新疆国际实业股份有限公司关于

深圳证券交易所《关于对新疆国际实业股份有限公司的重组问询函》之回复

新疆国际实业股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”、“国际实业”）于2021年7月22日披露了《新疆国际实业股份有限公司重大资产出售报告书（草案）》（以下简称“《重组报告书》”）及相关文件。2021年8月4日，深圳证券交易所下发《关于对新疆国际实业股份有限公司的重组问询函》（非许可类重组问询函〔2021〕第13号）（以下简称“《问询函》”）。根据《问询函》的相关要求，公司会同本次交易的相关各方及各中介机构就《问询函》所提问题逐项进行了认真核查及分析说明，现就《问询函》中的有关问题回复说明如下，请贵所予以审核。

如无特别说明，本《问询函》回复中所述的词语或简称与《重组报告书》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。本《问询函》回复中涉及补充披露的内容已以楷体加粗文字在《重组报告书》中显示。

本《问询函》回复中部分合计数与各明细数之和在尾数上如有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

问题一

本次交易标的万家基金管理有限公司（以下简称“万家基金”或“交易标的”）40%股权系你公司以权益法进行核算的长期股权投资。你公司2019年、2020年及2021年1-3月归属于母公司股东的净利润分别为3,041.60万元、8,871.48万元和3,402.77万元。交易标的2019年、2020年及2021年1-3月归属于母公司股东的净利润分别为8,592.10万元、21,490.89万元和5,328.48万元。交易标的产生的投资收益对你公司净利润贡献较大。根据备考财务数据，交易完成后，你公司2020年净利润为-96.44万元，归属于母公司股东的净利润为275.12万元，请你公司：

（1）结合交易标的对你公司净利润影响情况，说明开展本次交易的原因和必要性，交易完成后你公司持续经营能力是否受到影响。

（2）说明本次交易取得的转让价款具体用途，是否存在增强主营业务竞争力、提高盈利能力的资金使用计划、具体措施及可行性研究情况。

请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、结合交易标的对你公司净利润影响情况，说明开展本次交易的原因和必要性，交易完成后你公司持续经营能力是否受到影响

本次交易标的为公司持有的万家基金40%股权，系采用权益法核算的长期股权投资。最近三年，交易标的对公司财务报表利润贡献金额分别为2,763.81万元、3,436.84万元和8,596.36万元，对公司利润表的影响仅为投资收益。本次交易完成后，不影响上市公司现有主营业务结构。

最近三年，公司从万家基金取得的分红款共计2,000万元，整体分红金额较低，不能为公司主营业务发展提供足够现金流支持。此外，万家基金属于公募基金行业，其业务开展对资本金要求较高，不排除万家基金未来有进一步增资的安排。因此，继续持有万家基金40%股权，对公司的资金要求较高，不利于公司主业的发展。

2020年10月9日，国务院发布《国务院关于进一步提高上市公司质量的意见》（国发[2020]14号），要求充分发挥资本市场的并购重组主渠道作用，鼓励上市公司盘活存量、提质增效、转型发展，促进市场化并购重组，推动上市公司做优

做强，提高上市公司质量。国家鼓励并购重组的相关政策，为公司重组提供了政策支持。在这一背景下，公司积极推动本次交易，既符合政策要求，也是推动公司发展的客观需要。2021年3月，公司股东大会审议通过了相关议案拟收购中大杆塔，中大杆塔主要从事电力杆塔、角钢塔、钢管塔、铁附件等基础设施类材料的生产，根据中审亚太会计师事务所（特殊普通合伙）出具的中审亚太字（2021）010218号《审计报告》，中大杆塔2020年1-9月实现营业收入31,972.64万元，实现净利润3,751.29万元。中大杆塔股权工商变更已于2021年7月23日完成。公司通过本次交易剥离与主营业务关联度较低的资产，回笼资金，将财力、物力集中到主业发展和进行业务拓展及产业延伸上，进一步寻求更加优质的业务支撑点，聚焦实体经济，有利于公司既定产业战略的实施。

本次交易完成后，公司将一方面补充营运资金，做强现有主业，着力发展石油石化产品批发业务，延伸产业链，尽快通过技术改造实现生物柴油项目产业化；积极做好市场营销，加大房地产业务销售力度，作为主产业补充，积极贡献业绩；大力拓展后续新业务投入，通过中大杆塔并购，为公司贡献经营性净利润。因此，本次交易完成后，有利于增强公司主营业务竞争力，拓展新产业，公司持续经营能力将得到进一步加强。

综上所述，公司本次出售所持有的万家基金40%股权综合考虑了公司业务发展规划、财务状况及股东回报情况等因素，有利于实现公司收益最大化，维护全体股东利益，对公司未来发展前景和持续经营能力具有积极影响。

二、说明本次交易取得的转让价款具体用途，是否存在增强主营业务竞争力、提高盈利能力的资金使用计划、具体措施及可行性研究情况

根据公司与新动能基金公司签订的《股权转让合同书》，本次交易作价为95,000万元，新动能基金公司分三次向国际实业支付股权转让价款。本次交易取得的转让价款具体用途如下：

1、第一笔股权转让款将于股权转让协议生效后，且已收到上市公司股东大会审议通过股权转让协议项下股权转让的决议原件及标的公司其他股东书面同意放弃优先权的函件之日起5个工作日内，由新动能基金公司按照交易定价的30%向上市公司支付第一笔股权转让价款，计人民币28,500万元。该笔股权转让款拟

主要用于补充营运资金及支付收购中大杆塔股权转让款。

2、第二笔股权转让款将在中国证监会核准股权变更之日起的5个工作日内，由新动能基金公司按照交易定价的50%向上市公司支付第二笔股权转让价款，计人民币47,500万元。根据股权转让协议，该笔股权转让价款拟用于偿还公司对新动能基金公司的债务、补充公司经营所需流动资金和业务发展投入。

3、第三笔股权转让价款将在本次股权转让交易完成工商变更登记后的5个工作日内，由新动能基金公司将交易定价剩余20%的尾款计19,000万元及约定的交易标的对应的期间权益变动金额一并支付给上市公司。该笔股权转让价款拟主要用于补充公司经营所需流动资金和业务发展投入。

综上，公司出售万家基金40%股权获得的转让款计划用于支付中大杆塔股权款、偿还对新动能基金公司的债务以及补充公司经营所需流动资金。

公司将加大对主产业能源批发业务营运资金的持续投入，借助经营资质较为齐全优势，积极与供应商建立长期合作关系，稳定油源供应，开拓下游客户群，准确把握成品油调价节奏，加大采储销售，提高主业盈利能力。公司对房地产将以去库存为主，同时加快南山阳光项目和南门国际城商业项目后续开发建设工作，提升现有房地产业务对公司的业务和利润贡献。通过并购，将中大杆塔纳入上市公司合并报表范围，通过导入上市公司规范管理体系，积极支持控股子公司业务开拓，确保中大杆塔经营目标的实现，从而进一步增强公司业务竞争力和盈利能力。

综上所述，本次出售所得资金的使用计划有利于加快推进中大杆塔的并购、降低公司负债，有利于增强主营业务竞争力，加快拓展新支柱产业，进一步寻求更加优质的业务支撑点，聚焦实体经济，有利于提高盈利能力，并具有可行性。

三、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为：

1、公司通过本次交易剥离与主营业务关联度较低的资产，回笼资金，将财力、物力集中到主业发展和进行业务拓展及产业延伸上，进一步寻求更加优质的业务支撑点，聚焦实体经济，有利于公司既定产业战略的实施，对上市公司未来持续经营能力具有积极影响。

