

# 关于江苏双星彩塑新材料股份有限公司 2017 年年报问询的专项核查说明

众会字（2018）第 3551-1 号

深圳证券交易所：

我们接受委托，对江苏双星彩塑新材料股份有限公司 2018 年 4 月 23 日董事会审议批准报出的 2017 年 12 月 31 日的合并及公司资产负债表，2017 年度的合并及公司利润表、合并及公司现金流量表和合并及公司所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，出具了众会字(2018)第 3551 号审计报告。根据贵所下发的《关于对江苏双星彩塑新材料股份有限公司 2017 年年报的问询函》中小板年报问询函【2018】第 398 号的要求，年报会计师对相关问题进行了专项核查，具体说明如下：

本次回复中，为表述得更为清楚，采用了以下简称：

双星新材、公司	指	江苏双星彩塑新材料股份有限公司
年报会计师	指	众华会计师事务所（特殊普通合伙）
评估师	指	开元资产评估有限公司
江西科为、被收购方、子公司	指	江西科为薄膜新型材料有限公司
业绩承诺人、原自然人股东	指	柯秋平、时招军
实质控制人	指	吴培服

横向或纵向平衡尾数差异为小数点后两位四舍五入所致。

3、报告期末，公司存货余额为 10.89 亿元，同比增长 28.48%。其中，产成品余额为 6.27 亿元，增加 1.64 亿元，同比增长 35.38%。请说明以下内容：

(1) 按照聚酯薄膜、镀铝膜、PVC 功能膜、其他产品的产品分类，分别说明各产品的数量、金额。

(2) 结合存货周转率、销售收入等情况，说明存货产成品余额是否与公司业务规模相匹配。

(3) 报告期末，公司营业利润为 4,765 万元，同比下滑 61.75%。结合公司主要产品营业利润大幅下滑的情况，说明未计提存货跌价准备的原因及合理性，是否符合《企业会计准则》的规定。请会计师发表明确意见。

## 一、公司说明

(1) 按照聚酯薄膜、镀铝膜、PVC 功能膜、其他产品的产品分类，分别说明各产品的数量、金额。

双星新材 2017 年 12 月 31 日产成品分类及变动情况详见下表所示： 金额单位：元

项目	2017年12月31日		2016年12月31日		变动额	变动率
	数量	金额	数量	金额		
聚酯薄膜	52,891,814.28	456,535,628.57	51,103,349.03	371,919,724.13	84,615,904.44	22.75%
镀铝膜	1,157,206.99	10,614,117.55	1,574,291.60	12,986,107.80	-2,371,990.25	-18.27%
PVC功能膜	669,939.57	8,876,155.71	655,367.43	7,969,339.13	906,816.58	11.38%
其他产品		151,476,249.49		70,622,411.61	80,853,837.88	114.49%
合计		627,502,151.33		463,497,582.67	164,004,568.66	35.38%
其中：其他产品明细						
项目	2017年12月31日		2016年12月31日		变动额	变动率
	数量	金额	数量	金额		
电化铝	13,128,592.20	5,749,595.79	11,104,076.00	4,643,108.41	1,106,487.38	23.83%
光学膜	3,054,753.15	25,141,457.62	652,001.27	8,122,278.25	17,019,179.37	209.54%
太阳膜	5,042,900.12	34,981,604.55	4,735,250.89	29,660,058.21	5,321,546.34	17.94%
太阳能背板	2,889,585.55	29,410,784.31	424,012.13	5,449,367.60	23,961,416.71	439.71%
智能膜（双银膜）	1,042,553.57	56,192,807.22	330,204.70	22,747,599.14	33,445,208.08	147.03%
合计	25,158,384.59	151,476,249.49	17,245,545.00	70,622,411.61	80,853,837.88	114.49%

