

新时代证券股份有限公司
关于奥瑞德光电股份有限公司
2017年年度报告审核问询函回复
之专项核查意见

上海证券交易所：

奥瑞德光电股份有限公司（以下简称“公司”）于2018年05月14日收到贵所下发的《关于对奥瑞德光电股份有限公司2017年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2018】0506号，以下简称《问询函》），新时代证券股份有限公司（以下简称“新时代证券”或“财务顾问”）作为奥瑞德重大资产购买的独立财务顾问，对问询函中需独立财务顾问发表意见的事项进行了审慎核查，现回复如下：

10、关于商誉减值风险。年报披露，公司于2015年高溢价收购新航科技100%的股权，形成21.47亿元的商誉，占净资产的81.51%。新航科技2017年度业绩承诺完成率仅为78.48%，2015年度和2016年度合计业绩承诺完成率101.85%。且本年度相关设备销售业务下滑明显。请公司补充披露：（1）新航科技近5年的主要财务数据，包括但不限于总资产、净资产、营业收入、营业成本、利润总额、净利润、经营活动产生的现金流量净额等；（2）结合新航科技业绩情况，说明是否存在商誉减值风险。（3）结合新航科技所处细分行业情况、自身经营情况与在手订单等相关经营数据，说明新航科技近年业绩变化原因及合理性、未来业绩经营风险等，并充分提示风险。请财务顾问发表意见。

回复：

（一）新航科技近 5 年的主要财务数据，包括但不限于总资产、净资产、营业收入、营业成本、利润总额、净利润、经营活动产生的现金流量净额等

新航科技成立于 2014 年 10 月 22 日，新航科技自成立以来主要财务数据（合并报表口径）如下：

单位：万元

项目	2017.12.31/2017 年度	2016.12.31/2016 年度	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
总资产	74,810.71	52,921.70	17,752.62	2,684.32

项目	2017.12.31/2017 年度	2016.12.31/2016 年度	2015.12.31/2015 年度	2014.12.31/2014 年度
总负债	28,146.25	22,572.42	8,684.25	1,569.98
净资产	46,664.46	30,349.28	9,068.36	1,114.34
营业收入	41,958.68	44,652.26	17,155.37	132.91
营业成本	22,798.38	20,965.78	6,337.89	51.19
利润总额	18,076.08	24,066.85	9,830.69	-13.96
净利润	16,315.18	21,280.92	8,166.13	-18.48
经营活动产生的现金流量净额	-249.46	-6,458.64	7,131.69	415.30

注：上表数据来源于新航科技各年审计报告

（二）结合新航科技业绩情况，说明是否存在商誉减值风险

公司子公司奥瑞德有限公司于 2015 年 12 月非同一控制下收购新航科技 100% 股权，收购时点新航科技可辨认净资产公允价值 13,256.83 万元，收购交易对价 228,000.00 万元（其中，基本对价 15.30 亿元，或有对价公允价值 7.50 亿元。具体请详见公司《2017 年年度报告》之“十六、其他重要事项”之“7、其他对投资者决策有影响的重要交易和事项”之“（三）重大资产购买交易对价说明”。），形成商誉 214,743.17 万元。

2015 年、2016 年、2017 年，新航科技合并口径分别实现营业收入 17,155.37 万元、44,652.26 万元、41,958.68 万元，分别实现净利润 8,166.13 万元、21,280.92 万元、16,315.18 万元。2016 年业绩承诺完成率为 131.80%，实现超额利润 5,088.11 万元；2017 年，新航科技为了加快货款回收，制定了较为审慎的销售政策，拒绝了部分预计货款回收时间较长的订单；同时，个别大客户受媒体质疑事件影响取消或推迟收货。因此，新航科技 2017 年业绩较 2016 年有所下滑，当年业绩承诺完成率为 78.48%。

