

上海东洲资产评估有限公司

关于深圳证券交易所《关于对江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司的重组问询函》之回复

本问询函回复所述的词语或简称与《江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）（修订稿）》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的涵义。

深圳证券交易所公司管理部：

上海东洲资产评估有限公司（以下简称“评估机构”、“上海东洲”或“机构”）于 2017 年 8 月 24 日收到贵部下发的《关于对江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司的重组问询函》（许可类重组问询函[2017]第 19 号）（以下简称“《问询函》”），评估机构现根据问询函所涉问题进行说明和解释，具体内容如下：

二十三、国望高科的高新技术企业证书将于 2017 年 10 月底过期，请你公司说明国望高科是否符合续期条件，续期是否存在重大不确定性，并就未能续期可能导致无法享受优惠税率的情形对国望高科估值的影响作敏感性分析，同时进行特别风险提示。请独立财务顾问、评估师核查并发表专项意见。

【东方市场公司回复】

国望高科于 2014 年取得高新技术企业证书，有效期 3 年，于 2017 年 10 月 30 日到期。截至评估基准日（2017 年 6 月 30 日），国望高科已提交续期申请，续期材料已被江苏省生产力促进中心受理。2017 年底将公示新一批通过高新技术企业复审的企业名单并颁发证书，评估师通过逐条核对《高新技术企业认定管理办法》（以下简称“高新管理办法”）的要求，认为国望高科符合《高新管理办法》规定的各项条件，具体情况见下表所示：

序号	高新技术企业需满足的条件	国望高科自身情况
1	企业申请认定时须注册成立一年以上。	国望高科自 2008 年 9 月 3 日成立，至今已满 9 年。

序号	高新技术企业需满足的条件	国望高科自身情况
2	企业通过自主研发、受让、受赠、并购等方式，获得对其主要产品（服务）在技术上发挥核心支持作用的知识产权的所有权。	截至 2017 年 8 月 18 日，国望高科拥有自主研发的发明及实用新型专利 39 个，上述专利对国望高科的主要产品在技术上发挥了核心支持作用，同时，上述专利权不存在权属纠纷。
3	对企业主要产品（服务）发挥核心支持作用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》规定的范围。	国望高科采用的技术属于《国家重点支持的高新技术领域》“四、新材料/（三）高分子材料/4、新型纤维及复合材料制备技术”具体符合其中“成纤聚合物的接枝、共聚、改性及纺丝技术；具有特殊性能或功能化的聚合物、纤维材料、纤维制品及复合材料制备技术；”
4	企业从事研发和相关技术创新活动的科技人员占企业当年职工总数的比例不低于 10%。	截至 2016 年 12 月 31 日，国望高科职工全体总数为 6046 人，其中符合规定的科技人员 822 人，占比为 13.6%。
5	企业近三个会计年度（实际经营期不满三年的按实际经营时间计算，下同）的研究开发费用总额占同期销售收入总额的比例符合如下要求：最近一年销售收入在 2 亿元以上的企业，比例不低于 3%。其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。	经苏州华明联合会计师事务所（普通合伙）审计，2014 年至 2016 年国望高科母公司销售收入均超过 2 亿元，研究开发费用占销售收入比例分别 3.73%、3.41% 和 3.16%，且均为中国境内发生。
6	近一年高新技术产品（服务）收入占企业同期总收入的比例不低于 60%。	经苏州华明联合会计师事务所（普通合伙）审计，2016 年国望高科母公司高新技术产品收入占企业同期总收入的 62.6%。
7	企业创新能力评价应达到相应要求。	按照《高新技术企业认定管理工作指引》的相关办法，国望高科初步评价得分达到要求。
8	企业申请认定前一年内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。	根据吴江区安全生产监督管理局出具的证明、江苏省环保产业技术研究院出具的《环境保护核查技术报告》以及各级环保部门网站上查询的结果，国望高科报告期内未发生重大安全、重大质量事故或严重环境违法行为。

国望高科满足各项高新技术企业条件，通过高新技术企业复审的可能性较大。基于上述原因，本次评估假设国望高科 2017 年能够获得高新技术企业证书的续期，未来 3 年（2017-2019 年度）所得税税率按照 15% 进行测算。

评估师就未能续期可能导致无法享受优惠税率的情形对国望高科估值的影响

响进行了敏感性分析，具体情况见下表：

高新技术企业证书续期是否完成	高新技术企业证书是否完成续期的敏感性分析	
	可以完成	无法完成
评估值（万元）	1,273,300.00	1,251,400.00
估值变动率	0.00%	-1.72%

