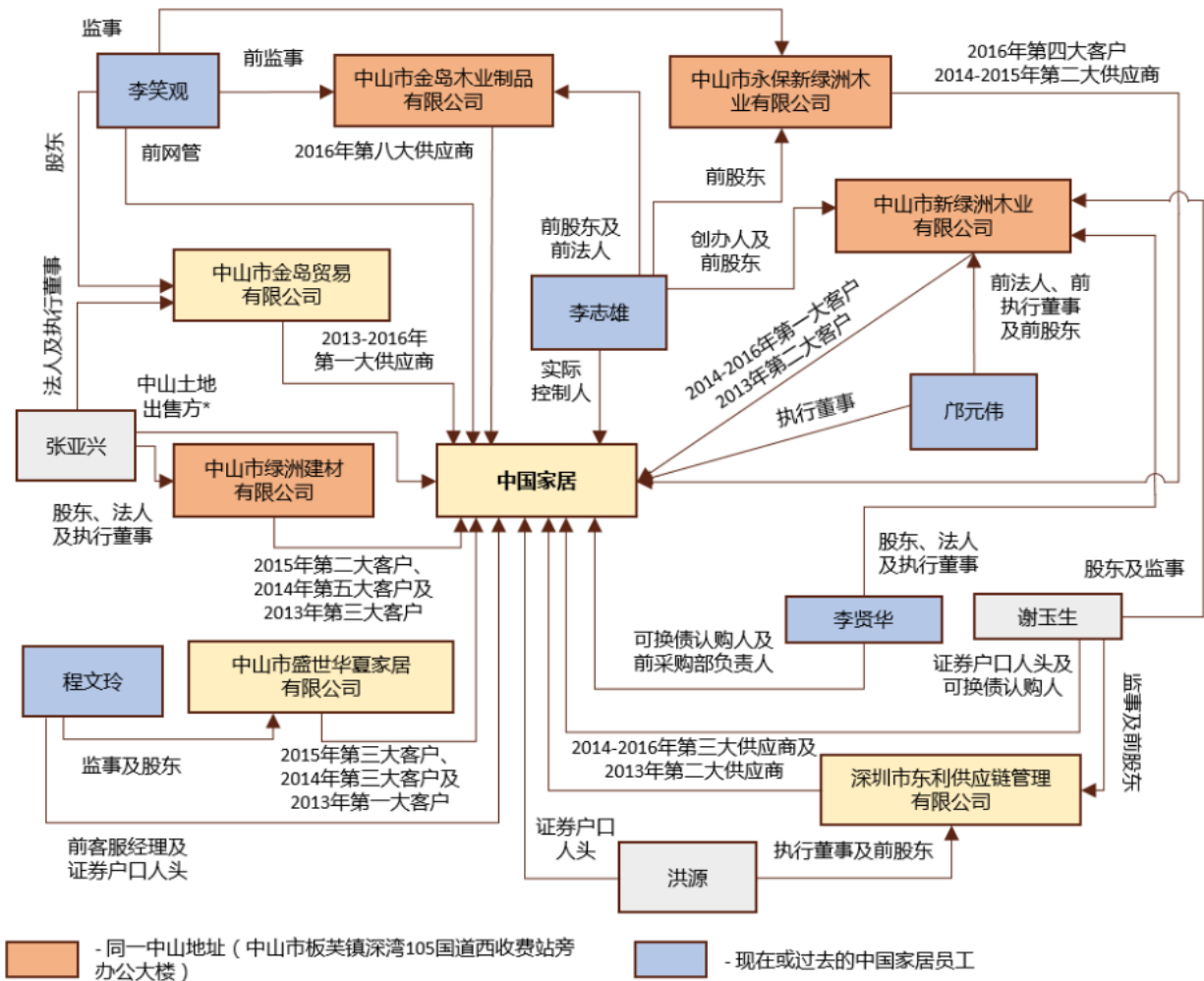


中国家居（港股代码：692）

一个彻底的骗局 | 2017年10月6日 | 跟进报告

我们一般均会持续关注我们已刊发首次覆盖报告的公司。在过去的几个月间，我们通过广泛的方法继续对中国家居的调查，相关的调查结果可以下图作总结：

图表1：中国家居关系图



*2014年4月2日公告但交易没有完成

一、中国家居与客户的网络

在上图中，各位读者可发现中国家居与其客户及供应商均存在众多有趣的关系，例如中国家居前任网管是中国家居最大供应商的控股股东，以及中国家居最大客户与中国家居共享同一地址等。此外，部分我们在首次覆盖报告中提及的证券账户持有人亦出现在上图中。由于中国家居与其关连方的关系实在过于复杂，我们在上图中忽略了部分关系，但我们将在接下来的部分作详细覆盖。我们将展示坚实证据证明上图所标记的关系。我们会将本报告内容的完整支持文件发送至香港交易所及证监会。

即使中国家居从未公布其主要客户及供应商的确实名称，我们仍然获得了其完整客户及供应商列表。中国家居的审计师可自行核对并确认下表的准确性。

图表2：中国家居2013-2016年前5大客户

2016年前5大客户

名称	销售额（人民币千元）	占比
中山市新绿洲木业有限公司	48,106.71	6.4%
佛山市御兴隆贸易有限公司	25,913.26	3.5%
佛山市南海区精图贸易有限公司	23,607.92	3.2%
中山市永保新绿洲木业有限公司	22,952.46	3.1%
佛山市创宏力贸易有限公司	22,618.38	3.0%
前5大客户加总	143,198.72	19.2%

2015年前5大客户

名称	销售额（人民币千元）	占比
中山市新绿洲木业有限公司	71,572.16	7.7%
中山市绿洲建材有限公司	69,522.58	7.5%
中山市盛世华夏家居有限公司	61,686.31	6.7%
佛山市南海区精图贸易有限公司	59,483.24	6.4%
佛山市创宏力贸易有限公司	52,568.76	5.7%
前5大客户加总	314,833.04	34.0%

2014年前5大客户

名称	销售额（人民币千元）	占比
中山市新绿洲木业有限公司	166,162.32	13.1%
佛山市创宏力贸易有限公司	119,135.97	9.4%
中山市盛世华夏家居有限公司	96,776.69	7.6%
佛山市御兴隆贸易有限公司	54,440.99	4.3%

中山市绿洲建材有限公司	44,598.02	3.5%
前 5 大客户加总	481,113.99	38.0%

2013 年前 5 大客户

名称	销售额 (人民币千元)	占比
中山市盛世华夏家居有限公司	216,180.09	29.5%
中山市新绿洲木业有限公司	122,144.96	16.7%
中山市绿洲建材有限公司	82,768.71	11.3%
珠海市华品木业有限公司	60,376.03	8.3%
珠海市华鸿木业有限公司	59,216.08	8.1%
前 5 大客户加总	540,685.87	73.9%

资料来源：中国家居内部文件

除了 2015 年外，最大客户及前 5 大客户的收入占比均与年报披露的水平相吻合。根据我们的计算，2015 年前 5 大客户的收入占比应为 34%，而非年报披露的 22%。例如，中国家居的子公司中山市维讯家居用品有限公司应当在 2015 年从中山市绿洲建材有限公司获取了人民币 69,522,582.33 元的收入。我们希望中国家居的审计师重新审视 2015 年报中有关主要客户占比的披露数据。

图表 3：中国家居某子公司 2015 年前 10 大客户

中山市维讯家居用品有限公司		
前十大销售客户		
排名	客户名称	销售金额 (RMB)
1	中山市绿洲建材有限公司	69,522,582.33
2	中山市金岛木业制品有限公司	31,438,028.48
3	广东佛山黄子聪	678,850.00
4	广东广州陈昱之	537,317.00
5	广东中山高敏俊	491,575.00
6	中山蓝振松	486,720.00
7	武汉刘红坚	479,520.00
8	广东深圳程晓轩	477,317.00
9	浙江何惠如	469,800.00
10	武汉何锐焜	453,600.00
合计：		105,035,309.81

资料来源：中国家居内部文件

上表列示的大部分前 5 大客户均非常可疑，并与中国家居有紧密关联。接下来我们将讨论当中几个最夸张的例子。

(甲) 中山市新绿洲木业有限公司 (“新绿洲”)

新绿洲是中国家居 2014-2016 年的最大客户，亦是中国家居 2013 年的第二大客户。首先，如我们在首次覆盖报告所讲述，新绿洲与中国家居在板芙共享同一个办公室：