根据企业会计准则第 8 号《资产减值》中的商誉减值处理要求，公司管理层在每年年终对商誉进行减值测试，并依据减值测试的结果调整商誉的账面价值。2017 年年终公司委托中联资产评估集团有限公司对新航科技资产组可回收价值进行评估，根据中联资产评估集团有限公司出具的《资产评估报告》（中联评报字[2018]第 650 号）和大华会计师事务所（特殊普通合伙）出具的 2017 年度《审计报告》（大华审字[2018]006046 号），与新航科技商誉相关资产组组合预计未来现金流现值的估算结果高于其账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分），

奥瑞德有限收购新航科技 100%股权时基本对价 15.30 亿元对应的商誉 139,743.17 万元未发生减值。奥瑞德有限收购新航科技 100%股权时约定的 7.50 亿元超额业绩补偿对价，若根据具体情况需支付的股权转让款或取得的补偿额与暂估的股权转让款存在差异的，公司将调整长期应付款及商誉。新航科技 2016 年、2017 年实际完成业绩合计 37,176.50 万元，新航科技管理层根据企业目前实际经营情况，预计新航科技原股东获得补充对价的可能性较小，奥瑞德有限拟经相关决策机构审议后与新航科技原股东对补充对价事宜进行调整，公司进而可能调整 7.50 亿或有对价对应的长期应付款及商誉。2018 年 6 月 4 日，公司第八届董事会第四十六次会议审议通过了《关于与全资子公司新航科技原股东签署补充协议的议案》；2018 年 6 月 29 日，公司 2017 年年度股东大会审议通过该议案。

2017 年年终新航科技评估相关细节详见公司同日公告的《奥瑞德光电股份有限公司关于上海证券交易所对公司 2017 年年度报告事后审核问询函回复的公告》之“问题 10.关于商誉减值风险。”之“(二) 结合新航科技业绩情况，说明是否存在商誉减值风险”。

预计新航科技仍将延续较高的业绩承诺完成水平，后续公司将密切关注新航科技经营状况，对其经营业绩制定严格的考核措施。上述商誉金额较大，尽管截至目前奥瑞德有限收购新航科技 100%股权时基本对价 15.30 亿元对应的商誉 139,743.17 万元未发生减值，若新航科技未来不能保持稳定的盈利状况，公司将面临商誉资产减值的风险，将对公司经营业绩产生不利影响；同时，鉴于奥瑞德有限拟经相关决策机构审议后与新航科技原股东对补充对价事宜进行调整，公司进而可能调整 7.50 亿或有对价对应的长期应付款及商誉。2018 年 6 月 4 日，公司第八届董事会第四十六次会议审议通过了《关于与全资子公司新航科技原股东签署补充协议的议案》，该议案已经 2018 年 6 月 29 日召开的公司 2017 年年度股东大会审议通过。公司在《2017 年年度报告》之“第四节 经营情况讨论与分析”之“三、公司关于公司未来发展的讨论与分析”之“(四) 可能面对的风险”披露了商誉资产减值的风险。

(三) 结合新航科技所处细分行业情况、自身经营情况与在手订单等相关经营数据，说明新航科技近年业绩变化原因及合理性、未来业绩经营风险等，

并充分提示风险。

根据中国证监会发布的《上市公司行业分类指引》（2012年修订），新航科技主营业务属“C35专用设备制造业”；根据《国民经济行业分类与代码》（GBT4754-2011），新航科技主营业务属“C35专用设备制造业”范畴下的“C3529其他非金属加工专用设备制造”。

新航科技针对下游众多行业使用的硬脆材料的切割、研磨和抛光加工均有较为成熟的解决方案，如玻璃、蓝宝石、硅材料、磁性材料和陶瓷材料等，这些硬脆材料是生产消费电子产品、LED产品、太阳能光伏设备、航空航天设备以及集成电路工业主要或关键元器件的基本材料。随着下游行业的快速发展以及上述材料应用领域的扩大，硬脆材料精密加工机床设备的总体需求量有较大提升。

同时，随着《德国2020高技术战略》和《中国制造2025》战略纲领的提出，高端智能装备制造成为了世界关注的重心，硬脆材料精密加工设备作为高端数控机床领域的重要分支，得到了国家政策的大力支持。尤其随着消费电子产品、LED产品、太阳能光伏设备、航空航天设备及集成电路工业等产业的高速发展，多种硬脆材料精密加工需求正在不断地增长。

