

立信会计师事务所（特殊普通合伙） 关于对浙江众成包装材料股份有限公司 2018 年年报 的问询函的回复

信会师函字[2019]第 ZF191 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

本所于 2019 年 6 月 13 日收到浙江众成包装材料股份有限公司（以下简称“浙江众成”或“公司”）转来贵部《关于对浙江众成包装材料股份有限公司 2018 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2019】第 366 号）（以下简称“问询函”）后，非常重视，对年报问询函中提出的问题进行了认真研究，对相关事项进行核查，有关情况回复如下：

一、关于问询函问题“5、报告期末，你公司长期股权投资期末余额为 9,331 万元，未计提减值准备。请补充说明：（1）投资对象浙江众大包装设备有限公司（以下简称“众大包装”）、嘉善众成小额贷款有限公司（以下简称“嘉善众成”）和沧州众成包装材料有限公司（以下简称“沧州众成”）主营业务，近三年经营情况及主要财务数据。（2）报告期内，你对众大包装确认投资损益-406 万元，对嘉善众成确认投资损益-14.36 万元，对沧州众成确认投资损益-18.60 万元。请说明上述股权投资可变现净值的确定依据及测算过程，未计提减值准备是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表明确意见。”

【回复】

（一）投资对象浙江众大包装设备有限公司（以下简称“众大包装”）、嘉善众成小额贷款有限公司（以下简称“嘉善众成”）和沧州众成包装材料有限公司（以下简称“沧州众成”）主营业务，近三年经营情况及主要财务数据。

1、众大包装主要情况及主要财务数据如下：

公司名称	浙江众大包装设备有限公司
注册号	330421000089833
成立日期	2012 年 8 月 16 日
住所	嘉善县惠民街道泰山路 1 号 3 幢
法定代表人	陈大魁
注册资本	7,500 万元

公司类型	有限责任公司
经营范围	包装设备的研发、生产和销售，包装材料、打印机耗材、计算机软件的销售；进出口业务。
营业期限	2012.8.16-2032.8.15

众大包装目前处于正常经营状态，并在发展原有纸币塑封包装设备业务的基础上，积极寻求工业包装封切机领域的发展。

截至报告期末，公司持有众大包装50%的股权份额。众大包装最近三年的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日/2016年1-12月	2017年12月31日/2017年1-12月	2018年12月31日/2018年1-12月
货币资金	285.08	248.34	141.64
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2,100.00	2,100.00	2,000.00
应收票据及应收账款	450.15	279.92	282.81
预付款项	7.20	86.95	67.23
其他应收款	63.39	55.29	44.89
存货	2,030.72	1,578.54	1,287.91
流动资产合计	4,936.53	4,349.04	3,824.48
固定资产	33.94	22.60	32.12
无形资产	3,200.72	2,989.75	2,778.77
非流动资产合计	3,234.66	3,012.34	2,810.90
资产合计	8,171.19	7,361.38	6,635.37
预收款项	31.90	52.57	158.84
其他应付款	503.03	503.34	500.00
流动负债合计	566.41	600.70	672.75
负债合计	566.41	600.70	672.75
所有者权益合计	7,604.78	6,760.68	5,962.63
营业收入	1,442.49	540.97	811.40
净利润	-295.59	-844.10	-798.05

2、嘉善众成主要情况及主要财务数据如下：

公司名称	嘉善众成小额贷款有限公司
注册号	330421000093231
成立日期	2012.12.20
住所	嘉善县姚庄镇茜径路 150 号
法定代表人	陈大魁
注册资本	20,000 万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	办理各项小额贷款业务；办理小企业发展、管理、财务咨询业务；其他经批准的业务。
营业期限	2012.12.20-2032.12.19

截至报告期末，嘉善众成正在办理解散清算。

截至报告期末，公司持有嘉善众成 30% 的股权份额。嘉善众成最近三年的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016 年 12 月 31 日/2016 年 1-12 月	2017 年 12 月 31 日/2017 年 1-12 月	2018 年 12 月 31 日/2018 年 1-12 月
货币资金	646.60	749.63	555.13
应收利息	7.10	7.10	7.10
其他应收款	19,628.91	20,016.56	20,015.17
短期贷款及垫款	3,042.89	520.89	520.89
流动资产合计	23,325.50	21,294.18	21,098.29
固定资产	2.24	0.70	0.70
非流动资产合计	2.24	0.70	0.70
资产合计	23,327.73	21,294.87	21,098.98
其他应付款	2,460.10	861.47	851.43
流动负债合计	2,544.44	1,020.14	872.11
负债合计	2,544.44	1,020.14	872.11
所有者权益合计	20,783.29	20,274.73	20,226.87
营业收入	280.10	249.26	16.32
净利润	151.44	191.44	-47.86