图表 4：普纳度板芙店大楼侧面的照片（摘录自首次覆盖报告）



资料来源：实地考察

新绿洲的注册地址为广东省中山市板芙镇深湾收费站旁办公大楼第一层，与中国家居的中国地址完全一致。因此，我们可以看到中国家居的最大客户与中国家居共享同一地址。

此外，根据工商登记档案，新绿洲于 2007 年 7 月 26 日由李志雄先生 (“李先生”，中国家居的实际控制人) 成立。当时李先生持有新绿洲的 30% 股权，余下 70% 股权则由李先生妻子吴观文持有。邝元伟先生 (“邝先生”，中国家居的执行董事) 曾一度拥有新绿洲的 70% 股权，并在 2013 年 4 月前担任新绿洲的法人代表及执行董事。因此，中国家居向新绿洲的销售在 2013 及 2014 年均被认定为持续关联交易。

2013 年 4 月 19 日，邝先生将其在新绿洲的持股转让予李贤华，因此新绿洲不再被认定为关连方。各位读者可以注意到 2014 年报中财务报表附注 39 中中国家居向新绿洲的销售仅为 7,822.9 万港元，远少于上表的人民币 1.66162 亿元。此差异是由于审计师只考虑 2014 年 4 月 19 日前与新绿洲的交易为关连方交易所致。

在 2013 年 4 月的股权变更后，新绿洲的 70% 股权由李贤华拥有，余下的 30% 股权则由谢玉生拥有。一如所料，李贤华及谢玉生均仅为名义上的股东而非实际上的控制人，股权变更只是为了规避关联交易的规定而进行，我们接下来将展示证据说明李贤华及谢玉生并非任何意义上的独立第三方。

首先，我们必须注意李贤华及谢玉生分别为中国家居于2016年3月4日及2015年8月6日公告的可转债的认购人。

其次，我们从一份采购程序政策中发现李贤华实为中国家居采购部的一名项目负责人：

图表5：中国家居采购程序政策

外部采购

根据销售部给的《销售订单》，计划物控部确定公司的库存和订单交货期后，由计划物控部的订单专员（黄和军）在K3系统¹上编制《采购申请单》₁，并发送《采购申请单》₁给采购部，**采购部该项目负责人（李贤华）**接收到并确认申请单上的采购产品会在其上签名作实。

当采购部收到《采购申请单》₁后，采购部员工会编制《请购单》₂，由申请人（李贤华）签名，**采购经理（李志杰）**，会计经理（黄素娟）和总经理（汤湘武）进行审批，并在市场公开招收供应商。

供应商向采购部提供《报价单》后，采购部员工会根据供应商提供的价格，材料质量，交货期，结算期，资金链及交货信誉等筛选供应商，最后由采购总监根据业务需要决定供应商数目及向其订购的数量。

采购部还会委派业务员去供应商工厂进行考察，查看商品质量，并进行市场价格调查，评估供应商提供的价格是否合理。

选好供应商后需要上报审批，由负责的采购部业务员（李贤华）填写《供应商评定记录》₃，写明选择这家供应商的理由，并附上所有供应商提供的《报价单》，由采购经理（李志杰），质检经理（李华容），生产部经理（欧红波）和总经理（汤湘武）审批并签名。

资料来源：中国家居内部文件

我们亦发现李贤华在中国家居其中一家子公司—中山市维美家木制品有限公司（“维美家”）中报销其差旅费：

图表6：维美家2015年费用明细

日期	业务日期	凭证字号	参考信息	摘要	对方科目	系统模块业务描述	借方金额	贷方金额	方向	余额
12/31/2015	12/31/2015	维美家-59		汤湘武报销差旅费WM12XF100	1001.01 人民币		1488		借	202983.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-59		汤湘武报销招待费WM12XF100	1001.01 人民币		257		借	203240.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-59		汤湘武报销招待费WM12XF100	1001.01 人民币		238		借	203478.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-59		汤湘武报销招待费WM12XF100	1001.01 人民币		333		借	203811.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-59		李贤华报销差旅费WM12XF089	1001.01 人民币		258		借	204069.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-60		付华鹏11月复印费WM12YF112	1002.001 建行板芙支行 44001781701053006571		600		借	204669.41
12/31/2015	12/31/2015	维美家-66		冲回多计提的租金	2191.001 租赁费		-321584.25		借	-116914.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		付水费WM12XF049	1001.01 人民币		137		借	-116777.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		何仲民报销汽车维修费WM12XF043	1001.01 人民币		150		借	-116627.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		刘国权报销五金款WM12XF038	1001.01 人民币		25		借	-116602.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		刘小明报销住院费用WM12XF082	1001.01 人民币		2201		借	-114401.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		黄玉冰报销快递费WM12XF096	1001.01 人民币		15		借	-114386.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		熊礼桂报销洗车费WM12XF104	1001.01 人民币		20		借	-114366.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		熊礼桂报销招待费WM12XF104	1001.01 人民币		192		借	-114174.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		熊礼桂报销购买办公用品费用WM12XF104	1001.01 人民币		484		借	-113690.84
12/31/2015	12/31/2015	维美家-67		熊礼桂报销购买点钞机WM12XF104	1001.01 人民币		380		借	-113310.84

资料来源：中国家居内部文件

上述证据明确指出李贤华只是维美家一名采购项目负责人，可是，当我们检视维美家2016年的支薪纪录时并未找到有关李贤华的记录，似乎李贤华已经离职。可是，一名中国家居旗下子公司的前任采购项目负责人又如何突然成为中国家居最大客户的控股股东？

谢玉生是我们首次覆盖报告提及的其中一名证券账户持有人，他亦同时能够从中国家居另一家子公司——中山市普纳度风尚家居有限公司（“普纳度”）中报销其电费、住房租金及招待费：

图表7：普纳度2014及2015年费用明细

普纳度2015年度明细账										
日期	凭证字号	摘要	借方金额	贷方金额	方	余额				
4/15/2015	记帐 - 20	付业务招待费PND04X079	450.00		借	26,234.00				
4/15/2015	记帐 - 20	付业务招待费PND04X080	940.00		借	27,174.00				
4/15/2015	记帐 - 20	付业务招待费PND04X081	1,108.00		借	28,282.00				
4/15/2015	记帐 - 20	谢玉生报销招待费PND04X082	723.00		借	29,005.00				
4/15/2015	记帐 - 20	梁伟强报销招待费PND04X084	455.00		借	29,460.00				
4/15/2015	记帐 - 20	梁伟强报销差旅费PND04X085	239.00		借	29,699.00				
4/15/2015	记帐 - 20	梁伟强报销差旅费PND04X087	154.00		借	29,853.00				
4/15/2015	记帐 - 20	梁伟强报销招待费PND04X090	130.00		借	29,983.00				
4/15/2015	记帐 - 20	李虹报销汽车费PND04X091	100.00		借	30,083.00				
4/15/2015	记帐 - 21	李虹报销3.28招商会费用PND04X092	194.30		借	30,277.30				
4/15/2015	记帐 - 21	夏倩倩报销代办员工社保卡费PND04X095	120.00		借	30,397.30				
4/15/2015	记帐 - 21	付11月购桶装水款PND04X100	1,755.00		借	32,152.30				
4/15/2015	记帐 - 21	付11月购桶装水款PND04X101	2,115.00		借	34,267.30				

日期	凭证字号	摘要	借方金额	贷方金额
9/30/2014	P记帐 - 109	付饭堂5月份大米		24,000.00
9/30/2014	P记帐 - 110	付谢玉生住房租金		6,800.00
9/30/2014	P记帐 - 111	支付饭堂5月份干货		8,392.00
9/30/2014	P记帐 - 112	付饭堂5月份河粉费		2,340.00
9/30/2014	P记帐 - 113	付POS机手续费		26.00
9/30/2014	P记帐 - 114	付饭堂5月份菜肉费用		41,555.50
9/30/2014	P记帐 - 115	招待客户水果费		235.00
9/30/2014	P记帐 - 116	付谢玉生电费		2,122.70
9/30/2014	P记帐 - 117	维美家搬迁拜神用品		314.00

资料来源：中国家居内部文件

谢玉生亦同时为中国家居 2013-2016 年其中一家前 3 大供应商—深圳市东利供应链管理有限公司的监事及前股东。

我们进一步检视了普纳度 2013-2016 年的支薪记录，均没有发现有关谢玉生的记录，但相关问题仍然存在。为何中国家居最大客户的股东会将其证券账户“借”予李先生，同时亦能在中国家居报销其租金及电费？

