

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

关于天津中环半导体股份有限公司

发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易

《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（180360号）》相关问题的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵委员会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（180360 号）之相关要求，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“我们”）对天津中环半导体股份有限公司（以下简称“中环股份”或者“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易涉及的相关事项说明如下：

问题 1: 申请文件显示,本次进行盈利预测的模拟资产组包含三部分,其中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目和 5GW 高效叠瓦组件项目上市公司拟在本次交易完成后在标的资产基础资产上实施,请你公司补充披露 1) 实施前述项目是否需要取得主管部门前置审批或许可,如是,请补充披露办理进展; 2) 前述项目的实施主体、资金来源及到位情况,产能产量,项目建设的当前进展; 3) 前述项目的可行性研究报告,内容应包括但不限于: 利润内部收益率、投资回收期的测算依据及过程。同时,结合《模拟资产组 2018-2022 年度盈利预测咨询报告》进一步分析收入成本的确定依据,与同行业公司相比毛利率、期间费用变动是否合理。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

1、10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目和 5GW 高效叠瓦组件项目收入成本的确定依据

1) 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目收入成本的确定依据：

①收入预测依据包括销售单价和销售数量两方面：

销售单价的预测依据：PVinfolink 与 PVinsights 的单价预测数据，考虑到市场的发展趋势，以及业内相关专业人士的判断，该基础定价在 PVinfolink 与 PVinsights 价格预测区间内确定了无锡中环应用材料有限公司（以下简称：“中环应材”）的基础定价，同时在基础定价的基础上扣除内部交易的手续费率 1.8%，按照 13% 的出口退税率还原含税价格，再按照 17% 的增值税税率计算不含税价格。

销售数量预测依据：在模拟资产组盈利预测基本假设的前提下，结合有效工时利用率、合格率、设备完好率计算出的预计年度产量及 2018 年已签订的销售框架合同，考虑到市场需求量，预计 2018-2022 年对外销量。

②成本预测包括原辅材料、人力成本和固定资产折旧等制造费用构成。

原辅材料成本预测包括产量及采购单价两方面：单位采购成本以 pvinfolink 与 PVinsights 的预测单价作为预测依据，本着谨慎性原则，以及考虑业内相关专业人士的判断，在 PVinfolink 与 PVinsights 价格预测区间确定多晶硅料的基础定价，按照 13% 的出口退税率还原材料单价，并根据硅棒的加工费估算出硅棒成本，在此基础上根据产品合格率及出片数估算出原辅料单片采购单价，单价乘以销售量即是原辅材料成本。

人力成本预测中根据产线的改建调试进度及招聘计划，预测所需生产员工的人数，并根据基本工资及效益工资预计人员的平均工资，随着产量的增加，预计生产人员工资上涨。中环应材依据宜兴市人力资源和社会保障局缴费基数及缴纳比例负担员工保险及公积金；依据历史数据，公司负担的职工福利费、工会经费、职工教育经费计提比例合计为 18.5%。

固定资产折旧等制造费用预测主要包括固定资产折旧、租赁成本、燃动力成本、外加工成本及其他。固定资产折旧预测依据是生产设备的预计转固价值及公司的会计政策。租赁成本系依据中环应材与国电光伏有限公司签订的租赁合同，以实际租赁时间、实际交付使用资产的预计金额进行租赁成本的预测。其余项均按照历史状况进行综合费用测算。

2) 5GW 高效叠瓦组件项目收入成本的确定依据：

①收入预测依据包括销售单价和销售数量两方面：

销售单价的预测依据：东方环晟光伏（江苏）有限公司（以下简称“东方环晟”）根据当前光伏产业技术进步和成本降低情况，降低 2018 年 1 月 1 日之后投运的光伏电站标杆上网电价，I 类、II 类、III 类资源区标杆上网电价分别调整为每千瓦时 0.55 元、0.65 元、0.75 元（含税），沿着 2020 年平价上网的目标，光伏产业链产品价格将进一步下降，考虑到上述因素影响，以 PVinfolink 与 PVinsights 的预测单价作为预测依据。由于 PVinsights 与 PVinfolink 的预测单价数据中均无高效叠瓦组件品类，考虑到市场的发展趋势，本着谨慎性原则，在 PVinsights 常规组件的预测单价基础上上涨了 3% 作为基础定价，按照 13% 的出口退税率还原含税价格，再按照 17% 的增值税税率计算不含税价格。

