

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

关于《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》

（162040 号）相关问题的核查意见

中国证券监督管理委员会：

根据《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（162040 号）（以下简称“通知书”）的要求，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）作为盛和资源控股股份有限公司（以下简称“公司”）本次重大重组交易的会计师，对有关问题进行了认真分析，现就通知书中相关问题的核查情况回复如下：

18、申请材料显示，本次交易对方承诺，晨光稀土 2016 年度净利润不低于人民币 9,900.00 万元，2016 年和 2017 年度净利润累计不低于人民币 22,600.00 万元，2016 年、2017 年和 2018 年度净利润累计不低于人民币 38,200.00 万元；科百瑞 2016 年度净利润不低于人民币 2,230.00 万元，2016 年和 2017 年度净利润累计不低于人民币 5,610.00 万元，2016 年、2017 年和 2018 年度净利润累计不低于人民币 9,220.00 万元；文盛新材 2016 年度净利润不低于人民币 10,900.00 万元，2016 年和 2017 年度净利润累计不低于人民币 24,600.00 万元，2016 年、2017 年和 2018 年度净利润累计不低于人民币 41,500.00 万元。上述公司承诺净利润较报告期均大幅提高。请你公司：1）补充披露上述公司承诺净利润较报告期净利润大幅提高的原因及合理性。2）补充披露上述公司承诺净利润的可实现性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、承诺净利润较报告期净利润大幅提高的原因及合理性

（一）晨光稀土

1、稀土应用领域广泛，市场需求稳步提升

因稀土元素具有丰富的物理化学性质，用途极为广泛，可用于医疗领域、陶瓷领域、农用领域、永磁体领域、玻璃领域等传统产业领域。此外，因稀土元素还具

有丰富的光学、电学及磁学特性，其在电子、信息、通讯、汽车、航空航天、精密机电等高新技术产业中也有着广泛的应用。在高新技术领域，稀土新材料发挥着重要的作用，包括永磁、荧光、储氢、抛光、汽车尾气净化催化剂、功能陶瓷、结构陶瓷、激光、磁光、超磁致伸缩等。因此，稀土也被称为“工业维生素”。

过去十年中，玻璃、陶瓷、石化、冶金等传统应用领域对稀土的需求量增速较快，高于全球经济增速，而新兴材料领域需求更是以超过 10% 的速度增长。预计传统领域需求增速将略有下降，未来需求增量主要来自于新兴材料领域的需求增长。包括新能源汽车、机器人、环保材料等新兴领域的大规模应用，钕铁硼磁材、环保功能材料需求将迎来快速增长。

光学、航空航天、原子能工业、结构陶瓷、生物医药、磁性材料、电学、冶金机械及石油化工等高技术领域不断发展，稀土深加工及应用领域的不断拓宽，稀土产品的市场容量和需求持续扩大。

2、位于产业链中游，产品利润率相对稳定

稀土产业链由矿山采选、分离、金属加工、下游应用组成，其中矿山采选环节由于成本基本恒定，利润受销售价格影响最为直接。中游企业通过提供分离、金属冶炼服务，赚取该环节利润。稀土产品的成本绝大部分为原材料，因此，原材料价格与产品价格波动较为一致，如氧化镨钕的价格变化通常与镨钕金属变化情况相符。即该环节的企业产品成本和产品价格的传导机制较为通畅，在市场价格不出现连续大幅的单向变化的情况下，中游企业通常能够获得较为稳定的产品利润率。

3、产品产销量和受托加工业务量持续增加

由于对稀土产品未来的市场应用前景及稀土未来的发展前景整体看好，晨光稀土持续扩大生产规模、增加市场份额、提高市场竞争力和影响力。晨光稀土主营业务主要分为三部分，本部稀土金属加工业务，全南新资源稀土分离业务及步莱斌的钕铁硼废料回收加工业务。

2014 年、2015 年和 2016 年 1-8 月，晨光稀土的稀土氧化物产量（含受托加工）分别为 4,830.10 吨、5,542.20 吨和 3,899.01 吨；稀土金属产量（含受托加工）分别为 4,945.54 吨、4,726.22 吨和 3,967.00 吨。

报告期内，随着 8,000 吨/年稀土金属项目的投产，晨光稀土的金属产销量以及氧化物受托加工量稳步提升，公司也积极在原有客户的基础不断拓展新的业务渠道，预计晨光稀土未来主营业务规模将继续稳步扩张。

4、产品价格止跌回稳

稀土作为重要的工业原料，最近 10 年间经历了较大幅度的波动。2006 年下半年到 2008 年上半年，稀土价格层出现一波持续上涨行情，随后进入下行通道。稀土作为我国的优势资源，受到国家的高度重视。随着我国稀土产销量以及出口量的不断增加，我国稀土大国的地位变得日益重要。对稀土的保护、开发和利用被提升到国家战略高度。进入 2010 年以后，稀土价格开始呈现持续上扬。尤其是进入 2011 年后，受国家稀土利用保护政策以及更严厉的环保政策的影响，以及部分媒体对于稀土保护政策的过分解读和推动，加之宏观经济和政府基础设施投资的快速增加，稀土价格呈现快速飙升的态势，并在 2011 年中达到历史高点，主要稀土金属的价格均较年初上涨 200%以上。

2011 年上半年的稀土价格的非理性上涨，导致市场对资源的优化配置作用产生发生扭曲，稀土产业利润集中于产业上游的资源段，下游企业对新材料、新产品的研发动力受到极大的打击。同时，稀土产品价格的短期大幅上涨，对下游市场的有效需求产生了很强的抑制作用，限制了下游应用市场的持续扩大。

2011 年下半年以后，全球经济进入下行通道，对工业产品的需求持续萎缩，工业品市场价格整体下滑。稀土价格在经历了短期的大幅上涨后，开始进入理性回归通道。

本轮价格下跌完成后，稀土价格基本回落至 2010 年水平。受国家稀土行业整合、产业结构升级和技术更新换代的因素推动，稀土价格已经基本企稳。

长期来看，稀土资源由于应用范围广阔，加之独特的物理和化学性质和难替代性，对全球工业具有重要的意义。经过了 2011 年下半年至 2012 年的快速下跌后，目前已经稳定在一个相对稳定的价格水平，并形成了新的供需动态平衡格局，继续出现大幅度下跌的可能性不大。2011 年后的价格回归有利于市场对于稀土产业链的重新配置，引导社会资本从产业链上游资源端向下游的应用端流动，从而激发新材料、新产品的创造动力，有利于增加下游的有效需求，从而促进稀土行业的可持续

发展。

2015 年 10 月开始，稀土价格开始持续平稳上扬。随着稀土价格的企稳，下游应用产业需求也在逐步恢复，尤其是新能源汽车、风电、新材料等产业对稀土产品的需求量不断提升。稀土价格的止跌企稳为晨光稀土净利润的提高提供了有力支撑。

5、通过持续的技术改造降低成本、提高回收率

晨光稀土持续进行金属加工设备和工艺改进，子公司步莱铽完成萃取工艺改进，有效降低稀土金属的加工成本和钕铁硼废料加工成本，从而降低产品生产成本；通过改进金属炉渣等高含量废料的回收工艺，提高废料回收率，进而有效增加公司产品产量。

