

**《关于对延边石岫白麓纸业股份有限公司发行股份及支付现金购买
资产并募集配套暨关联交易报告书（草案）的问询函》**

相关问题的核查意见

上海证券交易所：

本所于 2016 年 1 月 19 日收到贵所《关于对延边石岫白麓纸业股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套暨关联交易报告书（草案）的问询函（以下简称“上市公司”）》（上证公函[2016]0092 号），现将相关问题回复如下：

问题三、6 报告书显示，根据 2015 年 9 月财务报表，重组前上市公司资产负债率为 27.99%，根据备考财务报表重组后资产负债率为 49.77%，北京景山创新通信技术有限公司负债率为 74.24%，本次重组后上市公司资产负债率明显上升。请公司补充披露（1）同行业同类代表性公司 2 年 1 期的资产负债率、流动比率、速动比率，并将北京景山创新通信技术有限公司与同行业情况进行比较分析，说明存在差异的原因，同时补充披露存在差异的原因；（2）重组完成后，北京景山创新通信技术有限公司资产负债率较高对公司偿债能力的影响及上市公司负债结构是否合理。请会计师发表意见。

一、同行业同类代表性公司 2 年 1 期的资产负债率、流动比率、速动比率，并将北京景山创新通信技术有限公司与同行业情况进行比较分析，说明存在差异的原因，同时补充披露存在差异的原因。

北京景山创新通信技术有限公司的主营业务为提供物联网应用解决方案、移动通信解决方案以及相关产品的研发和销售。

国内 A 股上市公司中没有专门从事物联网应用解决方案及相关产品定制研发销售的公司，仅有拟上市公司深圳市优博迅科技股份有限公司的部分业务及新大陆（股票代码：000997）的全资子公司福建新大陆自动识别技术有限公司的业务与北京景山创新通信技术有限公司的业务类似。

2015 年以来，收购标的主营业务为移动通信终端 ODM 业务的公司有：航天通信（600677）收购的智慧海派科技有限公司，中茵股份（600745）收购的闻泰通讯股份有限公司以及实达集团（600734）收购的深圳市兴飞科技有限公司。

北京景山创新通信技术有限公司与前述同行业同类代表性公司 2 年 1 期的资产负债率、流动比率、速动比率的比较分析如下：

1、资产负债率

单位	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31
深圳市优博迅科技股份有限公司	24.76%	23.56%	18.72%
新大陆(000997)	44.78%	47.97%	53.95%
智慧海派科技有限公司	74.85%	82.49%	86.17%
闻泰通讯股份有限公司	74.99%	68.93%	73.49%
深圳市兴飞科技有限公司	85.38%	87.83%	85.53%
平均值	60.95%	62.16%	63.57%
中位数	74.85%	68.93%	73.49%
北京景山创新通信技术有限公司	74.24%	42.75%	20.97%

注：上表中深圳市优博迅科技股份有限公司 2015 年数据为 1-6 月数据，智慧海派科技有限公司数据为 2015 年-5 月数据，其余公司 2015 年数据为 2015 年 1-9 月数据，下同。

2013 年和 2014 年末，北京景山创新通信技术有限公司资产负债率分别为 20.97%、42.75%，低于行业平均值，与轻资产类的深圳市优博迅科技股份有限公司比较接近，符合轻资产类公司的行业特点，2015 年 9 月 30 日北京景山创新通信技术有限公司资产负债率为 74.24%，高于行业平均值，主要是由于 2015 年 9 月末非同一控制下企业合并主营智能手机 ODM 业务的深圳市联代科技有限公司所致，深圳市联代科技有限公司 2015 年 9 月 30 日合并口径的资产负债率为 80.02%，且深圳市联代科技有限公司负债总额占北京景山创新通信技术有限公司合并口径负债总额的比例为 65.67%，深圳市联代科技有限公司资产总额占北京景山创新通信技术有限公司合并口径资产总额的比例为 60.92%，是北京景山创新通信技术有限公司资产和负债的主要构成部分，从而导致 2015 年 9 月 30 日北京景山创新通信技术有限公司的资产负债率较高，但也与行业中位数持平，符合公司现阶段实际经营情况及行业特点，尚处于合理水平

