



坤元资产评估有限公司

CanWin Appraisal Co., Ltd

地址：杭州市教工路 18 号  
邮编：310012  
电话：(0571) 87559001  
传真：(0571) 87178826

## 坤元资产评估有限公司 关于浙江江山化工股份有限公司 2016 年年报问询函的回复

深圳证券交易所：

贵交易所下发的中小板年报问询函【2017】第 2 号《关于对浙江江山化工股份有限公司 2016 年年报的问询函》（以下简称“问询函”）奉悉。按照问询函的要求，浙江江山化工股份有限公司管理层研究后，已对相关材料进行了补充修改，本评估公司承办资产评估师已经认真复核，现将问询函中涉及资产评估方面的问题补充情况汇报及更新如下：

**问询函第 1 题：报告期内，你公司完成对宁波浙铁大风化工有限公司（以下简称“浙铁大风”）的收购工作，浙铁大风纳入你公司合并报表，2016 年浙铁大风实现净利润 3,039.48 万元，与重大资产重组评估报告中预测的 8,026.64 万元差异较大。请补充披露以下事项：**

**报告期内浙铁大风实际实现净利润较评估预测值差异较大的原因，并请财务顾问及资产评估师对照《上市公司重大资产重组管理办法》第五十九条发表专业意见。**

**答复：**

**（一）报告期内浙铁大风实际实现净利润较评估预测值差异较大的原因**

坤元资产评估有限公司分别采用资产基础法和收益法，对浙江江山化工股份有限公司以支付现金及发行股份方式购买资产涉及的浙铁大风股东全部权益在 2015 年 11 月 30 日的市场价值进行了评估。由于浙铁大风公司 2015 年 7 月建成

投运，装置投产时间短且工艺技术无相关经验借鉴，影响未来盈利预测的不确定因素较多，收益法所使用数据的质量和数量劣于资产基础法，故评估采用资产基础法的评估结果作为浙铁大风股东全部权益的评估值。

评估收益法预测浙铁大风 2016 年净利润预测数为 8,026.64 万元，浙铁大风 2016 年度实际实现销售收入 159,436.36 万元，净利润 3,039.48 万元，与评估预测值差异较大，具体差异如下：

项目	评估预测数	实际数	差异率
营业收入	154,942.70	159,436.36	2.90%
营业成本	128,597.60	138,386.70	7.61%
营业毛利	26,345.10	21,049.66	-20.10%
销售费用	3,629.98	3,220.79	-11.27%
管理费用	6,076.94	9,508.29	56.47%
财务费用	8,107.61	6,424.97	-20.75%
营业利润	8,375.63	1,712.04	-79.56%
利润总额	8,220.69	3,039.48	-63.03%
净利润	8,026.64	3,039.48	-62.13%

2016 年浙铁大风实际业绩与评估预测值的差异主要原因包括：

### 1. 2016 年上半年浙铁大风生产装置仍处于调试、磨合阶段，聚碳酸酯的生产销售存在波动

浙铁大风 10 万吨/年聚碳酸酯联合装置属于国内首套大型聚碳酸酯生产装置，于 2015 年 7 月基本建成投运。由于装置工艺技术无相关经验可借鉴，2016 年上半年生产装置仍处于调试、优化、磨合阶段，装置负荷和产品正牌率存在一定波动，同时浙铁大风属于市场新进入者，市场开拓也需要一定时间和积累，因此，浙铁大风上半年生产经营在受到上述因素的影响，整体毛利率水平未达到预期。

### 2. 浙铁大风生产装置的技改计划延期对全年营业毛利产生一定影响

为了提高核心竞争力并实现长远发展，浙铁大风原预计于 2016 年初以自有资金完成聚碳酸酯项目的多元化提升改造，提高聚碳酸酯产品附加值。但由于装置投产时间短且工艺技术无相关经验借鉴，浙铁大风于 2016 年三季度才进行并

完成上述技改的实施及调试。同时，受技改实施及调试的影响，当季产品产销量及正牌率降低，也影响了浙铁大风第三季度的净利润，浙铁大风全年业绩主要来自于第四季度。

浙铁大风 2016 年度聚碳酸酯业务季度经营数据如下：

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	2016 年度合计	2016 年预测数
毛利率	12.40%	9.62%	8.34%	16.99%	13.40%	16.60%
销量（吨）	26,431	20,261	16,330	44,791	107,813	100,000

2016 年四季度至今，浙铁大风通过实施技改并不断调优生产装置，员工操作经验不断积累，生产装置的稳定性和产品质量均有了较大提升且品质稳定，生产达到满负荷，产品基本实现产销平衡，市场开拓有力。2017 年 1-2 月，浙铁大风实现销售 32,186.49 万元，净利润 2,307.67 万元（未审数），盈利情况持续改善。

### 3. 加大研发投入，管理费用较预测数增加较多

2016 年浙铁大风加快了注塑级聚碳酸酯配方研究，完成了多批次助剂专项模拟试验，并在此基础上确定助剂配方体系。同时，为了进一步提高产品附加值和客户粘性，抢占先发优势，浙铁大风重点聚焦电子电器、IT 电子等领域开发阻燃 PC、玻纤增强 PC、PC/ABS 合金等多个系列产品以满足市场对产品绿色化、薄壁化、轻量化、功能化的迫切需求。2016 年浙铁大风研发投入共计 5,601.69 万元，导致了管理费用较评估预测数增加了 3,431.35 万元，对浙铁大风 2016 年的业绩产生了一定影响。

#### （二）关于《上市公司重大资产重组管理办法》第五十九条的意见

本次交易采用的是资产基础法的评估结果作为交易标的的评估值。在收益法评估中，浙铁大风的收入及业绩预测是基于对未来聚碳酸酯市场以及浙铁大风运营预期及判断的基础上进行的。由于评估基准日距浙铁大风正式投产仅 5 个月，生产经营参考数据较少，加上浙铁大风的生产装置是国内首套，磨合调整时间较长，不确定因素较多，由此导致了浙铁大风实际业绩与收益法评估下的业绩预计数差异较大。对浙铁大风 2016 年实际业绩未达预期，本评估公司及经办资产评估师深表歉意。

（本页无正文，为《坤元资产评估有限公司关于浙江江山化工股份有限公司  
2016 年年报问询函》之签字盖章页）

经办资产评估师： \_\_\_\_\_

章 波

柴 山

坤元资产评估有限公司

年 月 日