证券代码:600568　　证券简称:*ST 中珠　　编号:2020-060 号

中珠医疗控股股份有限公司
关于收到上海证券交易所对公司 2019 年年度报告的信息披露监管问询函的公告

特别提示

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2020 年 6 月 19 日,中珠医疗控股股份有限公司(以下简称“中珠医疗”或“公司”)收到上海证券交易所上市公司监管一部发来的《关于对中珠医疗控股股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2020】0753 号)(以下简称“《问询函》”),《问询函》的具体内容如下:

“中珠医疗控股股份有限公司:

依据《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号-年度报告的内容与格式》(以下简称《格式准则第 2 号》)、上海证券交易所行业信息披露指引等规则的要求,经对你公司 2019 年年度报告的事后审核,为便于投资者理解,请你公司进一步补充披露下述信息。

一、关于规范运作

2019 年公司内控自评报告显示,公司存在控股股东及关联方未按承诺归还占用资金、违规为关联方担保、资金往来未及时履行披露义务等重大内控缺陷,立信会计师事务所(特殊普通合伙)为公司出具了否定意见的内部控制审计报告。

1. 年报及专项审计说明显示,报告期末控股股东珠海中珠集团股份有限公司(以下简称中珠集团)及其关联方非经营性占用上市公司资金余额为 6.54 亿元。其中,前期公司向中珠集团及关联方出售所持子公司股权,形成中珠集团及其他关联方对公司欠款,剩余 5.07 亿元未及时偿还。此外,公司及中珠集团前期为中珠集团子公司潜江中珠实业有限公司(以下简称潜江中珠)1.9 亿元贷款及利息提供担保,导致公司作为担保方被诉,截至报告期末已被强制执行 1.46 亿元。截至 2020 年 4 月 11 日案件执行完毕,公司累计被强制执行 1.95 亿元。请公司与相关方核实并补充披露,资金占用方对截至目前占用余额的解决方式及时间安排,以及公司是否已采取或拟采取相关措施,以保障上市公司利益不受损失,并说明具体情况。

2.年报披露,公司第二大股东深圳市一体投资控股集团有限公司(以下简称一体集团)、深圳市一体正润资产管理有限公司、公司时任董事、高级副总裁刘丹宁于 2017 年 10 月 13 日向个人借款 2000 万元,由公司全资子公司深圳市一体医疗科技有限公司(以下简称一体医疗)提供担保。一体医疗本次对外担保的公章使用、合同签订均未执行有效的审批程序,导致公司未履行决策程序及信息披露义务,相关内部控制措施失效。请公司:(1)核实并补充披露上述违规担保的参与人员,担保协议的签订过程,相关内控措施失效的原因;(2)近年来公司已多次为一体集团及刘丹宁的关联企业提供违规担保,说明公司是否已对一体医疗的公司治理及内控机制进行实质性改革,能否对其实现有效控制。

3.请公司、实际控制人、控股股东及其他主要股东全面自查并披露,是否存在其他未披露的资金占用、违规担保及信息披露违规事项,说明相关内部控制是否依然存在重大缺陷。请公司全体董事、监事、高级管理人员同时结合自身具体职责履行情况,就是否勤勉尽责、是否存在主观故意、是否存在管理层舞弊行为明确发表意见。

二、关于审计报告保留意见

4.公司财务报表被会计师出具了保留意见的审计报告。审计报告显示,公司控股股东中珠集团及其关联方累计形成的资金占用余额 5.07 亿元,本期计提坏账准备 2.56 亿元,累计计提坏账准备余额 3.28 亿元,会计师无法就该其他应收款坏账准备的计提的合理性获取充分、适当的审计证据。年报披露,中珠集团因自身债务问题,出现资金周转困难、存在较大偿债压力,未按原还款计划及承诺还款,公司在单项基础上考虑相关金融资产在整个预计存续期的所有合同条款估计现金流量计提坏账准备。请公司补充披露:(1)采用的预期信用损失的估值模型、方法,对未来现金流预测的依据及假设;(2)结合中珠集团资信情况发生变化的时点、后续还款计划及同行业可比公司政策,说明上述其他应收款坏账计提比例的合理性,计提是否充分、及时,是否符合企业会计准则相关规定。