2、公司本次出售所持万家基金40%股权所得股权转让款主要用于为业务拓展投入提供资金支持、清偿公司对新动能基金公司的债务、补充营运资金及业务发展投入。本次交易取得的转让价款的使用计划有利于保障公司业务发展和加快拓展新支柱产业，有利于增强公司主营业务竞争力、提高盈利能力。

问题二

报告书显示，2021年6月28日，你公司与新动能基金公司签署《借款合作协议》，申请办理借款业务，新动能基金公司委托北京银行股份有限公司济南分行向你公司发放委托贷款，额度3.2亿元，期限6个月，最长可展期至9个月，年利率9%，你公司以持有的万家基金40%股权及全资子公司中化房产名下部分房产提供抵质押担保。请你公司：

（1）结合上述资金具体用途，说明上述借款利率是否高于你公司平均融资成本，你公司办理该借款的原因及必要性

（2）说明上述借款预计偿还时间及预计产生的利息费用金额

（3）结合上述问题说明该借款业务与本次交易是否构成一揽子交易

请独立财务顾问核查并发表明确意见

回复：

一、结合上述资金具体用途，说明上述借款利率是否高于你公司平均融资成本，你公司办理该借款的原因及必要性

2021年3月，公司股东大会审议通过了相关议案拟收购中大杆塔，为尽快推进公司主业拓展，同时综合考虑到公司主营业务发展情况，为缓解公司现金流紧张的状况，公司于2021年6月28日与新动能基金公司签署《借款合作协议》，申请办理借款业务，新动能基金公司向公司发放委托贷款3.2亿元。

最近一年公司向银行机构借款的年化利率区间为5.00%至6.96%，向非银机构借款的年化利率为9.50%。公司综合考虑向新动能基金公司借款的抵质押率较向银行机构借款的抵质押率相对较高，且放款条件相对宽松，因此公司向新动能基金公司申请办理了委托贷款，该笔委托贷款利率为9%，低于公司向非银机构借款利率。

二、说明上述借款预计偿还时间及预计产生的利息费用金额

根据公司与新动能基金公司于2021年6月28日签署的《借款合作协议》，额度3.2亿元的委托贷款分两笔放款。其中，首笔委托贷款5,000万元于2021年6月29日发放，第二笔委托贷款2.7亿元于2021年7月13日发放。上述委托贷款期限为6

个月，最长可展期至9个月。

公司综合考虑自身资金安排，预计将在委托贷款发放之日起的6至9个月内清偿上述借款。根据《借款合作协议》约定的利率和预计偿还时间计算，上述借款预计将产生的利息费用1,440万元至2,160万元。

三、结合上述问题说明该借款业务与本次交易是否构成一揽子交易

2021年6月28日，公司第八届董事会第二次会议审议通过《关于签署 <借款合作协议> 的议案》，公司与新动能基金公司签署《借款合作协议》，申请办理借款业务，新动能基金公司委托北京银行股份有限公司济南分行（以下简称“北京银行”）向公司发放委托贷款，额度3.2亿元，公司以持有的万家基金管理有限公司40%股权及全资子公司新疆中化房地产有限公司名下部分资产提供抵质押担保，担保3.2亿元。

2021年7月21日，公司第八届董事会第三次会议审议通过《关于重大资产出售方案的议案》，公司与新动能基金公司签订了附条件生效的《股权转让合同书》，约定公司向新动能基金公司出售公司持有的万家基金40%股权。

上述借款业务与本次重大资产出售非一揽子交易，主要原因系：

1、上述借款事项与本次重大资产出售独立

公司向新动能基金公司借款，主要是因为加快完成业务拓展及补充公司现金流的需求。公司本次重大资产出售，主要系为通过本次交易实现部分投资业务板块的剥离，支持公司现有主营业务的发展，落实公司既定产业战略，集中优势资源，进行业务拓展和产业延伸，进一步寻求更加优质的业务支撑点，形成更符合公司战略发展的整体经营安排，保障公司的长远发展。

因此，上述借款业务与本次重大资产出售均具有独立的商业实质，并非是在考虑了彼此影响的情况下订立的，亦非整体才能达到一项完整的商业结果。

2、上述借款业务与本次重大资产出售不存在互为前提和条件的情形

公司与新动能基金公司2021年6月28日签署《借款合作协议》时，仅就该借款的具体事宜及各方的权利义务予以约定，未约定公司负有在将来向新动能基金公司出售公司持有的万家基金40%股权义务的条款。因此，上述借款业务与本次

重大资产出售并不存在直接的因果关系，均具有各自独立的商业安排，两项交易的发生并不取决于其他交易的发生。

3、上述借款业务与本次重大资产出售的交易价格具备合理性

公司向新动能基金公司办理的该笔委托贷款利率为9%，最近一年公司向其他非银机构借款的利率为9.50%，该笔委托贷款利率价格具备合理性。

本次重大资产出售，银信评估出具了《新疆国际实业股份有限公司拟转让万家基金管理有限公司40%股权所涉及的万家基金管理有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，对万家基金40%的股权采用收益法和市场法进行评估，以收益法评估结果作为评估结论。截至评估基准日2020年12月31日，交易标的估值为98,400万元。经友好协商，交易双方共同确定本次交易拟出售标的资产的交易作价为95,000万元。

综上，上述借款业务与本次重大资产出售均为独立的交易，两项交易均具有独立的商业实质、相互之间不存在互为前提的情形、且交易价格具备合理性，该借款业务与本次交易不构成一揽子交易。

四、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，公司向新动能基金公司申请的3.2亿元委托贷款主要系为拓宽公司融资渠道、加快完成业务拓展及补充公司现金流，该笔借款利率不高于公司最近一年向其他非银机构借款利率，该笔借款具有合理原因及必要性。公司预计将在委托贷款发放之日起的6至9个月内清偿该笔借款，该笔借款预计将产生的利息费用1,440万元至2,160万元。该笔借款与本次重大资产出售均具有独立的商业实质、不存在互为前提和条件，与本次重大资产出售不构成一揽子交易。

问题三

报告书显示，万家基金2020年及2021年1-3月净利润分别为21,870.12万元和5,136.75万元。本次评估预测期为自基准日起共5年，预测2021年至2025年交易标的净利润分别为19,071万元、18,959万元、22,336万元、23,997万元及27,723万元，以后年度收益状况保持在2025年水平不变。请你公司：

（1）详细说明预测期净利润及净现金流量的评估过程及依据。

（2）结合万家基金管理资产规模、管理费收取标准、近三年业绩情况等，说明评估预测期净利润预测的合理性，以及与万家基金资产管理规模是否匹配。

（3）说明预测2025年以后年度收益状况保持在2025年水平不变的依据及合理性。

请独立财务顾问及评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、详细说明预测期净利润及净现金流量的评估过程及依据

本次收益法评估由万家基金管理层根据企业自身运营的实际情况和发展规划编制预测期内的利润表，估值机构对预测的关键指标比照行业数据进行合理性分析和复核；资本性支出由管理层结合近期的投资预算及预测期与经营规模相匹配的所需各类长期资产投入进行预测；营运资本主要结合历史年度的周转率指标进行预测和计算，具体预测过程如下：

- 净利润预测

A、营业收入的预测

a、公募基金管理费收入

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币型基金：					
平均规模（亿元）	815	1,000	1,075	1,075	1,025
平均管理费率	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%
管理费收入	17,912	21,989	23,638	23,638	22,538
非货币型基金：					
平均规模（亿元）	1,254	1,375	1,550	1,750	1,925