当我们聘请的调查员前往中国家居位于板芙的办公室时，员工们均自称受聘于新绿洲，并将李先生称为他们的老板（他们亦指李先生忙于交易股票，甚少在办公室出现）。我们确信李先生是新绿洲的实际控制人，而 2013 年 4 月的股权转让纯粹是为了规避关联交易的规定。我们非常质疑新绿洲与中国家居的交易是否真正商业活动。

（乙）中山市绿洲建材有限公司（“绿洲建材”）

绿洲建材同样是一家与中国家居有紧密关连的公司，其于 2013-2015 年均为中国家居的前 5 大客户。纵使其于工商系统登记的地址与中国家居并不一样，但其实际经营地址却与中国家居及新绿洲完全一致。众多黄页网站均显示绿洲建材的商业地址为中山市板芙镇深湾村 105 国道西（与收费站旁的办公大楼为同一地址）：

图表8：黄页网站有关绿洲建材的详细资料



资料来源：<http://563472.23ape.org>，于2017年8月20日截取

除了共享同一地址外，绿洲建材的联系人同样亦为李先生。各位读者亦可注意到绿洲建材与新绿洲名称上亦相当接近。绿洲建材更在其2016年工商申报档案中错误将新绿洲及另一名为刘士福的个人填报为股东（根据现时的工商系统，绿洲建材98%股权由张亚兴拥有）：

图表9：绿洲建材2016年工商申报

■ 股东及出资信息

序号	股东	认缴出资额 (万元)	认缴出资时间	认缴出资方式	实缴出资额 (万元)	实缴出资时间	实缴出资方式
1	刘士福	2	2010年8月8日	货币	2	2010年8月8日	货币
2	中山市新绿洲木业有限公司	498	2013年6月19日	货币	498	2013年6月19日	货币

共查询到2条记录共1页

[首页](#) [上一页](#) [1](#) [下一页](#) [末页](#)

资料来源：国家企业信用信息公示系统

绿洲建材98%股权拥有人张亚兴是2014年4月2日中国家居打算收购的土地卖家（最终交易失败），同时为中国家居2013-2016年最大供应商—中山市金岛贸易有限公司的法人代表及执行董事。绿洲建材毫无疑问与新绿洲及李先生存在高度关联。

为了进一步验证中国家居向绿洲建材的销售，我们调取了绿洲建材的工商税务申报档案，并将之与中国家居对绿洲建材的销售额对比。

图表 10：绿洲建材工商税务申报数据及相关计算

	2015	2014	2013
绿洲建材申报营业收入（人民币千元）（A）	45,891.32	37,170.82	35,367.16
绿洲建材申报净利润（人民币千元）	250.57	54.70	287.14
绿洲建材申报纳税总额（人民币千元）	83.52	374.31	262.18
绿洲建材申报资产总额（人民币千元）	740.19	494.09	457.04
绿洲建材申报员工人数（人民币千元）	4	4	4
中国家居向绿洲建材销售额（人民币千元）（B）	69,522.58	44,598.02	82,768.71
(B) / (A)	151.5%	120.0%	234.0%

资料来源：绿洲建材工商税务申报档案

我们可从上述申报数据看出众多不寻常的地方。首先，绿洲建材在工商税务申报档案中申报的员工人数仅为 4 人。其次，中国家居向绿洲建材销售额持续地高于绿洲建材申报的营业收入。一家收入仅人民币 3,500 万元的公司何以会作出超过人民币 8,000 万元的采购？

工商申报档案进一步显示绿洲建材的注册资本仅为人民币 10 万元，我们相信中国家居与绿洲建材的交易并不寻常。

（丙）中山市盛世华夏家居有限公司（“盛世华夏”）

香港证监会在勒令中国家居停牌时指其在中国家居 2013 年的财务数据中发现不规范的情况，而我们发现中国家居 2013 年的最大客户的确非常不寻常。我们接下来将检视中国家居 2013 年的最大客户及 2014-2015 年的第三大客户——盛世华夏。

盛世华夏的 80% 股权由程文玲拥有，余下 20% 股权则由刘士福拥有（与图表 9 中的刘士福为同一人）。程文玲为我们在首次覆盖报告中提及的其中一个证券账户持有人，更重要的是她同时为普纳度的客服经理：

图表 11：普纳度 2013 年支薪记录

序号	姓名	入职日期	工龄	部门	职务	基本工资	岗位津贴	周六加班工资	绩效工资	综合工资	参保工资基数	社保固定补贴
51	陈水清	28/11/2011	23.0	国外营销	外贸业务员							
52	李辉荣	1/9/2013	1.0	技术研发部	机械设计师							
53	石铁	17/8/2013	2.0	技术研发部	技术员							
54	曾珠	17/10/2011	24.0	客户服务部	客服专员							
55	叶秋霞	3/6/2010	40.0	客户服务部	统计							
56	程文玲	23/7/2010	39.0	客户服务部	客服经理							
57	朱思贇	23/5/2012	17.0	品牌部	空间设计							
58	肖景华	12/7/2012	15.0	品牌部	策划主管							
59	阙剑宝	20/10/2012	12.0	品牌部	网络推广员							
60	李丹	29/7/2013	3.0	品牌部	文案策划专员							
61	董向荣	30/5/2013	5.0	品牌部	品牌总监							
62	姚玲	16/4/2012	18.0	人力资源部	考勤专员							
63	谢敬毅	13/7/2012	13.0	人力资源部	培训主管							
64	李虹	28/10/2011	24.0	人力资源部	主管							
65	李才君	22/2/2013	8.0	人力资源部	总监							

资料来源：中国家居内部文件

由于私隐方面的考虑，我们在此遮盖了详细的薪金数字，我们会将完整的支薪记录分别提交予香港交易所及证监会。

我们无法理解一名普纳度的客服经理如何同时成为中国家居最大客户的股东。此外，盛世华夏的法人代表及执行董事李志杰亦为中国家居的采购经理（请参阅图表 5）。

为了进一步验证中国家居向盛世华夏的销售，我们调取了盛世华夏的工商税务申报档案，并将之与中国家居对盛世华夏的销售对比。

图表 12：盛世华夏工商税务申报数据及相关计算

	2015	2014	2013
盛世华夏申报营业收入（人民币千元）（A）	44,734.61	99,041.97	97,918.19
盛世华夏申报净利润（人民币千元）	-1,156.11	-237.56	768.81
盛世华夏申报纳税总额（人民币千元）	283.73	912.67	1,634.36
盛世华夏申报资产总额（人民币千元）	-177.58	992.85	1,299.04
盛世华夏申报员工人数（人民币千元）	4	3	3
中国家居向盛世华夏销售额（人民币千元）（B）	61,686.31	96,776.69	216,180.09
(B) / (A)	137.9%	97.7%	220.8%

资料来源：盛世华夏工商税务申报档案

同样地，盛世华夏仅有数名员工，其于 2013 申报的收入仅有人民币 9,792 万元，但中国家居在当年对盛世华夏的销售总额却高达人民币 2.1618 亿元。盛世华夏在 2013 年占中国家居近 30% 的收入，我们并不认为当年中国家居与盛世华夏的交易是正常商业交易。

中国家居的客户尚有其他不寻常的地方，但我们无意在此逐一讨论，当中例子有：

- 重复股东：佛山市创宏力贸易有限公司及佛山市御兴隆贸易有限公司
- 重复地址：佛山市创宏力贸易有限公司、佛山市创洪兴经贸有限公司（2016 年第 6 大客户）及佛山市品茂经贸有限公司（2016 年第 10 大客户）

下表为中国家居前 5 大客户在 2013-2015 年申报的员工人数：

图表 13：中国家居前 5 大客户在 2013-2015 年申报的员工人数

	2015	2014	2013
中山市新绿洲木业有限公司	11	19	19
佛山市御兴隆贸易有限公司	2	5	5
佛山市南海区精图贸易有限公司	4	4	4
中山市永保新绿洲木业有限公司	23	23	210
佛山市创宏力贸易有限公司	5	8	10
中山市绿洲建材有限公司	4	4	4
中山市盛世华夏家居有限公司	4	3	3
珠海市华品木业有限公司	1	1	8
珠海市华鸿木业有限公司	455	380	455