销售数量预测依据：根据预计的开线数、稼动率、天数、历史的单线每月产量以及预计的不同瓦数的比例预计的叠瓦组件产量，结合预计的产量，根据 2018 年的经营预算以及已经签订的销售合同，公司判断市场需求量大于项目的产能，预计 2018-2022 年对外销量等于预计产量。

②成本预测包括原辅材料、人力成本和固定资产折旧等制造费用构成。

原辅材料成本：单位采购成本以 PVinfolink 与 PVinsights 的预测单价作为预测依据，本着谨慎性原则，以及考虑业内相关专业人士的判断，在 PVinfolink 与 PVinsights 价格预测区间确定电池片的基础定价，按照 13% 的出口退税率还原含税价格，再按照 17% 的增值税税率计算不含税价格，确定采购单价，单价乘以销售量

即是原辅材料成本。

人力成本预测中根据产线的改建调试进度及招聘计划，预测所需生产员工的数量，并根据基本工资及效益工资预计人员的平均工资，随着产量的增加，预计生产人员工资从 2020 年开始每人每年逐年上涨 4000 元左右。东方环晟依据宜兴市人力资源和社会保障局缴费基数及缴纳比例负担员工保险及公积金；负担的员工福利费、工会经费、职工教育经费计提比例合计为 16.5%左右，计算出 2018-2022 年的人员成本。

固定资产折旧等制造费用预测主要包括固定资产折旧、租赁成本及其他。固定资产折旧预测依据是生产设备的预计转固价值及公司的会计政策。租赁成本系依据东方环晟与国电光伏有限公司签订的租赁合同，以实际租赁时间、实际交付使用资产的预计金额进行租赁成本的预测。其余项均按照历史状况进行综合费用测算。

核查情况

核查方法及分析过程：我们访谈盈利预测编制人员关于收入、成本预测的编制依据、计算过程；查阅公司提供的可行性研究报告、2018 年经营预算文件、销售计划、投资计划等；查询并比对 PVinsights 与 PVinfolink 的预测单价数据；检查已签订的 2018 年度销售协议、历史期间已实现的销售协议执行情况；检查租赁协议并复算租赁成本；获取并检查固定资产预测明细、重新计算折旧计提分配结果；分析比对人工招聘计划与预测人数；分析人均工资水平在预测期内的变动趋势；测算人力成本各项计提比例；依据预测依据、计算方法重新计算收入、成本的预测结果；

核查结论：我们通过上述核查认为，中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度收入成本项目的预测合理谨慎。

2、10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目和 5GW 高效叠瓦组件项目与同行业公司相比毛利率是否合理

核查情况

核查方法：查阅同行业上市公司公告信息、查阅中环股份历史年度公告信息、将同行业上市公司毛利率与模拟资产组对应项目盈利预测毛利率进行比对、将中环股份历史年度毛利率与模拟资产组对应项目盈利预测毛利率进行比对、对比同行业上市公司近期同类产品毛利率变动趋势、中环股份历史年度同类产品毛利率变动趋势分析模拟资产组对应项目在预测期内毛利率变动趋势合理性。

分析过程：

我们在中环股份同行业上市公司中选取了隆基股份作为对比分析对象。

隆基股份 2017 年度公告信息中 2017 年度、2016 年度营业收入、营业成本披露数据如下：

单位：人民币元

项目	2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本
主 营 业务	16,362,284,494.30	11,081,826,922.22	11,530,533,460.78	8,361,433,163.43

