

开元资产评估有限公司

《关于对新疆天业股份有限公司关联资产收购事项问询函》

回 复

上海证券交易所：

新疆天业股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）于 2020 年 12 月 3 日收到上海证券交易所下发的《关于对新疆天业股份有限公司关联资产收购事项的问询函》（上证公函【2020】2665 号）（以下简称“《问询函》”）。开元资产评估有限公司根据《问询函》的要求，对《问询函》所涉及评估师发表意见的相关事项进行了核查，现回复如下：

一、针对问询函中“天伟水泥评估报告显示，其产品由天业集团水泥销售管理中心统一销售，天伟水泥不设销售部门及销售人员，本次评估对销售费用不预测。财务费用中的利息支出按企业基准日水平预测，预测值为 2683.40 万元。其他收益为水泥、熟料及蒸汽销售的增值税退税，预测值在 1600-1700 万元左右。同时，审计报告显示，2019 年天伟水泥销售费用为 1325.87 万元，财务费用为 3453.78 万元，其他收益为 36 万元。请公司补充披露：（1）天伟水泥 2019 年发生销售费用的原因；（2）2019 年财务费用显著高于预测值的原因；（3）其他收益预测值显著高于 2019 年实际发生额的原因；（4）结合天伟水泥历史财务数据，具体说明对销售费用、财务费用和其他收益预测的合理性。请评估师发表意见。”回复如下：

1、天伟水泥 2019 年发生销售费用的原因

新疆天业（集团）有限公司各水泥生产企业生产的水泥、熟料等产品均由新疆天业（集团）有限公司水泥销售管理中心统购统销，水泥销售管理中心在产品销售中保持微利或者不盈利，各水泥生产企业销售收入为抵减水泥销售管理中心费用后的收入，该销售模式致使各水泥生产企业销售收入与销售费用同时减少，但不影响各水泥生产企业营业利润。

2019 年天业集团尝试调整销售模式，于 2019 年 3 月以天伟水泥有限公司试点，由天伟水泥有限公司承担销售代理费，短暂试行了三个月后，恢复了原来的销售模式，2020 年按照原有的销售模式没有发生销售费用。

2、2019 年财务费用显著高于预测值的原因

天伟水泥 2019 年财务费用为 3,453.78 万元，其中利息支出 3,470.42 万元，2020 年财务费用利息支出预测值 2,683.40 万元，2020 年 1-11 月实际发生财务费用合计为 2,432.17 万元，其中利息支出 2,438.50 万元。2020 年财务费用明显低于 2019 年的主要原因是 2019 年及 2020 年水泥行业生产经营情况良好，付息借款逐步偿还，使得 2020 年利息支出下降幅度较大。借款偿还情况见下表：

序号	偿还借款时间	偿还借款金额（万元）
1	2019 年 8 月 8 日	10,000.00
2	2020 年 6 月 17 日	1,000.00
3	2020 年 7 月 2 日	1,500.00
4	2020 年 8 月 26 日	2,000.00
5	2020 年 9 月 23 日	2,000.00
6	2020 年 11 月 20 日	2,000.00

3、其他收益预测值显著高于 2019 年实际发生额的原因

企业 2019 年的其它收益为 36 万元，具体为 2015 年循环经济和资料节约重大项目奖励的递延收益\财政性拨款收益的摊销金额，而 2020 年及以后年度预测的其他收益为根据财政部及国家税务总局下发的自 2015 年 7 月 1 日起执行的财税〔2015〕78 号通知中的有关规定，天伟水泥从 2020 年 1 月 1 日起享受的水泥、熟料及蒸汽销售的增值税退税测算额。其中水泥及熟料的退税比例为其应交增值税额的 70%，蒸汽的退税比例为其应交增值税额的 100%。基于其他收益核算的内容不同，测算基数不同等原因，2020 年及以后年度其他收益预测值显著高于 2019 年实际发生额。

4、结合天伟水泥历史财务数据，具体说明对销售费用、财务费用和其他收益预测的合理性

关于销售费用：天伟水泥历史年度销售费用数据见下表：

销售费用历史年度及当期分析预测表

被评估单位：天伟水泥有限公司

单位：人民币元

序号	年份	历史年度					预测数据
	项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月	2020年7-12月
1	销售代理费	-	-	-	13,258,704.54	-	-
	合计	-	-	-	13,258,704.54	-	-

