



通讯地址：北京市海淀区西四环中路 16 号院 2 号楼 4 层
Postal Address: 4th Floor of Tower 2, No.16 Xisihuanzhong Road, Haidian District, Beijing
邮政编码 (Post Code): 100039
电话 (Tel): +86(10)88219191
传真 (Fax): +86(10)88210558

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）
关于辽宁时代万恒股份有限公司
发行股份购买资产申请文件一次反馈意见的回复

瑞华专函字[2015]25020004 号

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2015 年 4 月 30 日第 150521 号反馈意见通知书中对辽宁时代万恒股份有限公司发行股份购买资产申请文件的反馈意见，瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“瑞华”或“我们”）现对有关问题说明如下：

下文中，辽宁九夷能源科技股份有限公司简称“九夷能源”或“公司”，辽宁永动力能源材料有限公司简称“永动力”。有关数据除特别指出外均指九夷能源合并数据，金额单位为人民币万元。

一、 对永动力其他应收款 580 万元

反馈问题 6：申请材料显示，九夷能源存在对永动力其他应收款 580 万元。
请你公司：1) 补充披露对永动力其他应收款的形成时间和具体事项。2) 结合永动力股权转让时间、与九夷能源的关联关系及款项偿还情况，补充披露是否存在非经营性资金占用。如存在，是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。请独立财务顾问、会计师和律师核查并发表明确意见。

回复：

1. 九夷能源对永动力公司其他应收款具体情况：

发生日期	借款金额	还款金额	余额	业务内容
2013-01-08	600		600	购买土地
2013-05-22	50		650	资金周转
2013-07-31		25	625	还款
2013-08-25		25	600	还款
2013-09-25		20	580	还款
2015-03-06		580	0	还款

根据上述情况，九夷能源其他应收款-永动力在 2013 年末、2014 年末的期末余额均为 580 万元，2015 年 3 月 6 日借款全部归还。

2. 是否存在非经营占用

2014 年 9 月 28 日，九夷能源与鞍山达仁投资有限公司（以下简称“鞍山达仁”）签订股权转让协议，九夷能源以 1,649 万元价格转让持有的永动力 95% 股权，至 2015 年 1 月 4 日，鞍山达仁股权转让款全部支付完毕。股权转让完成后，永动力公司的控股股东是鞍山达仁，系九夷能源公司受同一控制人控制的关联方。

2015 年 1 月 4 日至 2015 年 3 月 6 日，存在永动力对九夷能源的非经营性资金占用。

会计师核查意见

我们认为：2015 年 1 月 4 日至 2015 年 3 月 6 日，存在永动力对九夷能源的非经营性资金占用。由于永动力资金占用事项已在证监会受理申报材料前解决，因此符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。

二、 业绩波动原因及对未来生产经营影响

反馈问题 10：申请材料显示，九夷能源 2014 年 1-9 月产销量、产能利用率及全年预测净利润较 2013 年有较大幅度下降。请你公司结合行业发展、竞争状况、产品可替代性、市场占有率、同行业情况等方面，补充披露业绩波动的原因及对九夷能源未来生产经营和本次评估值的影响。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复：

（一）业绩波动原因

九夷能源 2014 年度营业收入 19,576.65 万元，比 2013 年度减少 7,842.09 万元，下降 28.6%，净利润 2,738.28 万元，比 2013 年度减少 1,588.19 万元，下降 36.71%，主要的原因包括：

1、 部分主要客户销量下降导致收入下降

2014 年度，九夷能源电池销量为 7,168.34 万只，比 2013 年度 8,863.02 减少 1,694.68 万只，降幅 19.12%。其中飞利浦家用电器有限公司（简称“飞利浦公司”）和 Energizer（简称“劲量公司”）销量合计下降 813.11 万只，销售收入合计减少 4,439.74 万元，为最主要的销量下降客户。主要原因是飞利浦公司调整品种结构，更多产品转为耐过充设计（整机成本低），新品种需要重新认证；劲量公司分拆为两家独立的上市公司，分拆期间对产品业务进行梳理并对原供应商进行重新认证。虽然九夷能源已经采取措施同步跟进调整品种结构并进行认证，并于 2014 年末通过飞利浦公司的产品认证，但销量恢复需要时间，因此 2014 年度未能达到 2013 年度销量水平。具体情况如下：

