证券代码：688386　　证券简称：泛亚微透　　公告编号：2023-029

江苏泛亚微透科技股份有限公司关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间届满未减持公司股份的公告

本公司董事会、全体董事及相关股东保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

重要内容提示：

● 股东持股的基本情况

本次计划实施前，股东常州赛富高新创业投资中心（有限合伙）（以下简称“赛富创投”）持有江苏泛亚微透科技股份有限公司（以下简称“公司”或“泛亚微透”）股份 8,094,724 股，占公司总股本比例为 11.56%。上述股份来源于公司首次公开发行前持有的股份，且已于 2021 年 10 月 18 日起上市流通。

● 集中竞价减持计划的实施结果情况

2022 年 11 月 10 日，公司披露了《江苏泛亚微透科技股份有限公司股东集中竞价减持股份计划公告》（公告编号：2022-050），因自身需求，持股 5%以上股东赛富创投计划通过集中竞价方式减持股份数量不超过 1,400,000 股，减持股份比例不超过公司总股本的 2%。

2023 年 3 月 3 日，公司披露了《江苏泛亚微透科技股份有限公司关于持股 5%以上股东集中竞价减持计划时间过半尚未减持的公告》（公告编号：2023-006），截至 2023 年 3 月 2 日，本次减持计划时间已过半，赛富创投尚未减持其持有的公司股份。

2023 年 6 月 2 日，公司收到赛富创投出具的《关于股份减持计划实施进展的告知函》，截至 2023 年 6 月 2 日，本次减持计划时间届满，赛富创投未减持其持有的公司股份，本次减持计划实施完毕。

一、集中竞价减持主体减持前基本情况

股东名称	股东身份	持股数量（股）	持股比例	当前持股股份来源
常州赛富高新创业投资中心（有限合伙）	5%以上非第一大股东	8,094,724	11.56%	IPO 前取得：8,094,724 股

上述减持主体无一致行动人。

二、集中竞价减持计划的实施结果

（一）股东因以下事项披露集中竞价减持计划实施结果：

披露的减持时间区间届满

股东名称	减持数量（股）	减持比例	减持期间	减持方式	减持价格区间（元/股）	减持总金额（元）	减持完成情况	当前持股数量（股）	当前持股比例
常州赛富高新创业投资中心（有限合伙）	0	0%	2022/12/2～2023/6/2	集中竞价交易	0—0	0	未完成：1,400,000 股	8,094,724	11.56%

（二）本次实际减持情况与此前披露的减持计划、承诺是否一致　　√是　□否

（三）减持时间区间届满，是否未实施减持　　√未实施　□已实施

基于赛富创投的自身需求及市场情况的变化，减持计划期间内未实施减持。

（四）实际减持是否未达到减持计划最低减持数量（比例）　　√未达到　□已达到

本次股份减持计划未设置最低减持数量，赛富创投在本次减持计划实施期间未减持公司股票。

（五）是否提前终止减持计划　　□是　√否

特此公告。

江苏泛亚微透科技股份有限公司董事会
2023 年 6 月 3 日

证券代码：688386　　证券简称：泛亚微透　　公告编号：2023-030

江苏泛亚微透科技股份有限公司关于上海证券交易所《关于江苏泛亚微透科技股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管问询函》的回复

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性依法承担法律责任。

江苏泛亚微透科技股份有限公司（以下简称“公司”或者“泛亚微透”）于 2022 年 4 月 11 日收到上海证券交易所下发的《关于江苏泛亚微透科技股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管问询函》（上证科创公函【2023】0067 号）。公司收到函件后高度重视，并立即组织相关人员对有关问题逐项落实，现就问询函有关问题具体回复如下：

一、关于大音希声

1、关于业绩下滑。2021 年 7 月，公司以 1.56 亿元收购上海大音希声新型材料有限公司（以下简称大音希声）60%股权。收购前，2020 年大音希声实现营业收入 4,994.27 万元，实现净利润 2,076.37 万元；收购完成后，2021 至 2022 年大音希声营业收入分别为 2,530.29 万元、1,832.92 万元，净利润为 762.92 万元、246.13 万元，严重偏收购时的业绩预测。根据公司 2021 年年报问询函回复，2021 年底预测 2022 年大音希声收入 4,500 万元，息税前利润 1,693.44 万元，较收购时预测值已下调。请公司：（1）针对大音希声的业绩预测是否准确、审慎，是否存在重大未掌握导致收购估值发生较大偏差的情形；（2）说明收购大音希声的决策程序，相关决策人员，收购过程中所做的主要工作，收购价格是否公允，是否存在估值溢价及商誉较高的情形；（3）说明收购大音希声后，业绩连续下滑的原因及合理性，并提示相关风险；（4）结合大音希声目前在手订单的情况及预期完成时间，说明其是否存在业绩持续下滑的情形，以及是否存在持续经营风险。

