



Ernst & Young Hua Ming LLP  
Level 16, Ernst & Young Tower  
Oriental Plaza  
No. 1 East Chang An Avenue  
Dong Cheng District  
Beijing, China 100738

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)  
中国北京市东城区东长安街1号  
东方广场安永大楼16层  
邮政编码: 100738

Tel 电话: +86 10 5815 3000  
Fax 传真: +86 10 8518 8298  
ey.com

**安永华明会计师事务所(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》相关问题的回复**

中国证券监督管理委员会:

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)(以下连同安永海外成员所一起简称“我们”)根据《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》(以下简称“反馈意见”)的要求,就相关问题进行了认真分析,现就该反馈意见中的相关问题回复如下:

3.申请材料显示,报告期 2015 年至 2017 年 1-6 月, AS 公司实现营业收入分别为 196,027.41 万元、183,591.78 万元和 86,255.85 万元,实现净利润分别为 8,275.42 万元、5,943.51 万元和 448.83 万元,营业收入和净利润持续出现下降。请申请人: 1) 进一步补充披露 AS 公司报告期营业收入和净利润出现下降的具体原因及合理性, AS 公司的生产经营是否具有周期性。2) 结合 AS 公司 2016 年前次交易股权交割、公司更名,为保持核心管理团队以及银行、客户和供应商等合作伙伴的稳定等因素的影响导致 2016 年 1-6 月 AS 公司实现净利润较低的实际状况,补充披露 2017 年 1-6 月净利润完成比例低于 2016 年 1-6 月的合理性,并进一步分析 2017 年 1-6 月 AS 公司的盈利能力。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

管理层回复:

一、AS 公司报告期营业收入和净利润变化的原因及合理性, AS 公司的生产经营周期性说明

(一) AS 公司 2016 年收入及利润相比 2015 年的变化原因

报告期内, AS 公司主要财务数据如下:

单位: 万欧元

项目	2017 年预测数	2017 年 1-6 月	2016 年度	2015 年度
营业收入	26,589.78	11,553.92	25,071.41	28,395.13
毛利率	27.13%	25.32%	27.76%	26.68%
利润总额	1,706.93	175.18	1,197.63	1,964.45
所得税费用	589.93	115.06	385.98	765.73
净利润	1,117.00	60.12	811.65	1,198.72

备注 1: 2017 年预测数来自于中企华出具的编号为中企华评报字(2017)第 1340-1 号的评估报告中 2017 年 7-11 月的预测数据与安永出具的编号为安永华明(2017)审字第 60199490\_B02 号审计报告中 2017 年 1-6 月经审计财务数据。其余数据来自经安永审计的财务报告。

备注 2: 为了剔除欧元兑人民币汇率的影响, 上述数据采用万欧元的单位, 该金额已在经安永审计的财务报告中列示。

AS 公司 2016 年度实现净利润 811.65 万欧元, 比 2015 年度的净利润 1,198.72 万欧元下降了 387.07 万欧元, 主要是受并购整合的影响, AS 公司的管理层一方面按照新的控股股东的要求, 重新梳理管理架构及维持团队的稳定; 另一方面为维持 AS 公司与银行、客户、供应商等合作伙伴的合作关系不受控股股东变更的影响, AS 公司管理层用于维护原有合作关系的精力及资源较多, 受此影响, AS 公司 2016 年度的营业收入有所下降、管理费用有所上升, 导致 2016 年的净利润下降。具体如下:

### 1、因并购整合导致 AS 公司 2016 年度实现的营业收入有所下降

2016 年 3 月 AS 公司 100% 股权完成交割后, AS 公司围绕并购整合开展的主要工作有:

(1) 并购后, 为维持管理团队和核心业务骨干的稳定, 中德天翔积极推动 AS 公司管理层及核心骨干的持股计划。持股计划及内部沟通的结果使 AS 公司管理层及团队保持了稳定, 不受控股股东变更的影响, 使各项业务能有序开展。

(2) 并购后, 为维持原有业务的稳定并保持和原有合作伙伴的良好关系, AS 公司管理层及团队人员等对 AS 公司的客户、银行、供应商等业务合作伙伴进行了拜访, 以确保 AS 公司更换股东后, 不会对相关业务产生影响。