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
平均管理费率	0.80%	0.78%	0.76%	0.72%	0.71%
管理费收入	99,924	107,083	117,171	125,509	135,784
公募基金管理费收入合计	**117,836**	**129,071**	**140,809**	**149,146**	**158,323**
加权平均管理费率	**0.57%**	**0.54%**	**0.54%**	**0.53%**	**0.54%**

b、资产管理计划管理费收入

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
资产管理计划年平均规模（亿元）	886	959	1,136	1,191	1,241
平均管理费率	0.17%	0.16%	0.16%	0.16%	0.16%
资产管理计划管理费收入	14,668	15,648	18,282	19,128	20,036
资产管理计划业绩报酬[注]	270				
资产管理计划管理收入合计	**14,938**	**15,648**	**18,282**	**19,128**	**20,036**

注：因业绩报酬收入与资本市场波动相关，管理层无法做出预判，故出于谨慎性考虑，2022 年以后不再考虑此项收益。

c、利息净收入的预测

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	备注
一般风险准备：						
上年余额	56,347	71,073	87,346	105,447	124,893	
本年计提	13,277	14,472	15,909	16,827	17,836	
期末余额	71,073	87,346	105,447	124,893	145,807	
平均投资回报率	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	按历史平均收益率
本年生息	**1,449**	**1,801**	**2,192**	**2,619**	**3,078**	**当年计提部分按均匀流入**
其他利息收入	1,077	1,237	1,367	1,471	1,536	以 2020 年收入水平为基数，按同期公募基金增幅计
利息净收入合计	**2,526**	**3,038**	**3,559**	**4,090**	**4,614**	

d、其他收入预测

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
基金销售收入	4,800	5,000	5,000	5,000	5,000

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其他收益[注]	3,066				

注：其他收益为政府补贴，补贴政策至 2020 年末期满，预测金额为 2020 年度补贴收入。

预测期收入汇总如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
公募基金管理费	117,836	129,071	140,809	149,146	158,323
资产管理计划管理费	14,938	15,648	18,282	19,128	20,036
基金销售收入	4,800	5,000	5,000	5,000	5,000
利息净收入	2,526	3,038	3,559	4,090	4,614
其他收益	3,066				
合计	**143,166**	**152,757**	**167,650**	**177,364**	**187,972**

B、营业支出的预测

a、税金及附加的预测

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业总收入	143,166	152,757	167,650	177,364	187,972
税金及附加	687	733	805	851	902
占收入比重	**0.48%**	**0.48%**	**0.48%**	**0.48%**	**0.48%**

b、业务及管理费的预测

业务及管理费各费用项目的主要构成如下：营销开支包含客户维护费，对外宣传广告费，营销培训、差旅、业务招待支出等费用；投研开支包含相关人员调研，投研咨询等费用；办公开支包含办公房屋租赁，专业服务费用，办公目的的会议、差旅支出等费用；IT 开支包含信息电子系统维护运转、IT 资产折旧摊销、通讯线路等费用。以上各类费用均包含相关人力资源开支。

- 历史发生额及增长率分析：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
投研开支	13,354	15,828	22,291	24,189	25,814	27,605	28,601	28,915
营销开支	14,720	21,305	39,013	61,296	66,102	71,651	76,154	79,841
办公开支	16,966	16,087	20,208	22,840	24,129	25,636	26,502	26,906
IT 开支	2,362	3,784	5,247	7,766	9,752	11,232	12,333	13,530
合计	**47,401**	**57,004**	**86,760**	**116,091**	**125,797**	**136,125**	**143,590**	**149,192**

对应各年度的增长率如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
投研开支	18.53%	40.83%	8.51%	6.72%	6.94%	3.61%	1.10%
营销开支	44.74%	83.12%	57.12%	7.84%	8.39%	6.28%	4.84%
办公开支	-5.18%	25.62%	13.02%	5.64%	6.25%	3.38%	1.52%
IT 开支	60.20%	38.66%	48.01%	25.57%	15.18%	9.80%	9.71%
合计	**20.26%**	**52.20%**	**33.81%**	**8.36%**	**8.21%**	**5.48%**	**3.90%**

从上表的增幅变化趋势来看，2020 年随着我国资本市场转暖，万家基金的管理资产规模大幅度增加，相应的各项费用呈现明显增长态势；管理层预测随着短期效应减弱，预测期第 1 年与预测管理资产规模相对呈弱对应关系的投研和办公支出增幅将明显下降，2022 年随着预测管理资产规模增幅趋缓，营销费用的增幅也相应降低。

- 占收入比重对比分析

结合万家基金历史年度的业务及管理费实际发生水平对预测金额的合理性进行对比分析如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
公募基金直接相关收入	54,894	63,640	98,610	137,575	149,720	164,091	173,274	183,359
业务及管理费	47,401	57,004	86,760	116,091	125,797	136,125	143,590	149,192
占比	**86.35%**	**89.57%**	**87.98%**	**84.38%**	**84.02%**	**82.96%**	**82.87%**	**81.37%**

从上表中业务及管理费占公募基金直接相关收入的比重可见，历史年度占比水平在 88%左右，预测期随着管理资产规模的扩大，业务及管理费占比水平逐年小幅下降，从变化趋势上看，预测是合理的。

c、信用减值损失

历史年度信用减值损失主要系按其他应收款的可回收性计提的减值损失；预测期考虑按各年度管理资产的规模以及历年的管理经验，预估每年平均将发生 1,000 万元左右的应收款损失。

d、营业总成本合计

按上述预测，未来年度的营业总成本合计如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
税金及附加	687	733	805	851	902
业务及管理费	116,091	125,797	136,125	143,590	149,192

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
信用减值损失	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
合计	**117,778**	**127,530**	**137,930**	**145,442**	**151,094**

C、其他损益类科目的预测

其他损益类科目主要包括资产减值损失、营业外收支等，因与公司的基金管理业务无直接关系，故不再进行预测。

D、利润总额的预测

按照上述预测，未来年度的预测利润总额计算如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一、营业总收入	143,166	152,757	167,650	177,364	187,972
管理费收入	132,775	144,720	159,091	168,274	178,359
基金销售收入	4,800	5,000	5,000	5,000	5,000
投资咨询费收入					
手续费及佣金净收入					
利息净收入	2,526	3,038	3,559	4,090	4,614
投资收益					
其他收益	3,066				
公允价值变动损益					
资产处置收益					
二、营业总支出	117,778	127,530	137,930	145,442	151,094
税金及附加	687	733	805	851	902
业务及管理费	116,091	125,797	136,125	143,590	149,192
资产减值损失					
信用减值损失	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
三、营业利润	25,388	25,228	29,720	31,922	36,878
加：营业外收入					
减：营业外支出					
四、利润总额	25,388	25,228	29,720	31,922	36,878

F、所得税及净利润的预测

预测期应纳税所得额的调整及所得税费用的计算过程如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
利润总额	**25,388**	**25,228**	**29,720**	**31,922**	**36,878**

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
调整项：					
利息收入	-1,449	-1,801	-2,192	-2,619	-3,078
其中：国债利息收入	-122	-151	-184	-220	-259
占比	8.41%	8.41%	8.41%	8.41%	8.41%
调整项合计	**-122**	**-151**	**-184**	**-220**	**-259**
调整后应纳税所得额	**25,266**	**25,076**	**29,536**	**31,702**	**36,619**
所得税率	25%	25%	25%	25%	25%
所得税费用	**6,316**	**6,269**	**7,384**	**7,926**	**9,155**

