

北京天健兴业资产评估有限公司
关于深圳证券交易所
《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》
相关问题的回复

深圳证券交易所上市公司管理二部：

根据贵部下发的《关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函》非许可类重组问询函〔2021〕第 11 号要求，对涉及评估问题的相关内容进行了核查并回复如下：

问题四、《草案》显示，根据《备考财务报表》，交易完成后，上市公司将形成约 9.80 亿元商誉，占 2021 年 3 月末净资产的 89.91%。请你公司：（1）说明本次交易形成商誉金额的具体测算依据及过程。（2）结合对标的公司的盈利预测和商誉减值测试，就商誉减值可能对你公司未来经营业绩产生的影响进行敏感性分析，并说明你公司应对商誉减值的具体措施及有效性。请独立财务顾问、会计师和评估师发表明确意见。

回复：

一、说明本次交易形成商誉金额的具体测算依据及过程。

根据中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中证天通[2021]证特审字第 0100007 号《备考审阅报告》，公司商誉为模拟合并捷泰科技产生。因本次重组的评估未采用资产基础法，假设购买日被购买方捷泰科技可辨认净资产公允价值即为账面价值。公司拟购买捷泰科技 51.00% 股权的交易对价（合并成本）为 1,433,616,420.00 元，购买日被购买方捷泰科技可辨认净资产公允价值（账面价值）为 888,900,009.72 元，其中公司享有份额为 453,339,004.96 元，公司将合并成本与享有被购买方可辨认净资产份额之差额 980,277,415.04 元确认为商誉。

二、结合对标的公司的盈利预测和商誉减值测试，就商誉减值可能对你公司未来经营业绩产生的影响进行敏感性分析，并说明你公司应对商誉减值的具体措施及有效性。

假设预测期内的营业收入均按照以下幅度变动。根据的收益法计算数据，考虑营业收入与成本、费用、税金等的联动作用，营业收入变动与股东全部权益价值变动的相关性分析如下表：

单位：万元

营业收入变动	评估值	变动金额	变动率	商誉金额
-5%	264,020.79	-18,563.98	-6.57%	88,560.11
-3%	271,789.56	-10,795.21	-3.82%	92,522.19
-2%	275,632.26	-6,952.51	-2.46%	94,481.96
-1%	278,860.89	-3,723.88	-1.32%	96,128.56
0	282,584.77	-	-	98,027.74
1%	286,323.33	3,738.57	1.32%	98,027.74
2%	290,074.15	7,489.38	2.65%	98,027.74
3%	293,835.32	11,250.55	3.98%	98,027.74
5%	301,382.96	18,798.19	6.65%	98,027.74

公司充分利用目前国家对光伏产业的政策支持，正在逐步扩大产能，优化生产技术及生产线，提高生产效率。标的公司年产 5GW 项目是 2021 年 5 月正式生产的，其 2021 年下半年的销量是大于上半年销量的，截止 2021 年 7 月底的产品销量为 41,045.05 万片，已实现 2021 年 1-7 月预测销量的 97.05%。由此可见 2021 年销量有很强的可实现性预计公司未来经济效益会稳步增长，能够实现业绩承诺，商誉减值风险较小。

三、评估师意见

经核查，评估师认为：本次重组形成商誉金额的具体测算依据合理；标的公司捷泰科技近年的业务较稳定，结合标的公司目前正在逐步扩大产能，优化生产技术及生产线，提高生产效率等举措，上市公司收购标的公司形成的商誉发生减值的风险较小。

问题十、《草案》显示，本次交易以 2021 年 3 月 31 日为基准日，采用收益法评

估后的捷泰科技股东全部权益评估价值为 282,584.77 万元,与账面价值 88,717.52 万元相比,评估增值 193,867.25 万元,增值率为 218.52%。评估过程中对营业收入的预测显示 2021 年至 2025 年,标的公司各年度预计销售各型号光伏电池片 7.52 亿片、10.83 亿片、11.01 亿片、11.01 亿片、11.01 亿片,各型号电池片均价稳定在 5.07 至 5.50 元/片之间,各型号电池片平均成本稳定在 4.47 至 4.82 元/片之间。报告期内,标的公司多晶电池片销售价格由 0.56 元/W 下降至 0.26 元/W,单晶电池片价格由 2.44 元/W 下降至 0.71 元/W,原材料中硅片采购单价由 1.72 元/片上涨至 3.06 元/片,正银价格由 3,763.06 元/KG 上涨至 5,497.14 元/KG,背银价格由 2,419.88 元/KG 上涨至 3,371.16 元/KG。2021 年一季度,标的公司电池片产能为 12,987.06 万片,产能利用率为 97.90%。请你公司:(1) 结合报告期内各类电池片产品销售价格的下滑情况,具体说明评估过程中对电池片产品价格及其变化趋势的预测是否合理。(2) 结合报告期内各类原材料价格上涨情况,具体说明评估过程中对电池片产品单位成本及其变化趋势的预测是否合理。(3) 结合当前标的公司产能及产能利用率、后续产能扩张安排及其所需资金等现实情况,以及目前客户取得及在手订单情况,量化说明评估过程中对未来产品销量的预测是否合理。请独立董事、独立财务顾问和评估师发表明确意见。

回复:

一、结合报告期内各类电池片产品销售价格的下滑情况,具体说明评估过程中对电池片产品价格及其变化趋势的预测是否合理。

(一) 报告期内,标的公司电池片销售价格分析

报告期内,标的公司各类电池片产品销售均价情况为下降趋势,下降的主要原因为:(1) 2019 年至 2020 年,多晶电池片因转换效率、成本原因被单晶电池片取代,市场需求大幅度下降,导致单价呈大幅下降趋势;(2) 报告期内,单晶电池片技术逐步成熟、产能逐步释放、成本下降,销售价格逐步下降;(3) 2019 年的单晶电池片处于试生产阶段,单位价格较高,故不具备参考性。