(3) 并购后, AS 公司将公司名称由 Bilfinger Water Technologies GmbH (贝尔芬格水处理技术有限公司) 更名为 Aqseptence Group GmbH (欧盛腾集团有限公司)。AS 公司更名后, 对其在全球范围内的子公司、拥有的商标、专利等进行更名。更名过程中需要花费一定成本费用。

(4) 并购后, AS 公司的管理层及销售人员对 AS 公司的客户资源进行了梳理, 以充分发挥 AS 公司和天翔环境在销售和市场开拓方面的协同性。

(5) 并购前, AS 公司部分财务、人力职能由贝尔芬格集团行使。并购后,

中德天翔及 AS 公司的管理层为对财务、预算及人力进行有效管理，AS 公司根据其业务情况，其财务管理体系、人力资源管理系统进行了完善。

受前述并购整合的影响，AS 公司 2016 年度新增订单 23,333.28 万欧元，比 2015 年度新增订单 25,469.13 万欧元下降 8.39%。受新增订单减少的影响，AS 公司 2016 年度实现销售收入 25,071.41 万欧元，比 2015 年度的销售收入 28,395.13 万欧元下降 11.71%。

## 2、因并购整合导致 AS 公司 2016 年度管理费用增加

AS 公司管理费用占当期销售收入的比重如下表：

单位：万欧元

	2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	金额	占销售收入的 比例	金额	占销售收入的 比例	金额	占销售收入的 比例
管理费用	2,640.21	10.53%	2,162.20	7.61%	2,318.69	8.47%

如上表，因并购整合的影响，2016 年度管理费用相比 2015 年度增加较多，主要系人工费用、咨询费用和差旅费用较 2015 年度同期增加 299.19 万欧元、50.46 万欧元和 64.51 万欧元，三者合计增加 414.16 万欧元。

## 3、AS 公司并购整合完成后，盈利能力没有下降

经 AS 公司核算，AS 公司 2017 年度截至 11 月新增订单 25,202.50 万欧元，较 2016 年新增订单 23,333.28 万欧元增长 8.01%；AS 公司截至 2017 年 11 月末的在手订单 10,783.00 万欧元，较 2016 年末在手订单 8,535.87 万欧元增长 27.48%。随着并购整合工作的初步顺利完成，AS 公司 2017 年的管理费用已经有所下降。2017 年 1-11 月管理费用 2,105.50 万欧元，2017 年 12 月预计管理费用 332.31 万欧元，预计 2017 年全年管理费用 2,437.81 万欧元，相比 2016 年度管理费用 2,640.21 万欧元有较为明显的下降。根据管理层提供的报表，2017 年 1-11 月实现收入 22,725.91 万欧元，与 2016 年同期相比增长 2.02%。

综上所述，AS 公司 2016 年净利润的实现情况相比 2015 年有所下降，主要

是受并购整合的影响，随着 AS 公司并购整合工作的初步顺利完成，AS 公司管理层和核心业务骨干维持稳定，与原有合作伙伴也在稳定合作，经营情况良好。AS 公司的盈利能力没有下降。

## (二) AS 公司生产经营周期性及 2017 年 1-6 月净利润较小的说明

AS 公司主要工程地点在北半球，北半球上半年较为寒冷因而工程量较少。AS 公司的最终用户多数为市政等机构，一般情况下，下半年更容易出现赶工期的现象，其下半年安排的支出和预算相对较多。从 9 月份开始订单的完成量明显增加，在 10 月和 11 月至圣诞节前，AS 公司的主要客户水厂会相对集中地进行维修保养、升级改造及零部件的替换。因此根据历史期财务数据及评估报告 2017 年的预测数据，AS 公司的上半年的收入一般约占全年收入的 45%。但 AS 公司上半年的净利润一般只占全年净利润的 5%左右。近年来，AS 公司上下半年的收入和净利润情况如下：

单位：万欧元

类别	2015			2016			2017		
	上半年实际 (注 1)	下半年实际 (注 1)	全年实际 (注 2)	上半年实际 (注 2)	下半年实际 (注 2)	全年实际 (注 2)	上半年实际 (注 2)	下半年预测 (注 3)	全年预测 (注 3)
营业收入	13,584	14,811	28,395	11,672	13,399	25,071	11,554	15,036	26,590
净利润	33	1,166	1,199	43.6	768	812	60	1,057	1,117
收入占比	48%	52%	100%	47%	53%	100%	43%	57%	100%
净利润占比	3%	97%	100%	5%	95%	100%	5%	95%	100%