（二）科百瑞

科百瑞主营业务为稀土金属的冶炼加工，产能为 3,000 吨/年。最近几年，科百瑞一直处于技改扩能和设备升级阶段，实际产量偏小，导致产能利用率不高。报告期内，科百瑞实际生产能力快速增长，加之采购和销售渠道日益完善，产销规模快速扩大。2014 年、2015 年和 2016 年 1-8 月，科百瑞金属产量分别为 532.09 吨、924.58 吨和 1,024.20 吨，产能利用率分别为 17.74%、30.82%和 51.21%。

科百瑞在产能释放方面仍有大幅提升空间。公司主营镨钕金属市场销售情况良好，随着科百瑞设备技改的陆续实施，企业市场开拓的不断进行，以及下游市场需求的稳步增加，预计企业盈利能力将持续增强。

（三）文盛新材

1、稳定的锆钛产品产销量，为公司提供稳定的业务支撑

2014 年、2015 年，文盛新材锆英砂销量分别为 19.75 万吨、15.42 万吨。受整体市场环境和流动资金不足等因素影响，2015 年锆英砂销量较 2014 年有所下滑，但与 2013 年相比仍然有所增长。2014 年、2015 年，金红石的销量分别为 2.36 万吨、5.54 万吨。2014 年、2015 年，锆英砂和金红石销量合计分别为 22.12 万吨、20.96 万吨。2016 年 1-8 月，文盛新材实现锆英砂和金红石销量合计为 11.39 万吨，钛精矿销量为 11.78 万吨。主营产品的稳定为文盛新材的业务发展提供了重要的支撑。

2、提升产品综合利用率、优化产品结构，为企业创造了新的利润增长点

文盛新材的原材料为澳大利亚、非洲等地的海滨砂矿，主要产品主要为锆英砂、钛精矿、金红石，副产品包括独居石、蓝晶石等。经过多年的积累，文盛新材在海滨砂的选矿中积累了丰富的经验，选矿技术和矿产品综合利用率得到有效提升。在提升产品综合回收率的同时，可以根据市场情况合理调整采购原材料的种类和配比，实现对产品结构的调整。

独居石作为海滨砂矿中的伴生产品，独居石含量较低的原材料中，独居石通常不计价。从而使得文盛新材的独居石具有较高的毛利率水平。技术和设备的改进，销售渠道的拓展，使得文盛新材独居石业务快速增加。2014 年文盛新材销售独居石 2,119.94 吨，2015 年增加至 6,002.95 吨，2016 年 1-8 月销售 7,600.57 吨。独居石业务的快速增长，推动了文盛新材盈利能力的迅速回升。

在保证主产品销量稳步增长的同时，可以增加独居石等销售行情较好，盈利能力较强的产品的产销量，从而增加销售收入，增强盈利能力。

3、股权融资带来流动资金的改善

随着文盛新材 3 亿元股权融资的陆续到位，公司营运资金状况得到较大改善。一方面，偿还了部分借款，以减少财务费用，2015 年文盛新材财务费用金额为 3,414.79 万元，较 2014 年 5,129.54 万元下降幅度明显；另一方面，文盛新材可支配的营运资金量大幅增加，可以借此扩大生产规模，提高盈利能力；此外，营运资金的充足，使得企业可以合理安排销售收款和采购付款的节奏，以获得最优的销售价格和原材料采购价格，从而提高产品的盈利能力。随着产品价格的逐步企稳，营运资金局面的持续改善，预期文盛新材的盈利情况将逐步增强。

二、承诺净利润的可实现性

（一）晨光稀土 2016 年实际经营情况

2016 年 1-8 月，晨光稀土收入、利润完成情况如下：

项目名称	2016 年预测数	2016 年 1-8 月实际数	完成率
营业收入(万元)	228,134.07	173,643.17	76.11%
营业成本(万元)	201,199.49	155,102.06	77.09%
毛利额(万元)	26,934.58	18,541.11	68.84%
净利润(万元)	9,792.00	6,637.31	67.78%

晨光稀土 2016 年 1-8 月已实现收入占全年预测收入的 76.11%，净利润占全年

预测净利润的 67.78%。

因此，预计 2016 年完成预计全年净利润具有可行性。

（二）科百瑞 2016 年实际经营情况

2016 年 1-8 月，科百瑞收入、利润完成情况如下：

项目名称	2016 年预测数	2016 年 1-8 月实际数	完成率
营业收入(万元)	38,568.14	25,949.84	67.28%
营业成本(万元)	35,144.69	23,731.69	67.53%
毛利额(万元)	3,423.45	2,218.15	64.79%
净利润(万元)	2,214.18	1,415.29	63.92%

科百瑞 2016 年 1-8 月已实现收入占全年预测收入的 67.28%，净利润占全年预测净利润的 63.92%。

因此，预计 2016 年完成预计全年净利润具有可行性。

（三）文盛新材 2016 年实际经营情况

2016 年 1-8 月，文盛新材收入、利润完成情况如下：

项目名称	2016 年预测数	2016 年 1-8 月实际数	完成率
营业收入(万元)	124,884.50	80,344.43	64.33%
营业成本(万元)	104,231.36	66,014.25	63.33%
毛利额(万元)	20,653.14	14,330.18	69.38%
净利润(万元)	10,899.70	7,435.63	68.22%

文盛新材 2016 年 1-8 月已实现收入占全年预测收入的 64.33%，净利润占全年预测净利润的 68.22%。

从 2016 年 1-8 月份的实际经营情况来看，预计 2016 年完成预计全年净利润具有可行性。

三、标的公司利润承诺的可实现性

（一）下游需求拉动，市场预期向好

在稀土的下游应用中，传统应用领域的市场需求保持相对稳定，而在新能源等新兴领域的应用将面临较快的发展机遇，使得稀土整体市场向好。加之六大集团整合、供给侧改革进程的陆续推进，稀土市场预期正逐步改善。

价格方面，经历了 2011 年年中至 2015 年三季度长达四年的震荡下跌后，稀土价格与 2015 年四季度开始逐步企稳，预计后续出现持续下跌的可能性不大。

与稀土价格类似，文盛新材主营的锆钛价格从 2011 年开始也经历了长达数年的持续下跌，2014 年下半年以后也开始逐步企稳。作为国内领先的锆英砂供应商，稳定增长的锆英砂、金红石和钛精矿销售将为文盛业绩的改善提供有力的支持。

（二）晨光稀土、科百瑞金属产量的持续增加

2015 年底至 2016 年初，晨光稀土完成 8,000 吨/年稀土金属升级改造项目，金属产能大幅提升。科百瑞对现有设备进行陆续技改，实际产能和产销量均快速增长。稀土金属产销量的快速增长，是推动晨光稀土和科百瑞业绩持续增长的重要因素。

（三）调整产品结构，文盛新材盈利能力快速增长

除传统主营产品锆英砂、钛精矿和金红石产品稳定增长外，蓝晶石、独居石等副产品产销规模的增长是推动文盛新材业绩快速增长的重要原因。尤其是利润率较高的独居石产品规模的快速增长，已经成为文盛新材业务增长的重要驱动因素。

（四）2016 年实际经营情况符合预期

2016 年 1-8 月，晨光稀土、科百瑞、文盛新材实现营业收入占预计全年收入的比例分别为 76.11%、67.28%和 64.33%，实现净利润占预计全年净利润的比例分别为 67.78%、63.92%和 68.22%，与预计的情况较为相符。