按上述预测计算未来年度的净利润如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
利润总额	25,388	25,228	29,720	31,922	36,878
减：所得税费用	6,316	6,269	7,384	7,926	9,155
净利润	**19,071**	**18,959**	**22,336**	**23,997**	**27,723**

- 营运资本的预测

A、备付现金的测算

备付现金按预测期各项付现成本费用总额及合理备付天数计算，预测各期的余额如下：

单位：万元

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
备付现金余额	10,085	10,819	11,704	12,315	12,819

B、货币资金—一般风险准备

预测期假设未来年度计提的一般风险准备均计入交易性金融资产用于投资生息，货币资金科目中核算的一般风险准备则维持基准日的规模。

C、应收、应付款项

结合历史年度的财务报表，计算历史年度应收、应付款项的周转率并据此确定预测各期的应收、应付款项余额如下：

单位：万元

科目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
应收款项	21,764	23,222	25,486	26,963	28,575
应付款项	21,748	23,567	25,502	26,900	27,950

D、存出保证金

存出保证金科目核算的是公司旗下产品在设立时垫付的前期款项，将可在产品结束时回收；未来年度在基准日余额基础上结合各年度的公募基金发展趋势进行预测，具体如下：

单位：万元

科目	基准日余额	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
存出保证金	2,620	3,409	3,913	4,326	4,656	4,861

E、交易性金融资产

交易性金融资产核算的是公司利用闲置资金和计提的一般风险准备金投资生息的款项，本次将其中超出基准日累计计提的一般风险准备金部分确认为溢余资产，预测期将按管理费收入计提的一般风险准备金列入本科目核算，具体如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
上年余额	56,347	71,073	87,346	105,447	124,893
本年计提	13,277	14,472	15,909	16,827	17,836
平均投资回报率	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%
本年生息	1,449	1,801	2,192	2,619	3,078
期末余额	**71,073**	**87,346**	**105,447**	**124,893**	**145,807**
其中：货币资金—一般风险准备	18,258	18,258	18,258	18,258	18,258
交易性金融资产	52,814	69,088	87,189	106,635	127,548

F、其他资产

其他主要核算的为期末留抵的流转税金以及与经营活动不直接相关的各类代垫款、暂付款等款项，预测期保持基准日余额水平，具体如下：

单位：万元

科目	基准日	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其他资产	2,208	2,208	2,208	2,208	2,208	2,208

G、其他负债

其他负债主要为应交税费、应付职工薪酬以及其他应付款等款项，分别采用以周转率计算、与预测期相应费用的增幅同步增长或维持基准日规模等方式进行预测，预测各期的期末余额如下：

单位：万元

科目	基准日	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
其他负债	62,093	59,568	62,929	67,207	69,348	70,264

H、营运资本净增加额

经上述预测，未来年度的营运资本净额和净增加额如下：

单位：万元

科目	基准日	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币资金	20,657	28,344	29,077	29,962	30,573	31,077
其中：备付现金	2,399	10,085	10,819	11,704	12,315	12,819
一般风险准备	18,258	18,258	18,258	18,258	18,258	18,258
应收款项	16,003	21,764	23,222	25,486	26,963	28,575
存出保证金	2,620	3,409	3,913	4,326	4,656	4,861
交易性金融资产	37,185	52,814	69,088	87,189	106,635	127,548
其他资产	2,208	2,208	2,208	2,208	2,208	2,208
应付款项	18,363	21,748	23,567	25,502	26,900	27,950
其他负债	62,093	59,568	62,929	67,207	69,348	70,264
营运资本净额	-1,781	27,223	41,013	56,462	74,786	96,056
营运资本净增加额		**29,004**	**13,790**	**15,449**	**18,324**	**21,271**

- 资本性支出性预测

预测期资本性支出由现有资产更新及与管理资产规模扩张需新增的投入构成，具体如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现有资产更新投入：					
固定资产	711	711	711	711	711
无形资产	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597
长期待摊费用	23	23	23	23	23
小计	**2,332**	**2,332**	**2,332**	**2,332**	**2,332**
新增投入：					
软件投资	694	902	1,083	1,191	1,286

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
硬件投资	950	1,140	1,311	1,442	1,557
小计	**1,644**	**2,042**	**2,394**	**2,633**	**2,844**
合计	3,976	4,374	4,725	4,965	5,175

万家基金长期资产的投资方向主要紧跟于公司业务发展的需要，集中在强化 IT 系统运维、业务支持两大方面，其中投研系统的开发、升级改造工作是投资的重点。

总体上，软件投资主要包括：已布局新产品、新业务相关系统模块、核心与增值业务系统功能模块升级；硬件方面主要包括：机房建设、数据储存与服务器设备、网络安全设备改造升级等。

- 净现金流量的计算

按上述预测，预测期的净现金流量计算如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
净利润	19,071	18,959	22,336	23,997	27,723	27,723
加：折旧及摊销	2,069	2,973	3,870	4,591	5,426	5,426
减：投资性现金流量	3,976	4,374	4,725	4,965	5,175	5,426
营运资本净增加	29,004	13,790	15,449	18,324	21,271	
净现金流量	**-11,839**	**3,768**	**6,032**	**5,299**	**6,703**	**27,723**

注：为保持长期资产规模，永续期投资性现金流量与折旧摊销金额保持一致。

二、结合万家基金管理资产规模、管理费收取标准、近三年业绩情况等，说明评估预测期净利润预测的合理性，以及与万家基金资产管理规模是否匹配

万家基金近 3 年的公募基金规模及管理费收取标准如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
货币型基金：			
平均规模（亿元）	319	509	651
平均管理费率	0.24%	0.25%	0.24%
管理费收入	7,626	12,516	15,497
非货币型基金：			
平均规模（亿元）	419	506	940
平均管理费率	0.72%	0.64%	0.74%
管理费收入	30,298	32,508	69,133

管理费收入合计	**37,924**	**45,024**	**84,630**
加权平均管理费率	**0.51%**	**0.44%**	**0.53%**

- 管理资产规模

万家基金各类公募基金近 3 年及预测期的平均规模如下：

单位：亿元

基金类别	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币型基金	319	509	651	815	1,000	1,075	1,075	1,025
非货币型基金	419	506	940	1,254	1,375	1,550	1,750	1,925
合计	**739**	**1,015**	**1,590**	**2,068**	**2,375**	**2,625**	**2,825**	**2,950**

对应预测期各类基金平均规模的增幅如下：

基金类别	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	复合增长率
货币型基金	25.20%	22.76%	7.50%	0.00%	-4.65%	9.52%
非货币型基金	33.46%	9.64%	12.75%	12.91%	9.99%	15.43%
合计	**30.08%**	**14.81%**	**10.54%**	**7.62%**	**4.42%**	**13.16%**

经查询我国近年来开放式公募基金净值情况如下：

单位：亿元

基金类别	2015 年 12 月	2016 年 12 月	2017 年 12 月	2018 年 12 月	2019 年 12 月	2020 年 12 月
货币市场基金	44,443	42,841	67,357	76,178	71,171	80,521
非货币型基金	37,581	42,412	42,542	45,183	60,477	92,784
合计	**82,024**	**85,253**	**109,899**	**121,361**	**131,648**	**173,306**

数据来源：中国证券投资基金业协会

计算增长率如下：

基金类别	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	复合增长率
货币市场基金	-3.61%	57.23%	13.10%	-6.57%	13.14%	12.62%
非货币型基金	12.86%	0.31%	6.21%	33.85%	53.42%	19.81%
合计	**3.94%**	**28.91%**	**10.43%**	**8.48%**	**31.64%**	**16.14%**