2017 年度、2016 年度报告分部财务信息如下：

单位：人民币万元

分部	2017 年度		2016 年度	
	营业收入	营业成本	营业收入	营业成本
硅片事业部	1,089,971.13	697,382.63	772,177.90	540,438.44
组件事业部	1,259,800.76	1,081,002.40	726,941.36	631,521.15

依据隆基股份披露的年报信息，隆基股份的主营业务毛利率及分部毛利率情况如下：

项目/分部	2017 年度（%）	2016 年度（%）
合并报表主营业务	32.27	27.48
硅片事业部	36.02	30.01
组件事业部	14.19	13.13

上述分部财务信息均为合并抵销前数据。

中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测营业收入、营业成本及毛利率情况如下：

单位：人民币万元

预测期	10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶 金刚线切片产业化项目			5GW 高效叠瓦组件项目		
	营业收入	营业成本	毛利率 （%）	营业收入	营业成本	毛利率 （%）
2018 年度	397,040.79	368,235.33	7.26	219,989.38	203,406.18	7.54
2019 年度	572,881.19	515,833.96	9.96	510,423.16	459,386.74	10.00
2020 年度	580,245.76	516,461.18	10.99	731,355.15	653,080.29	10.70
2021 年度	647,511.44	576,465.92	10.97	839,134.39	750,018.61	10.62
2022 年度	615,045.13	543,247.29	11.67	779,022.81	701,721.58	9.92

按照类别对比中环股份 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目与隆基股份硅片事业部毛利率水平情况，隆基股份 2017 年度硅片事业部毛利率水平较 2016 年度呈上升趋势，较 2016 年度增长了 6.01%，2017 年度未进行合

并抵销的硅片事业部毛利率为 36.02%，均高于中环股份 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目的预测毛利率水平。中环股份 2018-2022 年度盈利预测毛利率水平在预测期内呈小幅上升，与隆基股份该类产品的毛利率变动趋势基本相符。

按照类别对比中环股份 5GW 高效叠瓦组件项目与隆基股份组件事业部毛利率水平情况，隆基股份 2017 年度组件事业部毛利率水平较 2016 年度呈上升趋势，较 2016 年度增长了 1.06%，2017 年度未进行合并抵销的组件事业部毛利率为 14.19%，均高于中环股份 5GW 高效叠瓦组件项目的预测毛利率水平。中环股份 2018-2022 年度盈利预测毛利率水平在预测期内小幅上升稳定在 10%左右，与隆基股份该类产品的毛利率变动趋势基本相符。

中环股份 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测毛利率水平均低于隆基股份 2016 年度、2017 年度的平均主营毛利率水平。

中环股份 2017 年度公告信息中 2017 年度、2016 年度营业收入、营业成本披露数据如下：

单位：人民币元

项目	2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本
主营业务	9,508,814,286.65	7,643,861,592.03	6,724,356,215.01	5,805,272,598.44

依据中环股份披露的年报信息，中环股份历史年度主营业务毛利率情况如下：

项目/分部	2017 年度（%）	2016 年度（%）
合并报表主营业务	19.61	13.67

中环股份 2017 年度主营业务毛利率水平较 2016 年度呈上升趋势，较 2016 年度增长了 5.94%。中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测的毛利率水平在预测期内均低于中环股份历史年度的主营业务平均毛利率水平，同时在预测期内的增长幅度也均小于中环股份历史年度主营业务毛利率的增长幅度。

核查结论：我们通过上述核查认为，中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测的毛利率水平与同行业公司毛利率水平相比预测结果具有谨慎性，在预测期内的变动情况具有合理性。

3、10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目和 5GW 高效叠瓦组件项目与同行业公司相比期间费用变动是否合理。

