证券代码:600167　证券简称:联美控股　公告编号:2025-029

联美量子股份有限公司
关于对上海证券交易所《关于联美量子股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

联美量子股份有限公司于近期收到上海证券交易所《关于联美量子股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2025】0673 号)(以下简称"《问询函》")。针对《问询函》内容,现回复并公告如下:

一、关于货币资金及有息负债。年报及相关公告显示,公司期末货币资金 74.79 亿元,其中超 30 亿元为募集资金。2025 年 3 月,公司披露拟将热网升级改造及环保设备改造募投项目终止,项目剩余募集资金 9.76 亿元将存于募集资金专户中,其余在建募投项目进展缓慢,多个项目已延期。公司期末短期借款 15.1 亿元,长期借款 0.5 亿元,一年内到期的非流动负债 3.7 亿元。

请公司补充披露:(1)货币资金存放银行、是否为募集资金、期末余额、日均存款余额、存款利率、受限情况及受限原因,利息收入是否与货币资金规模相匹配;(2)截至 2025 年 4 月末,募集资金存放管理情况,存续募投项目进展缓慢原因、后续投入安排及结算进度,闲置募集资金未来使用计划;(3)贷款银行、金额、贷款用途、利率水平、到期日及偿付安排;(4)结合存贷款利率水平、业务模式、资金管理安排等,说明公司货币资金充足情况下仍大额借贷的必要性及合理性,货币资金是否存在其他潜在限制性用途,是否存在大股东及关联方非经营性占用情形,公司在加强货币资金管理与内部控制、防范风险方面采取的措施。请保荐机构对募集资金核查情况发表意见。请年审会计师结合已执行的审计程序,如银行函证覆盖范围、回函情况、合同核查等,并对公司货币资金安全性、资金使用相关内控制度及执行情况发表意见。

(1)货币资金存放银行、是否为募集资金、期末余额、日均存款余额、存款利率、受限情况及受限原因,利息收入是否与货币资金规模相匹配

公司回复:

公司截至 2024 年报告期末,货币资金具体情况如下:

单位:元

	金额
一、可随时用于支付且使用范围不受限的现金及现金等价物	4,034,230,522.70
其中:银行存款	4,034,199,408.15
其中:存放于盛京银行的金额	4,025,170,998.86
现金	31,114.55
二、使用范围受限但仍作为现金和现金等价物	3,337,790,609.31
其中:募投资金	3,337,790,609.31
三、不属于现金及现金等价物的货币资金	107,048,375.98
其中:存款保证金	23,061,462.38
应计利息	5,585,126.88
冻结存款	78,401,786.72
合计	7,479,069,507.99

公司 2024 年全年综合存款利率 2.98%,取得利息收入 22,689.98 万元,主要原因为公司信誉好、在相关银行的日均和时点存款额均较大,银行日均存款余额 760,686.99 万元,银企双方经过友好协商,本着互惠互利的原则,通过协议方式获得较高年化存款利率,银行利息收入与货币资金规模相匹配。公司募集资金主要存放于盛京银行股份有限公司的分支机构,根据双方签署的《对公存款框架协议》,协商约定活期存款利率。公司非募集资金同样主要存放盛京银行股份有限公司的分支机构,存款利率和起止期限同上。

(2)截至 2025 年 4 月末,募集资金存放管理情况,存续募投项目进展缓慢原因、后续投入安排及结算进度,闲置募集资金未来使用计划

公司回复:

1、根据有关法律法规及《上海证券交易所上市公司募集资金管理办法》的规定,遵循规范、安全、高效、透明的原则,公司制定了《募集资金管理办法》,对募集资金的存储、审批、使用、管理与监督做出了明确的规定,在制度上保证募集资金的规范管理。

根据公司《募集资金管理办法》的规定,公司及保荐机构诚通证券股份有限公司(以下简称"诚通证券")对募集资金采取了专户存储管理,与盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行、盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部、廊坊银行股份有限公司石家庄分行、广发银行上海分行、兴业银行青年大街支行(以下统称:募集资金专户存储银行)签署了《募集资金专户存储三方监管协议》、《募集资金专户存储四方监管协议》(以下简称《监管协议》)。监管协议与上海证券交易所《募集资金专户存储三方监管协议(范本)》不存在重大差异。截至 2025 年 4 月 30 日,公司募集资金专户的开立及存储情况如下(不含兆讯传媒):

