

中和资产评估有限公司《关于上海证券交易所对宁夏中科生物科技股份有限公司 2024 年年度报告信息披露监管问询函回复》的专项意见

上海证券交易所上市公司管理二部：

根据上海证券交易所下发的《关于宁夏中科生物科技股份有限公司 2024 年年度报告的信息披露监管问询函》上证公函（2025）0318 号（以下简称“问询函”）的相关要求，本公司对有关问题进行了认真分析，现对问询函中提到的相关问题回复如下：

问题一、关于长链二元酸业务毛利率和生产线资产减值。年报显示，长链二元酸生产线账面价值为 17.27 亿元，预计长链二元酸生产线可回收金额为 16.41 亿元，中科新材计提减值准备 0.86 亿元，但宁科生物业绩预告问询函回复显示长链二元酸生产线账面价值为 15.53 亿元。中科新材近三年长链二元酸业务毛利率分别为-74.85%、-220.23%、-0.39%，整体波动幅度较大。中科新材预测未来三年毛利率分别为-26.28%、3.76%、19.38%，并最终提升至 27.30%，并预测未来产能利用率稳定达到 90%，均远高于目前经营状况。

请公司：（1）结合长链二元酸生产线的建设、结算、折旧摊销情况，长链二元酸产销量、销售单价、主要原材料采购单价的变动情况以及公司成本分配政策，分季度说明公司毛利率大幅变动的原因及合理性，是否存在跨期结转成本的情形；（2）结合行业发展情况以及公司目前成本构成、经营数据、资产状况、拟采取的技改措施等，说明预测未来期间单位成本逐步降低和销售均价逐步提高的原因及合理性，是否高估未来长链二元酸业务毛利率水平；（3）对比同行业产能建设和利用情况，阐述预测未来产能利用率稳定达到 90%是否符合行业惯例；（4）结合行业竞争格局、中科新材目前在手订单情况和市场开拓计划，分析未来获取更大市场份额的风险及拟采取的措施；（5）结合问题（2）至问题（4），分析长链二元酸生产线存在的减值风险，说明中科新材长链二元酸生产线资产减值计提是否充分；（6）说明年报及业绩预告问询函回复中关于长链二元酸生产线账面价值和可回收金额产生差异的原因，是否存在变更资产组范围以规避减值的情形。

相关问题第（6）回复：

【宁夏中科生物科技股份有限公司补充披露】

同时，中科新材对员工宿舍单独进行了减值测试并计提了坏账准备。业绩预告时减值测试初稿确认资产组时参照了 2023 年口径，遗漏了员工宿舍，随着减值测试的逐步进行，最终评估方法为现金流量折现法，考虑到资产组的完整性，将员工宿舍纳入资产组范围。

（三）可收回金额差异

年报数据与业绩预告数据各评估参数：

单位：亿元

项目	年报数				业绩预告数			
	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年-2035 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年-2035 年
营业收入	4.69	7.43	10.62	12.74	4.69	7.43	10.62	12.74
营业成本	5.92	7.08	8.38	9.05	5.92	7.15	8.56	9.26
毛利率（%）	-26.12	4.71	21.05	28.96	-26.28	3.76	19.38	27.30
税金及附加	0.06	0.13	0.18	0.22	0.05	0.12	0.17	0.20
销售费用占营业收入比（%）	1.16	1.11	1.09	1.07	1.12	1.04	1.00	0.97
管理费用占营业收入比（%）	5.57	3.59	2.55	2.20	5.60	3.60	2.55	2.15
研发费用占营业收入比（%）	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
折旧及摊销	1.13	1.19	1.19	1.19	1.02	1.09	1.09	1.10
资本性支出及营运资金增加	1.44	0.19	0.21	0.00	1.92	0.19	0.23	0.00
折现率	10.30	10.30	10.30	10.30	10.17	10.17	10.17	10.17

宁科生物年报中长链二元酸生产线可收回金额 16.41 亿元，较业绩预告问询函回复中可收回金额增加 1.85 亿元，具体情况如：

1. 假设其他参数均不发生变化，仅折现率变动的情况下

折现率计算公式为：

$$WACC=E/(D+E)*Re+D/(D+E)*Rd(1-T)$$

其中：Re = 权益资本成本

E = 权益资本的市场价值

D = 债务资本的市场价值

Rd = 债务资本成本

T = 所得税率

$$Re = R_{f1} + \beta \times ERP + \alpha$$

其中：

Re：权益期望回报率，即权益资本成本

R_{f1}：长期国债期望回报率

业绩预告时，宁科生物财务报表审计工作正在进行中，基准日财务数据尚未确定，评估中预测期数据需要参照历史年度发生水平，这主要体现在期间费用的预测中。2024 年年报数据审定之后，所得税随着成本费用预测数的变动而发生变动，使得评估可收回金额增加约 660 万元。在折现率不变、其他参数发生变动的情况下，各项数据的变化相互产生影响，使得评估可收回金额增加约 0.60 亿元。

综上所述，业绩预告时，审计、评估工作正在进行中，账面价值和评估数据均未完成中介机构的内部审核，随着审核工作的逐步进行，对于发现的问题进行了修改、完善、补充，涉及部分评估参数的调整，导致年报与业绩预告账面价值和可收回金额发生了变动,不存在变更资产组范围以规避减值的情形。

【评估师核查意见】

经核查，评估师认为：

上市公司补充披露的长链二元酸减值测试中业绩预告与年报的差异原因，具有合理性。资产组账面价值和盈利预测数据已经企业管理层确认，资产组减值测试结果与本公司出具的评估报告评估结论一致。