标的公司各类电池片产品具体均价情况见下表:

产品	总销售瓦数 (MW)	总销售金额 (万元)	单价 (元/W)
----	------------	------------	----------

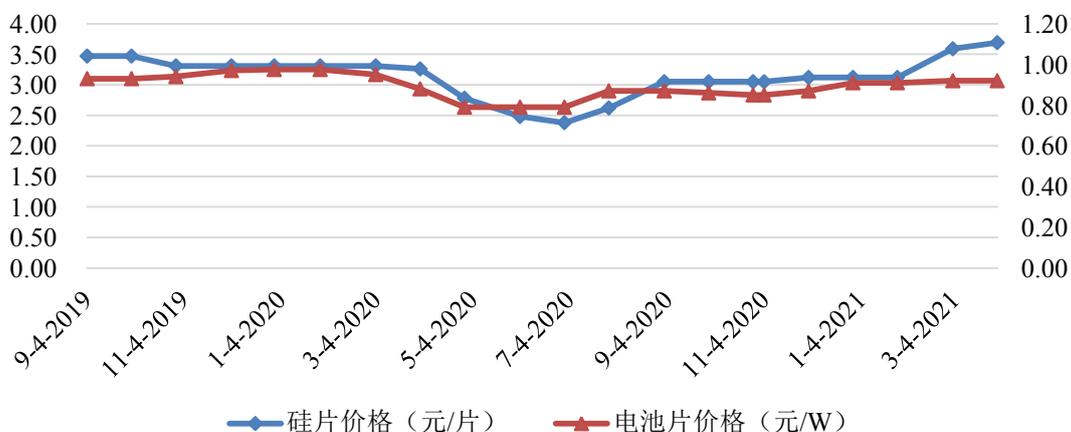
产品	总销售瓦数 (MW)	总销售金额 (万元)	单价 (元/W)
2021 年 1-3 月			
多晶电池片	13.86	362.94	0.26
单晶电池片	812.14	57,488.34	0.71
合计	826.00	57,851.28	0.70
2020 年度			
多晶电池片	1,562.32	53,589.68	0.34
单晶电池片	2,604.64	193,116.45	0.74
合计	4,166.95	246,706.12	0.59
2019 年度			
多晶电池片	3,359.11	188,770.07	0.56
单晶电池片	197.29	48,211.16	2.44
合计	3,556.40	236,981.23	0.67

注：上述标的公司单价为不含税金额，后文所图示的公开数据均为含税金额，增值税率按 13% 计算。

（二）电池片长期价格走势

电池片销售单价的变化主要源于上游硅片价格的波动，同时也受到政府政策、行业整体供求关系等多方面因素影响。以市场上自 2019 年 9 月开始批量产出的 158.75mm 单晶电池片产品为例，2019 年 9 月至 2021 年 3 月该尺寸单晶电池片及单晶硅片价格变化趋势如下图所示：

2019年9月至2021年3月单晶158.75mm电池片及硅片价格走势

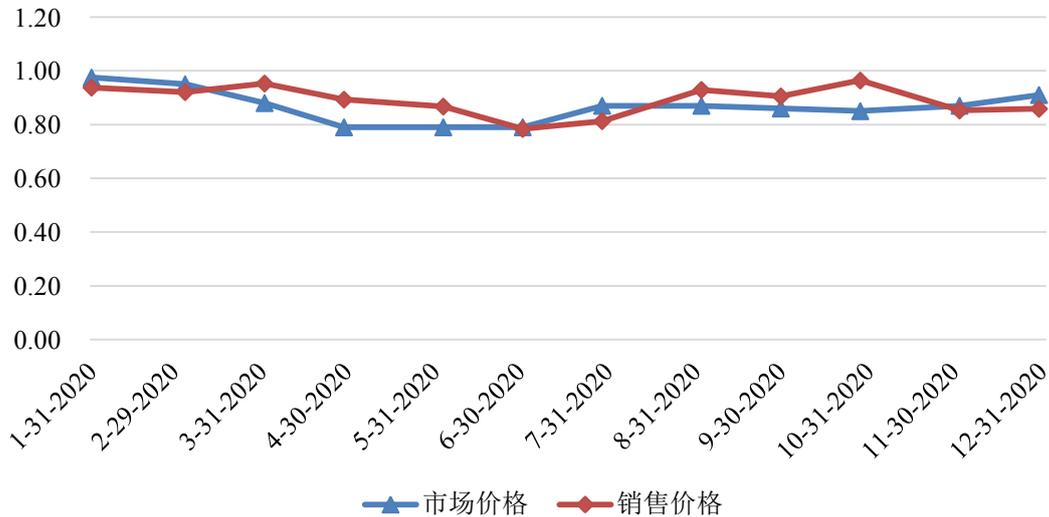


数据来源：PVInfoLink

从 2019 年 9 月至 2021 年 3 月，电池片价格略有波动，整体呈现小幅下降趋势；自 2020 年 7 月开始由于硅料阶段性供应紧张，导致硅片价格呈上涨趋势，但电池片与上游硅片价格变化基本保持联动，电池片的市场价格反应略慢于硅片的市场价格。

标的公司 2019 年对单晶电池片进行小量试生产，于 2020 年开始规模生产，并于 2021 年逐步向更大尺寸电池片产品进行切换。标的公司报告期内主要生产单晶电池片尺寸为 166mm、163.75mm、158.75mm。选取主要产品 158.75mm 单晶电池片进行对比，标的公司产品与行业电池片产品价格变化趋势相符。