资料来源：相关公司工商税务申报档案

我们相信上表已足以展示中国家居主要客户的真实性。

二、中国家居与供应商的网络

接下来先们将调查中国家居与供应商的网络，中国家居 2013-2016 年的前 5 大供应商列示如下：

图表 14：中国家居 2013-2016 年前 5 大供应商

2016 年前 5 大供应商

名称	采购额 (人民币千元)
中山市金岛贸易有限公司	64,923.54
深圳市东利供应链管理有限公司	39,968.94
厦门市博毅居装饰工程有限公司	33,226.58
化州市建豪木业有限公司	32,156.29
中山市喜利装饰设计工程有限公司	25,038.12
前 5 大供应商加总	195,313.47

2015 年前 5 大供应商

名称	采购额 (人民币千元)
中山市金岛贸易有限公司	190,761.22
中山市永保新绿洲木业有限公司	55,776.03
深圳市东利供应链管理有限公司	41,227.96
化州市建豪木业有限公司	36,974.53
江苏科暖热能科技有限公司	20,460.98
前 5 大供应商加总	345,200.73

2014 年前 5 大供应商

名称	采购额 (人民币千元)
中山市金岛贸易有限公司	295,537.85
中山市永保新绿洲木业有限公司	106,669.90
深圳市东利供应链管理有限公司	38,444.85
湛江恒辉进出口贸易有限公司	26,624.20
化州市康鑫木业有限公司	21,326.44
前 5 大供应商加总	488,603.23

2013 年前 5 大供应商

名称	采购额 (人民币千元)
中山市金岛贸易有限公司	114,427.19
深圳市东利供应链管理有限公司	67,431.86
上海荣盛昌木业有限公司	36,314.52
上海统生木业有限公司	32,770.01

广州市顺升木业有限公司	30,960.36
前 5 大供应商加总	281,903.94

资料来源：中国家居内部文件

同样地，审计师可自行核对并确认上表的准确性。我们会选择部分较夸张的例子作详细讨论，余下的部分则让监管机构作进一步调查。

(甲) 中山市金岛贸易有限公司 (“金岛贸易”)

金岛贸易作为中国家居 2013-2016 年的最大供应商，也许是中国家居众多供应商中最荒谬的一个，其最大股东为普纳度的前任网管，仅有 4 名员工。同时，金岛贸易在工商税务申报档案中申报的收入刚好等于中国家居的采购额，意味着中国家居是金岛贸易 2014-2015 年的唯一客户。

根据工商系统，金岛贸易 60% 股权由李笑观拥有，余下 40% 股权则由谢云勇拥有。李笑观除了担任另外两家供应商（中山市金岛木业制品有限公司及中山市永保新绿洲木业有限公司）的监事外，在 2013 年时亦曾为普纳度的网管：

图表 15：普纳度 2013 年支薪记录

序号	姓名	入职日期	工龄	部门	职务	基本工资	岗位津贴	周六加班工资	绩效工资	综合工资	参保工资基数	社保固定补贴
72	曹海麟	7/5/2013	5.0	设计部	空间设计师							
73	刘仁光	1/6/2013	4.0	设计部	高级设计师							
74	陈东峰	7/5/2013	5.0	设计部	空间设计师							
75	叶滔	1/3/2011	31.0	物业管理部	后勤专员							
76	王龙	14/3/2011	31.0	信息管理部	经理							
77	邱金龙	23/4/2012	18.0	信息管理部	网管							
78	马少刚	17/12/2012	10.0	信息管理部	总监							
79	梁锦堂	8/7/2011	27.0	信息管理部	网管							
80	李笑观	17/2/2012	20.0	信息管理部	网管							
81	陈文辉	15/3/2013	7.0	行政部	司机							
82	邹晓媚	16/3/2010	43.0	行政部	前台文员							
83	朱智文	15/8/2013	2.0	行政部	文控专员							
84	周又祥	2/3/2007	79.0	行政部	厨师							
85	周顺玲	16/6/2011	28.0	行政部	司机							
86	张桂芬	26/2/2013	8.0	行政部	普工							
87	萧竹呈	19/6/2012	16.0	行政部	总监							
88	夏倩	29/6/2013	4.0	行政部	文员							
89	吴丽贞	13/4/2012	18.0	行政部	专员							
90	田文菊	2/3/2007	79.0	行政部	食堂主管							
91	梁桂芳	15/7/2011	27.0	行政部	清洁工							
92	梁彩霞	1/3/2013	7.0	行政部	前台文员							

资料来源：中国家居内部文件

由于私隐方面的考虑，我们在此遮盖了详细的薪金数字。从上图可见，李笑观在 2012 年 2 月 17 日加入普纳度，其薪金水平与一般网管相似，完全没有可能成为一家上市公司最大供应商的大股东。

同时，正如我们在第一部分所述，与中国家居关系千丝万缕的张亚兴亦为金岛贸易的法人代表及执行董事。

我们亦调取了金岛贸易的工商税务申报档案：

图表 16：金岛贸易工商税务申报数据及相关计算

	2016	2015	2014
金岛贸易申报营业收入（人民币千元）（A）	58,060.00	190,761.22	306,480.23
金岛贸易申报净利润（人民币千元）	150.00	278.64	378.52
金岛贸易申报纳税总额（人民币千元）	260.00	612.00	1,688.74
金岛贸易申报净资产（人民币千元）	5,090.00	5,277.43	4,699.99
金岛贸易申报员工人数	2	4	4
中国家居向金岛贸易采购额（人民币千元）（B）	64,923.54	190,761.22	295,537.85
(B) / (A)	111.8%	100.0%	96.4%

资料来源：金岛贸易工商税务申报档案

我们可以观察到近乎全部金岛贸易的营业收入均来自中国家居，同时金岛贸易亦只有 2-4 名员工。金岛贸易的注册资本只有人民币 500 万元，以其作为一家上市公司的最大供应商以言属于相当微薄。我们同样无法理解为何中国家居会在金岛贸易 2016 年收入仅人民币 5,806 万元时向其作人民币 6,492 万元的采购。

（乙）深圳市东利供应链管理有限公司（“东利供应链”）

东利供应链是另一非常夸张的例子。如我们在首次覆盖报告中所讲述，洪源为其中一名证券账户持有人，在 2017 年 8 月（就在我们发布首次覆盖报告后）前洪源亦同时全资拥有东利供应链。我们在第一部分已作详尽覆盖的谢玉生亦为东利供应链的监事。东利供应链在 2013-2016 年均为中国家居的前 3 大供应商，我们将检视东利供应链的工商税务申报数据：

图表 17：东利供应链工商税务申报数据及相关计算

	2016	2015	2014
东利供应链申报营业收入（人民币千元）（A）	715.90	8,135.10	4,743.70
东利供应链申报净利润（人民币千元）	-230.30	-42.30	-122.20
东利供应链申报纳税总额（人民币千元）	22.70	82.40	6.60
东利供应链申报净资产（人民币千元）	18,650.90	18,881.20	18,923.50
东利供应链申报员工人数	6	6	6
中国家居向东利供应链采购额（人民币千元）（B）	39,968.94	41,227.96	38,444.85
(B) / (A)	5583.0%	506.8%	810.4%

资料来源：东利供应链工商税务申报档案

东利供应链的工商税务申报数据与中国家居的采购额完全不一致，例如 2016 年中国家居指其向东利供应链作人民币 3,996.9 万的采购，但当年东利供应链申报的营业收入仅为该采购额的 2%。东

利供应链亦只有6名员工，我们希望管理层能就上述情况提供解释。

（丙）中山市永保新绿洲木业有限公司（“永保新绿洲”）

永保新绿洲是另一家由李先生实际控制的公司，在出售予另一家经常进行供股的港股上市公司永保林业控股有限公司（“永保林业”，港股代码：723）前，李先生一直全资拥有永保新绿洲。永保林业及后于2016年7月以5万港元的代价将永保新绿洲出售予一名个人。

永保新绿洲是中国家居2014-2015年的第2大供应商，同时亦是中国家居2016年的第4大客户。

一如所料，永保新绿洲的注册地址与中国家居、新绿洲及绿洲建材一致。截至目前为止，我们已看到3家中国家居的客户或供应商与中国家居共享同一地址。实际上，尚有更多非前5大的客户或供应商与中国家居共享同一地址：