注 1：相关数据来自于 AS 公司德国管理层报表

注 2：相关数据来自于经安永审计的财务报表

注 3：相关数据来自于编号为中企华评报字(2017)第 1340-1 号的评估报告的预测数据

AS 公司 2017 年 1-6 月的盈利指标与 2016 年 1-6 月基本相同，其上半年的收入一般约占全年收入的 45%，但上半年的净利润一般只占全年净利润的 5%左右。差异的主要原因在于相比上半年，AS 公司下半年的毛利率更高，费用率更低，以经审计的 2016 年报表为例：

类别	2017年1-6月	2016年1-6月	2016年7-12月	2016年全年
(管理费用+销售费用+财务费用)/营业收入	24.10%	23.9%	22.2%	23.0%
毛利率	25.32%	24.88%	30.26%	27.76%
销售净利润率	0.52%	0.37%	5.71%	3.24%

注1: 上述2017年1-6月、2016年全年、2016年1-6月的指标均来自于经安永审计的财务报表数字计算而来

注2: 上述2016年7-12月指标来自于经安永审计的财务报表中2016年全年数据减去2016年1-6月数据并计算相关指标而来

AS公司上下半年主要盈利指标(费用率、毛利率、销售净利率等指标)的差异的原因是AS公司不随产品和收入数量变化的固定成本较高,AS公司的固定成本主要包含折旧、租金、员工的固定工资等要素,固定成本在上下半年较为接近。下半年的收入比上半年高,在覆盖与上半年基本相同的固定成本后,再减去随产品和收入数量变化的少量变动成本后,AS公司下半年的净利润水平增幅较为明显。因此AS公司的收入因季节性差异及上下半年毛利率和费用率的差异,在财务数据体现了较大的上下半年的净利润差异,具体体现在报告期内,AS公司上半年的业绩实现情况占全年的比例均较低。

综上所述,AS公司2016年业绩相比2015年有所下降主要受并购整合影响,收入小幅降低,管理费用增加,从而2016年业绩有所下降。相比上半年,AS公司下半年的收入更多,毛利率更高、费用率更低,所以其业务活动有一定的周期性。由于AS公司的生产经营具有周期性,2017年1-6月的业绩实现情况较低,但符合其业务发展规律,也与历史期和预测的趋势保持一致。

二、结合AS公司股权交割等事项说明AS公司2017年1-6月净利润与2016年1-6月的对比差异,及盈利能力分析

(一) AS公司2017年1-6月净利润与2016年1-6月的净利润对比说明

根据安永会计师出具的审计报告,2017年1-6月与去年同期,AS公司的主要财务数据如下:

单位:万欧元

项目	2017年1-6月	2016年1-6月
营业收入	11,553.92	11,671.84
毛利率	25.32%	24.88%
利润总额	175.18	119.70
所得税费用 <sup>1</sup>	115.06	76.12
净利润	60.12	43.58
当年全年净利润	1,117.00	811.65
净利润完成比率	<b>5.38%</b>	<b>5.37%</b>

注1：除2017年全年净利润外的其他相关数据来源于经安永审计的财务报表

注2：2017年全年净利润数据来自于编号为中企华评报字(2017)第1340-1号的评估报告的预测数据

注3：为了剔除欧元兑人民币汇率的影响，上述数据采用万欧元的单位，该金额已在经安永审计的财务报告中列示

如上表所示，以欧元计价的财务报表下，2017年1-6月净利润完成比例略高于2016年1-6月的净利润完成比例，2017年1-6月实现的净利润高于2016年1-6月实现数。

## （二）前次交易股权交割、公司更名等事项对公司盈利能力的分析说明

在前次交易及本次并购过程中，为了减少相关事宜对AS公司盈利的影响，中德天翔开展了大量工作，包括：

1、为维持管理团队和核心业务骨干的稳定，积极推动AS公司管理层及核心骨干的持股计划，使AS公司管理层及团队保持稳定，不受控股股东变更的影响，促进各项业务有序开展；

2、为维持原有业务的稳定并保持和原有合作伙伴的良好关系，AS公司管理层及团队人员对AS公司的客户、银行、供应商等业务合作伙伴进行了集中拜访和说明，以确保AS公司更换股东和名称后，不会对相关业务产生影响；

