



关于浙江嘉特保温科技股份有限公司
股票公开转让并挂牌申请文件的
第二轮审核问询函的回复

主办券商



2024 年 6 月

关于浙江嘉特保温科技股份有限公司股票公开转让并挂牌
申请文件的第二轮审核问询函的回复

全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵公司于 2024 年 3 月 27 日下发的《关于浙江嘉特保温科技股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函》（以下简称“审核问询函”）已收悉。浙江嘉特保温科技股份有限公司（以下简称“嘉特股份”“公司”或“本公司”）会同东兴证券股份有限公司（以下简称“东兴证券”或“主办券商”）、上海市锦天城律师事务所（以下简称“律师”或“申报律师”）以及立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”“立信会计师”或“申报会计师”）对审核问询函进行了认真讨论与核查，并逐项落实后进行了书面说明。涉及需要相关中介机构核查及发表意见的部分，已由各中介机构分别出具了核查意见/补充法律意见书。涉及对《浙江嘉特保温科技股份有限公司公开转让说明书》（以下简称“公开转让说明书”）进行修改或补充披露的部分，已按照要求对公开转让说明书进行了修改和补充。

如无特别说明，本回复中所使用的简称或名词的释义与公开转让说明书具有相同含义。本回复中若出现总计数尾数与所列数值总和尾数不符的情况，均为四舍五入所致。

本回复中涉及的字体代表以下含义：

审核问询函所列问题	黑体（加粗）
审核问询函所列问题的回复	宋体
对公开转让说明书的引用	宋体
对公开转让说明书的修订、补充	楷体（加粗）

目录

问题 1.关于历史沿革.....	3
问题 2.关于收购子公司.....	12
问题 3.关于境外销售尽职调查手段的有效性.....	36
除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等及《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统定向发行业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。.....	38

问题 1.关于历史沿革

根据申报文件及前次问询回复，（1）1996 年 5 月公司设立时存在集体企业股东三八塑料厂；1998 年 7 月三八塑料厂改制为美昶租赁，将平湖市独山港镇三八村股份经济合作社拥有的三八塑料厂股权及三八塑料厂持有的公司股权转让给邱兴龙及其他 16 名职工；（2）1996 年，美昶租赁以厂房及附属设施作价 50 万元，国有土地使用权（土地 1,992 m²）经评估作价 29.28 万元对公司出资，因上述土地厂房权属未进行转移，2008 年美昶租赁以现金 79.28 万元置换 1996 年非货币资产出资，对出资瑕疵进行补足。

请公司补充说明：（1）三八塑料厂原权益人及员工人数情况，改制为美昶租赁是否经原集体企业全部权益人同意，美昶租赁是否真实、有效持有公司股份，是否存在争议或潜在纠纷；（2）改制后美昶租赁穿透计算股东人数的情况，是否存在股权代持或其他特殊利益安排，是否实际超 200 人；（3）2011 年美昶租赁转让所持股份并退出的具体情况，邱靖涛、邱靖涌及邱兴龙受让股份是否真实、有效，是否存在争议或潜在纠纷；（4）美昶租赁未转移土地、房产权属的原因及合理性，现金置换后该土地房产的用途；以现金方式原价置换非货币资产的公允性，是否存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形。

请主办券商及律师核查上述事项，说明美昶租赁改制前后是否存在股权代持的核查程序、证据，并就公司历史上是否存在股东人数经穿透计算超 200 人情形，实际控制人及其亲属自美昶租赁处受让股份是否合法合规、是否存在纠纷发表明确意见。

【公司回复】

一、三八塑料厂原权益人及员工人数情况，改制为美昶租赁是否经原集体企业全部权益人同意，美昶租赁是否真实、有效持有公司股份，是否存在争议或潜在纠纷

（一）三八塑料厂原权益人及员工人数情况

根据《中华人民共和国乡村集体所有制企业条例（1990）》第十八条的规定，企业财产属于举办该企业的乡或者村范围内的全体农民集体所有，由乡或者村的农民大会（农民代表会议）或者代表全体农民的集体经济组织行使企业财产的所有权。

根据三八塑料厂的工商登记资料，三八塑料厂于 1998 年 7 月改制前，系乡

村集体所有制企业，故其原权益人为当时的平湖市全塘镇三八村范围内的全体农民。

根据三八塑料厂于 1998 年 5 月 25 日出具的《浙江省平湖市全塘镇三八塑料厂募股说明》，当时三八塑料厂员工人数 32 人，参与受让的员工人数为 17 人，占总厂人数的 53%。

（二）改制为美昶租赁已经原集体企业权益人同意，美昶租赁真实、有效持有公司股份，不存在争议或潜在纠纷

根据《中华人民共和国乡村集体所有制企业条例（1990）》第十八条的规定，平湖市独山港镇三八村股份经济合作社（曾用名“平湖市全塘镇三八村经济合作社”，2009 年 12 月，平湖市部分行政区划调整，撤销全塘镇、黄姑镇建制，合并设立独山港镇，因而更名为“平湖市独山港镇三八村股份经济合作社”，以下统称“三八村经济合作社”）有权行使集体所有制企业三八塑料厂的所有权。

根据平政发（93）74 号《平湖市城乡集体股份合作制企业试行办法》、镇府字（93）95 号《全塘镇乡镇企业股份合作制试行办法》，企业改组为股份合作制后，企业的隶属关系不变，仍受乡镇和主管部门的业务指导和管理。

1998 年 5 月 13 日，三八村经济合作社与邱兴龙等签署了《平湖市全塘镇三八塑料厂资产转让协议书》，并得到浙江省平湖市全塘镇工业办公室和平湖市全塘镇法律服务所盖章确认，该协议真实、有效。

1998 年 5 月 20 日，平湖市全塘镇人民政府出具镇府字（98）27 号《关于同意转让全塘三八塑料厂资产的批复》，同意对三八村经济合作社所属企业三八塑料厂现有资产进行转让，转让给邱兴龙等人，转让金额为 880,581.65 元，土地租赁给企业使用。

2021 年 8 月，平湖市人民政府出具平政函[2021]33 号《关于对平湖美昶租赁合伙企业（普通合伙）历史沿革相关事宜进行确认的批复》，确认：1、三八塑料厂于 1998 年由集体企业改制成为股份合作制企业履行了必要的法律程序，其结果合法有效，不存在损害集体利益的情形，不存在纠纷或潜在纠纷；2、三八村经济合作社与邱兴龙等企业资产及负债受让人于 1998 年 5 月 13 日签署的《平湖市全塘镇三八塑料厂资产转让协议书》真实、有效。三八村经济合作社已按协议约定收到资产转让款及土地租金，该《资产转让协议书》已履行完毕

且不存在纠纷或潜在纠纷。

根据对当时美昶租赁的相关负责人邱靖涛、潘明强的访谈确认，三八塑料厂的改制过程履行了必要的法律程序，其结果合法有效，不存在争议或潜在纠纷，不存在集体资产流失的风险及情形。

综上，三八塑料厂改制为美昶租赁已经原集体企业权益人同意，美昶租赁真实、有效持有公司股份，不存在争议或潜在纠纷。

二、改制后美昶租赁穿透计算股东人数的情况，是否存在股权代持或其他特殊利益安排，是否实际超 200 人

根据美昶租赁的工商登记资料，改制后美昶租赁穿透计算股东的人数为 17 人，具体情况如下：

序号	出资人姓名	注册资金总额（万元）	占注册资本的比例（%）
1	邱兴龙	44.9181	51.00
2	邱静飞	5.4260	6.16
3	邱靖涛	5.4260	6.16
4	邱靖涌	5.4260	6.16
5	邱杰	5.4260	6.16
6	潘明强	5.4260	6.16
7	潘金权	2.1600	2.45
8	潘彩铭	1.6600	1.89
9	邱四根	1.6600	1.89
10	孙辉	1.6600	1.89
11	沈杰	1.6600	1.89
12	盛志良	1.6600	1.89
13	盛士中	1.1100	1.26
14	夏维元	1.1100	1.26
15	李君	1.1100	1.26
16	郭丽影	1.1100	1.26
17	凌士观	1.1100	1.26
合计		88.0581	100.00

根据上述除盛志良（已去世）、郭丽影（无法取得联系）外的美昶租赁历史股东出具的确认函，三八塑料厂改制后，不存在股权代持或其他特殊利益安排，且就该等股权不存在争议或潜在纠纷。

同时，美昶租赁的前身三八塑料厂系集体所有制企业，企业财产属于当时的平湖市全塘镇三八村范围内全体农民集体所有，由三八村经济合作社行使企业财产的所有权，无需进行穿透计算。

综上，改制后美昶租赁穿透计算股东的人数为 17 人，不存在股权代持或其他特殊利益安排，不存在实际超 200 人的情形。

三、2011 年美昶租赁转让所持股份并退出的具体情况，邱靖涛、邱靖涌及邱兴龙受让股份是否真实、有效，是否存在争议或潜在纠纷

2011 年 5 月 28 日，平湖美嘉通过股东会决议，同意股东美昶租赁将其所持平湖美嘉 10.12%的股权（对应 86.06 万元出资额）以 86.06 万元的价格转让给股东邱靖涛，将所持 3%的股权（对应 25.5 万元出资额）以 25.5 万元的价格转让给股东邱兴龙，将所持 3%的股权（对应 25.5 万元出资额）以 25.5 万元的价格转让给股东邱靖涌。其他股东同意放弃优先购买权。