核查情况

核查方法：查阅同行业上市公司公告信息、查阅中环股份历史年度公告信息、将同行业上市公司期间费用率与模拟资产组对应项目盈利预测期间费用率进行比对、将中环股份历史年度期间费用率与模拟资产组对应项目盈利预测期间费用率进行比对、对比同行业上市公司期间费用变动趋势、中环股份历史年度期间费用变动趋势分析模拟资产组对应项目在预测期内期间费用变动趋势合理性。询问盈利预测编制人员费用的预测依据；将盈利预测期间的期间费用的构成与 2017 年度已经发生的期间费用的构成进行比对、对盈利预测的依据进行检查；对重点费用构成项目按照预测依据及计算方法重新计算；分析期间费用与营业收入的比例关系；检查销售合同及高新证书等相关文件分析模拟资产组对应项目在预测期间波动的合理性。

分析过程：

我们在中环股份同行业上市公司中选取了隆基股份作为对比分析对象。

隆基股份 2017 年度公告信息中 2017 年度、2016 年度期间费用披露数据如下：

单位：人民币元

期间费用	2017 年度		2016 年度	
	金额	费率（%）	金额	费率（%）
管理费用	664,420,033.90	4.06	441,100,497.62	3.83
销售费用	664,250,891.42	4.06	467,825,329.46	4.06
财务费用	197,847,895.60	1.21	101,978,547.87	0.88

中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测期间费用预测情况如下：

单位：人民币万元

预测期	10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目			5GW 高效叠瓦组件项目		
	管理费用	销售费用	财务费用	管理费用	销售费用	财务费用
2018 年度	15,478.19	1,395.65	808.26	8,512.55	637.63	1,530.00
2019 年度	20,013.48	1,824.69	2.40	20,853.70	5,861.74	4,560.00
2020 年度	20,197.33	1,862.91	2.40	30,832.81	8,260.89	4,560.00
2021 年度	22,550.78	2,021.90	2.40	34,654.52	9,355.36	4,560.00
2022 年度	21,375.63	2,010.52	2.40	32,600.05	8,755.64	3,360.00

中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测期间费率预测情况如下：

预测期	10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目			5GW 高效叠瓦组件项目		
	管理费	销售费	财务费	管理费	销售费	财务费

	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)	(%)
2018 年度	3.90	0.35	0.20	3.87	0.29	0.70
2019 年度	3.49	0.32	0.00	4.09	1.15	0.89
2020 年度	3.48	0.32	0.00	4.22	1.13	0.62
2021 年度	3.48	0.31	0.00	4.13	1.11	0.54
2022 年度	3.48	0.33	0.00	4.18	1.12	0.43

对比隆基股份 2017 年度报告披露信息，隆基股份管理费用在历史期间呈上升趋势，2017 年度较 2016 年度增长了 22,331.95 万元，涨幅比率 50.63%，营业收入涨幅比例 41.90%，管理费率呈上升趋势。中环股份 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目管理费用在预测期内与营业收入的变动趋势相符，管理费率在 3.48%—3.90%之间，与隆基股份的管理费率水平不存在明显差异。中环股份 5GW 高效叠瓦组件项目管理费用在预测期内与营业收入的变动趋势相符，管理费率在 3.87%—4.22%之间，与隆基股份的管理费率水平不存在明显差异。

隆基股份销售费用在历史期间呈上升趋势，2017 年度较 2016 年度增长了 19,642.56 万元，涨幅比率 41.99%，营业收入涨幅比例 41.90%，销售费率无明显变化。中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目销售费用在预测期内与营业收入的变动趋势相符，销售费率在 0.31%—0.35%之间，与隆基股份的销售费率水平存在明显差异，主要系中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目结合实际情况，仅对关联方进行销售，因此只对运输费用进行了预测（相应的在确定产品的基础定价时扣除了内部交易的手续费）。因项目预测的销售费用构成不同，收入规模不同，因此销售费率不具有可比性。中环股份模拟资产组中 5GW 高效叠瓦组件项目销售费用在预测期内与营业收入的变动趋势相符，销售费率在 0.29%—1.15%之间，与隆基股份的销售费率水平具有明显差异，原因系项目预测的销售费用构成项目不同，收入规模也不同，因此销售费率不具有可比性。