5.审计报告显示,公司于 2019 年 5 月支付联营企业珠海中珠商业投资有限公司(以下简称中珠商业)2 亿元作为项目开发用股东借款,未计提坏账准备。会计师无法就该其他应收款的确认及可收回性获取充分、适当的审计证据。年报披露,公司全资孙公司珠海市泽泓企业管理有限公司(以下简称泽泓公司)于 2019 年 5 月向深圳市前海顺耀祥投资发展有限公司收购中珠商业 30%股权。2019 年 5 月 16 日,经公司时任董事长兼总裁许德来审批,泽泓公司与中珠集团、辽宁中珠房地产开发有限公司、鹏瑞城市更新投资(深圳)有限公司、中珠商业、深圳市盛洪瑞投资发展有限公司(以下简称盛洪瑞)签订补充协议,约定了泽泓公司应承担的合同义务,其中包括上述用于补交夏湾批发市场城市更新项目地价款的 2 亿元股东借款。公司时任财务总监刘志坚在中珠商业任职董事,泽泓公司与中珠集团等签订补充协议、公司向中珠商业提供借款构成关联交易,但公司未履行董事会、股东大会决策程序及信息披露义务。请公司核实并补充披露:(1)上述协议签署及对外借款事项的主要决策人、相关参与人员、协议签订过程、未履行决策程序和信息披露义务的原因;(2)盛洪瑞作为持有中珠商业 70%股份的股东,向中珠商业提供借款等资金支持的时间及实际金额;(3)公司在收购中珠商业 30%股权、参与夏湾批发市场城市更新项目、对外借款等一系列交易中,与上述交易对方及其他主体签订的全部合同及主要条款,是否存在其他潜在利益安排,相关安排是否构成关联交易,是否履行决策程序及信息披露义务,是否损害上市公司利益;(4)上述对外借款的最终流向,夏湾批发市场城市更新项目的进展情况,以及本次交易是否实质构成非经营性资金占用;(5)公司将上述对外借款确认为其他应收款,且本期未计提坏账准备的依据及合理性;(6)请会计师对本题第 1-3 项核查并发表意见。

6.请年审会计师说明,无法就上述问题 4、5 所涉其他应收款的确认、计量等获取充分、适当的审计证据的具体原因,已实施的具体审计程序、已取得的审计证据以及实施的替代程序,存在哪些需要获取但无法获取的审计证据,在获取过程中存在何种障碍。

三、关于计提资产减值准备和预计损失

年报及《关于计提资产减值准备和预计损失的公告》披露,报告期内公司实现营业收入 6.96 亿元,同比增长 21.53%,归母净利润-3.69 亿元。公司开发支出、存货、应收账款、商誉等均发生减值,累计计提资产减值准备和预计损失 4.51 亿元,是报告期内公司发生巨额亏损,并导致公司股票经审计净利润连续两年为负的主要原因。

7.报告期公司对 LUNA-260II 射线立体定向回转聚焦放疗系统研发项目资本化投入 1038.51 万元及雷达乳腺成像技术及系统研发项目资本化投入 1650.46 万元结转费用。请公司补充披露:(1)公司医疗器械内部研发项目支出的会计政策,研究阶段和开发阶段的划分标准,开发阶段有关支出资本化的具体条件;(2)结合相关产品研发流程,说明前期对上述 2 个研发项目资本化、本期结转费用化的相关会计处理是否符合会计准则的规定。请年审会计师发表意见。

8.报告期末公司车位存货账面余额 1.75 亿元,由于相关区域供过于求以及地下室建造成本高,根据目前的市场价格以及与同期成交价对比,存在收入成本倒挂,经评估计提存货跌价准备 7234.87 万元。请公司补充披露:(1)相关车位存货所属楼盘及所在区域的分布情况;(2)相关楼盘及车位开始对外销售的时间,以及车位存货的库龄分布;(3)结合市场供求变化、相同及相似区域车位的销售价格变动情况,对比存货的可变现净值及其账面价值,说明减值迹象出现的时点,计提跌价准备是否及时、充分,是否符合实际情况;(4)请年审会计师发表意见。

