

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）

关于马鞍山方圆回转支承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员会审核意见的回复

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2016 年 1 月 27 日召开上市公司并购重组审核委员会 2016 年第 9 次会议，对马鞍山方圆回转支承股份有限公司本次重大资产重组进行审核并提出审核意见。利安达会计师事务所（特殊普通合伙）作为本次重大资产重组的审计机构，对审核意见所涉事项进行了核查，现补充说明如下：

（如无特别说明，本回复所述的词语或简称与《马鞍山方圆回转支承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“释义”所定义的词语或简称具有相同的涵义。）

审核意见 1：请申请人补充披露标的资产毛利率的合理性，未计提存货跌价准备的合理性。请独立财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、关于标的资产毛利率合理性的说明

1、报告期营业毛利率的波动分析

受房地产行业整体趋势影响，标的公司 2015 年 1-7 月、2014 年度、2013 年度及 2012 年度营业毛利率分别为 37.22%、33.37%、43.81%和 50.83%。各期营业毛利率变动主要由主营业务毛利率变动引起。其中各期主营业务主要由商品房销售和物业出租构成，明细如下：

类别	2015 年 1-7 月		2014 年度		2013 年度		2012 年度	
	毛利率	主营业务毛利占比	毛利率	主营业务毛利占比	毛利率	主营业务毛利占比	毛利率	主营业务毛利占比
主营业务	37.07%	100.00%	32.09%	100.00%	41.70%	100.00%	44.65%	100.00%
其中：（1）商品房销售	38.21%	99.64%	32.04%	97.86%	41.24%	94.30%	44.81%	85.76%
（2）物业出租	4.43%	0.40%	34.48%	2.14%	51.17%	5.70%	43.69%	14.24%

注：标的公司 2015 年 1-7 月物业出租毛利率为 4.43%。主要原因为金华欧景名城、东阳欧景名城及新光天地一期项目已于 2014 年完工并办理竣工验收，记入投资性房地产，根据《企业会计准则》的相关规定计提了相应的折旧，而 2015 年 1-7 月上述 3 个项目正在陆续办理相关招租手续，出租收入增幅较慢，导致标的公司 2015 年 1-7 月物业出租毛利率下降。新光天地一期项目已于 2015 年 12 月开；金华欧景名城、东阳欧景名城项目预计将于 2016 年开业，预计 2016 年物业出租毛利率将有较大幅度上升。

从上表可以看出，主营业务毛利率变动主要由各商品房销售毛利率变动引起的。

标的公司报告期内各商品房项目销售主要经营指标如下：

项目名称	2015年1-7月			2014年度			2013年度			2012年度		
	收入(万元)	收入占比	毛利率	收入(万元)	收入占比	毛利率	收入(万元)	收入占比	毛利率	收入(万元)	收入占比	毛利率
金华.欧景名城	49,267.58	56.29%	40.48%	138,746.74	58.84%	36.34%	71,873.59	82.68%	40.18%	-	-	-
万厦.欧景名城	5,535.70	6.32%	56.65%	6,345.10	2.69%	55.37%	13,714.79	15.78%	48.90%	15,141.88	71.06%	51.77%
万厦.丹桂苑	1,376.00	1.57%	13.81%	-	-	-	1,250.80	1.44%	17.51%	928.00	4.36%	10.12%
万厦.银联大厦	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,530.00	21.26%	28.19%
东阳.欧景名城	7,404.81	8.46%	17.95%	51,884.52	22.01%	6.48%	-	-	-	-	-	-
东阳.新光天地一期	23,162.10	26.46%	36.80%	38,819.24	16.46%	47.01%	-	-	-	-	-	-
其他项目	776.90	0.89%	41.58%	-11.66	-	-	92.60	0.11%	45.98%	708.78	3.32%	47.85%
合计	87,523.09	100.00%	38.21%	235,783.94	100.00%	32.04%	86,931.78	100.00%	41.24%	21,308.66	100.00%	44.81%

从上表可以看出，2012年度主要为万厦.欧景名城和万厦.银联大厦两项目销售，2013年度主要为金华.欧景名城项目销售，2014年度和2015年1-7月主要为金华.欧景名城、东阳.欧景名城及东阳.新光天地一期项目销售。