客户名称	2014 年度		2013 年度		变动情况	
	销售数量 (万只)	销售额	销售数量 (万只)	销售额	销售数量 (万只)	销售额
飞利浦家用电器有限公司	1,090.33	2,256.64	1,617.85	5,454.85	-527.52	-3,198.21
劲量公司	0.25	0.84	285.84	1,242.37	-285.59	-1,241.53
合计	1,090.58	2,257.48	1,903.69	6,697.22	-813.11	-4,439.74

2、 政府补助减少

九夷能源 2014 年度政府补助收入 213.46 万元，比 2013 年度 730.60 万元减少 517.14 万元，降幅 70.78%。

（二）对未来经营业绩影响

九夷能源针对上述情况及时采取措施，依据自身的技术优势以及生产优势，在力求原有客户保持稳定的基础上持续致力于新产品、新客户的开发。

2015 年度，飞利浦公司的新品种认证已经结束，有望全面恢复订单；吸尘器、应急灯等新的产品领域取得较大进展；新客户开发进展顺利，已与 IKEA 公司、家乐福公司等多家新客户签署供货协议并开始供货。预测 2015 年度收入将比 2014 年度有较高增长。

会计师核查意见

九夷能源 2014 年度受主要客户调整品种及业务影响，销售数量下降，导致主要经营业绩大幅下降。随着九夷能源通过飞利浦公司新品种认证，以及逐步开发新客户，上述因素影响在 2015 年度有所减弱。

经核查，会计师认为：九夷能源 2014 年度受主要客户调整品种及业务影响，销售数量下降，导致主要经营业绩大幅下降。随着九夷能源通过飞利浦公司新品种认证，以及逐步开发新客户，上述因素影响在 2015 年度有所减弱。

三、 2014 年度预测收入及净利润实现情况

反馈问题 11：请你公司补充披露九夷能源 2014 年预测营业收入、净利润的实现情况。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

根据中企华评估出具的中企华评报字[2014]第 3688 号《评估报告》，九夷能源母公司预测 2014 年度营业收入 18,581.98 万元，净利润为 2,735.57 万元。经审计，九夷能源母公司 2014 年度实现营业收入 19,841.11 万元，净利润 3,021.68 万元。

会计师核查意见：

经核查，九夷能源母公司 2014 年度预测营业收入和净利润均已实现，2014 年度实现主营业务收入 19,841.11 万元，净利润 3,021.68 万元。

四、 2015 年度业绩预测的可实现性

反馈意见 12：请你公司结合已有合同或协议、业务拓展情况等，补充披露九夷能源 2015 年业绩预测的可实现性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）2015 年度，九夷能源母公司业绩预测主要指标如下：

项目	2015 年度预测数	2014 年度实际	增长额	增长率
营业收入	23,398.03	19,841.11	3,556.93	17.93%
营业成本	15,807.99	12,899.01	2,908.98	22.55%
净利润	3,138.61	3,021.68	116.93	3.87%

（二）2015 年度公司业务拓展情况以及客户签约情况

九夷能源依据自身的技术优势以及生产优势，在力求原有客户保持稳定的基

础上持续致力于新产品、新客户的开发。原有客户中，公司已经取得飞利浦公司配合低成本的耐过充产品的认证，有望于 2015 年度恢复销量。新客户开发方面，公司已与 IKEA 公司、家乐福公司等多家新客户签署供货协议，并且对于重点开发的吸尘器市场，亚洲最大的吸尘器公司莱克、科沃斯及凯迪等都在商谈中。