从上表数据可见，历史年度基金净值主要跟随我国资本市场的波动而相应变动，总体呈现较快速的增长趋势，这与现阶段我国公募基金的总体规模尚小，且资本市场现阶段参与人仍以个人投资者为主并正逐渐转向公募基金有关。

对比万家基金管理层所做的预测，2020 年受 A 股反弹力度较强的影响，基金规模也呈现快速增加，立足于此预测 2021 年的平均规模也会有较为明显的增加，此后因短期刺激效应的减弱增幅逐渐趋于平稳，总体来看所做的规模预测与

行业的历史增幅水平基本一致。

- 管理费收取标准

万家基金管理层所做的预测期管理费率与历史年对水平对比如下：

基金类别	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
货币型基金	0.24%	0.25%	0.24%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%	0.22%
非货币型基金	0.72%	0.64%	0.74%	0.80%	0.78%	0.76%	0.72%	0.71%
加权平均	**0.51%**	**0.44%**	**0.53%**	**0.57%**	**0.54%**	**0.54%**	**0.53%**	**0.54%**

从上表可见，预测期各类基金的管理费水平与历年的相比波动幅度较小。

通过检索市场上共计 12,417 只基金的不含税管理费率数据，分类统计结果如下：

基金类别	基金数量（只）	份额（亿份）	行业平均管理费率	万家基金预测期平均
货币型	696	91,156	0.23%	0.22%
非货币型	11,283	101,443	0.80%	0.75%
其他	438	4,108	1.01%	
合计	**12,417**	**196,706**	**0.78%**	

从上表数据可见，管理层所做的管理费预测与目前的市场水平基本一致。

- 近三年业绩情况

万家基金近三年的经营业绩如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
营业总收入	60,891	71,292	118,295
营业利润	10,975	11,990	29,045
利润总额	10,970	12,148	29,032
净利润	**8,317**	**9,338**	**21,870**

若只考虑其中与公募基金管理业务直接相关的损益项目，则近 3 年经营业绩与预测期同口径统计对比如下：

单位：万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
公募基金直接相关收入	54,894	63,640	98,610	137,575	149,720	164,091	173,274	183,359
公募基金直接相关利润	4,978	4,337	9,359	19,796	22,190	26,161	27,833	32,264
利润率	**9.07%**	**6.82%**	**9.49%**	**14.39%**	**14.82%**	**15.94%**	**16.06%**	**17.60%**

从对比结果可见，预测期与公募基金管理直接相关的利润增长较快，这与

2020 年我国经济领先全球快速复苏，A 股市场随之明显上涨有较直接的关系，基金管理公司多为固定性成本，有别于其他行业，收入变化对边际贡献的影响更为明显，总体来看预测期的净利润预测是合理的，与万家基金资产管理规模是匹配的。

综上，分别从管理资产规模、管理费收取标准以及近三年业绩这三个方面来看，本次对净利润的预测是合理的，并与万家基金资产的管理规模相匹配。

三、说明预测2025年以后年度收益状况保持在2025年水平不变的依据及合理性

本次评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，预测期定为基准日后 5 年；证监会在“会计监管风险提示第 8 号——商誉减值”中对预测期也有“在确定未来现金净流量的预测期时原则上最多涵盖 5 年”的规定。

从历史年度公募基金行业的发展轨迹可以发现其规模增幅受资本市场波动的影响较大，且行业在经历快速爆发式增长后预计将逐渐进入平稳期，故综合考虑可预见性及行业惯例等因素，永续年保持在2025年的收益水平是合理的。

四、中介机构核查意见

（一）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，万家基金管理层所做出的上述对净利润及净现金流量的预测是合理的，并与万家基金资产的管理规模相匹配；2025年以后年度收益状况保持在2025年水平不变是合理的。

（二）评估师核查意见

经核查，评估师认为，万家基金管理层所做出的上述对净利润及净现金流量的预测是合理的，并与万家基金资产的管理规模相匹配；2025年以后年度收益状况保持在2025年水平不变是合理的。

问题四

报告书显示，万家基金收益法净现金流量预测中，2021年至2025年预计折旧及摊销分别为2,069万元、2,973万元、3,870万元、4,591万元和5,426万元，请你公司结合交易标的固定资产、在建工程、无形资产账面价值，说明折旧、摊销计算的依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告书显示，万家基金收益法净现金流量预测中，2021年至2025年预计折旧及摊销分别为2,069万元、2,973万元、3,870万元、4,591万元和5,426万元，请你公司结合交易标的固定资产、在建工程、无形资产账面价值，说明折旧、摊销计算的依据及合理性

截至本次评估基准日，万家基金各类长期资产的原净值如下：

单位：万元

类别	原值	净值
固定资产	3,555	1,047
无形资产	4,792	1,402
在建工程	740	740
长期待摊费用	117	67
合计	**9,204**	**3,256**

沿用现行的折旧政策预测上述长期预测期的折旧摊销计算如下：

单位：万元

类别	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
固定资产	506	304	115	10	6
无形资产	743	492	167		
在建工程	247	247	247		
长期待摊费用	23	23	16	4	1
现有长期资产折旧摊销	**1,519**	**1,066**	**544**	**14**	**7**

预测期资本性支出如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
现有资产更新投入：					
固定资产	711	711	711	711	711

无形资产	1,597	1,597	1,597	1,597	1,597
长期待摊费用	23	23	23	23	23
小计	**2,332**	**2,332**	**2,332**	**2,332**	**2,332**
新增投入：					
软件投资	694	902	1,083	1,191	1,286
硬件投资	950	1,140	1,311	1,442	1,557
小计	**1,644**	**2,042**	**2,394**	**2,633**	**2,844**
合计	3,976	4,374	4,725	4,965	5,175

上述新增/更新投入中，固定资产、长期待摊费用按平均 5 年计算折旧摊销；无形资产、软件等按平均 3 年计算折旧摊销，则在假设均匀投入的前提下各年的折旧摊销预测如下：

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
更新长期资产：					
固定资产/长期待摊费用	73	220	367	514	661
无形资产	266	799	1,331	1,597	1,597
小计	**340**	**1,019**	**1,698**	**2,111**	**2,258**
新增长期资产：					
硬件	95	507	915	1,374	1,874
软件	116	382	713	1,091	1,286
小计	**211**	**888**	**1,628**	**2,465**	**3,160**
合计	**550**	**1,907**	**3,326**	**4,577**	**5,418**

预测期折旧摊销金额合计为：

单位：万元

类别	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
现有长期资产折旧摊销	1,519	1,066	544	14	7
更新/新增长期资产折旧摊销	550	1,907	3,326	4,577	5,418
合计	**2,069**	**2,973**	**3,870**	**4,591**	**5,426**

万家基金长期资产的投资方向主要紧跟于公司业务发展的需要，集中在强化 IT 系统运维、业务支持两大方面，其中投研系统的开发、升级改造工作是投资的重点。

总体上，软件投资主要包括：已布局新产品、新业务相关系统模块、核心与增值业务系统功能模块升级；硬件方面主要包括：机房建设、数据储存与服务器设备、网络安全设备改造升级等。

二、中介机构核查意见

（一）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次万家基金收益法净现金流量预测中，万家基金管理层所做的上述对未来年度的折旧、摊销的预测和计算是合理的。

