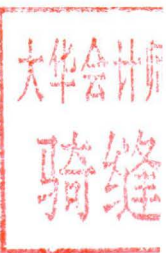


上海凯鑫分离技术股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
发行注册环节反馈意见落实函回复的专项说明

大华核字[2020]007276 号



大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

上海凯鑫分离技术股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
发行注册环节反馈意见落实函回复的专项说明

目 录	页 次
一、首次公开发行股票并在创业板上市申请文件发行注册环节反馈意见落实函回复的专项说明	1-5
二、事务所及注册会计师执业资质证明	

上海凯鑫分离技术股份有限公司
首次公开发行股票并在创业板上市申请文件
发行注册环节反馈意见落实函回复的专项说明

大华核字[2020]007276号

深圳证券交易所：

由长江证券承销保荐有限公司转来的《发行注册环节反馈意见落实函》（审核函【2020】010369 号）（以下简称“落实函”）奉悉，我们已对落实函所提及的上海凯鑫分离技术股份有限公司（以下简称“公司”或“上海凯鑫”）财务事项进行了进一步核查，并出具如下回复。

1、2019 年 5 月，公司实际控制人之一邵蔚将其持有的上海济谦 6.655%的财产份额（折合出资额 39 万元），作价 40.20 万元人民币转让给公司财务总监兼董事会秘书袁莉，公司按照除权后苏州启明的入股价格 7.1080 元/股作为可参考的公允价值，与袁莉受让股份价格 4.02 元/股之间的价差 3.088 元/股作为确认股份支付的计算基础，在当期确认管理费用金额 308,795.00 元，并相应增加资本公积。苏州启明的入股时间为 2015 年 11 月。

请发行人：结合 2015 年 11 月与 2019 年 5 月公司资产质量与盈利能力变化情况，说明以 2015 年 11 月苏州启明的入股价格作为 2019 年 5 月公司股权公允价值的理由与合理性；说明公司相关会计处理是否符合《企业会计准则》规定。

请保荐机构与会计师对此发表明确意见。

回复如下：

一、该次股份支付的基本情况会计处理

2019 年 5 月，邵蔚和袁莉签订了上海济谦财产份额转让协议，约定邵蔚以 40.2 万元的价格，将其持有的上海济谦 6.655% 的财产份额（折合出资额 39 万元）转让给袁莉。2019 年 6 月，上海济谦完成工商变更登记，袁莉登记成为上海济谦的有限合伙人。

公司认为上海济谦财产份额转让事宜构成了股份支付，并于当期按照股份支付会计准则进行了相应的财务处理。公司参照苏州启明 2015 年增资入股的价格 7.1080 元/股（除权后），作为可参考的公允价值，与袁莉受让价格 4.02 元/股之间的价差 3.088 元/股作为确认股份支付的计算基础，在当期确认管理费用金额 308,795.00 元，并相应增加资本公积。

二、公司资产质量与盈利能力变化及该次股份支付财务核算的公允性分析

（一）公司 2015 年-2018 年资产质量与盈利能力变化情况

公司 2015 年和 2018 年主要财务数据对比情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015.12.31/2015 年度	2018.12.31/2018 年度
总资产	12,879.01	34,458.97
净资产	11,022.77	18,190.29
营业收入	7,671.70	19,666.57
归属于母公司股东的净利润	1,411.99	4,246.31
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	1,679.50	4,013.46

2015 年-2018 年，公司资产规模及经营业绩均有所上升。

（二）以苏州启明增资入股价格作为该次股份支付财务核算中公司股权公允价值的原因

公司在核算该次股份支付应确认的管理费用金额时，主要参考了苏州启明对公司增资入股的价格作为公司股权公允价值的依据，主要基于以下因素考虑：

1、在苏州启明对公司增资入股后，公司未再接受其他外部机构股东投资，股权结构始终保持稳定。鉴于此，公司在对该次股份支付进行财务核算时，首先考虑了苏州启明的增资入股价格，并判断其作为公司股权公允价值参考依据的公允性和适当性；

2、按照苏州启明增资入股时公司的估值及公司 2018 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润测算，苏州启明增资价格所对应的市盈率为 8.47 倍。经核算，公司认为以苏州启明增资入股价格来计算公司的公允价值，相对估值水平处于合理区间；