3、沧州众成主要情况及主要财务数据如下：

公司名称	沧州众成包装材料有限公司
注册号	330421000089366
成立日期	2012年8月2日
住所	河北省沧州市东光县东光镇武千路南侧五里村南
法定代表人	陈大魁
注册资本	1,000万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	塑料薄膜复合材料的研发、生产和销售以及相关的塑料薄膜复合材料生产设备的研发、制造和销售。
营业期限	2012.8.2-2032.8.1

沧州众成目前正处于产品研发完善阶段，因此尚未产生销售收入。

截至报告期末，公司持有沧州众成40%的股权份额。沧州众成最近三年的财务数据如下：

单位：万元

项目	2016年12月31日	2017年12月31日	2018年12月31日
	/2016年1-12月	/2017年1-12月	/2018年1-12月
货币资金	13.20	352.75	327.89
预付款项	12.48	49.64	52.64
存货	24.44	22.42	27.93
其他流动资产	511.29	66.12	67.43
流动资产合计	561.41	490.92	475.89
固定资产	275.38	266.80	248.06
在建工程	0.00	13.39	0.00
低值易耗品	0.00	0.12	0.12
非流动资产合计	275.38	280.31	248.18
资产合计	836.78	771.23	724.07
流动负债合计	0.33	0.91	0.24
负债合计	0.33	0.91	0.24
所有者权益合计	836.46	770.32	723.83
营业收入	0.00	0.00	0.00
净利润	-107.04	-66.13	-46.49

注：沧州众成包装材料有限公司原为“浙江众大复合材料有限公司”，公司原持有其62.50%的股权。经公司于2016年11月21日召开的第三届董事会第十八次会议审议通过的《关于转让所持控股子公司“众大复合材料”部分股权及放弃优先受让权的议案》，同意公司所持有的控股子公司浙江众大复合材料有限公司22.50%的股权以人民币225.00万元的价格转让给自然人何立刚先生，同时根据生产经营的实际需要情况进行注册地址及名称的变更。具体情况详见公司于2016年11月22日刊登在《证券时报》、《上海证券报》以及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上的《第三届董事会第十八次会议决议公告》（公告编号：2016-054）、《关于转让所持控股子公司“众大复合材料”部分股权及放弃优先受让权的公告》（公告编号：2016-055）。

2017年1月，公司与上述受让方完成了相关股权转让，并据此进行了工商变更登记；2017年3月完成迁址并更名的工商变更登记手续，公司名称由“浙江众大复合材料有限公司”变更为“沧州众成包装材料有限公司”，住所由“嘉善县惠民街道泰山路1号2幢”变更为“河北省沧州市东光县东光镇武干路南侧五里村南”，具体情况详见公司于2017年1月13日刊登在《证券时报》、《中国证券报》以及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上的《关于转让所持众大复合材料部分股权进展的公告》（公告编号：2017-003），以及2017年3月18日刊登在《证券时报》、《中国证券报》以及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）上的《关于子公司众大复合材料完成迁址并更名的公告》（公告编号：2017-006）。

（二）报告期内，你对众大包装确认投资损益-406万元，对嘉善众成确认投资损益-14.36万元，对沧州众成确认投资损益-18.60万元。请说明上述股权投资可变现净值的确定依据及测算过程，未计提减值准备是否符合《企业会计准则》的规定。请年审会计师核查并发表明确意见。

1、本期对合营企业浙江众大包装设备有限公司确认的长期股权投资账面价值的合理性和准确性：

本报告期内，公司对众大包装确认投资损失405.94万元，为此，公司从如下两个方面对众大包装的可收回金额进行评价：

A、账面净资产的可变现净值：

截至2018年12月31日，众大包装账面资产主要系无形资产2,778.77万元（占比41.88%）、以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产2,000.00万元（占比30.14%）、存货1,287.91万元（占比19.41%）以及货币资金141.64万元（占比2.13%）。

账面无形资产主要系一种压紧机构及具有改压紧机构的纸币封装装置和纸币塑封包装机及其包装方法两项专利技术，其主要用于生产纸币塑封包装机及纸币塑封包装流水线产品，截至2018年12月31日，合计账面价值2,771.56万元，占无形资产账面价值的99.74%。该两项专利技术系众大包装股东以非货币性资产出资取得，根据出资当时的天源评报字【2014】第0045号评估报告，在2014年2月28日的市场价值为3,780.00万元。由于微信支付及支付宝等电子

