

关于诚志股份有限公司的年报问询函
有关财务事项的说明

大华核字[2019]002374号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

关于诚志股份有限公司的年报问询函
有关财务事项的说明

	目 录	页 次
一、	关于诚志股份有限公司的年报问询函 有关财务事项的说明	1-19



关于诚志股份有限公司的年报问询函 有关财务事项的说明

大华核字[2019]002374号

深圳证券交易所：

由诚志股份有限公司转来的深圳证券交易所《关于对诚志股份有限公司的年报问询函》公司部年报问询函（2019）第5号（以下简称问询函）奉悉。我们已对问询函所提及的诚志股份有限公司（以下简称诚志股份）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

1. 安徽宝龙电器有限公司、丁苑林承诺安徽宝龙环保科技有限公司（以下简称宝龙环保）三个会计年度（2016年、2017年及2018年）累计实现扣非后归母净利润不低于12,505.08万元。截至报告期末，宝龙环保已累计实现扣非后归母净利润为8,744.34万元，未完成承诺业绩。报告期你公司对2016年非同一控制下企业合并宝龙环保形成的商誉未计提减值准备。

（1）请补充披露宝龙环保2018年业绩承诺实现情况的专项审核意见，并说明交易对方是否具备履行业绩承诺的能力以及具体的履行承诺安排。

（2）请结合宝龙环保目前的经营情况、盈利能力、核心优势，补充说明对商誉未计提资产减值准备的原因及合理性，以及在商誉减值测试的关键参数中宝龙环保税前折现率显著高于其他收购项目的原因及合理性。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

（1）公司已委托年审会计师大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具宝龙环保公司2018年业绩承诺实现情况的专项审核意见（详见大华核字[2019]002380

号报告), 并拟将完成补充披露。根据公司与宝龙环保原股东安徽宝龙电器有限公司(甲方)、丁苑林(乙方)签署的《投资并购协议之补充协议二》、《投资并购协议之补充协议三》, 协议各方关于业绩承诺的补偿条款约定如下: “1、若宝龙环保未能于业绩承诺期内按照本补充协议第一条的约定实现承诺净利润指标, 宝龙环保业绩承诺期内实际实现的扣除非经常性损益净利润与业绩承诺的差额部分将依照如下公式计算补偿金额:

净利润部分应补偿金额=[(累计承诺净利润数-累计实现净利润数)÷累计承诺净利润数×(本次交易价格+本次增资款)

若宝龙环保未能于业绩承诺期内按照本补充协议第一条的约定实现经营性现金流指标, 宝龙环保经审计的经营性现金流低于宝龙环保审计确认的扣除非经常性损益承诺净利润的 60%的差额部分将依照如下公式计算补偿金额:

净经营性现金流部分应补偿金额=[累计承诺净经营性现金流数-累计实现净经营性现金流数)÷累计承诺净经营性现金流数×(本次交易价格+本次增资款) ×80%

应补偿金额 =净利润部分应补偿金额 +现金流部分应补偿金额

原股东将用其持有的宝龙环保股权按照每 1 元注册资本出资额 36 元人民币计算的股权数量进行补偿。

2、根据上述股权补偿公式计算出的股权补偿数量,原股东应按照人民币 1 元价格于公司要求的期限内一次性全额转让给公司, 直至原股东合计持有的宝龙环保 30%股权按前述公式全部补偿完毕为止。”

根据上述协议的约定, 交易对方暨宝龙环保的原股东应以其持有的宝龙环保 30%的股权根据上述条款约定的公式折算后对公司进行业绩承诺未达成的补偿, 因此, 交易对方具备履行业绩承诺的能力。截至目前, 公司已成立专项工作组就宝龙环保业绩承诺未尽事项与承诺方安徽宝龙电器有限公司、丁苑林进行积极谈判和协商, 公司将根据《投资并购协议之补充协议二》、《投资并购协议之补充协议三》相关约定要求业绩承诺方及时兑现业绩补偿承诺, 尽快完成未尽事项。公司将就业绩承诺补偿事项的后续进展及时履行信息披露义务。

(2) 关于宝龙环保商誉未计提资产减值准备的原因及合理性回复如下:

1) 经营情况、盈利能力分析:

宝龙环保是一家专业从事机动车尾气遥感监测设备和监控系统研发、生产、销售、服务为一体的国家级高新技术企业，经营的主导产品是机动车尾气遥测系统。宝龙环保未来的发展规划为：努力将宝龙环保打造成为遥测设备制造商和监控系统建设商、运营商、服务商，为客户提供全方位的检测服务，使宝龙环保一直保持汽车尾气遥感行业标准制定者的绝对竞争优势地位。宝龙环保目前主要采取“直销+代销”的销售模式，并计划逐步转向以代销为主，以扩大市场销售份额。

宝龙环保近三年销售及盈利指标情况如下：

项目	项目名称	近三年主要销售及盈利指标		
		2016	2017	2018
机动车尾气遥测系统及技术服务	销售量	76.00	53.00	114.00
	销售收入(万元)	11,736.28	8,900.25	15,164.37
	销售成本(万元)	3,526.01	4,518.21	5,816.10
综合毛利率（含技术服务）		69.96%	49.36%	61.65%
净资产收益率		21.83%	9.12%	20.29%
总资产报酬率		16.77%	4.40%	10.72%

上表中，2017 年由于各地财政拨款未及时到位，政府采购需求没有得到充分的释放，销量减少。进入 2018 年，系列政策逐步落地实施，政府采购进入正常轨道，宝龙环保管理层及时抓住政策和市场机遇，快速调整销售策略，进一步加强市场推广力度，代理商销售规模急剧增加，销售数量由 2017 年的 53 台上升至 2018 年的 114 台，从而使经济效益显著提升，各项盈利指标有较大幅度改善。

