（上接B061版）

在进行应收账款评估时，首先进行账证核对，账表核对，同时根据应收账款明细表清单，选择抽取应收账款余额较大客户的业务合同，查验了应收账款发生的时间、合同金额、付款方式、付款进度、质保金比例、销售产品的内容、债务人单位的基本信息等，同时抽查销售发票，查验开票、记账、客户签收日期是否相符，品名、数量、单价、金额等是否与发货通知单、记账凭证相符。同时，向企业财务人员了解了应收账款形成的原因、债务人单位的基本情况、应收账款的催收情况、对方的经营情况及信誉情况等。

本次评估，查证涉及的应收账款的占比为销售收入的70%。

二、会计师对应收账款的核查程序

会计师对应收账款的核查程序如下：

1、抽测与客户签订的销售合同中关于产品风险报酬、所有权转移的相关条款，确认公司主营业务收入的确认符合《企业会计准则》的规定，前后期一致，并选择重要客户进行实地走访面谈，核查销售业务的真实性；

2、抽查销售发票，审查开票、记账、客户签收日期是否相符，品名、数量、单价、金额等是否与发货通知单、记账凭证相符，编制测试表；

3、抽查到货验收单，审查出库日期、品名、数量等是否与发票、销售订单、记账凭证等一致；

4、抽查记账凭证，审查入账日期、品名、数量、单价、金额等是否与发票、到货验收单、销售订单等一致；

5、抽测销售货款的银行进账单据，核对收款单位金额、日期与收款凭证是否一致；与银行对账单核对是否一致；

6、结合应收账款审计，选择销售收入较大客户函证应收账款余额及销售收入，回函结果表明其确认公司账面所列销售收入金额及应收账款余额。

本次交易的独立财务顾问、会计师、评估师对宇星科技的应收账款评估及应收账款情况进行了详细的核查，履行了相关的核查程序。

22.申请材料显示，报告期内，宇星科技资产减值损失分别为11，786.11万元和10，487.22万元，占当期营业收入的比例分别为11.33%和13.74%。宇星科技资产减值损失主要包括计提坏账准备和存货跌价准备。请你公司补充披露：1）2011年至2014年各期，宇星科技资产减值损失的金额、构成、占当期营业收入的比例。如损失金额出现较大波动，请补充披露波动原因及合理性。2）2015年盈利预测中对当期资产减值损失的测算过程及依据。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、2011年至2014年各期，宇星科技资产减值损失的金额、构成、占当期营业收入的比例。如损失金额出现较大波动，请补充披露波动原因及合理性。

（一）宇星科技2011年至2014年资产减值损失情况

2011-2014年，宇星科技的减值损失的金额、构成、占当期营业收入的比例情况如下表所示：

单位：万元

项目	2014年		2013年		2012年		2011年	
	金额	占收入比重（%）	金额	占收入比重（%）	金额	占收入比重（%）	金额	占收入比重（%）
坏账损失	5，682.38	7.44	6，738.69	6.48	5，036.19	5.37	3，419.55	3.63
存货跌价损失	4，804.86	6.29	5，047.42	4.85	3，382.38	3.61	2，775.86	2.95
合计	10，487.24	13.73	11，786.11	11.32	8，418.57	8.98	6，195.41	6.58

由上表可知，2011-2014年，宇星科技的资产减值损失分别为6，195.41万元、8，418.57万元、11，786.11万元和10，487.24万元；资产减值损失占营业收入的比例分别为6.58%、8.98%、11.32%、13.73%，具有一定的波动性。

2012-2014年宇星科技的资产减值损失的增长幅度分别为35.88%、40.00%、-11.02%。

（二）宇星科技资产减值损失波动的原因及合理性分析

1、坏账损失波动分析

坏账损失2014年发生金额为5，682.38万元，较2013年减少1，056.31万元，降幅为15.68%，主要系2014年营业收入下降26.62%，应收账款随之相应下降，进而导致坏账损失下降。

坏账损失2013年发生金额为6，738.69万元，较2012年增加1，702.50万元，增幅为33.81%，主要系2013年营业收入增长10.90%，同时应收账款回款速度较慢，导致坏账损失增长。

坏账损失2012年发生金额为5，036.19万元，较2011年增加1，616.64万元，增幅为47.28%，主要系应收账款余额较2011年增加27，918.46万元，增幅为27.20%，同时应收账款回款速度较慢，导致坏账损失增长。