注：上述敏感性分析假设除所得税税率变动因素外，其他因素、数据均不变的。

公司已在重组报告书“重大风险提示”之“二、与标的资产经营相关的风险”之“（十四）税收优惠风险”及“第十二节 风险因素”之“二、与标的资产经营相关的风险”之“（十四）税收优惠风险”修改相关内容如下：“报告期内，国望高科及子公司中鲈科技符合高新技术企业条件并取得了江苏省高新技术企业证书，报告期内上述企业的企业所得税率为 15%。若未来国家税收及税收优惠政策发生变动，或国望高科及中鲈科技不再符合税收优惠的认定条件，则可能对标的公司业绩造成一定影响。鉴于国望高科的高新技术企业将于 2017 年 10 月到期，虽然按照《高新技术企业认定管理办法》的要求，国望高科于 2017 年底前通过复审并获得续期的可能性较大，但若国望高科未能获得高新技术企业续期，将导致无法享受优惠税率。根据敏感性分析的结果，若国望高科无法获得高新技术企业续期，其估值将下降 2.19 亿元，估值变动比例为 1.72%”。

【中介机构核查意见】

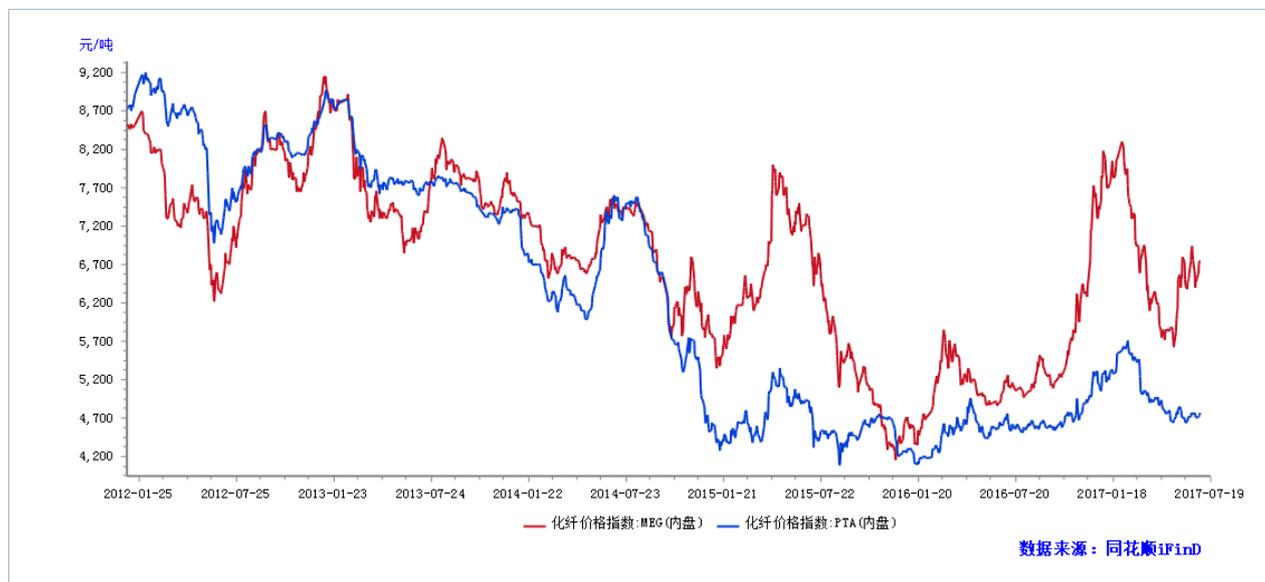
经核查，评估师认为，根据《高新技术企业认定管理办法》等相关要求，国望高科高新技术企业符合续期条件，续期不存在重大不确定性。

二十五、国望高科收益法评估中对 2017 年主营产品价格给予 DTY 和 FDY 8%、POY 4%、其他产品 3%的增幅预测，后续年度增长幅度维持在 3%-4%左右，并在永续年度保持价格稳定。请你公司结合最近五年原材料和主营产品价格变化趋势，说明假设未来主营产品价格持续增长的依据及合理性，是否与历史变化趋势相符，是否审慎客观，并就主营产品价格变动作敏感性分析，同时进行特别风险提示。请独立财务顾问、评估师核查并发表专项意见。

【东方市场公司回复】

（一）未来主营产品价格持续增长的依据及合理性

涤纶长丝的主要原材料为 PTA 和 MEG，最近 5 年 PTA、MEG 的价格变动情况如下：



从 2012 年开始，PTA、MEG 价格逐渐下跌，2016 年开始企稳回升，目前，PTA、MEG 价格处于相对低位，因此，本次评估预测原材料价格在未来年度平稳上涨符合历史变化趋势，具有合理性。

国望高科的主营业务为民用涤纶长丝的研发、生产和销售，主营产品为 DTY、FDY 和 POY。报告期内，三种产品的销售收入占营业收入的比例均在 95% 左右。DTY、FDY 和 POY 产品最近 5 年的价格波动情况如下：