近三年，宝龙环保的综合毛利率分别为 69.96%、49.36%、61.65%，净资产收益率分别为 21.83%、9.12%、20.29%，有一个下降又回升的过程，同时也表明宝龙环保整体上具备较强的盈利能力，呈现良好的发展态势。

另外，统计了对标上市公司同类型业务的毛利率情况，可以看出，宝龙环保具备较强的品牌及产品竞争优势，盈利能力较强。情况如下

公司名称	业务类型	历史毛利率		
		2016	2017	2018-6-30
**环保	机动车尾气遥测系统	46.68%	48.28%	49.83%

备注：宝龙环保在机动车尾气遥测系统处于行业龙头地位，具备同类型产品的上市公司较少。

2) 核心优势分析

①产品标准及检测原理方面竞争优势

宝龙环保参与并完成了多个国家和地方标准的制定，如机动车尾气遥测设备通用技术标准（JB/T11996-2014）以及十几个省市在用汽车排气污染物限值及检测方法（遥感法）的地方标准制定。

宝龙环保的设备采用国标绿光测量柴油车不透光度，光源符合国家标准，设备实际检测稳定性及应用符合国标，另外，宝龙环保设备采用激光测速的原理，将速度加速度测量系统与主机绑定，保证遥感检测点与车辆速度加速度测量点同时同地的同工位法则，检测原理占优。

②研发优势

宝龙环保持续加强与中国科学技术大学、中科院合肥物质科学研究院等科研院校的合作，形成产品创新机制。近年来，宝龙环保力抓技术创新和新产品研发，产品不断改进和突破，实现了产品迭代，始终保持了宝龙环保的技术在同类产品中的先进性、前瞻性。

2018 年宝龙环保在知识产权方面持续发力，新申请外观专利 4 个，实用新型专利 2 个，发明专利 2 个，软著 11 个，整体数据进一步增加。

在项目和课题研究方面，2018 年共启动内部项目 9 项，完成课题 2 个，成功研发双 V 型设备、柴油车遥测系统，其中黑烟车遥测、视频识别系统，已形成初代产品，2019 年将全面投入市场。

综上所述，在检测原理、产品标准、研发能力等方面，宝龙环保都具有较大的竞争优势。

3) 关于商誉未计提资产减值准备的合理性：

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》和《以财务报告为目的的评估指南》的规定，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后将所估计的资产可收回金额与其账面价值比较，以确定是否发生减值。资产可收回金额的估计，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。公司于每年年度终了对商誉进行减值测试，2018 年为编制年度报告聘请了评估机构中铭国际资产评估（北京）有限公司对并购宝龙环保形成的商誉进行减值测试，根据收益途径测算的评估结果：宝龙环保与商誉相关的资产组的可

收回金额高于资产组合并层面的账面价值（公允价值），故未计提商誉减值准备。测试过程及参数减详见中铭估报字【2019】第 2002 号。

评估过程中确定预计未来现金流量现值相关参数的合理性进行说明如下：

收入预测的合理性：

A. 宝龙环保未来收入预测是根据历史年度的经营状况，未来的战略发展规划、市场营销计划、自身经营优劣势分析以及对行业环保政策、市场竞争环境等方面的判断，预计未来五年汽车尾气遥测系统的销售量逐年增加，同时基于历史年度平均售价以及销售模式的改变预计价格呈下降趋势，综合分析确定销售收入增长率分别为 34.66%、1.96%、1.82%、1.40%、1.15%。其中 2019 年增长率较高的原因分析如下：

a. 行业相关环保政策的出台及实施提供良好的发展前景

前述《京津冀及周边地区 2017 年大气污染防治工作方案》直接规定 28 个城市需安装 12 台遥感监测设备，尤其是 2018 年国务院出台的《打赢蓝天保卫战三年行动计划》以及 2019 年 1 月联合出台的《柴油货车污染治理攻坚战行动计划》，分别提出了重点防治区域、行业领域、防治目标以及遥感监测网络等措施。随着未来相关环保政策陆续出台及实施，宝龙环保发展面临良好的机遇及成长空间。

b. 目前合同执行及中标情况较佳

截至 2019 年 3 月，与 20 家采购商正在执行合同金额约达 8900 多万元，目前中标项目 10 项，中标金额约 2300 万元，另外，宝龙环保代理商已中标汉中市机动车遥感监测系统采购项目，金额为 1300 万元。上述在执行及意向合同占本次减值测试 2019 年预测收入 2.04 亿元的 61.12%。

综合以上分析，2019 年及以后年度收入规模预计可实现性较强。

毛利率预测的合理性：

本次减值测试中，2016 至 2023 年度综合毛利率情况列示如下：

年度	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
毛利率	69.96%	49.24%	61.65%	57.98%	57.37%	56.28%	55.96%	55.62%

从历史情况来看，宝龙环保的毛利率处于较高且缓慢下降的趋势，考虑到行业竞争体系逐渐成熟、技术服务收入不断增加以及代理商渠道的增加，基于谨慎性原则，宝龙环保总体毛利率亦呈现缓慢下降的趋势，永续期保持平稳。

从公司核心竞争优势以及可比上市公司同类型产品的盈利能力来看，宝龙环保的机动车尾气遥测系统在目标客户群中具有较高的品牌影响力以及品质、渠道优势，从而毛利率高于可比公司，而该行业存在较高的品牌、技术、服务、人才壁垒，预计中长期内宝龙环保仍可保持一定的竞争优势，从而保障产品的盈利能力。