（一）公司回复：

（1）针对大音希声的业绩预测是否准确、审慎，是否存在重大未掌握导致收购估值发生较大偏差的情形；

收购时大音希声历史业绩数据及业绩预测相关数据情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年 1-3 月	2021 年 4-12 月	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	4,052.92	4,994.27	247.78	2,778.59	5,190.00	7,206.00	8,617.20	9,887.28	9,887.28
息税前利润	1,976.02	2,430.43	32.63	1,115.00	2,070.64	2,944.64	3,497.01	3,987.05	3,987.05

注：收购基准日为 2021 年 3 月 31 日，预测期为 2021 年 4 月—2025 年

大音希声 2019-2020 年收入稳步增长，2020 年息税前利润 2,430.43 万元，历史业绩数据较为优秀，在收购时，根据大音希声提供的订单数据，截至 2021 年 7 月，大音希声已取得中标通知书的在手订单金额 2,704 万元（含税），已与造船厂签订技术合作协议的订单项目 2,700 万元（含税），其他接洽中的订单项目超 6,350 万元，鉴于大音希声与客户的合作关系较好，其气凝胶产品相比传统的隔热产品性能更好，总体来看接洽中的项目中标的可能性较高。基于当时大音希声的历史经营数据、在手订单、行业地位以及行业发展状况对其未来业绩进行预测。在收购业绩预测时已谨慎考虑了行业周期、项目订单等影响，2021 年营业收入及息税前利润预测较 2020 年均有较大幅度下降，2022 年营业收入预测接近 2020 年水平，息税前利润预测接近 2019 年水平。

2021 年度大音希声实现营业收入 2,530.29 万元、净利润 762.92 万元，业绩不及预期的原因主要系受疫情影响的军工项目延期导致收入不及预期。根据中国船舶年报披露信息显示“受宏观环境变化影响，配套设备生产周期、物流成本和运输周期都普遍增加，部分进口配套设备供应更趋紧张，船舶通讯、导航、自动控制系统、电子电气设备等平均到货周期比正常状态下延长 1-3 个月，船机芯片、曲轴、活塞环和控制系统等到货周期平均比正常状态下延长 3-6 个月以上。”同时，2021 年个别项目售价较低以及为配合国家战略计划，2021 年大音希声对十三五期间的部分项目进行抢修维护，该后续维护不向客户收取费用，而此次抢修维护系之前未发生过特殊情况，从而增加了公司的材料成本、人工成本 147.62 万元，导致毛利率未及预期。

2022 年度大音希声实现营业收入 1,832.92 万元、净利润 246.13 万元，业绩不及预期的原因主要系受新冠疫情，尤其是 2022 年上半年上海市疫情以及 2022 年 12 月全国疫情的影响，大音希声的主要客户如江南造船集团、沪东中华造船集团等上海市企业均出现了较长时间的停工停产，各项目产品交付时间纷纷后移，导致 2022 年公司收入相较 2021 年继续大幅度下降；同时受军审政策执行因素影响而毛利率较低的 X 项目（因保密要求脱密处理，下同）在 2022 年下半年开始交付，导致大音希声毛利率未能恢复至收购前水平。

综上所述，在基于收购时点时所能获取的信息、资料情况下做出的业绩预测是准确、审慎的；而大音希声近两年实际业绩不及收购时预测数据的主要原因系受到疫情等不可控因素而导致的停工停产、交付延期以及期后部分项目军审政策执行等影响。

（2）说明收购大音希声的决策程序，相关决策人员，收购过程中所做的主要工作，收购价格是否公允，是否存在估值溢价及商誉较高的情形；

1）收购大音希声的决策程序及相关决策人员

2021 年 3 月 24 日，公司召开了第二届董事会第十次会议审议通过了《关于意向性收购上海大音希声新型材料有限公司 60%股权的议案》（表决结果：同意 9 票；反对 0 票；弃权 0 票），同意公司与吴莲英女士、王恺中先生以及大音希声签署《股权收购框架协议》，公司拟以现金方式收购吴莲英女士、王恺中先生合计持有的大音希声 60%的股权，本次决策人员为公司第二届董事会全体董事（张云、邹东伟、李建革、罗时劲、金玉丹、朱鸣钢、葛鸿、陆蓝、许明强）。

2021 年 7 月 6 日，公司召开了第二届董事会第十二次会议审议通过了《关于收购上海大音希声新型材料有限公司 60%股权的议案》（表决结果：同意 9 票；反对 0 票；弃权 0 票）全体董事一致同意公司以现金人民币 15,600 万元的价格收购大音希声 60%的股权，并授权公司管理层开展与本次收购有关的协议签署、股权交割、支付收购款项等相关工作。时任公司独立董事葛鸿、陆蓝、许明强发表了同意意见，本次决策人员为公司第二届董事会全体董事（张云、邹东伟、李建革、罗时劲、金玉丹、朱鸣钢、葛鸿、陆蓝、许明强）。