捷泰科技158.75mm电池片价格与市场价格走势图
(单位：元/W)



数据来源：PVInfoLink

(三) 本次对于电池片产品价格及其变化趋势的预测合理性分析

电池片行业市场价格透明，同类性能的产品市场价格接近，标的公司一般参考主流生产企业的当月销售价格制定，在销售中主要把控采购价格及销售价格的价差，由此来获取合理的毛利，本次评估首先对硅片采购价格进行了预测，然后对价差进行预测，由此得出电池片的销售单价。根据标的公司提供的数据，2020 年，158.75mm，163mm 和 166mm 单晶电池片产品与硅片的平均价差分别为 0.45 元/W、0.44 元/W 和 0.40 元/W，2021 年一季度 163mm 电池片产品价差为 0.30 元/W，产品价差相较于 2020 年有所降低，主要系 2021 年 1-3 月硅片呈上涨趋势，

但电池片的市场价格反应略慢于硅片的市场价格所致。

进入 2020 年下半年，下游电池片厂商大量扩产导致硅片需求旺盛，加之上游硅料供应紧张，硅片价格保持高位并延续至 2021 年，造成 2021 年价格较 2020 年平均价有一定提升，自 2021 年 6 月中旬开始，上游硅片厂商的报价已处于下降趋势。由此预测的 166mm 电池片产品 2021 年及 2022 年价格较前一年分别下降 8.2%和 9%，2023 年-2025 年的价格下降范围为 1.5%-2%。标的公司从 2022 年开始生产 210mm 电池片产品，考虑到新产品上市后价格会大幅下滑的特点，由此预测的 210mm 电池片产品 2022 年销售价格较评估基准日价格下降 18%，之后年度价格平稳下降，2023 年至 2025 年的价格下降范围为 1.5%-4%。

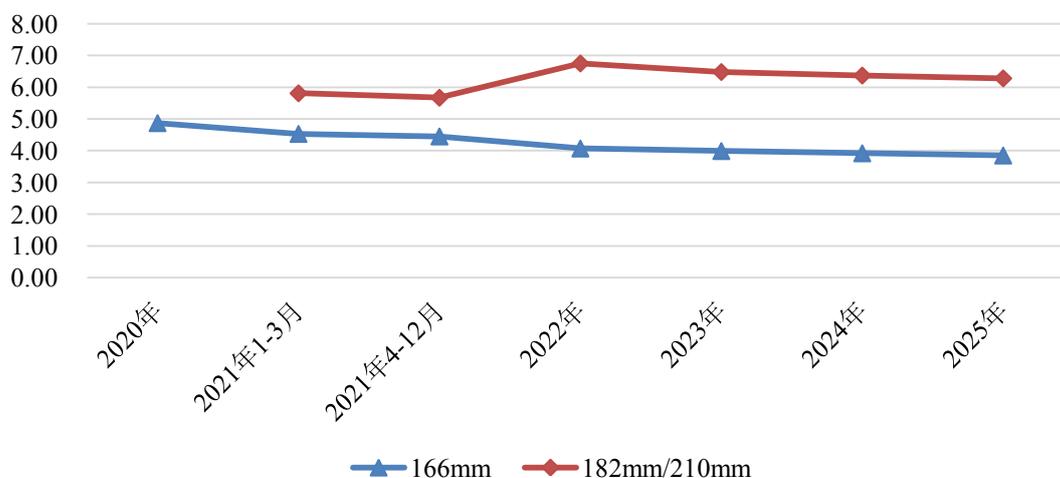
从报告期到预测期的 166mm 电池片产品及 182mm/210mm 电池片产品价格及变化趋势见下图表，本次评估对电池片单价采用元/片进行预测，166mm、182mm 及 210mm 电池片产品元/W 与元/片的换算关系为：1 元/片=6.2 元/W、1 元/片=7.5 元/W、1 元/片=10 元/W。

单位：元/片

项目	2020 年	2021 年 1-3 月	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm	4.87	4.53	4.45	4.07	3.99	3.92	3.85
182mm/210mm		5.81	5.67	6.75	6.48	6.37	6.28

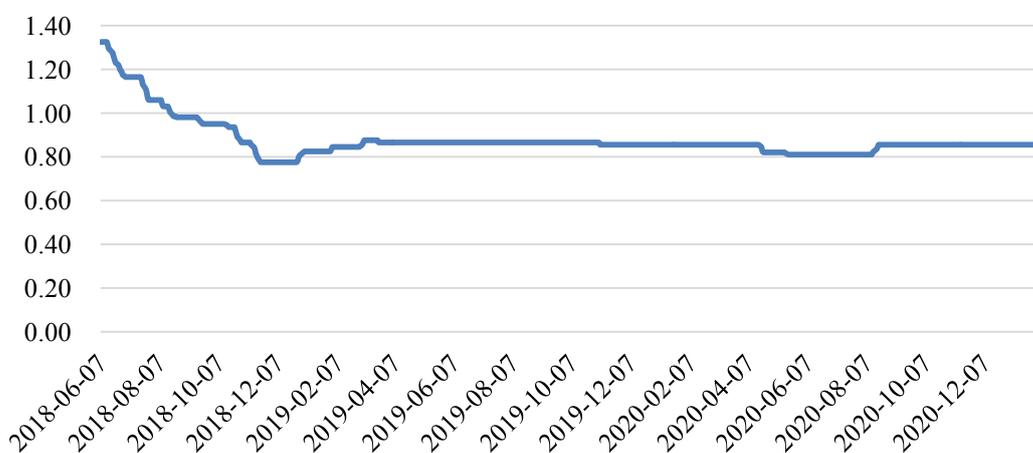
注：以上表格中的 182/210mm 价格，2021 年为 182mm 电池片产品价格，2022-2025 年为 210mm 电池片产品价格