因此，随着市场环境和标的公司经营情况的持续改善，预计交易对方的利润承诺金额具有较强的可实现性。

四、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：1) 基于对标的公司主营产品市场及标的公司自身经营情况的分析，相关交易对方承诺净利润较报告期净利润大幅提高具有一定的合理性。2) 根据 2016 年 1-8 月份三家标的公司收入和利润的实际完成情况，预计三家标的公司完成承诺净利润具有一定的可实现性。

19、申请材料显示，报告期内，晨光稀土、科百瑞和文盛新材利润变动较大。请你公司：1) 结合报告期上述公司产品价格波动情况，补充披露上述报告期内净

利润变动较大的原因及合理性。2) 补充披露上述公司是否具有持续盈利能力。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、晨光稀土净利润变动原因及合理性

报告期内，晨光稀土利润表主要项目如下表所示：

单位：万元

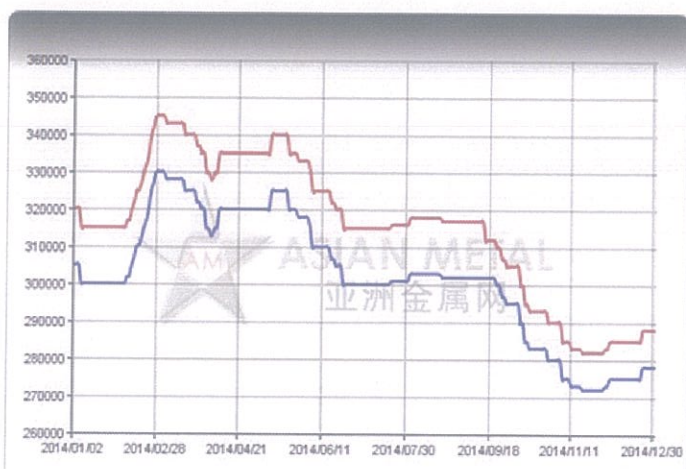
项目	2016 年 1-8 月	2016 年度 1-5 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	173,643.17	107,765.76	203,135.81	199,115.94
营业成本	155,102.06	96,455.12	177,500.91	177,769.37
综合毛利率	10.98%	10.50%	12.62%	10.72%
营业税金及附加	644.31	203.59	773.43	2,106.48
管理费用	6,290.58	4,396.62	12,205.07	10,362.12
财务费用	2,153.54	1,656.78	5,386.02	6,303.97
资产减值损失	1,721.97	1,712.53	1,806.66	5,094.66
净利润	6,637.31	3,046.97	5,823.19	-2,687.48

从上表可见，晨光稀土报告期综合毛利率总体处于相对稳定状态，2015 年有所增加，企业盈利能力正逐渐增强。毛利变化、营业税金及附加、财务费用、资产减值损失等项目等构成晨光稀土净利润变动的主要因素。

（一）2014 年净利润为负数的原因

1、价格持续下跌导致资产减值金额较大

2014 年稀土价格整体处于下行趋势。以氧化镨钕为代表，如下图所示，2014 年氧化镨钕价格整体呈现下行态势，11 月底跌至最低点，每吨氧化物的价格在 27 万元/吨左右，相比最高点时，每吨下跌了约 8 万元左右，跌幅约 23%。



稀土市场价格的持续下跌，导致 2014 年年末存货跌价准备金额较大，全年计提存货跌价准备 4,442.29 万元。

2、有息债务较大，财务费用较高

稀土行业特点决定，晨光稀土保有较大金额的存货，从而占用较大量的流动资金。2014 年 12 月 31 日，晨光稀土存货金额为 111,175.12 万元。同时，2014 年末晨光稀土应收账款金额为 28,937.66 万元，其他应收款（主要为关联方资金往来）金额为 13,797.30 万元，应收款项合计为 42,734.96 万元。存货和应收款项占用大额资金，导致企业的融资需求较大。2014 年末，晨光稀土短期借款和应付票据金额高达 104,717.85 万元。高额有息债务的存在，使得晨光稀土 2014 年财务费用达 6,303.97 万元。

3、出口关税较高

2015 年以前，稀土出口按规定需缴纳出口关税，使得 2014 年全年营业税金及附加中关税金额达 1,629.44 万元。

（二）2015 年净利润大幅增长的原因

2015 年的净利润较 2014 年净利润增加 8,510.07 万元，增加的利润主要源于以下原因：

1、业务规模和毛利率的提升带来毛利额的增长

（1）主营业务规模增长

随着主营业务规模的持续增加，晨光稀土营业收入金额稳步提升。2015 年晨光稀土实现营业收入 203,135.81 万元，较 2014 年增加 4,019.87 万元。业务规模和销售收入的提升成为推动企业盈利能力改善的重要因素。

（2）毛利率有所提升

①通过技术改造实现增收降耗

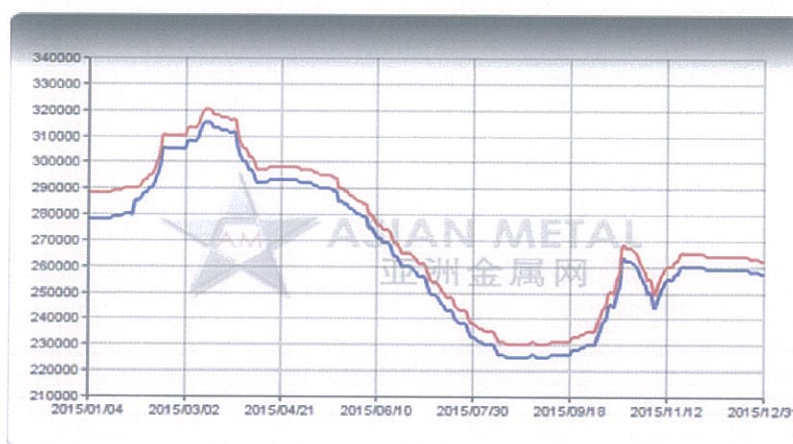
晨光稀土持续进行金属加工设备和工艺改进，子公司步莱铽完成萃取工艺改进，有效降低稀土金属的加工成本和钕铁硼废料加工成本，从而降低产品生产成本；通过改进金属炉渣等高含量废料的回收工艺，提高废料回收率，进而有效增加公司产

品产量。

通过以上措施，有效提高产品的综合回收率，降低单位成本。

②较好把握市场价格波动，提高产品利润率

2015 年一季度稀土价格曾经一度上涨，从二季度开始季度，国内稀土价格总体呈现下跌趋势，至 9 月份跌至最低，随后开始止跌回升。2015 年国内氧化镨钕价格变化情况如下：



晨光稀土通过合理安排采购产品销售和原材料采购节奏，较好的利用了市场价格波动，推动 2015 年综合毛利率较 2014 年上升 1.9 个百分点。

收入规模和毛利率提升共同作用，推动 2015 年毛利额较 2014 年增加 4,288.34 万元。

2、加强应收款项管理，减少坏账损失

通过加强应收账款的管理和催收，2015 年末晨光稀土应收账款较 2014 年减少 10,643.70 万元；通过收回关联方和外部往来借款，使得其他应收款减少 12,476.68 万元。应收款项的下降导致 2015 年坏账损失金额为-2,862.90 万元，较 2014 年减少 3,515.27 万元，从而相应增加 2015 年的利润。