(2) 结合存货周转率、销售收入等情况，说明存货产成品余额是否与公司业务规模相匹配。

双星新材存货周转率及营业收入情况如下表所示：

单位：元

编号	项目	2017年度	2016年度	2015年度	变动率
1	营业收入	3,022,955,177.10	2,552,739,886.66		18.42%
2	营业成本	2,660,121,021.79	2,227,353,485.46		19.43%
3	存货	1,088,932,800.92	847,567,904.03	864,688,527.54	28.48%
4=(年初+年末)/2	平均存货余额	968,250,352.47	856,128,215.78		
5=2/4	存货周转率	2.75	2.60		5.60%

由上表可知，公司 2017 年营业收入较上年增长 18.42%，营业成本较上年增长 19.43%，增长幅度较大，营业额的大幅增长加速了存货周转速度，2017 年存货周转率较上年增长 5.60%，资产整体周转状况良好。

2017 年 12 月 31 日存货价值绝对额较上年增长了 28.48%，由前述表格中所示数据可知，主要增长项目系聚酯薄膜与其他产品两项。聚酯薄膜产成品增长主要系公司基于 2017 年的良好市场表现及市场价格的持续走强，预期 2018 年销售规模将进一步扩大所作的产品储备。其他产品增长主要系公司按计划进度有序落实募投项目建设及运营，2017 年全力拓展战略规划的“五大板块”，加大了节能窗膜、信息材料、热缩材料、新能源材料、光学材料五大板块产品生产投入，为了适应市场推广的节奏而做的新产品库存储备。

综上所述，公司存货产成品余额与公司现有业务规模相匹配，增量产成品库存系公司为业务发展及 2018 年整体战略规划而做的适量产品储备。

(3) 报告期末, 公司营业利润为 4,765 万元, 同比下滑 61.75%。结合公司主要产品营业利润大幅下滑的情况, 说明未计提存货跌价准备的原因及合理性, 是否符合《企业会计准则》的规定。请会计师发表明确意见。

① 两年销售毛利变动原因说明

双星新材 2017 年度主要产品销售毛利如下表所示: 单位: 元

产品名称	2017年度			2016年度		
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率
聚酯薄膜	2,826,521,197.82	2,510,264,206.11	11.19%	2,349,308,285.99	2,072,312,890.05	11.79%
PVC功能膜	81,284,477.31	66,269,862.44	18.47%	85,858,686.78	67,826,452.89	21.00%
镀膜	90,693,972.62	82,875,145.73	8.62%	92,688,849.25	84,945,068.22	8.35%
合计	2,998,499,647.75	2,659,409,214.28	11.31%	2,527,855,822.02	2,225,084,411.16	11.98%

由上表可知, 本期主要产品销售毛利略有下降, 但下降幅度较小, 毛利下降的主要原因系本期公司新增较多光学聚酯膜、太阳能聚酯膜等系列产品, 该部分产品市场售价及成本控制尚在摸索期, 且生产规模为小批量订单化生产, 全年未完全实现规模化生产造成公司受固定成本中的折旧成本影响较大, 导致公司销售毛利较 2016 年度有所下降。

② 两年营业利润变动原因说明

双星新材 2017 年度合并利润表项目分项变动分析详见下表所示: 单位: 元

编号	合并利润表项目	2017年度	2016年度	变动额	变动率
1	销售毛利扣除税金及期间费用	93,577,729.33	131,118,341.11	-37,540,611.78	-28.63%
2	投资收益-理财产品收益	29,999,097.43	813,265.20	29,185,832.23	3588.72%
3	其他收益-与日常经营相关政府补助	8,018,400.00		8,018,400.00	
4	资产减值损失-商誉减值损失	64,899,044.39		64,899,044.39	
5	资产减值损失-计提的坏账准备	19,047,985.29	7,365,152.94	11,682,832.35	158.62%
6=1+2+3-4-5	营业利润	47,648,197.08	124,566,453.37	-76,918,256.29	-61.75%