报告期至预测期166mm电池片及182mm/210mm电池片
单位价格及其变化趋势（单位：元/片）



预测期内，标的公司的主要产品为近年来市场上较新型号的单晶产品，其上市时间较短，历史期间数据较少，故参考历史期内同类产品 156mm 单晶电池片的价格走势，具体如下：

2018年6月至2021年2月156mm单晶电池片价格走势
（单位：元/片）



注：自 2021 年开始，156mm 单晶电池片已逐步被更大尺寸的电池片型号替代，故可获得的产品参数仅截至 2021 年 2 月 4 日。

2018 年 6 月至 2021 年 2 月，156mm 单晶电池片价格整体呈下降趋势，本次预测的电池片价格及其变化趋势与市场上同类型产品的历史期价格变化趋势一致，预测合理。

二、结合报告期内各类原材料价格上涨情况，具体说明评估过程中对电池片产品单位成本及其变化趋势的预测是否合理。

（一）报告期内，原材料价格上涨的原因

报告期内，原材料中硅片采购单价由 1.72 元/片上涨至 3.06 元/片，是由于报告期内多晶及单晶电池片产品占比变化、单晶电池片产品规格结构的变化以及硅片单价波动共同影响所致，2019 年标的公司主要生产多晶电池片，单晶电池片仅占总产量的 5%，2020 年单晶电池片占总产量的 58%，2021 年 1-3 月只销售了少量库存多晶电池片，因单晶硅片价格高于多晶硅片，且从 2020 年 7 月开始，硅片价格呈上升趋势，以上因素共同造成了硅片价格在报告期内上涨的趋势。

正银价格由 3,763.06 元/KG 上涨至 5,497.14 元/KG，背银价格由 2,419.88 元/KG 上涨至 3,371.16 元/KG。正银、背银的价格主要受白银期货价格以及美元汇率的影响，报告期内，正银、背银的价格波动上涨。

（二）硅片长期价格走势

由前文所述，158.75mm 硅片价格从 2019 年 9 月至 2020 年 6 月期间整体处于下降趋势，但由于上游硅料紧缺叠加硅片阶段性供应紧张，自 2020 年 7 月起价格有所上升，但 2021 年 6 月中旬后，上游硅片厂商的报价已处于下降趋势。综上，从长期来看，硅片价格呈下降趋势，与电池片的价格变化趋势相同。

（三）标的公司控制成本、维持合理毛利的主要措施

产品成本中，硅片成本占总成本的比率为 70%左右，辅料成本占总成本 15%左右，直接人工和制造费用合计占比总成本 15%左右，从长期来看，硅片价格呈下降趋势，辅料的单位价格、人工费用等呈上升趋势，为控制产品成本，标的公司在保证产品质量、环保要求的基础上，主要降本措施有：1、通过不断的技术研发，降低辅材的单位损耗；2、加强研发，进一步提高产量及提高转换效率；3、提高机械化程度，提升管理品质。

未来期间，标的公司将继续优化生产管理和成本控制，加强工艺改进，进一步提高产线机械化程度，实现节能降耗，强化成本控制能力并提升管理品质，合理优化资源，不断全方位提升标的公司生产管理水平和生产效率。

（四）本次对于电池片产品单位成本及其变化趋势的预测合理性分析

本次预测中，考虑到硅片长期呈下降趋势，故 2021 年底硅片预测价格下降到 2021 年初水平。由此预测的 166mm 电池片产品 2021 年和 2022 年价格分别较前一年上升 3% 和下降 10%，以后年度硅片价格为平稳下降。通过标的公司的降本措施，综合得出的 166mm 单位成本变化趋势为：2021 年和 2022 年分别较前一年下降 1% 和 8.8%，以后年度下降范围为 1.5%-2%。参考硅片产品的历史价格数据，新型号产品上市初期由于工艺不成熟、市场需求小等原因价格较高，但随着技术逐渐成熟及规模效应的显现，价格会较快下降并进入稳定期，在稳定期呈现缓慢下降的趋势。标的公司从 2022 年开始生产 210mm 电池片产品，2022 年硅片采购价格较评估基准日价格下降 20%，以后年度下降范围为 1.5%-4%。

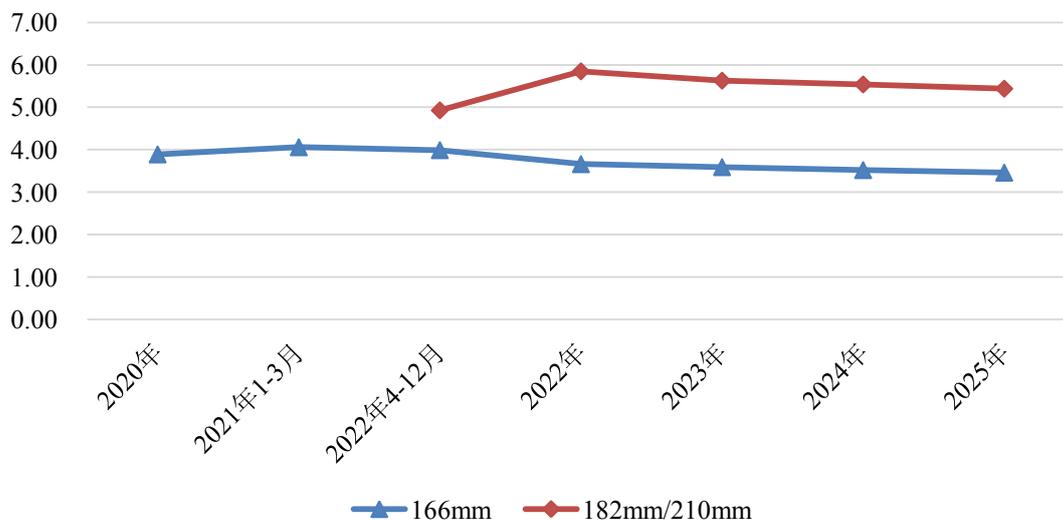
从报告期到预测期的 166mm 电池片单位成本及 182mm/210mm 电池片单位成本及其变化趋势图见下图表：