3、取消出口关税

2015 年 4 月 14 日，国务院关税税则委员会发布了税委会[2015]3 号文件，自 2015 年 5 月 1 日起，取消钢铁颗粒粉末、稀土、钨、钼等产品的出口关税。此前稀土的出口关税为 15%。2015 年全年关税金额为 417.75 万元，较 2015 年减少 1,211.98 万

元，从而相应增加了 2015 年利润。

以上三方面影响因素，累计使得 2015 年税前利润较 2014 年增加 9,015.59 万元，是推动 2015 年净利润大幅增加的主要原因。

（三）2016 年 1-8 月净利润变化的原因

2016 年 1-8 月，晨光稀土实现净利润 6,637.31 万元，超过 2015 年全年金额。主要原因如下：

1、销售收入持续增长

2016 年 1-8 月，晨光稀土实现营业收入 173,643.17 万元，占 2015 年全年收入的 85.48%，预计全年营业收入将较 2015 年呈现较大幅度增长。

2016 年 1-8 月，晨光稀土毛利率较 2015 年降低 1.94 个百分点：其一，晨光稀土下属子公司步莱铽主营钕铁硼废料分离稀土氧化物，其 2015 年年底收购的钕铁硼废料中含氟量比较高，2016 年处理该批次废料时，导致产品收率有所降低；其二，2016 年上半年因市场稀土原矿供应紧张，同时受春节停工等因素影响，稀土氧化物的销售成本有所上涨。

虽然毛利率较 2015 年有所下滑，但收入的增长使得当期实现毛利 18,541.11 万元，占 2015 年全年的 72.33%，为企业业绩的增长提供了基础。

2、研发费用减少带来管理费用水平的下降

2016 年 1-8 月，晨光稀土发生管理费用 6,090.58 万元，占 2015 年全年的 51.54%。管理费用占 2015 年全年的比例较低，主要系研发费用减少所致。2015 年，晨光稀土 2015 年从事的 8,000 吨/年稀土金属技改项目于 2016 年 1 月 22 日通过江西省环保厅竣工环保验收，随着主要研发项目的竣工验收，其研发费用有所减少。晨光稀土 2016 年 1-8 月发生研发费用 3,891.17 万元，占 2015 年全年的 56.76%，预计 2016 年全年研发费用水平将低于 2015 年。

3、有息债务减少导致财务费用下降

2016 年 1-8 月，晨光稀土发生财务费用 2,153.54 万元，占 2015 年全年的 39.98%。财务费用下降主要来源于两方面因素：

其一，有息负债规模大幅减少。2016年8月31日，晨光稀土短期借款、应付票据金额合计为58,991.41万元，较2015年末减少30,758.28万元。此外，以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债8,059.77万元于2015年10月偿还，有息负债规模的减少，带来财务费用的相应降低。

其二，借款利率有所下滑

2015年，人民银行连续5次下调银行贷款基准利率。其一年期贷款基准利率从2015年初的6%，将至2016年初的4.35%。借款利率的连续下调使得晨光稀土2016年财务费用降幅明显。

二、科百瑞净利润变动原因及合理性

报告期内，科百瑞利润表主要项目如下：

单位：万元

项目	2016年1-8月	2016年度1-5月	2015年度	2014年度
营业收入	25,949.84	14,267.88	25,656.07	16,123.59
营业成本	23,731.69	13,586.48	23,516.39	15,180.97
综合毛利率	8.55%	4.78%	8.34%	5.85%
毛利额	2,218.15	681.40	2,139.68	942.62
净利润	1,415.29	188.56	1,210.80	654.73

（一）2015年净利润大幅增长的原因

2015年科百瑞实现净利润1,210.80万元，较2014年增长84.93%；同期营业收入增长59.12%，业务规模和营业收入的增长构成拉动利润增长的最主要因素。

随着设备技改扩能的逐步实施，科百瑞金属生产规模迅速扩大。2014年科百瑞金属产量为532.09吨，到2015年增加至924.58吨，涨幅达73.79%。同时，2014年金属销量为368.96吨，2015年增加至853.31吨，涨幅达131.27%。

2015年科百瑞具有自主知识产权的烟尘尾气净化系统投入使用，使得稀土综合回收率大幅提升3.70个百分点；此外，通过技改在辅材、综合能耗等方面因亦有较大改善，推动科百瑞的产品毛利率有所提升。

（二）2016年净利润变动的原因

2016年1-8月，科百瑞实现销售收入25,949.84万元，实现净利润1,415.29万

元，均超过 2015 年全年水平，净利润的增长主要来源于企业产销规模的持续增长。

2016 年 1-8 月，科百瑞自产稀土金属量为 936.76 吨，受托加工 87.50 吨，合计 1,024.20 吨，超过 2015 年全年产量；销售自产稀土金属 888.03 吨，超过 2015 年全年销量。

三、文盛新材净利润变动原因及合理性

报告期内，文盛新材利润表主要项目如下：

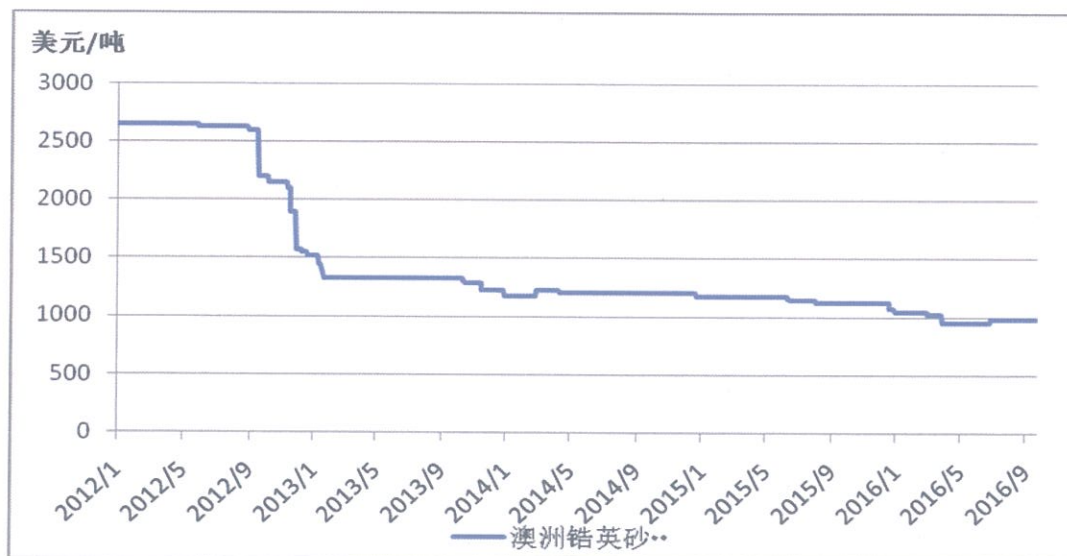
单位：万元

项目	2016 年 1-8 月	2016 年度 1-5 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	80,344.43	49,760.90	130,498.71	152,491.51
营业成本	66,014.24	39,939.95	114,950.08	135,151.73
综合毛利率	17.84%	19.74%	11.91%	11.37%
毛利额	14,330.18	9,820.95	15,548.63	17,339.78
财务费用	2,259.28	1,558.59	3,414.79	5,129.54
资产减值损失	940.23	1,247.20	-943.34	4,115.35
净利润	7,435.63	5,597.41	5,527.44	-948.82