2011 年 5 月 28 日，美昶租赁分别就上述股权转让事宜与受让各方签订了《股权转让协议》。

2011 年 5 月 30 日，平湖美嘉完成本次股权转让事项的工商变更登记手续。

本次股权转让完成后，平湖美嘉的股权结构如下：

序号	股东姓名或名称	认缴出资额 (万元)	实缴出资额 (万元)	出资比例 (%)	出资方式
1	邱靖涛	296.06	296.06	34.83	货币
2	邱靖涌	175.50	175.50	20.65	货币
3	邱杰	126.00	126.00	14.82	货币
4	邱静飞	126.00	126.00	14.82	货币
5	邱兴龙	117.94	117.94	13.88	货币
6	潘明强	8.50	8.50	1.00	货币
合计		850.00	850.00	100.00	-

根据美昶租赁的工商档案资料、并对相关股东的访谈确认，本次转让时美昶租赁的合伙人为邱兴龙、邱靖涛、邱靖涌、邱杰、邱静飞。本次股权转让系家族成员内部的持股调整，上述人员对本次股权转让的事实不存在异议，亦不存在纠纷或潜在纠纷。

综上，2011 年邱靖涛、邱靖涌及邱兴龙受让美昶租赁持有平湖美嘉的股权真实、有效，不存在争议或潜在纠纷。

四、美昶租赁未转移土地、房产权属的原因及合理性，现金置换后该土地房产的用途；以现金方式原价置换非货币资产的公允性，是否存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形

（一）美昶租赁未转移土地、房产权属的原因及合理性

根据公司的工商档案资料、平会乍验（1996）第 337 号《验资报告》，平湖美嘉设立时，三八塑料厂合计投入 1,402,824 元，包括：货币出资 61 万元，实物资产厂房及附属设施作价 50 万元，国有土地使用权（土地 1,992 m²）经评

估作价 292,824 元。

根据平湖市土地估价事务所出具并经平湖市土地管理局确认的平地估（1996）48 号《评估报告书》，该地块具体情况如下：

地块位置	面积	性质	土地估值	地块情况
评估地块位于全塘镇三八村白沙湾西约 200 米，沪杭公路北侧，东靠三八村十二担农田，南临沪杭公路，西靠全塘电缆厂，北为三八村塑料厂使用的土地	1,992m ²	工业用地	292,824 元	已建 2 幢 2 层楼房、1 幢平房，建筑面积 1600m ² ，建筑占地 1000m ²

根据对当时美昶租赁的相关负责人邱靖涛、潘明强的访谈确认，平湖美嘉设立时，三八塑料厂已将其土地、房产投入并作为平湖美嘉主要生产经营场所使用，未及时转移土地、房产权属的原因主要系相关经办人员缺乏法律意识、疏忽导致，直至 2008 年平湖美嘉拟由外商投资企业变更为内资企业时才发现该出资瑕疵。后续未补充办理权属变更而以现金方式置换，系因当时平湖美嘉已逐步开始将厂房搬迁至现注册地址平湖市独山港镇兴港路 1389 号，用于出资的土地房产与拟搬迁地块存在一定距离且价值已低于出资时价值，故经股东审议后一致通过了现金置换的方案。

（二）现金置换后该土地房产的用途

根据对嘉特股份实际控制人之一邱靖涛、董事潘明强、财务负责人邱平燕的访谈确认，现金置换后该土地、房产仍由平湖美嘉使用，直至 2010 年平湖美嘉将主要生产经营用地搬迁至现注册地址平湖市独山港镇兴港路 1389 号。

（三）以现金方式原价置换非货币资产的公允性，是否存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形

美昶租赁以现金方式原价置换非货币资产出资具备合理性，不存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形，理由如下：

1、出资瑕疵未影响平湖美嘉占有、使用该等非货币资产

根据浙江全塘企业（集团）公司、平湖市土地管理局、三八塑料厂出具的《中方出资证明》，并经对当时其余股权实际持有人江兴浩的访谈确认，三八塑料厂于当时已将等值土地、房产投入了平湖美嘉，且其余股东对三八塑料厂的上述实物出资不存在异议。虽然该等非货币资产出资未办理权属转移手续，对应的房屋所有权证书、国有土地使用权证书未变更至平湖美嘉名下，但该等

非货币资产投入平湖美嘉后，均作为平湖美嘉主要生产经营场所使用，出资瑕疵未影响平湖美嘉占有、使用该等非货币资产。

2、以现金方式原价置换非货币资产具有合理性

根据《企业会计准则》及《中华人民共和国外商投资企业会计制度（已废止）》及平湖美嘉 1996 年至 2008 年历年度的《外商投资企业年检报告书》《审计报告》，美昶租赁作价 500,000 元用以出资的厂房及附属设施于置换前累计折旧金额约为 225,000 元（房屋及建筑物按折旧年限 20 年计提折旧，残值率 10%），剩余价值 275,000 元。

根据三八塑料厂与平湖市国土资源局签署的平地让（2006）B193 号《国有土地使用权出让合同》，于 2007 年出让的、位于瑕疵出资土地周边的另一块土地使用权出让价格约为 219 元/平方米，出让年限 50 年；根据平湖美嘉与平湖市国土资源局签署的 3304822011B02806 号《国有建设用地使用权出让合同》，于 2011 年出让的、位于瑕疵出资土地周边的另一块土地使用权出让价格约为 300 元/平方米，出让年限 50 年。据此，暂估 2008 年瑕疵出资土地周边的土地出让价格约为 240 元/平方米，且瑕疵出资土地使用权的终止日期为 2044 年 11 月，故瑕疵出资土地使用权于出资置换时的价值约为 344,217 元。

综上，用以出资的非货币资产于现金置换时的价值约为 619,217 元，低于现金置换金额 792,824 元，故平湖美嘉以现金方式原价置换非货币资产不存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形。

3、以现金方式原价置换非货币资产系当时全体股东一致同意

基于前述非货币资产出资瑕疵情形，2008 年 4 月 25 日，平湖美嘉通过股东会决议，同意变更股东美昶租赁的出资方式，将原投入实收资本中的实物资产 50 万元、无形资产 29.2824 万元变更为货币出资 79.2824 万元。

2008 年 5 月 15 日，嘉诚会所出具嘉诚师验（2008）第 064 号《验资报告》确认，截至 2008 年 5 月 15 日止，公司已收到美昶租赁缴纳的货币出资 79.2824 万元，同时减少非货币出资 50 万元，减少无形资产出资 29.2824 万元。

经对邱靖涛、邱靖涌、邱杰等当时平湖美嘉的主要股东的访谈确认，平湖美嘉以现金方式原价置换设立时的非货币资产瑕疵出资系当时全体股东一致同意审议通过，不存在争议或潜在纠纷，不存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形。

4、该等出资瑕疵未收到相关主管部门的行政处罚

经检索信用中国、企业信用信息公示系统、浙江省市场监督管理局官网、浙江省商务厅官网等相关网站、核查浙江省信用中心出具的专项信用报告及公司所在地市场监督管理局出具的证明，不存在受到行政处罚的情形。

【中介机构回复】

请主办券商及律师核查上述事项，说明美昶租赁改制前后是否存在股权代持的核查程序、证据，并就公司历史上是否存在股东人数经穿透计算超 200 人情形，实际控制人及其亲属自美昶租赁处受让股份是否合法合规、是否存在纠纷发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，主办券商、律师履行了以下程序：

1、获取并查阅了《中华人民共和国乡村集体所有制企业条例（1990）》、平政发（93）74 号《平湖市城乡集体股份合作制企业试行办法》、镇府字（93）95 号《全塘镇乡镇企业股份合作制试行办法》，了解法律法规及规范性文件关于集体所有制企业权益人及改制为股份合作制企业的相关规定；

2、获取并查阅了三八塑料厂的工商登记资料、《浙江省平湖市全塘镇三八塑料厂募股说明》，核查三八塑料厂原权益人及员工人数情况；

3、获取并查阅了《平湖市全塘镇三八塑料厂资产转让协议书》、镇府字（98）27 号《关于同意转让全塘三八塑料厂资产的批复》、平政函[2021]33 号《关于对平湖美昶租赁合伙企业（普通合伙）历史沿革相关事宜进行确认的批复》，核查三八塑料厂是否已经权益人同意并履行了相关程序，转让是否真实、有效；

4、访谈了当时美昶租赁的相关负责人邱靖涛、潘明强，了解三八塑料厂的改制过程是否履行了必要的法律程序，结果是否合法，有效，是否存在争议或潜在纠纷；

5、获取并查阅了《中华人民共和国乡村集体所有制企业条例（1990）》，了解法律法规及规范性文件关于集体所有制企业权益人的相关规定；

6、获取并查阅了三八塑料厂的工商登记资料、改制相关文件，核查三八塑料厂改制后的股东情况；

7、获取并查阅了三八塑料厂改制后部分股东出具的确认函，了解三八塑料

厂改制后，是否存在股权代持或其他特殊利益安排，就该等股权是否存在争议或潜在纠纷；

8、获取并查阅了嘉特股份、美昶租赁的工商登记资料、相关主体签署的《股权转让协议》、支付凭证，核查 2011 年美昶租赁转让所持股份并退出的具体情况及当时美昶租赁的合伙人情况；

