十一、资产质量分析/（二）流动资产构成及变化分析”中补充披露库存商品期末数量、期末单位产品成本金额，与各产品单位营业成本相比是否匹配、其变动情况是否合理的情况，具体如下：

“（8）报告期内，浓缩乳制品期末数量、期末单位产品成本金额，与各产品单位营业成本的对比情况及变动情况

①甜炼乳

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价(万元/ 吨)	期末金额(万 元)	单位营业成本(万元/ 吨)
2019年	886.26	1.1730	1,039.60	1.0221
2018年	669.26	1.1495	769.33	0.9717
2017年	598.96	1.0294	616.58	0.9506

2018和2019年末，公司甜炼乳产品结存单价高于当年单位营业成本，主要系高端甜炼乳当期末结存比例较高，而当年销售的比例较低所致。

②淡炼乳

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	单位营业成本 (万元/ 吨)
2019年	48.87	1.0235	50.01	0.8997
2018年	149.99	1.0938	164.07	0.7439
2017年	77.09	0.7210	55.58	0.7187

2018年末公司淡炼乳结存单价与2018年单位营业成本差异较大，主要原因系山东熊猫于2018年5月投产，生产的淡炼乳成本较高，当年公司销售的淡炼乳主要由浙江熊猫生产，成本相对较低，而期末结存的淡炼乳主要由山东熊猫生产，期末结存单价较高。

2019年末公司淡炼乳结存单价高于当年单位营业成本，主要系期末结存的全脂淡炼乳比例较高，单位成本相对较高，而当年销售的全脂淡炼乳比例较低所致。

③甜奶酱

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	单位营业成本 (万元/ 吨)
2019年	198.61	0.9572	190.10	0.8440
2018年	163.90	0.9599	157.33	0.8337
2017年	145.35	0.8276	120.29	0.7851

2018和2019年末公司甜奶酱结存单价高于当年单位营业成本，主要原因系期末结存的山东工厂生产的甜奶酱占比较高，单位成本较高。

④奶酪

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	单位营业成本 (万元/ 吨)
2019年	205.95	0.8880	182.88	1.6359
2018年	46.71	3.5486	165.77	3.1498
2017年	1.03	1.9079	1.97	1.7338

2019年末公司奶酪产品结存单价与当年单位营业成本差异较大，主要原因系2019年公司为伊利提供奶酪来料代加工业务，来料代加工奶酪成本不含原料奶酪成本，单位成本较低，期末结存奶酪中来料代加工奶酪数量占比较高，当期销售的奶酪中来料代加工奶酪数量占比较低，具体情况如下：

项目	库存数量 (吨)	当年销售数量 (吨)
来料代加工奶酪	155.08	389.54
自产奶酪	50.87	710.09
合计	205.95	1,099.63

⑤稀奶油

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	单位营业成本 (万元/ 吨)
2019年	0.08	0.4249	0.03	3.2281
2018年	4.56	2.7726	12.64	2.9981

2019年末公司稀奶油结存单价与2019年单位营业成本差异较大，主要系当年末结存的主要为代加工产品，单位成本较低所致，且期末结存金额较小。

综上，公司主要库存商品期末单位产品成本金额，与各产品单位营业成本相匹配，其变动情况具有合理性。”

三、补充披露白砂糖、奶粉、乳清粉、棕榈油、原料奶酪等原材料期末数量、期末单位产品成本金额，与原材料采购价格变动情况是否匹配、合理

发行人已经在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析/十一、资产质量分析/（二）流动资产构成及变化分析”中补充披露白砂糖、奶粉、乳清粉、棕榈油、原料奶酪等原材料期末数量、期末单位产品成本金额，与原材料采购价格是否匹配、变动情况是否合理的情况，具体如下：

“（9）报告期内，主要原材料期末数量、期末单位产品成本金额，与原材料采购价格的对比情况及变动情况

①白砂糖

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	平均采购单价 (万元/ 吨)
2019年	469.66	0.49	228.55	0.48
2018年	1,194.69	0.49	580.00	0.51
2017年	354.06	0.59	208.38	0.59

报告期内，白砂糖期末单位产品成本金额，与当期采购价格相匹配，变化情况与市场价格走势一致。

②奶粉

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	平均采购单价 (万元/ 吨)
2019年	390.19	2.25	877.00	2.30
2018年	362.20	2.05	742.71	1.97
2017年	2,228.08	1.99	4,431.56	2.05