单位：元/片

项目	2020 年	2021 年 1-3 月	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm	3.89	4.06	3.99	3.66	3.59	3.52	3.46
182mm/210mm			4.93	5.85	5.63	5.54	5.44

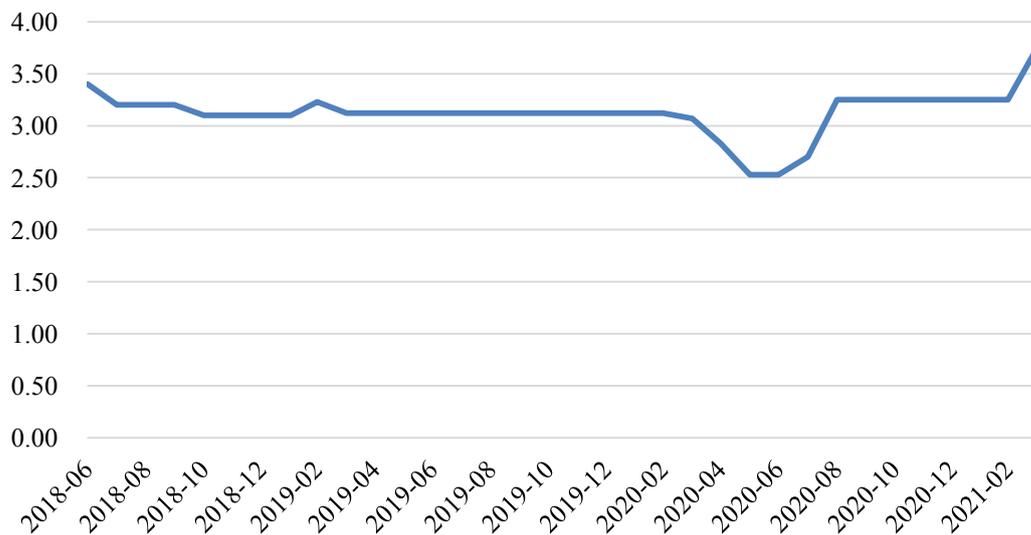
注：以上表格中的 182/210mm 价格，2021 年 1-3 月为试生产阶段，单位成本不具参考性，2021 年 4-12 月为 182mm 电池片单位成本，2022-2025 年为 210mm 电池片单位成本。

报告期至预测期166mm电池片及182mm/210mm电池片
单位成本及其变化趋势（单位：元/片）



预测期内，标的公司的主要产品为近年来市场上较新型号的单晶产品，其上市时间较短，对应型号的硅片历史期间数据也较少，故参考历史期内同类产品156mm单晶硅片的价格走势，具体如下：

2018年6月至2021年3月156mm单晶硅片价格走势
（单位：元/片）



2018年1月至2020年6月，156mm单晶硅片价格整体呈下降趋势，2020年7月以来价格反弹主要系硅片阶段性供应紧张，导致价格阶段性上涨。综上，除上述阶段性因素外，本次预测的硅片价格及其变化趋势与市场上同类型产品的

历史期价格变化趋势一致，预测合理。

三、结合当前标的公司产能及产能利用率、后续产能扩张安排及其所需资金等现实情况，以及目前客户取得及在手订单情况，量化说明评估过程中对未来产品销量的预测是否合理。

(一) 报告期内，标的公司产能及产能利用率情况、产销率情况

产能及产能利用率情况

产品	实际产能 (万片)	实际产能 (MW)	产量 (MW)	产能利用率
2021年1-3月				
多晶电池片	-	-	-	-
单晶电池片	12,987.06	820.15	802.96	97.90%
合计	12,987.06	820.15	802.96	97.90%
2020年度				
多晶电池片	39,996.00	1,859.56	1,436.93	77.27%
单晶电池片	48,060.00	2,762.16	2,638.51	95.52%
合计	88,056.00	4,621.72	4,075.44	88.18%
2019年度				
多晶电池片	83,196.00	3,881.71	3,469.28	89.37%
单晶电池片	6,007.50	345.27	247.24	71.61%
合计	89,203.50	4,226.98	3,716.52	87.92%

标的公司单晶产线于2019年7月份开始投产，2019年投产时间较短，产能利用率较低。2020年度，单晶电池产线建设已完成，单晶产品产能快速扩张，产能完全释放，2020年及2021年1-3月的单晶电池片产能利用率均在95%以上。

产销率情况

年度	产品	产量 (MW)	销量 (MW)	产销率
2021年1-3月	多晶电池片	-	13.86	-
	单晶电池片	802.96	812.14	101.14%
	合计	802.96	826.00	102.87%
2020年度	多晶电池片	1,436.93	1,562.32	108.73%