2012年至2015年，DTY、FDY、POY三种产品的价格均处于持续下降期，并于2016年开始企稳回升，2017年上半年产品单价较2016年继续上涨。因此本次评估预计未来年度DTY、FDY、POY产品单价稳步上涨，并在永续期保持稳定。

国望高科最近五年一期主要产品销售平均价格及变动情况如下：

单位：元/吨

项目	2012年	2013年	2014年	2015年	2016年	2017年1-6月	2017年预测数
DTY	12,479.53	12,398.26	11,135.05	9,501.54	9,264.89	10,719.83	10,006.09
增长率	-	-0.65%	-10.19%	-14.67%	-2.49%	15.70%	8.00%
POY 单价	10,054.84	9,657.42	7,362.02	6,660.72	6,605.57	7,114.22	6,869.80
增长率	-	-3.95%	-23.77%	-9.53%	-0.83%	7.70%	4.00%
FDY 单价	11,694.33	11,435.02	9,740.85	8,490.28	8,057.73	9,607.87	8,702.34
增长率	-	-2.22%	-14.82%	-12.84%	-5.09%	19.24%	8.00%

2017年1-6月，国望高科DTY、FDY和POY产品单价的增长率分别为15.70%、19.24%和7.70%，而本次收益法评估中，以2016年各产品价格为基础，2017年国望高科DTY和FDY产品单价的增长率仅为8%、POY产品单价的增长率仅为4%，约为2017年1-6月增长率的50%，预测较为谨慎。

FDY和POY和DTY产品最近五年的市场平均价格如下：

单位：元/吨

时间	FDY 年度平均值	POY 年度平均值	DTY 年度平均值
2017年1-6月	9,932.00	8,071.80	9,734.00
2016年度	8,387.76	6,993.37	8,505.71
2015年度	8,386.15	7,067.96	8,794.01
2014年度	10,369.71	9,240.65	11,028.43
2013年度	11,813.28	10,545.82	12,241.58
2012年度	12,473.21	11,115.13	12,520.17
平均值	10,227.02	8,839.12	10,470.65

由于目前DTY、FDY和POY产品的价格均处于相对低位，本次评估预测2018年国望高科DTY、FDY产品的增长率为4%，POY产品的增长率为3%，2019年及以后各产品的增长率保持为3%，至永续期，国望高科FDY、POY、

DTY 产品的单价分别为 10,186.35 元/吨、7,963.98 元/吨以及 11,712.42 元/吨，除 DTY 外，均低于最近 5 年的市场平均价格。DTY 是国望高科的优势产品，市场占有率第一，具有较高的品牌影响力，国望高科在技术研发、客户规模、营销模式等多方面具有优势，产品价格历来高于市场平均价格，国望高科最近三年一期 DTY 产品价格与市场平均价格的对比情况如下：

时间	2017 年 1-6 月	2016 年	2015 年	2014 年
市场均价	9,734.00	8,505.71	8,794.01	11,028.43
国望高科价格	10,774.73	9,257.58	9,514.83	11,143.51
差异	1,040.73	751.87	720.82	115.08

综上所述，目前国望高科主要产品 DTY、FDY、POY 的价格以及主要原材料 PTA、MEG 的价格均处于相对低位，本次评估中，国望高科各主要产品价格的增长率低于 2017 年上半年的实际增长率，永续期 FDY、POY 产品价格低于最近 5 年市场平均价格，DTY 产品由于具有品牌优势，差别化率高，价格高于最近 5 年市场平均价格，具有合理性。

（二）主营产品价格变动的敏感性分析

根据收益法评估结果，考虑产品价格与营业成本（材料）、税金等的联动关系，产品价格与评估结果的敏感性分析如下：

单位：万元

产品价格变动比例	评估结果	评估结果变动	评估结果变动率
-2%	1,177,600.00	-95,700.00	-7.52%
-1%	1,225,500.00	-47,800.00	-3.75%
0	1,273,300.00	-	-
1%	1,321,200.00	47,900.00	3.76%
2%	1,369,000.00	95,700.00	7.52%

通过上述分析，主营产品价格与评估结果存在正相关性关系，主营产品价格每变动 1%，评估结果则正向变动约 3.76%。

公司已在重组报告书“重大风险提示”及“第十二节 风险因素分析”中补充披露相关风险。

【中介机构核查意见】

经核查，评估师认为，国望高科未来主营产品价格持续增长具有合理性，与历史变化趋势相符，评估预测合理。

(以下无正文)

（本页无正文，为《上海东洲资产评估有限公司关于深圳证券交易所<关于对江苏吴江中国东方丝绸市场股份有限公司的重组问询函>之专项核查意见》之签章页）

上海东洲资产评估有限公司

年 月 日