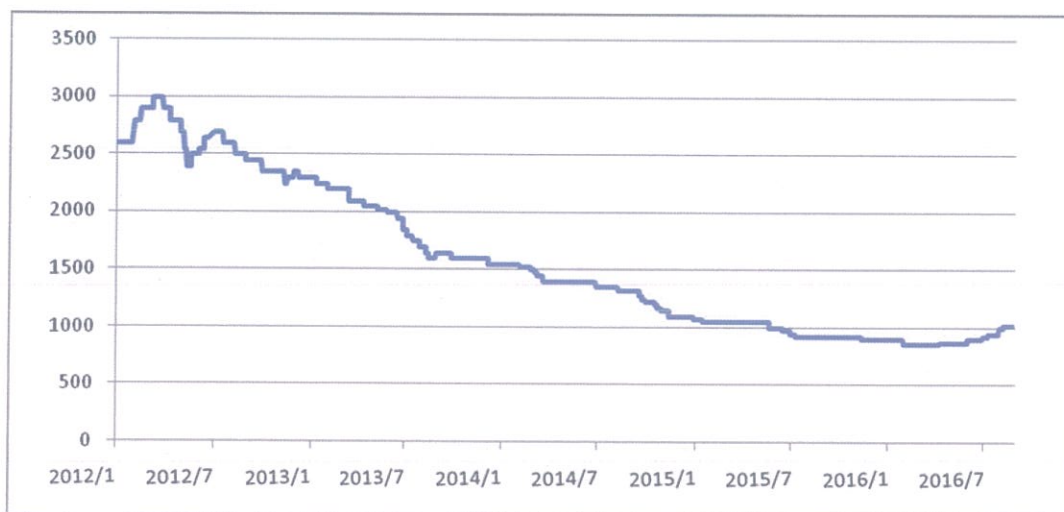
从上表可见，文盛新材毛利率提升幅度较大，成为推动企业业绩提升的主要因素。此外，财务费用减少、资产减值的变动也是导致报告期内文盛新材净利润波动的重要因素。

文盛新材主营业务为锆中矿、钛毛矿选矿业务，主要产品主要为锆英砂、钛精矿、金红石，副产品主要包括蓝晶石、独居石等。报告期内锆英砂、钛精矿和金红石产品的价格下跌速度放缓，呈平稳略有下降趋势，其中钛精矿产品价格 2016 年略有反弹。具体价格走势如下：

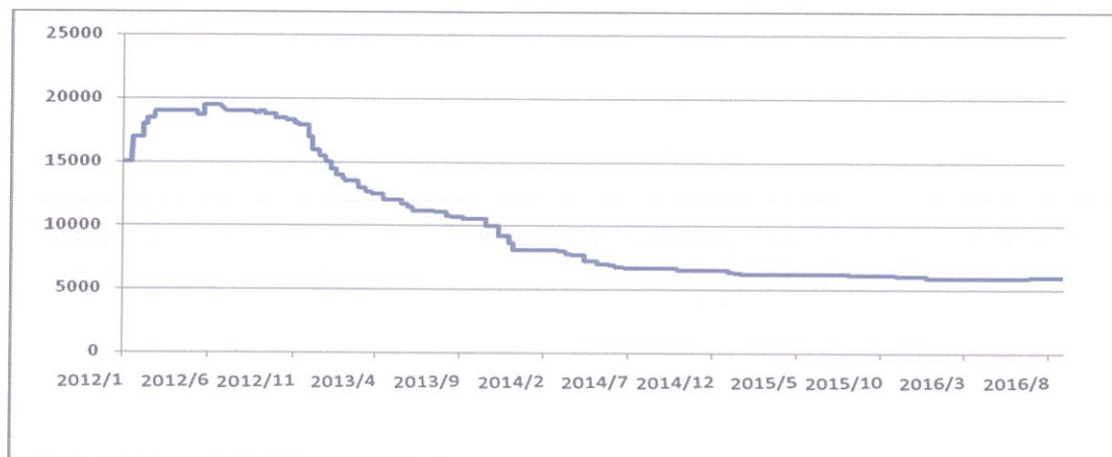
锆英砂价格（美元/吨、不含税）



钛精矿价格（元/吨、不含税）



金红石价格（元/吨、不含税）



报告期内，文盛新材独居石副产品市场价格在2万元/吨至2.5万元/吨（含税）之

间波动。

（一）2014 年净利润为负数的原因

2014 年文盛新材各类产品价格平稳，总体波动较小，其中钛产品 2014 年度下半年价格下滑较大，但因销量少对净利润的影响不大。

2014 年度净利润为-948.82 万元，主要原因如下：

1、融资成本较高。

文盛新材生产所需的原矿主要靠国外进口，海运周期较长；同时，加之文盛新材的选矿工艺流程涵盖磁选、重选、电选、烘干等步骤，生产工序较多，生产周期较长，导致各期期末存货金额较大，占用资金较多。对此，文盛新材一般通过银行借款解决资金需求，同时借助于商业信用也可以缓解营运资金需求；另一方面，在资金需求较为迫切时，文盛新材也曾向其他单位和个人进行短期拆借并支付资金使用费，导致 2014 年度融资成本高达 5,129.54 万元。

2、资产减值损失金额较大

由于钛产品价格 2014 年下半年下滑较大，导致 2014 年计提存货跌价准备 1,616.32 万元，同时对应收款项计提坏账准备 2,499.03 万元，上述两项资产减值损失共计 4,115.35 万元。

以上两点影响因素，累计影响利润总额-9,244.89 万元，是导致 2014 年度净利润为负的主要原因。

（二）2015 年净利润大幅增长的原因

2015 年净利润为 5,527.44 万元较 2014 年度变化较大，主要原因如下：

1、融资成本降低

融资成本降低系 2015 年 9 月后新引进战略投资者 3 亿资本金到位，及时补充了公司流动资金，导致公司财务费用 2015 年度较 2014 年度减少 1,714.75 万元。

2、资产减值损失金额变动较大

2015 年度存货跌价准备转回主要为文盛新材存货中包括一批 2013 年前在高点

采购的锆尾矿，2013年至2014年锆每吨度价格陆续跌至9-10美元，各期相应计提了跌价准备，后2015年锆每吨度价回升至11.5-13美元左右，导致存货跌价准备转回。2015年存货跌价准备金额为-2,536.00万元，较2014年减少4,152.32万元。同时，2015年计提坏账损失金额为1,592.67万元，较2014年减少906.36万元。以上因素合计导致2015年资产减值损失金额较2014年减少5,058.69万元，从而相应增加了2015年的利润。

综合以上影响因素，累计导致2015年利润总额较2014年增加6,773.44万元，构成推动2015年利润增长的主要因素。

（三）2016年1-8月净利润变动的原因

2016年1-8月，文盛新材实现净利润7,435.63万元，超过2015年全年净利润水平，其净利润增长的主要原因包括：

1、独居石销量大幅增长带来产品盈利能力提高

2016年1-8月文盛新材累计销售独居石7,600.57吨，超过2015年度全年销售独居石6,002.95吨。独居石产品销量的大幅提升，推动2016年1-8月综合毛利率上升至17.84%，毛利额接近2015年全年水平，成为推动文盛新材利润快速增长的重要因素。

2、税务机关认定的可弥补亏损增加导致当期所得税费用大幅下降

文盛新材子公司福建文盛于2016年进行2015年度所得税汇算清缴时，取得税务机关认定的2014年及以前的累计可弥补的亏损额较其原认定金额增加9,050.50万元，故2016年对其确认了相应的递延所得税资产2,262.63万元，同时减少2016年所得税费用2,262.63万元，增加净利润2,262.63万元。