关于收购宝龙环保项目税前折现率显著高于其他收购项目的原因及合理性

本次税前折现率是根据税后折现率迭代计算得出的，各家折现率列示如下：

被投资单位名称	税后折现率	税前折现率
南京诚志清洁能源有限公司	9.8%	11.32%
安徽今上显示玻璃有限公司	10.38%	10.55%
石家庄诚志永华显示材料有限公司	10.65%	11.71%
安徽宝龙环保科技有限公司	11.29%	13.00%

从上表可以看出，宝龙环保与其他三家被投资单位相比，税前及税后折现率略高于其他三家，宝龙环保所处环保设备制造行业，主要的目标客户环保监管等政府性质单位，受环保政策以及政府采购方式、金额、时间等的不确定性影响，宝龙环保经营面临一定的特定风险，相关环保支持政策能否有效落实及执行将会对宝龙环保生产经营产生较大影响，同时随着市场进入者趋多，竞争日益激烈，短期内可能对宝龙环保的经营业绩造成一定冲击。

下面就宝龙环保税后折现率计算过程及合理性说明如下：

税后折现率采用加权平均资本（WACC）进行计算，公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

其中权益资本成本 K_e 按国际通常使用的CAPM模型求取：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

A. 无风险报酬率 R_f ：经查询，本次无风险利率取4.0172%。

B. 系统风险系数 β

通过“同花顺 iFinD”终端查询与公司类似的可比上市公司近100周不含财务杠杆 β 系数后，计算带目标财务杠杆的 β 系数。经测算，企业目标资本结构取0.2027，无财务杠杆取0.8253。

当被并购方目前执行15%的所得税税率：则 $\beta = [1 + (1-T) \times D/E] \times \beta_U = [1 + (1-15\%) \times 0.2027] \times 0.8253 \approx 0.9675$

序号	股票名称	股票代码	资本结构 D/E	无财务杠杆 Beta
1	先河环保	300137.SZ	0.0016	1.0543
2	安车检测	300572.SZ	-	0.7608
3	中环装备	300140.SZ	0.2717	0.7332
4	永清环保	300187.SZ	0.1028	0.9587
5	远达环保	600292.SH	0.2665	0.8309
6	菲达环保	600526.SH	0.8350	0.6757
7	三维丝	300056.SZ	0.1695	0.8043
8	科融环境	300152.SZ	0.1846	0.9120
9	清新环境	002573.SZ	0.2540	0.7597
算术平均值			0.2027	0.8253

C. 市场风险溢价 ERP

超额收益率被认为是股权投资风险超额收益率 ERP (EquityRiskPremium)。借鉴美国估算 ERP 思路，我们按 10 年间隔期、选取最具代表性的沪深 300 指数成分股每年年末的交易收盘价（“复权”价）为基础，采用算术平均值和几何平均值两种方法计算中国股市的股权风险收益率 ERP。

估算结论：由于几何平均值可以更好表述收益率的增长情况，因此我们认为采用几何平均值计算得到 ERP 更切合实际，由于本次估值被评估标的资产的持续经营期超过 10 年，因此我们认为选择近 10 年间隔期平均值内 $ERP=5.8\%$ （剔除最大、最小值后）作为估值基准日国内市场股权超额收益率 ERP 未来期望值比较合理。

D. 企业特定风险调整系数 R_s

企业特定风险调整系数 ϵ 的确定需要重点考虑被并购方以下几方面因素：企业规模、管理质量和深度、行业竞争地位、对关键人员依赖程度、产品缺少多样化、对少数客户及供应商的依赖程度。被并购方系一家中型环保公司，经营规模适中，处于行业领先地位，经营效益较依赖于管理人员的经验和资历，产品缺少多样化，较依赖于优质客户。经过上述综合考虑，估值人员估计特定风险溢价 ϵ 约为 3.2%。

加权平均成本 $WACC$

A. 权益资本成本 $K_e = R_f + \beta \times MRP = 4.0172\% + 0.9675 \times 5.8\% + 3.2\% = 12.83\%$

B. 债务资本成本 K_d : 根据一年期银行贷款利率确定为 4.35%。

C. 加权资本成本 $WACC$

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1 - T) \times \frac{D}{E+D} = 12.83\% \times 83.15\% + 4.35\% \times (1-15\%) \times 16.85\% = 11.29\%$$

综合以上情况，我们认为宝龙环保减值测试过程中的税后折现率是合理性。

核查结论:

基于已执行的复核工作，我们认为，评估师依据的法律法规和政策合理；评估方法的应用恰当，引用的资料及参数合理，评估过程、步骤符合规范惯例的要求；报告评估结果合理；对评估结果产生重大影响的事项已明示。

我们认为，管理层和管理层聘请的评估师对商誉减值作出的判断是可接受的。

2. 2017 年 7 月 8 日，你公司《关于子公司安徽今上显示玻璃有限公司业绩承诺补偿进展及停产风险提示公告》显示，你公司 2015 年 3 月通过分次股权收购及增资方式合计取得安徽今上显示玻璃有限公司（以下简称安徽今上）75%股权，交易对方上海今上实业有限公司（以下简称上海今上）、曹树龙、张雁承诺安徽今上 2015 年、2016 年经审计的扣非后归母净利润分别不低于 7,500 万元和 12,000 万元，但安徽今上 2016 年经审计的扣非后归母净利润为 6,483.43 万元，未实现业绩承诺，你公司提起仲裁程序。2018 年 7 月 28 日，你公司披露《关于重大仲裁事项的进展公告》称，中国国际经济贸易仲裁委员会已裁决上海今上向你公司支付利润补偿款 6,400 万元，曹树龙、张雁承担连带保证责任。