年度	产品	产量 (MW)	销量 (MW)	产销率
	单晶电池片	2,638.51	2,604.64	98.72%
	合计	4,075.44	4,166.95	102.25%
2019 年	多晶电池片	3,469.28	3,359.11	96.82%
	单晶电池片	247.24	197.29	79.79%
	合计	3,716.52	3,556.40	95.69%

标的公司产销率水平较高，不存在库存积压的问题。2020 年及 2021 年 1-3 月的产销率超过 100%，系由于年初有部分库存商品。2021 年 1-3 月，标的公司已停止多晶电池片生产，少量多晶电池片销售为期初库存商品。

(二) 后续扩张安排及所需资金情况

标的公司评估基准日后的产能扩张安排为 2020 年下半年新建的 5GW 产线，该产线于 2021 年 5 月底开始正式生产，2021 年产品为 182mm 电池片，2022 年生产 210mm 电池片，通过产能爬坡，预计该产线在 2021 年 8 月的产量可达到 160 万片/天，根据标的公司截至评估基准日对该产线的付款情况与预测期的付款安排，该产线预测期用于支付工程款及设备款的所需资金情况为：

单位：万元

年度	2021 年	2022 年	2023 年	合计
所需资金情况	53,527.48	24,821.53	9,932.48	88,281.49

(三) 目前客户取得在手订单情况

标的公司已与晶科能源、阳光能源、常州顺风供应链管理有限公司、苏州腾晖光伏技术有限公司、山东腾晖新能源技术有限公司签订长年电池片销售框架协议，上述协议能覆盖标的公司全年产能的 80% 以上。

(四) 未来产品销量的预测合理性分析

1、未来年度，光伏行业装机总量保持增长，整体需求稳定

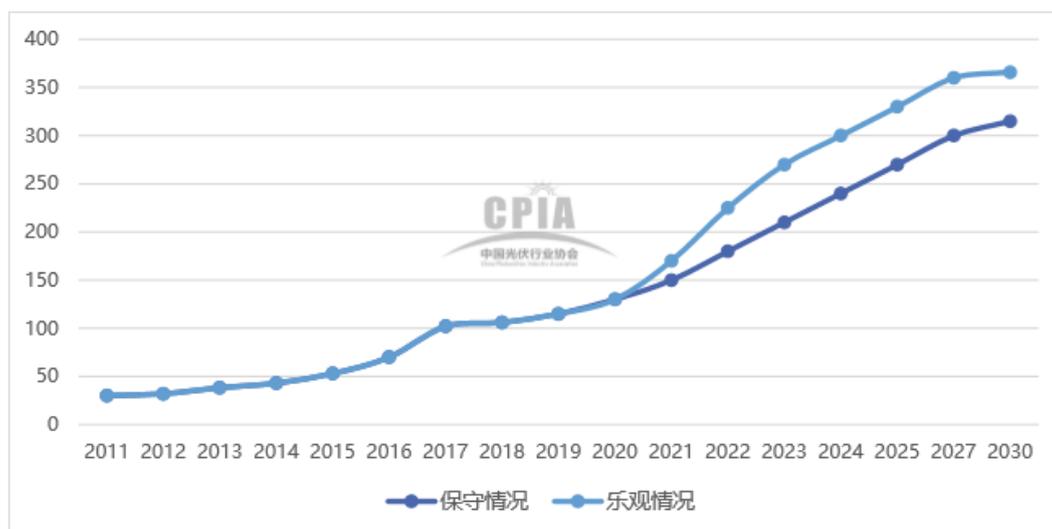
(1) 全球光伏新增装机量持续增长

光伏发电在很多国家已成为清洁、低碳、同时具有价格优势的能源形式。不仅在欧美日等发达地区，中东、南美等地区国家也快速兴起。2020 年，全球光

伏新增装机预计可达 130GW，创历史新高。2021 年，在光伏发电成本持续下降和全球绿色复苏等有利因素的推动下，全球光伏市场将快速增长。在多国“碳中和”目标、清洁能源转型及绿色复苏的推动下，预计“十四五”期间，全球每年新增光伏装机约 210-260GW。

据中国光伏行业协会预测，2021-2025 年全球光伏新增装机年均复合增长率为 20%，保守估计年均复合增长率也达到了 15%，2025 年光伏装机有望达到 330GW。

2011-2020 年全球光伏年度新增装机规模以及 2021-2030 年新增规模预测(单位: GW)