3、2015 年 11 月苏州启明增资入股后，至 2019 年袁莉受让上海济谦出资额之前，我国资本市场估值水平总体处于下行态势。在此期间，公司所属的生态保护和环境治理行业（N77）的平均估值水平（中证指数有限公司发布的行业静态市盈率）由 2015 年底的 73.63 倍下降到了 2018 年底的 17.86 倍，下滑趋势明显。

公司认为以苏州启明增资入股价格作为该次股份支付财务核算中公司股权的公允价值是适当的。

（三）不同估值水平对发行人确认股份支付金额及 2019 年经营成果的影响

若根据公司 2018 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润及 10 倍和 12 倍市盈率水平测算公司整体估值，该次股份支付对公司 2019 年度主要经营成果的影响情况测算如下：

单位：万元

项目	市盈率	
	10 倍	12 倍
应计入管理费用及资本公积的股份支付金额	43.70	60.49
对公司 2019 年度归属于母公司股东的净利润的影响金额	-12.83	-29.61
对公司 2019 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润的影响金额	-	-

由上表可见，假设按照 10 倍和 12 倍市盈率水平测算，对公司 2019 年度归属于母公司股东的净利润的影响金额分别为-12.83 万元和 -29.61 万元，金额较小；同时，该次股份支付计入管理费用属于非经常性损益，不影响公司 2019 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。

综上，按照此次股权转让前一年度（即 2018 年度）公司经营业绩以及 2015 年 11 月苏州启明增资入股时的公司整体估值测算，其对应的市盈率为 8.47 倍，相对估值水平处于合理区间；同时，若按照 10 倍或者 12 倍估值测算该次股份支付的财务影响，其对公司 2019 年度归属于母公司股东的净利润影响较小，且不会影响公司 2019 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。因此，公司认为，以 2015 年 11 月苏州启明的增资入股价格作为确认股份支付时可参考的公允价值是合理的，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

四、履行的核查程序及核查意见

我们查阅了上海济谦成立以来的历次工商登记资料、财产份额转让协议、变更之后的合伙协议、变更决定书、营业执照等文件。

经核查，我们认为：

1、根据 2015 年 11 月苏州启明对公司增资入股时的估值，并结合公司 2018 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润测算，所对应的市盈率为 8.47 倍，相对估值水平也处于合理区间。

2、假设根据公司 2018 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润，并按照 10 倍和 12 倍市盈率水平测算，本次股份支付的会计处理对公司 2019 年度的经营成果影响较小，且不会影响发行人 2019 年度扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润。

综上，我们认为，发行人对该事项的处理合理，符合《企业会计准则》的相关规定，不会对发行人报告期内的财务状况和经营成果构成重大不利影响。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)



中国注册会计师：

张俊峰



张俊峰

中国注册会计师：

朱晓菁



朱晓菁

二〇二〇年八月二十七日





营业执照

(副本) (7-1)

统一社会信用代码
91110108590676050Q



扫描二维码登录
“国家企业信用
信息公示系统”
了解更多登记、
备案、许可、监
管信息

名称 大华会计师事务所(普通合伙)
类型 特殊普通合伙企业
经营范围 杨雄, 梁... (Special General Partnership)

成立日期 2012年02月09日
合伙期限 2012年02月09日至 长期

北京市西城区西四环中路16号院7号楼1101

此件仅用于业务报
告专用, 复印无效。

审查企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账、会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务; 无(企业依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



登记机关

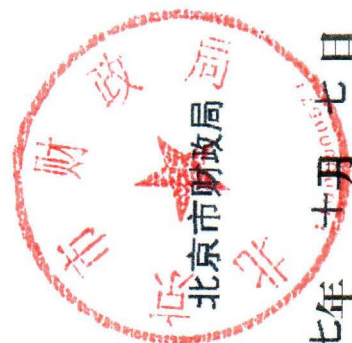
2020年01月16日

证书序号: 0000093

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
 - 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
 - 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

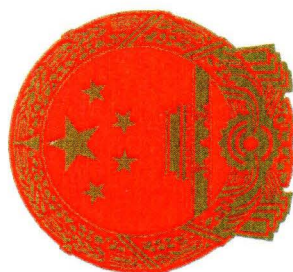


发证机关:

北京市财政局

二〇一七年十月七日

中华人民共和国财政部制



会计师事务所 执业证书



名称:

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人:

梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式:

特殊普通合伙

执业证书编号:

11010148

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日



证书序号: 000398

会计师事务所

证券、期货相关业务许可证

此件仅用于业务报告专用，复印无效。

经财政部、中国证监会审查，批准

大华会计师事务所（特殊普通合伙）执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：梁春

证书号：01

发证时间：二〇二〇年九月十日

证书有效期至：二〇二〇年九月十日





姓名 张俊辉
Full name
性别 男
Sex
出生日期 1975-10-12
Date of birth
工作单位 上海会计师事务所(特殊普通合伙)
Working unit
身份证号码 310102751012583
Identity card No.