请说明：（1）该仲裁裁决是否已执行，交易对方是否已履行相应的补偿义务及具体支付安排，以及本次业绩补偿的会计处理过程和依据。

（2）2017、2018 年年报显示，安徽今上分别实现净利润-105,549,186.90 元和 -63,819,698.82 元。请说明安徽今上在业绩承诺期结束后连续两年大幅亏损的原因，是否不存在业绩承诺期内管理层进行收入利润调节以达到承诺业绩的情形。请年审会计师核查并发表明确意见。

（3）2017、2018 年年报显示，你公司对 2015 年非同一控制下企业合并安徽

今上形成的商誉为 120,893,021.82 元，2017 年计提商誉减值准备 45,529,973.41 元，本期增加商誉减值准备 75,363,048.41 元，上述商誉已全额计提减值准备。请说明 2017 年你公司对安徽今上商誉进行减值测试的具体过程、核心参数选取和相关测算依据，并结合其经营情况、盈利能力、核心优势，补充说明 2017 年和 2018 年对合并安徽今上形成的商誉计提资产减值准备金额的准确性及合理性。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

(1) 上海今上截至目前尚未执行中国国际经济贸易仲裁委员会（以下简称“仲裁委员会”）的裁决，未向公司支付利润补偿款 6400 万元。上海今上已按照原《投资并购协议》、《投资并购协议之补充协议》、《业绩承诺与补偿协议》另行向仲裁委员会提起股权转让之仲裁申请，要求公司按约履行股权收购义务，该仲裁事项的具体情况详见公司于 2018 年 11 月 10 日披露的《关于公司重大仲裁事项的公告》（公告编号：2018-071）。公司在 2019 年 4 月 2 日的《关于公司重大仲裁事项的进展公告》（公告编号：2019-029）中披露了本次仲裁的结果：即上海今上自本裁决生效之日起 30 日内向公司转让安徽今上 25% 股权，公司在取得安徽今上 25% 股权后 30 日内，向上海今上支付股权转让对价款人民币 129,668,647.76 元。

依照原《投资并购协议》、《投资并购协议之补充协议》、《业绩承诺与补偿协议》约定及公司于 2018 年 7 月 28 日发布的《关于重大仲裁事项的进展公告》中披露的仲裁委员会《裁决书》【(2018) 中国贸仲京裁字第 0847 号】的裁决结果，上海今上需先行向安徽今上支付 6,400 万元利润补偿，其后公司再向其支付股权转让款。

综上，本次业绩补偿虽然已由中国国际经济贸易仲裁委员会裁决，但因上述仲裁结果的执行存在一定的不确定性，故公司尚未进行相关会计处理。

(2) 安徽今上 2017、2018 年连续两年大幅亏损的原因如下：

1) 2017 年 6 月份安徽今上因环保案件被蚌埠市环保局责令停产整顿，通过整改及经销商对安徽今上再次认证，2017 年 12 月初恢复生产，因此 2017 年出现巨额亏损。

2) 2018 年，安徽今上处于全面恢复调整期，但由于前期长期停产造成客户流失、技术人员及营销人员流失，以及对 ITO 产品进行产品结构和客户结构调整

等原因，2018 年继续亏损。

3) 2018 年出现用工难的现象，虽然减薄产品产量逐月增长，但仍存在年度开工不足问题，安徽今上产能未能有效利用。

综合上述客观情况，安徽今上不存在业绩承诺期内管理层进行收入利润调节以达到承诺业绩的情形。

核查结论：

经核查，未发现业绩承诺期内管理层进行收入利润调节以达到承诺业绩的情形。

(3) 公司在编制 2017 年及 2018 年合并报表的过程中为判断商誉是否减值，特聘请了评估机构对安徽今上与商誉相关的资产组进行了评估（中铭估报字【2018】第 2003 号/中铭估报字【2019】第 2001 号），并参考评估报告进行减值处理。

2017 年对安徽今上商誉进行减值测试的具体过程、核心参数选取和相关测算依据回复如下：

1) 评估方法的选择：商誉是不可辨认无形资产，因此对于商誉的减值测试需要估算与商誉相关的资产组（CGU）的可收回金额来间接实现，即通过资产组（CGU）的预计未来现金流量的现值（在用价值）及公允价值扣除处置费用来实现。根据评估目的、方法的适用性分析以及《以财务报告为目的的评估指南》、《会计准则第 8 号—资产减值》的相关规定，该资产组内资产的配置应属有效，基本不存在能使资产组未来现金流发生明显改变或重置的可能，即对资产组内资产进行有效配置或重置的前提下，委估资产组在剩余经济年限的现金流折现值，和资产组在现有管理经营模式下剩余经济年限内可产生的经营现金流量的现值不会有较大差异。由此得到的资产组公允价值减去处置费用后的净额一般会低于该资产组未来净现金流量现值。因此采用收益法计算资产组预计未来净现金流量现值作为委估资产组的可回收价值。

2) 评估过程：基于 2015 年至 2017 年安徽今上的财务、经营数据，同时，遵循国家现行法律、法规的有关规定，并结合国家宏观经济环境、行业现状与发展趋势，以及安徽今上未来的经营计划，尤其是安徽今上所面临的市场竞争环境和未来发展前景及潜力，本着客观求实的原则，对收入、成本、费用以及折现率进行了合理预测及计算。