2015 年度，在原有客户协议稳中有升的基础上，新客户主要有：

客户名称	供货协议期限/进程	预计收入
IKEA Trading Service(China) Co. Ltd	2015 年度	1500
松下万宝美健生活（广州）有限公司	2015 年度	100
家乐福公司	2015-2016 年度	900
博世公司	验厂通过，产品已通过测试	960
RST 公司	2015 年度	420
美国洁碧公司	2015 年度	200
合 计		4080

综上所述，2015 年度，九夷能源业务拓展顺利，生产经营情况良好，公司认为 2015 年度业绩预测可以实现。

会计师核查意见：

九夷能源母公司 2014 年度预测营业收入和净利润均已实现，实际数额比预测数均有所增加。我们对九夷能源母公司 2015 年度业绩预测数据的测算依据、方法以及测算过程进行了核查，认为九夷能源母公司 2015 年度业绩预测具有可实现性。

五、 客户集中度上升的风险及措施

反馈意见 13：申请材料显示，2012 年、2013 年和 2014 年 1-9 月，九夷能源向前五名客户合计销售额占当期营业收入的比例分别为 60.49%、66.85%和 71.74%，客户集中度呈上升趋势。2014 年 1-9 月营业收入较去年同期下降，主要系九夷能源主要客户飞利浦调整部分产品及劲量公司分拆导致。请你公司结合上述情形进一步补充披露九夷能源销售客户集中度逐步上升的风险及应对措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、 九夷能源 2012、2013、2014 年度前 5 名客户收入如下：

期间	序号	客户名称	销售额	占营业收入比例 (%)
2014 年	1	SPECTRUM BRANDS INC	6,708.19	34.27
	2	飞利浦家用电器有限公司	2,256.64	11.53
	3	P&G International Operations SA	1,992.89	10.18
	4	史丹利百得精密制造（深圳）有限公司	1,611.71	8.23
	5	Gigaset Communications GmbH	830.75	4.24
		合计		13,400.18
2013 年	1	SPECTRUM BRANDS INC	7,858.66	28.66
	2	史丹利百得精密制造（深圳）有限公司	2,172.50	19.89
	3	飞利浦家用电器有限公司	5,454.85	7.92
	4	P&G International Operations SA	1,563.65	5.70
	5	JECKSON ELECTRONICS CO.LTD.	1,280.54	4.67
		合计		18,330.20
2012 年	1	SPECTRUM BRANDS INC	5,584.58	21.34
	2	飞利浦家用电器有限公司	3,287.49	12.56
	3	P&G International Operations SA	2,675.80	10.23
	4	BDC International Limited.	2,227.58	8.51
	5	ENERGIZER BATTERY MANUFACTURING INC	2,053.48	7.85
		合计		15,828.93

二、 客户集中度较高的原因

九夷能源的客户集中度较高是由九夷能源焦点营销、深度营销的营销策略导致。焦点营销指对目标下游行业的龙头企业进行有针对性的、聚焦式的重点营销策略；深度营销指对已开始合作关系的重点客户，不断跟进其需要，及时了解其产品设计的变化，定制式的针对其需求及产品设计的改变，改变自身工艺设计及流程以满足下游重点客户的要求，以实现深度合作、长期稳定供货的营销策略。

公司经过十多年的镍氢二次电池的生产经营，通过提供高品质的产品和服务，积累了丰富的客户资源，与 SPECTRUM（品谱）、飞利浦、P&G（宝洁）、

史丹利、Gigaset（西门子）等公司结成了良好、稳定的合作关系，因此来自前五名客户的销售收入占总销售收入的比例较高。

三、 客户集中度上升的风险

由于九夷能源对前五大客户的销售占营业收入的比例相对较高，如果部分客户经营情况不利，从而降低对公司产品的采购，公司的营业收入增长将受到较大影响。另外，客户集中度过高对公司的议价能力也存在一定的不利影响，并进而影响公司的盈利。

九夷能源未来拟在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，不断拓展新的销售区域和新的销售客户，通过新产品开发不断拓展应用领域，以减轻对主要客户的依赖程度。