支付的普及，市场上的货币流通量减少，因此纸币塑封包装机的销售受到了一定的影响，但是伴随着塑封包装的优势逐渐被银行认可，各地银行已经开始自发采用塑封包装，例如广东省、云南省、北京市等各地银行，整个市场进入上升态势，有望近期内形成较大量销售。在原有纸币塑封包装机的基础上，众大包装近几年一直与国外及国内著名清分机具厂家（广州广电运通金融电子股份有限公司、国内清分机占主流市场的某外企等）密切合作，推出了5种全自动纸币塑封包装流水线，并形成销售。2018年，世界知名的某大型清分机厂家与众大包装签订了流水线合作框架协议及订单，2019年内还将与众大包装就大型清分机、中型清分机、硬币清分机与众大包装生产的流水线进行全面配套合作，并同时向东南亚、印度等海外市场进行推广。2019年，众大包装代理商采用众大包装的Y1、Y2型纸币塑封包装一体机在北京工行中标，并开始被其他工行认可，有望在全国工行系统内形成销售。综上，众大包装一直利用并将持续利用这两项专利技术进行生产经营活动，市场前景广阔，故账面无形资产无需计提减值。

账面存货余额 1,287.91 万元主要系纸币塑封包装机、工业包装封切机和其他经营性存货，经实地盘点确认存货状态良好。

B、未来现金流量的现值：

公司根据众大包装管理层批准的营业收入五年期的财务预算及永续现金流量为基础预计未来现金流量，未来五年营业收入的年度增长率为20.94%-29.82%不等，五年以后的永续现金流量按照详细预测期最后一年的水平，并结合行业发展趋势等因素后确定。计算现值的折现率为10.00%，为股东所要求的必要回报率。经测算，众大包装于本报告期末企业价值的估值为6,024.57万元，公司按比例应享有的份额估值为3,012.28万元，大于公司对众大包装的长期股权投资账面价值。

综上，本期期末按照享有的众大包装净资产份额确认的长期股权投资无需计提减值准备。

2、本期对联营企业嘉善众成小额贷款有限公司确认的长期股权投资账面价值的合理性和准确性：

截至2018年12月31日，嘉善众成账面资产主要是其他应收款（占比94.86%）、货币资金（占比2.63%）以及短期贷款及垫款（占比2.47%），这些资产的可收回性较高。

其中，其他应收款 20,015.17 万元主要系其股东在各自出资限额内的借款形成，期末余额前十大皆为嘉善众成的股东，系其在未完成全部清算手续前先行向股东分配资产导致。具体形成过程如下：

嘉善众成设立后，在实际经营中，公司发现，农村小额贷款风险与管理的难度大，同时小额贷款公司的闲置资金使用也受各种政策限制，无法取得预期的回报。公司有意退出农村小额贷款市场，并与其它股东协商后，2013年5月24日，经嘉善众成股东会决议，决定申请解散清算。同日，嘉善县工商行政管理局出具（善工商）登记内备字【2013】第000684号《备案通知书》，对嘉善众成清算组予以备案。由于嘉善众成原发放的部分贷款未到期，清算工作尚无法完成，为维护全体股东利益，经嘉善众成股东会决议，决定预留用于支付可能产生的清算费用、职工工资、社会保险费用和法定补偿金以及税款等各项费用200万元后，对账面留存的剩余现金资产先行按照出资比例分配给各股东。

此外，短期贷款及垫款账面余额537.00万元中93.11%为抵押贷款，可回收性较高。本期期末短期贷款及垫款按贷款方式分类如下：

项目名称	户数	金额（万元）	比例（%）
抵押	5	500.00	93.11
保证	1	37.00	6.89
合计	6	537.00	100.00

综上，嘉善众成资产质量较好，账面价值可收回性较高，公司对其投资总额为6,000.00万元，已预先收回投资款6,000.00万元，本期期末按照享有的嘉善众成净资产份额确认的长期股权投资不存在资产减值。

3、本期对联营企业沧州众成包装材料有限公司确认的长期股权投资账面价值的合理性和准确性：

沧州众成主要从事塑料薄膜复合材料的研发、生产和销售以及相关的塑料薄膜复合材料生产设备的研发、制造和销售，截至2018年12月31日，账面资产主要是货币资金（占比45.28%）和固定资产（占比34.26%），公司对其固定资产的状况进行检查，资产状况良好。此外，沧州众成账面存货27.93万元主要为研发实验用存货，检查状态良好；账面预付款项52.64万元皆为预付设备款，可回收性高；账面其他流动资产67.43万元为增值税留抵税额。