2）收购过程中所作的工作

在收购大音希声 60%股权过程中，公司开展了尽职调查工作，公司聘请了天健会计师事务所（特殊普通合伙）对大音希声 2020 年度以及 2021 年 1-3 月相关经营情况开展审计工作，并出具了《审计报告》（天健审【2021】7005 号）。同时，公司聘请了坤元资产评估有限公司对拟收购股权涉及的大音希声股东全部权益价值评估项目进行了评估，并出具了《资产评估报告》（坤元评报【2021】478 号）。根据尽调情况，结合审计、评估结果，公司与交易对手方进行了多次协商，对《股权收购框架协议》、《股权收购协议》所列的交易价格、交易方式、业绩对赌等条款进行了确认，并对上述事项及时履行了信息披露义务。

3）收购价格是否公允，是否存在估值溢价及商誉较高的情形

本次交易价格参考第三方评估结果，由交易双方协商确定，收购价格公允。根据华昌化工（002274）于 2021 年 3 月 4 日发布的公告，华昌化工对外投资参与增资爱彼爱和新材料有限公司，而大音希声与爱彼爱和新材料有限公司均从事气凝胶业务。

大音希声与同行业公司估值情况对比如下：

单元：万元

项目	大音希声	爱彼爱和昕材料有限公司
主营产品	气凝胶	气凝胶
2020 年营业收入	4,994	8,062.46
2020 年净利润	2,076	-3,055.36
2020 年末净资产	5,504	8,806.16
评估基准日	2020 年 12 月 31 日	2020 年 7 月 31 日
评估方法	收益法	收益法
全部股东权益评估值	26,178.49	53,800.00
评估增值率	375.63%	692.92%

参考同行业公司爱彼爱和评估增值情况，标的公司大音希声整体估值具有一定合理性，不存在估值溢价及商誉较高的情形。

（3）说明收购大音希声后，业绩连续下滑的原因及合理性，并提示相关风险；

大音希声的主要客户属于军工船舶行业，该行业具有一定的特殊性和周期性，紧跟国家规划进行，2021 年为十四五规划的第一年，而第一年主要以新项目设计、研发和试制等课题为主。同样因为造船行业具有一定的周期性，大音希声的材料在船建造的中后期才会使用到，2021 年为十四五规划第一年，许多项目正处于初期阶段。

2022 年上半年，上海爆发新冠疫情，大音希声位于上海的客户受到较大影响无法正常开工，导致大音希声的部分订单交付出现顺延，产品交付数量下降明显。同样因为上海疫情原因物流被阻断，已生产好的产品无法顺利发出，也导致外地的客户的订单交付被延后。

受前述因素影响，大音希声 2021 年、2022 年业绩出现连续下滑的情况具备合理性。

如后续持续受项目整体进度推进缓慢的影响可能会出现业绩持续下滑的风险。

（4）结合大音希声目前在手订单的情况及预期完成时间，说明其是否存在业绩持续下滑的情形，以及是否存在持续经营风险。

2021 年 -2022 年作为“十四五”规划的前期阶段，各大船厂的舰船制造尚处于规划、设计、排产以及签订采购订单阶段，同时受到 2022 年疫情影响，公司产品交付数量下降明显。但是由于军品行业特殊，门槛准入较高且定制化程度高，具有排他性，因此虽然因疫情影响导致项目延期但其需求和订单仍会持续，因此与收入大幅下降相反，2022 年大音希声在手订单合同总额为 9,044.16 万元，对应不含税收入为 8,003.68 万元，公司在手订单充沛。在手订单将根据项目推进情况，逐步交付完成。2023 年一季度，大音希声订单交付情况良好，截至 2023 年 3 月 31 日营业收入已超过 1,000 万元。

预计未来随着“十四五”规划的推进以及疫情影响的逐步减少导致的客户项目赶期情况，现有在手订单将会加速交付；结合国家战略规划以及大音希声 目前参与预研的课题，大音希声中标概率较高的项目亦将持续上升。根据在手项目订单情况结合行业增长情况考虑一定的新增订单进行预测，大音希声不存在持续经营风险。

大音希声的业务模式主要是根据客户不同需求，开展研发、生产以及销售，如果没有客户订单或者客户订单太少，势必影响大音希声的正常收入，可能面临业绩持续下滑的风险。同时，大音希声作为军品供应链中配套层级相对较高的产品供应商，受国家相关部门政策调整的影响，在手订单定价方式可能会发生较大变化，对相关业务的盈利可能会产生一定程度的不利影响。