四、标的公司具备持续盈利能力

晨光稀土系我国规模最大的民营稀土企业之一，目前拥有年产3,000吨稀土氧化物、年产8,000吨稀土金属、年处理5,000吨钹铁硼废料+1,000吨荧光粉废料生产能力。目前晨光稀土分离和钹铁硼废料处理业务规模稳定，盈利情况主要受产品市场价格变动影响。随着稀土价格的止跌回升，预期继续出现连续大幅下跌的可能性较小。稀土分离业务预计将为晨光稀土贡献较为稳定的利润。2015年底至2016年初，晨光

稀土将稀土金属加工产能提升至8,000吨/年,稀土金属产销量的增长预计将成为未来一段时间晨光稀土主要的销售和利润增长来源。

科百瑞主营业务为稀土金属的冶炼加工,产能为 3,000 吨/年。最近几年,科百瑞均处在技改阶段,实际产量偏小,导致产能利用率不高。2014 年、2015 年和 2016 年 1-8 月,科百瑞金属产量分别为 532.09 吨、924.58 吨和 1,024.90 吨,产能利用率分别为 17.74%、30.82%和 51.21%。随着科百瑞设备技改的陆续实施,科百瑞的金属产量增长迅速,盈利能力持续增强。

文盛新材是国内主要的锆中矿、钛毛矿进口企业和加工企业,其中锆英砂产销量居全国同类企业前列。拥有合计年产 75 万吨锆英砂、钛精矿和金红石的能力。

由于国内锆资源储量和开采量较小,通过与海外原矿供应商开展长期供货合作、采选矿项目合作等多种形式,文盛新材同国外主要锆钛矿供应商建立了畅通的双边机制和长期稳定合作关系。

稳定增长的锆钛业务为文盛新材的经营业绩提供了较为稳定的基础,同时,近年来快速增长的独居石产品成为推动企业利润增长的重要因素。

综上所述,三家标的公司具备较强的持续盈利能力。

五、中介机构核查意见

经核查,会计师认为:1)报告期内晨光稀土的利润波动,主要受产品价格变动、关税变动、财务费用变动等因素影响,随着产品价格企稳以及金属产量稳步增加,盈利能力持续改善。2)报告期内科百瑞的利润变动,主要受业务规模扩大的影响,随着企业设备技改的陆续完成,产销量规模的持续扩张推动企业盈利能力快速增强。3)报告期内,文盛新材利润的增长主要来自于产品价格回升、财务费用减少和产品结构调整带来的毛利提升。锆钛业务的稳定发展为企业提供现金流的稳定来源,独居石业务快速增长成为企业利润新的增长点。4)三家标的公司均具有持续盈利能力。

20、申请材料显示,报告期各期末,晨光稀土和文盛新材存货余额较高且变动较大。请你公司补充披露上述公司:(1)报告期各期末存货余额较高的原因及合理性。2)报告期各期末存货余额变动的原因及合理性。3)是否足额计提存货跌价准备。4)存货盘点的过程、方法、范围及结论。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、晨光稀土

（一）报告期各期末存货余额较高的原因及合理性

晨光稀土期末存货余额较高，主要是因为晨光稀土会根据一定期间的产销量情况以及对未来市场行情，供需情况进行的预判分析，为生产和销售会储备一定的原材料和产成品；其次，晨光稀土拥有集稀土“分离、冶炼、回收”为一体的较为完整的产业链，从原材料到产品的最终销售需要一定的周期，因此导致存货余额较高。

单位价值较高、价格波动较大，使得稀土企业均备有较大金额的存货。同行业上市公司存货规模情况如下：

单位：万元

项目	2016.6.30		2015.12.31		2014.12.31	
	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例	金额	占总资产比例
广晟有色	193,522.18	50.91%	170,137.03	51.89%	153,172.00	41.10%
北方稀土	462,980.58	29.14%	486,007.87	33.43%	691,745.82	40.49%
五矿稀土	104,133.98	47.33%	109,584.41	48.99%	124,008.07	47.43%
晨光稀土	87,347.43	48.24%	100,323.68	48.48%	111,175.12	43.90%

注：晨光稀土的 2016 年数据截止日为 8 月 31 日。

从上表可见，稀土行业上市公司存货金额占资产总额的比重约 30%-50%。2014 年末、2015 年末和 2016 年 8 月末，晨光稀土存货占总资产比重分别为 43.90%、48.48% 和 48.24%，符合行业生产经营特点。

（二）各期末存货余额变动较大的原因及合理性

对于存货水平的管理，晨光稀土一方面需为生产、销售储备一定的原材料和产成品，另一方面也要适当控制存货规模，以保持资产的流动性和变现能力，规避产品市场价格波动带来的影响。

报告期内，晨光稀土存货规模呈现下降趋势，主要系公司增加了现有存货的使用和销售，从而降低了存货总水平。受收储及涨价预期影响，晨光稀土 2014 年储备了较大的存货。一方面，存货规模较大占用资金较多，导致企业财务费用较高，需要通过减少存货储备来减轻资金压力；另一方面，2015 年四季度稀土价格开始止跌回升，企业把握价格回升的时机，相应减少了原材料和产品库存。从而使得 2015

年存货规模较 2014 年有所下降。

此外，2016 年上半年，市场稀土原矿和钕铁硼废料供应紧张，晨光稀土减少了原材料采购，增加了库存原材料的使用，使得 2016 年存货金额继续减少。

（三）是否足额计提存货跌价准备

晨光稀土每个月月末对账面的原材料（主要原料）、库存商品以及在产品均按照当月最后一天亚洲金属网当天的平均价与账面的存货成本进行一一对应的比较，当存货账面价值低于可变现成本计提存货跌价准备。

从目前公司计提存货跌价准备的方法来看，公司不存在未足额计提存货跌价准备的情况。

（四）存货盘点的方法、范围、过程及结论

晨光稀土的存货分为三大类：一类为产成品，其中大部分已经进行了包装，其包装有标准的包装以及规格，部分没有包装的为粉末状，存放在槽中；二类为在产品，多以液体形式存在，少部分为粉末状；三类为原材料，原材料为粉末状，用编织袋进行包装，且按照购买的批次分别码放在原材料库中。

对以上三种不同的存货类型，采用的盘点方法不同：

对有标准的包装以及规格的产成品，在盘点时直接查看包装的名称、规格，并清点数量，同时按照规格的标准重量算出该类产品的总重量。对于部分没有包装的为粉末状的产成品直接过磅称量统计其重量。

在产品多数是以液体形式存在，按照生产工艺的流程，每个流程中有多少存储罐为固定的，通过测量体积、取样化验的方式，计算出每个存储罐稀土氧化物的重量，同时按照各个氧化物的浓度，算出每个罐中的不同氧化物的重量，最后进行全部汇总。

对于标准包装的原材料，主要通过盘点包装袋数量等方式进行。

盘点的范围：原料全部盘点、产成品全部盘点、在产品全部盘点，辅材部分抽盘。

存货中部分存货企业已经进行了抵押借款，审计人员现场查看了抵押的仓库，

仓库被银行贴了封条，审计人员无法进入盘点，因此对于该部分存货，审计人员对此进行了函证。部分存货为国家收储尚未定价的存货，对于该部分存货，我们也对其收储单位进行了函证。