报告期内，奶粉期末单位产品成本金额，与当期采购价格相匹配，变化情况与市场价格走势一致。

③乳清粉

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	平均采购单价 (万元/ 吨)
2019年	135.10	0.88	118.30	0.88
2018年	127.35	0.87	111.35	0.93
2017年	54.05	1.03	55.50	0.96

报告期内，乳清粉期末单位产品成本金额，与当期采购价格相匹配，变化情况与市场价格走势一致。

④棕榈油

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	平均采购单价 (万元/ 吨)
2019年	53.21	0.62	32.98	0.49
2018年	66.98	0.52	34.97	0.51
2017年	34.58	0.58	19.94	0.58

2019年末公司棕榈油结存单价较当年平均采购单价高 26.53%，主要原因系年末结存的高端棕榈油占比相对较高，具体情况如下：

类别	本期采购数量 (吨)	单价 (万元/ 吨)	期末结存数量 (吨)	单价 (万元/ 吨)
普通棕榈油	1,423.65	0.48	45.71	0.55
高端棕榈油	39.51	1.05	7.49	1.04
合计	1,463.16	0.49	53.21	0.62

⑤原料奶酪

类别	期末数量 (吨)	期末结存单价 (万元/ 吨)	期末金额 (万 元)	平均采购单价 (万元/ 吨)
2019年	97.22	3.06	297.59	3.07
2018年	127.46	3.38	431.29	3.41
2017年	4.67	3.09	14.45	2.94

报告期内，原料奶酪期末单位产品成本金额，与当期采购价格相匹配，变化情况与市场价格走势一致。

综上，报告期内公司白砂糖、奶粉、乳清粉、棕榈油、原料奶酪等原材料期末单位产品成本金额，与当期采购价格相匹配，变动情况具有合理性。”

四、请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见

我们履行了如下核查程序：

1、就发行人存货仓储和管理业务访谈发行人高级管理人员，并获取相关内部控制规范文件；对发行人存货仓储和管理业务执行了穿行测试，并对该业务循环的重要控制点执行了控制测试；

2、获取并核查了发行人报告期各期的存货“进销存”明细表，核查存货明细账和财务报表，对主要存货的采购入库、生产领用和产品出库进行分析；

3、查阅发行人报告期各期末盘点计划，了解发行人存货存放的地点，对发行人各类存货执行了存货监盘程序；

4、获取并分析发行人的生产成本计算单、营业成本明细表，对各品类产品的销售数量和成本单价进行分析。

经核查，我们认为：

报告期内，发行人主要产品甜炼乳、淡炼乳、甜奶酱、奶酪、稀奶油营业成本中直接材料、直接人工、制造费用的构成不同，主要系生产配方和原料不同所致，具有合理性。同一产品不同年度成本构成的变化具有合理性；浓缩乳制品期末单位产品成本金额与对应产品单位营业成本相匹配，其变动情况合理；主要原材料期末单位成本金额与原材料采购价格相匹配，其变动情况合理。

问题 6

请你公司补充披露报告期各年末应收账款、预付账款、其他应收款、预收账款前五大名称、金额、占比。请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、补充披露报告期各年末应收账款、预付账款、其他应收款、预收账款前五大名称、金额、占比

发行人已经在招股说明书“第八节 财务会计信息与管理层分析”中补充披露报告期各年末应收账款、预付账款、其他应收款、预收账款前五大名称、金额、占比，具体情况如下：

“截至报告期各年末，公司应收账款前五大客户主要为炼乳产品直销客户以及乳品贸易客户，具体情况如下：

单位：万元、%

对方名称	2019年12月31日	占期末余额比例
光明乳业股份有限公司	473.07	12.83
达能乳业（北京）有限公司	416.62	11.30
香飘飘食品股份有限公司	372.47	10.10
上海江崎格力高食品有限公司	339.50	9.21
香飘飘四川食品有限公司	334.82	9.08
合计	1,936.48	52.52
对方名称	2018年12月31日	占期末余额比例
香飘飘食品股份有限公司	1,265.60	34.45
联合利华（中国）有限公司	482.42	13.13
香飘飘四川食品有限公司	346.44	9.43
达能乳业（北京）有限公司	331.54	9.03
上海申航进出口有限公司	208.25	5.67
合计	2,634.26	71.71
对方名称	2017年12月31日	占期末余额比例
香飘飘食品股份有限公司	1,269.54	54.71
达能乳业（北京）有限公司	240.99	10.39
和路雪（中国）有限公司	231.12	9.96
上海江崎格力高食品有限公司	87.63	3.78
上海江崎格力高南奉食品有限公司	87.60	3.78
合计	1,916.88	82.61

.....