张俊辉(310000080387)
您已通过2018年年检
上海市注册会计师协会
2018年04月30日

年 月 日

本证书年检合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration



张俊辉(310000080387)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

年 月 日

本证书年检合格，继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

年度检验登记

Annual Renewal Registration

证书编号: 31 000090387
No. of certificate
批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 1981
Date of issuance
年 月 日

此件仅用于业务报告专用，复印无效。



2015.11.25

Stamp of the transfer to Institute of CPAs
2015年11月25日

同意调入
Agree the holder to be transferred to

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
2015年11月25日

事务所
CPAs

2/3

事务所
CPAs

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA
同意调出
Agree the holder to be transferred from

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs
年 月 日

事务所
CPAs

同意调入
Agree the holder to be transferred in

转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs
年 月 日

事务所
CPAs

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA
同意调出
Agree the holder to be transferred from



证书编号: 310000081982
No. of Certificate
批准注册协会: 上海市注册会计师协会
Authorized Institution of CPAs
发证日期: 2019年09月20日
Date of Issuance

此件仅用于业务报告专用, 复印无效。

年度检验登记
Annual Renewal Registration

注册会计师合格, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after the renewal.



姓名: 朱晓燕
Full name
性别: 女
Sex
出生日期: 1982-08-01
Date of birth
工作单位: 上海会计师事务所(普通合伙)
Working unit
身份证号码: 330204198208011024
Identity card No.



朱晓燕(310000081982)
您已通过2018年年检
上海市注册会计师协会
2018年09月30日

年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书继续有效, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA
同意调出
Agree the holder to be transferred from
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institution of CPAs
转出日期
Date of transfer-out
转出单位
Transfer-out Unit
转出人
Transfer-out Person
转出人签字
Signature of the transfer-out Person
转出人盖章
Stamp of the transfer-out Person
转出人签字日期
Signature Date of the transfer-out Person
转出人盖章日期
Stamp Date of the transfer-out Person
转出人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-out Person
转出人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-out Person

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institution of CPAs
转入日期
Date of transfer-in
转入单位
Transfer-in Unit
转入人
Transfer-in Person
转入人签字
Signature of the transfer-in Person
转入人盖章
Stamp of the transfer-in Person
转入人签字日期
Signature Date of the transfer-in Person
转入人盖章日期
Stamp Date of the transfer-in Person
转入人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-in Person
转入人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-in Person



朱晓燕(310000081982)
您已通过2019年年检
上海市注册会计师协会
2019年05月31日

年度检验登记
Annual Renewal Registration
本证书继续有效, 继续有效一年。
This certificate is valid for another year after this renewal.

注册会计师工作单位变更事项登记
Registration of the Change of Working Unit by a CPA
同意调出
Agree the holder to be transferred from
转出协会盖章
Stamp of the transfer-out Institution of CPAs
转出日期
Date of transfer-out
转出单位
Transfer-out Unit
转出人
Transfer-out Person
转出人签字
Signature of the transfer-out Person
转出人盖章
Stamp of the transfer-out Person
转出人签字日期
Signature Date of the transfer-out Person
转出人盖章日期
Stamp Date of the transfer-out Person
转出人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-out Person
转出人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-out Person

转入协会盖章
Stamp of the transfer-in Institution of CPAs
转入日期
Date of transfer-in
转入单位
Transfer-in Unit
转入人
Transfer-in Person
转入人签字
Signature of the transfer-in Person
转入人盖章
Stamp of the transfer-in Person
转入人签字日期
Signature Date of the transfer-in Person
转入人盖章日期
Stamp Date of the transfer-in Person
转入人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-in Person
转入人签字盖章日期
Signature and Stamp Date of the transfer-in Person