9、访谈了美昶租赁当时的合伙人，了解美昶租赁转让所持股份的具体情况；

10、获取并查阅了平湖美嘉工商档案，核查三八塑料厂的非货币资产出资情况及现金方式置换非货币资产所履行的相关程序；

11、访谈了平湖美嘉实际股东江兴浩，了解其是否对三八塑料厂的非货币资产出资存在异议；

12、获取并查阅了《企业会计准则》及《中华人民共和国外商投资企业会计制度（已废止）》，了解当时法律法规及规范性文件关于固定资产折旧、土地使用权摊销的相关规定；

13、获取并查阅了平地让（2006）B193 号《国有土地使用权出让合同》及 3304822011B02806 号《国有建设用地使用权出让合同》，了解瑕疵出资土地周边土地的出让价格；

14、获取并查阅了平湖美嘉 1996 年至 2008 年历年度的《外商投资企业年检报告书》《审计报告》，核查用以出资的非货币资产的账面处理情况；

15、通过信用中国、企业信用信息公示系统、浙江省市场监督管理局官网、浙江省商务厅官网等相关网站，核查公司是否存在因非货币资产出资受到行政处罚的情形；

16、获取并查阅了浙江省信用中心出具的专项信用报告、公司所在地市场监督管理局出具的证明，核查公司是否存在因非货币资产出资受到行政处罚的情形。

（二）核查结论

经核查，主办券商、律师认为：

1、三八塑料厂改制为美昶租赁已经原集体企业权益人同意，美昶租赁真实、有效持有公司股份，不存在争议或潜在纠纷；

2、改制后美昶租赁穿透计算股东的人数为 17 人，不存在股权代持或其他特殊利益安排，不存在实际超 200 人的情形；

3、2011 年邱靖涛、邱靖涌及邱兴龙受让美昶租赁持有平湖美嘉的股权真实、有效，不存在争议或潜在纠纷；

4、美昶租赁以现金方式原价置换非货币资产出资具备公允性，不存在利益输送、资金占用或其他损害公司利益的情形。

问题 2.关于收购子公司

根据申报文件及前次问询回复，2022 年公司以 4,091.19 万元收购沈鹤群及顾德明代邱靖涌持有的任享保温 100%的股权。评估机构采用了资产基础法和收益法两种方法对任享保温截至 2022 年 11 月 30 日全部股东权益进行了评估，最后采用资产基础法评估结果作为评估结论，交易定价为 4,091.19 万。截至 2022 年末和 2023 年 6 月 30 日，任享保温净资产分别为 3,851.73 万元和 1,594.44 万元。2023 年 1-6 月，任享保温亏损 890.29 万元。

请公司和评估师说明：（1）以资产基础法作为评估定价依据的原因及合理性，以列表形式披露标的资产各项目的账面价值与本次评估值情况，评估增值具体原因及合理性，资产基础法评估值高于收益法评估值的原因及合理性；（2）披露收益法评估的具体模型，主要评估参数的具体预测过程、取值依据及合理性，折现率的具体预测方法；对比预测期的数据，说明与公司期后业绩实际实现情况是否存在较大差异及原因，评估结论是否可靠；（3）量化分析说明 2022 年末和 2023 年 6 月 30 日任享保温净资产变化较大的具体原因，资产基础法评估结果是否合理、可靠，是否应当对标的资产计提减值，是否存在向公司实际控制人通过股权转让方式侵占公司利益、占用资金的情形。

请主办券商、会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，重点核查评估方法的恰当性、评估增值类科目的评估过程、主要评估参数的取值依据及合理性、评估结果的可靠性，并对是否涉及实际控制人侵占公司利益、占用资金等情形发表明确意见。

【公司回复】

一、以资产基础法作为评估定价依据的原因及合理性，以列表形式披露标的资产各项目的账面价值与本次评估值情况，评估增值具体原因及合理性，资产基础法评估值高于收益法评估值的原因及合理性

（一）以资产基础法作为评估定价依据的原因及合理性，资产基础法评估值高于收益法评估值的原因及合理性

1、评估方法的选择

资产评估基本方法包括资产基础法、收益法和市场法。

资产基础法：是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估企业表内及可识别的表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方

法。

收益法：是指将预期收益资本化或者折现，确定评估对象价值的评估方法。

市场法：是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。

由于任享保温有完备的财务资料和资产管理资料可以利用，资产取得成本的有关数据和信息来源较广，因此本次评估可以采用资产基础法。

任享保温业务已经逐步趋于稳定，在延续现有的业务内容和范围的情况下，未来收益能够合理预测，与企业未来收益的风险程度相对应的收益率也能合理估算，可以采用收益法对委托评估的任享保温的股东全部权益进行评估。

由于在股权交易市场上难以找到与任享保温相同或类似企业的股权交易案例，同时在证券市场上也难以找到与任享保温在资产规模及结构、经营范围及盈利水平等方面类似的可比上市公司，故本次评估不宜用市场法。

综上分析，确定本次评估采用资产基础法和收益法，在综合分析两种评估方法得出评估结果的合理性、可靠性的基础上，确定其中一个评估结果作为评估对象的评估结论。

2、评估结论选取的原因及合理性

任享保温股东全部权益的收益法评估结果为 3,900.00 万元，资产基础法评估结果为 4,091.19 万元，差异金额 191.19 万元，以资产基础法为基数的差异率仅为 4.67%，资产基础法和收益法评估结果的差异整体较小。两种方法评估结果差异的主要原因是：（1）两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值。收益法是从企业的未来获利能力角度出发，反映了企业各项资产的综合获利能力，是以预测的收益为评估基础，具有一定不确定性，相较而言资产基础法评估结果能更为客观地反映任享保温评估基准日的市场价值。（2）任享保温 2020 年、2021 年及 2022 年净利润水平分别为-272.11 万元、-252.85 万元、-143.24 万元，任享保温生产经营表现不佳，主要系管理水平有限，预测的收益不能完全体现其价值，资产基础法从企业现有资产的重置价格角度考虑企业价值，估值结果与企业资产结构相匹配。

因此，资产基础法评估值高于收益法，任享保温适合采用资产基础法作为评估定价依据。

（二）以列表形式披露标的资产各项的账面价值与本次评估值情况，评估增值具体原因及合理性

任享保温资产各项的账面价值与本次评估值情况，评估增值具体原因及合理性如下表所示：

单位：万元

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值具体原因及合理性
流动资产	11,189.07	11,469.76	280.69	①交易性金融资产为购买的公募、固定收益类、开放式理财产品，增值 0.14 万元，主要系评估值考虑了截至评估基准日的投资收益所致； ②应收账款及其他应收账款共增值 133.57 万元，主要系评估人员在核实任享保温评估基准日账面应收款记录中未发现账实不符和其中已知或可能发生坏账损失的情况和金额，以核实后的账面余额确认评估值，任享保温按规定计提的坏账准备评估为零所致； ③存货增值 146.98 万元，主要系产成品、发出商品考虑了部分利润所致。
非流动资产	2,564.73	3,009.77	445.04	
其中：				
固定资产	1,584.10	1,920.49	336.39	①建筑物类固定资产包括房屋建筑物类固定资产及构筑物，共评估增值 213.38 万元；其中房屋建筑物类固定资产均为嘉兴市海盐县创业公寓房产，增值 204.98 万元主要系市场价格波动所致，构筑物系危险品仓库，增值 8.40 万元主要系建材价格波动、会计折旧年限与经济耐用年限不同所致； ②机器设备主要包括各类真空炉、清洗机、喷涂机等机器设备，评估增值 86.67 万元，主要系市场价格波动、会计折旧年限与经济耐用年限不同评估所致； ③电子设备包括电脑空调等办公电子设备，评估增值 13.82 万元，主要系市场价格波动及会计折旧年限与经济耐用年限不同所致； ④车辆评估增值 22.52 万元，主要系市场价格波动及会计折旧年限与经济耐用年限不同所致。
无形资产		9.43	9.43	无形资产增值主要系考虑了商标、专利组合评估值所致。
使用权资产	796.18	796.18		
长期待摊费用	184.45	283.67	99.22	长期待摊费用为取得的排污权，厂房、宿舍及电缆的装修费摊销余额。 ①取得的排污权增值 7.56 万元，系市场价格波动所致， ②其余各项装修费用增值 91.66 万元，主要系建材价格波动、会计折旧年限与经济耐用年限不同所致。
资产总计	13,753.80	14,479.53	725.73	
流动负债	9,792.93	9,792.93		
非流动负债	595.41	595.41		
负债总计	10,388.33	10,388.33		

项目	账面价值	评估价值	增值额	增值具体原因及合理性
股东全部权益	3,365.46	4,091.19	725.73	

综上，任享保温各项资产评估合理。

二、披露收益法评估的具体模型，主要评估参数的具体预测过程、取值依据及合理性，折现率的具体预测方法；对比预测期的数据，说明与公司期后业绩实际实现情况是否存在较大差异及原因，评估结论是否可靠

（一）披露收益法评估的具体模型，主要评估参数的具体预测过程、取值依据及合理性，折现率的具体预测方法

1、收益法评估模型

结合本次评估目的和评估对象实际情况，采用企业自由现金流折现法确定企业自由现金流评估值，并分析考虑企业溢余资产、非经营性资产负债的价值，修正确定公司的整体价值，并扣除公司的付息债务确定公司的股东全部权益价值。计算式为：

股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

企业整体价值＝企业自由现金流评估值＋非经营性资产（负债）的价值＋溢余资产价值

计算公式为：

$$E = B - D = P + \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} + \sum C_i - D$$