新航科技所属行业整体集中度较低，尚未有某一企业占据绝对优势。新航科技主要竞争对手包括：北京精雕科技集团有限公司、深圳市创世纪机械有限公司、湖南宇晶机器股份有限公司等。

近年来，硬脆材料具体产品需求呈动态变化的趋势，表现为产品需求结构的变化。受3D曲面手机盖板广泛的应用及5G商用的影响，手机的外观日益精美，手机盖板的形状也愈加复杂，这对手机盖板的生产工艺、工序和精度提出了更高的要求，新型3D曲面手机盖板生产设备的需求量进一步增加。

新航科技2015年、2016年及2017年分产品收入构成发生变化及主要产品毛利情况发生变化，具体情况如下：

单位：万元、%

产品名称	2017年			2016年			2015年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
研磨(抛光)系列	16,606.18	40.03	50.03	18,772.84	42.67	57.19	15,498.03	90.34	66.6
仿形磨边系	155.35	0.37	58.39	318.23	0.72	44.43	165.34	0.96	26.91

产品名称	2017年			2016年			2015年度		
	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率	收入	收入占比	毛利率
列									
铣磨机系列	532.53	1.28	42.37	421.3	0.96	58.31	393.51	2.29	45.39
其他	7,899.49	19.04	40.19	2,518.41	5.72	5.24	1,098.49	6.4	24.77
镀膜机系列	-	-	-	2,856.33	6.49	70.95	-	-	-
精雕机	7,762.99	18.71	48.93	17,247.57	39.2	57.99	-	-	-
建筑安装劳务	8,531.55	20.56	39.40	1,859.84	4.23	16.90	-	-	-
合计	41,488.09	100	45.70	43,994.52	100	53.64	17,155.37	100	63.06

注：上表数据来源于新航科技各年审计报告

新航科技近三年自身经营情况相对比较稳定，2015年、2016年营业收入、净利润均较上年有较大幅度增长，受下游需求变化、市场竞争、销售政策调整等因素的影响，2017年营业收入、净利润较2016年有所下滑。

2018年1-4月，新航科技合并口径实现营业收入20,235.82万元（未经审计）较去年同期增长19.77%，实现净利润7,242.90万元（未经审计），与去年持平。

2018年1月1日至2018年4月30日，新航科技已履行完毕的主要订单情况如下：

单位：万元

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确认收入 金额(含税)	签署时间
SHL20170223	精雕机系列	2,570.00	480.00	2017年
SH-XS-1803-049-F	精雕机系列	1,450.00	1,450.00	2018年3月
SH-XS-1712-020-L	研磨(抛光)系列	969.38	969.38	2017年12月
SH-XS-1802-011-F	其他	504.00	504.00	2018年2月
XH-XS-1801-013-F	其他	500.00	500.00	2018年1月
SH-XS-1710-012-F	研磨(抛光)系列	440.00	114.40	2017年10月
SH-XS-1803-051-F	研磨(抛光)系列	380.50	380.50	2018年3月
SH-XS-1802-003-L	精雕机系列	352.50	352.50	2018年2月
SH-XS-1803-038-W	研磨(抛光)系列	322.00	322.00	2018年3月
SH-XS-1801-015-L	研磨(抛光)系列	299.74	299.74	2018年1月
RLD201804013001B	研磨(抛光)系列	264.60	264.60	2018年
JB-2018020502、 SH-XS-1802-010-W	研磨(抛光)系列	240.00	240.00	2018年
SH-XS-1803-011-C	研磨(抛光)系列	205.70	205.70	2018年3月

