

江苏中企华中天资产评估有限公司关于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专项核查意见

中国证券监督管理委员会：

经中国证监会并购重组委员会于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发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项获得有条件审核通过。江苏中企华中天资产评估有限公司就审核意见所提问题进行了专项核查，并发表了核查意见，具体如下：

1. 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

本年现金净流入=期末现金余额-期初现金余额

具体测算数据如下表所示：

金额单位：人民币万元

项目	2018年10-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
期初现金余额	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	-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	-	113,600.00	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	-	9,714.80	-	-	-	-	-
减：当期还本付息	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	-28,510.63(注2)	117,839.50	9,111.84	-	-	-	-
期末现金余额	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	-5,985.76	6,789.82	33,240.12	6,259.53	7,683.47	6,459.12	3,604.57
项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年
期初现金余额	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	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	-	-	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	-	-	-	-	-	-	-
减：当期还本付息	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	-	-	-	-	-	-	-
期末现金余额	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	5,058.08	8,133.23	11,143.17	20,398.09	20,538.48	31,824.48	31,997.51
项目	2032年	2033年	2034年	2035年	2036年	2037年	2038年
期初现金余额	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	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	-	-	-	-	-	-	-
加：其他现金净流入	-	-	-	-	-	-	-

减：当期还本付息	3,204.58	2,046.96	-	-	-	-	-
减：支付 EPC 等款项	-	-	-	-	-	-	-
期末现金余额	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	29,910.95	32,744.02	33,757.46	34,181.02	33,558.84	35,149.98	32,632.19
项目	2039 年	2040 年	2041 年	2042 年	2043 年		
期初现金余额	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	16,971.27	11,106.75	11,512.10	7,109.98	2,016.67		
加：当期新增贷款	-	-	-	-	-		
加：其他现金净流入	-	-	-	-	-		
减：当期还本付息	-	-	-	-	-		
减：支付 EPC 等款项	-	-	-	-	-		
期末现金余额	445,117.11	456,223.86	467,735.96	474,845.94	476,862.62		
本年现金净流入	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。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、期初现金余额 9,067.47 万元为顺宇股份 2018 年 9 月 30 日货币资金余额；
- 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、顺宇股份尚未办理融资的蔚县二期、易县中能等项目，合计装机容量为 236.1MW，合计总投资 15.15 亿元，按总投资 75%的比例办理融资，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：

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	款项内容
预付账款	1,076.04	预付
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：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。

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，合计金额 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。

综上，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。

二、核查意见

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。

(此页无正文)

法定代表人:

资产评估师:

资产评估师:

江苏中企华中天资产评估有限公司

年 月 日