式中：

E：股东全部权益价值；

B：企业价值；

D：付息债务价值；

P：企业自由现金流评估值；

R_i：未来第i年的预期收益（自由现金流量）；

R_n：永续期的预期收益（自由现金流量）；

r：折现率；

n：明确的预测期；

∑C_i：基准日存在的溢余资产或非经营性资产（负债）的价值

2、主要参数的具体预测过程、定价依据及合理性

(1) 营业收入

任享保温历史期营业收入情况如下：

项目/年度			历史期数据		
			2020年	2021年	2022年1-11月
营业收入合计（万元）			7,949.23	9,541.17	9,785.57
主营	外销	收入金额（万元）	345.29	1,169.70	1,890.55
	内销	收入金额（万元）	7,497.64	8,162.16	7,701.06
	小计（万元）		7,842.93	9,331.86	9,591.61
其他	边角料不良品（万元）		16.03	40.56	31.53
	模具开发（万元）		86.10	100.80	79.37
	房租水电及其他（万元）		4.17	67.95	83.06
	小计（万元）		106.30	209.31	193.96

任享保温主营收入分为内销和外销。2020年、2021年和2022年1-11月，任享保温内销收入占其主营收入比例分别为95.60%、87.47%和80.29%；外销收入占其主营收入比例分别为4.40%、12.53%和19.71%。任享保温内销客户主要系苏泊尔，包括销售产成品、半成品和模具等；外销客户主要系韩国乐扣。其他业务收入为销售边角料不良品收入、模具开发收入、房租水电收入及其他零星收入。

①任享保温营业收入2022年12月按实际发生额确认，预测期以后年度预测过程如下：

收入类别			预测过程及方法
主营	外销	销量A	根据管理层访谈，结合市场规模、行业发展、历史期销量、主要客户市场占有率、在手订单及产能等分析确定以后年度销量
		平均单价B	历年销售平均价格上下波动主要系不同保温杯系列销量结构变动，以后年度按历史期平均单价水平预测
		收入金额C=A×B	以后年度按照销量乘以单价预测
	内销	销量D	根据管理层访谈，结合市场规模、行业发展、历史期销量、主要客户市场占有率、在手订单及产能等分析确定以后年度销量
		平均单价E	历史期呈下降趋势，基于管理层访谈及历史期水平，以后年度按下降比例预测
		收入金额F=D×E	以后年度按照销量乘以单价预测
其他	边角料不良品		以后年度按历史期占主营收入比例预测
	模具开发		为客户代垫的模具费收入，与成本相等，以后年度均不预测
	房租、水电收入		房租水电系租赁厂房部分场地再租赁，其中水电收入成本相等，以后年度仅根据租赁合同预测房租收入
	其他		金额小，以后年度不预测

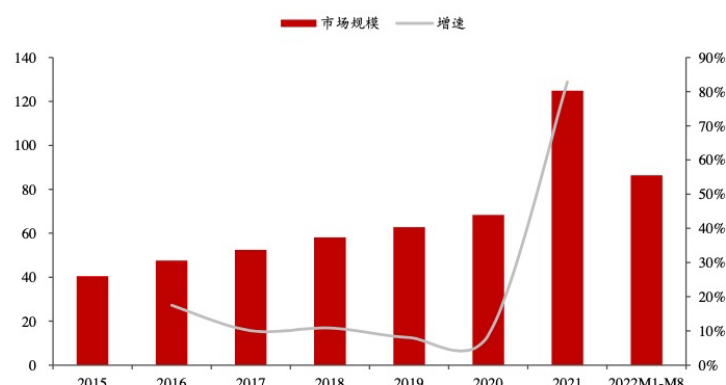
②预测依据及合理性

1) 销量预测依据

A. 市场规模持续上升

2016年-2021年，全球不锈钢保温杯市场规模CAGR达21.3%。2016年-2020年，全球不锈钢保温杯市场规模分别为47.6亿美元、52.4亿美元、58.1亿美元、62.8亿美元和68.3亿美元，增长率分别为17.5%、10.1%、10.9%、8.1%和8.8%，增长较为平稳。2021年，欧美掀起户外运动新潮流，户外运动领域不仅没有因黑天鹅事件萎缩，反而出现新一波的流行，为全球保温杯行业注入新活力。2021年，全球不锈钢保温杯市场规模达到125.0亿美元，同比增长82.9%。

图：全球不锈钢保温杯市场规模及增速（亿美元）



数据来源：中国日用杂品工业协会杯壶分会，西部证券研发中心

根据观研天下数据，2021年我国以出厂价计算的杯壶市场总规模达326.03亿元。其中，玻璃杯在冲泡茶饮和商务办公场景需求旺盛，近年来增速较高，市场份额占比快速提升，2021年市场规模达97.63亿元；而真空保温杯（壶）市场份额占比最高，2021年市场规模达172.19亿元。



数据来源：观研天下整理

B.消费场景和消费人群细分化驱动行业发展

保温杯的使用场景可以大致分为四类：商务办公、校园、户外/运动和驾驶。随着家庭汽车保有量及渗透率的不断提高，驾车通勤、自驾出游等驾驶场景越来越普及和频繁。尤其是在欧洲、北美等发达地区，地广人稀，同时，中产及

以上人群倾向于住城市郊区，通勤距离及时间也相对较长，饮水需求大。此外，随着人们对健康的关注度提升，户外运动以及健身等室内运动日益风靡，为保温杯市场带来增长空间。

不同使用场景对保温杯功能需求差异大。举例来说，由于在驾驶过程中和在户外进行运动时，加水、换水较为不方便，所以驾驶和户外运动场景需要保温时间长，容量大的保温杯，但这两者对于便携需求度又有本质的区别，像登山、攀岩、徒步这些户外运动，保温杯过于笨重，会给运动带来较大的阻碍与不便，而驾驶场景由于可以将保温杯放置在车中，对于便携度的要求非常低。场景的细分化推动产品在容量、体积、材质上细分化，例如，百年美国品牌 Stanley 推出了不同容量的钛合金保温杯，对比不锈钢材质轻了 40%，来满足登山等户外运动爱好者对于轻量化的需求。

消费场景多元化带动消费频率提升。过去，保温杯产品更侧重于产品质量，即保热或保冷的时间长度，而未对于不同使用场景做出细分，从而针对性地设计产品。现在，人们越来越倾向于在不同的使用场景，使用不同特点的保温杯。2018 年日本保温杯人均保有量就达到了 1.43 只，进一步说明，一只保温杯走天下的时代一去不复返，保温杯消费场景的多元化，将成为保温杯行业长期增长的核心动力。

同时，消费人群的细分化带来产品外观细分化。比如，从性别角度，越来越多的保温杯品牌开始关注女性消费者。女性消费者更加倾向于购买樱花粉、薄荷绿等青春亮丽的颜色。从年龄角度，年轻人更关注设计的时尚与潮流性，儿童更偏好卡通款式，中老年人更关注保温杯的材质和工艺是否健康，外观简洁大方即可，这些都对外观的细分化提出了更高的要求。产品外观的细分化能够吸引更多的年轻人购买保温杯，保温杯将不再是中老年人“养生”的代名词，另一方面，当保温杯与时尚挂钩，意味着产品更快更新换代，消费者更换最新款式的保温杯也将更加频繁，保温杯快消品的属性将日益凸显，也将为保温杯市场带来新的增长点。即使是人均保有量较低的中国，人们购买高端杯壶的频率也较为可观。根据艾瑞咨询的问卷调研结果，对于高端杯壶产品，中国消费者购买频率在一年内的比例已经达到了 73.1%，已开始具备快消品属性。

智能化或可成为新趋势。目前国内的智能保温杯已经具备检测水质和水温、饮水提醒等功能，可以连接手机 APP 使用。不过，海外保温杯知名品牌几乎还

没有涉足这一领域。未来，智能保温杯技术将逐渐成熟，功能进一步拓展，成本将逐渐具有竞争优势，同时，伴随着人们越来越重视饮水健康，全球智能保温杯市场或许将会非常可观。

C.主要客户品牌市场竞争力高

任享保温两大主要客户为苏泊尔以及韩国乐扣，两者均在2022年全球家居用品市占率前30的公司名单中，属于头部的保温杯品牌，具有一定品牌地位和市场竞争力。苏泊尔与韩国乐扣2022年全球市占率分别为0.9%、0.4%，且历史年度水平也很稳定，未来发展空间广阔。

表：头部保温杯品牌2017-2022年全球家居用品市占率

品牌	2017	2018	2019	2020	2021	2022
特百惠	2.50%	2.30%	2.10%	2.10%	2.00%	2.00%
苏泊尔	0.80%	0.90%	0.90%	0.80%	0.90%	0.90%
Yeti	0.30%	0.40%	0.50%	0.60%	0.70%	0.80%
膳魔师	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%	0.60%
乐扣乐扣	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%	0.40%
S'well	0.10%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%	0.20%

资料来源：欧睿国际，西部证券研发中心

D.在手订单

根据任享保温提供的财务报表，2023年1月受春节影响，任享保温营业收入为367.46万元。截至2023年2月16日，根据任享保温未交货在手订单统计显示，韩国乐扣产品半年内未出货54,960只，苏泊尔产品半年内未出货369,254只，预计未来可确认收入约1,200万元。上半年为任享保温销售淡季，入秋后9月、10月、11月、12月以及春节前的1月为任享保温销售旺季，旺季收入占比达60%以上，符合行业惯例。