序号	开户银行	银行账号	金额(元)
1	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0334210102000008691	837,437,289.48
2	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0110010010200045047	1,006,473,845.94
3	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0880020102000028543	803,426,366.13
4	廊坊银行股份有限公司石家庄分行	602101020000000351	已销户
5	盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行	0334210102000011042	11,130,684.79
6	广发银行股份有限公司上海漕河泾支行	95508800312453000176	24,880.70
7	兴业银行股份有限公司沈阳青年大街支行	422140100100089552	6,253.03
8	兴业银行股份有限公司沈阳分行	422140100100091045	6,628.97
9	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033400	0.00
10	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033392	0.00
11	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033418	0.00
12	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033657	0.00
13	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033665	0.00
14	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000033640	0.00
15	盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部	0330010102000035116	0.00
	合计		2,658,505,949.04

截至 2025 年 4 月 30 日止,公司募集资金使用情况如下(不含兆讯传媒):

项目	金额(元)
募集资金总额	3,869,999,995.84
减:发行费用	27,089,999.97
募集资金净额	3,842,909,995.87
减:累计已投入募投项目	2,164,605,524.19
加:利息收入	980,209,514.66
减:银行手续费	8,037.30
募集资金期末余额	2,658,505,949.04

2、截至 4 月 30 日,公司存续募投项目情况及公司后续安排如下:

项目公司	项目名称	后续安排
沈阳新北	新北热网工程项目	延期至 2025 年完工。见注 1
	沈阳新北热源改造工程	预计 2025 年完成结算、结项
国新新能源	文官屯热电厂热网工程项目	预计 2025 年完成结算、结项
	文官屯调峰热源项目环保设施改造	延期至 2026 年完工。见注 1
	国新新能源厂区用水升级工程	延期至 2027 年完工。见注 1
	沈阳国新环保新能源有限公司烟气余热回收项目	预计 2025 年完成结算、结项
江苏联美	生物质发电项目	预计 2025 年完成结算、结项
	江苏联美生物能源有限公司南线热网扩建及热源配套建设工程	延期至 2026 年完工。见注 1
	江苏联美生物能源有限公司超低排放升级改造工程	预计 2025 年完成结算、结项
国惠环保	国惠环保新能源有限公司环保设施改造	预计 2025 年完成结算、结项
	国惠热网工程项目	延期至 2027 年完工。见注 1
	国惠环保热源、热网升级改造工程	延期至 2025 年完工。见注 1
	国惠环保新能源有限公司环保超低排放升级建设项目	预计 2025 年完成结算、结项
国润低碳	浑南新城南部热源热电联产区域能源升级改造热网工程项目	延期至 2027 年完工。见注 2
	浑南新城南部热源热电联产区域环保设施改造	预计 2025 年完成结算、结项
	沈阳国润低碳热力有限公司环保设施超低排放改造工程项目	预计 2025 年完成结算、结项
浑南热力	浑南热力办公楼升级改造项目	预计 2025 年完成结算、结项
	沈阳浑南热力有限责任公司收购沈阳国盈新能源有限公司 30% 股权及后续投入	延期至 2026 年完工。见注 1

注 1:2024 年 4 月 28 日,公司第八届董事会第十二次会议审议通过了《关于部分募投项目延期的议案》,对部分项目进行了延期。

注 2:2022 年 7 月 11 日公司第八届董事会第二次会议,审议通过了《关于变更部分募集资金投资项目的议案》,变更了该项目的投资总额、延长施工期。

项目建设受与市场负荷相匹配、公司前期已经根据项目进展情况对部分募投项目建设进度进行了审议和披露。各募投项目工程进度均能按计划推进,目前存续部分项目结算进度较慢,但公司也将加快各项目的结算进程,尽快完成项目的结算、结项工作。

3、截至 2025 年 4 月 30 日止,公司募集资金余额中包含 9.80 亿元募集资金利息及 9.76 亿元项目终止后继续存放于募集资金专户中的资金,此部分资金,公司未来将根据市场的发展情况,按照安全、有效的原则来安排资金的使用,以保护投资者的利益。

(3)贷款银行、金额、贷款用途、利率水平、到期日及偿付安排

公司回复:

公司截至 2024 年末借款具体情况如下:

单位:万元

借款银行	2024年余额	借款利率	到期日	资金用途
中国进出口银行辽宁省分行	18,000.00	2.75%	2025-01-30	支付煤炭款及铁路运费、购热款
	15,283.00	2.28%	2025-07-01	置换支付煤炭款及铁路运费的银行贷款
	4,260.00	2.28%	2025-07-25	置换支付煤炭款及铁路运费的银行贷款
	20,000.00	2.80%	2025-07-25	置换支付煤炭款及铁路运费的银行贷款
兴业银行香港分行	22,206.39	2.38%	2025-01-24	置换支付煤炭款及铁路运费、购热款等日常经营支出的银行贷款
	22,965.00	2.30%	2025-08-08	置换支付煤炭款及铁路运费、购热款等日常经营支出的银行贷款
招商银行沈阳分行	7,120.00	2.30%	2025-01-24	支付煤炭款及铁路运费、水电费
	7,449.00	2.30%	2025-01-27	支付煤炭款及铁路运费、材料款
	1,715.00	2.30%	2025-02-28	支付煤炭款及铁路运费
	28,997.00	2.30%	2025-04-09	置换支付煤款及铁路运费的银行贷款
	3,000.00	2.27%	2025-10-31	支付煤炭款及铁路运费
短期借款合计	150,995.39			
外国政府贷款(沈阳环境改善项目再转贷)	5,000.86	0.75%	2041-04-28	沈阳环境改善项目的设备和材料采购及有关费用
长期借款合计	5,000.86			

上述短期借款均为按季度支付利息,到期一次偿还本金;长期借款为每年 2 月和 8 月分期偿还本金并付息。公司将按借款协议约定,视市场利率变化情况,使用自有资金或提用更优的银行贷款,按期或提前归还短期借款。

上表中公司报告期末通过中国进出口银行辽宁省分行目利率分别为 2.75%、2.80%的贷款,起始日期分别为 2024 年 1 月 31 日和 2024 年 8 月 1 日。

公司每次提取银行短期借款前,都会对各合作银行境内外利率水平进行比价,选取最优方案开展合作,确保每次提款时的利率均低于当时的协定存款活期利率。其中,2024 年 2 月和 8 月,根据公司业务需要,兴业银行沈阳分行和香港分行提出由兴业银行香港分行向公司提供外币浮动利率贷款,该笔外币贷款在境内结汇成人民币供公司在境内正常使用。同时,为了降低公司融资成本并对冲利率和汇率风险,兴业银行香港分行和沈阳分行分别为公司提供了利率掉期和货币掉期综合金融服务,由此将高利率的外币贷款降低为固定人民币金额的低利率贷款,且低于当时其他合作银行境内人民币同期贷款水平,有效降低了公司的融资成本。

(4)结合存贷款利率水平、业务模式、资金管理安排等,说明公司货币资金充足情况下仍大额借贷的必要性及合理性,货币资金是否存在其他潜在限制性用途,是否存在大股东及关联方非经营性占用情形,公司在加强货币资金管理与内部控制、防范风险方面采取的措施

公司回复:

公司近年来在账面货币资金充裕的同时,维持了一定的短期借款余额,主要原因如下:

(1)公司信誉好,在相关银行的日均和时点存款额均较大,银企双方经过友好协商,本着互惠互利原则,可以通过协议方式获得较高的年化存款利率,公司 2024 年全年综合存款利率 2.98%。

(2)公司具备现金流好、盈利能力强、可持续发展、所处行业绿色节能等诸多特点,一直以来是银行等金融机构较为青睐的优质客户,融资利率较为优惠,公司 2024 年全年综合贷款利率 2.68%,每次提取银行贷款时的管控原则为提款的贷款利率需低于提款时点的活期协定存款利率。

(3)随着上市公司的不断发展、企业规模逐年递增,以及整体经济、金融环境的变化,公司管理贷款的业务模式为使用较为优惠的银行资金支付日常材料采购等支出,并在条件允许的情况下,利用自有资金逐步选择开展风险低、流动性好、回报相对较高的理财业务,优化资本结构,提升净资产回报率,回馈股东。

为保持与金融机构良好的合作关系,公司债务融资期间通常为 6-12 个月且循环滚动,因此在某些时点存在融资余额较高的现象。这种现象符合公司的行业特点以及目前市场情况下公司的投融资战略决策,具有合理性。

除募投资金使用范围和上述受限资金存在限制外,公司存款均为活期存款,不存在其他潜在限制性用途,可以随时支取。不存在控股股东及其他关联方非经营性占用的情形。

公司在加强资金管理与内部控制、防范风险等方面采取的措施主要包括:

(1)选择资信良好的银行存放资金,优选行业资信良好银行合作。对于募集资金,履行事先审批程序后,开立募集资金专用账户,专项存储募集资金。对于非募集资金,以活期存款形式存放在公司银行账户,公司日常持续跟踪金融市场和存放银行经营变化情况以确保资金安全。

(2)公司严格按照《上市公司监管指引 2 号—上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《上海证券交易上市公司自律监管指引第 1 号—规范运作》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则)》和《深圳证券交易所上市公司自律监管指引第 2 号—创业板上市公司规范运作》等相关规定,以及公司《募集资金管理办法》、《资金支付管理规定》、《工程款支付管理办法》、《联网(工程)项目合同签订及资金收取实施节点控制办法》、《采暖欠费催缴管理办法》、《往来款管理办法》、《现金管理办法》、《兆讯传媒资金管理制度》等制度,以及公司内部管理权限和所签署的合同协议、募集资金监管协议规定等开展日常资金管理。

(3)公司实行资金收支计划、网银支付多级复核、银行对账单交叉复核、银行印鉴分别管理、资金管理人员不定期轮岗等内部控制管理制度,严格资金安全管理。

(4)公司在资金存储和支付等相关业务管理、财务人员、财务管理部门和高管团队等方面均独立于控股股东和实际控制人,拥有完整独立的资金管理能力。

(5)公司治理结构健全,股东大会、董事会、监事会和经理层规范有序运作。

(6)公司、相关银行和诚通证券股份有限公司严格执行所签署的募集资金专户存储监管协议,诚通证券股份有限公司定期以不同形式核查募集资金存放和使用情况并出具专项审核报告。中喜会计师事务所(特殊普通合伙)年度审计过程中通过到银行和公司现场核查形式核实公司货币资金使用和存储情况,定期核查公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况并出具专项审计报告。通过第三方机构独立的核查和审计,不断验证公司资金管理方面的安全性、独立性。

保荐机构对募集资金核查情况的意见:

(一)2024 年年度募集资金核查情况

1、募集资金的存放银行、余额及核查情况:

公司募集资金主要存放于盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部、盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行,存放的募集资金占全部募集资金余额的比例达 99.99%。其余三家存放银行,余额较小且基本没有大的变化。

诚通证券获取并核对了上述存放银行的对账单,对主要存放银行盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部、盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行单独实施了有效回函的函证程序,认为公司募集资金的上述存放银行、余额情况属实。

2、募集资金是否存在限制及核查情况:

实施主体山东菏泽福林热力科技有限公司因涉诉,其存放于兴业银行青年大街支行的募集资金 6,627.31 元被山东省曹县人民法院冻结。其余主要存放银行盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部、盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行的募集资金不存在使用限制的情况。

诚通证券走访了盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部并访谈了客户经理,对盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部、盛京银行股份有限公司沈阳市滨河支行单独实施了有效回函的函证程序,访谈了公司有关高级管理人员,认为公司募集资金除被小额冻结的以外,不存在使用限制。

3、募集资金的存款利率及核查情况:

公司募集资金主要存放于盛京银行股份有限公司的分支机构,根据双方签署的《对公存款框架协议》,协商约定活期存款利率。

诚通证券获取并查阅了上述《对公存款框架协议》,查阅了相关账户对账单的结息记录,访谈了公司有关高级管理人员,认为公司上述募集资金存款的年利率属实。

4、募集资金的使用及其核查情况:

报告期内,公司募集资金使用方式为审批拨款方式,部分募投项目实施主体根据募投项目资金需求进行请款,经公司审批后按照审批后的拨款单由募集资金专户向实施主体进行拨款并即时对外支付。2025 年 1 月,公司及七家实施主体、盛京银行股份有限公司沈阳市分行营业部和诚通证券签署了募集资金专户存储三方监管协议。

诚通证券走访了使用募集资金的募投项目现场,获取并查阅了公司编制的募集资金使用台账、主要供应商的明细账,抽查了请款、付款原始凭证及相关的合同协议,核对了专户对账单及相关账户对账单等资料,认为公司募集资金使用不存在违规使用的情形。

(二)2025 年 4 月 30 日的募集资金存放银行、余额核查情况

诚通证券获取并核对了上述存放银行的对账单,认为公司募集资金的上述存放银行、余额情况属实。

(三)存续募投项目进展缓慢原因、后续投入安排及结算进度,闲置募集资金未来使用计划:

经年度现场检查及访谈公司主要高管人员等,诚通证券认为公司上述回复与实际情况相符。

年审会计师的意见:

1.针对货币资金及有息负债,我们主要执行了以下审计程序

(1)了解并测试公司与货币资金相关的内部控制,评价内部控制设计的合理性和执行的有效性;

(2)获取募集资金账户付款原始凭证、合同或协议、银行对账单、银行存款明细账,对资金使用情况进行查验;

(3)对报告期内增加的短期借款,检查借款合同,了解借款本金、借款用途、借款条件、借款利率等信息,对报告期内减少的短期借款,检查相关还款记录和原始凭证,检查会计处理是否正确;

(4)对货币资金及短期借款实施函证程序,关注函证信息的完整性,对函证过程实施有效控制,充分关注回函信息的完整性和准确性、回函信息是否在存在质押、冻结等对变现有限制或存在境外的款项情况,货币资金发函比例 100.00%,回函比例 99.99%,短期借款发函比例 100.00%,回函比例 100.00%;

(5)了解并获取公司与银行签订的协定存款协议,并对相关银行存款的利息收入进行了匡算复核。

2.结论

基于我们对联美控股 2024 年度财务报表的审计工作,通过执行以上程序,我们认为公司与货币资金相关的内部控制的设计、执行是有效的,货币资金的存放及使用是安全的。

二、关于广告发布业务。子公司兆讯传媒年报显示,2024 年广告发布业务实现营业收入 6.7 亿元,同比增长 12.26%。其中,高铁媒体实现营业收入 5.64 亿元,同比略增 4.25%,毛利率 40.26%,同比下滑 9.43 个百分点;户外裸眼 3D 高清大屏媒体实现营业收入 1.07 亿元,同比增长 88.85%,毛利率 -1.04%,仍未转正。兆讯传媒应收账款期末余额 4.74 亿元,同比增长 36.88%,累计计提坏账准备 5396.09 万元。

请公司区分业务类型,补充披露:(1)固定成本与可变成本明细、媒体资源租赁合同主要条款及租赁成本、同行业可比公司毛利率情况,说明高铁媒体项目毛利率持续下滑、3D 裸眼项目收入快速增长但毛利率持续为负的原因及合理性;(2)报告期内主要客户名称、与公司关联关系、信用情况、合作开始时间、营业收入、期初期末应收账款余额、账龄、坏账准备金额,说明是否存在放宽信用政策促进销售的情形,收入确认是否真实、准确,坏账准备计提是否充分。请年审会计师发表意见。

(1)固定成本与可变成本明细、媒体资源租赁合同主要条款及租赁成本、同行业可比公司毛利率情况,说明高铁媒体项目毛利率持续下滑、3D 裸眼项目收入快速增长但毛利率持续为负的原因及合理性

公司回复:

1、营业成本构成

2024 年度,兆讯传媒营业成本为 44,463.89 万元,同比增长 28.25%。兆讯传媒营业成本主要由媒体资源使用费和媒体设备折旧费构成,2023 年度和 2024 年度这两项成本占营业成本的比重分别为 91.38% 和 91.92%。营业成本具体构成如下:

单位:元

项目	2024年		2023年		同比增减
	金额	占营业成本比重	金额	占营业成本比重	
媒体资源使用费	382,697,908.93	86.07%	295,813,756.47	85.32%	29.37%
设备折旧费	26,025,250.41	5.85%	21,002,997.31	6.06%	23.91%
人工成本	14,982,428.66	3.37%	10,161,371.11	2.93%	47.44%
电费	4,171,219.04	0.94%	4,494,388.37	1.30%	-7.19%
其他运营成本	16,762,088.93	3.77%	15,224,574.21	4.39%	10.10%
合计	444,638,895.97	100.00%	346,697,087.47	100.00%	28.25%

媒体资源使用费是兆讯传媒为取得高铁站点数字媒体以及户外裸眼 3D 高清大屏媒体的经营权而支付的费用,兆讯传媒通过中长期协议锁定媒体资源,在合同期内媒体资源使用费相对固定;

设备折旧费是兆讯传媒在高铁站内建设的数字媒体折旧费用;

人工成本是高铁和商圈大屏媒体建设、运营和维护人员的费用;设备电费为媒体设备用电费用;其他运营成本包括媒体运营和维护人员的差旅费、设备日常维护费等。

上述各项成本绝大部分为固定成本,与收入没有相关性。

2、媒体资源租赁合同主要条款及租赁成本情况

媒体资源租赁合同主要条款包括:(1)媒体资源范围(车站名称或媒体位置、数量及媒体形式等);(2)合同期限;(3)合同金额;(4)付款方式;(5)双方的权利义务;(6)违约责任、合同的变更和解除;(7)其他相关约定。