截至报告期各期末，公司预付款项前五名情况如下：

单位：万元、%

对方名称	2019年12月31日	占期末余额比例
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	4,829.55	93.77
广西糖网食糖批发市场有限公司	83.35	1.62
汕头市华乐福食品有限公司	30.00	0.58
山东金捷燃气有限责任公司济阳分公司	27.80	0.54
浙江码尚科技有限公司	25.00	0.49
合计	4,995.70	97.00
对方名称	2018年12月31日	占期末余额比例
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	4,911.17	88.14
广西糖网食糖批发市场有限责任公司	483.38	8.67
上海希宝食品有限公司	33.90	0.61
山东金捷燃气有限责任公司济阳分公司	25.12	0.45
沈阳易才人力资源顾问有限公司	21.40	0.38
合计	5,474.97	98.25

对方名称	2017年12月31日	占期末余额比例
浙江省粮油食品进出口股份有限公司	3,561.62	90.01
广西糖网食糖批发市场有限公司	155.23	3.92
上海泉江实业有限公司	69.38	1.75
黑龙江农垦完达山贸易有限公司	37.50	0.95
广东华丰泰贸易有限公司	26.10	0.66
合计	3,849.83	97.29

.....

截至报告期各期末，公司其他应收款前五名情况如下：

单位：万元、%

对方名称	2019年12月31日	占期末余额比例
济阳县国土资源局	16.00	26.63
上海精裕捷星物流有限公司	9.48	15.78
海南志得塑料制品有限公司	9.40	15.65
支付宝（中国）网络技术有限公司	5.00	8.32
苍南县拓新电脑经营部	4.50	7.49
合计	44.38	73.87
对方名称	2018年12月31日	占期末余额比例
浙江省苍南县国土资源局	1,236.22	86.02
浙江产权交易所有限公司	100.00	6.96
苍南县华数广电网络有限公司	28.56	1.99
上海精裕捷星冷链物流有限公司	18.96	1.32
济阳县国土资源局	16.00	1.11
合计	1,399.74	97.39
对方名称	2017年12月31日	占期末余额比例
苍南县国土资源局	1,236.22	94.98
上海精裕捷星冷链物流有限公司	18.96	1.46
济阳县国土资源局	16.00	1.23
海南志得塑料制品有限公司	9.40	0.72
国网浙江苍南县供电有限责任公司	4.40	0.34
合计	1,284.98	98.72

.....

截至报告期各期末，公司预收款项前五名情况如下：

单位：万元、%

对方名称	2019年12月31日	占期末余额比例
上海轶仕实业有限公司	132.43	11.67

对方名称	2019年12月31日	占期末余额比例
崇安区万厨味食品商行	98.08	8.64
上海众吴商贸有限公司	78.52	6.92
上海乐厨食品有限公司	62.36	5.49
新郑市亚峰咖啡奶茶体验中心	56.94	5.02
合计	428.31	37.73
对方名称	2018年12月31日	占期末余额比例
郑州亚峰商贸有限公司	49.47	14.39
上海瑞昱贸易有限公司	29.68	8.63
上海缙乐实业有限公司	23.30	6.78
广州利协贸易有限公司	22.37	6.50
天山区新华南路味宝食品王力咖啡商行	16.39	4.77
合计	141.21	41.06
对方名称	2017年12月31日	占期末余额比例
上海市盛鑫糖酒食品有限公司	267.64	11.13
中山市石岐区荣怡食品商行	256.40	10.66
无锡市万家味副食品商行	179.21	7.45
苍南县灵溪聚富副食品经营部	116.63	4.85
上海寇娜特饮品有限公司	112.42	4.67
合计	932.30	38.76

”