9.报告期末公司应收账款账面余额为 2.03 亿元,同比下降 33.50%,累计计提坏账损失 8035.61 万元,同比增长 169.55%,其中按单项计提坏账损失 7131.67 万元,同比增长 470.53%。报告期内,公司合计计提坏账损失 5577.74 万元,其中对子公司一体医疗、云南纳沙、珠海中珠红旗投资有限公司应收账款计提坏账损失 4613.70 万元。请公司补充披露:(1)应收账款余额大幅下降,坏账损失计提大幅增长的原因及合理性;(2)按单项计提坏账损失的欠款方名称、是否为关联方、成立日期、首次合作时间、应收款金额、交易背景,并核查款项是否最终流向关联方,是否构成变相资金占用;(3)结合公司信用政策、期后回款和历史账款的回收情况,进一步分析相关坏账损失计提时点是否符合实际情况,是否符合会计准则;(4)请公司年审会计师发表意见。

10.报告期末,公司商誉账面价值为 2.07 亿元,主要为收购广西玉林市桂南医院有限公司(以下简称桂南医院)、中珠俊天(北京)医疗科技有限公司(以下简称中珠俊天)等相关商誉。报告期内,公司对中珠俊天、云南纳沙新增计提商誉减值准备 291.71 万元、168.77 万元。请公司:(1)补充披露中珠俊天、云南纳沙在收购时及历次商誉减值测试中采取的评估方式、主要参数,并对比说明存在差异的原因及合理性;(2)结合中珠俊天、云南纳沙近年经营情况变化,以及对未来经营的预测变化,说明报告期对中珠俊天、云南纳沙计提商誉减值的合理性;(3)请评估机构及年审会计师分别发表意见。

11.年报披露,2018 年公司支付浙江爱德医院股权收购定金 5000 万元,后重组事项终止,双方对该定金退回金额存在较大分歧。公司 2018 年计提坏账准备 2500 万元,2019 年 11 月公司一审败诉,并于同年 12 月提起上诉。报告期公司考虑相关金融资产在整个预计存续期的所有合同条款估计现金流量,补提坏账准备 2500 万元。请公司结合合同条款、诉讼进展等,说明对该项其他应收款估计现金流量的具体情况,计提坏账准备是否符合实际情况。请年审会计师发表意见。

四、关于经营及财务情况

12.年报披露,公司 2019 年各季度财务数据变动较大。其中,第四季度营业收入 3.18 亿元,占全年营业收入的比例为 46%,明显高于前三季度;但第四季度扣除非经常性损益后亏损 4.83 亿元。远高于前三季度亏损额;四个季度经营活动产生的现金流量净额呈下滑趋势,且第四季度现金流量金额最低,比第一季度减少 64%。请公司结合主要产品销售情况、业务特点、经营模式、收入及费用的确认情况等,说明分季度营业收入、扣非后归母净利润及经营活动产生的现金流量净额变动较大的原因。请年审会计师发表意见。

13.年报披露,公司控股子公司横琴中珠融资租赁有限公司开展融资租赁业务。长期应收款期末余额 1.02 亿元,全部为融资租赁款。公司报告期内融资租赁业务放款 1.13 亿元,同比下降 69.14%,融资租赁业务收回本金 3.71 亿元。请公司补充披露:(1) 报告期内公司融资租赁业务放款的具体决策程序;(2) 主要放款对象的名称、成立日期、首次合作时间、放款金额、关联关系,并核查款项是否最终流向关联方,是否构成变相资金占用;(3)请年审会计师发表意见。

14.年报披露,公司预付款项期末余额为 3173.07 万元,同比增长 52.78%,主要为账龄 1 年以内预付款项。请公司:(1)按用途披露预付账款的构成情况,并在此基础上分析公司预付账款大幅增加的原因和合理性;(2)补充披露报告期内新增预付款项的对象名称、成立日期、首次合作时间、预付金额、交易背景、关联关系,并核查款项是否最终流向关联方,是否构成变相资金占用;(3)请公司年审会计师发表意见。