兆讯传媒根据新租赁准则,将符合条件的媒体资源租赁合同同时确认使用权资产和租赁负债,并分别计提使用权资产折旧费用和租赁负债利息费用,分别计入营业成本 - 媒体资源使用费和财务费用 - 利息支出。对于短期和低价值租赁,在合同期内各个期间按照直线法计入当期营业成本 - 媒体资源使用费。

报告期内,兆讯传媒媒体资源租赁成本构成如下:

单位:万元

项目类型	媒体资源使用费	利息支出	合计
高铁媒体	28,339.31	2,839.60	31,178.91
户外裸眼 3D 高清大屏媒体	9,930.48	2,810.81	12,741.29
合计	38,269.79	5,650.41	43,920.20

3、高铁媒体项目毛利率下滑的原因及合理性

2024 年度,兆讯传媒高铁媒体项目毛利率 40.26%,同比下降 9.43%,主要原因是收入的增速暂时未能覆盖成本的增速,具体情况如下:

(1)2024 年度,兆讯传媒高铁媒体实现营业收入 56,366.09 万元,同比增长 4.25%。2024 年度虽然广告行业呈现出复苏态势,但仍面临广告主预算收紧、市场竞争加剧等挑战。

(2)2024 年度,兆讯传媒高铁媒体营业成本 33,674.86 万元,同比增长 23.79%,主要原因在于兆讯传媒对优质媒体资源的拓展及对设备的持续优化,导致媒体资源使用费同比增长 26.77%,设备折旧费增长 23.25%。

兆讯传媒目前仍然处于成长阶段,需要抢占更优质的媒体资源、优化更具视觉冲击力的媒体设备、提升中长期核心竞争力,为未来收入增长进行战略性布局。兆讯传媒自 2022 年上市以来,利用资金优势,持续拓展、优化高铁媒体资源,新增了广州白云站全站媒体资源,在广州南站、武汉站等新增了具有较强视觉冲击力的大尺寸高清全彩光讯视觉媒体,同时对北京南、深圳北等核心站点的媒体设备进行改造升级,2023 年度和 2024 年度分别新增固定资产 2,632 万元和 5,252 万元。

4、同行业可比公司毛利率变化情况

高铁广告媒体行业中,南京永达户外传媒有限公司、华铁传媒集团有限公司与兆讯传媒主营业务相似,但两公司均未上市,无法通过公开途径取得毛利率等相关数据进行对比。

A 股上市公司户外广告行业中,北巴传媒、分众传媒与兆讯传媒业务模式相似。北巴传媒主要经营汽车租赁、广告发布等业务,其中广告业务主要是经营北京市范围内公交车身、候车亭、车内挂板、场站灯箱、站杆站牌以及有轨电车等公交媒体广告业务,其 2024 年广告业务收入占比仅为 7.27%。分众传媒主要经营楼宇和影院媒体广告业务,2024 年度其楼宇媒体广告收入占比 94.19%,是国内最大的城市生活圈媒体,位居行业龙头,在媒体领域具有较强的影响力和知名度。

北巴传媒 2024 年度广告业务收入增长 3.94%,成本增长 12.51%,毛利率由上年度的 67.71% 下降至 65.05%,下降 2.66%。虽然成本的增幅高于收入的增幅,但由于其成本基数较低,因而成本增长导致的毛利率下降幅度较小。

分众传媒收入规模已连续多年超百亿元,已处于成熟发展阶段,因此能够保持较高的毛利率水平。分众传媒 2024 年度毛利率 66.26%,比上年度 65.48% 略有增长,主要原因是其收入增长 3.01%,但成本仅增长 0.67%,其中资源费增长 5.49%,设备折旧费下降 51.81%。

兆讯传媒 2024 年度毛利率变动水平与上述两公司有所差异,主要原因如下:

首先,成本方面,兆讯传媒仍处于业务扩张期,为获取更大的市场份额、占据更具吸引力的媒体资源,媒体资源成本和折旧成本均处于增长阶段,与上述两公司的业务发展节奏处于不同阶段,进而毛利率变化的趋势有所不同。