3、AS公司的管理层及销售人员对AS公司的客户资源进行了梳理，以充分

<sup>1</sup> 2017年1-6月AS公司的所得税费用较高，主要是由于AS母公司未确认可抵扣亏损对应的递延所得税资产73.13万欧元。AS公司会在年末统一完成所得税费用汇算清缴，基于谨慎性原则，AS母公司未对2017年上半年的亏损确认递延所得税资产

发挥 AS 公司和天翔环境在销售和市场开拓方面的协同性；

4、中德天翔及 AS 公司的管理层对 AS 公司的财务管理体系、人力资源管理系统进行了完善。

前次交易股权交割、公司更名、核心管理团队的稳定性，以及银行、客户和供应商等合作伙伴的稳定性等因素中，部分因素对 AS 公司的盈利有阶段性的影响，部分因素对 AS 公司的盈利能力影响很小，在开展如上一系列工作之后，相关影响进一步降低，具体情况说明如下：

盈利能力的 影响因素	影响因素分析
交易股权交割	<p>从贝尔芬格集团的剥离对 AS 公司的短期盈利能力会有所影响，主要是很多发生在 2016 年的一次性剥离费用及部分总部功能费用，但在 2017 的影响已经明显下降，公司的管理费用预计会由 2016 年的 2,640.21 万欧元下降到 2017 年预计的 2,406.08 万欧元。</p> <p>随着与天翔的整合，使 AS 公司能为客户提供更加完整的解决方案，有利于 AS 公司的盈利能力提升。另外，AS 公司的最终客户一般不对供应商的股权稳定和背景提出要求，前次股权交割后，AS 公司的盈利能力未有重大影响。</p>
公司更名	<p>AS 公司更名对公司业务拓展的影响不大，主要是因为 AS 公司的业务领域是高度细分的市场，合作伙伴大部分与 AS 公司有比较长时间的合作关系，公司下属的重要品牌 Geiger、Passavant、Airvac、Johnson Screens, Roediger 等在业界享有盛誉，部分品牌已经有超过 100 年的历史，例如通过 Roediger 和 Airvac 品牌公司在真空排水领域占有 80% 的市场份额，产品的质量并没有受到影响，行业内的专业客户对 AS 公司的产品有较高的认知度，因此更名对 AS 公司的盈利能力影响不大。</p> <p>但是公司在更名过程中，必然产生各种变更费用，会产生少量的费用和成本，短期会少量影响公司的业绩，但长期来看，随着更名的具体工作完成，AS 公司更名对其盈利能力影响不大。</p>
核心管理团队的稳定性	<p>保持核心管理团队的稳定对公司业绩的影响至为重要，公司的主要管理者在行业中均有丰富的经验，能更好的带领公司稳步向前发展，在从贝尔芬格剥离之后，通过管理团队持股计划更加激励了核心领导团队工作的积极性和主动性，公司的核心管理团队不但在业务上继续投入更多精力，同时也在销售和管理流程上投入更多的关注，通过核心管理团队的稳定，公司其他的人员的不安全感也在逐渐消除，更专注于发展业务，由于中德天翔针为保持 AS 公司核心管理层的稳定做了大量的具体工作，因此其核心管理层团队较为稳定，对 AS 公司的盈利能力影响不大。</p>
银行合作伙伴的稳定性	<p>AS 公司与银行的合作主要是在两个方面，一个是 AS 公司从银行获得长期和短期借款，另外一个是通过与银行合作为客户提供履约保险合同及担保合同。目前公司的长期借款只有法国公司工厂升级改造贷款，及两笔在印度和中国的流动资金贷款。因为公司与合作银行是长时间的合作关系，而</p>