A. 营业收入的预测

a. 历史收入分析

安徽今上的主营业务收入来自于切割玻璃片、抛光玻璃片、钢化玻璃片、薄化玻璃片、镀膜玻璃片（ITO）销售以及来料加工（TFT）业务，其他业务收入包括原片玻璃销售及废品收入。从历史经营情况来看，2016 至 2017 年安徽今上整体收入增长率分别为-4.84%、-72.79%，可见安徽今上黄金发展时期为 2015 年，2017 年收入规模出现大幅下降的原因主要有两方面：其一、为防范坏账风险、控制应收账款规模，安徽今上于 2017 年年初调整了产品结构、销售模式和结算方式，减少了普通白玻减薄及 ITO 镀膜的生产，压缩了贸易类客户的供货，将产能向优质客户倾斜，导致部分客户流失、销售收入下降；其二、安徽今上因废水总排口外排的废水中污染物超标被安徽省蚌埠市淮上区环境保护局责令停产、整治以及行政处罚。该事件导致安徽今上停产与整治数月，部分客户暂时流失。从某种程度上来说，安徽今上正常经营发生恶化，在一定程度上出现了商誉减值迹象。

b. 未来收入预测

结合管理层经营战略的调整，评估过程只对来料加工（TFT）业务进行预测，主要根据行业发展趋势、安徽今上未来经营方向和实际产能对安徽今上历史经营数据和持续经营能力进行分析。

1) 市场需求分析：

TFT-LCD 在全球范围内正进入新一轮快速增长期，市场需求急剧增长，有望成为 21 世纪最有发展前途的显示材料之一。而且上游大客户不轻易更换供应商，安徽今上主要的客户为合肥京东方，每月有 60 万片 TFT 业务量需求，安徽今上能占其 1/3 左右。除此之外，安徽今上主要的客户还包括深圳荣嘉毅、重庆美景广电等，未来计划在维护现有客户的基础上，再争取优质客户比如宝华万威、武汉天马、中电熊猫等，逐步释放现有产能，争取规模效益最大化。

从与合肥京东方签订的合同来看，每年的数量都在急剧增加，除了 2017 年由于环保事件影响，订单数量下降 21%。但价格由于市场竞争因素呈下降趋势，2017 年同比下降 7%，与 2014 年相比，下降 25.7%。估值人员分析，TFT 业务市场竞争已进入白热化阶段，价格已触底，预计未来在 2017 年均价基础上有一定的上涨趋势，且安徽今上已与宝华万威、中电熊猫、武汉光电达成合作，提供更高价格的大片规格减薄产品，以进一步完善产品结构，提高产品售价，增强盈利能力。

2) 安徽今上销量预测：

2017年安徽今上拥有5条ITO镀膜生产线，2条切割线，26条薄化玻璃生产线，2条钢化玻璃生产线，215台抛光机；其中TFT镀膜月产能可达27.9万片，ITO镀膜月产能可达43.7万片；减薄月产能可达24.4万片（其中80%-90%需要镀膜，说明TFT镀膜有一定的产能过剩）。也就是说，安徽今上每年减薄（含镀膜）可达300万片产能。估值人员了解到，由于环保案件的及时处理，安徽今上已于2017年12月份恢复生产，重要客户比如合肥京东方、重庆美景光电等也开始重新合作，预计2018年能达到产能的83%即250.75万片，2019年达到产能的96%，2020年开始接近产能的98%，几乎达到满产的状态。满负荷生产情况下，预计月销售情况如下：

序号	项目	月产量	销售单价（不含税）	收入
1	外来加工	240,800.00		14,347,008.55
1-1	其中：京东方	148,400.00	50.43	7,483,418.80
1-2	荣嘉毅	42,000.00	42.74	1,794,871.79
1-3	宝华万威	33,600.00	89.74	3,015,384.62
1-4	中电熊猫	8,400.00	113.68	954,871.79
1-5	武汉光电	8,400.00	130.77	1,098,461.54

根据上表，全年销售量达288.96万片，剩下产能主要提供给其他客户。

经上述分析预测，营业收入预测结果如下：

金额单位：人民币万元

TFT 业务	未来预测数据				
	2018	2019	2020	2021	2022
销售收入(万元)	12,503.87	14,848.72	15,606.31	16,230.56	17,042.09
合计	12,503.87	14,848.72	15,606.31	16,230.56	17,042.09

2023年及以后年度收入将保持稳定。

B. 主营业务成本的预测

减薄玻璃的原材料主要包括工资、水电费、化工辅料、靶材以及污水处理费等，评估人员通过分析满产情况下各单位成本耗费水平来预测单位生产成本，随着未来人员工资的上涨以及原材料价格的上升，预计未来单位成本呈上升趋势。

经计算分析，营业成本预测如下：

金额单位：人民币万元

项目	未来预测数据				
	2018	2019	2020	2021	2022
本单位销售量	250.75	289.10	295.00	295.00	295.00

项目	未来预测数据				
	2018	2019	2020	2021	2022
成本单价(元/片)	32.61	31.84	31.88	33.16	34.82
销售成本(万元)	8,177.53	9,206.21	9,405.92	9,782.16	10,271.27
毛利率	34.60%	38.00%	39.73%	39.73%	39.73%

满产情况下的毛利率水平是根据单位成本以及预计各类型产品销售收入进行测算的，2018-2019 年未达产情况下，毛利率水平稍低。

从上表可以看出，2017 年由于环保原因导致停产，客户暂时流失，产能效益未能得到最佳体现，随着未来市场推广力度的加强，客户逐渐挽回并继续深化合作以及内部管理结构优化、减员增效等一系列改善措施，毛利率预计有所上升。

C. 折现率的计算

本次将公司整体（股东全部权益）视为一个资产组，对应的现金流为税后现金流，折现率为税后折现率，下面就安徽今上税后折现率计算过程及合理性说明如下：

税后折现率采用加权平均资本（WACC）进行计算，公式如下：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

其中权益资本成本 K_e 按国际通常使用的 CAPM 模型求取：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

a. 无风险报酬率 R_f

经查询，本次取无风险利率为 3.9997%。

b. 风险系数 β

通过查询同花顺资讯网，根据与企业类似的沪深 A 股股票近 100 周上市公司贝塔参数估计值计算确定，具体计算过程如下：

首先根据公布的类似上市公司 Beta 计算出各公司无财务杠杆的 Beta，本次选取近似公司深天马 A、凯胜科技、华映科技、长信科技 4 家上市公司作为参照公司，由此计算出目标企业的 Beta。计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1-T) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ——有财务杠杆的 Beta