E.产能分析

任享保温拥有10条生产线，造管3条，金工3条，自助线2条，综合2条。目前任享保温生产安排为单班，最大产能1.3-1.5万只/天，年产能350万只，2022年单班制下产能利用率接近满产。未来任享保温将调整班次满足生产经营，即淡季1班、旺季2班，使得产能得到提升，为将来收入增长提供支撑。

F.历史期销量与预测期比较

项目/年度	历史期数据			预测数据					
	2020年	2021年	2022年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年

				1-11月	12月					
外销	销量 (万只)	9.55	38.30	55.48	2.90	81.73	89.90	97.99	104.85	112.19
	增长率		301.05%		52.43%	40.00%	10.0%	9.0%	7.0%	7.0%
内销	销量 (万只)	223.27	246.44	258.59	30.52	332.48	355.75	380.65	403.49	427.70
	增长率		10.38%		17.31%	15.00%	7.0%	7.0%	6.0%	6.0%

综上，任享保温预测期的销量增长率呈现逐年下降趋势，销量预测具备合理性。

2) 单价预测依据

项目/年度		历史期数据			
		2020年	2021年	2022年 1-11月	2022年
外销	平均单价(元/只)	36.16	30.54	34.08	35.14
	增长率		-15.54%		15.06%
内销	平均单价(元/只)	33.58	33.12	29.78	29.51
	增长率		-1.37%		-10.90%

外销各产品历年销售价格波动不大，平均价格上下波动主要系不同保温杯系列销量结构变动所致。2021年平均单价同比下滑15.54%，主要系定价高的德国款保温杯销量减少所致；2022年平均单价同比上升15.06%，主要系任享保温拿到的代加工保温杯种类增加甚至新增了定制款保温杯型，同时定价高的德国、英国款保温杯销量也有所上升所致。由于历年产品销售结构波动较大，因此预测期单价按照历史期三年平均单价水平预测。

内销产品销售价格2021年平均单价同比下降1.37%，2022年平均单价同比下降10.90%，主要系单价高的保温壶销量有所下降所致。据此，预测期按照2022年水平考虑每年下降预测。

单位：元/只

项目/年度	历史期数据			预测数据					
	2020年	2021年	2022年 1-11月	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
外销单价	36.16	30.54	34.08	55.42	33.95	33.95	33.95	33.95	33.95
内销单价	33.58	33.12	29.78	27.21	29.21	28.92	28.63	28.34	28.06

综上分析，本次评估单价考虑历史水平预测具有合理性。

③未来年度营业收入预测如下：

项目/年度			预测数据					
			2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
营业收入合计（万元）			1,016.84	12,622.98	13,484.52	14,376.83	15,154.44	15,978.19
增长率			14.09%	15.96%	6.83%	6.62%	5.41%	5.44%
主营	外销	收入金额（万元）	160.72	2,774.73	3,052.11	3,326.76	3,559.66	3,808.85
	内销	收入金额（万元）	830.50	9,711.74	10,288.29	10,898.01	11,434.91	12,001.26
	小计（万元）		991.22	12,486.47	13,340.40	14,224.77	14,994.57	15,810.11
其他	边角料不良品（万元）		10.09	42.45	45.36	48.36	50.98	53.75
	房租、水电收入（万元）		15.53	94.06	98.76	103.70	108.89	114.33
	小计（万元）		25.62	136.51	144.12	152.06	159.87	168.08

预测期内营业收入增长率呈现逐年下降趋势，收入预测具备合理性。

（2）营业成本

任享保温历史期营业成本及毛利率情况如下表：

单位：万元

项目/年度		历史期数据		
		2020年	2021年	2022年1-11月
营业成本合计		6,986.98	8,634.34	8,487.73
主营	直接材料成本	5,819.01	7,155.73	6,971.92
	直接人工成本	447.79	320.09	260.74
	制造费用	548.89	898.78	1,008.52
	运费	65.83	80.66	89.23
	小计	6,881.52	8,455.26	8,330.41
其他	边角料不良品	17.60	40.56	31.84
	模具开发	86.10	100.80	79.37
	房租水电及其他	1.76	37.72	46.11
	小计	105.46	179.08	157.32
整体毛利率		11.68%	9.48%	13.63%

由上表可知，任享保温历史期毛利率水平上下波动，2021年毛利率大幅下降，主要系2021年原材料不锈钢卷采购单价大幅上升及生产流程管理不当所致。2022年任享保温优化生产流程、提升车间领料管理水平、提高原料利用率，因此毛利率水平有所上升。

①任享保温营业成本2022年12月按实际发生额确认，预测期以后年度预测过程如下：

项目/年度		预测过程及方法
主营	直接材料成本	历史期单位成本×产品销量
	直接人工成本	历史期单位成本×产品销量
	制造费用	
	其中：其他	按正常经营增长趋势预测
	房租	按租赁合同预测

	折旧摊销	折旧摊销按照企业会计政策测算
	运费	与主营业务收入成正比例关系，故按历史期主营收入占比预测
其他	边角料不良品	按历史期毛利率水平与预测收入确定
	模具开发	保持与收入预测口径一致
	房租、水电收入	房租成本已在主营成本房租中一同预测，此处不再预测
	其他	保持与收入预测口径一致

②预测依据及合理性

根据上述分析，任享保温营业成本及毛利率预测如下：

单位：万元

项目	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
营业收入	1,016.84	12,622.98	13,484.52	14,376.83	15,154.44	15,978.19
营业成本	904.46	11,022.89	11,829.10	12,658.47	13,391.09	14,168.25
毛利率：	11.05%	12.68%	12.28%	11.95%	11.64%	11.33%
2022年行业毛利率	29.76%					

注：在此选取哈尔斯、嘉益股份、苏泊尔2022年毛利率计算2022年行业毛利率水平为29.76%

由上表可知，任享保温预测期毛利率水平低于基期（13.63%），相比同行业公司毛利率（29.76%）水平更低，主要原因系任享保温主要客户为苏泊尔及韩国乐扣，苏泊尔产品销售价格很低，同时由于任享保温本身管理水平及生产技术与行业其他公司有一定差距，生产投入产出率低，不良报废多，导致成本相对较高。据此，营业成本的预测相对谨慎合理。

(3) 税金及附加

任享保温历史期税金及附加情况如下表：

单位：万元

项目/年度	2020年	2021年	2022年1-11月
税金及附加	8.45	25.49	23.70

任享保温的税金及附加包括城建税、教育费附加、地方教育费附加、印花税和车船使用税。不同税金及附加根据任享保温适用的税率政策预测。2022年12月按实际发生额确认，未来年度预测如下：

单位：万元

项目	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
税金及附加	13.21	42.68	45.58	48.59	51.21	53.98

(4) 期间费用

①销售费用

任享保温历史期销售费用情况如下：

单位：万元

项目/年度	2020年	2021年	2022年1-11月
职工薪酬	-	16.02	28.48
业务招待费	9.66	6.07	7.05
差旅费	0.73	4.32	1.30
检验费	11.68	6.32	7.89
合计	22.07	32.73	44.72
销售费用率	0.28%	0.35%	0.47%

任享保温的销售费用为职工薪酬、差旅费、业务招待费及检验费。销售费用2022年12月按实际发生额确认，未来年度预测过程如下：

销售费用	预测过程及方法
职工薪酬	与营业收入相关，故按历史期收入占比预测
业务招待费	按正常经营增长趋势预测
差旅费	按正常经营增长趋势预测
检验费	因销售主营产品发生的第三方产品检测费，按历史期主营业务收入占比预测

综上分析，未来年度预测过程如下：

单位：万元

项目/年度	2022年12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
职工薪酬	2.12	35.34	37.76	40.26	42.43	44.74
业务招待费	4.26	11.88	12.47	13.09	13.48	13.88
差旅费	0.47	1.86	1.95	2.05	2.11	2.17
检验费	-	8.74	9.34	9.96	10.50	11.07
销售费用合计	6.85	57.82	61.52	65.36	68.52	71.86
销售费用率	0.67%	0.46%	0.46%	0.45%	0.45%	0.45%

预测期内，销售费用率较历史期比率波动不大，且随着任享保温的经营稳定逐渐趋于缓和，相对合理。

②管理费用

任享保温历史期管理费用情况如下：

单位：万元

项目/年度	2020年	2021年	2022年1-11月
职工薪酬	609.28	619.68	555.75
折旧费	8.97	8.12	7.44
业务招待费	64.62	39.11	97.83
办公费	6.37	5.26	2.63
车辆费	15.45	12.21	11.87
财产保险费	8.00	6.59	3.15
检测费	22.31	24.85	4.94
运费	6.29	5.69	5.08
其他	58.31	77.11	56.95

项目/年度	2020年	2021年	2022年1-11月
合计	799.60	798.62	745.64
管理费用率	10.20%	8.56%	7.77%

管理费用2022年12月按实际发生额确认，未来年度预测过程如下：

项目	预测过程及方法
职工薪酬	按正常经营增长趋势预测
折旧费	按照折旧摊销政策进行预测
业务招待费	按正常经营增长趋势预测
办公费	按正常经营增长趋势预测
车辆费	按正常经营增长趋势预测
财产保险费	按正常经营增长趋势预测
检测费	按正常经营增长趋势预测
运费	按正常经营增长趋势预测
其他	2023年按历史期平均水平预测，以后年度按正常经营增长趋势预测