其次,前述两公司虽都经营广告业务,行业细分领域并不相同,相比北巴传媒和分众传媒,兆讯传媒固定成本在成本中的占比更高。兆讯传媒 2023 年度和 2024 年度资源费和设备折旧在成本中的占比分别为 89.90% 和 91.83%,分众传媒 2023 年度和 2024 年度资源费和设备折旧在成本中的占比分别为 77.93% 和 77.15%,北巴传媒 2023 年度和 2024 年度资源费和维护费用在成本中的占比分别为 64.22% 和 65.14%。

在媒体资源成本和折旧成本占总成本比重较高的情况下,若收入的增速与媒体资源及折旧成本的增速存在差异,将对毛利率的变化产生较大影响。

5、户外裸眼 3D 高清大屏项目收入快速增长但毛利率持续为负的原因及合理性

2024 年度,兆讯传媒户外裸眼 3D 高清大屏项目实现营业收入 10,677.82 万元,同比增长 88.85%;营业成本 10,789.03 万元,同比增长 44.48%;毛利率为 -1.04%,较去年有所改善但仍未转正。毛利率持续为负的主要原因如下:

(1)媒体资源使用费占比高,且为固定成本

2024 年度,兆讯传媒户外裸眼 3D 媒体资源使用费为 9,930.48 万元,占营业成本的 92.04%。兆讯传媒通过中长期合同获取城市核心商圈的优质户外媒体资源,该项成本为固定成本,与收入不具有相关性。

(2)项目尚处于初期拓展阶段

兆讯传媒自 2022 年下半年开始涉足户外裸眼 3D 大屏业务,该项目仍处于资源布局和市场拓展阶段,尽管 2024 年项目收入增长显著,但整体规模尚小,收入规模尚不足以覆盖较高的固定成本,因此导致毛利率持续为负。

随着资源利用效率提升、客户转化率上升,该项目毛利率有望逐步改善。

(2)报告期内主要客户名称、与公司关联关系、信用情况、合作开始时间、营业收入、期初期末应收账款余额、账龄、坏账准备金额,说明是否存在放宽信用政策促进销售的情形,收入确认是否真实、准确,坏账准备计提是否充分

公司回复:

1、主要客户名称、与公司关联关系、信用情况、合作开始时间、营业收入、期初期末应收账款余额、账龄、坏账准备金额,见下表:

单位:元

客户名称	媒体类型	与公司关联关系	合作开始时间	营业收入	主营占比%
广告客户第一名	高铁	非关联	2016年	37,735,849.06	5.63
广告客户第二名	高铁及户外大屏	关联	2009年 -2023 年	36,386,324.53	5.43
广告客户第三名	高铁	非关联	2020年	26,425,876.01	3.94
广告客户第四名	高铁	非关联	2020年	24,528,301.89	3.66
广告客户第五名	高铁	非关联	2014年	22,641,509.43	3.38
广告客户第六名	高铁及户外大屏	非关联	2015年 -2024 年	21,857,549.96	3.26
广告客户第七名	高铁及户外大屏	非关联	2017年	21,698,113.21	3.24
广告客户第八名	高铁	非关联	2018年	20,754,716.98	3.10
广告客户第九名	高铁	非关联	2021年	20,754,716.98	3.10
广告客户第十名	高铁	非关联	2023年	19,793,521.62	2.95
合计				252,576,479.67	37.69

接上表(续)

客户名称	期初应收账款余额	期末应收账款余额	账龄	坏账准备金额	期后回款
广告客户第一名					
广告客户第二名					
广告客户第三名	32,488,571.43	36,000,000.00	0-6个月 15,281,632.66 7-12 个月 12,729,795.91 1-2 年 7,988,571.43	1,898,155.11	
广告客户第四名	26,000,000.00	45,500,000.00	0-6个月 15,266,605.71 7-12 个月 10,733,394.29 1-2 年 19,500,000	4,160,467.71	6,500,000.00
广告客户第五名	22,519,200.00	36,719,200.00	0-6个月 16,644,145.72 7-12 个月 7,355,854.28 1-2 年 12,719,200	2,740,889.52	5,000,000.00
广告客户第六名	990,120.00	18,561,663.53	0-6个月 18,129,637.25 7-12 个月 378,245.71 1-2 年 53,780.57	72,709.94	12,200,964.62
广告客户第七名	17,000,000.00	32,000,000.00	0-6个月 7,102,995.70 7-12 个月 15,897,004.30 1-2 年 9,000,000.00	2,139,249.08	
广告客户第八名	27,446,000.00	31,000,000.00	0-6个月 9,251,088.56 7-12 个月 12,748,911.44 1-2 年 9,000,000.00	2,082,731.50	3,000,000.00
广告客户第九名	26,257,428.56	30,997,428.56	0-6个月 15,138,515.72 7-12 个月 6,861,484.28 1-2 年 8,997,428.56	1,982,130.95	5,000,000.00
广告客户第十名					
合计	152,701,319.99	230,778,292.09		15,076,333.81	31,700,964.62