（二）评估师核查意见

经核查，评估师认为，万家基金管理层所做的上述对未来年度的折旧、摊销的预测和计算是合理的。

问题五

报告书显示，万家基金2020年10月启动对万家朴智的清算程序，因此本次盈利预测的范围中不再考虑未来万家朴智的经营收益，将万家基金持有的万家朴智股权价值作为溢余资产加回，万家朴智评估后的净资产价值为1,096.77万元，按万家基金持股比例60%计算其股权投资价值为658.06万元。请你公司结合万家朴智的清算进度及预计完成时间说明将其作为溢余资产进行评估的合理性。请独立财务顾问及评估师核查并发表明确意见。

回复：

一、报告书显示，万家基金2020年10月启动对万家朴智的清算程序，因此本次盈利预测的范围中不再考虑未来万家朴智的经营收益，将万家基金持有的万家朴智股权价值作为溢余资产加回，万家朴智评估后的净资产价值为1,096.77万元，按万家基金持股比例60%计算其股权投资价值为658.06万元。请你公司结合万家朴智的清算进度及预计完成时间说明将其作为溢余资产进行评估的合理性

万家朴智股东会于2020年11月决议按证监会监管要求成立清算组逐步清理对外投资，清理完毕全部对外投资后对公司进行清算注销；据此，万家朴智未来将不再持续经营，故无法采用收益法确定其净资产价值。

截至本回复出具日，万家朴智尚有2笔对外投资正在退出中，分别为：贵安新区智慧制造医药大健康产业并购基金（有限合伙）和宁波资智股权投资合伙企业（有限合伙），其中贵安基金因所投项目正在与各合伙人协商中，尚未实现退出；宁波资智已于2021年4月成立清算组并预计能在近期完成注销。

截至评估基准日，万家朴智账面记载的与上述投资有关的款项账面金额合计为70.03万元，占基准日净资产评估值6.38%。

待退出上述全部投资后，万家朴智将立即启动注销程序。

截至评估基准日万家朴智的资产负债主要为待退出投资款、往来款以及职工薪酬、税金等；证监会文件精神为“在存量基金业务结束后须清算注销”，按此万家朴智的各项资产、负债应能有较充足的时间实现有序回收和清偿，因此本次选择采用资产基础法对万家朴智的净资产价值进行评估。

二、中介机构核查意见

（一）独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次将万家基金持有的万家朴智股权作为溢余资产进行评估具有合理性。

（二）评估师核查意见

经核查，评估师认为，本次将万家基金持有的万家朴智股权作为溢余资产进行评估是合理的。

问题六

报告书显示，万家基金控股子公司万家共赢于2014年设立唐山国泰项目（一期和二期），委贷金额共计8,890万元，贷款期限一年，贷款利率为11.95%。由河北融投及唐山国泰实际控制人彭国昌提供连带责任保证担保；此后由于唐山国泰资金周转不灵，无法按期偿还委贷本息，担保人亦无力承担担保责任。截至评估基准日，万家基金已为该资管项目代垫了共计8,029.92万元，万家基金管理层考虑到唐山国泰及其关联方昌泰纸业正在破产重组的现状，已按85%的比例计提了6,825.43万元坏账准备。万家共赢于2013年至2014年间设立了安阳德宝资管计划（共三期），委贷金额共计2.915亿元，贷款期限为18个月，由河北融投、安阳德宝实际控制人王太敬担保。安阳德宝最终未按照约定如期偿还委托贷款全部本息，担保人亦无力承担担保责任。截至评估基准日，万家基金已为该资管项目代垫了共计7,150.24万元，管理层综合考虑了该款项的收回概率后按35%的比例计提了2,502.59万元坏账准备。请你公司：

（1）结合债务人期后偿还情况说明上述坏账计提的合理性。请会计师核查并发表明确意见。

（2）结合相关债务人未来偿还上述委贷本息可能性，说明万家基金未来是否存在进一步为债务人代垫资金的风险。请独立财务顾问及律师核查并发表明确意见。

回复：

一、结合债务人期后偿还情况说明上述坏账计提的合理性

（一）信用减值测试方法

以单项或组合的方式对以摊余成本计量的金融资产、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（债务工具）和财务担保合同等的预期信用损失进行估计。

考虑有关过去事项、当前状况以及对未来经济状况的预测等合理且有依据的信息，以发生违约的风险为权重，计算合同应收的现金流量与预期能收到的现金流量之间差额的现值的概率加权金额，确认预期信用损失。

如果该金融工具的信用风险自初始确认后已显著增加，按照相当于该金融

工具整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备；如果该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加，按照相当于该金融工具未来 12 个月内预期信用损失的金额计量其损失准备。由此形成的损失准备的增加或转回金额，作为减值损失或利得计入当期损益。

通过比较金融工具在资产负债表日发生违约的风险与在初始确认日发生违约的风险，以确定金融工具预计存续期内发生违约风险的相对变化，以评估金融工具的信用风险自初始确认后是否已显著增加。通常逾期超过 30 日，即认为该金融工具的信用风险已显著增加，除非有确凿证据证明该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

如果金融工具于资产负债表日的信用风险较低，即认为该金融工具的信用风险自初始确认后并未显著增加。

如果有客观证据表明某项金融资产已经发生信用减值，则在单项基础上对该金融资产计提减值准备。对于由《企业会计准则第 14 号—收入》(2017)规范的交易形成的应收款项和合同资产，无论是否包含重大融资成分，始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

对于租赁应收款，选择始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。

不再合理预期金融资产合同现金流量能够全部或部分收回的，直接减记该金融资产的账面余额。

（二）唐山国泰项目（一期和二期）破产清算情况

根据河北省唐山市丰润区人民法院公告的文号为（2019）冀 0208 破申 2 号的民事裁定书说明，截至 2018 年 12 月 31 日，唐山国泰纸业有限公司（以下简称“唐山国泰”）资产合计 47.80 亿元，负债合计 126.77 亿元，所有者权益为-78.97 亿元。资产已不能清偿到期债务，且资产不足以清偿全部债务，具备破产重整条件，经法院裁定进入破产重整程序。

根据（2020）冀 0229 破 4-1 号公告，河北省玉田县人民法院指定河北昌泰纸业有限公司破产重整清算工作组担任唐山国泰纸业有限公司管理人，唐山国泰纸业有限公司的债权人于 2020 年 6 月 5 日前向唐山国泰纸业有限公司管理人申报债权，书面说明债权数额、有无财产担保及是否属于连带债权，并提供相关证据材料。

通过市场调研及公开数据统计分析各类型企业破产清偿率，具体如下：

序号	名称	破产清偿率
1	无锡尚德太阳能电力有限公司	31.00%
2	东北特殊钢集团有限责任公司	22.09%
3	上海今越经贸有限公司	100.00%
4	济南仁丰纺织有限责任公司	52.37%
5	杭州青年汽车有限公司	28.47%
6	北京利达海洋生物馆有限公司	37.60%
7	中核华原钛白股份有限公司	41.67%
8	浙江安吉同泰皮革有限公司	22.50%
9	上海超日太阳能科技股份有限公司	20.00%
10	云南煤化工集团有限公司	100.00%
11	深圳市汉隆传媒广告有限公司	32.68%
12	重庆钢铁股份有限公司	58.84%

综上所述，按照唐山国泰的财务数据及其他企业破产清偿率分析，预计唐山国泰破产清偿率不低于 20%。考虑唐山国泰破产清偿程序时间具有一定的不确定性，资产质量可能会有变化，相关费用等也可能会有变化，综合判断对唐山国泰项目的应收款项按 85%计提坏账准备。