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确认收入 金额(含税)	签署时间
SH-XS-1803-012-W	研磨(抛光)系列	196.00	196.00	2018年3月
SH-XS-1801-003-L	精雕机系列、其他	191.80	191.80	2018年1月
SH-XS-1709-045-L	研磨(抛光)系列	172.70	172.70	2017年9月
SH-XS-1803-028-W	研磨(抛光)系列	140.00	140.00	2018年3月
SH-XS-1801-018-L	研磨(抛光)系列	114.00	114.00	2018年1月
SH-XS-1803-001-F	研磨(抛光)系列	110.00	110.00	2018年3月
SH-XS-1803-030-W	研磨(抛光)系列	100.00	100.00	2018年3月
SH-XS-1804-006-W	研磨(抛光)系列	98.00	98.00	2018年4月
SH-XS-1803-052-F	其他	92.00	92.00	2018年3月
SH-XS-1712-025-L	精雕机系列	87.00	87.00	2017年12月
SH-XS-1803-025-W	研磨(抛光)系列	83.00	83.00	2018年3月
SH-XS-1712-013-F	研磨(抛光)系列	78.00	65.00	2017年12月
HLT20171209009	研磨(抛光)系列	60.00	60.00	2017年
SH-XS-1804-018-L	精雕机系列	58.50	58.50	2018年4月
SH-XS-1801-014-L	研磨(抛光)系列	48.00	48.00	2018年1月
SH-XS-1801-008-F	研磨(抛光)系列	36.00	36.00	2018年1月
XH-XS-1804-002-F	铣磨机系列	28.00	28.00	2018年4月
SH-XS-1803-002-F	仿形磨边机系列	25.08	25.08	2018年3月
LGL171318	精雕机系列	25.00	25.00	2017年
SH-XS-1801-021-C	铣磨机系列	22.00	22.00	2018年1月
SH-XS-1803-024-Y	铣磨机系列	17.40	17.40	2018年3月
SH-XS-1804-009-W	研磨(抛光)系列	17.00	17.00	2018年4月
XH-XS-1801-008-C	研磨(抛光)系列	13.00	13.00	2018年1月
SH-XS-1801-016-C	铣磨机系列	11.20	11.20	2018年1月
SH-XS-1801-017-F	铣磨机系列	11.20	11.20	2018年1月
SH-XS-1803-010-F	铣磨机系列	11.20	11.20	2018年3月
SH-XS-1803-057-L	其他	11.00	11.00	2018年3月
SH-XS-1803-013-F	仿形磨边机系列	10.95	10.95	2018年3月
SH-XS-1803-004-F	仿形磨边机系列	9.00	9.00	2018年3月
SH-XS-1803-009-L	铣磨机系列	8.40	8.40	2018年3月
SH-XS-1801-012-C	铣磨机系列	8.10	8.10	2018年1月
SH-XS-1803-035-L	铣磨机系列	7.90	7.90	2018年3月
SH-XS-1802-001-L	仿形磨边机系列	7.20	7.20	2018年2月
SH-XS-1802-016-C	铣磨机系列	6.00	6.00	2018年2月
SH-XS-1802-009-F	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年2月
SH-XS-1803-019-Y	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月
SH-XS-1803-015-F	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月
SH-XS-1803-036-C	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月
SH-XS-1803-044-C	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月
SH-XS-1803-043-C	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月
SH-XS-1803-045-F	铣磨机系列	5.80	5.80	2018年3月

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确认收入 金额(含税)	签署时间
SH-XS-1801-023-F	铣磨机系列	5.60	5.60	2018年1月
SH-XS-1802-002-F	铣磨机系列	5.60	5.60	2018年2月
SH-XS-1803-006-Y	铣磨机系列	5.60	5.60	2018年3月
SH-XS-1803-026-W	铣磨机系列	5.60	5.60	2018年3月
SH-XS-1801-013-F	铣磨机系列	5.40	5.40	2018年1月
XH-XS-1804-003-F	仿形磨边机系列	4.60	4.60	2018年4月
SH-XS-1801-031-L	仿形磨边机系列	4.50	4.50	2018年1月
XH-XS-1801-001-F	仿形磨边机系列	3.60	3.60	2018年1月
SH-XS-1801-022-F	铣磨机系列	2.70	2.70	2018年1月
SH-XS-1802-018-F	铣磨机系列	2.70	2.70	2018年2月
SH-XS-1803-033-L	铣磨机系列	2.70	2.70	2018年3月
SH-XS-1803-034-L	铣磨机系列	2.70	2.70	2018年3月
SH-XS-1711-011-L	研磨(抛光)系列	2.68	2.68	2017年11月
合计		10,507.63	8,079.03	