15.年报披露,报告期内与公司正常经营业务无关的或有事项产生的损益金额为 1.81 亿元。请公司补充披露相关收益的构成情况及产生原因。

16.年报披露,中珠集团、一体集团于 2017 年 12 月出具承诺为公司支付给北京远程视界科技集团有限公司(以下简称远程集团)投资保证金 5000 万元提供连带责任担保。远程集团未按约定退回公司已支付的投资保证金,中珠集团、一体集团的上述承诺尚未履行。请公司补充披露:(1)公司后续拟采取的追偿措施;(2)相关承诺的是否构成中珠集团、一体集团对公司负债,相关会计处理是否符合《企业会计准则》,并请年审会计师发表意见。

对于前述问题,公司依据《格式准则第 2 号》、上海证券交易所行业信息披露指引等规定要求,认为不适用或因特殊原因确实不便说明披露的,应当详细披露无法披露的原因。

请你公司于 2020 年 6 月 20 日披露本问询函,并于 2020 年 6 月 30 日之前,回复上述事项并予以披露,同时对定期报告作相应修订。”

公司将根据上海证券交易所的要求,积极组织相关人员对《问询函》进行回复,并及时履行信息披露义务。公司指定的信息披露媒体为《上海证券报》《中国证券报》《证券时报》《证券日报》及上海证券交易所网站(www.sse.com.cn),有关公司信息均以公司在上述指定媒体披露信息为准,敬请广大投资者关注后续公告并注意投资风险。

特此公告

中珠医疗控股股份有限公司董事会
二〇二〇年六月二十日

(上接 C100 版)

1-4 石家庄正元化肥有限公司

由于石家庄正元化肥有限公司自 2018 年 5 月以来处于关闭停产状态,2018 年以来一直处于亏损状态,经营困难资不抵债,不确定性较大,本次评估不适用收益法。

1-5 河北金墨商贸有限公司

由于河北金墨商贸有限公司从 2014 年 5 月后不再有业务内容,不确定性较大,本次评估不适用收益法。

最终评估结论的选取:采用资产基础法,得出的评估基准日 2020 年 1 月 31 日的评估结论:评估值 10,127.59 万元,评估减值 682.43 万元,减值率 6.31%。

(三)寿阳化工

经收益法评估,寿阳化工股东全部权益价值为 108,977.39 万元,较账面净资产 105,751.93 万元增值 3,225.46 万元,增值率 3.05%。

主要参数及确定依据:

单位:万元

项目名称	2020 年 2-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	79,260.67	94,086.70	103,421.53	105,926.00	116,444.77	116,444.77
增长率	-5%	8%	10%	2%	10%	0%
营业成本	71,949.51	81,442.71	81,629.77	83,189.46	83,201.25	83,250.80
毛利率	9%	13%	21%	21%	29%	29%
税金及附加	697.92	806.41	881.78	890.79	975.72	975.72
营业费用	5,774.34	6,544.57	6,546.02	6,706.05	6,706.05	6,706.05
管理费用	5,789.80	6,361.40	6,425.05	6,491.89	6,491.89	6,491.89
财务费用	-	-	-	-	-	-
三费率	15%	14%	13%	12%	11%	11%
营业利润	-4,950.90	-1,068.39	7,938.91	8,647.81	19,069.85	19,020.31
利润总额	-4,950.90	-1,068.39	7,938.91	8,647.81	19,069.85	19,020.31
所得税费用	-	-	-	263.07	2,903.71	4,755.08
净利润	-4,950.90	-1,068.39	7,938.91	8,384.74	16,166.14	14,265.23
加:折旧 & 摊销	16,615.93	18,563.17	18,563.17	18,563.17	18,563.17	18,563.17
加:利息费用	0	0	0	0	0	0
减:营运资金	-906.56	30.64	-64.41	82.19	133.32	156.28
减:资本性支出	6,505.08	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
企业自由现金流	6,066.51	17,364.14	26,466.49	26,765.72	34,495.99	32,572.12
折现率	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%
现值	5,776.75	14,926.33	20,446.52	18,583.41	21,524.77	18,265.82