2、存货跌价损失波动分析

2011年-2014年存货跌价损失计提情况如下：

单位：万元

	2014年	2013年	2012年	2011年	已结转金额
原材料					
治理类材料	1，874.36	–	–	–	–
流量计、模块类	19.15	155.99	8.13	87.84	–
其他通用类	1，428.66	762.92	242.93	405.02	–
气类分析仪	212.43	1，508.18	1，467.83	1，005.78	–
水质类分析仪	171.32	1，531.47	1，390.36	338.01	–
系统集成类	9.61	29.25	23.59	4.41	–
原材料小计	3，715.53	3，987.81	3，132.84	1，841.06	–
库存商品					
AQMS	–	–	–	6.00	–
CEMS	386.34	–	57.17	141.15	9.02
WQMS	702.99	–	–	71.60	–
WWMS	–	–	–	159.83	4.64
系统集成类	–	–	–	115.10	4.67
工程服务类	–	645.93	54.54	437.24	405.98
其他通用类	–	413.68	137.83	3.87	–
库存商品小计	1，089.33	1，059.61	249.54	934.79	424.31
合计	4，804.86	5，047.42	3，382.38	2，775.85	424.31

存货跌价损失2014年发生金额为4，804.86万元，较2013年减少242.56万元，降幅为4.81%。2014年发生金额与2013年相比波动较小，但存货跌价损失发生金额仍较高，主要系2014年末原材料余额为46，293.62万元，较2013年末的23，587.03万元，大幅增加22，706.59万元，增长率为96.27%，该部分原材料的跌价准备大幅增加，从而导致2014年的存货跌价损失较大。

2013年存货跌价损失发生金额为5，047.42万元，较2012年增加1，665.04万元，增幅为49.23%，主要系2013年末公司存货余额增加14，074.13万元，增幅48.78%所致。

2012年存货跌价损失发生金额为3，382.38万元，较2011年增加606.53万元，增幅为21.85%，主要系2012年末存货余额增加15，308.10万元，增幅113.01%所致。

二、2015年盈利预测中对当期资产减值损失的测算过程及依据

（一）应收账款资产减值损失的测算过程及依据

1、2014年末应收账款余额在2015年的资产减值损失测算过程及依据

（1）根据盈利预测出具日前实际已回款金额和盈利预测出具日后至2015年底预计回款金额测算2015年全年的回款金额，2014年末应收账款余额冲减预测的全年回款金额后得出2015年末回款金额。

（2）对截至2015年底尚未回款的应收账款余额按照账龄延长一年计提应收账款坏账准备。

（3）按照该部分应收账款坏账准备期末金额减期初金额得出2015年应计提的资产减值损失金额。

2、2015年新增应收账款余额资产减值损失的测算过程及依据

2015年新增应收账款按照客户的行业类别预计回款金额，其中环境监测仪器及系统客户预计新增应收账款的回收率40%，环境治理工程和环境治理设施运营客户预计新增应收账款的回收率20%。

同时，对2015年末应收账款余额按账龄法计提坏账准备，并以此确定该部分应收账款资产减值损失的金额。

3、其他应收款资产减值损失的测算过程及依据

由于其他应收款新增及收回金额较难预测，故以2014年末其他应收款余额作为2015年其他应收款余额。按2014年其他应收账龄全部延长一年作为2015年其他应收款账龄，并按延长后的账龄计提其他应收款坏账准备，以此确定其他应收款资产减值损失金额。

（二）存货资产减值损失的测算过程及依据

报告期内，为抢占市场，宇星科技储备了金额较大的原材料和产成品。天瑞仪器重组终止后，宇星科技现金流较为紧张，因此减慢了业务拓展的步伐。而环保产品更新较快、产品也具有定制化的特点，因此，宇星科技前期为抢占市场而储备的原材料及产成品由于更新换代将很难再销售。宇星科技对截至2014年12月31日按照谨慎性原则对存在减值迹象的存货，通过减值测试全额计提存货跌价准备，2014年12月31日存货跌价准备计提金额为15，586.20万元。通过上述存货跌价准备的计提，宇星科技夯实了期末存货的质量，存货不存在高估情况。

同时，宇星科技进一步加强对存货的日常管理，并在业绩考核中加入存货跌价因素的考核，预计2015年因残次冷背等新增存货减值情况较少，但出于谨慎性考虑，2015年盈利预测时预计了1，000万元的存货跌价准备。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