2018年1月1日至2018年4月30日,新航科技正在履行及尚未履行的主要订单情况如下:

单位:万元

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确 认收入金 额(含税)	履行状态	签署时间
SH-XS-2017-041-F-0808	研磨(抛光)系列、 其他	14,869.30	3,537.30	正在履行	2017年
20171216008	精雕机、研磨(抛光) 系列	13,268.24	6,481.40	正在履行	2017年
SH-GC-1710-001-F	工程装修	4,920.00	797.49	正在履行	2017年10月
SH-XS-1801-028-L	研磨(抛光)系列	2,894.57	1,322.12	正在履行	2018年1月
SH-GC-1711JLH-002-G	工程装修	1,200.00	175.03	正在履行	2018年
SH-XS-1803-066-L	精雕机系列	1,048.80	-	正在履行	2018年3月
SH-XS-1712-007-F	研磨(抛光)系列	840.00	378.00	正在履行	2017年12月
SH-XS-1711-016-F	研磨(抛光)系列	840.00	420.00	正在履行	2017年11月
XH-XS-1803-018-L	精雕机、研磨(抛光) 系列	835.00	772.00	正在履行	2018年3月
SH-XS-1712-011-W	精雕机系列	600.00	120.00	正在履行	2017年12月
SH-XS-1801-007-F	研磨(抛光)系列	510.00	484.50	正在履行	2018年1月
XH-XS-1803-007-L	研磨(抛光)系列	435.00	-	正在履行	2018年3月
SH-XS-1802-019-F	其他	379.25	292.85	正在履行	2018年2月
SH-XS-1802-020-F	其他	367.54	184.06	正在履行	2018年2月

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确 认收入金 额(含税)	履行状态	签署时间
SH-XS-1712-014-L	研磨(抛光)系列	200.00	200.00	正在履行	2017年12月
SH-XS-1805-009-F	其他	180.00	-	正在履行	2018年5月
SH-XS-1804-007-W	研磨(抛光)系列	166.80	-	正在履行	2018年4月
SH-XS-1803-047-F	精雕机系列	131.50	128.00	正在履行	2018年3月
SH-XS-1802-014-F	研磨(抛光)系列	127.50	102.00	正在履行	2018年2月
SH-XS-1804-010-W	研磨(抛光)系列	100.00	40.00	正在履行	2018年4月
SH-XS-1801-026-L	研磨(抛光)系列	83.00	41.50	正在履行	2018年1月
SH-XS-1804-016-F	其他	48.00	-	正在履行	2018年4月
SH-XS-1803-020-F	铣磨机、仿形磨边机 系列	19.20	14.40	正在履行	2018年3月
SH-XS-1803-042-F	铣磨机系列	16.40	10.80	正在履行	2018年3月
SH-XS-1803-041-F	铣磨机系列	5.60	-	正在履行	2018年3月
SH-XS-1804-026-L	精雕机、研磨(抛光) 系列	2,863.30	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1804-012-L	精雕机、研磨(抛光) 系列	1,656.00	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1804-014-F	精雕机系列	609.00	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1802-012-F	其他	369.18	-	未履行	2018年2月
SH-XS-1801-020-F	其他	329.08	-	未履行	2018年1月
SH-XS-1805-001-L	研磨(抛光)系列、 其他	220.12	-	未履行	2018年5月
SH-XS-1805-008-W	研磨(抛光)系列	198.00	-	未履行	2018年5月
SH-XS-1712-005-F	精雕机系列	150.00	-	未履行	2017年12月
SH-XS-1803-058-F	研磨(抛光)系列	116.00	-	未履行	2018年3月
SH-XS-1804-004-W	研磨(抛光)系列	100.00	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1803-032-F	其他	29.00	-	未履行	2018年3月
SH-XS-1804-011-F	铣磨机系列	23.60	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1804-012-F	铣磨机系列	15.00	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1803-003-F	铣磨机系列	13.00	-	未履行	2018年3月
XH-XS-1804-009-Y	铣磨机系列	11.20	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1803-004-Y	铣磨机系列	5.80	-	未履行	2018年3月
XH-XS-1804-006-C	铣磨机系列	5.80	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1804-008-C	铣磨机系列	5.80	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1804-007-C	铣磨机系列	5.60	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1804-011-F	铣磨机系列	5.60	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1805-004-F	铣磨机系列	5.60	-	未履行	2018年5月
SH-XS-1803-050-L	仿形磨边机系列	4.70	-	未履行	2018年3月
XH-XS-1804-005-F	铣磨机系列	3.20	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1803-017-F	铣磨机系列	3.20	-	未履行	2018年3月