金额单位:万元

项目名称	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
营业收入	128,015.42	128,015.42	140,743.13	140,743.13	140,743.13	122,543.00
增长率	10%	0%	10%	0%	0%	-13%
营业成本	83,247.64	83,318.56	82,705.84	82,705.84	82,705.84	81,892.75
毛利率	35%	35%	41%	41%	41%	33%
税金及附加	1,069.15	1,069.23	1,172.84	1,172.86	1,173.08	1,097.07
营业费用	6,706.05	6,706.05	6,706.05	6,706.05	6,706.05	6,706.05
管理费用	6,491.81	6,481.89	6,475.89	6,473.89	5,900.74	5,900.74
财务费用	-	-	-	-	-	-
三费率	10%	10%	9%	9%	9%	10%
营业利润	30,500.77	30,439.69	43,682.50	43,684.48	44,257.41	26,946.38
利润总额	30,500.77	30,439.69	43,682.50	43,684.48	44,257.41	26,946.38
所得税费用	7,625.19	7,609.92	10,920.62	10,921.12	11,064.35	8,952.79
净利润	22,875.58	22,829.77	32,761.88	32,763.36	33,193.06	26,858.37
加:折旧 & 摊销	18,559.93	18,563.17	18,563.17	18,563.17	18,019.02	17,205.92
加:利息费用	0	0	0	0	0	0
减:营运资金	143.38	0.50	145.16	-0.12	-35.81	0.00
减:资本性支出	100.00	270.50	100.00	100.00	100.00	5,328.62
企业自由现金流	41,192.12	41,121.93	51,079.88	51,226.65	51,147.88	38,735.67
折现率	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%	11.27%
现值	20,760.17	18,625.74	20,792.82	18,740.57	16,816.59	113,008.66

备注:其他标的公司预测期至 2024 年,寿阳化工预测期至 2030 年,主要原因为:煤制乙二醇是高油价下的产物,其价格受国际油价波动影响较大,目前国际原油处于历史低位。随着国际原油价格回升至合理的水平,煤制乙二醇竞争力上升。评估人员与被评估单位管理层综合分析行业和市场走势等情况,预计于 2030 年达到稳定经营状态,故预测期截止到 2030 年底。

1、营业收入的预测

1)主营业务收入:通过对寿阳化工各种产品及业务的销售数量及销售单价进行预测来确定未来年度的收入。①主要产品销售量 2020 年根据经营计划产量为 20 万吨,2021 年至 2022 年为 20.5 万吨,2023 年至 2030 年按照 21 万吨规模预测。②主要产品销售单价 2020 年根据现行售价测算,未来年度考虑一定幅度的增长,永续年度的单价按企业历史年度的销售均价预测。

2) 其他业务收入根据历史年度平均乙二醇产量占比乘以未来乙二醇产量确定副产品销量,产品销售单价同主产品增长幅度一致。

2、营业成本的预测

参考寿阳化工 2017-2019 年度以及 2020 年 1 月的实际成本水平及预测期间材料成本、人工费用、折旧费等因素,进行分析后预测。

历史年度 2017-2018 年的毛利率分别为 24.76%、30.81%,2019 年毛利率为 7.20%,较历史年度下降的主要原因是煤制乙二醇是高油价下的产物,目前国际原油处于历史低位,煤制乙二醇丧失成本优势导致。在长期来看,国际原油价格是波动的,平衡的。随着国际原油价格回升至合理的水平,煤制乙二醇竞争力上升,毛利率逐年上升。

3、税金及附加的预测

房产税、土地使用税、印花税根据企业实际情况计算;城建税、教育费附加、地方教育费附加及车船使用税以 2019 年水平为基础确定,并根据预测年度生产规模进行调整。

4、销售费用、管理费用的预测

职工薪酬以 2019 年平均数确定,未来考虑一定幅度的增长,职工人数是按照企业实际定岗人员进行预测。

折旧、摊销费以现有资产规模进行预测;其他费用以 2019 年度费用水平为基础进行测算,未来年度考虑产品销售规模进行调整。

5、折现率具体参数的确定

1)无风险收益率的确定

参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平,按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率的近似,即无风险收益率=3.69%。

2)市场风险溢价的确定

通过对上证综合指数自 1992 年 5 月 21 日全面放开股价、实行自由竞价交易后至 2019 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算,得出市场期望报酬率的近似,即:市场风险溢价为 9.9%。