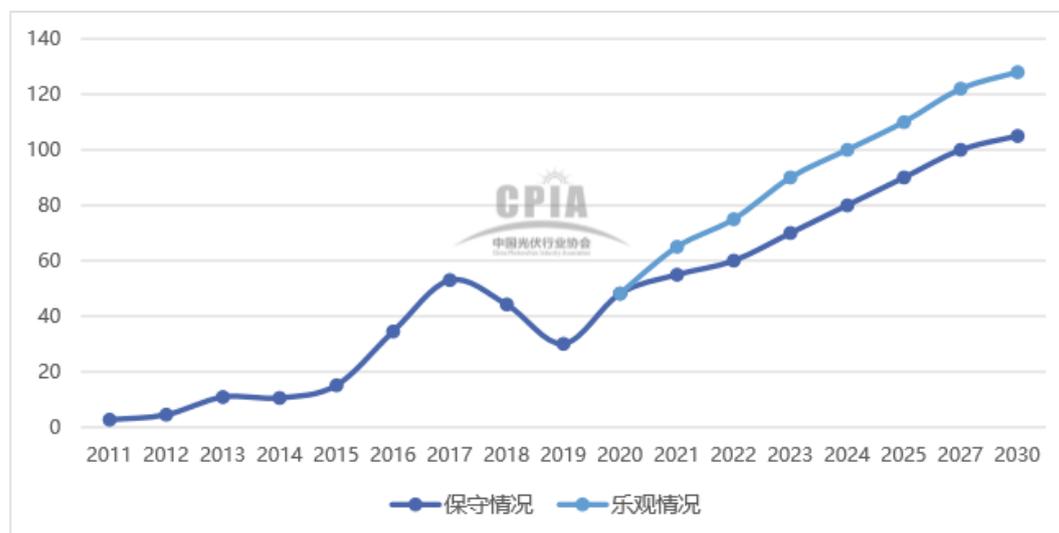
数据来源: CPIA.2021.2

(2) 国内光伏新增装机量持续增长

2020 年，国内光伏新增装机 48.2GW，创历史第二高，同比增加 60.1%。2020 年受疫情影响，上半年电站装机规模较少，全年装机主要集中在下半年，尤其是 12 月，在抢装推动下，单月新增光伏装机规模达到 29.5GW，创历史新高。2020 年户用光伏装机超 10GW，占到了全年光伏新增装机约 20%。2020 年 12 月 12

日，习近平主席在气候雄心峰会上宣布，到 2030 年，中国非化石能源占一次能源消费比重将达到 25%左右。为达到此目标，在“十四五”期间，我国光伏年均新增光伏装机或将在 70-90GW 之间。

2011-2020年国内光伏年度新增装机规模以及2021-2030年新增规模预测(单位: GW)



数据来源: CPIA.2021.2

(3) 全球范围的新能源替代传统能源是必然趋势，为太阳能提供了广阔的市场空间

随着全球经济高速发展，其所带来的能源消费剧增，化石资源消耗迅速，生态环境恶化的后果也严重威胁到了社会可持续发展。2018年12月15日，联合国气候变化卡托维兹大会顺利闭幕，大会如期完成了《巴黎协定》实施细则谈判。

根据《中美气候变化联合声明》，美国计划于 2025 年实现在 2005 年基础上减排 26%—28% 的全经济范围减排目标并将努力减排 28%；中国计划到 2030 年非化石能源占一次能源消费比重提高到 20% 左右。

全球能源体系正加快向低碳化转型，可再生能源规模化利用与常规能源的清洁低碳化将是能源发展的基本趋势，太阳能作为可再生能源的重要组成部分，近年来发展迅速，目前光伏发电占全球能源消耗总量之比仍很小，增长空间巨大。

根据《BP 世界能源展望（2019）》的保守预测（渐进转型情景下），在发电领域，可再生能源将是增长最快的能源，至 2040 年，将占新增发电量的 50% 以上；在总发电量中的比例从 2017 年的 8.4% 增加到 2040 年的约 30%。其中太阳能和风能是最主要贡献力量，尤其预期太阳能成本将快速下降，在 2020 年代中期具有普遍竞争力。

2、预测期产量预测情况

截至评估基准日，标的公司产能 3.2GW，主要产品为 166mm 单晶电池片，该产线目前产量稳定在每日 140 万片左右，预计 2023 年产能达到 3.3GW。新建的 5GW 产线,经过产能爬坡、技术优化，预计在 2021 年 8 月的产量可达到 160 万片/天，2022 年产能可以达到 5.9GW，本次预测中标的公司为满负荷生产，产能与产量相同（各年度的上下半年各考虑 2 天的停产设备维修），预测期产量平稳、无较大变动，各预测期不存在积压产品。具体产量的预测情况为：

年度	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
166mm 电池片					
产量（万片）	36,806	50,540	52,345	52,345	52,345
产量（MW）	2,314	3,187	3,301	3,301	3,301
182mm/210mm 电池片					
产量（万片）	38,370	57,760	57,760	57,760	57,760
产量（MW）	2,924	5,909	5,909	5,909	5,909

综上所述，标的公司 5GW 项目已于 2021 年 5 月正式投产，其 2021 年下半年的销量大于上半年销量，且截止 2021 年 7 月底的产品销量为 41,045.05 万片，已实现 2021 年 1-7 月预测销量的 97.05%，由此可见 2021 年销量有很强的可实

现性，未来年度全球市场及我国市场的光伏装机容量将持续攀升，电池片的市场需求也将不断扩大，标的公司预测期内产量稳定、无较大增长，市场需求可以满足标的公司的产品销量，产品销量的预测是稳健且合理的。

四、评估师意见

经核查，评估师认为：

1、本次预测的电池片价格及其变化趋势与市场同类产品的价格变化趋势一致，本次预测的电池片单位成本及其变化趋势与市场同类产品的价格变化趋势一致，且与电池片价格变化趋势趋同。综上，电池片价格、单位成本及变化趋势的预测合理；

2、标的公司报告期内的单晶电池片产能利用率在 95%以上，产销率超过 100%。标的公司年产 5GW 项目已于 2021 年 5 月正式投产，预测期内产量稳定、无较大增长，市场需求可以满足标的公司的产品销量，产品销量的预测是稳健且合理的。