本次交易的独立财务顾问和会计师获取2011年-2014年应收账款、其他应收款清单和账龄表，并对应收账款和其他应收款的账龄进行复核；获取2011年-2014年存货清单和存货减值明细清单，对存货减值准备的计提进行复核；对2014年末存货进行监盘；获取2015年营业收入的预测金额，并对预测情况进行复核；获取2015年应收账款回款预测表，并对其进行复核；获取2015年资产减值损失的测算过程，并对其进行复核。通过前述核查，本次交易的独立财务顾问和会计师认为2011年-2014年资产减值损失金额及2015年资产减值损失测算过程和依据具备合理性。

23.申请材料显示，因环保在线监测设备行业的产品更新换代较快，报告期内，宇星科技对历史累存的残次冷背、库龄较长，无再修理或再销售实现可能的存货进行了集中的处理。请你公司：1）补充披露“无再修理或再销售实现可能的存货”的具体含义。2）补充披露产品更新换代和存货集中处理的原则、依据、具体情形、对存货跌价准备计提以及宇星科技未来经营业绩的影响

（一）产品更新换代和存货集中处理的原则、依据、具体情况

产品更新换代和存货集中处理的原则和依据：根据谨慎性原则，对由于毁损严重导致很可能无法通过修理达到可使用状态的存货，以及由于产品更新换代导致冷备呆滞很可能无法再销售的存货进行减值测试，并按照减值测试结果对存货计提减值准备。由于该部分存货在生产中很可能已不再需要，并且已无使用价值和转让价值，因此对该部分存货全额计提减值准备。

（二）产品更新换代和存货集中处理对存货跌价准备计提的影响

报告期宇星科技存货跌价准备计提的具体情况如下：

单位：万元

项目	2014年末			2013年末		
	余额	跌价准备	比例（%）	余额	跌价准备	比例（%）
原材料	46，293.62	12，677.24	27.38	23，587.03	8，961.72	37.99
其中：治理类材料	4，851.28	1，874.36	38.64	–	–	–
流量计、模块类	1，057.26	271.11	25.64	978.00	251.96	25.76
其他通用类	7，971.51	2，839.53	35.62	3，581.95	1，410.88	39.39
气类分析仪	21，751.57	4，194.22	19.28	11，150.28	3，981.79	35.71
水质类分析仪	10，464.90	3，431.16	32.79	7，731.54	3，259.84	42.16
系统集成类	197.10	66.86	33.92	145.26	57.25	39.41
在产品	165.92	–	–	802.42	–	–
库存商品	19，966.31	2，908.96	14.57	17，076.48	2，243.94	13.14
其中：治理类材料	1，143.70	731.73	63.98	2，189.00	1，137.71	51.97
其他通用类	697.36	555.38	79.64	1，033.59	555.38	53.73
AQMS	2，139.98	6.00	0.28	76.89	6.00	7.80
CEMS	9，434.07	575.64	6.10	7，297.81	198.32	2.72
WQMS	4，796.43	774.59	16.15	5，005.03	71.60	1.43
WWMS	937.59	155.19	16.55	353.93	159.83	45.16
系统集成类	817.18	110.43	13.51	1，120.23	115.10	10.27
工程施工	2，130.89	–	–	1，462.41	–	–
合计	68，556.75	15，586.20	22.73	42，928.35	11，205.66	26.10

如上表所示，2014年末公司存货跌价准备金额为15，586.20万元，占全部存货余额的22.73%，其中原材料跌价准备12，677.24万元占原材料余额的27.38%，库存商品跌价准备2，908.96万元，占库存商品余额的14.57%。

2013年末公司存货跌价准备金额为11，205.66万元，占全部存货余额的26.10%，其中原材料跌价准备8，961.72万元占原材料余额的37.99%，库存商品跌价准备2，243.94万元，占库存商品余额的13.14%。

存货跌价准备占全部存货余额的占比从2013年末的26.10%下降到2014年末的22.73%，主要系公司进一步完善存货管理，减少存货跌价所致。

（三）产品更新换代和存货集中处理对宇星科技未来经营业绩的影响

报告期内，为抢占市场，宇星科技储备了金额较大的原材料和产成品。天瑞仪器重组终止后，宇星科技现金流较为紧张，因此减慢了业务拓展的步伐。而环保产品更新较快、产品也具有定制化的特点，因此，宇星科技前期为抢占市场而储备的原材料及产成品由于更新换代将很难再销售。宇星科技对截至2014年12月31日按照谨慎性原则对存在减值迹象的存货，通过减值测试全额计提存货跌价准备，2014年12月31日存货跌价准备计提金额为15，586.20万元。通过上述存货跌价准备的计提，宇星科技夯实了期末存货的质量，存货不存在高估情况。