（三）安阳德宝资管计划（共三期）情况

2013 年至 2014 年，万家共赢作为资产管理人通过向社会投资者募集资金，先后成立了“万家共赢安阳德宝专项资产管理计划”、“万家共赢安阳德宝二期专项资产管理计划”及“万家共赢安阳德宝三期专项资产管理计划”（以下合称“安阳德宝资管计划”）。万家共赢委托北京银行股份有限公司中轴路支行向安阳德宝置业有限公司（以下简称“安阳德宝”）提供贷款，截至 2020 年 12 月 31 日，万家共赢通过北京银行股份有限公司中轴路支行合计向其发放委托贷款 2.915 亿元。

安阳德宝置业有限公司系邦文系主要企业。鉴于安阳德宝资金周转不灵，无法按期偿还委贷本息，担保人亦无力承担担保责任，根据冀融险领办（2019）154 号《关于邦文系风险化解方案的批复》，河北融投担保集团风险处置协调领导小组办公室原则上同意邯郸市融投担保集团风险处置协调领导小组办公室上报的《邦文系风险化解方案》。

根据《邦文系风险化解方案》：成立 SPV 公司，并经过债权人与邦文系公司达成和解，所有债权人（包括融投集团）解除对安阳德宝相关资产的抵押和查封，将现有可售资产按估值价格向在保债权人以资抵债，剩余可售资产和不可售资产网签或转移至 SPV 公司名下，同时在保债权人解除融投担保责任。在 SPV 公司的监督下，邦文系公司继续运营资产，通过租赁、融资、销售等方式获得的资金主要用于缴纳税款、支付装修费用、运营费用、中介服务费用等，直至相关资产产权证办理完毕，融投担保风险解除。

截至 2019 年 10 月，安阳德宝置业有限公司现有资产中可售部分，根据 2019 年 8 月评估机构的估值报告："2019 年 5 月 31 日的价值，按规划许可证面积，项目完工后评估价格约为 10.98 亿元（含税，取整）"；邯郸市邦文贸易有限公司对外债权 3.5 亿元；不确定资产为商业空地块约 30 亩调整规划后产生的资产升值部分。

截至 2019 年 10 月，邦文系已确认总负债 13.25 亿元；在诉讼中的或有负债约 1.09 亿元；邦文系安阳德宝置业公司地产开发税收汇算清缴预计补缴税款约 2.21 亿元（根据税务审计师估算）；未来需要完善资产再投入预估 1.18 亿元。上述债务中 3.94 亿元负债系融投担保集团委贷，该笔贷款由 30 亩商业空地块落实调整规划后对应偿还。

综上所述，安阳德宝现有资产 10.98 亿元，现有负债合计 17.73 亿元，扣除由 30 亩商业空地偿还的融投担保集团委贷 3.94 亿元后，负债合计 13.79 亿元。出于谨慎性考虑，现有资产按 90%计算，资产对应债务的覆盖率为 71.63%。因此，综合判断对安阳德宝的应收款项按 35%计提坏账准备。

二、结合相关债务人未来偿还上述委贷本息可能性，说明万家基金未来是否存在进一步为债务人代垫资金的风险

（一）关于唐山国泰项目（一期和二期）未来偿还上述委贷本息可能性，万家基金未来是否存在进一步为债务人代垫资金的风险。

根据《万家共赢唐山国泰专项资产管理计划投资说明书》《万家共赢唐山国泰二期专项资产管理计划投资说明书》等相关文件，2014 年，万家共赢作为资产管理人通过向社会投资者募集资金的方式，先后成立了"万家共同唐山国泰专项资产管理计划"及"万家共赢唐山国泰二期专项资产管理计划"（以下合称：

“唐山国泰资管计划”)。

根据《委托贷款合同》《万家共赢唐山国泰委托贷款合同补充协议》《资金监管合同》《保证合同》等合同的约定，万家共赢委托华一银行上海虹桥支行拟向唐山国泰纸业有限公司提供金额不超过人民币 1 亿元贷款，提款期限自 2014 年 3 月 5 日至 2015 年 3 月 4 日，每笔提款的贷款期限不超过 12 个月；河北融投担保集团有限公司（以下称“河北融投”)、自然人彭国昌为委托贷款合同及其补充协议项下的还款义务提供连带责任保证。截至 2020 年 12 月 31 日，万家共赢按照上述合同约定通过华一银行上海虹桥支行合计发放委托贷款 8,890 万元。鉴于唐山国泰资金周转不灵，无法按期偿还委贷本息，担保人亦无力承担担保责任，万家共赢已为唐山国泰资管计划代垫资金共计 8,029.92 万元，上述代垫资金为万家共赢自有资金。

根据万家共赢出具的《万家基金共赢资产管理有限公司关于唐山国泰项目（一期和二期）及安阳德宝资管计划（共三期）相关事宜的说明》：“截至目前，唐山国泰项目已进入破产重整程序，破产重组程序时间较长、不确定性较大，无法确定债务人是否能偿还上述贷款。本公司作为唐山国泰资管计划的管理人，严格按照监管规定和资管计划合同约定履行了管理人职责，上述资管计划的投资风险应由上述资管计划投资人承担。本公司未来不存在为债务人代垫资金的安排。”

（二）关于安阳德宝项目未来偿还上述委贷本息可能性，万家基金未来是否存在进一步为债务人代垫资金的风险。

根据《万家共赢安阳德宝专项资产管理计划投资说明书》《万家共赢安阳德宝二期专项资产管理计划投资说明书》《万家共赢安阳德宝三期专项资产管理计划投资说明书》等相关文件，2013年至2014年，万家共赢作为资产管理人通过向社会投资者募集资金，先后成立了“万家共赢安阳德宝专项资产管理计划”、“万家共赢安阳德宝二期专项资产管理计划”及“万家共赢安阳德宝三期专项资产管理计划”（以下合称“安阳德宝资管计划”)。

根据《委托贷款协议》《保证合同》等合同的约定，万家共赢委托北京银行股份有限公司中轴路支行拟向安阳德宝置业有限公司提供贷款合计6.6亿元，贷款期限18个月；河北融投、自然人王太敬为安阳德宝在上述委托贷款合同项下的还款义务提供连带责任保证担保。截至2020年12月31日，万家共赢按照上述合同

约定通过北京银行股份有限公司中轴路支行合计发放委托贷款2.915亿元。鉴于安阳德宝资金周转不灵，无法按期偿还委贷本息，担保人亦无力承担担保责任，万家共赢已为安阳德宝资管计划代垫资金共计7,150.24万元，上述代垫资金为万家共赢自有资金。

根据万家共赢出具的《万家共赢资产管理有限公司关于唐山国泰项目（一期和二期）及安阳德宝资管计划（共三期）相关事宜的说明》："根据冀融险领办（2019）154号《关于邦文系风险化解方案的批复》，河北融投担保集团风险处置协调领导小组办公室原则上同意邯郸市融投担保集团风险处置协调小组办公室上报的《邦文系风险化解方案》，2020年5月，本公司组织召开安阳德宝资管计划委托人大会，表决通过了上述风险化解方案，如风险化解方案可以顺利完成，安阳德宝可全额偿还本公司代垫资金。本公司作为安阳德宝资管计划的管理人，严格按照监管规定和资管计划合同约定履行了管理人职责，上述资管计划的投资风险应由上述资管计划投资人承担。本公司未来不存在为债务人代垫资金的安排。"