会计师核查意见:

九夷能源对前五大客户的销售占营业收入的比例相对较高，存在客户集中度较高的风险，虽然九夷能源未来拟在稳固与现有重点客户的合作关系的前提下，不断拓展新的销售区域和新的销售客户，通过新产品开发不断拓展应用领域，以减轻对主要客户的依赖程度，但如果主要客户与九夷能源的合作关系发生重大变化，仍可能对公司经营业绩产生较大影响。

六、 原材料价格分析

问题 14 申请材料显示，原材料占镍氢电池生产成本的比例达到 70-80%，材料中对成本影响较大的是镍和稀土材料。若未来镍和稀土材料价格大幅上涨，很可能导致九夷能源生产成本大幅上升。请你公司：1) 结合镍和稀土材料未来价格走势，补充披露原材料价格变动对九夷能源经营业绩的影响。2) 补充披露九夷能源应对原材料价格变动的主要措施。3) 就原材料价格变动对本次交易评估值的影响程度作敏感性分析并作补充披露。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复:

1. 原材料价格变动对九夷能源经营业绩影响

九夷能源原材料占主营业务成本构成情况如下:

类别	2014 年		2013 年		2012 年	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
直接材料	10,549.34	83.31	14,640.34	85.54	15,445.42	88.62
其中：合金粉	3,286.31	25.95	4,878.53	28.50	5,658.26	32.47
氢氧化亚镍	2,551.89	20.15	3,657.27	21.37	3,268.67	18.75
泡沫镍	1,196.07	9.45	1,740.53	10.17	1,617.40	9.28
穿孔钢带	338.11	2.67	469.83	2.75	391.27	2.24
氧化亚钴	91.10	0.72	135.01	0.79	169.98	0.98
其他	3,085.87	24.37	3,759.16	21.96	4,339.84	24.90
直接人工	1,330.44	10.51	1,746.89	10.21	1,330.21	7.63
制造费用	783.24	6.19	728.68	4.26	653.13	3.75
合计	12,663.02	100.00	17,115.91	100.00	17,428.76	100.00

主要原材料采购情况：

名称	2014 年度			2013 年度			2012 年度		
	采购数量 (万公斤)	采购总额	平均采购单价 (元/公斤)	采购数量 (万公斤)	采购总额	平均采购单价 (元/公斤)	采购数量 (万公斤)	采购总额	平均采购单价 (元/公斤)
合金粉	35.63	3,262.26	91.56	47.96	4,739.67	98.82	45.89	6,281.87	136.88
氢氧化亚镍	31.35	2,473.71	78.90	45.40	3,836.79	84.51	36.99	3,440.25	93.01
泡沫镍	17.31	1,155.37	66.76	25.77	1,850.40	71.81	22.29	1,760.74	78.99

以 2014 年镍和稀土材料的平均价格计算，镍和稀土材料在上述主要原材料中的构成如下：

原材料名称	镍		稀土材料	
	成分比%	价值比%	成分比%	价值比%
合金粉	55	58.90	32	11.90
氢氧化亚镍	57	70.80		
泡沫镍	99	38.59		

2012 年至 2014 年，镍和稀土材料价格稳中有降，但受稀土出口关税取消，印尼、菲律宾等国家陆续开始采取措施限制镍原矿出口等因素影响，镍和稀土材料未来价格上涨可能性增强。在其他变量不变的情况下，如果镍及稀土材料价格

同时上涨 1%，将导致合金粉、氢氧化亚镍和泡沫镍的价格分别上涨 0.71%、0.71% 和 0.39%，主营业务成本将增加 0.36%。

2. 九夷能源的应对措施

九夷能源采取对主要原材料价格趋势进行预测、签订长期合同锁定价格，集中采购等应对措施以降低原材料波动造成的影响，同时，逐步完善按原材料成本调整产品价格的机制，有效缓冲原材料价格波动对业绩的影响。