2024 年度上述前十大广告客户中,高铁媒体广告发布收入 226,932,910.85 元,户外裸眼 3D 大屏媒体广告发布收入 25,643,568.82 元;截至 2024 年末,与高铁媒体广告发布收入相关的应收账款余额 211,946,309.13 元(上年同期 151,873,119.99 元),与户外裸眼 3D 大屏媒体广告发布收入相关的应收账款余额 18,831,982.96 元(上年同期 828,200.00 元)。

2、是否存在放宽信用政策促进销售的情形

2024 年末,兆讯传媒应收账款余额 4.74 亿元,同比增长 36.88%,其中:(1)户外裸眼 3D 大屏业务应收账款余额 0.46 亿元,同比增长 45.40%,主要原因为上刊客户大部分为国际奢侈品牌和国内知名品牌,如华为、德芙、卡地亚、Celine、小米、范思哲等,这些客户大多通过国际 4A 广告代理公司投放,4A 公司行业惯例信用期通常为广告全部刊播完毕后 3-7 个月,且收到上游客户广告款后支付,实际回款周期通常为 6-9 个月。(2)高铁媒体广告发布业务应收账款余额 4.28 亿元,同比增长 36.03%。受近年整体经济环境因素影响,报告期兆讯传媒对长期合作、投放金额 1000 万以上的优质客户,比照 4A 公司给予了更为宽松的信用政策,一方面通过放宽账期促进销售,另一方面与客户共渡难关,以谋求更长期、稳定的合作,这部分客户收入占比约 30%。

2023 年度和 2024 年度,户外裸眼 3D 大屏业务收现比分别为 66% 和 91.92%,高铁媒体广告发布业务收现比分别为 103.14% 和 86.54%。虽然回款周期有所延长,但整体回款风险可控。

公司按照《企业会计准则》的规定,对于广告发布产生的收入在满足以下条件后确认,收入确认真实、准确:(1)存在有力证据证明与客户之间达成了协议;(2)广告已按与客户确认的广告投放计划约定的具体投放区域、投放期间和投放媒体等完成广告发布;(3)与交易相关的经济利益能够流入本公司;(4)收入的金额能够可靠地计量。

坏账准备计提比例,是兆讯传媒基于客户性质、信用状况以及历史回款情况所做出的判断和估计。兆讯传媒根据不同客户类型,将客户细分为七大类,并结合账龄和客户信用状况、历史回款情况等建立了预期信用损失模型,对于已有明确减值迹象以及账龄在 3 年以上的应收账款,已按全额计提了坏账准备;对于账龄在 2 年至 3 年的应收账款,坏账准备的计提比例为 60%。

2024 年末,兆讯传媒应收账款余额 4.74 亿元,其中账龄在 1 年以内的占比 67.48%,1 至 2 年的占比 27.09%,2 年以上的占比 5.43%。2024 年末,兆讯传媒 1-2 年的应收账款余额虽然有所增长,但并未转移到 2 年以上,说明虽然回款时间有所延长,但整体风险可控。截至 2024 年末,兆讯传媒累计计提坏账准备 5,396.09 万元,坏账准备计提充分。

年审会计师的意见:

1.针对广告发布业务,我们主要执行了以下审计程序

(1)了解和测试与销售和收款相关的关键内部控制,评价内部控制设计的合理性和执行的有效性;

(2)获取并检查企业销售合同,核查客户的广告发布内容、背景(工商)及经营是否正常,判断业务的真实性;

(3)抽取报告期重要客户执行函证程序,以确认报告期广告投放额及回款金额。对于未回函的客户执行替代测试程序,获取并检查期后回款凭证;

(4)分析应收账款坏账准备估计的合理性,包括应收账款组合的依据、预期信用损失率的确定等;

(5)获取坏账准备计提表,检查计提方法是否按照坏账政策执行,重新计算坏账准备计提金额的准确性;

(6)获取企业的收入计算表,并对其进行重新计算,确认收入的准确性;

(7)获取企业的串播单,抽样检查报告期内大额广告发布合同及相应的监播报告(内部监播和第三方监播),并与业务信息系统进行核对,检查业务的真实性和完整性;

(8)对于跨期的广告发