三、中介机构核查意见

（一）会计师核查意见

针对问题六（1），经核查，会计师认为万家共赢对唐山国泰、安阳德宝计提的坏账符合企业会计准则的相关规定，报告期末对唐山国泰和安阳德宝计提的坏账准备金额充分合理。

（二）独立财务顾问核查意见

针对问题六（2），经核查，独立财务顾问认为，唐山国泰项目及安阳德宝项目委托贷款的相关债务人未来是否可偿还上述委贷本息尚无法确定；万家基金作为万家共赢的控股股东，并非上述资管计划、委托贷款事宜的相关方，不存在为债务人代垫资金的情形；万家共赢未来不存在为债务人代垫资金的安排。

（三）律师核查意见

针对问题六（2），经核查，律师认为，唐山国泰项目及安阳德宝项目委托贷款的相关债务人未来是否可偿还上述委贷本息尚无法确定；万家基金作为万家共赢的控股股东，并非上述资管计划、委托贷款事宜的相关方，不存在为债务人代垫资金的情形；万家共赢未来不存在为债务人代垫资金的安排。

问题七

请你公司补充披露本次重大资产出售涉及的会计处理及依据，并结合过渡期损益安排、交易成本等，分析交易标的在本次交易完成前后对公司2021年损益的影响金额。请会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、请你公司补充披露本次重大资产出售涉及的会计处理及依据，并结合过渡期损益安排、交易成本等，分析交易标的在本次交易完成前后对公司2021年损益的影响金额

公司已在《重组报告书》（修订稿）“第八节 管理层讨论与分析”之“四、本次交易对上市公司持续经营能力、未来发展前景、当期每股受益等财务指标和非财务指标的影响的分析”之“（三）本次交易对上市公司当期每股收益等财务指标和非财务指标影响的分析”补充披露如下内容。

（一）本次重大资产出售涉及的会计处理及依据

根据企业会计准则的有关规定:“企业持有长期股权投资的过程中，由于各方面的考虑，决定将所持有的对被投资单位的股权全部或部分对外出售时，应相应结转与所售股权相对应的长期股权投资的账面价值，一般情况下，出售所得价款与处置长期股权投资账面价值之间的差额，应确认为处置损益。投资方全部处置权益法核算的长期股权投资时，原权益法核算的相关其他综合收益应当在终止采用权益法核算时采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，因被投资方除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动而确认的所有者权益，应当在终止采用权益法核算时全部转入当期投资收益。”

本次重大资产出售涉及的会计处理如下：

（1）按股权转让合同约定，公司收到股权转让款时，暂挂账其他应付款；

(2)股权处置日的会计处理

股权处置日确定：本次股权转让在同时满足以下条件时确认股权处置日：本

次股权转让协议已签订且经公司股东大会审议通过；本次股权转让事项经过国家有关主管部门审批的，已获得相关部门的批准；本次股权转让的相关股权过户手续已办理完毕；公司已收到本次股权转款的大部分（一般应超过 50％）。

股权处置日的会计处理：

（1）公司对转让标的仍按权益法核算，即照持股比例（40%）计算的转让标的在过渡期（评估基准日至股权处置日）实现的净损益和其他综合收益的份额，分别确认投资收益和其他综合收益，同时调整长期股权投资的账面价值。

（2）根据股权转让合同中过渡期损益的约定，公司按收款比例计算的应享用有的转让标的权益份额，挂账其他应收款，同时调整长期投资的账面价值。

（3）处置长期股权投资，将股权处置日转让标的长期股权投资账面价值与本次实际取得的股权转让价款的差额，计入投资收益。

同时，结转原权益法核算的相关其他综合收益及其他所有者权益变动额，计入当期投资收益；并确认本次股权转让的相关所得税费用。

（二）交易标的在本次交易完成前后对公司 2021 年损益的影响

根据股权转让协议，本次交易过渡期损益安排约定如下：1）在基准日至新动能基金公司首次支付股权转让款日期间，转让标的对应的权益变动由上市公司享有；自首次支付股权转让价款日起至交割完成日期间，标的股权对应的权益变动由双方根据实际付款比例、付款时间和工商登记时间分别享有。2）本次股权转让交易完成工商变更登记后的 5 个工作日内，新动能基金公司应当将交易定价剩余 20%的尾款计 19,000 万元，及依据本合同上述条款确定的转让标的在目标公司对应的期间权益变动金额一并支付给上市公司。

根据股权转让协议，本次交易支付安排如下表所示：

单位：万元

评估基准日	转让定价	首付款		第二笔		第三笔	
2020.12.31	95,000	上市公司股东会后支付 30%	28,500	证监会核准本次股权变更后支付 50%	47,500	交易标的完成过户后支付 20%	19,000

截至2020年12月31日，公司对万家基金40%股权的累计投资成本、权益法下累计确认的损益调整和其他变动如下表所示：

单位：万元

公司账面投资金额	投资成本	损益调整	其他变动
55,613.70	29,241.80	26,069.70	302.20

交易完成前后对2021年损益影响金额：交易完成前，公司对转让标的仍按权益法核算，即照持股比例（40%）按期计算持有期间投资收益确认为当期损益；交易完成后，公司根据企业会计准则的有关规定确认本次股权转让的投资收益，同时计提所得税费用。股权转让投资收益与所得税费用的差额，增加当期净利润。

假设万家基金2021年损益数据参考上海银信资产评估公司评估报告收益法中的预测期同期利润数，同时假设2021年交易未完成的情况下，公司本期确认投资收益为7,487万元，累计损益调整计提递延所得税7,965万元；假设2021年末交易完成的情况下，公司确认过渡期损益7,487万元，确认股权转让收益约22,887万元。以上测算系依据假设条件估算，2021年万家基金损益情况需要以最终审计为准，本次交易涉及的万家基金股权变更需要通过中国证监会核准，是否通过核准以及核准时间存在不确定性。

二、会计师核查意见

经核查，会计师认为，公司关于本次重大资产出售涉及的相关会计处理的说明符合企业会计准则的相关规定。

问题八

请你公司结合交易对方货币资金等情况说明交易对方支付此次现金对价的资金来源，是否具备足够的现金履约能力。如否，请说明交易对方是否有筹措计划，具体筹措方式及可行性。请独立财务顾问核查并发表明确意见。

回复：

一、请你公司结合交易对方货币资金等情况说明交易对方支付此次现金对价的资金来源，是否具备足够的现金履约能力。如否，请说明交易对方是否有筹措计划，具体筹措方式及可行性

本次交易对方为新动能基金公司，系山东省省属一级企业，由山东省财政厅直接履行出资人职责。交易对手已出具说明，本次用于支付对价的资金为合法的自有资金或自筹资金，资金来源合法合规。

根据2020年经审计的财务报告以及2021年第一季度报告（未审计），新动能基金公司2020年度和2021年一季度营业收入分别为7,509.07万元、1,518.56万元，归母净利润分别为14,999.56万元、1,255.01万元，盈利状况良好；2020年末和2021年一季度末，新动能基金公司总资产分别为122.35亿元、159.87亿元，归母净资产分别为109.55亿元、146.78亿元；2020年末和2021年一季度末，货币资金余额为7.42亿元、41.42亿元。新动能基金公司总资产、净资产、货币资金余额2021年一季末较2020年末增加较多，主要系收到股东以现金方式缴付的注册资本。

综上，新动能基金公司具备足够的现金履约能力。

二、独立财务顾问核查意见

经核查，独立财务顾问认为，本次交易对方为新动能基金公司，系山东省省属一级企业，由山东省财政厅直接履行出资人职责，资金来源合法合规，具备足够的现金履约能力。

（本页无正文，为《新疆国际实业股份有限公司关于深圳证券交易所<关于对新疆国际实业股份有限公司的》之回复》之盖章页）

新疆国际实业股份有限公司

董事会

2021年8月11日