会计师核查意见

原材料价格波动将对九夷能源的经营业绩带来一定的影响。

七、 汇率变动对经营业绩影响

反馈意见 15：申请材料显示，2012 年、2013 年和 2014 年 1-9 月，九夷能源产品外销（包括港澳台地区）占主营业务收入比例分别为 88.85%、81.11% 和 82.92%。请你公司结合主要财务指标补充披露汇率变动对九夷能源经营业绩的影响，就汇率变动对九夷能源评估值的影响程度作敏感性分析并作补充披露。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

回复：

九夷能源公司销售以外销为主，主要结算货币是美元，汇率波动对经营具有一定影响。报告期美元汇率变动对公司主要财务指标影响如下：

1、主营业务收入

项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
美元期末汇率	6.1190	6.0969	6.2855
美元结算收入（美元数）	2,586.09	3,583.79	3,697.60
美元结算收入（人民币数）	15,892.81	22,230.99	23,339.29
人民币结算收入	3,683.85	5,187.76	2,826.98
主营业务收入合计	19,576.65	27,418.74	26,166.27
净利润	2,738.28	4,326.46	3,656.49

在其他变量不变的情况下，如果 2014 年度人民币对美元平均汇率升值或贬值 1%，公司主营业务收入将减少或增加 0.8%（158.93 万元），净利润将减少或增加 135.09 万元。

2、外币货币性项目

项目	2014 年末 外币余额	折算汇率	2014 年末折算 人民币余额	2013 年末 外币余额	折算汇率	2013 年末折算 人民币余额
货币资金						
其中：美元	41.05	6.1190	251.19	112.64	6.0969	686.76
应收账款						
其中：美元	443.25	6.1190	2712.23	749.26	6.0969	4,568.16

在其他变量不变的情况下，如果 2014 年末人民币对美元汇率升值或贬值 1%，则公司将增加或减少汇兑损失 29.63 万元。

会计师核查意见：

九夷能源承受外汇风险主要与美元有关，人民币对美元汇率变动，将对九夷能源的经营业绩带来一定影响。

八、 锂电业务直接相关损益确认原则依据

反馈意见 20：申请材料显示，根据《利润补偿协议》，本次交易业绩承诺期实际净利润是指九夷能源相应期限内经审计的扣除非经常性损益及锂电池业务直接相关的研发、项目建设和运营产生的损益后归属母公司的净利润。请你公司补充披露“锂电池业务直接相关的研发、项目建设和运营产生的损益”的确认原则、依据。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

九夷能源负责对锂电池业务直接相关的研发、项目建设和运营建立专门内控制度，单独核算归集与锂电池业务直接相关的损益，负责时代万恒审计工作的会计师事务所对业绩承诺期内与锂电池业务直接相关的损益进行专项审计，并出具专项审核意见。

九夷能源按照《企业会计准则》的有关规定，遵循权责发生制原则和配比原则，对与锂电池业务直接相关的研发、项目建设和运营产生的损益进行核算，如果某项研发支出、项目建设损益和运营损益与镍氢电池业务和锂电池业务同时相关，则该项支出或损益不属于与锂电池业务直接相关的损益。

具体确认原则如下：

1. 锂电池业务直接相关的研发支出

包括锂电池直接研究开发活动所发生的费用。其中：

(1) 人工成本：从事锂电池研究开发活动人员（也称研发人员）全年工资薪金，包括基本工资、奖金、津贴、补贴、年终加薪、加班工资以及与其任职或者受雇有关的其他支出。

(2) 直接投入：公司为实施锂电池研究开发项目而购买的原材料等相关支出。如：水和燃料（包括煤气和电）使用费等；用于中间试验和产品试制达不到固定资产标准的模具、样品、样机及一般测试手段购置费、试制产品的检验费等；用于锂电池研究开发活动的仪器设备的简单维护费。

(3) 折旧费用与长期待摊费用：包括为执行锂电池研究开发活动而购置的仪器和设备以及锂电池研究开发项目在用建筑物的折旧费用，包括研发设施改建、改装、装修和修理过程中发生的长期待摊费用。