D/E——可比上市公司有息负债与股权比率

β_U ——无财务杠杆的 Beta

T——所得税率

①经测算，企业目标资本结构取 0.2406；

②被估值单位执行 15%的所得税税率。

序号	股票代码	股票名称	资本结构 D/E	无财务杠杆 Beta
1	深天马 A	000050.SZ	0.1622	0.9467
2	凯胜科技	600552.SH	0.3490	0.7695
3	华映科技	000536.SZ	0.3503	0.6503
4	长信科技	300088.SZ	0.1007	0.5254
算术平均值			0.2406	0.7230

则 $\beta = [1 + (1 - T) \times D/E] \times \beta_U = [1 + (1 - 15\%) \times 0.2406] \times 0.7230 \approx 0.8708$

c. 市场预期收益率 E(Rm)

市场预期收益率根据沪深综指 1996 年至 2016 年指数计算的几何平均收益率平均后取 11.55%。

d. 风险调整系数

根据行业及被估值单位所处风险的现实情况，取企业特定风险调整系数 Rc 为 1.5%。

根据上述确定的参数，则权益资本成本计算如下：

$Ke = Rf + [E(Rm) - Rf] \times \beta + \alpha = 3.9997\% + (11.55\% - 3.9997\%) \times 0.8708 + 1.5\%$
 $\approx 12.07\%$

e. Kd（债务成本）的确定

债务成本 Kd 根据一年期银行贷款利率确定为 4.35%。

f. 加权资本成本 WACC 的确定

$WACC = Ke \times E / (D + E) + Kd \times D / (D + E) \times (1 - T)$
 $= 12.07\% \times 0.8061 + 4.35\% \times 0.1939 \times (1 - 15\%) \approx 10.45\%$

2017 年和 2018 年对合并安徽今上形成的商誉计提资产减值准备金额的准确性及合理性回复如下：

2017 年和 2018 年对商誉分别计提减值准备过程如下：（金额单位：万元）

年份	资产组可收回价值	含商誉资产组 账面价值	股权比例	计提商誉减值准备金额
2017 年	42,837.77	48,908.44	75%	4,553.00
2018 年	17,771.90	27,820.06	75%	7,536.30

因 2017 年资产组可收回价值中包含非经营性资产负债净值，若与 2018 年口径保持一致，将调整为 34,758.81 万元，调整后 2018 年的资产组可收回价值较

2017 年低 16,986.91 万元。从主要预测参数对比来看（金额单位：万元）：

2017 年减值测试预测情况					
年份	2018	2019	2020	2021	2022
收入	12,503.87	14,848.72	15,606.31	16,230.56	17,042.09
毛利率	34.60%	38.00%	39.73%	39.73%	39.73%

2018 年减值测试预测情况					
年份	2019	2020	2021	2022	2023
收入	15,742.28	16,891.73	18,189.38	22,999.52	23,756.81
毛利率	22.47%	28.96%	30.68%	32.99%	33.04%

下面从企业最新经营情况、盈利能力以及核心优势三方面进行准确性及合理性说明：

1) 目前的经营情况

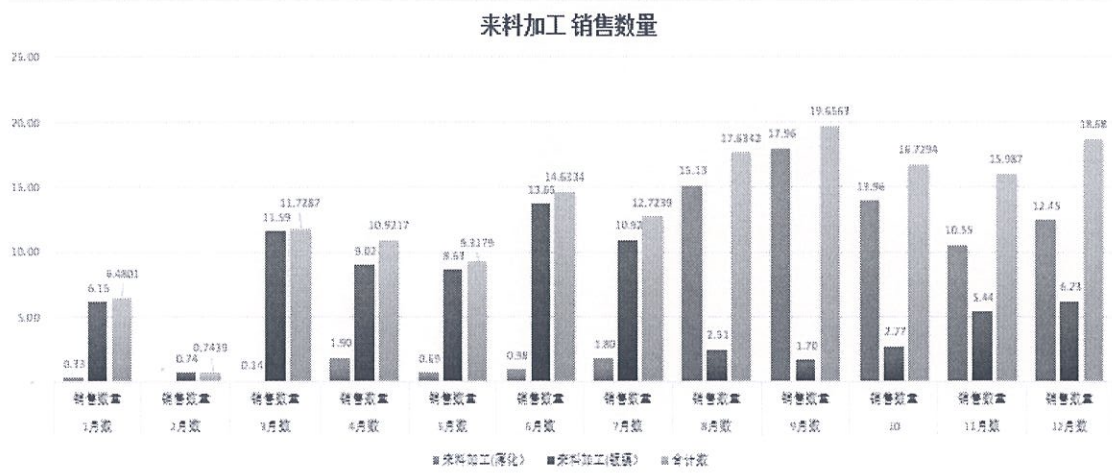
公司近年的主要财务效益指标如下表所示：

序号	项目/年度	2016 年	2017 年	2018 年
1	净资产收益率	17.73%	-33.70%	-31.13%
2	总资产报酬率	13.28%	-23.37%	-14.19%
3	主营业务利润率	34.69%	-21.95%	-11.93%
4	成本费用利润率	45.11%	-13.36%	-7.96%

从上表可以看出，2017 年因环保问题导致生产经营受到严重影响，各项收益率指标大幅下降，2018 年以来公司管理层努力通过“强管理、重市场、抓效率”措施，使盈利能力有所回升，趋势向好。

