

关于深圳证券交易所
对南京全信传输科技股份有限公司的重组

问询函的专项说明

天衡专字（2016）01386 号



0000201611000587

报告文号：天衡专字[2016]01386号

天衡会计师事务所（特殊普通合伙）

关于深圳证券交易所
对南京全信传输科技股份有限公司的重组
问询函的专项说明

天衡专字（2016）01386 号

深圳证券交易所：

天衡会计师事务所(特殊普通合伙)作为南京全信传输科技股份有限公司(以下简称“公司”)发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的会计师，对贵所创业板许可类重组问询函【2016】第 86 号提出的《关于对南京全信传输科技股份有限公司的重组问询函》履行了审慎核查义务，现将核查具体情况说明如下：

问题5、草案显示，标的公司主要产品包括水处理设备、热风炉和计量泵等，请补充披露：

- （1）请补充说明热风炉产品近一年一期收入为零的原因；**
- （2）请补充披露计量泵产品最近两年一期直销和经销模式下的收入占比和成本毛利变动情况；**

请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表意见。

核查意见：

1、热风炉产品近一年一期收入为零的情况说明

报告期内，标的公司热风炉产品的客户为江苏速升自动化装备股份有限公司，产品销售情况如下：

单位：万元

业务分类	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
热风炉			58.55

标的公司热风炉产品均为定制化产品，为工程系统配件。因江苏速升自动化装备股份有限公司根据自身工程进度按需采购热风炉产品，标的公司热风炉销售不具有周期性。截至本回复出具日，标的公司正在履行的热风炉产品订单情况如下：

序号	客户名称	销售产品	合同金额（万元）	签订时间	备注
1	江苏速升自动化装备股份有限公司	四元体加热装置	19.00	2015. 5. 30	正在履行
2		废气焚烧装置	3.00	2015. 9. 5	正在履行
3		四元体加热装置	10.00	2016. 7. 4	正在履行
合计			32.00		

我们核查了产品出货单及签收单，上述产品因未进行项目整体验收，预计将于2016年底确认全部收入。

2、计量泵产品按经销模式分析

报告期内，计量泵按销售模式分类，收入、成本及毛利变动情况如下：

销售模式	2016年1-6月				
	销售占比	收入金额	成本金额	毛利	毛利率
经销	78.18%	776.84	666.04	110.80	14.26%
直销	21.82%	216.79	159.40	57.38	26.47%
总计	100.00%	993.62	825.44	168.18	16.93%

(续)

销售模式	2015年度				
	销售占比	收入金额	成本金额	毛利	毛利率
经销	83.87%	1,827.28	1,583.03	244.25	13.37%
直销	16.13%	351.35	261.87	89.49	25.47%
总计	100.00%	2,178.63	1,844.90	333.73	15.32%

(续)

销售模式	2014年度				
	销售占比	收入金额	成本金额	毛利	毛利率
经销	72.97%	1,819.44	1,505.73	313.71	17.24%
直销	27.03%	673.90	480.35	193.55	28.72%
总计	100.00%	2,493.33	1,986.08	507.25	20.34%

标的公司代理的计量泵产品的主要销售模式为经销模式，销售占比达到各期计量泵总销售额的70%以上；由上表可以看出，经销模式的毛利率明显低于直销模式，两者的毛利率差异与销售模式相匹配；计量泵2015年度的销售毛利率较2014年度有所下降，2016年毛利率与2015年相比较为稳定；由于市场等原因，2015年7月份以后，标的公司计量泵产品的售价较之前有一定幅度的下降，导致2015年以后的销售毛利率较2014年有所下降。

问题7、请结合国家政策、技术发展、标的公司市场占有率等情况说明水处理设备收入预测增幅较高的合理性，请独立财务顾问和会计师发表意见。

核查意见：

1、国家政策扶持

2016年3月16日，国防科工局印发了《2016年国防科工局军民融合专项行动计划》，旨在加快推进国防科技工业军民融合深度发展，在更好支撑国防和军队建设、保障武器装备科研生产的同时，发挥军工优势推动国家科技进步和服务经济社会发展，进一步优化体制机制和政策制度环境，大力推进国防科技工业军民融合发展进程。出台顶层规划和系列政策措施，建立组织实施体系；进一步健全军民科技协同创新机制，推进强基工程，夯实创新基础；扩大军工开放，进一步深化技术、产品和资本的“民参军”；推动资源共享，初步实现军工科技资源向社会开放以及与民口科技资源的互通；落地一批军转民项目，推动军工服务国民经济发展。

2016年中共中央十八届六中全会指出，“推动经济建设和国防建设融合发展，坚持发展和安全兼顾、富国和强军统一，实施军民融合发展战略，形成全要素、多领域、高效益的军民深度融合发展格局。”