由上表可知, 本期营业利润同比下滑 61.75%的主要原因系计提了 6490 万商誉减值准备以及计提坏账准备 1905 万元所致。本期主要产品营业利润稍有下降, 但公司已通过增加资金合理规划管理获取理财收益以及政府补助的方式予以抵消。

计提商誉减值准备的合理性及充分性分析请详见本文问题 6 中作详细说明。

③ 未计提存货跌价准备的原因说明

双星新材 2017 年末产成品库存情况及是否存在减值迹象分析如下表所示： 单位：元

项目	2017年12月31日		1-5月的平均销售 单价（不含税）	扣除销管费后的售价 （销管费用率3.14%）	存货单位成本	是否减值
	数量	金额				
聚酯薄膜	52,891,814.28	456,535,628.57	10.11	9.80	8.63	否
镀铝膜	1,157,206.99	10,614,117.55	11.17	10.82	9.17	否
PVC功能膜	669,939.57	8,876,155.71	16.25	15.74	13.25	否
其他产品		151,476,249.49				
合计		627,502,151.33				
其中：其他产品明细						
项目	2017年12月31日		1-5月的平均销售 单价（不含税）	扣除销管费后的售价 （销管费用率3.14%）	存货单位成本	是否减值
	数量	金额				
电化铝	13,128,592.20	5,749,595.79	0.48	0.46	0.44	否
光学膜	3,054,753.15	25,141,457.62	10.98	10.64	8.23	否
太阳膜	5,042,900.12	34,981,604.55	9.40	9.11	6.94	否
太阳能背板	2,889,585.55	29,410,784.31	12.01	11.63	10.18	否
智能膜（双银膜）	1,042,553.57	56,192,807.22	94.02	91.07	53.90	否
	25,158,384.59	151,476,249.49				

由上表可知，产成品截止于 2017 年 12 月 31 日期末库存单位成本均低于期后 1 月至 5 月的平均销售单价，公司管理层据此判定存货不存在减值迹象，无需计提存货跌价准备。公司存货跌价准备的测试方法是依照《企业会计准则》的相关规定而进行的。

## 二、年报会计师具体核查程序

- 1、对存货跌价准备相关的内部控制的设计与执行进行了评估。
- 2、对存货监盘底稿进行重新复核，检查存货的数量、状况及产品有效期等。
- 3、获取产品跌价准备计算表，执行存货减值测试，检查是否按公司相关会计政策执行，检查以前年度计提的存货跌价本期的变化情况，分析存货跌价准备计提是否充分。
- 4、复核管理层对于存货跌价准备的计算过程是否符合相关《企业会计准则》的规定，测算所依赖的重要财务数据是否合理合法充分并公允。
- 5、检查存货跌价准备是否已按照企业会计准则的规定在财务报表中作出恰当列报和披露。

### 三、年报会计师核查情况

公司管理层于每个资产负债表日将每个存货项目的成本与其可变现净值逐一进行比较，按较低者计量存货，并且按成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。

根据公司披露的会计政策，存货中库存商品、在产品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，其可变现净值按该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定；用于生产而持有的材料存货，其可变现净值按所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定。一般情况下，产成品经测试不存在减值迹象的，则可以确认原材料亦不存在减值迹象。

经复核，双星新材在期末对所有存货进行了全面的减值迹象分析，期末存货均处于正常周转状态，产成品截止于2017年12月31日期末库存单位成本均低于期后实际销售单价，管理层据此判定存货不存在减值迹象，无需计提存货跌价准备的结论是符合《企业会计准则》相关规定的。

### 四、年报会计师核查意见

综上所述，年报会计师认为，双星新材管理层对存货的跌价准备及账面价值的计算是合理、充分的，未计提存货跌价准备符合《企业会计准则》的相关规定。

6、报告期内，公司对江西科为薄膜新型材料有限公司的商誉计提减值准备 6,490 万元。请说明商誉减值准备的计算过程、关键参数选取的合理性及商誉减值准备计提的充分性。请会计师对商誉减值准备的会计处理是否符合《企业会计准则》的规定发表明确意见。