同时，宇星科技进一步加强对存货的日常管理，并在业绩考核中加入存货跌价因素的考量，通过各种措施尽量减少因残次冷背、库龄较长而新增的存货跌价准备。另外，对已全额计提跌价准备的很可能无使用价值和转让价值的存货，将积极组织研发人员、销售人员和生产人员等对该部分存货进行最优化处理，将实际损失金额减少到最低。

综上所述，宇星科技对期末已有存在跌价准备的存货全额计提了跌价准备，并在未来加大存货的日常管理以及对已计提存货的最优化处理，预计对宇星科技未来经营业绩不会造成较大影响。

三、结合存货构成、发出成本计量、存储周期、同行业存货计提政策、期后销售情况等方面，补充披露宇星科技存货跌价准备计提的合理性及充分性。

（一）存货构成

报告期内，宇星科技的存货构成情况如下：

单位：万元

项目	2014年			2013年		
	余额	跌价准备	比例（%）	余额	跌价准备	比例（%）
原材料	46，293.62	12，677.24	27.38	23，587.03	8，961.72	37.99
其中：治理类材料	4，851.28	1，874.36	38.64	–	–	–
流量计、模块类	1，057.26	271.11	25.64	978.00	251.96	25.76
其他通用类	7，971.51	2，839.53	35.62	3，581.95	1，410.88	39.39
气类分析仪	21，751.57	4，194.22	19.28	11，150.28	3，981.79	35.71
水质类分析仪	10，464.90	3，431.16	32.79	7，731.54	3，259.84	42.16
系统集成类	197.10	66.86	33.92	145.26	57.25	39.41
在产品	165.92	–	–	802.42	–	–
库存商品	19，966.31	2，908.96	14.57	17，076.48	2，243.94	13.14
其中：治理类材料	1，143.70	731.73	63.98	2，189.00	1，137.71	51.97
其他通用类	697.36	555.38	79.64	1，033.59	555.38	53.73
AQMS	2，139.98	6.00	0.28	76.89	6.00	7.80
CEMS	9，434.07	575.64	6.10	7，297.81	198.32	2.72
WQMS	4，796.43	774.59	16.15	5，005.03	71.60	1.43
WWMS	937.59	155.19	16.55	353.93	159.83	45.16
系统集成类	817.18	110.43	13.51	1，120.23	115.10	10.27
工程施工	2，130.89	–	–	1，462.41	–	–
合计	68，556.75	15，586.20	22.73	42，928.35	11，205.66	26.10

宇星科技存货包括原材料、在产品、库存商品、工程施工等，其中主要为原材料及库存商品，占存货整体的90%以上。

资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，但对于不同类别的存货采用不同的减值测试方法。直接用于出售的存货，在正常生产经营过程中以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；需要经过加工的存货，在正常生产经营过程中以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额确定其可变现净值；资产负债表日，同一项存货中一部分有合同价格约定、其他部分不存在合同价格的，分别确定其可变现净值，并与其对应的成本进行比较，分别确定存货跌价准备的计提或转回的金额。由于环保产品的特殊性，有减值迹象的存货其可变现净值很小。因此，谨慎起见，对于具有减值迹象的存货全额计提跌价准备。

2013年12月31日、2014年12月31日，宇星科技存货及其跌价计提情况请见上表所示。

（二）发出成本计量

发出存货采用先进先出法，发出计价方法对公司存货跌价准备基本无影响。

（三）存储周期

项目	2014年		2013年	
	周转率（次/年）	周转天数	周转率（次/年）	周转天数
原材料	1.16	309.19	2.85	126.12
库存商品	2.20	163.90	4.37	82.35

公司原材料和库存商品日常备货的存货存储周期大致在一个季度左右，日常周转次数为4次/年左右，周转天数为90天左右。

公司2013年原材料和库存商品的周转率分别为2.85次/年和4.37次/年，周转天数分别为126.12天和82.35天，库存商品周转速度与日常备货情况一致，但原材料周转速度明显低于日常备货，主要系2013年中时对当年和2014年的年销售预期较为乐观，因此储备较多的原材料，原材料期末余额较2012年增加了6，673.84万元，增幅为39.46%，该增幅明显高于当期营业收入的同比增幅。