(4) 设计费用：为锂电池产品和工艺的构思、开发和制造，进行工序、技术规范、操作特性方面的设计等发生的费用。

(5) 装备调试费：主要包括锂电池研究开发工艺装备准备过程中所发生的费用（如研制生产机器、模具和工具，改变生产和质量控制程序，或制定新方法及标准等）。不包括大规模批量化和商业化生产所进行的常规性工装准备和工业工程发生的费用。

(6) 无形资产摊销：因锂电池研究开发活动需要购入的专有技术（包括专利、非专利发明、许可证、专有技术、设计和计算方法等）所发生的费用摊销。

(7) 委托外部锂电池研究开发费用：是指公司委托境内其他企业、大学、研究机构、转制院所、技术专业服务机构和境外机构进行锂电池研究开发活动所发生的费用（项目成果为九夷能源拥有，且与九夷能源的主要经营业务紧密相关）。委托外部锂电池研究开发费用的发生金额按照独立交易原则确定。

(8) 其他费用：为锂电池研究开发活动所发生的其他费用，如办公费、通讯费、专利申请维护费、高新科技研发保险费等。

2. 锂电池项目建设期损益

指在锂电池项目建设期间，计入九夷能源公司当期损益的与锂电项目建设直接相关的部分。例如锂电池业务占用土地的土地使用税等。

3. 运营损益

指锂电池项目投入生产后所产生的全部期间损益，即锂电池产品营业收入减

去锂电池产品成本费用以及所得税影响之后的净损益。收入和成本按照九夷能源公司目前的确认原则确认，九夷能源公司按照产品类别及主要规格型号进行收入和成本的核算。费用指在锂电池生产经营期间所发生的直接相关的销售费用、管理费用以及财务费用。

会计师核查意见:

我们认为，九夷能源关于与锂电池业务直接相关的研发、项目建设和运营产生的损益的确认原则符合《企业会计准则》的有关规定。

九、 应收账款坏账准备计提的充分性

反馈意见 23：请你公司结合业务模式、应收账款应收方情况、期后回款情况、向客户提供的信用政策以及同行业上市公司坏账准备计提政策等，补充披露九夷能源应收账款坏账准备计提的充分性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复:

1、 信用政策

九夷能源的主要客户都是信誉良好的国际知名公司，因此九夷能源与客户的结算方式以电汇为主，信用期 30 天至 120 天不等，主要客户信用政策如下:

序号	客户名称	付款条件
1	SPECTRUM BRANDS INC	发货 90 天
2	史丹利百得精密制造（深圳）有限公司	货到 120 天
3	飞利浦家庭电器有限公司	货到 90 天月结
4	P&G International Operations SA	货到 60 天
5	Gigaset Communications GmbH	提货 90 天

2、 应收款项收回情况

2014 年末九夷能源应收账款期末余额 4,014.44 万元，截至 2015 年 4 月 30 日已收回 3,965.19 万元，收回比例为 98.77%，其中,应收账款前 5 名客户期末余额及期后回款情况如下:

序号	客户名称	2014 年末余额	期后已回款金额
1	SPECTRUM BRANDS INC	1,019.26	1,019.26
2	P&G International Operations SA	599.14	599.14

序号	客户名称	2014 年末余额	期后已回款金额
3	史丹利百得精密制造（深圳）有限公司	509.39	509.39
4	惠州大亚湾鸿通工业有限公司	419.10	419.10
5	Gigaset Communications GmbH	367.27	367.27
	小计	2,914.16	2,914.16

3、与同行业上市公司信用政策比较

经查询可比上市公司年报，九夷能源与可比上市公司坏账准备计提政策比较如下表所示：

账龄	坏账准备计提比例%					
	九夷能源	南都电源	科力远	比亚迪	欣旺达	亿维锂能
0-6 个月（含 6 个月，下同）	0	2	5	0	0	5
6 个月-1 年	10	5	5	0	5	10
1-2 年	30	15	10	0	10	20
2-3 年	50	30	15	10	30	50
3-4 年	100	80	20	30	100	100
4-5 年	100	100	20	50	100	100
5 年以上	100	100	30	100	100	100