## 一、公司说明

### (1) 商誉减值准备的计算过程

根据《企业会计准则》的规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。由于商誉难以独立产生现金流量，应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。计提减值后的资产组合账面价值不得低于以下三者之中最高者：该资产的公允价值减去处置费用后的净额、该资产预计未来现金流量的现值和零。

公司资产组合确定为江西科为股东全部权益，确定依据为其构成独立资产组专营生产并销售光学窗膜产品。公司将商誉与江西科为股东全部权益归集为一项资产组合，在此基础上进行减值测试。

公司测算江西科为未来现金流量的现值为 1.4 亿元，具体测算数据如下表所示：

现金流量预测表							
江西科为薄膜新材料有限公司						单位：人民币万元	
		799.75	799.75	804.50	804.50	804.50	804.50
序号	项 目	预测期					
		2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及未来年度
<b>一、</b>	<b>营业收入</b>	15,597.99	16,052.90	16,280.47	16,460.79	16,515.08	16,515.08
	减：营业成本	12,072.10	12,451.00	12,675.22	12,850.53	12,964.62	12,964.62
	营业税金及附加	90.18	92.64	93.38	94.00	93.33	93.33
	销售费用	630.42	653.91	678.74	705.78	720.49	720.49
	管理费用	1,180.10	1,251.90	1,307.30	1,366.80	1,401.40	1,401.40
	财务费用	2.20	2.22	2.23	2.24	2.25	2.25
	资产减值损失						
	加：公允价值变动收益						
	投资收益						
<b>二、</b>	<b>营业利润</b>	1,622.99	1,601.23	1,523.59	1,441.43	1,332.99	1,332.99
	加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
	减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
<b>三、</b>	<b>利润总额</b>	1,622.99	1,601.23	1,523.59	1,441.43	1,332.99	1,332.99
	所得税率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
	减：所得税费用	243.45	240.18	228.54	216.21	199.95	199.95
<b>四、</b>	<b>净利润</b>	1,379.54	1,361.05	1,295.05	1,225.22	1,133.04	1,133.04
	+ 利息支出 × (1 - 所得税率)	-	-	-	-	-	-
	+ 折旧	791.36	791.36	796.11	796.11	796.11	796.11
	+ 资产摊销	8.39	8.39	8.39	8.39	8.39	8.39
	- 追加资本性支出	600.03	400.03	400.03	400.03	400.03	400.03
	- 营运资金净增加	-2,747.91	119.17	76.30	65.62	40.68	-
<b>五、</b>	<b>净现金流量</b>	4,327.17	1,641.60	1,623.22	1,564.07	1,496.83	1,537.51
	折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
	折现率	13.99%	13.99%	13.99%	13.99%	13.99%	13.99%
	13.99%						
	折现系数	0.9366	0.8217	0.7208	0.6324	0.5548	3.9657
<b>六、</b>	<b>企业现金流现值</b>	4,052.83	1,348.90	1,170.02	989.12	830.44	6,097.29
七、	企业自由现金流合计	14,000.00					
	非经营性或溢余性资产价值	39.01					
	长期投资权益价值	-					
	企业整体价值	14,039.01					
	付息债务价值	-					
八、	可回收价值	14,000.00					



公司测算预计未来可变现净值为 1.2274 亿元，具体测算数据如下表所示：

项 目		账面价值
		A
1	<b>流动资产</b>	<b>10,583.34</b>
2	<b>非流动资产</b>	<b>6,302.79</b>
3	其中：可供出售金融资产	-
4	持有至到期投资	-
5	长期应收款	-
6	长期股权投资	-
7	投资性房地产	-
8	固定资产	5,772.22
9	在建工程	200.55
10	工程物资	-
11	固定资产清理	-
12	生产性生物资产	-
13	油气资产	-
14	无形资产	280.44
15	开发支出	-
16	商誉	-
17	长期待摊费用	-
18	递延所得税资产	49.58
19	其他非流动资产	-
20	<b>资产总计</b>	<b>16886.13</b>
21	流动负债	4541.62
22	非流动负债	70.46
23	<b>负债合计</b>	<b>4612.08</b>
24	<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>12274.05</b>