2014年公司原材料和库存商品的周转率分别为1.16次/年和2.20次/年，周转天数分别为309.19天和163.90天，原材料和库存商品周转期均高于日常备货的存储周期，主要系2014年营业收入大幅下降，但原材料和库存商品余额分别增加22，706.59万元和2，889.83万元，分别增长96.27%和16.92%，原材料和库存商品余额大幅上升一方面由于公司与浙江上风实业股份有限公司协商重组事宜以及增资导致资金实力市场影响力得到明显提升，以及宏观环境的持续向好，为此公司备货大幅提升。

（四）同行业存货跌价准备计提政策

宇星科技与同业上市公司存货跌价准备计提的比较情况如下：

单位：万元

项目	2014年			2013年		
	余额	跌价准备	比例（%）	余额	跌价准备	比例（%）
聚光科技						
原材料	5，576.06	152.43	2.73	5，396.67	135.59	2.51
在产品	4，552.51	–	–	2，486.96	–	–
库存商品	34，292.82	654.12	1.91	27，124.01	158.09	0.58
其他	166.30	–	–	35.67	–	–
合计	44，587.69	806.55	1.81	35，043.31	293.68	0.84
宇星科技						
原材料	46，293.62	12，677.24	27.38	23，587.03	8，961.72	37.99
在产品	165.92	–	–	802.42	–	–
库存商品	19，966.31	2，908.96	14.57	17，076.48	2，243.94	13.14
工程施工	2，130.89	–	–	1，462.41	–	–
合计	68，556.75	15，586.20	22.73	42，928.35	11，205.66	26.10

同业上市公司聚光科技、先河环保和雪迪龙中，先河环保和雪迪龙未对存货计提跌价准备，聚光科技2014年和2013年存货跌价总体计提比例分别为1.81%和0.84%，均低于公司的计提比例，公司存货跌价计提比例相对较为谨慎和充分。

（五）已计提存货跌价准备的存货期后销售情况

报告期内宇星科技已计提存货准备的存货期后销售情况如下：

单位：万元

存货名称	余额	减值准备	账面价值	收入	计提年份	实现销售年份
系统集成类	4.67	4.67	–	9.60	2011年	2014年
CEMS	9.02	9.02	–	16.03	2012年	2014年
WWMS	4.64	4.64	–	11.73	2011年	2014年
治理类材料	405.98	405.98	–	13.36	2011年	2014年
合计	424.31	424.31	–	50.72		

报告期内已计提存货跌价准备期后实现销售的存货余额为424.31万元，该部分存货实现的营业收入金额为50.72万元，回收率仅为11.95%，该部分存货预计售价占存货余额的占比较低，全额计提减值准备符合谨慎性和准确性原则。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

经核查，本次交易的独立财务顾问和会计师认为：宇星科技对期末已有存在跌价准备的存货全额计提了跌价准备，并在未来加大存货的日常管理以及对已计提存货的最优化处理，预计对宇星科技未来经营业绩不会造成较大影响；宇星科技存货跌价准备计提具有合理性和充分性。

24.根据天瑞仪器2013年末披露的预案，截止2013年6月30日宇星科技股东全部权益的评估值约为29.51亿元，采取收益法评估结果。申请资料显示，本次交易分别采取了资产基础法和收益法对拟购买的宇星科技100%股权进行评估，并最终选用资产基础法评估结果作为最终评估结果。截至2014年12月31日，资产基础法下的评估值为17.43亿元，收益法下的评估值为18.09亿元。请你公司补充披露2013年6月30日收益法评估结果与2014年12月31日收益法评估结果存在较大差异的原因及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

【回复】

2013年6月30日收益法结果与本次评估基准日2014年12月31日收益法评估结果存在较大差异的原因，分析如下：

一、天瑞仪器预案时的预估情况

（一）天瑞仪器预案披露的财务数据情况

宇星科技合并口径财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2013年6月30日	2012年12月31日
资产合计	206，917.65	201，842.72
负债合计	64，017.87	66，619.32
所有者权益合计	142，899.78	135，223.40

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2013年1-6月	2012年度
主营收入	39，604.23	94，344.39
利润总额	8，905.35	20，328.19
净利润	7，683.70	18，312.76