2、技术优势

标的公司重视技术的研发，目前已成为部队反渗透海水淡化装置的主要科研生产基地，并与中国船舶工业综合技术经济研究院共同起草了《舰船用反渗透海水淡化装置规范》。常康环保设有完善的质量管理体系，通过了GJB9001B-2009标准认证。常康环保产品反渗透海水淡化装置于2007年进入《海军舰船辅助机电设备型谱》，新一代二级反渗透海水淡化装置已经处于定型阶段。这些技术和质量资质有效提高了常康环保在市场上的竞争力。

3、市场优势

标的公司为我国军队研制生产的海水淡化装置适用于水下、水面中小型及大型舰船平台，在军工舰船用反渗透海水淡化设备方面已占据绝对的市场份额。目前部队新装和换装各类舰船（艇）海水淡化装置主要由常康环保研制、生产提供。

4、产品更新情况

为进一步提升部队用水质量，提高部队人均供水量，公司积极研发制作了二级反渗透海水淡化装置，将逐渐替换现有舰船上的一级反渗透装置；公司也从以前单一的设备制造商，逐渐变更成为军队用水全循环系统的解决方案提供商。2015年起，标的公司陆续研发生产

了水质调节装置、消毒装置、淡水仓循环装置、饮用水终端处理装置等，完善了舰艇的水循环系统，保证其水处理设备的销售额呈上升趋势。

综上所述，我们认为，水处理设备收入预测增幅较高是合理的。

问题8、请结合标的行业地位、销售价格、成本控制等因素补充说明毛利率远高于同行业可比上市公司的原因及合理性，请独立财务顾问和会计师发表意见。

核查意见：

1、主要产品毛利分析

报告期内，标的公司的营业收入构成及毛利率变动情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月			2015 年度			2014 年度		
	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率	收入金额	成本金额	毛利率
水处理设备	4,205.09	1,053.81	74.94%	8,556.19	2,323.19	72.85%	6,066.39	1,609.32	73.47%
热风炉							58.55	41.91	28.42%
泵及配件	1,345.09	942.29	29.95%	2,870.05	2,195.49	23.50%	3,128.45	2,284.01	26.99%
合计	5,550.18	1,996.10	64.04%	11,426.24	4,518.68	60.45%	9,253.39	3,935.24	57.47%

由上表可见，标的公司总体毛利率较高是由水处理设备的毛利率较高引起的。根据《军工企业对外融资特殊财务信息披露管理暂行办法》的相关规定，不能对标的公司军品销量做明确或间接披露，我们只选取标的公司主要型号水处理设备做毛利率变动分析。

报告期内，水处理设备中主要产品的毛利率变动水平如下：

类别	2016 年 1-6 月			2015 年度		2014 年度	
	销售占比	毛利率	剔除免税影响的毛利率 [注]	销售占比	毛利率	销售占比	毛利率
A 产品	23.18%	64.54%	62.63%	2.99%	60.16%	5.72%	62.04%
B 产品	21.56%	79.19%	76.22%	19.52%	72.71%	27.84%	73.68%
C 产品	16.06%	79.28%	77.19%	19.90%	78.21%	21.25%	76.22%
其他主要定制产品	20.82%	74.71%	74.16%	26.87%	80.20%	12.04%	73.97%
民用纯水设备				8.24%	38.45%	2.39%	43.82%
备品备件				11.60%	67.35%	24.44%	74.03%
合计	81.62%			89.12%		93.69%	

注：根据《财政部国家税务总局关于军品增值税政策的通知》财税[2014]28号文的规定，2016年1-6月标的公司部分产品享受增值税直接免征的优惠政策，为保持毛利率分析的可比性，扣除了直接免征增值税的影响。

报告期内，A、B、C产品为公司的主要产品，该三种产品2016年1-6月、2015年度、2014年度的销售金额占标的公司主营业务收入的比例分别为60.80%、42.41%、54.81%；从销售毛利率变动来看，报告期主要产品的销售毛利率保持稳定，且保持较高的盈利水平。

其他主要定制产品为适应不同舰艇及船舶的需求，规格型号较多，且年度之间各种规格产品的销售数量和生产成本在各期间存在一定差异；2015年度附加值较高的大吨位级别反渗透海水淡化装置销量占比较大，因此2015年度其他主要定制产品的毛利率高于2014年和2016年1-6月的毛利率水平。

标的公司从2013年起，尝试进入民用水处理市场，为当地光伏企业制造民用纯水装置，该类产品的销售毛利率远低于军品销售，但由于在主营业务收入中的占比较低，对整体销售毛利率的影响较小。

2、销售价格

根据《国防科技工业国家秘密范围规定》，涉及军品的销售价格（单价）属于国家秘密信息，不适用公告披露。标的公司于2015年6月18日取得了国防科工局下发的《关于常州康耐特环保科技股份有限公司特殊财务信息豁免披露有关事项的批复》，对相关事项采取豁免披露。

3、主要产品单位成本分析

从成本控制角度来看，标的公司报告期内主要产品的单位成本如下：

项目	单位：万元				
	2016年1-6月		2015年度		2014年度
	单位成本	单位成本变动	单位成本	单位成本变动	单位成本
A产品	12.34	-3.07%	12.73	-4.19%	13.29
B产品	17.15	-9.68%	18.99	1.53%	18.70
C产品	19.98	2.34%	19.53	-5.39%	20.64