3)企业特定风险调整系数的确定

企业特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业成立时间、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况,确定被评估单位特有的风险调整系数为 1.00%。

6、营运资金的确定

营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债。营运资金一般和企业营业收入、成本有一定的比例关系,本次估值根据企业以前年度的营运资金状况,确定其正常经营所需的营运资金。

营运资金追加额=当年营运资金-上年营运资金。

7、资本性支出预测

资本性支出主要为在建工程未来的投资以及少量的办公设备采购和资产更新投资等部分支出投资支出,是存量资产的正常更新支出(重置支出)。对于存量资产的更新主要根据企业现有的资产状态,并参考企业折旧年限测算。

8、溢余资产的确定

溢余资产是指与企业收益无直接关系的,超过企业经营所需的多余资产,经核实,被评估单位的溢余资产主要为溢余货币资金。

溢余货币资金=经审计后的货币资金账面值-货币资金最低保有量

9、非经营性资产及负债价值的确定

非经营性资产是指与该企业收益无直接关系的资产。

10、付息债务的确定

付息债务包括短期借款、长期借款以及一年内到期的非流动负债。

11、股东全部权益价值的计算

金额单位:万元

科目	2020 年 2 月至永续期
自由现金流现值	308,268.14
加:溢余资产	2,495.21
加:非经营性资产	9,645.00
减:非经营性负债	57,044.76
企业价值	263,363.59
减:有息负债	154,386.20
股东权益价值	108,977.39

根据以上评估工作,阳煤集团寿阳化工有限责任公司的股东全部权益价值为 108,977.39 万元。

评估结论的选取:

经收益法评估,寿阳化工股东全部权益价值为 108,977.39 万元,资产基础法评估后的股东全部权益价值为 126,104.72 万元,两者相差 17,127.33 万元,差异率为 15.72%。

收益法受企业未来盈利能力、资产质量、企业经营能力、经营风险的影响较大,而被评估单位主产品煤制乙二醇价格与世界石油价格是正相关,由于受到国际石油价格的不稳定因素以及今年新冠疫情影响,煤制乙二醇价格波动很大,未来盈利能力具有较大的不确定性。资产基础法从资产重置的角度反映了资产的公平市场价值,结合本次评估情况,被评估单位详细提供了其资产负债相关资料、评估师也从外部收集到满足资产基础法所需的资料,我们对被评估单位资产及负债进行全面的清查和评估,因此相对而言,资产基础法的评估结果较为可靠,因此本次评估以资产基础法的评估结果作为最终评估结论。

经核查,评估师认为,寿阳化工本次收益法评估的主要过程及结果、最终选取方法及理由依据充分合理。

(四)深州化工

深州化工在评估基准日 2020 年 1 月 31 日的净资产账面值为 87,122.56 万元,评估后的股东全部权益资本价值(净资产价值)为 41,206.66 万元,评估减值 45,915.90 万元,减值率 52.70%。

净现金流量预测表

被评估单位:阳煤集团深州化工有限公司

单位:万元

项目	2020 年 2-12 月	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续年
收入	83,780	91,192	109,069	125,030	135,352	135,352
增长率			19.60%	14.63%	8.26%	0.00%
成本	79,753	83,840	92,880	97,400	101,920	101,920
毛利率	4.81%	8.06%	14.84%	22.10%	24.70%	24.70%
营业税金及附加	573	680	789	932	1,003	1,003
税金/收入	0.68%	0.75%	0.72%	0.75%	0.74%	0.74%
营业费用	2,690	3,109	3,473	3,473	3,473	3,473
营业费用/收入	3.21%	3.41%	3.18%	2.78%	2.57%	2.57%
管理费用	4,956	4,379	4,951	5,786	5,904	5,904
管理费用/收入	5.92%	4.80%	4.54%	4.63%	4.36%	4.36%
财务费用	10,881	11,063	10,122	8,295	6,592	6,592
资产减值损失	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-
营业利润	-15,074	-11,879	-3,145	9,142	16,460	16,460
加:营业外收入	-	-	-	-	-	-
减:营业外支出	-	-	-	-	-	-
利润总额	-15,074	-11,879	-3,145	9,142	16,460	16,460
减:所得税	-	-	-	-	4,115	4,115
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%	25%
净利润	-15,074	-11,879	-3,145	9,142	12,345	12,345
折旧摊销等	17,832	20,319	20,621	21,229	21,229	21,229
折旧	16,333	19,335	19,525	19,715	19,715	19,715
摊销	1,499	984	1,097	1,514	1,514	1,514
扣税后利息	8,161	8,298	7,591	6,222	4,944	4,944
追加资本	-9,199	10,791	579	2,073	17,993	16,327
营运资金增加额或回收	-9,199	-426	-1,288	206	1,666	
追加投资和资产更新	-	11,217	1,867	1,867	16,327	16,327
固定资产回收						
净现金流量	20,117	5,947	24,488	34,520	20,525	22,191