（二）天瑞仪器预案披露的利润承诺数据情况

当时宇星科技的股东基于未来行业将持续增长、宇星科技未来持续保持领先市场地位的预期，结合企业自身历史经营数据、当时的市场开拓情况及经营计划，做出2013年度、2014年度、2015年度、2016年度净利润分别不低于21，560万元、26，970万元、32，790万元、39，590万元的业绩承诺。

（三）当时收益法预估情况

采用收益法对宇星科技股东全部权益进行预估，即以未来若干年度内的企业自由现金流量作为依据，采用适当折现率折现后加总计算得出营业性资产价值，然后再加上溢余资产价值、非经营性资产价值及长期股权投资价值，减去有息债务得出股东全部权益价值。

天瑞仪器重组预估时，由于当时相关的盈利预测工作尚未完成，主要依据宇星科技历史年度财务数据和业务资料，在假设经营未发生重大变化、按照企业发展规划进行实施且不做重大调整的前提下，应收账款按照预期催收持续好转的情况下，结合当时的盈利预测初步数据及当时的坏账计提的政策，根据收益法模型预估后，截止2013年6月30日宇星科技股东全部权益的评估值约为29.51亿元。

二、本次重组收益法评估情况

（一）本次评估基准日的财务数据情况

宇星科技合并口径财务数据如下：

1、资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
总资产	226，803.50	220，470.49
总负债	57，414.67	76，184.25
所有者权益合计	169，388.83	144，286.25

2、利润表主要数据

单位：万元

项目	2014年度	2013年度
营业收入	76，345.20	104，040.83
利润总额	6，158.60	4，716.48
净利润	5，020.20	1，169.11

（二）本次重组的利润预测情况

本次重组的利润预测考虑了如下的情况：

1、2014年与2013年相比经营情况没有好转

本次重组披露时，宇星科技公司2014年的经营情况与2013年相比出现下降，应收账款的回收情况不理想，应收账款期末余额持续增加，存货周转率也较低，垫付的资金非常大；银行信用贷款减少也影响了业务开展。

2、以本次的审计后财务数据及会计政策为基础。

（三）本次重组的盈利承诺情况

考虑到公司业务的快速发展导致近几年应收账款余额较大，存货周转率也较低，2013年下半年和2014年也没有较大改观，结合本次重组的会计政策，基于目前应收账款实际状况及业务开展情况，宇星科技公司的股东进行了综合考虑，做出2015年度、2016年度、2017年度净利润分别不低于1.2亿元、1.56亿元、2.10亿元的业绩承诺。

（四）本次收益法评估情况

本次收益法评估，基于企业后续经营的实际情况，结合本次审计后的历史财务数据情况和未来盈利预测基础，根据收益法测算模型，测算后截止2014年12月31日宇星科技股东全部权益的评估值约为18.09亿元。

三、两次评估过程对评估结果的差异分析

两次评估过程对评估结果的差异分析如下：

1、评估基准日不同

评估基准日的不同，天瑞仪器重组预案的评估基准日为2013年6月30日，本次评估基准日为2014年12月31日。两次评估基准日前后相差1年半，本次评估基准日的财务数据情况、企业实际经营情况与天瑞仪器2013年末披露的预案时已发生较大变化和调整。

2、不同评估基准日下的净利润等历史财务数据差异很大。

3、宇星科技2014年的经营情况与2013年相比出现下降情况，应收账款的回收没有达到预期，应收账款期末余额持续增加，存货周转率持续较低，垫付的资金继续加大，银行信用贷款后续的减少也影响了业务开展，部分工程项目不能按照预期实施。

4、不同时点的经营情况及规划下，宇星科技对未来的盈利预测做了很大调整。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

本次交易的独立财务顾问和评估师认为：天瑞仪器披露预案时，收益法结果为初步的预估值，主要依据宇星科技当时提供的盈利预测数据、历史财务数据及指标情况、应收账款回收预期情况，结合收益法评估模型进行初步估算的预估结果。本次重组评估时，宇星科技的资产状况、经营规模、业务开展情况、盈利能力、融资能力、盈利水平、本次采用的净利润等历史财务数据及指标、现金流状况等均与天瑞仪器披露预案时发生了较大变化，导致收益法测算结果有一定的差异。综上所述，2013年6月30日收益法预估结果与2014年12月31日收益法评估结果差异较大也是合理的。