综上，沧州众成资产质量较好，账面价值可收回性较高，本期期末按照享有的沧州众成净资产份额确认的长期股权投资不存在资产减值。

4、会计师核查意见：

针对公司长期股权投资减值准备计提情况，我们主要实施了以下核查程序：

（1）了解公司关于长期股权投资减值准备的计提政策、测算过程，检查公司长期股权投资可收回金额的确认和减值准备的计提方法，是否符合企业会计准则的规定，前后期是否保持一致；

（2）根据长期资产的公允价值减去处置费用后的净额与长期资产预计未来

现金流量的现值两者之间较高者确认为可回收价值的计价方法，复核长期股权投资可收回金额是否合理和准确；获取嘉善众成小额贷款有限公司、浙江众大包装设备有限公司和沧州众成包装材料有限公司三家被投资公司的审计报告及序时账来确定公司确定长期股权投资账面价值的准确性；

(3)为确定公司对于浙江众大包装设备有限公司和沧州众成包装材料有限公司期末账面存货、固定资产状态的认定，我们实施了监盘等程序，确定其状态良好；

(4)针对公司对于浙江众大包装设备有限公司采用收益法来测算其于本报告期末的企业价值，复核了公司的估值方法、估值假设条件、估值测算过程、主要参数选取、估值结果等，检查并重新计算了公司管理层所估算的浙江众大包装设备有限公司企业价值的准确性。

我们通过执行上述审计程序及已获取的审计证据确认，公司在报告期末确认的长期股权投资核算符合公司情况及企业会计准则的相关规定，不需要计提减值准备。

二、关于问询函问题“6、报告期末，你公司存货账面价值为 4.73 亿元，占总资产的比例为 15.21%，计提跌价准备 809 万元。请结合存货明细项目分别说明原材料、在产品、库存商品、在途物资、开发成本可变现净值的确定过程，包括但不限于主要假设、关键参数及确定依据等，并据此说明是否足额计提了存货跌价准备。请年审会计师核查并发表明确意见。”

【回复】

报告期末，公司存货账面价值为 4.73 亿元，按照行业主要分为塑料制品、合成橡胶制造、房地产及其他四类，具体金额列示如下：

单位：万元

项目	塑料制品	合成橡胶制造	房地产	其他	合计
原材料	11,290.20	3,159.12			14,449.32
在途物资	2,108.72				2,108.72
在产品	1,939.30	479.58		6.28	2,425.16
库存商品	2,111.92	3,236.81			5,348.73
开发成本			23,746.16		23,746.16
存货余额合计	17,450.14	6,875.51	23,746.16	6.28	48,078.09
原材料		239.12			239.12
库存商品		569.56			569.56
存货跌价准备合计		808.68			808.68
存货净值	17,450.14	6,066.83	23,746.16	6.28	47,269.41

公司各行业产品属性差异较大，因此在期末计提存货跌价准备时分行业考虑，具体如下：

1、塑料制品：

报告期内，公司主要从事热收缩膜产品的研发、生产和销售，是国内最大的POF热收缩薄膜生产企业。2018年公司实现POF热收缩膜产品销售超过3.1万吨，其相关销售收入占营业收入的63.60%，毛利率为34.10%。期末存货不存在滞销、积压等情况，产品市场需求稳中有升，产品生产成本及市场价格未出现较大波动，因此，公司POF热收缩膜产品不存在减值迹象，无需计提存货跌价准备。

2、合成橡胶制造：

报告期内，公司控股子公司众立合成材料主要从事热塑性弹性体的研发、生产和销售，由于其目前处于投产运营初期，生产装置需要一定时间的磨合优化，导致单位成本较高，且生产销售的产品为热塑性弹性体普通型基础性产品，销售单价较低，导致毛利为负数，存货存在减值的迹象。

报告期内，众立合成材料对存在可变现净值低于成本的原材料和库存商品计提了存货跌价准备，具体情况如下：

(1) 对库存商品计提存货跌价准备

在资产负债表日，根据存货全面清查的结果，按照存货的成本高于其可变现净值的差额计提存货跌价准备。可变现净值，是指在正常生产经营过程中，以存货的估计售价减去估计的销售费用以及相关税金后的金额。为执行销售合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算，一般销售价格为期后实际销售价格。估计的销售费用和相关税费按照2018年实际的费用率确定。具体过程列示如下：