标的公司的整体销售毛利率较高，营业成本的变动对毛利率的影响较小；报告期内，标的公司主要产品的单位成本保持在一个较为稳定的水平；随着标的公司的水处理设备产品定型并批量生产后，规模效应明显，部分主要产品的成本下降。

综上所述，在报告期内，标的公司主要产品的销售价格和成本未发生重大变化，销售毛利率也保持在较为稳定的水平。

4、行业对比分析

由于标的公司在军用水处理设备上的市场占有率达 90%以上，我们无法获取同行业的对比数据；为了进一步分析标的公司毛利率的合理性，我们选择同样具有垄断地位的军品销售企业，对毛利率进行比较，具体情况如下：

证券代码	股票名称	2016 年 1-6 月	2015 年	2014 年	毛利率类别	产品特性
600485	信威集团	12.43%	61.12%	69.63%	行业专网及特种通信行业(分行业)	自主知识产权 McWill 无线宽带多媒体集群技术
002465	海格通信	66.71%	62.60%	62.65%	北斗导航（分产品）	无线通讯、导航装备最大整机供应商
300456	耐威科技	45.06%	45.04%	54.37%	惯性导航（分产品）	惯性导航装备最大供应商
002338	奥普光电	55.91%	37.27%	47.57%	光电测控仪器（分产品）	独家垄断军用电视测角仪、新型雷达天线座，在军用电光经纬仪和航空航天相机领域处于国内优势地位
		56.17%	47.66%	38.54%	光电子器件（分产品）	
300215	电科院	43.40%	48.35%	52.23%	专业技术服务业（分行业）	唯一授权后勤军工产品检测试验机构
300354	东华测试	67.46%	65.92%	66.92%	动态信号测试分析系统（分产品）	产品曾被“神舟”系列飞船项目的相关试验、“天宫一号”相关试验、国内首颗业务型地球静止轨道气象卫星—“风云”二号 C 星的全程运输振动监测等航天航空相关工程应用
300101	振芯科技	57.78%	55.92%	63.28%	卫星定位终端（分产品）	国内北斗终端最大供应商
002049	紫光国芯	94.50%	64.98%	54.07%	特种集成电路（分产品）	国产军用芯片第一大供应商
002023	海特高新	56.50%	58.52%	68.30%	航空维修、检测、租赁及研制（分行业）	国内航空技术服务行业的领先企业之一
300395	菲利华	49.83%	55.22%	56.21%	石英玻璃材料（分产品）	国内首家获得国际主要半导体设备制造商认证的石英玻璃材料企业
	平均值	55.07%	54.78%	57.62%		
	中位数	56.17%	55.92%	56.21%		
833895	标的公司	73.47%	72.85%	74.94%	水处理设备	国内主要舰艇用海水淡化装置供应商

从上表可知，具有类似垄断地位的军工类企业的毛利率都处于较高的水平；除此以外，标的公司还全面掌握了舰船用反渗透海水淡化装置制造加工的一系列工艺技术和核心参数。标的公司充分利用市场优势和技术优势，通过自主研发开发，从普通的设备制造加工，扩展至提供全系统解决方案，使得产品附加值进一步提升。

问题11、草案显示，交易对手方周一2014年向公司借款1,200万元，并于同年归还借款1,500万元。请补充说明上述资金拆借事项发生的背景、借款条件，股东周一向公司借款及归还借款金额存在差异的原因，以及本次交易完成后防止关联方资金占用的具体内控手段或保障性措施，请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

核查意见：

经核查，2013 年度、2014 年度交易对手周一与公司资金拆借情况如下：

单位：万元

关联方	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
向公司借款			1,200.00	300.00
归还公司借款			1,500.00	

标的公司股东周一由于个人资金周转的需要分别于 2013 年 12 月向公司借款 300 万元、2014 年 1-9 月期间向公司借款 1,200 万元，截止 2014 年 10 月以上借款均已还清；资金均为无偿占用；以上的关联方借款均发生在公司股份制改制之前，2014 年 10 月以后，未发生关联方占用公司资金的情况。

股份公司成立之后，公司完善了相关的内部控制制度，制订了《关联交易管理办法》、《对外投资管理制度》、《对外担保管理制度》、《防范资金占用管理制度》，对防范股东及其关联方占用资金做了明确规定、并对防范资金占用的措施做了具体的规定；针对此次交易，公司的股东作出书面承诺，将严格执行与之相关的管理制度；其次，本次重大资产重组完成后，上市公司将向标的公司派驻财务负责人，在协助管理公司的同时，监督公司的相关管理制度的执行。

（此页无正文，系《关于深圳证券交易所对南京全信传输科技股份有限公司的重组问询函的专项说明》（天衡专字[2016]01386 号）之签章页。）

天衡会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：胡学文

中国·南京 中国注册会计师：吴舟

2016 年 11 月 4 日