25.申请材料显示，在宇星科技资产基础法评估中，存货净值评估值较账面价值增值2.7%。请你公司结合2014年宇星科技对于存货的处理，补充披露资产基础法评估中存货及存货跌价准备的评估依据、过程及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

【回复】

截至评估基准日，宇星科技的存货账面余额67，477.39万元，核算内容为原材料、产成品、在产品。评估基准日存货计提跌价准备14，510.56万元，存货账面价值52，966.83万元。其中：原材料的跌价准备为12，677.24万元，产成品的跌价准备为1，833.32万元。

一、存货及存货跌价准备的评估依据

本次存货及存货跌价准备的评估主要根据评估准则及资产评估报告指南等相关文件的要求进行评估。对于采用资产基础法评估，评估存货时的评估价值类型为市场价值，因此，对其账面计提的存货跌价准备评估值为零。

二、存货及存货跌价准备的评估过程

（一）原材料的评估

1、近期购进原材料的评估

近期购进的材料库存时间较短，在市场价格变化不大的情况下，其账面价值与现行市价基本接近。评估时，根据清查核实后的数量乘以现行市场购买价，再加上合理的运杂费、损耗、验收整理入库费及其他合理费用，得出各项资产的评估值。

2、对部分因存放时间较长、零部件损坏等材料的评估

由于这类材料长期积压，时间较长，可能会因为自然力作用或保管不善等原因造成使用价值下降。对这类资产的评估，首先对其数量和质量进行核实和鉴定，然后区别不同情况进行评估。对其中失效、残损的，通过分析计算，主要采用二手市场价重新进行了评估。

（二）产成品评估

1、产成品账面值包括采购成本、加工成本和其他成本。评估基准日，被评估单位产成品分为正常销售的产品和滞销销售的产品，根据评估基准日的销售价格减去销售费用、全部税金和适当数额的税后净利润确定评估值。具体评估计算公式如下：

正常销售产成品评估值=产成品数量×产成品不含税销售单价×（1-销售费用率-销售税金及附加率-销售利润率×所得税率-部分税后利润）。

滞销销售产成品评估值=产成品数量×产成品不含税销售单价×（1-销售费用率-销售税金及附加率）。

一般情况下，产成品销售价格取被评估单位评估基准日近期的平均售价。

2、产成品中部分属于工程质保金，在查阅了销售合同等相关资料，并核实其科、工、费核算方法基本合理，未发现账实不符，故按核实后的账面价值确定其评估值。

（三）在产品的评估

在产品核算内容为进入下一道工序再进行加工的产品，账面值由直接材料、工资、费用三部分构成。评估人员调查了在产品的价值构成等。并核实其科、工、费核算方法基本合理，未发现账实不符，按核实后的账面价值确定其评估值。

（四）评估结果

通过上述评估，存货评估结果具体如下：

存货评估结果汇总表

单位：万元

存货分类	账面值	评估值	增减值	增减率%
原材料	46，289.90	32，481.03	-13，808.87	-29.83
产成品（库存商品）	18，890.67	19，621.55	730.88	3.87
在产品（自制半成品）	2，296.82	2，296.82	–	–
存货合计	67，477.39	54，399.40	-13，077.99	-19.38
减：存货跌价准备	14，510.56	–	-14，510.56	-100.00
存货净额	52，966.83	54，399.40	1，432.58	2.70

存货评估增值原因主要因为部分产成品销售单价扣减税费后大于成本单价以及存货跌价准备评估为零，故导致存货评估增值。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

经核查，本次交易的独立财务顾问和评估师认为：资产基础法评估中存货及存货跌价准备评估的依据、过程及结果是合理的。

26.申请材料显示，鉴于海外红筹上市计划已取消，景鸿控股有限公司、宇星集团控股有限公司等公司正在办理注销清算手续。请你公司补充披露注销清算手续的办理进展、预计办毕时间及逾期未办毕的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

【回复】

2015年3月15日，鉴于海外红筹上市计划已取消，赛博BVI、宇星香港控股有限公司（UniverstarHongKongHoldingsLimited）、权策控股有限公司（PowerStrategyHoldingsLimited）、宇星控股有限公司（UniverstarGroupHoldingsLimited）、达程有限公司（AchieveWayLimited）、景鸿控股有限公司（GrandSightHoldingsLimited）、广明控股有限公司（WideBrightHoldingsLimited）等七家公司股东/股东会通过决议，决定将上述七家公司清算注销，目前注销清算手续正在办理过程中。