综上分析，未来年度预测结果如下：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
职工薪酬	50.90	636.98	668.83	702.27	723.34	745.04
折旧费	0.68	7.36	7.36	7.36	7.36	7.36
业务招待费	0.28	103.02	108.17	113.58	116.99	120.50
办公费	1.22	4.04	4.24	4.45	4.58	4.72
车辆费	0.43	12.92	13.57	14.25	14.68	15.12
财产保险费	-	3.31	3.48	3.65	3.76	3.87
检测费	-	5.19	5.45	5.72	5.89	6.07
运费	0.48	5.84	6.13	6.44	6.63	6.83
其他	5.18	69.14	72.60	76.23	78.52	80.88
管理费用合计	59.17	847.80	889.83	933.95	961.75	990.39
管理费用率	5.82%	6.72%	6.60%	6.50%	6.35%	6.20%

预测期内，管理费用率较历史期比率小幅下降，主要原因系任享保温管理层结构稳定同时未有拓展子公司的计划。管理费用增长幅度缓于收入，相对合理。

③财务费用

任享保温的财务费用主要包括利息收入、利息支出、手续费和汇兑损益。

未来年度预测过程如下：

项目	预测过程及方法
手续费	2022年12月按实际发生额确认，以后年度按照历史期占营业收入比例预测
利息收入	由于溢余货币资金已在评估基准日加回，评估基准日后不再考虑相关的利息收入
利息支出	本次评估系对企业自由现金流进行预测，不考虑利息费用

汇兑损益	基于未来预测年度宏观环境汇率无重大变化的假设，本次不对汇兑损益进行预测
------	-------------------------------------

综上所述，未来年度预测结果如下：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
手续费	0.05	7.07	7.55	8.05	8.49	8.95
财务费用率	0.00%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%	0.06%

预测期内，手续费占收入比例与历史期水平接近，相对合理。

(5) 所得税

本次评估未来年度任享保温的所得税税率按25%确定。任享保温无研发费用，考虑以前年度亏损抵扣后，所得税计算如下：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
所得税额	0.00	0.00	156.87	165.60	168.35	171.19

(6) 息前税后净利润

息前税后净利润=营业收入－营业成本－税金及附加－销售费用－管理费用－财务费用＋营业外收入－营业外支出－所得税

具体过程及资料见下表：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
一、营业收入	1,016.84	12,622.98	13,484.52	14,376.83	15,154.44	15,978.19
减：营业成本	904.46	11,022.89	11,829.10	12,658.47	13,391.09	14,168.25
减：税金及附加	13.21	42.68	45.58	48.59	51.21	53.98
减：销售费用	6.85	57.82	61.52	65.36	68.52	71.86
减：管理费用	59.17	847.80	889.83	933.95	961.75	990.39
减：研发费用	-	-	-	-	-	-
减：财务费用	0.05	7.07	7.55	8.05	8.49	8.95
二、营业利润	33.10	644.72	650.94	662.41	673.38	684.76
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	33.10	644.72	650.94	662.41	673.38	684.76
减：所得税	0.00	0.00	156.87	165.60	168.35	171.19
四、净利润（息前税后）	33.10	644.72	494.07	496.81	505.03	513.57
净利率	3.26%	5.11%	3.66%	3.46%	3.33%	3.21%
2022年行业净利率	13.33%					

注：在此选取哈尔斯、嘉益股份、苏泊尔2022年销售净利率计算2022年行业销售净利率水平为13.33%

由上表可知，任享保温预测期销售净利率与可比公司平均水平相比处于较低水平，主要系毛利率远低于行业中其他公司所致，同时与2020年、2021年、2022年息前税后净利润占收入比例（1.42%、0.45%、4.69%）相比，相对稳定且随着任享保温的经营逐渐趋于稳定，相对合理。

（7）折旧、摊销费

折旧摊销系固定资产折旧及长期待摊费用摊销。预测过程如下：

项目		预测过程及方法
固定资产	基准日现有	按企业计提折旧的方法（直线法）计提的折旧
	基准日后新增	按完工或购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提的折旧
长期待摊费用	基准日现有	按企业计提摊销的方法（直线法）计提的摊销
	基准日后新增	按完工或购入年份的中期作为转长摊日期开始计提的摊销

注：固定资产年折旧额=固定资产原值×年折旧率；长期待摊年摊销额=长期待摊费用原值/摊销年限

综上分析，预测未来年度各期折旧及摊销如下表：

单位：万元

项目	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
折旧	16.71	200.53	200.53	200.53	200.53	200.53
摊销	7.06	84.70	84.70	84.70	84.70	84.70
合计	23.77	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23

（8）追加资本

在本次评估中，未来经营期内的追加资本主要为持续经营所需的基准日现有资产的更新支出和营运资金增加额，即追加资本=资本性支出+营运资金增加额。预测过程如下：

项目		预测过程及方法
资本性支出	新增资本性支出	任享保温产能满足未来经营，未来无新增资本性支出
	资产更新投资	按照收益预测的前提和基础，在任享保温未来发展规划和现有资产状况的前提下，结合企业历史年度资产更新和折旧回收情况，预计未来资产更新改造支出。
营运资金增加额	现金营运资金	根据任享保温历年生产经营中的付现情况及预测期内付现情况，据任享保温相关负责人访谈了解，任享保温需保留一定数额的现金。本次评估按1个月付现成本费用作为任享保温的日常现金保有量。
	非现金营运资金	非现金营运资金主要考虑应收项目（应收票据、应收账款、应收款项融资、合同负债、经营性其他应收款）、存货、应付项目（应付票据、应付账款、预付款项、应付职工薪酬、应交税费、经营性其他应付款、其他流动负债）。

注：资本性支出=新增资本性支出+资产更新投资；营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

综上分析，未来各年追加资本的预测数见下表：

单位：万元

名称	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
资本性支出	0.00	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23
营运资金增加额	746.28	1,230.09	165.18	159.18	135.90	143.73

(9) 企业自由现金流

企业自由现金流=息前税后净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额

因本次评估的预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的企业自由现金流进行预测。评估假设预测期后年份企业自由现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、期间费用、折旧及摊销保持稳定且与2027年的金额相等，考虑到2027年后任享保温的经营稳定，营运资金变动金额为零。

根据上述预测，得出预测期企业自由现金流见下表：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
息前税后净利润	33.10	644.72	494.07	496.81	505.03	513.57	513.57
加：折旧与摊销	23.77	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23
减：资本性支出—更新	0.00	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23	285.23
减：资本性支出—新增	-	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	746.28	1,230.09	165.18	159.18	135.90	143.73	0.00
企业自由现金流量	-689.41	-585.37	328.89	337.63	369.13	369.84	513.57

(10) 评估值测算过程及结果

①企业自由现金流现值

根据上述测算，企业自由现金流的评估值计算如下：

单位：万元

项目/年度	2022年 12月	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
企业自由现金流	-689.41	-585.37	328.89	337.63	369.13	369.84	513.57
折现率	12.19%	12.19%	12.19%	12.19%	12.19%	12.19%	12.19%
折现期（年）	0.04	0.58	1.58	2.58	3.58	4.58	-
折现系数	0.9954	0.9355	0.8338	0.7432	0.6625	0.5905	4.8441
折现额	-686.24	-547.61	274.23	250.93	244.55	218.39	2,487.78
企业自由现金流现值	2,240.03						

②非经营性资产（负债）、溢余资产的确定

非经营性资产（负债）是指对主营业务没有直接“贡献”或暂时不能为主营“贡献”的资产。经分析，本次将非经营性其他应收款确认为非经营性资产；非经营性其他应付款、应计利息确认为非经营性负债。具体如下：

单位：万元

项目	账面原值	评估值
非经营性其他应收款	3,183.42	3,183.42
非经营性其他应付款	-962.00	-962.00
应计利息	-1.04	-1.04
合计	2,220.38	2,220.38

溢余资产是指生产经营中不需要的资产，如多余现金、与预测企业收益现金流不相关的其他资产等。本次将基准日货币资金扣除现金保有量后的溢余货币资金以及交易性金融资产确认为溢余资产，任享保温存在溢余资产456.40万元。

③企业整体价值

企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产价值+溢余资产价值

$$=2,240.03+2,220.38+456.40$$

$$=4,918.81\text{万元}$$

④付息债务价值

截至评估基准日，被评估单位付息债务990.00万元。

⑤股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$$=4,918.81-990.00$$

$$=3,900.00\text{万元（取整）}$$

3、折现率的具体预测方法

本次评估按照加权平均资本成本（WACC）计算确定折现率。加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本

Ke——权益资本成本

Kd——债务资本成本

T——所得税率

D/E——资本结构

(1) 债务资本成本Kd采用现时的平均利率水平，即一年期短期贷款利率3.65%，税后为2.74%；权数采用企业同行业上市公司平均债务构成计算取得。

(2) 权益资本成本Ke按国际通常使用的CAPM模型求取，计算公式如下：

$$Ke = R_f + \beta \times ERP + R_s = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R_s$$

其中：Ke——权益资本成本

Rf——无风险报酬率

Rm——市场收益率

β ——系统风险系数

ERP——市场风险溢价

Rs——公司特有风险超额收益率

①无风险报酬率Rf的确定：取证券交易所上市交易的长期国债（截至评估基准日剩余期限超过10年）到期收益率平均值确定无风险报酬率。本次评估无风险报酬率Rf取3.30%。