隆基股份 2017 年度财务费用较 2016 年呈增长趋势，主要构成为融资成本，财务费用规模与中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目预测期内的财务费用不具有可比性。

针对中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测各期间费用的变动情况，我们比对了中环股份历史公告信息。

中环股份 2017 年度公告信息中 2017 年度、2016 年度期间费用披露数据如下：

单位：人民币元

期间费用	2017 年度		2016 年度	
	金额	费率 (%)	金额	费率 (%)
管理费用	726,461,886.45	7.64	353,685,053.16	5.26
销售费用	108,868,317.56	1.14	80,604,465.84	1.20

财务费用	438,824,462.18	4.61	91,858,122.11	1.37
------	----------------	------	---------------	------

中环股份 2017 年度管理费用较 2016 年大幅增长，与收入规模变动相符，管理费率在 2017 年度呈上升趋势，管理费率明显高于中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目预测期内的管理费率平均水平，主要系管理费用构成存在明显差异所致。

中环股份 2017 年度销售费用较 2016 年呈增长趋势，与收入规模变动相符，销售费率明显高于中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目的销售费率平均水平，主要预测销售费用构成项目与中环股份披露销售费用的构成项目存在差异，同时中环股份收入规模明显高于项目预测收入规模，因此造成了销售费率比较存在明显差异。中环股份 2017 年度销售费率略高于 5GW 高效叠瓦组件项目预测期内的销售费率平均水平，主要预测销售费用构成项目与中环股份披露销售费用的构成项目存在差异，同时中环股份收入规模明显高于项目预测收入规模，因此造成了销售费率比较存在差异。

中环股份 2017 年度财务费用较 2016 年呈增长趋势，主要构成为融资成本，财务费用规模与中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目预测期内的财务费用不具有可比性。

针对上述与中环股份历史财务信息比对差异，我们进一步将盈利预测期间的期间费用的构成和 2017 年度项目公司已经发生的期间费用的构成进行了比对。

10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目和 5GW 高效叠瓦组件项目分别于 2017 年 11 月、12 月开始实现销售，10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目 2017 年度管理费用由职工薪酬及研发费用、其他费用构成，盈利预测期间管理费用构成为职工薪酬、研发费用、其他费用，与历史期间费用构成及正常发展趋势相符。5GW 高效叠瓦组件项目 2017 年度管理费用由研发费用构成，盈利预测期间管理费用构成为职工薪酬、研发费用、其他费用，与历史期间费用构成及正常发展趋势相符。

10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目 2017 年度销售费用由运输费用构成，盈利预测期间销售费用构成为运输费用，与历史期间费用构成及正常发展趋势相符。5GW 高效叠瓦组件项目 2017 年度销售费用由职工薪酬构成，盈利预测期间销售费用构成为职工薪酬、运费、广告费、其他费用构成，与历史期间费用构成及正常发展趋势相符。

10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目 2017 年度财务费用构成为汇兑损益、利息收入、手续费。2017 年度汇兑损益系股东外币出资产生的汇率影响，盈利预测期间财务费用构成为利息支出、手续费，与历史期间费用构成及正常发展趋势相符。5GW 高效叠瓦组件项目 2017 年度尚未发生财务费用。盈利预测期间财务费用由利息支出构成，与资金安排、融资计划信息相符。