根据上述七家公司出具的说明，鉴于红筹架构已经拆除，上述七家公司预计在股东会决议作出后的六至九个月内完成清算注销手续并及时相关信息披露给本次交易的双方，保证不对本次交易构成实质性影响或障碍。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

综上，本次交易的独立财务顾问和律师认为：鉴于红筹架构已经拆除，上述七家公司正在办理清算注销手续，并且上述七家公司并非交易的一方或能够对本次交易的决策及执行施加重大的实质性影响，且红筹架构拆除过程中已经履行商务、外汇、税务、工商等部门的审批，上述七家公司办理清算注销事项不会对本次交易构成重大的实质性影响。

27.申请材料显示，2013年12月宇星科技将其持有的子公司佳木斯星保、牡丹江科宇和伊春兴安对外转让。交易对象均为自然人梅水芳，转让价格为0元、1，007，970.39元、142，311.33元。请你公司补充披露：1）交易对方梅水芳是否与宇星科技存在关联关系。2）对外转让子公司的原因、作价依据。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

【回复】

一、交易对方梅水芳是否与宇星科技存在关联关系

根据梅水芳提供的信息，并对其进行的电话访谈及其签署的确认文件，梅水芳个人信息及履历如下：梅水芳，男，1970年1月14日出生，东北林业大学土木工程系毕业，本科学历，高级工程师。1993年7月至1994年10月任佳木斯交通局运输管理处机动车质检站发动机质检员；1994年10月至1999年11月任黑龙江省高管局佳木斯管理处佳木斯所养护队队长；1999年11月至2003年2月任黑龙江省高管局佳木斯管理处养护科副科长；2003年2月至2009年11月任黑龙江省公路局佳木斯管理处养护中心副主任；2009年11月至今任黑龙江省收费公路管理局佳木斯高速公路管理处总工程师。

根据访谈及双方确认，梅水芳并非宇星科技的股东、高管，梅水芳与宇星科技不存在关联关系。

上市公司已在《重组报告书》补充披露梅水芳与宇星科技不存在关联关系的说明。

二、对外转让子公司的原因、作价依据

根据访谈梅水芳及宇星科技出具的说明：在2009年前后，宇星科技共设立7个专业从事在线监测运营业务的子公司，这些子公司都是应客户本地化服务的要求，为了开展在线监测运营业务而设立。该等子公司设立后，由于国家环保部加强了运营业务的资质管理，这些子公司的技术力量较弱，较难取得《环境污染治理设施运营资质证书》，没有资质的公司不能承接运营业务，7家子公司已不具备正常经营条件。经宇星科技研究决定，转让4间子公司，注销3间子公司，收购小股东持有股权1间公司。受让人梅水芳，曾任职于黑龙江省高等级公路管理局佳木斯管理处总工程师，此人对工程施工期环境服务业务有兴趣，在佳木斯及周边地区有客户资源，愿意受让宇星科技持有的子公司股权。

本次对外转让子公司时，牡丹江科宇和伊春兴安两家子公司均按两家子公司2013年10月期末净资产乘以相应持股比例作价转让；而佳木斯星保则以作价零元转让，主要原因如下：截止到2013年10月31日，佳木斯星保欠宇星的应收账款额为1，292，637.20元，应收账款账期为两年以上。由于佳木斯星保为宇星科技全资子公司，已连续三年处于亏损状态，因此2013年10月31日净资产为-1，859，498.04元。基于该公司已没有经营业务，常年处于亏损状态，经与梅水芳商议，在宇星科技免除该子公司应收账款的前提下，梅水芳按零元的价格受让该子公司，其它债务由受让方承担。

上市公司针对上述情况已在《重组报告书》中进行了补充披露。

综上所述，本次交易的独立财务顾问和律师认为：梅水芳并非宇星科技的股东、高管，梅水芳与宇星科技不存在关联关系，宇星科技转让子公司股权系正常生产经营调整，转让股权交易定价合理、公允，不存在损害宇星科技利益之情形。

28.申请材料显示，宇星科技存在租赁生产和办公用房情形，其中部分租赁房产尚未取得房产证。请你公司补充披露：1）宇星科技租赁房产是否履行租赁备案登记手续。2）部分租赁房产尚未取得房产证对宇星科技生产经营稳定性的影响。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。

【回复】