根据历史年度数据，天伟水泥虽在 2019 年度有考虑销售模式的调整，但短暂试行

三个月即恢复了原有的销售模式，本次预测中根据天伟水泥有限公司历年的销售费用发生情况，在后期的预测中假设保持现有的经营方式不变，未来的经营未预测销售费用，评估师认为是合理的。

关于财务费用：天伟水泥历史年度财务费用数据见下表：

借款利息历史年度及当期分析预测表

被评估单位：天伟水泥有限公司

单位：人民币元

序号	项目\年份	历史年度					预测年度
		2016年	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月	2020年7-12月
一	中长期借款						
	借款利息	37,714,615.21	38,870,354.36	41,034,606.51	34,704,173.05	13,416,998.46	13,416,998.46
二	短期借款						
三	借款合计						
	借款利息	37,714,615.21	38,870,354.36	41,034,606.51	34,704,173.05	13,416,998.46	13,416,998.46
四	其它财务费用	-4,209,028.90	-42,341.24	2,214.29	-166,342.21	592,766.71	-
	利息收入	-4,209,957.13	-44,935.16	-1,325.03	-148,216.99	-35,453.99	
	汇兑损益				-22,541.45	625,767.49	
	贴息和手续费	928.23	2,593.92	3,539.32	4,416.23	2,453.21	-
五	合计	33,505,586.31	38,828,013.12	41,036,820.80	34,537,830.84	14,009,765.17	13,416,998.46

根据历史年度数据，本次评估按照基准日水平预测了财务费用中的利息支出，预测值 2,683.40 万元，2020 年 1-11 月实际发生财务费用合计为 2,432.17 万元，其中利息支出 2,438.50 万元，预测值与 2020 年 1-11 月财务费用实际发生值比对，金额接近，在后期的预测中假设被评估单位按照目前的模式、规模等保持不变的持续经营，假设所执行的利率等不发生重大变化等等，评估师认为对财务费用未来的预测按照企业基准日水平预测较为合理。

关于其他收益：天伟水泥历史年度其他收益数据为 2015 年循环经济和资料节约重大项目奖励的递延收益\财政性拨款收益的摊销金额，预测期的其他收益为根据财政部及国家税务总局下发的自 2015 年 7 月 1 日起执行的财税〔2015〕78 号通知中的有关规定，天伟水泥从 2020 年 1 月 1 日起享受的水泥、熟料及蒸汽销售的增值税退税测算额。天伟水泥历史年度其他收益数据见下表：

其他收益历史年度及当期分析预测表

被评估单位：天伟水泥有限公司

单位：人民币元

序号	品种	内容	历史年度					预测数据
			2016年	2017年	2018年	2019年	2020年1-6月	2020年7-12月
1	其它收益	增值税退税						8,416,440.00
2	其它收益	摊销收益	360,000.00	360,000.00	360,000.00	360,000.00	180,000.00	
	其他收益合计		360,000.00	360,000.00	360,000.00	360,000.00	180,000.00	8,416,440.00

首先，本次评估未来预测是基于天伟水泥合法合规的经营前提，预测以其正常合理持续的享受产品退税的优惠政策，评估师认为预测依据是合理的；其次，其他收益的预测金额取决于产品的销售收入及销售成本中的直接材料、燃料动力等，影响销售收入的



因素包括产量及售价，产品售价的预测以评估基准日近期 1 年内的平均销售价格确定，产量以近几年天伟水泥与水泥销售管理中心的销售合同量及实际平均销售量确定，销售成本中的直接材料、燃料动力等以 2018 年及 2019 年的实际单位消耗量的平均值以评估基准日近期的价格计算确定，评估师认为预测测算是合理的；再其次，目前可以确定的 2020 年 1-10 月天伟水泥产品实际应退税 1,431.84 万元，考虑到退税滞后影响，2020 年 7-12 月预测产品退税 841.64 万元是合理的。基于以上原因，评估师认为其他收益因考虑了天伟水泥从 2020 年 1 月 1 日起享受的水泥、熟料及蒸汽销售的增值税退税政策，未来的预测是合理的。