审计机构于 2015 年 12 月 31 日、2016 年 8 月 31 日对晨光的存货进行了全面监盘，于 2016 年 6 月 26 日对存货进行了抽盘并倒推至 2016 年 5 月 31 日。

盘点的结论：将盘点结果与账面存货进行核对，差异率均在合理范围内，未见重大差异，盘点结果可以确认。

二、文盛新材

（一）报告期各期末存货余额较高的原因及合理性

2014 年 12 月 31 日、2015 年 12 月 31 日、2016 年 8 月 31 日，文盛新材存货金额分别为 55,619.77 万元、45,570.74 万元、60,251.12 万元。

文盛新材主营业务为锆钛矿的选矿加工业务，原材料主要为海外进口的海滨砂矿，主要来源于澳大利亚、南非、加拿大等地，由于运输距离远、采购周期长，使得文盛新材的单笔原材料采购金额均较大；加之文盛新材的选矿工艺流程涵盖磁选、重选、电选、烘干等步骤，生产工序较长，从而导致存货金额较高。

（二）各期末存货余额变动较大的原因及合理性

报告期内，文盛新材的存货余额基本稳定在 4.5—6 亿元之间。受制于流动资金缺乏的影响，2015 年文盛新材减少了原材料的采购，使得当年存货金额有所减少。四季度以后，随着 3 亿元股权融资的陆续到位，文盛新材流动资金水平得到较大程度改善，从而根据生产需要增加了原材料的采购，使得存货水平有所回升。

（三）是否足额计提存货跌价准备

文盛新材各期期末对于存货中的原材料、库存商品及在产品均进行减值测试，市场价格选自瑞道金属网接近期末日的市场价格，当存货账面价值低于可变现净值时计提存货跌价准备。

从目前公司计提存货跌价准备的方法来看，公司不存在未足额计提存货跌价准备的情况。

（四）存货盘点的方法、范围、过程及结论

文盛新材存货主要包括：原材料、在产品、发出商品和库存商品。

盘点范围包括所有的原料、在产品以及库存商品。

针对文盛新材存货的种类不同采用不同的盘点方法：

对原材料和在产品，由于文盛新材原材料和在产品均为矿砂，原材料和在产品大多是以散堆形式存放。盘点时聘请海南地质综合勘察设计院的测量人员利用专用设备先对散堆的存货体积和密度测量，从而测算出各堆存货的重量。同时，在测量过程中对各散堆存货进行多点取样，并送至海南省地质测试研究中心检测其金属含量。根据海南地质综合勘察设计院出具的《矿石存货盘点测量报告》及海南省地质测试研究中心出具的送检样本的金属含量的《检测报告》计算各散堆存货的金属含量，并推算至报表日，与报表日账面数进行核对。

库存商品有标准的包装和规格，选取其中的一袋进行过磅，在重量基本无差异的前提下，其余盘点数量。盘点完成后用数量乘上重量和金属含量，计算出各库存商品的金属含量。

对于发出商品，由于该部分存货报表日已经发送给客户，客户在报表日尚未收到，但在审计人员审计的时候已经收到，对该部分存货全部进行函证。对 2015 年 12 月 31 日和 2016 年 5 月 31 日存货中的发出商品已全部发函并全部收到回函，函证结果无差异；对 2016 年 8 月 31 日存货中的发出商品除一笔发出商品正在出口报关中外，其他均全部发函，且全部收到回函，函证结果无差异；对于正在报关的发出商品已取得了相关报关资料。

审计机构于 2015 年 12 月 31 日、2016 年 8 月 31 日对海南文盛的存货进行了全面监盘，于 2016 年 6 月 27 至 30 日对存货进行了抽盘并倒推至 2016 年 5 月 31 日。

盘点的结论：将盘点结果与账面存货进行核对，差异率均在合理范围内，未见重大差异，盘点结果可以确认。

三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为：1) 晨光稀土和文盛新材的存货水平与其生产经营特点相

适应，报告期内存货变动主要受产品市场价格变化、自身流动资金水平以及生产经营情况的变化所影响，存货水平及变动具有合理性。2) 各期末选取权威网站公布的公开数据作为存货市场价格，并相应计提存货跌价准备，跌价准备计提充分。3) 存货盘点人员结合企业存货的不同特点制定了不同的盘点方法，范围覆盖了企业的主要存货，盘点结果可以确认。

21、申请材料显示，晨光稀土报告期内产能利用率超过 100%，但销售量小于产量。请你公司披露：晨光稀土报告期内产能利用率超过 100%，但实际对外销售量均少于产量的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、晨光稀土报告期内产能利用率超过 100%的原因

报告期内，晨光稀土稀土氧化物和稀土金属的产能和产量情况如下：

单位：吨

年度	产品	产能	产量			产能利用率
			自产	加工	合计	
2016 年 1-8 月	稀土氧化物	3,000	1,787.85	2,111.16	3,899.01	129.97%
	稀土金属	5,333	3,631.73	335.27	3,967.00	74.39%
2015 年	稀土氧化物	4,500	4,758.76	783.44	5,542.20	123.16%
	稀土金属	3,500	4,057.14	669.08	4,726.22	135.03%
2014 年	稀土氧化物	4,500	3,408.12	1,421.98	4,830.10	107.34%
	稀土金属	3,500	4,133.33	812.21	4,945.54	141.30%

（一）稀土氧化物产能利用率超过 100%的原因

晨光稀土氧化物实际产量受到几个方面因素的影响：其一为市场因素，销售情况较好则相应安排的生产量较大；其二，为充分利用氧化物产能，提高设备的使用效率，晨光稀土除采购原矿进行分离外，还采购部分稀土富集物（原矿和氧化物的中间产品）进行深加工，或者接受委托替客户进行加工，从而使得设备的使用效率较高。

（二）2014 年、2015 年稀土金属产能利用率超过 100%的原因

2014 年和 2015 年，晨光稀土金属产量分别为 4,945.54 吨和 4,726.22 吨，产能利用率分别为 141.30%和 135.03%。2014 年、2015 年稀土金属产能利用率超过 100%

的原因系：一方面经过多年自主研发，晨光稀土生产工艺得到提高，当晨光稀土接到大量订单，在生产设备允许的范围之内，晨光稀土提高了生产效率；另一方面，晨光稀土自 2015 年开始 8,000 万吨稀土金属试生产，试生产期间产量有所增加。2016 年 1 月 22 日，晨光稀土通过江西省环保厅 8,000 吨改扩建竣工环保验收，目前晨光稀土稀土金属产能已提高至 8,000 吨/年。

二、实际对外销售量均少于产量的原因及合理性

报告期内，晨光稀土稀土氧化物销售及产销率情况如下：

年度	对外销量	对内销售	小计	自产产量	产销率
2016 年 1-8 月	1,615.31	571.98	2,187.29	1,787.85	122.34%
2015 年	1,979.27	1,723.32	3,702.59	4,758.76	77.81%
2014 年	1,807.43	890.75	2,698.18	3,408.12	79.17%
合计	5,402.01	3,186.05	8,588.06	9,954.73	86.27%

报告期内，晨光稀土稀土金属销售及产销率情况如下：

年度	对外销量	对内销售	小计	自产产量	产销率
2016 年 1-8 月	3,251.68	32.51	3,284.19	3,631.73	90.43%
2015 年	3,953.61	273.76	4,227.37	4,057.14	104.20%
2014 年	3,589.62	26.37	3,615.99	4,133.33	87.48%
合计	10,794.91	332.64	11,127.55	11,822.20	94.12%