我们对盈利预测数据的编制人员进行了询问，询问其盈利预测期间的期间费用的预测依据，并对预测依据进行了检查并对职工薪酬的计算分配金额、研发费用、

运输费用进行了重新计算。

管理费用：

人工成本是根据人员数量、人均工资以及负担的社保及公积金、工会经费、职工教育经费进行预测的，其中人员数量是根据现有销量情况及生产线需要的管理人员数量并结合以后每年的销售进行确定，人均工资根据现有工资水平并考虑一定的增长率进行确定，依据宜兴市人力资源和社会保障局缴费基数及缴纳比例确定负担的员工保险及公积金，结合历史成本预测负担的员工福利费、工会经费、职工教育经费计提的金额。因东方环晟在 2017 年获取了高新技术证书，并预计在预测期内都能维持是高新企业，预测期内研发费用是根据不低于营业收入的 3% 进行的预测。中环应材在 2018 年办理高新技术企业，预测期内研发费用是根据不低于营业收入的 3% 进行的预测。管理费用里的其他费用是根据历史已经发生的费用并考虑预测期内业务的增长情况进行确定的。

销售费用：

中环应材结合实际情况，不对外销售，因此未有招聘销售人员的计划，相应的在确定产品的基础定价时扣除了内部交易的手续费。根据预测的产品销量，预估运输产品的运输单价，计算出 2018-2022 年的运输费用。

东方环晟根据销售费用构成，人工成本是根据人员数量、人均工资以及负担的社保及公积金、工会经费、职工教育经费进行预测的，其中人员数量是根据现有销量情况及生产线需要的销售人员数量并结合以后每年的销售进行确定的，人均工资根据现有工资水平并考虑一定的增长率进行确定的，依据宜兴市人力资源和社会保障局缴费基数及缴纳比例确定负担的员工保险及公积金，结合历史成本预测负担的员工福利费、工会经费、职工教育经费计提的金额。2018 年的销售费用里的运费是根据 2018 年现有签订的合同的运费的约定条款进行预测的，2018 年的现有合同的运费约定不由 5GW 高效叠瓦组件项目承担，本着谨慎性原则，预计 2019-2022 年销售费用时考虑了运费的影响，因此结合 2019-2022 的收入，对销售费用的运费进行了预测。销售费用的广告费是依据宣传计划及预计发生的广告支出进行的预测。销售费用的其他费用依据已经发生的费用进行预测。

财务费用：

10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目预测期内的利息支出按照融资租赁协议及还款计划进行预测。

5GW 高效叠瓦组件项目财务费用的利息支出是根据预计的借款金额、借款利率、预计偿还金额等进行预测。

在了解了费用的预测依据后，我们获取这些预测依据，对费用的主要构成项目进行了核查，对销售费用、管理费用里的人工成本，我们获取了企业的招聘计划、人员预测文件，对人员数量的预测进行了检查，检查得出人员数量的预测和收入的增加的变动趋势是一样的，人员平均工资水平与宜兴市的人均工资水平相比具有合理性，并且人均工资的预测成上升趋势，考虑了以后年度人均工资上升的因素。我们获取了 2018 年已签订的销售合同，检查销售合同中对运费的约定条款，对

2018-2022 年的运费的变动趋势与收入的变动趋势进行了比对，在收入大体成上升趋势的情况下，运费也同步成上升趋势。对管理费用的研发费用占同期营业收入的比例进行了计算，计算得出 2018-2022 年的研发费用占营业收入的比例均不低于 3%，符合高新企业要求的研发费用的比例，研发费用的变动趋势与收入的变动趋势一致。我们还获取了东方环晟的高新证书，高新证书在 2017 年 12 月 7 日获得，证书编号为：GR201732002224，有效期为 3 年。对财务费用的利息支出我们获取了融资计划的本金和借款利率，检查了融资租赁协议及还款计划，对此进行了重新计算，重新计算的数据和盈利预测的数据一致。

核查结论：我们通过上述核查认为，中环股份模拟资产组中 10GW 高效太阳能电池用超薄硅单晶金刚线切片产业化项目、5GW 高效叠瓦组件项目 2018-2022 年度盈利预测的期间费用与同行业公司项目在预测期内的波动具有合理性。

（此页无正文，为中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）《关于天津中环半导体股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易<中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（180360 号）>相关问题的回复》之签署页）

中兴财光华会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国注册会计师：陈利诚

中国注册会计师：徐彬

中国•北京

2018 年 4 月 17 日