二、请保荐人、申报会计师核查并发表明确意见

我们履行了如下核查程序：

1、查阅了发行人采购付款循环、销售收款循环和管理循环的内控流程，了解发行人相关业务循环的管理政策；并对相关业务循环执行控制测试；

2、取得了发行人报告期内应收账款、预付账款、其他应收款和预收账款明细，查阅相关业务的合同，核查账龄是否划分准确，往来余额与合同约定的信用期是否一致；

3、对主要供应商和客户执行函证程序；

4、对主要供应商和客户进行了实地走访，通过网络查询相关工商信息，并与发行人关联方清单、员工花名册进行对比，核查主要供应商和客户与发行人之间的关联关系。

经核查，我们认为：

发行人报告期各期末应收账款、预付账款、其他应收款、预收账款前五大余额真实、准确。

（此页无正文，为容诚会计师事务所（特殊普通合伙）《关于熊猫乳品集团股份有限公司首次公开发行股票并在创业板上市的审核中心意见落实函中有关财务会计问题的专项说明》（容诚专字[2020]201Z0134号）之签章页）



中国注册会计师

中国注册会计师

中国注册会计师

二〇二〇年七月十七日



统一社会信用代码

911101020854927874

营业执照

(副本) (5-1)



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多信息、
备案、许可、监
管信息



名称 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

负责人 肖厚发

成立日期 2013年12月10日
合伙期限 2013年12月10日至 长期

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。）

主要经营场所

北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦
901-22至901-26



登记机关

2020年01月09日

证书序号: 0011869

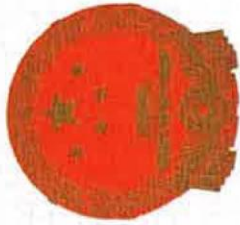
说明

- 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、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



发证机关: 北京市财政局
二〇一三年六月

中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业
名称: 容诚会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 肖厚发

主任会计师:

经营场所: 北京市西城区阜成门外大街22号1幢外经贸大厦901-22至901-26

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010032

批准执业文号: 京财会许可[2013]0067号

批准执业日期: 2013年10月25日



证书序号: 000392

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
容诚会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。



首席合伙人: 肖厚发



证书号: 18 发证时间: 二〇二一年七月二日
证书有效期至: 二〇二一年七月二日

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.

2015年 4月 30日

姓名: 王...
性别: 男
出生日期: ...
工作单位: ...
身份证号: 51234119890109041X

1101020362092

注册编号: 11000914087
发证机构名称: 上海注册会计师协会
发证日期: 2014年11月27日

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.

2015年 4月 30日

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.

2015年 4月 23日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意转出
转出人: 毕斌 毕斌
转出日期: 2017年9月19日

同意转入
转入人: 致同南京分所
转入日期: 2017年9月18日

2017年 9月 18日

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意转出
转出人: 王...
转出日期: 2017年11月19日

同意转入
转入人: ...
转入日期: 2017年11月19日

2017年 11月 19日



 THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS
 中国注册会计师协会

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.



注册(110002411240)
 已通过2018年年检
 上海市注册会计师协会
 2018年09月30日

年 月 日
 月 日



姓名 沈彦
 Full name
性别 男
 Sex
出生日期 1986-09-06
 Date of birth
工作单位 毕马威华振会计师事务所(特殊普通合伙)
 Working unit
身份证号 330501198609060000
 Identity card No.

证书编号 110002411240
 No. of Certificate
批准注册协会 上海市注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs
发证日期 2012-03-28
 Date of Issuance



1101020362092

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.



注册(110002411240)
 已通过2019年年检
 上海市注册会计师协会
 2019年05月31日

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 月 日

注册会计师工作单位变更事项登记
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
 Agree the holder to be transferred from



事务所
 CPAs

同意调入
 Agree the holder to be transferred to



事务所
 CPAs

注册会计师工作单位变更事项登记
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出
 Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

年 月 日

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

年 月 日



姓名	万斌
Full name	
性别	男
Sex	
出生日期	1981-01-21
Date of birth	
工作单位	容诚会计师事务所(特殊普通合伙)上海分所
Working unit	
身份证号码	360124198101213019
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.

证书编号: 110000105049
No. of Certificate

批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2016年07月25日
Date of Issuance



月 日
m d