从上表可以看出，与同行业相比，6 个月以内的应收账款，九夷能源的坏账准备计提比例为较低水平；但对于超过 6 个月的应收账款，九夷能源坏账准备计提比例为最高的。

会计师核查意见：

九夷能源的坏账准备计提政策符合《企业会计准则》的规定及九夷能源的实际经营情况，计提比例充分且合理。

十、财务风险以及对后续财务状况、经营情况的影响。

反馈意见 24：申请材料显示，报告期九夷能源资产负债率逐年上升。请你公司补充披露资产负债率上升的原因并结合现金流量状况、可利用的融资渠道、或有负债（如担保、诉讼、承诺）等方面，补充披露九夷能源财务风险及对后续财务状况、经营情况的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）报告期九夷能源资产负债率逐年上升原因

九夷能源报告期资产负债率变动情况如下：

项目	2014.12.31	2013.12.31	2012.12.31
资产总额	28,963.27	33,885.87	27,961.58
负债总额	17,606.31	19,141.56	15,243.74
资产负债率（%）	60.79	56.49	54.52

2013 年度，九夷能源资产负债率上升的原因有：（1）经营规模扩大，收入成本均比上年度有较高增长，导致资产总额和负债总额均比上年有大幅提高。（2）当年分配股利 2,000 万元。

2014 年度，九夷能源资产负债率上升的主要原因系 2014 年分配 2014 年 6 月 30 日之前滚存的利润 6,125.63 万元。

（二）财务风险及对后续财务状况、经营情况的影响

1. 现金流量状况

九夷能源报告期现金流量主要指标如下：

现金流量项目	2014 年度	2013 年度	2012 年度
经营活动产生的现金流量净额	3,256.99	6,395.89	5,442.8
投资活动产生的现金流量净额	-1,259.91	-2,215.79	-3,535.02
筹资活动产生的现金流量净额	-1425.83	-1697.4	-4115.92

各年波动的主要原因有：

（1）2014 年度经营活动产生的现金流量净额下降较多，主要是由于 2014 年度销售收入大幅下降所致，2013 年度与 2012 年度相比变动较小。

（2）投资活动产生的现金流量净流出额逐年减少，主要是由于公司 2012 年度开始筹建新厂区，2012 年度支付土地出让金，2013、2014 年度主要是投资建新厂房。

（3）筹资活动产生的现金流量净流出额逐年减少，主要是公司 2012 年度通过增资扩股取得资金归还了短期借款，2013、2014 年度波动较小。

2. 可利用的融资渠道

报告期内九夷能源的融资渠道包括债务性融资和权益性融资，债务性融资包括银行借款和银行承兑汇票，各年度银行授信额度为：2012 年度 12,500 万元，

2013 年度 12,000 万元，2014 年度 14,000 万元；权益性融资指 2012 年度增资扩股。

3. 九夷能源财务风险及对后续财务状况、经营情况的影响

九夷能源报告期内的资产负债率逐年提升，系经营规模变动以及分配股利等原因导致，与九夷能源公司目前发展阶段和业务特点相匹配，且公司客户回款较好，融资渠道通畅，对后续财务状况和经营情况不会产生重大不利影响。

会计师核查意见：

九夷能源资产负债率逐年提升，主要系经营规模变动以及分配股利等原因导致，与九夷能源目前发展阶段和业务特点相匹配，且九夷能源客户回款较好，融资渠道通畅，对后续财务状况和经营不构成重大不利影响。

（此页无正文，为《瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）关于辽宁时代万恒股份有限公司发行股份购买资产申请文件一次反馈意见的回复》之盖章页）

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙） 中国注册会计师：

中国·北京

中国注册会计师：

二〇一五年五月二十二日