图表18：普纳度及中国家居客户或供应商的注册地址

普纳度注册地址：

基础信息	行政许可信息	行政处罚信息	列入经营异常名录信息	列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息
营业执照信息				
· 统一社会信用代码： 91442000581414577F			· 企业名称： 中山市普纳度风尚家居有限公司	
· 类型： 有限责任公司(台港澳法人独资)			· 法定代表人： 邝元伟	
· 注册资本： 5000.000000万美元			· 成立日期： 2011年09月30日	
· 营业期限自： 2011年09月30日			· 营业期限至： 2031年09月30日	
· 登记机关： 广东省中山市工商行政管理局			· 核准日期： 2016年03月14日	
· 登记状态： 在营（开业）企业				
· 住所： 中山市板芙镇深湾村105国道西A区商业楼一层1-5号				
· 经营范围： 从事家居产品、木材、木板、小家电、五金卫浴产品的批发、进出口、佣金代理（拍卖除外）、零售业务（不设店铺，不涉及国营贸易管理商品，涉及配额、许可证管理商品的，按国家有关规定办理申请）。				

新绿洲注册地址（深湾收费站旁即深湾村 105 国道西）：

基础信息	行政许可信息	行政处罚信息	列入经营异常名录信息	列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息
-------------	--------	--------	------------	---------------------

营业执照信息

- 统一社会信用代码：91442000664980099B
- 类型：有限责任公司(自然人投资或控股)
- 注册资本：800.000000万人民币
- 营业期限自：2007年07月26日
- 登记机关：广东省中山市工商行政管理局
- 登记状态：在营（开业）企业
- 住所：中山市板芙镇深湾收费站旁办公大楼第一层
- 经营范围：销售：木材、木地板、木门、木器制品；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止的经营项目除外；法律、行政法规规定须取得前置许可的经营项目须取得许可后方可经营）。

- 企业名称：中山市新绿洲木业有限公司
- 法定代表人：李贤华
- 成立日期：2007年07月26日
- 营业期限至：
- 核准日期：2016年03月15日

永保新绿洲注册地址：

基础信息	行政许可信息	行政处罚信息	列入经营异常名录信息	列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息
-------------	--------	--------	------------	---------------------

营业执照信息

- 统一社会信用代码：9144200056820687XD
- 类型：有限责任公司(台港澳法人独资)
- 注册资本：6300.000000万人民币
- 营业期限自：2011年01月06日
- 登记机关：广东省中山市工商行政管理局
- 登记状态：在营（开业）企业
- 住所：中山市板芙镇深湾村105国道西
- 经营范围：生产、经营：装饰材料、塑料制品、木门、木材、木器制品（涉及生产、经营许可管理的，按国家有关规定办理）。产品在境内外销售。

- 企业名称：中山市永保新绿洲木业有限公司
- 法定代表人：袁德意
- 成立日期：2011年01月06日
- 营业期限至：2031年03月17日
- 核准日期：2017年04月17日

中山市金岛木业制品有限公司（2016年第8大供应商）注册地址：

基础信息	行政许可信息	行政处罚信息	列入经营异常名录信息	列入严重违法失信企业名单（黑名单）信息
-------------	--------	--------	------------	---------------------

营业执照信息

- 统一社会信用代码：914420007292325865
- 类型：有限责任公司(自然人独资)
- 注册资本：2000.000000万人民币
- 营业期限自：2001年06月29日
- 登记机关：广东省中山市工商行政管理局
- 登记状态：在营（开业）企业
- 住所：中山市板芙镇深湾村105国道西
- 经营范围：加工、生产、销售：木地板、木门、木器制品；货物及技术进出口（法律、行政法规禁止的经营项目除外；法律、行政法规规定须取得前置许可的经营项目须取得许可后方可经营）。

- 企业名称：中山市金岛木业制品有限公司
- 法定代表人：李锦明
- 成立日期：2001年06月29日
- 营业期限至：
- 核准日期：2017年08月01日

中山市新鹏源贸易有限公司 (2013 年第 7 大客户) 注册地址 :

基础信息	行政许可信息	行政处罚信息	列入经营异常名录信息	列入严重违法失信企业名单 (黑名单) 信息
营业执照信息				
统一社会信用代码: 91442000570137594D	企业名称: 中山市新鹏源贸易有限公司			
类型: 有限责任公司(自然人投资或控股)	法定代表人: 欧阳煜煜			
注册资本: 3.000000万人民币	成立日期: 2011年03月04日			
营业期限自: 2011年03月04日	营业期限至:			
登记机关: 广东省中山市工商行政管理局	核准日期: 2016年06月22日			
登记状态: 在营 (开业) 企业				
住所: 中山市板芙镇深湾村105国道西				
经营范围: 销售: 建筑材料、木材、木器制品、橡胶及其制品、五金电器、服装。				

资料来源: 国家企业信用信息公示系统

普纳度的前任网管李笑观同时亦为永保新绿洲的监事。

根据永保林业在 2016 年 7 月出售永保新绿洲的公告, 永保新绿洲在 2015 及 2016 年 3 月 31 日结束的财政年度的收入如下:

图表 19 : 永保新绿洲出售公告

下表概述截至二零一五年及二零一六年三月三十一日止两个财政年度各年根据香港财务报告准则编制之出售集团对本集团作出贡献之经审核综合财务业绩:

	截至 二零一五年 三月三十一日 止年度 (经审核) 港币千元	截至 二零一六年 三月三十一日 止年度 (经审核) 港币千元
收入	3,063	2,134
除税前亏损	(1,071)	(16,194)
除税后亏损	(1,071)	(16,194)

根据出售集团于二零一六年三月三十一日根据香港财务报告准则编制之经审核账目, 出售集团应佔本集团之经审核负债净额约为港币3,900,000元。

资料来源: 永保林业 2016 年 7 月 15 日的公告

可是，中国家居指其向永保新绿洲的采购额却远大于上述公告的收入。

图表 20：中国家居 2014-2016 年向永保新绿洲的采购额

	2016	2015	2014
中国家居向永保新绿洲采购额（人民币千元）	22,761.21	55,776.03	106,669.90

资料来源：中国家居内部文件

我们希望管理层能就上述与永保林业披露永保新绿洲收入差异极大的采购额数字提供解释。永保新绿洲在 2014 年 4 月 1 日至 2016 年 3 月 31 日的收入仅 519.7 万港元，但中国家居却指其在 2015 年向永保新绿洲作高达人民币 5,577.6 万元的采购。

中国家居的供应商尚有很多不寻常的地方，例如中国家居的第 4 大供应商化州市建豪木业有限公司在 2015 及 2016 年的工商税务申报档案仅申报人民币 491.63 及 409.36 万元的营业收入，但中国家居却指其在 2015 及 2016 年向化州市建豪木业有限公司作高达人民币 3,215.629 及 3,697.453 万元的采购。由于余下供应商的问题均大同小异，我们会留待监管机构对其他供应商进行调查。

中国家居主要供应商的员工人数同样极低：

图表 21：中国家居前 5 大供应商在 2013-2015 年申报的员工人数

	2015	2014	2013
中山市金岛贸易有限公司	4	4	4
中山市永保新绿洲木业有限公司	23	23	210
深圳市东利供应链管理有限公司	6	6	不适用
厦门市博毅居装饰工程有限公司 ¹	2	不适用	不适用
中山市喜利装饰设计工程有限公司	4	2	2
化州市建豪木业有限公司	6	10	10
江苏科暖热能科技有限公司 ²	15	10	不适用
湛江恒辉进出口贸易有限公司	6	6	3
化州市康鑫木业有限公司	10	10	10
上海荣盛昌木业有限公司	1	1	2
上海统生木业有限公司 ³	不适用	不适用	不适用
广州市顺升木业有限公司	49	45	不适用

资料来源：相关公司工商税务申报档案

注 1：2015 年 10 月 14 日注册成立

注 2：2014 年 10 月 28 日注册成立

注 3：已被列入经营异常名录

三、证券账户持有人的身份

我们在首次覆盖报告的第五部分详细地讲述了李先生的交易活动。我们检视了中国家居的员工名单，并发现部分证券账户持有人实为中国家居过去或现在的员工。除了我们在本报告第一部分已讲述的李贤华及程文玲外，以下证券账户持有人在 2013 年时亦为中国家居的员工：

图表 22：首次覆盖报告中部分证券账户持有人的身份

姓名	2013 年的职位	加入日期
李锦鑫	普纳度办公室助理	2012 年 10 月 22 日
卢秀平	普纳度管控中心办公室助理	2012 年 4 月 25 日
叶秋霞	普纳度客户服务部统计	2010 年 6 月 3 日
梁伟强	普纳度司机	2012 年 10 月 25 日
熊礼桂	普纳度采购主管	2007 年 6 月 22 日