	且公司的现金流逐年增长，与银行伙伴的合作一直比较稳定，对公司的盈利能力没有影响。
客户合作的稳定性	AS 公司的产品为客户提供问题的整体解决方案，及高度定制化的产品，通过在主订单合作过程中的专业表现赢得客户的信任。公司的主要竞争优势为遍布全球的分支机构能及时为全球化客户提供现场服务，多年的可信赖的品牌信誉及长期稳定的客户，供应商及员工为基础的质量保证。做为客户生产线上的重要固定资产投资，在完成主要订单后，后续的维修，保养及升级改造中 AS 公司都会获得稳定的收入来源。因此该事项对 AS 公司的盈利能力影响较小。
供应商合作的稳定性	AS 公司每个子公司的总经理及采购经理有一定的采购授权，各子公司的采购经理发挥了重要的作用与供应商保持良好的合作关系。因为 AS 公司的产品大多为针对客户问题的整体解决方案及高度定制化产品，在很多时候，重要的供应商也会一起参与到产品的研发，设计，原材料的选择等讨论中，AS 公司在给供应商提供订单的同时也通过部分知识的分享提高了供应商的水平，这也是和供应商长期保持合作的优势。因此该事项对 AS 公司的盈利能力影响较小。
政府关系的稳定性	<p>中德政府的贸易合作非常紧密，与天翔的合作使 AS 公司在为客户提供整体解决方案中的范围进一步提高，由单一的设备及服务提供向工程承包及建造发展，在伊朗，中东，印度及中国市场上有更多的商业机会。</p> <p>AS 公司也会积极参与到“一带一路”的战略中，大量的基础设施建设及环保设备的需求，尤其是在水处理设备的需求上。AS 公司会通过 AS 杭州公司在设备制造上与天翔进一步合作为全球提供设备来获得更多的成本优势。</p> <p>中德双方政府均较为支持对 AS 公司的并购，随着并购交易的实施，有利争取两国各级政府对于上市公司和 AS 公司的支持，有利于为上市公司和 AS 公司创造良好的外部环境，从而提升 AS 公司的盈利能力。</p>

### （三）结合上述财务数据，AS 公司的盈利能力分析说明

经过上述分析，AS 公司 2017 年 1-6 月和 2016 年 1-6 月的净利润完成情况较为接近，均大约占全年净利润的 5.4%。AS 公司 2017 年 1-6 月与 2016 年 1-6 月 AS 公司的净利润均占全年的比例较低，主要原因在于 AS 公司的业务周期性原因。具体情况请参见本问题回复的“一、AS 公司报告期营业收入和净利润变化的原因及合理性，AS 公司的生产经营周期性说明/（二）AS 公司 2017 年 1-6 月净利润较小及生产经营周期性说明”。

AS 公司在被并购之后，通过采取一系列管理措施对 AS 公司的运营效率略有所提高，具体措施包括：（1）使用新的存货管理系统，通过对存货数量及订单数量的实时比较来控制采购量，降低存货减值风险；（2）将逾期的应收账款实际利率计算到订单成本中，对业务人员进行内部考核，提高整体现金流量，（3）为



了防范个别市场及板块业务发展的风险，AS 公司管理层一贯采取全球化、分散化的运营策略，积极开拓新的市场板块来分散风险。

从具体盈利指标来看：2017 年 1-6 月份 AS 公司的毛利率为 25.32%，2016 年 1-6 月毛利率为 24.88%，费用率分别为 24.10%、23.90%。利润总额分别为 175.18 万欧元、119.70 万欧元，受所得税费用的影响，净利润分别为 60.12 万欧元、43.58 万欧元<sup>2</sup>。从上述指标来看，AS 公司 2017 年 1-6 月相比 2016 年 1-6 月经营指标有小幅提高。

综上所述，2017 年 1-6 月，AS 公司的盈利能力未有重大变化，并且由于并购整合费用的减少，2017 年的盈利状况与去年同期相比有所改善。

### 三、安永会计师核查意见

经核查，安永认为：上述引用的数据和我们出具的审计报告数据未见不一致，AS 公司 2016 年业绩相比 2015 年有所下降主要受并购整合影响，收入小幅降低，管理费用增加。相比上半年，AS 公司下半年的收入更多，毛利率更高、费用率更低。以欧元计价的财务报表下，AS 公司 2017 年 1-6 月净利润略高于 2016 年 1-6 月的净利润。2017 年 1-6 月，AS 公司的盈利能力未有重大变化。

---

<sup>2</sup> 2017 年 1-6 月 AS 公司的有效所得税率高达 65.68%，主要是由于 AS 母公司未确认可抵扣亏损对应的递延所得税资产 73.13 万欧元。AS 公司会在年末统一完成所得税费用汇算清缴，基于谨慎性原则，AS 母公司未对 2017 年上半年的亏损确认递延所得税资产。如果考虑该因素的影响，AS 公司 2017 年 1-6 月的净利润将有所提高



(此页无正文,系安永华明会计师事务所(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》相关问题的回复签字页)

安永华明会计师事务所(特殊普通合伙)



中国 北京

2017 年 12 月 23 日