②系统风险系数 β 的确定：该系数是衡量任享保温相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于任享保温目前为非上市公司，且样本上市公司每家企业的资本结构也不尽相同，一般情况下难以直接引用该系数指标值。故本次通过选定与任享保温处于相似行业的上市公司哈尔斯（002615.SZ）、嘉益股份（301004.SZ）、苏泊尔（002032.SZ）作为样本，于同花顺系统查询获取其评估基准日近3年，以周为计算周期，剔除财务杠杆调整后的Beta，选取Beta的平均值，再按选取的可比上市平均公司资本结构，重新安装杠杆Beta，具体计算见下表：

剔除财务杠杆因素后的 β 系数表

股票代码	股票名称	资本结构 (D/E)	所得税率	Beta (不剔除财务杠杆)	Beta (剔除财务杠杆)
平均值		10.04%		0.9099	0.8489
002615.SZ	哈尔斯	30.05%	15.00%	0.8979	0.7152
301004.SZ	嘉益股份	0.01%	15.00%	1.2011	1.2010
002032.SZ	苏泊尔	0.06%	25.00%	0.6308	0.6305

通过公式 $\beta_l = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算任享保温带财务杠杆系数的 β 系数。

其中： β_u ：剔除财务杠杆的 β 系数

β_l ：具有财务杠杆的 β 系数

t：所得税率

D/E：财务杠杆系数，D为付息债务市值，E为股权市值

本次评估D/E采用可比公司（哈尔斯（002615.SZ）、嘉益股份（301004.SZ）、苏泊尔（002032.SZ））评估基准日的付息债务市值和股权市值之比的平均值，则D/E=10.04%，任享保温所得税税率为25%。综上分析，系统风险系数 β 计算结果如下：

$$\begin{aligned} \text{目标公司}\beta &= 0.8489 \times [1 + (1-25\%) \times 10.04\%] \\ &= 0.9128 \end{aligned}$$

③ERP的确定：市场风险超额回报率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，参照国内外相关部门估算市场风险超额回报率的思路，利用Wind资讯查询系统估算2021年度中国股权市场风险超额回报率。

- 1) 收集沪深300成份股2012-2021年每年年末平均收益；
- 2) 计算2012-2021年每年年末无风险收益率；
- 3) 计算2012-2021年每年ERP；
- 4) 计算2012-2021年每年ERP的平均值。

根据前十年市场统计数据分析，市场风险溢价率为6.94%，相关数据见下表：

2021年股权市场风险溢价ERP

序号	年份	Rm估算值	无风险收益率Rf(距到期剩余年限超过10年)	超过10年ERP=Rm-Rf
1	2012	6.11%	4.16%	1.95%
2	2013	7.88%	4.29%	3.59%
3	2014	18.85%	4.31%	14.54%
4	2015	12.50%	4.21%	8.29%
5	2016	0.85%	4.02%	-3.17%
6	2017	14.40%	4.23%	10.17%

序号	年份	Rm估算值	无风险收益率Rf(距到期剩余年限超过10年)	超过10年 ERP=Rm-Rf
7	2018	3.46%	4.12%	-0.66%
8	2019	9.05%	4.10%	4.95%
9	2020	16.89%	4.08%	12.81%
10	2021	17.83%	3.41%	14.42%
11	平均值	10.78%	4.09%	6.69%
12	最大值	18.85%	4.31%	14.54%
13	最小值	0.85%	3.41%	-3.17%
14	剔除最大、最小值后的平均值	11.02%	4.15%	6.94%

④公司特有风险超额收益率Rs：企业特有风险超额收益率表示非系统性风险，是由于任享保温特定的因素而要求的风险回报。衡量待估企业与所选择的可比上市公司在经营风险、规模风险、管理风险等方面所形成的优劣势方面的差异。与同行业上市公司相比，综合考虑任享保温的企业经营规模、市场知名度、竞争优势、客户情况等，分析确定企业特有风险超额收益率为3.50%。

⑤Ke的确定：根据上述参数的确定，权益资本成本Ke计算结果如下：

$$K_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

$$= 3.30\% + 0.9128 \times 6.94\% + 3.50\%$$

$$= 13.14\%$$

(3) 加权平均资本成本WACC的确定

根据可比上市公司的资本结构，由此可以计算出任享保温股权资本成本、债权资本成本的权重分别为90.88%和9.12%。按照上述数据计算WACC如下：

项目	资本成本率	权重	WACC
债务资本成本K _d	2.74%	9.12%	12.19%
股权资本成本K _e	13.14%	90.88%	

(二) 对比预测期的数据，说明与公司期后业绩实际实现情况是否存在较大差异及原因，评估结论是否可靠

1、2023年1-6月实际经营与预测数据比较

单位：万元

项目/年度	实际经营数据		预测数据		差异率	
	2023年 1-6月	2023年	2023年 1-6月	2023年	2023年 1-6月	2023年
营业收入	3,737.80	9,486.09	6,311.49	12,622.98	68.86%	33.07%
减：营业成本	3,895.93	9,289.18	5,511.45	11,022.89	41.47%	18.66%
减：税金及附加	23.62	39.35	21.34	42.68	-9.66%	8.46%
减：销售费用	33.10	54.36	28.91	57.82	-12.65%	6.37%

减：管理费用	220.76	420.93	423.90	847.80	92.02%	101.41%
减：财务费用	1.13	8.22	3.54	7.07	212.69%	-13.96%
息前营业利润	-436.73	-325.93	322.36	644.72	-173.81%	-297.81%
减：所得税费用	-	-	-	-	-	-
息前税后净利润	-436.73	-325.93	322.36	644.72	-173.81%	-297.81%
毛利率	-4.23%	2.08%	12.68%	12.68%	-	-

注：（1）实际经营数据以评估基准日（2022年11月30日）任享保温可辨认净资产的账面价值持续经营计算（即不考虑评估增值的影响），与预测数据口径保持一致；（2）不考虑信用减值损失、资产减值损失发生额，财务费用只考虑手续费的发生；（3）2023年1-6月预测数据为2023年预测数据的二分之一。

2、实际经营数据与预测数据差异原因

（1）营业收入

①收购前后经营规划发生变化。收购前任享保温的业务主要来自于客户苏泊尔及乐扣，预测期营业收入数据主要基于收购时点任享保温管理层的经营规划所预测；收购后嘉特股份对任享保温发展现状及未来发展规划并结合现有客户群体进行了适当的考虑、调整，于2023年上半年放弃了原有的部分客户价值较低的订单，与此替代计划承接来自嘉特股份高价值的订单。

②收购后经营规划与实际运行有差距。虽然收购后原计划承接来自嘉特股份的订单，但实际上由于任享保温管理人员调整，而嘉特股份订单出货时间急。基于任享保温当时的管理水平等原因实现快速生产有难度，因此嘉特股份的订单最终未下达，而是优先让任享保温内部进行优化调整。

综上，2023年上半年收入未达到预测水平；2023年下半年任享保温调整优化后收入水平达到5,748.29万元，下半年预测数据与实际数据差异缩小。

（2）毛利率

2023年1-6月实际毛利率-4.23%远低于预测毛利率12.68%，主要系公司收购任享保温后，对任享保温发展现状及未来发展规划并结合现有客户群体进行了适当的考虑、调整，于2023年上半年，对部分客户价值较低的订单，如苏泊尔的部分订单，作出选择性放弃，导致销量下滑，而2023年上半年任享保温人员支出及机器设备折旧等固定成本无法摊薄所致。2023年下半年任享保温优化调整管理及生产水平后，毛利率水平逐渐上升到6.18%，全年毛利率2.08%。根据任享保温2024年1-4月未经审计的财务报表，任享保温的毛利率为5.62%，逐步提升优化中。

（3）期间费用

税金及销售、财务费用2023年全年实际发生额（39.35万元、54.36万元、8.22万元）较预测数据（42.68万元、57.82万元、7.07万元）基本相当，差异金额较小。

管理费用2023年实际发生额为420.93万元较预测数据（847.80万元）有所减少，主要原因系任享保温被收购后根据自身的条件对高管及管理人员作出了工作调动及离职调整导致职工薪酬下降，同时对自身的业务招待方面也进行了相应的控制导致管理费用招待费用下降。

（4）息前税后净利润

2023年实际发生额为-325.93万元较预测（644.72万元）减少，主要系收入及销售毛利率水平未达到预测水平所致，具体原因见上。

综上分析，收益法评估中未来预测系基于收购时点任享保温管理层经营规划以及原有经营管理模式确定，而实际业绩情况受到收购后嘉特股份对任享保温经营规划的调整影响导致实际与预测存在一定差异，本次评估结论取资产基础法结果，是从资产的再取得途径考虑的，反映的是企业现有资产的重置价值，评估结论客观、可靠。

三、量化分析说明 2022 年末和 2023 年 6 月 30 日任享保温净资产变化较大的具体原因，资产基础法评估结果是否合理、可靠，是否应当对标的资产计提减值，是否存在向公司实际控制人通过股权转让方式侵占公司利益、占用资金的情形

（一）量化分析说明 2022 年末和 2023 年 6 月 30 日任享保温净资产变化较大的具体原因

1、2022年末任享保温净资产（按购买日任享保温可辨认净资产公允价值调整后的金额持续计算）较2022年11月末净资产评估值减少239.46万元，主要系部分资产评估增值部分在2022年12月结转、摊销等原因减少所致，具体金额如下：

单位：万元

项目	评估增值额	2022 年 12 月减少金额	变动原因
应收账款及其他应收款	133.57	133.57	按坏账计提政策计提坏账准备
存货	146.98	74.32	对外销售结转主营业务成本
固定资产	336.39	35.25	按剩余使用年限计提折