1、主营业务收入预测:通过对深州化工各种产品的销售数量及销售单价进行预测来确定未来年度的收入。1)主要产品销售量基准日预测以各产品 2019 年销售量为基础预测;2020 年基本保持 2019 年水平;未来年度考虑一定幅度的增长,由于企业计划优化产品结构未来将不再生产合格品乙二醇,因此 2021 年优等乙二醇产量上涨。2) 主要产品销售单价基准日预测以 2020 年 1 月平均价格为基础进行确定;2020 年 2-12 月价格基本保持 2020 年 1 月平均价格水平;未来年度考虑一定幅度的增长。

2、主营业务成本分析及预测:主要产品成本基准日预测以企业 2018 年-2020 年 1 月实际发生的生产成本结合初步设计中的工艺方案为基础测算;2020 年随着企业技改投入,产能利用率有一定提升,毛利率上升;未来年度随着企业计划优化产品结构未来将不再生产合格品乙二醇以及收入上涨,总体毛利上升。

3、期间费用预测:主要的期间费用以历史年度实际期间费用和变化趋势为基础测算;2020 年随着企业收入下降,变动成本下降,期间费用占收入比上升;未来年度随收入上涨,期间费用占收入比逐年下降。

4、折旧摊销预测:按照企业执行的固定资产折旧政策估算其未来经营期的折旧额,后期有固定资产投入,折旧增加;按照企业的无形资产摊销政策估算未来各年度的摊销额,后期有催化剂投入,摊销增加。

5、折现率确定:主要参数及确定依据同上,无风险收益率 rf=0.0369,市场期望报酬率 rm=0.0990,e=3.8489,特性风险调整系数 ε=0.01。

所有者权益价值计算表

被评估单位:阳煤集团深州化工有限公司

单位:万元

经营性资产价值:P	260,317.47
股权投资价值:I	-
溢余性资产价值:∑Ci	-17,277.94
企业价值:B=P+I+∑Ci	243,039.53
付息债务价值:D	201,832.87
所有者权益价值:E=B-D	41,206.66

评估结论的选取:

本次评估采用收益法得出的股东全部权益价值为 41,206.66 万元,资产基础法测算得出的股东全部权益价值 79,233.18 万元。收益法较成本法评估值高 -38,026.52 万元:

被评估单位主要从事煤化工产品的生产和销售,产品主要包括乙二醇以及副产品,受近年国内外经济发展影响乙二醇市场价格下跌,企业亏损,且未来销售的价格在较大程度上受国际形势以及国家战略目标的影响,在各种不确定性影响下,近期价格波动较大,这些影响在收益法评估过程中难以充分准确预计;深州化工根据面临的市场环境,正在逐步调整经营策略,其调整效果尚未显现,未来收益预测存在较大的不确定性。传统化工行业是重投资行业,生产设施投资比例占公司总资产比例较大,本报告资产基础法的结果是资产加和得出的,主要反映了其购建成本,是从资产的再取得途径考虑的,反映的是企业现有资产的重置价值,因此采用资产基础法能更好的反映公司整体价值。综上,深州化工年度盈利能力受国内外经济发展影响以及企业经营策略的影响较大,由此得到的收益法评估结果可能会存在较大不确定性,导致收益法评估结果的可靠性弱于资产基础法评估结果。

因此,选择资产基础法评估结果作为本次评估结论。由此得到被评估单位股东全部权益在评估基准日的价值为 79,233.18 万元。

保荐机构核查结论:

经核查,保荐机构认为,本次标的公司股权转让价格为具有证券业务资格的评估机构出具的评估报告所确认的评估值基础上经双方协商一致确定。关于本次被评估资产评估增减值的合理性以及收益法主要参数选取的方法及理由等事项,保荐机构尊重评估机构的职业判断,认可评估机构的最终意见。本次资产出售转让价格合理、公允,有利于维护上市公司股东的利益。

二、根据公告,截至目前,上市公司对标的公司的担保余额为 45.03 亿元,本次转让后将转变为对关联方的担保,由上市公司履行至到期,其中 32.89 亿元将于 2021 年底前到期;而公司前期于 4 月 10 日披露的公告显示,截至 2019 年末,上市公司对标的公司的担保余额约 41.65 亿元,其中约 31.15 亿元将于 2020 年底前到期。同日公告显示,上述担保中有多笔担保为 4 月 10 日后新增,且尚未明确反担保措施。请公司:(1)补充披露 2020 年新增担保的具体情况,包括被担保方、融资金额及用途、担保金额、起始日、到期日等信息;(2)结合标的公司的经营业绩、资金状况、债务构成等信息,评估担保债务偿付风险及担保风险;(3)说明在前期已筹划转让资产后,继续新增对标的公司的担保,导致公司对关联方的担保增加或期限延长的主要考虑,相关安排是否损害上市公司利益;(4)明确反担保的具体安排,包括提供反担保的主体、反担保金额及期限等,以及避免上市公司担保风险的具体措施。

公司回复:

(1)2020 年公司新增担保总额为 24.07 亿元,4 月 10 日后,公司对标的资产新增的担保额度为 16.26 亿元,具体情况如下所示:

担保方名称	被担保方名称	金额(万元)	起始日	到期日	融资用途
阳煤化工股份有限公司	阳煤集团寿阳化工有限责任公司	8,000.00	2020/1/19	2021/1/18	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	河北阳煤正元化工集团有限公司	10,000.00	2020/2/26	2021/2/24	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤集团深州化工有限公司	10,000.00	2020/3/4	2021/2/27	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤集团深州化工有限公司	20,000.00	2020/3/12	2021/3/11	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤集团深州化工有限公司	5,000.00	2020/3/17	2021/3/17	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	10,000.00	2020/3/20	2021/3/20	生产经营周转
山东阳煤恒通化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15,100.00	2020/4/1	2021/3/22	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	12,600.00	2020/4/10	2021/4/9	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	河北阳煤正元化工集团有限公司	5,000.00	2020/4/20	2021/4/20	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15,000.00	2020/4/22	2021/4/21	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	河北阳煤正元化工集团有限公司	2,000.00	2020/4/23	2021/4/23	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15,000.00	2020/4/24	2021/4/23	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	18,400.00	2020/5/13	2021/5/13	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	1,600.00	2020/5/26	2021/5/26	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	15,000.00	2020/5/26	2021/5/25	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	河北阳煤正元化工集团有限公司	12,000.00	2020/5/26	2021/5/26	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	19,000.00	2020/5/27	2021/5/26	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	河北阳煤正元化工集团有限公司	8,000.00	2020/5/27	2021/5/27	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	18,500.00	2020/5/28	2021/5/27	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	500.00	2020/5/28	2021/5/27	生产经营周转
阳煤化工股份有限公司	阳煤丰喜肥业(集团)有限责任公司	20,000.00	2020/5/29	2021/5/28	生产经营周转
合计		240,700.00			

(2)标的公司 2020 年 3 月 31 日财务状况如下:

单位:元

项目名称	丰喜集团	正元集团	寿阳化工	深州化工
资产总额	11,926,735,196.12	5,806,880,292.46	3,418,739,022.04	3,878,960,716.83
负债总额	11,473,392,828.60	5,849,484,614.83	2,416,551,965.77	3,062,092,804.32
资产负债率	96.20%	100.73%	70.69%	78.94%
货币资金	3,794,811,104.03	1,496,615,277.93	170,390,824.32	457,559,475.43
短期借款	3,169,750,000.00	2,265,060,000.00	436,050,000.00	339,000,000.00
长期借款	608,582,010.77	76,