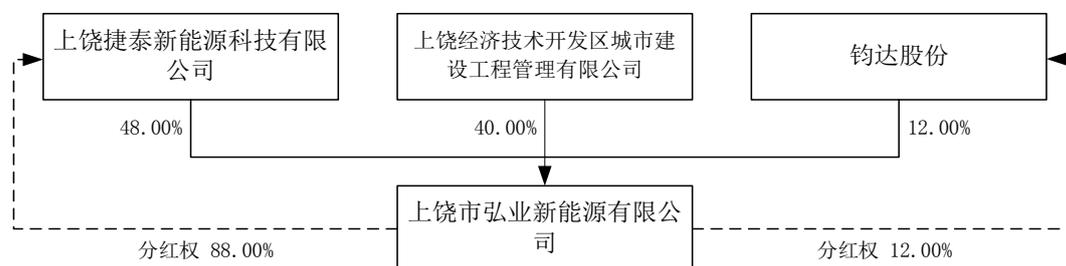
问题十一、根据《草案》，标的公司、上饶经济技术开发区城市建设工程管理有限公司（以下简称“城建公司”）及你公司分别持有上饶市弘业新能源有限公司（以下简称“上饶弘业”）48%、40%和 12%的股权。而标的公司将城建公司对上饶弘业的投资款于合并报表中确认为金融负债，且在本次对标的公司进行评估时认定标的公司持有上饶弘业 88%的股权。请说明上饶宏业的实质股权结构，城建公司与上饶弘业之间具体股权性质及安排，城建公司是否享有上饶宏业 40%股权所对应权益，以及其对应评估结果是否合理、准确。请独立财务顾问、评估师发表明确意见。

回复：

一、上饶弘业的实质股权结构及具体股权性质及安排

根据《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议》与《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议补充协议》的约定，城建公司持有的上饶弘业 50,000 万元出资额的投资收益分配按照=城建公司实际出资额×银行同期贷款基准利率×持股期间计算；在城建公司持股期间，所享受的上饶弘业分红款应支付给捷泰科技。

根据上述协议及股权安排，捷泰科技、城建公司和钧达股份分别享有上饶弘业48%、40%和12%的表决权；分别享有88%、0%和12%的分红权。上饶弘业对应的股权结构情况如下：



注：上图实线为表决权安排、虚线为分红权安排

二、会计处理的方式

根据《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议》与《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议补充协议》的约定，并根据《企业会计准则第37号——金融工具列报》的规定，如果企业不能无条件地避免以交付现金或其他金融资产来履行一项合同义务，则该合同义务符合金融负债的定义。因此，捷泰科技将城建公司对上饶弘业的投资款于合并报表中确认为金融负债。标的公司母公司的长期股权投资中，对上饶弘业的持股比例为88%。

三、对应评估结果的处理

根据《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议》《关于上饶弘业新能源有限公司之增资协议补充协议》约定及对应会计处理方式，标的公司按照自身的投资数额与城建公司所持有的股权收益分配合计持有上饶弘业88%的分红权益。本次采用收益法评估的评估逻辑为：收益法预测口径为捷泰科技合并报表口径，分别预测捷泰科技母公司及上饶弘业的预测期现金流，然后将捷泰科技母公司及上饶弘业的现金流进行合并，对于捷泰科技长期应付款中城建公司投入的资金按金融负债进行评估，得出捷泰科技母公司及上饶弘业100%现金流合并的股权价值，再减去上饶弘业12%的少数股东权益评估值，由此得出捷泰科技归母的股东全部权益评估价值。前述评估方式符合收益法评估的原则，符合市场惯例。

综上所述，本次重组对标的资产采用收益法评估时，采用以捷泰科技母公司合并上饶弘业88%的现金流方式处理，符合相关协议、会计安排，符合市场惯例，评估结论合理、准确。

四、会计处理及评估方法符合行业惯例

本次的评估方法是行业惯例，相关案例如下：

2019 年度，深圳市通产丽星股份有限公司（002243.SZ）发行股份购买资产并募集配套资金项目中，交易标的为力合科创集团有限公司（以下简称“力合科创”）。国开发展基金有限公司（以下简称“国开基金”）对力合科创的子公司佛山南海国凯投资有限公司、珠海清华科技园创业投资有限公司及广东力合双清科技创新有限公司进行投资，根据投资合同的约定，国开基金向以上三家公司的现金增资具有固定投资收益、固定投资期限、投资期满后退出、投资期内不委派董监高等约定，其投资回报不与被投资企业的经营业绩挂钩，并非根据投资收益或亏损进行分配，属于债务融资，具有“明股实债”的性质。在评估中，评估师根据审计结果对计入长期应付款的国开基金入股投入的资金按负债进行评估，对于三家子公司的评估值，评估师根据回购条款的约定，按照该子公司全部股权评估值及力合科创可以享有的收益权比例进行评估，与本次评估思路相同。

2019 年度，湖南科力远新能源股份有限公司（600478.SH）发行股份购买资产项目中，交易标的为科力远混合动力技术有限公司（以下简称“CHS”）。CHS 子公司佛山科力远混合动力科技有限公司另一股东出方佛山绿岛富达投资合伙企业（有限合伙）的出资实质为债权，CHS 公司在长期股权投资中按 100% 持股比例核算该项投资。合资协议中约定其出资的 6 亿元每年支付 2.5% 的固定收益，出资金额 6 亿元在其出资到位 8 年后由 CHS 公司或佛山 CHS 公司回购。在评估中，该笔长期投资的评估值以佛山科力远混合动力科技有限公司 CHS 公司所有者权益评估值乘以 100% 持股比例后减去 CHS 公司未来年度需支付的本金合计折现值后确定评估值，与本次评估思路相同。

五、评估师意见

经核查，评估师认为，城建公司不享有上饶弘业 40% 股权所对应的分红收益，评估时认定标的公司持有上饶弘业 88% 股权分红收益并按此计算的评估结果是合理、准确的。

（本页无正文，为《北京天健兴业资产评估有限公司关于深圳证券交易所<关于对海南钧达汽车饰件股份有限公司的重组问询函>相关问题的回复》之签章页）

资产评估师：

洪若宇

邢蓉

北京天健兴业资产评估有限公司

2021年8月12日