2、流动比率

单位	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	备注
深圳市兴飞科技有限公司	1.01	0.99	1.04	
闻泰通讯股份有限公司	1.13	1.15	1.17	
智慧海派科技有限公司	1.37	1.08	1.05	2015-5-31
新大陆(000997)	1.91	1.76	1.82	
深圳市优博迅科技股份有限公司	4.43	4.51	6.84	2015-6-30
平均值	1.97	1.90	2.38	
中位数	1.37	1.15	1.17	
北京景山创新通信技术有限公司	1.04	2.29	4.49	

报告期内，北京景山创新通信技术有限公司的流动比率分别为 4.49 倍、2.29 倍和 1.04 倍，变动趋势与行业内可比公司平均值变动趋势一致，其中 2013 年末和 2014 年末，公司的流动比率均高于行业平均值和中位数，2015 年 9 月末，北京景山创新通信技术有限公司流动比率大幅降低，且低于行业平均值，主要是由于非同一控制下企业合并深圳市联代科技有限公司所致。

3、速动比率

单位	2015-9-30	2014-12-31	2013-12-31	备注
闻泰通讯股份有限公司	0.78	0.71	0.86	
深圳市兴飞科技有限公司	0.84	0.83	0.92	
新大陆(000997)	1.04	0.89	0.88	
智慧海派科技有限公司	1.19	0.77	0.80	2015-5-31
深圳市优博迅科技股份有限公司	2.61	2.78	3.95	2015-6-30
平均值	1.29	1.19	1.48	
中位数	1.04	0.89	0.92	
北京景山创新通信技术有限公司	0.60	2.17	3.06	

报告期内，北京景山创新通信技术有限公司的速动比率分别为 3.06 倍、2.17 倍和 1.04 倍，变动趋势与行业内可比公司平均值变动趋势一致，其中 2013 年末和 2014 年末，公司的流动比率均高于行业平均值和中位数，2015 年 9 月末，北京景山创新通信技术有限公司速动比率大幅降低，且低于行业平均值，主要是由于非同一控制下企业合并深圳市联代科技有限公司所致，该公司应收账款、存货及应付账款、应交增值税（进项税额）余额较大所致。

综上，北京景山创新通信技术有限公司报告期内的流动比率、速动比率与其行业特点和经营发展所处的阶段相匹配，具有合理性。

二、重组完成后，北京景山创新通信技术有限公司资产负债率较高对公司偿债能力的影响及上市公司负债结构是否合理。

1、本次交易完成前后上市公司资产负债率变化情况如下：

项目	2015-9-30		2014-12-31	
	交易前	交易后	交易前	交易后
资产负债率	27.99%	49.77%	25.44%	53.54%

本次交易完成后，上市公司资产增加 201,333.51 万元，负债增加 109,132.31 万元，增加的负债主要是计入长期应付款的尚未支付的股权收购款，资产负债率较本次交易前有所上

升，仍处于合理水平，不会增加上市公司财务风险，本次交易不会导致上市公司大量增加负债。

本次交易完成后上市公司的负债结构合理，不存在因本次交易大量增加负债（包括或有负债）的情况，本次交易后上市公司的负债结构处于合理范围之内。

本次交易完成后，北京景山创新通信技术有限公司将成为上市公司的全资子公司，公司收入也将主要来自于物联网应用终端和移动通信终端的研发及销售。北京景山创新通信技术有限公司具有较好的盈利能力，2014年度及2015年1-9月北京景山创新通信技术有限公司归属于母公司所有者的净利润为2,053.98万元和5,041.76万元，北京景山创新通信技术有限公司股东承诺2016年-2018年可实现净利润15,500.00万元、18,800.00万元和22,000.00万元，本次重组完成后，上市公司的盈利能力和可持续发展能力将大幅提升。此外，北京景山创新通信技术有限公司报告期内经营活动现金流量较好，具备一定的偿债能力。因此，本次交易完成后，北京景山创新通信技术有限公司资产负债率较高基本不会影响公司偿债能力。

三、会计师核查意见

经核查，北京景山创新通信技术有限公司流动比率、速动比率、资产负债率符合其现阶段实际经营情况及行业特点，尚处于合理水平。本次交易完成后，北京景山创新通信技术有限公司资产负债率较高基本不会影响公司偿债能力；上市公司负债结构比较合理。