资料来源：中国家居内部文件

各位读者请注意当中部分员工其后已转职到中国家居其他子公司，例如叶秋霞已转职到维美家的会计部门。

我们将把普纳度、维美家及中国家居其他子公司的完整员工名单及支薪记录分别发送予香港交易所及证监会。

其中一项有趣的发现是梁伟强作为普纳度的司机（见下图），却在 2014 年 7 月 31 日拥有 79,950,000 股中国家居的股份（通过交银持有 45,980,000 股，余下 33,970,000 股则通过铠盛持有，详情可参阅我们的首次覆盖报告）。2014 年 7 月 31 日中国家居的股价为 0.74 港元，因此梁伟强当时拥有的股票价值高达 5,916 万港元，敢问一名司机拥有近 6,000 万港元股票的机会又有多高？

图表 23：普纳度 2015 年支薪记录

105	萧竹呈	2012/6/19	35	物业管理部	总监
106	罗秋生	2014/12/8	5	物业管理部	报建员
107	王龙	2011/3/14	50	物业管理中心	经理
108	梁锦堂	2011/7/8	46	物业管理中心	网管
109	韦永磊	2015/2/15	2	物业管理中心	IT 程序员
110	梁伟强	2012/10/25	31	行政部	司机
111	周顺玲	2011/6/16	47	行政部	司机

资料来源：中国家居内部文件

四、以两套账目虚增现金

我们发现中国家居的主要子公司普纳度一直保有两套账目，其中一套提供予审计师，另一套则提供予当地税务机关。我们相信此为证明中国家居多年来一直造假的最佳证据，我们将在下页起列示两套账目 2014-2016 年的完整资产负债表，并在下表对资产负债表的主要项目作比较：

图表 24：普纳度两套账目资产负债表主要项目比较

	2016年12月31日	2015年12月31日	2014年12月31日
审计账目货币资金（人民币）	315,592,569.90	173,241,330.20	169,688,396.74
税务申报档案货币资金（人民币）	3,585,511.11	282,266.89	1,306,562.46
差异（人民币）	312,007,058.79	172,959,063.31	168,381,834.28
差异（%）	98.86%	99.84%	99.23%
审计账目应收账款（人民币）	180,529,237.87	183,501,889.74	285,124,350.03
税务申报档案应收账款（人民币）	46,803,102.20	77,466,766.67	64,214,089.67
差异（人民币）	133,726,135.67	106,035,123.07	220,910,260.36
差异（%）	74.07%	57.78%	77.48%
审计账目其他应收款（人民币）	222,230,565.10	263,597,160.34	150,977,201.86
税务申报档案其他应收款（人民币）	222,230,565.10	164,149,247.72	150,977,201.86
差异（人民币）	0.00	99,447,912.62	0.00
差异（%）	0.00%	37.73%	0.00%
审计账目存货（人民币）	92,717,687.39	100,142,929.20	83,005,308.30
税务申报档案存货（人民币）	115,087,565.78	100,142,929.20	83,005,308.30
差异（人民币）	-22,369,878.39	0.00	0.00
差异（%）	-24.13%	0.00%	0.00%
审计账目流动资产合计（人民币）	872,199,818.00	781,640,300.03	691,062,363.25
税务申报档案流动资产合计（人民币）	388,231,292.76	344,091,240.68	306,626,923.10
差异（人民币）	483,968,525.24	437,549,059.35	384,435,440.15
差异（%）	55.49%	55.98%	55.63%
审计账目资产总计（人民币）	874,322,479.19	782,807,960.99	693,273,548.31
税务申报档案资产总计（人民币）	388,985,911.00	345,258,901.64	308,838,108.16
差异（人民币）	485,336,568.19	437,549,059.35	384,435,440.15
差异（%）	55.51%	55.89%	55.45%

我们可以观察到普纳度审计账目中绝大部分的现金并没有出现在税务申报档案中，中国家居向审计师声称普纳度在 2016 年 12 月 31 日拥有人民币 3.1559 亿元的现金，但仅向税务机关申报其拥有人民币 359 万的现金。上述发现与我们在首次覆盖报告中对中国家居虚增现金的指控完全吻合。此外，大量在审计账目中出现的应收款项并无被申报在税务档案中，2014-2016 年均有超过一半出现在审计账目的总资产同样地并无被申报在税务档案中。

图表 25：中国家居提供予审计师的普纳度 2014-2016 年资产负债表

资产负债表

12/31/2014

编制单位：中山市普纳度风尚家居有限公司

单位：元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益	行次	年初数	期末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	15,345,701.71	169,688,396.74	短期借款	51	35,000,000.00	35,000,000.00
短期投资	2	-	-	应付票据	52	-	-
应收票据	3	-	-	应付账款	53	34,698,569.06	97,982,603.34
应收股利	4	-	-	预收账款	54	-	-
应收利息	5	-	-	应付工资	56	561,288.10	620,821.51
应收账款	6	127,659,215.95	285,124,350.03	应付福利费	58	-	-
其他应收款	7	57,546,109.46	150,977,201.86	应付股利	60	-	-
预付账款	8	116,569,852.99	1,349,755.14	应交税金	62	5,388,573.00	3,811,724.91
应收补贴款	9	-	-	其他应交款	64	103,162.47	40,416.09
存货	10	35,533,347.72	83,005,308.30	其他应付款	66	-575,423.34	15,207,349.84
待摊费用	11	220,025.00	917,351.18	预提费用	68	338,121.00	2,104,981.38
一年内到期的长期	12	-	-	预计负债	70	-	-
其他流动资产	13	-	-	一年内到期的长期负债	72	-	-
流动资产合计	15	352,874,252.83	691,062,363.25	其他流动负债	74	-	-
长期投资：				流动负债合计	76	75,514,290.29	154,767,897.07
长期股权投资	17	-	-				
长期债权投资	19	-	-	长期负债：			
委托贷款	21	-	-	长期借款	78	-	-
长期投资合计	23	-	-	应付债券	79	-	-
固定资产：				长期应付款	80	-	-
固定资产原价	24	2,110,667.84	2,182,049.95	专项应付款	81	-	-
减：累计折旧	25	347,219.03	721,221.27	其他长期负债	82	-	-
固定资产净值	26	1,763,448.81	1,460,828.68	长期负债合计	83	-	-
减：固定资产减值	27	-	-				
固定资产净额	28	1,763,448.81	1,460,828.68	递延税项：			
工程物资	29	-	-	递延税款贷项	84	-	-
在建工程	30	-	-	负债合计	85	75,514,290.29	154,767,897.07
固定资产清理	31	-	-				
固定资产合计	32	1,763,448.81	1,460,828.68	股东权益（或股东权益）：			
无形资产及其他资产：				实收资本（或股本）	86	113,089,880.52	132,746,270.17
无形资产	35	58,791.42	51,736.50	减：已归还投资	87	-	-
未确认融资费用	37	-	-	实收资本（或股本）净	88	113,089,880.52	132,746,270.17
长期待摊费用	39	3,377,438.67	698,619.88	资本公积	89	-	-
其他长期资产	41	-	-	盈余公积	90	-	-
无形资产及其他	43	3,436,230.09	750,356.38	其中：法定公益金	91	-	-
				未分配利润	92	169,469,760.92	405,913,716.44
递延税项：				所有者权益合计	93	282,559,641.44	538,505,651.24
递延税款借项	45	-	-				
资产总计	50	358,073,931.73	693,273,548.31	负债和所有者权益总计	98	358,073,931.73	693,273,548.31