单位：万元

库存商品	账面余额	产成品售价	销售费用及税费	可变现净值	计提跌价准备	账面价值
有合同	2,650.80	2,218.97	11.19	2,207.78	443.02	2,207.78
无合同	586.01	461.94	2.47	459.47	126.54	459.47
合计	3,236.81	2,680.91	13.66	2,667.25	569.56	2,667.25

(2) 对原材料计提存货跌价准备

在资产负债表日，原材料为正常生产产成品所持有，需要经过进一步加工方可出售，因此以该材料所生产的产成品的估计售价减去估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值。公司测算时，假设

原材料继续加工的产成品不变，并按照 2018 年实际生产耗用成本计算进一步加工所需成本。可变现净值以一般销售价格为基础计算，一般销售价格为期后实际销售价格。估计的销售费用和相关税费按照 2018 年实际的费用率确定。

众立合成材料的原材料金额为 3,159.12 万元，其具体构成明细列示如下：

单位：万元

原材料	金额	占比
苯乙烯	306.13	9.69%
丁二烯	1,343.93	42.54%
环己烷	644.36	20.40%
助剂	501.46	15.87%
其他	363.23	11.50%
合计	3,159.12	100.00%

众立合成材料的主要材料为苯乙烯和丁二烯，其合计占原材料的比例为 52.23%，是构成热塑性弹性体产品的主要成分。根据估计将要发生的成本、销售费用和相关税费，测算跌价准备过程如下：

单位：万元

原材料	账面余额	进一步加工的成本	产成品售价	销售费用及税费	可变现净值	计提跌价准备	账面价值
苯乙烯、丁二烯	1,650.07	1,033.49	2,454.87	10.43	1,410.95	239.12	1,410.95

除苯乙烯、丁二烯以外的其他原材料主要为环己烷、助剂和其他包装物等，其不是构成产品成本的主要成分。环己烷主要为溶剂，在整个生产装置中循环利用，生产过程中消耗较少，且市场价格稳定；助剂主要用于优化生产过程、提高生产效率、赋予产品特定性能，因此，其他原材料不存在减值迹象，不计提减值准备。

(3) 对在产品计提存货跌价准备的考虑

在资产负债表日，众立合成材料的在产品金额为 479.58 万元，具体明细列示如下：

单位：万元

在产品	金额	占比
苯乙烯	20.55	4.29%
丁二烯	51.06	10.64%
环己烷	407.97	85.07%
合计	479.58	100.00%

众立合成材料在产品的构成中，苯乙烯和丁二烯合计为 71.61 万元，金额较小，其余构成为环己烷。环己烷主要是作为化学反应过程中的溶剂，在整个生产装置中循环利用，生产过程中消耗较少，并根据实际消耗量计入当期产品成本，因此不计提减值准备。

3、房地产：

报告期内，公司控股子公司众立合成材料的全资子公司众立置业于 2017 年度取得了一块位于平湖市的总价为 2.06 亿元的商品住房建设用地土地使用权，计入开发成本。由于其目前处于前期开发阶段，成本发生较少，已取得周边类似商品住房用地的市场价格，高于企业的账面价值。公司根据众立置业管理层批准的两年销售计划及财务预算为基础预计未来现金流量。经测算，该房地产开发项目预计未来现金流量现值大于账面价值，无需计提减值准备。

4、会计师核查意见：

针对存货跌价准备计提情况，我们主要执行了以下核查程序：

(1) 了解公司关于存货跌价准备的计提政策、测算过程，检查公司存货可变现净值的确认和跌价准备的计提方法，是否符合企业会计准则的规定，前后期是否保持一致。

(2) 根据成本与可变现净值孰低的计价方法，复核计提存货跌价准备时采用的销售价格、存货变现的相关税费，重新测算应计提的存货跌价准备。

(3) 执行存货监盘程序，在盘点过程中关注及了解资产的外观状态及呆滞情况等，分析存货是否存在减值迹象以判断减值准备计提的合理性和充分性。

(4) 复核公司对房地产行业的未来现金流的预测情况，确认存货是否存在减值迹象。

我们通过执行上述审计程序及已获取的审计证据确认，公司在报告期内计提的存货跌价准备符合公司情况及企业会计准则的相关规定，存货跌价准备金额计提是合理的、充分的。

特此回复。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇一九年六月二十四日