项目	评估增值额	2022 年 12 月减少金额	变动原因
			旧
长期待摊费用	99.22	2.88	按剩余受益期限进行摊销
合计	716.16	246.02	-

2、2023年6月末任享保温净资产较2022年末减少2,257.29万元，其中实收资本减少1,367.00万元，主要系任享保温于2023年4月减少注册资本1,367.00万元（前期未实缴），并于2023年4月27日完成工商变更所致；未分配利润减少890.29万元，主要系任享保温2023年上半年度净利润-890.29万元（以购买日任享保温可辨认净资产的公允价值持续计算）结转所致。

（二）资产基础法评估结果是否合理、可靠，是否应当对标的资产计提减值

本次评估结论取资产基础法结果，是从资产的再取得途径考虑，反映的是企业现有资产的重置价值，评估结果客观、可靠。截至2023年6月30日，对标的资产计提应收账款、其他应收款、存货计提减值准备合计963.30万元；任享保温管理层基于未来的发展规划、经营业绩预期，对固定资产、使用权资产等长期资产进行减值测试，减值测试结果表明资产的可收回金额高于其账面价值，因此任享保温长期资产无需计提减值准备。

（三）是否存在向公司实际控制人通过股权转让方式侵占公司利益、占用资金的情形

任享保温股权转让定价公允，不存在公司实际控制人通过股权转让方式侵占公司利益、占用资金的情形。

【中介机构回复】

请主办券商、会计师对上述事项进行核查并发表明确意见，重点核查评估方法的恰当性、评估增值类科目的评估过程、主要评估参数的取值依据及合理性、评估结果的可靠性，并对是否涉及实际控制人侵占公司利益、占用资金等情形发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，主办券商、会计师履行了以下程序：

1、获取并查阅了天津中联资产评估有限责任公司出具中联评报字[2023]D-0093 号《浙江任享保温容器有限公司股东拟股权转让涉及的股东全部权益价值

评估项目资产评估报告》；

2、对重组交易标的资产评估报告的签字经办人员进行访谈，了解重组交易标的资产的评估方法、具体评估过程、参数选取依据的充分性及谨慎性、评估增值原因及合理性；

3、复核资产基础法和收益法的计算过程，分析资产基础法评估值高于收益法评估值的原因及合理性；

4、复核评估增值类科目的评估过程、主要评估参数的取值依据，复核资产基础法和收益法的评估结果并评价评估结果的可靠性；

5、对比任享保温评估预测期的数据与实际经营数据的差异，分析差异原因及合理性，判断评估结论是否可靠；

6、复核 2022 年末以及 2023 年 6 月 30 日任享保温标的资产减值准备计提过程以及长期资产减值测试过程，判断减值准备计提是否充分；

7、了解任享保温股权重组交易的原因，评价交易合理性、必要性，复核交易定价的公允性，评价是否涉及实际控制人侵占公司利益、占用资金等情形。

（二）核查结论

经核查，主办券商、会计师认为：

1、任享保温重组交易标的资产采用了资产基础法和收益法进行评估，在综合分析两种评估方法得出评估结果的合理性、可靠性的基础上，确定采用资产基础法的评估结果作为评估结论，评估方法选取恰当、评估增值类科目的评估过程、主要评估参数的取值依据合理、评估结果可靠；

2、2022 年末以及 2023 年 6 月 30 日任享保温标的资产减值准备计提充分；

3、任享保温股权重组交易不涉及实际控制人侵占公司利益、占用资金等情形。

问题 3.关于境外销售尽职调查手段的有效性

根据申报文件及前次问询回复，主办券商及会计师对公司主要客户执行走访程序和函证程序。请主办券商和会计师：说明针对境外销售真实性执行的核查程序，核查过程及核查结论，分别说明各期函证、走访、访谈等核查程序覆盖比例、收入的截止性测试等；结合收入确认方法及核查情况，对报告期境外销售收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见。

【中介机构回复】

请主办券商和会计师：说明针对境外销售真实性执行的核查程序，核查过程及核查结论，分别说明各期函证、走访、访谈等核查程序覆盖比例、收入的截止性测试等；结合收入确认方法及核查情况，对报告期境外销售收入的真实性、准确性、完整性发表明确意见

（一）核查程序

针对上述事项，主办券商、律师履行了以下程序：

1、对主要境外客户执行函证程序

函证的具体内容包括报告期内各期交易额、应收账款/预收账款期末余额、向客户核实公司及公司关联方是否直接或间接持有客户股权、是否在客户担任董事或高级管理人员职务，是否存在关联关系等。

报告期内主要采取分层抽的方式：（1）各期交易额达到大额标准的客户全部发函；（2）对剩余样本随机抽样。

报告期各期境外营业收入函证选样结果如下：

销售额范围	项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
对大额客户发函	大额标准	交易额前十五大或交易额大于 750 万元	交易额前十五大或交易额大于 750 万元	交易额前十五大或交易额大于 550 万元
	数量（个）	10	9	10
	金额（万元）	62,878.82	50,911.97	41,052.06
随机抽样客户	数量（个）	11	5	14
	金额（万元）	3,528.45	1,330.39	1,805.67
合计	数量（个）	21	14	24
	金额（万元）	66,407.27	52,242.36	42,857.73

报告期内，境外客户执行函证程序的具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
境外营业收入金额①	70,872.26	58,379.03	48,998.52
发函金额②	66,407.27	52,242.36	42,857.73
发函比例③=②/①	93.70%	89.49%	87.47%
回函确认金额④	23,098.98	47,309.61	40,069.78
回函比例⑤=④/①	31.59%	81.04%	81.78%
对未回函客户销售收入执行替代程序的金额⑥	43,308.29	4,932.74	2,787.95
替代程序确认收入占比⑦=⑥/①	61.11%	8.45%	5.69%
总体函证核查比例⑧=⑤+⑦	93.70%	89.49%	87.47%

2、对主要客户执行走访程序

报告期内，对公司的主要境外客户执行了走访程序，具体情况如下：

单位：万元

项目	2023 年度	2022 年度	2021 年度
境外营业收入①	70,872.26	58,379.03	48,998.52
走访金额②	58,308.71	43,592.79	36,527.56
走访比例③=②/①	82.27%	74.67%	74.55%

3、收入截止性测试

获取公司收入成本明细表，对于外销收入获取出口日期为资产负债表日前后 15 天的电子口岸数据与收入成本明细表进行核对，检查收入明细账中外销收入确认日期与电子口岸数据中出口日期是否相符，并检查销售订单、报关单、提单、发票等支持性文件判断收入是否确认在恰当的期间。

4、其他核查方式

(1) 核查公司开立的银行账户资金流水，将回款金额与主要境外客户销售记录核对，核查公司境外销售的真实性；

(2) 获取中国海关开具的公司进出口数据查询报告，验证公司境外销售收入的真实性和准确性；

(3) 获取公司主要境外客户的主要销售合同、订单并抽查相应的凭证、原始单据等，了解公司与客户之间的权利义务关系、贸易方式、信用政策、结算方式等，判断公司各模式下收入确认方法是否合理谨慎，所取得的凭证、依据是否充分、可靠。

(二) 核查结论

经核查，主办券商、会计师认为：

结合以上核查情况，公司报告期内的境外销售收入真实、准确、完整。

除上述问题外，请公司、主办券商、律师、会计师对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等及《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统定向发行业务规则适用指引第 1 号》等规定，如存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项，请予以补充说明；如财务报告审计截止日至公开转让说明书签署日超过 7 个月，请按要求补充披露、核查，并更新推荐报告。

【公司及中介机构回复】

公司、主办券商、律师、会计师已对照《非上市公众公司监督管理办法》《非上市公众公司信息披露内容与格式准则第 1 号——公开转让说明书》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌规则》《全国中小企业股份转让系统股票挂牌审核业务规则适用指引第 1 号》等及《全国中小企业股份转让系统股票定向发行规则》《全国中小企业股份转让系统定向发行业务规则适用指引第 1 号》等规定，对公开转让并挂牌申请文件进行核查，涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的重要事项均已在公开转让并挂牌申请文件中进行了披露，不存在涉及公开转让条件、挂牌条件、信息披露以及影响投资者判断决策的其他重要事项。

公司本次财务报告审计截止日为 2023 年 12 月 31 日，至本次公开转让说明书签署日未超过 7 个月，无需补充披露期后 6 个月的主要经营情况及重要财务信息。

（以下无正文）

（本页无正文，为《关于浙江嘉特保温科技股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

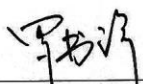
浙江嘉特保温科技股份有限公司

2024 年 6 月 28 日

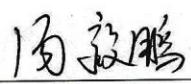


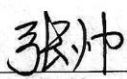
（本页无正文，为《关于浙江嘉特保温科技股份有限公司股票公开转让并挂牌申请文件的第二轮审核问询函的回复》之签章页）

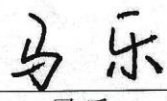
项目负责人：

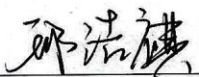

罗书洋

项目小组人员签字：

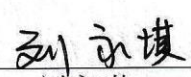

汤毅鹏

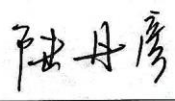

张帅


马乐


邢浩祺


杨颖


刘永琪


陆丹彦



东兴证券股份有限公司

2024年6月28日