资产负债表

2015年12月31日

编制单位：中山市普纳度风尚家居有限公司

单位：元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益	行次	年初数	期末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	169,688,396.74	173,241,330.20	短期借款	51	35,000,000.00	42,500,000.00
短期投资	2	-	-	应付票据	52	-	150,000.00
应收票据	3	-	-	应付账款	53	97,982,603.34	91,158,945.13
应收股利	4	-	-	预收账款	54	-	-
应收利息	5	-	-	应付工资	56	620,821.51	1,385,201.65
应收账款	6	285,124,350.03	183,501,889.74	应付福利费	58	-	-
其他应收款	7	150,977,201.86	263,597,160.34	应付股利	60	-	-
预付账款	8	1,349,755.14	61,156,990.55	应交税金	62	3,811,724.91	4,171,628.06
应收补贴款	9	-	-	其他应交款	64	40,416.09	27,645.37
存货	10	83,005,308.30	100,142,929.20	其他应付款	66	16,850,371.95	6,116,225.50
待摊费用	11	917,351.18	-	预提费用	68	2,047,991.97	1,356,491.86
一年内到期的长期债权投资	12	-	-	预计负债	70	-	-
其他流动资产	13	-	-	一年内到期的长期负债	72	-	-
流动资产合计	15	691,062,363.25	781,640,300.03	其他流动负债	74	-	-
长期投资：				流动负债合计	76	156,353,929.77	146,866,137.57
长期股权投资	17	-	-				
长期债权投资	19	-	-	长期负债：			
委托贷款	21	-	-	长期借款	78	-	-
长期投资合计	23	-	-	应付债券	79	-	-
固定资产：				长期应付款	80	-	-
固定资产原价	24	2,182,049.95	2,220,008.98	专项应付款	81	-	-
减：累计折旧	25	721,221.27	1,121,473.99	其他长期负债	82	-	-
固定资产净值	26	1,460,828.68	1,098,534.99	长期负债合计	83	-	-
减：固定资产减值准备	27	-	-				
固定资产净额	28	1,460,828.68	1,098,534.99	递延税项：			
工程物资	29	-	-	递延税款贷项	84	-	-
在建工程	30	-	-	负债合计	85	156,353,929.77	146,866,137.57
固定资产清理	31	-	-				
固定资产合计	32	1,460,828.68	1,098,534.99	股东权益（或股东权益）：			
无形资产及其他资产：				实收资本（或股本）	86	132,746,270.17	140,031,912.99
无形资产	35	51,736.50	44,681.58	减：已归还投资	87	-	-
未确认融资费用	37	-	-	实收资本（或股本）净额	88	132,746,270.17	140,031,912.99
长期待摊费用	39	698,619.88	24,444.39	资本公积	89	-	-
其他长期资产	41	-	-	盈余公积	90	23,485,792.28	32,659,359.68
无形资产及其他资产合计	43	750,356.38	69,125.97	其中：法定公益金	91	-	-
				未分配利润	92	380,687,556.09	463,250,550.75
递延税项：				所有者权益合计	93	536,919,618.54	635,941,823.42
递延税款借项	45	-	-				
资产总计	50	693,273,548.31	782,807,960.99	负债和所有者权益总计	98	693,273,548.31	782,807,960.99

资产负债表

12/31/2016

编制单位：中山市普纳度风尚家居有限公司

单位：元

资 产	行次	年初数	期末数	负债和所有者权益	行次	年初数	期末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	173,241,330.20	315,592,569.90	短期借款	51	42,500,000.00	42,398,289.04
短期投资	2	-	-	应付票据	52	150,000.00	26,628,224.15
应收票据	3	-	-	应付账款	53	91,158,945.13	112,261,841.80
应收股利	4	-	-	预收账款	54	-	-
应收利息	5	-	-	应付工资	56	1,385,201.65	202,763.41
应收账款	6	183,501,889.74	180,529,237.87	应付福利费	58	-	-
其他应收款	7	263,597,160.34	222,230,565.10	应付股利	60	-	-
预付账款	8	61,156,990.55	61,129,757.74	应交税金	62	4,171,628.06	3,637,607.64
应收补贴款	9	-	-	其他应交款	64	27,645.37	-
存货	10	100,142,929.20	92,717,687.39	其他应付款	66	6,116,225.50	27,735,846.92
待摊费用	11	-	-	预提费用	68	1,356,491.86	2,332,200.00
一年内到期的长期债权投资	12	-	-	预计负债	70	-	-
其他流动资产	13	-	-	一年内到期的长期负债	72	-	-
流动资产合计	15	781,640,300.03	872,199,818.00	其他流动负债	74	-	-
长期投资：				流动负债合计	76	146,866,137.57	215,196,772.96
长期股权投资	17	-	-				
长期债权投资	19	-	-	长期负债：			
委托贷款	21	-	-	长期借款	78	-	-
长期投资合计	23	-	-	应付债券	79	-	-
固定资产：				长期应付款	80	-	-
固定资产原价	24	2,220,008.98	3,609,411.58	专项应付款	81	-	-
减：累计折旧	25	1,121,473.99	1,524,377.05	其他长期负债	82	-	-
固定资产净值	26	1,098,534.99	2,085,034.53	长期负债合计	83	-	-
减：固定资产减值准备	27	-	-				
固定资产净额	28	1,098,534.99	2,085,034.53	递延税项：			
工程物资	29	-	-	递延税款贷项	84	-	-
在建工程	30	-	-	负债合计	85	146,866,137.57	215,196,772.96
固定资产清理	31	-	-				
固定资产合计	32	1,098,534.99	2,085,034.53	股东权益（或股东权益）：			
无形资产及其他资产：				实收资本（或股本）	86	140,031,912.99	149,879,265.81
无形资产	35	44,681.58	37,626.66	减：已归还投资	87	-	-
未确认融资费用	37	-	-	实收资本（或股本）净额	88	140,031,912.99	149,879,265.81
长期待摊费用	39	24,444.39	-	资本公积	89	-	-
其他长期资产	41	-	-	盈余公积	90	32,659,359.68	34,080,035.37
无形资产及其他资产合计	43	69,125.97	37,626.66	其中：法定公益金	91	-	-
				未分配利润	92	463,250,550.75	475,166,405.05
递延税项：				所有者权益合计	93	635,941,823.42	659,125,706.23
递延税款借项	45	-	-				
资产总计	50	782,807,960.99	874,322,479.19	负债和所有者权益总计	98	782,807,960.99	874,322,479.19

资料来源：中国家居内部文件

图表 26：普纳度向税务机关申报的 2014-2016 年资产负债表

资产负债表					
编制单位：中山市普纳度风尚家具有限公司			2014 年 12 月 31 日		单位：元
项目	行次	期末余额	项目	行次	期末余额
流动资产：	1		流动负债：	35	
货币资金	2	1306562.46	短期借款	36	35000000.00
交易性金融资产	3		交易性金融负债	37	
应收票据	4		应付票据	38	
应收帐款	5	64214089.67	应付帐款	39	77442717.85
预付款项	6	6206409.63	预收款项	40	320832.55
应收利息	7		应付职工薪酬	41	620821.51
应收股利	8		应交税费	42	3811724.91
其他应收款	9	150977201.86	应付利息	43	
存货	10	83005308.30	应付股利	44	
一年内到期的非流动资产	11		其他应付款	45	2297599.90
其他流动资产	12	917351.18	一年内到期的非流动负债	46	
流动资产合计	13	306626923.10	其他流动负债	47	119580.00
非流动资产：	14		流动负债合计	48	119613276.72
可供出售金融资产	15		非流动负债：	49	
持有至到期投资	16		长期借款	50	
长期应收款	17		应付债券	51	
长期股权投资	18		长期应付款	52	
投资性房地产	19		专项应付款	53	
固定资产	20	1460828.68	预计负债	54	
在建工程	21		递延收益	55	
工程物资	22		递延所得税负债	56	
固定资产清理	23		其他非流动负债	57	
生产性生物资产	24		非流动负债合计	58	
油气资产	25		负债合计	59	119613276.72
无形资产	26	51736.5	所有者权益(或股东权益)：	60	
开发支出	27		实收资本(或股本)	61	132746270.17
商誉	28		资本公积	62	
长期待摊费用	29	698619.88	减：库存股	63	
递延所得税资产	30		专项储备	64	
其他非流动资产	31		盈余公积	65	
非流动资产合计	32	2211185.06	未分配利润	66	56478561.27
	33		所有者权益(或股东权益)合计	67	189224831.44
资产总计	34	308838108.16	负债和所有者权益(或股东权益)总计	68	308838108.16