公司以上述两者测算结果中较高者未来现金流量的现值 1.4 亿元作为江西科为股东全部权益的公允价值。

公司聘请专业评估机构开元资产评估有限公司对江苏双星彩塑新材料股份有限公司拟长期股权投资减值测试事宜所涉及的江西科为薄膜新型材料有限公司资产组组合可回收价值截止于 2017 年 12 月 31 日进行了资产评估，本次评估采用资产基础法和收益法，资产基础法评估价值为 1.1667 亿元，收益法评估价值为 1.4 亿元，以收益法的评估结果作为最终评估结论为 1.4 亿元，评估报告文号：开元评报字【2018】186 号。

综上，公司董事会认为：江西科为股东全部权益的公允价值为 1.4 亿元，低于双星新材截止于 2017 年 12 月 31 日累计投资江西科为账面价值 0.65 亿元，也低于江西科为单体

财务报表账面净资产与合并层面商誉之和 0.65 亿元，公司据此计提商誉减值准备。

## **(2) 关键参数选取的合理性及商誉减值准备计提的充分性**

### **A、折现率**

公司采用的折现率为 13.99%，折现率是将未来的收益折算为现值的系数，它体现了资金的时间价值。预测未来现金流折现率采用国际上通常使用 WACC 模型进行计算。

#### **1) 无风险报酬率的确定：**

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，我们在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限超过 10 年的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.2227%，以此作为本次评估的无风险收益率。

#### **2) 估算资本市场平均收益率及市场风险溢价 ERP**

采用 2008 年至 2017 年共十年期间的几何平均收益率与同期剩余年限超过 10 的国债到期平均收益率的差额的平均值 7.12% 作为预期收益年限为 10 年以上的项目的市场风险溢价 (ERP)，即本项目的市场风险溢价 (ERP) 为 7.12%。

### **B、预计未来营业收入**

公司预测江西科为 2018 年营业收入较 2017 年增长 12.28%，与 2016 年基本持平。营业收入增长预测依据主要系节能窗膜（双银膜）产品的销售量增长以及传统太阳膜产品市场售价走高所致。节能窗膜（双银膜）产品的销售量增长系双星新材收购江西科为完成之后，公司已在产业链职能上做充分布局考虑。2016 年下半年，公司光学膜一期募投项目投产后，江西科为成为公司光学膜产业链延伸的重要布局，公司所生产的光学基础膜由江西科为进行加工后生产出中高档汽车太阳膜、建筑节能膜、特种专用膜及智能调光膜产品并对外销售，预期未来双银膜将会有较大发展空间。传统太阳膜产品售价自 2018 年初起随市场价格波动单向递增，2017 年平均售价为 7.6 元，2018 年已涨至 8.2 元。

#### C、预计未来净利润

公司预测江西科为 2018 年净利润较 2017 年增长 129.69%，主要是基于综合考虑了光学膜（节能窗膜）市场开拓将会在 2018 年初显成效、传统太阳膜产品市场售价持续增长；同时原经理人全面退出经营决策层也会给企业带来更多的经营发展机会等因素。

#### D、预计未来现金流

公司预测现金流量净额较 2017 年增长幅度较大，主要依据除预计未来净利润中所述原因外，还综合考虑了原经理人全面退出经营决策层也会给企业带来更多的经营发展机会以及前期垫支大额的营运资金将在 2018 年陆续收回等因素。