2) 盈利能力

从前述财务指标分析中得知，2018 年企业经营效益有所改善。通过对 2018 年 1-12 月的薄化及镀膜销量进行趋势分析，可发现总销量逐步增加，市场恢复趋势明显。



从与合肥京东方签订的合同来看，每年的数量都在急剧增加，（除了 2017

年由于环保事件影响，订单数量下降 21%以外），2018 年订单数量增长 19.25%。且 2018 年新增顶喷线，以提供更高价格的大片规格减薄产品，从而提高售价，进一步完善产品结构，增强盈利能力。另外，2018 年已通过改造剩余产能的方式新增了手机背板彩膜业务，该产品目前市场销售前景良好，预计能为公司贡献一定的收益。

从成本效益角度分析，2018 年预测毛利率低于 2017 年毛利率，主要原因在于 2018 年市场竞争更趋白热化，价格继续触底下降，比如 2017 年减值测试时预测 2018 年 TFT 业务的平均售价 49.87 元/片，而实际实现平均售价为 40.48 元/片，所以本次预测未来毛利率更为谨慎。

3) 核心优势

安徽今上的控股股东为诚志股份，实际控制人是清华大学。诚志股份为主板上市公司，资金实力强，技术力量雄厚，能够为安徽今上后续发展提供较强的资金和技术支撑。清华大学与诚志股份能够为安徽今上加大品牌影响力，增强在市场谈判中的竞争优势。

综合以上分析，虽然 2018 年企业效益有所好转，但行业竞争日趋白热化，在可预见的未来预计不会有根本性改变，且安徽今上面临人才储备与技术创新不足、产线单一、产能小、分布区域窄等问题，2018 年的减值迹象更加明显，近两年商誉计提减值准备金额应是准确的、合理的。

核查结论：

基于已执行的复核工作，我们认为，评估师依据的法律法规和政策合理；评估方法的应用恰当，引用的资料及参数合理，评估过程、步骤符合规范惯例的要求；报告评估结果合理；对评估结果产生重大影响的事项已明示。

我们认为，管理层和管理层聘请的评估师对商誉减值作出的判断是可接受的。

7. 你公司在建工程南京 60 万吨 MTO、南京其他综合技改项目的完工进度均在 95%以上，请说明该在建工程是否已达到可使用状态；如已达到，请说明该在建工程未及时转固的原因；如未达到，请说明预计转入时间以及转入条件，并评估在建工程是否需要计提减值。请年审会计师说明对该项目转固及减值计提执行的审计程序，是否对该等项目实施过盘点。

回复：

1) 60 万吨 MT0 项目情况：

截止 2018 年末，60 万吨 MT0 项目总体进度实际完成 95.77%。综合进度是按工艺装置和公辅工程各分项进度权重综合测算而出，其中设计进度 100%完成，设备采购进度完成 90%以上，而实际施工进度并未达到，具体情况为：

序号	项目名称	进度
1	MT0 装置综合进度	95.30%
	其中：设计阶段	100%；
	采购阶段	99.92%
	施工阶段	84.48%
2	公辅工程项目总体进度	86.50%
	其中：设计阶段	100%
	采购阶段	95.00%
	施工阶段	70.00%

因此至 2018 年末，60 万吨 MT0 项目工程正处于施工后期阶段，尚未达到可使用状态，亦未转固，项目预计于 2019 年 2 季度完成。

2) 其他综合技改项目情况：

南京其他综合技改项目由若干项目组成，合计金额为 1035.92 万元，具体构成及转固情况：

序号	项目	金额	完成情况
1	OCP 装置增加系统隔离切断阀	194,638.01	2019 年 1 月已转固
2	项目门禁系统改造工程	339,864.95	2019 年 4 月将正式投用并转固
3	小火炬管线和火炬头改造安装	663,972.08	2019 年 4 月将正式投用并转固
4	罐区新增 SIS 项目	1,331,457.30	2019 年 4 月将正式投用并转固
5	DCS 升级改造项目	1,867,463.35	2019 年 4 月将正式投用并转固
6	中性点不接地系统消弧消谐改造	386,868.14	施工当中，预计 5 月正式投用，5 月份转固
7	8PV 柜消缺	1,348.87	施工当中，预计 5 月正式投用，5 月份转固
8	4#磨煤机增加一台小煤浆泵	732,575.56	施工当中，预计 5 月正式投用，5 月份转固
9	气化二期胶带压滤机改造离心压滤机	660,694.15	施工当中，预计 5 月正式投用，5 月份转固
10	新老污水鼓风机改造	244,828.98	施工当中，预计 5 月正式投用，5 月份

序号	项目	金额	完成情况
			转固
11	中水新增 500m ³ 缓冲罐	9,775.86	施工当中, 预计 5 月正式投用, 5 月份转固
12	全厂冷凝液回收技改	623,284.59	完成前期备料工作, 开始施工流程
13	异丁醛加氢生产异丁醇	3,302,478.02	完成前期备料工作, 开始施工流程
	合计	10,359,249.86	

公司上述工程项目可行性研究报告显示盈利前景良好, 公司认为在建工程没有减值迹象。

对该项目转固及减值执行的审计程序:

(1) 取得在建工程明细表, 复核其加计数, 并与其明细账、总账和报表有关项目进行核对, 核对相符。

(2) 了解在建工程相关预算、结算、决算资料, 在建工程核算政策、相关工程合同、协议等法律文件, 在建工程工程进度文件等。相关资料与审定后的财务记录一致, 未发现差异。

(3) 检查在建工程期末余额的构成内容, 并实地观察工程现场, 该工程现场正在施工, 未达到可使用状态。

(4) 该工程项目可行性研究报告显示项目盈利前景良好, 目前南京诚志清洁能源有限公司的盈利良好, 上述状况显示在建工程没有减值迹象。

执行的盘点程序:

年报审计期间, 我们按照审计计划在被审计单位相关人员陪同下对在建工程现场进行了观察和盘点, 工程项目形象进度和财务记录一致, 该工程现场正在施工, 未达到可使用状态。公司预计工程项目在 2019 年度上半年度陆续完工并投产。

专此说明, 请予察核。

(此页无正文，为诚志股份有限公司年报问询函有关财务事项的说明（大华核字[2019]002374 号）之签字页）

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：


Yan Xin

中国注册会计师：


Wang Xin

二〇一九年四月四日



营业执照

(副本) (5-1)

统一社会信用代码

91110108590676050Q

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



成立日期 2012年02月09日

合伙期限 2012年02月09日至长期

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

出资人 梁春

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、清算等事务；提供税务咨询；法律、法规规定的其他会计咨询、会计、审计业务；承办法律、法规、规章和国家企业信用信息公示系统公示业务。



2019年 03月 19日

登记机关

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



证书序号: 0000093

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》。

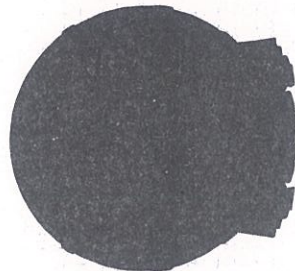


发证机关:

二〇一七年 十一月三日

中华人民共和国财政部制

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



会计师事务所 执业证书

名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式: 特殊普通合伙

组织形式:

执业证书编号: 11010148

执业证书编号:

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业文号:

批准执业日期: 2011年11月03日

批准执业日期:

证书序号：000398

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证监会监督管理委员会审查，批准

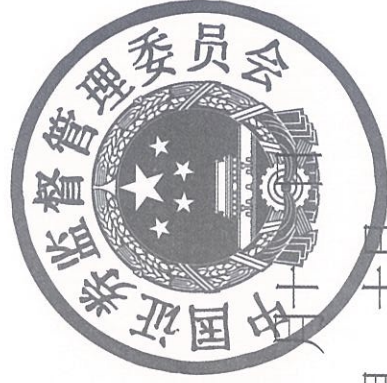
大华会计师事务所（特殊普通合伙）

执行证券、期货相关业务。



首席合伙人

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



证书号：01

发证时间：二〇二〇年九月十日

证书有效期至：二〇二〇年九月十日



姓名 颜新才
 Full name 颜新才
 性别 男
 Sex 男
 出生日期 1975-12-05
 Date of birth 1975-12-05
 工作单位 大华会计师事务所(特殊普通合伙)
 Working unit 大华会计师事务所(特殊普通合伙)
 身份证号码 410105197512052759
 Identity card No. 410105197512052759



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
 Year / Month / Day



2017
 This certificate is valid for another year after this renewal.
 2017-03-31

2017-03-31



姓名: 颜新才
 证书编号: 41000090044
 2010-05-11

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

转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 年 月 日
 Year / Month / Day

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

事务所
 CPAs

转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 年 月 日
 Year / Month / Day

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

转出协会盖章
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
 年 月 日
 Year / Month / Day

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

事务所
 CPAs

转入协会盖章
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
 年 月 日
 Year / Month / Day

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格
 This certificate is valid
 this renewal.



2013



2014

2014年4月8日
 Year / Month / Day

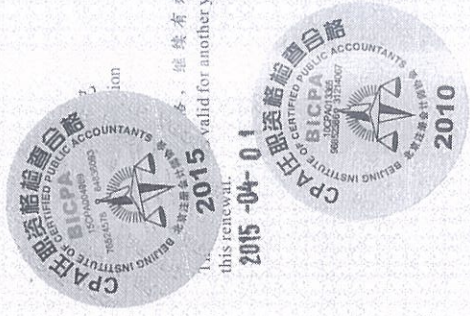
证书编号: 41000090044
 No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 2002年10月24日
 Date of Issuance



姓名 王新洁
 Full name 王新洁
 性别 女
 Sex 女
 出生日期 1968-11-16
 Date of birth 1968-11-16
 工作单位 北京源隆会计师事务所有限责任公司
 Working unit 北京源隆会计师事务所有限责任公司
 身份证号码 320103196811162043
 Identity card 320103196811162043



本证书有效一年，继续有效一年 after this renewal.

年 月 日

110001101892

证书编号: 110001101892
 No. of Certificate

批准注册协会: 北京注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期: 二〇〇九年七月五日
 Date of Issuance



年度检验登
 Annual Renewal Regi

姓名: 王新洁
 证书编号: 110001101592
 This certificate is valid for another year after this renewal.



2012年2月15日

- 一、注册会计人员执业资格由财政部委托方出示，注册会计人员不得私自涂改、删除。
- 二、注册会计人员执业资格在有效期内，应将本证书交还主管注册会计师协会。
- 三、本证书如遗失，应立即向主管注册会计师协会报告，并办理补发手续。

1. When practising, the CPA shall show the client this certificate when necessary.
2. This certificate shall be exclusively used by the holder. No transfer, alteration shall be allowed.
3. The CPA shall return the certificate to the competent Institute of CPAs when the CPA stops conducting statutory business.
4. In case of loss, the CPA shall report to the competent Institute of CPAs immediately and go through the procedure of issue after making an announcement of loss of the newspaper.

转入: 大华会计师事务所(普通合伙) 2014.8

转出: 大华会计师事务所(普通合伙) 2014.8

转入: 大华会计师事务所(普通合伙) 2014.8

记



合格，继续有效一年， this renewal.
 2016-03-21



2011年3月1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

大华会计师事务所
 CPAs
 2012年5月24日

同意调入
 Agree the holder to be transferred to

大华会计师事务所
 CPAs
 2012年5月26日