

公司名称：露笑科技股份有限公司

股票简称：露笑科技

上市地点：深圳证券交易所

股票代码：002617

露笑科技股份有限公司发行股份购买资产
并募集配套资金暨关联交易
之
并购重组委审核意见回复

独立财务顾问



华安证券股份有限公司

签署日期：二〇一九年四月

中国证券监督管理委员会：

经中国证监会并购重组委员会 2019 年 4 月 11 日召开的 2019 年第 14 次并购重组委工作会议审核，露笑科技股份有限公司（以下简称“露笑科技”、“公司”、“上市公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项（以下简称“本次交易”）获得有条件审核通过。露笑科技及相关中介机构按照要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题答复，现提交贵会，请予审核。。

如无特别说明，本回复中简称或名词的释义与《露笑科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中的相同。

问题：请申请人补充披露预测期内标的资产现金流滚动预测情况，以及存在资金缺口情况下的应对措施。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复说明：

一、预测期内标的资产现金流滚动预测情况

基于顺宇股份未来企业自由现金流预测数据、新增融资、还本付息计划、其他现金流入及应付 EPC 工程款等数据测算顺宇股份滚动现金流。

期末现金余额=期初现金余额+当期企业自由现金流+当期新增贷款+其他现金净流入-当期还本付息金额-支付 EPC 款项

（一）预测期内，顺宇股份现金流滚动预测情况如下：

单位：万元

项目	序号	2018年10-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
期初现金余额	①	9,067.47	3,081.71	9,871.53	43,111.65	49,371.18	57,054.65	63,513.77
加：当期企业自由现金流	②	-31,204.38（注1）	19,973.05	78,434.95	54,159.39	47,099.95	42,406.62	37,962.17
加：当期新增贷款	③	-	113,600.00	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	④	-	9,714.80	-	-	-	-	-
减：当期还本付息	⑤	3,292.01	18,658.53	36,082.99	47,899.85	39,416.48	35,947.50	34,357.60
减：支付EPC等款项	⑥	-28,510.63（注2）	117,839.50	9,111.84	-	-	-	-
期末现金余额	⑦=①+②+③+ ④-⑤-⑥	3,081.71	9,871.53	43,111.65	49,371.18	57,054.65	63,513.77	67,118.33
本年现金净流入	⑧=⑦-①	-5,985.76	6,789.82	33,240.12	6,259.53	7,683.47	6,459.12	3,604.57
项目	序号	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
期初现金余额	①	67,118.33	72,176.41	80,309.65	91,452.82	111,850.91	132,389.39	164,213.87
加：当期企业自由现金流	②	37,461.72	36,862.65	35,311.92	36,156.62	35,602.85	35,362.26	35,368.69
加：当期新增贷款	③	-	-	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	④	-	-	-	-	-	-	-
减：当期还本付息	⑤	32,403.65	28,729.41	24,168.74	15,758.53	15,064.38	3,537.78	3,371.18
减：支付EPC等款项	⑥	-	-	-	-	-	-	-
期末现金余额	⑦=①+②+③+ ④-⑤-⑥	72,176.41	80,309.65	91,452.82	111,850.91	132,389.39	164,213.87	196,211.38
本年现金净流入	⑧=⑦-①	5,058.08	8,133.23	11,143.17	20,398.09	20,538.48	31,824.48	31,997.51
项目	序号	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
期初现金余额	①	196,211.38	226,122.33	258,866.35	292,623.81	326,804.83	360,363.67	395,513.65

加：当期企业自由现金流	②	33,115.52	34,790.98	33,757.46	34,181.02	33,558.84	35,149.98	32,632.19
加：当期新增贷款	③	-	-	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	④	-	-	-	-	-	-	-
减：当期还本付息	⑤	3,204.58	2,046.96	-	-	-	-	-
减：支付 EPC 等款项	⑥	-	-	-	-	-	-	-
期末现金余额	⑦=①+②+③+ ④-⑤-⑥	226,122.33	258,866.35	292,623.81	326,804.83	360,363.67	395,513.65	428,145.84
本年现金净流入	⑧=⑦-①	29,910.95	32,744.02	33,757.46	34,181.02	33,558.84	35,149.98	32,632.19
项目	序号	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年		
期初现金余额	①	428,145.84	445,117.11	456,223.86	467,735.96	474,845.94		
加：当期企业自由现金流	②	16,971.27	11,106.75	11,512.10	7,109.98	2,016.67		
加：当期新增贷款	③	-	-	-	-	-		
加：其他现金净流入	④	-	-	-	-	-		
减：当期还本付息	⑤	-	-	-	-	-		
减：支付 EPC 等款项	⑥	-	-	-	-	-		
期末现金余额	⑦=①+②+③+ ④-⑤-⑥	445,117.11	456,223.86	467,735.96	474,845.94	476,862.62		
本年现金净流入	⑧=⑦-①	16,971.27	11,106.75	11,512.10	7,109.98	2,016.67		