资产负债表

编制单位：中山市普纳度风尚家具有限公司

2015年12月31日

单位：元

项目	行次	期末余额	项目	行次	期末余额
流动资产：	1		流动负债：	35	
货币资金	2	282266.89	短期借款	36	42500000.00
交易性金融资产	3		交易性金融负债	37	
应收票据	4		应付票据	38	150000.00
应收帐款	5	77466766.67	应付帐款	39	92657193.95
预付款项	6	2050030.20	预收款项	40	315832.55
应收利息	7		应付职工薪酬	41	1385201.65
应收股利	8		应交税费	42	4199273.43
其他应收款	9	164149247.72	应付利息	43	
存货	10	100142929.20	应付股利	44	
一年内到期的非流动资产	11		其他应付款	45	5170342.62
其他流动资产	12		一年内到期的非流动负债	46	
流动资产合计	13	344091240.68	其他流动负债	47	524577.26
非流动资产：	14		流动负债合计	48	146902421.46
可供出售金融资产	15		非流动负债：	49	
持有至到期投资	16		长期借款	50	
长期应收款	17		应付债券	51	
长期股权投资	18		长期应付款	52	
投资性房地产	19		专项应付款	53	
固定资产	20	1098534.99	预计负债	54	
在建工程	21		递延收益	55	
工程物资	22		递延所得税负债	56	
固定资产清理	23		其他非流动负债	57	
生产性生物资产	24		非流动负债合计	58	146902421.46
油气资产	25		负债合计	59	
无形资产	26	44681.58	所有者权益(或股东权益)：	60	
开发支出	27		实收资本(或股本)	61	140031912.99
商誉	28		资本公积	62	
长期待摊费用	29	24444.39	减：库存股	63	
递延所得税资产	30		专项储备	64	
其他非流动资产	31		盈余公积	65	
非流动资产合计	32	1167660.96	未分配利润	66	58324567.19
	33		所有者权益(或股东权益)合计	67	198356480.18
资产总计	34	345258901.64	负债和所有者权益(或股东权益)总计	68	345258901.64

资产负债表

编制单位：中山市普纳度风尚家具有限公司

2016年12月31日

单位：元

项目	行次	期末余额	项目	行次	期末余额
流动资产：	1		流动负债：	35	
货币资金	2	3585511.11	短期借款	36	42398289.04
交易性金融资产	3		交易性金融负债	37	
应收票据	4		应付票据	38	26628224.15
应收帐款	5	46803102.20	应付帐款	39	92071684.66
预付款项	6	524548.57	预收款项	40	
应收利息	7		应付职工薪酬	41	202763.41
应收股利	8		应交税费	42	3637607.64
其他应收款	9	222230565.10	应付利息	43	
存货	10	115087565.78	应付股利	44	
一年内到期的非流动资产	11		其他应付款	45	22512531.04
其他流动资产	12		一年内到期的非流动负债	46	
流动资产合计	13	388231292.76	其他流动负债	47	
非流动资产：	14		流动负债合计	48	187451099.94
可供出售金融资产	15		非流动负债：	49	
持有至到期投资	16		长期借款	50	
长期应收款	17		应付债券	51	
长期股权投资	18		长期应付款	52	
投资性房地产	19		专项应付款	53	
固定资产	20	716991.58	预计负债	54	
在建工程	21		递延收益	55	
工程物资	22		递延所得税负债	56	
固定资产清理	23		其他非流动负债	57	
生产性生物资产	24		非流动负债合计	58	187451099.94
油气资产	25		负债合计	59	
无形资产	26	37626.66	所有者权益(或股东权益)：	60	
开发支出	27		实收资本(或股本)	61	149879265.81
商誉	28		资本公积	62	
长期待摊费用	29		减：库存股	63	
递延所得税资产	30		专项储备	64	
其他非流动资产	31		盈余公积	65	
非流动资产合计	32	754618.24	未分配利润	66	5165545.25
	33		所有者权益(或股东权益)合计	67	201534811.06
资产总计	34	388985911.00	负债和所有者权益(或股东权益)总计	68	388985911.00

资料来源：普纳度税务申报档案

根据中国家居向审计师提供的账目，普纳度绝大部分的现金均放置在中国建设银行中山板芙支行的账户（账号：44001781707053006045）中。

接下来的问题是到底哪一套账目才是普纳度的真实账目？最好的情况是提供予审计师的是真实的账目，因此普纳度多年来一直欺骗税务机关，涉及严重逃税行为；最坏的情况是向税务机关申报的账目为真实账目，因此普纳度多年来均大幅夸大其货币资金水平。若后者的情况属实，我们相信相关人士应为下图文件负上法律责任：

图表 27 : 中国家居提交予审计师的普纳度“中国建设银行活期存款明细账”

中国建设银行股份有限公司活期存款明细账

币别: 人民币

账号: 44001781701053006045

账户名称: 中山市普纳度风尚家居有限公司

日期: 20161201-20161231

第8页

日期	凭证种类	凭证号码	摘要	对方户名	发生额		借贷	余额	交易流水号
					借方	贷方			
20161231		024738091153	工资	企业网上银行全国代发过渡户	78,844.00	0.00	贷	314,743,705.08	4402700011J2ALXGIUL
20161231		024738119299	工资	企业网上银行全国代发过渡户	71,196.50	0.00	贷	314,672,508.58	44027000189JA3FQ0HQ
20161231	电汇凭证		电子汇入	中山市普纳度风尚家居有限公司	0.00	123,000.00	贷	314,795,508.58	4402700010N1PTIH25N
20161231	电子转账凭证	100420122905	差旅费	曾珠	393,249.00	0.00	贷	314,402,259.58	4407817010N5PYFC2R2
20161231	电汇凭证		电子汇入	中山市普纳度风尚家居有限公司	0.00	10,000.00	贷	314,412,259.58	4402700010N3P7HCG05
20161231	电子转账凭证	100420460794	差旅费	邝元伟	15,000.00	0.00	贷	314,397,259.58	4407817010N2PAERBZV
20161231	电子转账凭证	100420444337	11月工资	向阳辉	2,674.00	0.00	贷	314,394,585.58	4407817010NCPUSDRAV
20161231	电子转账凭证	100348879247	贷款	中山市维美家木制品有限公司	0.00	272,918.79	贷	314,667,504.37	4407817010N3P03BIE2



打印时间: 2017-01-16 15:11:21

打印机构: 中山板芙支行

打印柜员: 440781701z01

打印卡号: 9553303240110205

资料来源: 中国家居内部文件

免责声明

倘若我们的报告的英文版本与中文译本有任何不符之处，概以英文版本为准。我们的中文版报告是由外部人员为我们翻译，我们对研究报告的中文版本的内容概不负责。

This document is for distribution only as may be permitted by law. It is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of or located in any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation or would subject Blazing Research to any registration or licensing requirement within such jurisdiction. It is published solely for information purposes; it is not an advertisement nor is it a solicitation or an offer to buy or sell any financial instruments or to participate in any particular trading strategy. No representation or warranty, either expressed or implied, is provided in relation to the accuracy, completeness or reliability of the information contained in this document ("the Information"). The Information is not intended to be a complete statement or summary of the securities, markets or developments referred to in the document. Blazing Research does not undertake to update or keep current the Information. Any opinions expressed in this document may change without notice. Any statements contained in this report attributed to a third party represent Blazing Research's interpretation of the data, and such use and interpretation have not been reviewed by the third party.

Nothing in this document constitutes a representation that any investment strategy or recommendation is suitable or appropriate to an investor's individual circumstances or otherwise constitutes a personal recommendation. Investments involve risks, and investors should exercise prudence and their own judgement in making their investment decisions. The financial instruments described in the document may not be eligible for sale in all jurisdictions or to certain categories of investors. Options, derivative products and futures are not suitable for all investors, and trading in these instruments is considered risky.

The value of any investment or income may go down as well as up, and investors may not get back the full (or any) amount invested. Past performance is not necessarily a guide to future performance. Neither Blazing Research nor any of its employees or agents accepts any liability for any loss (including investment loss) or damage arising out of the use of all or any of the Information.

Blazing Research currently does not, and will not, have any long or short positions on China Household, and therefore Blazing Research is unable to realize any gain by changes in share price of China Household.

This document and the Information are provided to you solely for general background information. Blazing Research has no regard to the specific investment objectives, financial situation or particular needs of any specific recipient. In no circumstances may this document or any of the Information be used for any of the following purposes:

- (i) valuation or accounting purposes;
- (ii) to determine the amounts due or payable, the price or the value of any financial instrument or financial contract; or
- (iii) to measure the performance of any financial instrument.

By receiving this document and the Information you will be deemed to represent and warrant to Blazing Research that you will not use this document or any of the Information for any of the above purposes or otherwise rely upon this document or any of the Information.

Research will initiate, update and cease coverage solely at the discretion of Blazing Research, which will also have sole discretion on the timing and frequency of any published research product. The analysis contained in this document is based on numerous assumptions which may not be necessarily realistic.