合同编号	产品分类	合同总金额 (含税)	2018年确 认收入金 额(含税)	履行状态	签署时间
SH-XS-1803-037-L	铣磨机系列	3.20	-	未履行	2018年3月
SH-XS-1803-021-L	铣磨机系列	3.10	-	未履行	2018年3月
XH-XS-1804-004-C	铣磨机系列	2.70	-	未履行	2018年4月
XH-XS-1804-010-Y	铣磨机系列	2.70	-	未履行	2018年4月
SH-XS-1803-022-F	其他	0.80	-	未履行	2018年3月
合计		50,845.97	15,501.45		

2018年1月1日至2018年4月30日,新航科技正在履行及尚未履行的订单合计金额为50,845.97万元。应客户要求,2017年度签署的部分订单尚未全部交货,故暂未履行完毕,上述订单均计划于2018年履行完毕。

综上,新航科技近年业绩变化主要受下游需求变化、市场竞争、销售政策调整等因素的影响,业绩变化具有合理性。

新航科技针对下游众多行业使用的硬脆材料的切割、研磨和抛光加工均有较为成熟的解决方案,但市场需求和行业趋势的快速变化、市场竞争等因素影响下,新航科技面临未来业绩经营风险。为顺应市场变化满足市场要求,新航科技将在研发方面加大投入,拓宽销售渠道,开发自动化程度更高的产品,有针对性的开发更多适应市场需要及行业趋势的产品。

公司进行风险提示如下:

受下游需求变化、市场竞争、销售政策调整等因素的影响,新航科技近年业绩产生合理性波动。新航科技针对下游众多行业使用的硬脆材料的切割、研磨和抛光加工均有较为成熟的解决方案,但市场需求和行业趋势的快速变化、市场竞争等因素影响下,新航科技面临未来业绩经营风险。公司提示投资者充分注意新航科技以上未来业绩经营风险。

应对措施:为顺应市场变化满足市场要求,新航科技将在研发方面加大投入,拓宽销售渠道,开发自动化程度更高的产品,有针对性的开发更多适应市场需要及行业趋势的产品。

(四) 财务顾问意见

经核查,新时代证券认为:公司已补充披露新航科技自成立以来的主要财务数据;尽管截至目前奥瑞德有限收购新航科技100%股权时基本对价15.30亿元对应的商誉139,743.17万元未发生减值,若新航科技未来不能保持稳定的盈利

状况,公司将面临商誉资产减值的风险,将对公司经营业绩产生不利影响;同时,鉴于奥瑞德有限拟经相关决策机构审议后与新航科技原股东对补充对价事宜进行调整,公司进而可能调整 7.50 亿或有对价对应的长期应付款及商誉。公司第八届董事会第四十六次会议和 2017 年年度股东大会审议通过了《关于与全资子公司新航科技原股东签署补充协议的议案》。公司已在 2017 年年度报告中披露了商誉资产减值的风险。受下游需求变动、销售政策调整、市场竞争等因素的影响,新航科技业绩变化具有合理性,公司已对新航科技面临的未来业绩经营风险进行了提示。

新时代证券股份有限公司

2018 年 7 月 12 日