综上，公司董事会认为：公司预测江西科为未来现金流的计算过程是谨慎，关键参数的选取是合理的，商誉减值测试的结果已经外聘专业评估机构作独立复核。公司据此计提商誉减值准备是充分的，会计处理符合《企业会计准则》的规定。

## 二、年报会计师具体核查程序

1、获取了商誉明细表，复核加计是否正确，并与总账数和明细账合计数核对相符；结合商誉减值准备科目与报表数核对是否相符。

2、检查商誉的增加，获取协议、资产评估报告等文件，检查商誉的计算和会计处理是否正确。

3、获取管理层在资产负债表日就商誉是否存在可能发生减值的迹象的判断的说明，包括但不限于公司对江西科为未来盈利能力现金流量的预测及依据、由公司聘请的外部专业评估机构出具的评估基准日为2017年12月31日的《对江苏双星彩塑新材料股份有限公司拟长期股权投资减值测试事宜所涉及的江西科为薄膜新型材料有限公司资产组组合可回收价值资产评估报告》（开元评报字【2018】186号）及评估详细内容等资料。

4、访谈公司控股股东及财务主要负责人关于对江西科为的历史经营状况和未来经营规划。

5、复核管理层对于商誉减值测试的计算过程是否符合相关《企业会计准则》的规定，测算所依赖的重要财务数据是否合理合法充分并公允。

6、检查商誉是否已按照企业会计准则的规定在财务报表中作出恰当列报和披露。

### 三、年报会计师核查情况

经复核，双星新材对于江西科为的减值测试所采用的测算方法基本依照了《企业会计准则》中所规定的测算方法来进行，所基本参数及预测未来数据均与江西科为 2016 年、2017 年实际经营数据相关程度较高，业务规模相当。另外，年报会计师认为公司对于折现率的选择较为合理、谨慎，符合当前市场的平均风险。

公司以募集资金投资江西科为初始投资成本为 1.8 亿元，于 2015 年 7 月收购完成后至 2015 年 12 月共计实现净利润 0.2 亿元，2016 年全年实现净利润 0.04 亿元，2017 年全年实现净利润 0.06 亿元，2017 年现金分红 0.04 亿元，连续计算的长期投资累计投资成本共计 2.06 亿元；江西科为单体财务报表截止于 2017 年 12 月 31 日经审计净资产约为 1.2 亿元，双星新材合并层面确认的商誉原值为 0.85 亿元，两项合计为 2.05 亿元。

依据公司编制的江西科为未来经营财务数据预期实现的现金流现值为 1.40 亿元，公司聘请专业评估机构开元资产评估有限公司对江苏双星彩塑新材料股份有限公司拟长期股权投资减值测试事宜所涉及的江西科为薄膜新型材料有限公司资产组组合可回收价值截止于 2017 年 12 月 31 日以收益法的评估结果作为最终评估结论为 1.40 亿元。

最终，公司以江西科为整体股东权益公允价值低于双星新材截止于 2017 年 12 月 31 日累计投资江西科为账面价值 0.65 亿元，以及低于江西科为单体财务报表账面净资产与合并层面商誉之和 0.65 亿元，计提了商誉减值准备是谨慎、合法、充分的。

### 四、年报会计师核查意见

综上所述，年报会计师认为，公司商誉减值测试符合《企业会计准则》的相关规定，公司所编制的未来盈利预测和现金流量预测符合江西科为实际经营状况，是合理、谨慎的。公司商誉减值准备的会计处理符合《企业会计准则》的规定。年报会计师认为，江西科为股东全部权益的公允价值为 1.4 亿元，低于双星新材截止于 2017 年 12 月 31 日累计投资江西科为账面价值 0.65 亿元，也低于江西科为单体财务报表账面净资产与合并层面商誉之和 0.65 亿元，公司据此计提商誉减值准备是充分的。

(本页无正文)

众华会计师事务所(特殊普通合伙)

中国，上海

二〇一八年六月十一日