注 1、注 2：2018 年 10-12 月预测企业自由现金流为-31,204.38 万元，其中列入资本性支出核算的灵寿、大名及内蒙古圣田大河等项目的后续工程款等合计 28,510.63 万元，该部分工程款项将于 2019 年及以后年度支付，故在该处以负数列示。关于工程款支付的具体情况详见下文第 6 条。

上述滚动现金流测算基于顺宇股份现有已并网的 546.8MW 光伏发电项目进行测算，其中：

1、截至 2018 年 9 月 30 日，顺宇股份货币资金余额为 9,067.47 万元；

2、当期企业自由现金流为采用收益法评估时顺宇股份企业自由现金流合计数；

3、顺宇股份下属子公司中，蔚县香岛光伏科技有限公司、易县中能太阳能有限公司的相关电站项目尚未办理融资，装机容量合计为 236.1MW，投资总额为 15.15 亿元。预计按投资总额的 75%比例办理融资，新增融资金额为 11.36 亿元；

4、其他现金净流入为 2018 年 9 月 30 日顺宇股份预付账款、其他应收款及其他非流动资产扣除其他应付款的净额，具体明细如下：

单位：万元

项目	账面价值	款项内容
预付账款	1,076.04	预付款项
其他应收款	10,473.32	代垫款项、资金拆借、保证金
其他非流动资产	2,383.09	预付工程款、扶贫款
其他应付款	4,217.67	代垫款项、押金保证金
净额	9,714.80	

5、当期还本付息金额根据顺宇股份已有融资及新增融资的还本付息计划进行测算；

6、支付 EPC 等款项具体为：2018 年 10-12 月预测企业自由现金流为 -31,204.38 万元。其中，列入资本性支出核算的灵寿、大名及内蒙古圣田大河等项目的后续工程款等合计 28,510.63 万元，该部分工程款项将于 2019 年支付；

截至 2018 年 9 月 30 日，顺宇股份账面应付账款金额合计 98,440.71 万元，加上上述后续应支付的工程款 28,510.63 万元，合计 126,951.34 万元，该部分款项将于 2019 年度支付 117,839.50 万元，剩余 9,111.84 万元质保金于 2020 年支付。

(二) 标的资产 2019 年度、2020 年度及 2021 年度现金净流入分别为 6,789.82 万元、33,240.12 万元和 6,259.53 万元, 2019 年末、2020 年末和 2021 年末期末现金余额分别为 9,871.53 万元、43,111.65 万元和 49,371.18 万元。根据上述现金流滚动预测情况, 参照标的公司及行业惯例, 标的公司的现金流能够实现预测期内新增装机容量 255MW 的目标。

综上, 根据对现金流情况的测算, 标的资产自有资金及相应流动资产、筹资资金、标的资产产生的自由现金流能够满足预测期内的现金流出需求。

二、补充披露

上述预测期内标的资产现金流滚动预测情况, 以及存在资金缺口情况下的应对措施内容已在《露笑科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》“第六节 标的公司评估值及定价情况”之“四、重要评估参数以及相关依据”部分作出了补充披露。

三、核查意见

经核查, 独立财务顾问认为, 上市公司已补充披露标的资产现金流滚动预测情况, 根据对现金流情况的测算, 标的资产自有资金及相应流动资产、筹资资金、标的资产产生的自由现金流能够满足预测期内的现金流出需求。

经核查, 评估师认为, 顺宇股份现有已并网 546.8MW 光伏发电项目 2018 年 10-12 月、2019 年度、2020 年度及 2021 年度现金净流入分别为-5,985.76 万元、6,789.82 万元、33,240.12 万元和 6,259.53 万元; 2021 年末现金余额为 49,371.18 万元。预测期内, 顺宇股份现金流可以满足日常经营活动的需求。

(以下无正文)

（本页无正文，为《露笑科技股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易之并购重组委审核意见回复》之签章页）

露笑科技股份有限公司

年 月 日