1、产品产量中包含受托加工的产量

为提高设备的使用效率和减少流动资金占用，晨光稀土除自产自销外，也承接部分受托加工业务，该部分受托加工统计进入生产量，但不形成销售量。

2、内部销售的影响

全南新资源和步莱铽生产的稀土氧化物同时也是晨光稀土稀土金属生产的原材料，其生产的稀土氧化物除部分外销外，还有部分销售给晨光稀土用于生产稀土金属。报告书中产品产量系晨光稀土、全南新资源、步莱铽三个生产主体产量的汇总，而对外销量则为销售给晨光稀土合并报表范围以外的主体的量，导致产量少于销量。

加上内部销售后，报告期稀土氧化物累计的产销率为 86.27%，稀土金属的产销率为 94.12%。

3、元素需求不平衡使得部分元素未对外销售

晨光稀土分离所需原材料中除包含镨钕等畅销元素外，还含有较大比例的镧铈等低价元素。目前由于下游对稀土元素的应用需求不平衡，镨、钕、铽、镝等元素下游应用领域广泛从而较为畅销，而镧铈等元素市场需求状况相对较差，价格较低，从而导致部分镧铈氧化物尚未实现销售。

例如，报告期积压的镧铈氧化物量为 1,641.09 吨，剔除该因素影响后报告期稀土氧化物累计产销率为 103.30%。

三、中介机构核查意见

经核查，会计师认为，晨光稀土报告期内产能利用率超过100%，但销售量小于产量主要受托加工量、内部销售量、以及部分镧铈元素未实现销售等因素的影响，具有合理性。

22、申报材料显示，报告期内，科百瑞综合毛利率分别为 5.85%、8.34%和 4.78%。请你公司区分产品类别，补充披露报告期毛利率变动的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告期毛利率变动分析

报告期内，科百瑞各年毛利率变动情况如下：

单位：万元

产品类别	2016 年 1-8 月		2016 年 1-5 月		2015 年度		2014 年度	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
稀土金属	25,820.21	8.51%	14,163.30	4.68%	24,656.45	8.49%	12,322.56	4.54%
加工收入	75.42	16.96%	50.38	23.08%	151.6	21.50%	283.73	24.53%
贸易收入	54.21	14.15%	54.21	13.36%	848.01	1.75%	3,517.30	8.90%
合计	25,949.84	8.55%	14,267.88	4.78%	25,656.07	8.34%	16,123.59	5.85%

如上表所示，科百瑞的主营业务为稀土金属的生产和销售，此外还包括部分受托加工及稀土贸易业务。其中，受托加工业务的毛利率稳定在 20%以上，利润率水平较高，但毛利贡献额较小；稀土贸易业务系科百瑞根据市场情况进行的少量稀土产品贸易，其受市场价格波动和买卖时机的影响，毛利率波动亦较大，但毛利贡献额较小。因此，科百瑞报告期内综合毛利率的波动主要受稀土金属生产和销售的影

响。

（一）2015 年毛利率增长的原因

2015 年稀土金属生产和销售的毛利率为 8.49%较 2014 年的 4.54%有较大幅度的增长。科百瑞从 2011 年起，一直持续进行设备升级改造，2015 年申请了 4 项实用新型专利。通过了设备研发创新，企业在设备产能、原料综合回收率、辅材及综合能耗等方面均有了明显的进步，有效降低了产品的生产成本。

（1）通过持续的技改扩能，金属产量从 2014 的 532.09 吨提升到 2015 年的年产 924.58 吨，2015 年较 2014 年增长 73.79%，生产规模大幅提升带来单位成本的下降。

（2）采用具有自主知识产权的烟尘尾气净化系统，使得产品综合回收率提升 3.7 个百分点，从而带动了 2015 年毛利率的提高。

（3）通过持续的设备和技术改进，产品单位电耗、辅料消耗均明显改善，使得单位成本有所下降。

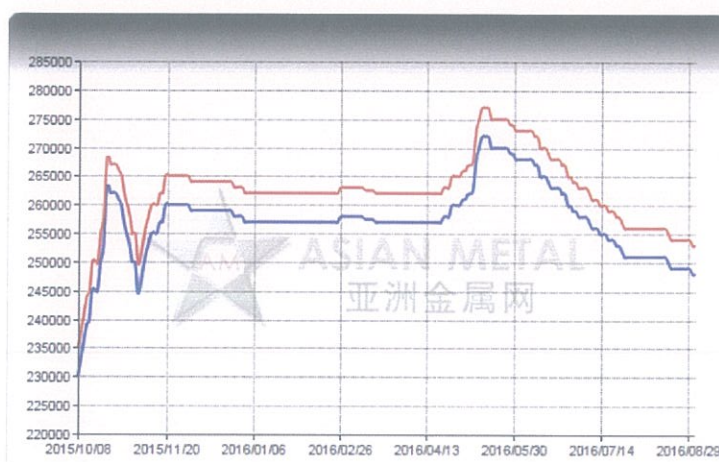
（二）2016 年毛利率波动原因

2016 年 1-5 月科百瑞稀土金属生产销售的毛利率为 4.68%，1-8 月毛利率为 8.55%。2016 年 1-8 月，稀土产品价格呈现较大幅度波动，而销售订单的取得时间，销售订单取得与原材料采购期间不一致，产品销售价格与原材料采购价格的反向波动是导致该段期间科百瑞产品毛利率大幅波动的主要原因。

科百瑞采用订单式生产，企业取得销售订单在前，采购原材料进行生产在后。而 2016 年 1-5 月，尤其是 4-5 月份，受稀土收储预期的影响，稀土价格总体呈现上升趋势。使得企业在取得销售订单后，原材料价格上涨，从而导致 2016 年 1-5 月毛利率有所下降。2016 年 1-5 月，科百瑞毛利率为 4.78%，较 2015 年的 8.34%下降 3.56 个百分点。

2016 年 6 月以后，稀土价格再次出现回落。部分订单在 5 月份以前取得，价格相对较高；而原材料采购在 6 月以后，价格相对较低，销售与采购价格的反向变动使得该段期间的产品销售毛利率较高。综合来看 2016 年 1-8 月，科百瑞毛利率为 8.55%，与 2015 年基本持平。

2015 年 4 季度至 2016 年 8 月，金属镨钕市场价格变动情况如下：



二、中介机构核查情况

经核查，会计师认为：报告期内，科百瑞综合毛利率的变化主要受产品销售价格、原材料采购价格变动，以及企业技改节能降耗等一系列因素的影响，具有合理性。

28、请你公司根据我会《关于上市公司重大资产重组前发生业绩“变脸”或本次重组存在拟置出资产情形的相关问题与解答》补充披露相关信息。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、核查情况

具体核查意见详见本所出具的“瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）关于盛和资源控股股份有限公司重大资产重组的专项核查意见”。该核查意见已在重组报告书十二章“其他重要事项说明”之“九、本次交易前发生业绩‘变脸’或存在拟置出资产情形相关事项的核查情况”中进行了补充披露。

二、中介机构的核查意见

具体核查意见详见申报文件及上市公司 2016 年 8 月 2 日相关公告。

(本页无正文)

瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

二零一六年十月十一日