标的公司报告期内毛利率变动主要原因为报告期内各个楼盘销售的比重以及各个楼盘的毛利率不一致所致。东阳.欧景名城项目销售毛利率2015年1-7月较2014年度较高的原因为销售房屋的户型、位置较好，销售单价较高所致。

2、与可比上市公司的比较分析

报告期内，标的公司营业毛利率水平与可比上市公司的比较如下：

项目	2015年二季度 /2015年1-7月	2014年	2013年	2012年
行业平均数据	33.74%	34.79%	37.61%	39.52%
中位数	31.42%	33.20%	35.92%	38.57%
标的公司	37.22%	33.37%	43.81%	50.83%

资料来源：Wind 资讯

标的公司 2015 年 1-7 月、2013 年度和 2012 年度毛利率略高于行业平均水平，与同行业相比变动趋势一致，较为合理；2014 年度与同行业水平基本持平。

二、关于标的资产未计提存货跌价准备合理性的说明

1、标的公司报告期计提存货跌价准备情况

报告期内，万厦房产及新光建材城开发成本、开发产品及工程施工情况如下：

单位：万元

项目	2015/7/31			2014/12/31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
开发成本	335,739.82	-	335,739.82	301,209.00	-	301,209.00
开发产品	101,208.39	-	101,208.39	161,521.97	-	161,521.97
工程施工	951.38	-	951.38	892.84	-	892.84
低值易耗品	2.89	-	2.89	-	-	-
合计	437,902.48	-	437,902.48	463,623.81	-	463,623.81
项目	2013/12/31			2012/12/31		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
开发成本	529,124.76	-	529,124.76	481,720.50	-	481,720.50
开发产品	109,105.05	-	109,105.05	30,905.36	-	30,905.36
工程施工	736.60	-	736.60	1,647.18	-	1,647.18
低值易耗品	-	-	-	-	-	-
合计	638,966.41	-	638,966.41	514,273.03	-	514,273.03

2、标的公司报告期末计提存货跌价准备具有合理性

标的公司于报告期各期末对存货开发产品和开发成本进行减值测试，将可变现净

值与存货成本进行比较，若可变现净值大于存货成本，则不计提存货跌价准备，若可变现净值低于存货成本，则计提存货跌价准备。

标的公司报告期内存货核算的房产开发项目均盈利，同时根据交易对方的承诺：（1）标的公司 2016 年度合计净利润不低于 14 亿元，（2）标的公司 2016 年度与 2017 年度累计实现的合计净利润不低于 27 亿元；（3）标的公司 2016 年度、2017 年度与 2018 年度累计实现的合计净利润不低于 40 亿元。上述净利润指标的公司扣除非经常性损益后归属于母公司净利润合计数。标的公司报告期末存货核算的房产开发项目预计未来均盈利，不存在减值迹象。

根据中通诚资产评估有限公司出具的《马鞍山方圆回转支承股份有限公司拟收购浙江万厦房地产开发有限公司 100% 股权项目资产评估报告》（中通评报字〔2015〕391 号）和《马鞍山方圆回转支承股份有限公司拟收购浙江新光建材装饰城开发有限公司 100% 股权项目资产评估报告》（中通评报字〔2015〕392 号），截至 2015 年 7 月 31 日，标的公司存货评估值均大于存货的账面价值，不存在减值迹象。

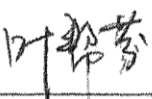
截至报告期末，标的公司存货核算的房产项目在报告期内和预计未来均盈利；同时根据中通诚出具的资产评估报告，标的公司存货均评估增值，不存在存货减值迹象，故未计提存货跌价准备。

三、会计师核查意见

经核查，本所认为：报告期内标的公司毛利率合理；报告期内标的公司未计提存货跌价准备符合《企业会计准则》的相关规定。

(本页无正文，为《利安达会计师事务所（特殊普通合伙）关于马鞍山方圆回转支承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员会审核意见的回复》之签章页)

签字会计师： 
顾宇倩


叶帮芬

利安达会计师事务所（特殊普通合伙）



2016年 2月 1日