（二）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：（1）上市公司在基于收购时点时所能获取的信息、资料情况下做出的业绩预测是准确、审慎的；而大音希声近两年实际业绩不及收购时预测数据的原因主要系受到疫情等不可抗力因素以及项目军审等特殊因素导致；（2）参考同行业公司评估增值情况，标的公司大音希声整体估值具有一定合理性，不存在估值溢价较高的情形；（3）大音希声 2021 年、2022 年业绩出现连续下滑的情况具备合理性。如后续持续受项目整体进度推进缓慢的影响可能会出现业绩持续下滑的风险。（4）大音希声在手订单充沛，并将根据项目推进情况，逐步交付完成。根据在手项目订单情况结合行业增长情况考虑一定的新增订单进行预测，大音希声不存在持续经营风险。

（三）会计师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）获取大音希声资产组可回收价值测算表，将测算表所包含的财务数据与实际经营数据和未来经营计划对比，评估业绩预测的依据及可实现性；

（2）获取历次评估报告，与评估专家沟通，复核评估报告中所使用的重要的假设和方法，以及取用的关键参数的相关性和合理性，分析验证商誉减值测试模型的计算准确性；

（3）评价管理层委聘的外部评估专家的胜任能力、专业素质和客观性；评价评估专家的工作结果或结论的相关性和合理性，工作结果或结论与其他审计证据的一致性；

（4）了解公司收购大音希声的决策程序和信息披露情况，评价公司相关决策程序的合规性；

（5）对公司管理层进行访谈，了解大音希声业绩连续下滑的原因及合理性；

（6）取得大音希声目前在手订单的情况及管理层预期完成时间预测表，评价是否存在业绩持续下滑的情形。

2、核查意见

经核查，我们认为

（1）公司基于收购时点时所能获取的信息、资料情况下做出的业绩预测是准确、审慎的，公司在收购时点不存在未掌握导致收购估值发生较大偏差的情形；

（2）公司收购大音希声的决策程序合法合规，收购价格较公允，不存在估值溢价及商誉较高的情形；

（3）大音希声受下游客户行业周期性、政策性影响和宏观环境因素影响导致业绩连续下滑具有合理性；

（4）大音希声虽然在手订单充足，但其仍存在业绩持续下滑的经营风险。

2、关于商誉减值。年报显示，公司对前期收购大音希声 60%股权形成的 1.13 亿元商誉计提减值 4,572.77 万元，商誉期末余额为 6,728.21 万元。请公司：（1）说明此次商誉减值是否基于对大音希声未来期间经营业绩的预测，如是，说明具体情况及其与前期预测结果的差异，详细说明原因；（2）大音希声 2021 年业绩即未达预测值，但在 2021 年年报时并未计提商誉减值，请你公司说明原因，并进一步解释此次计提减值的合理性；（3）本期计提商誉减值准备是否充分，是否符合《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定；（4）大音希声经营利润是否存在持续恶化或明显低于形成商誉时的预期的情形，商誉余额 6,728.21 万元是否存在进一步计提减值的风险，并充分提示相关风险。

（一）公司回复：

（1）说明此次商誉减值是否基于对大音希声未来期间经营业绩的预测，如是，说明具体情况及其与前期预测结果的差异，详细说明原因；

本次商誉减值是基于对大音希声未来期间经营业绩的预测。

此次商誉减值公司聘请了坤元资产评估有限公司对收购大音希声股权形成的商誉进行减值测试所涉及的相关资产组价值进行了评估，按照编号为坤元评报【2023】153 号的资产评估报告，包含商誉的资产组可收回金额为 12,751.68 万元，较账面价值 20,372.96 万元减值 7,621.28 万元，计提商誉减值损失 4,572.77 万元。坤元资产评估有限公司开展收益法评估时，在大音希声提供盈利预测的基础上，大音希声与坤元资产评估有限公司一起对委估资产组的未来经营与收益状况进行了调查、分析、预测讨论、调整等工作，确定未来期间经营业绩的预测。

大音希声 2021 年度商誉减值测试（以下简称上次测试）和本次商誉减值测试（以下简称本次测试）的盈利预测主要指标、关键参数比较如下：

单位：万元

项目		2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
营业收入	本次测试	/	4,843.20	7,360.46	8,285.92	8,945.45	9,628.26	9,628.26
	上次测试	4,500.00	6,525.00	8,156.25	9,379.69	9,942.47	9,942.47	
	实际值	1,832.92						
营业成本	本次测试	/	3,216.21	4,888.14	5,284.81	5,472.27	5,920.80	5,920.80
	上次测试	2,100.00	3,139.50	3,987.17	4,621.12	4,912.26	4,912.26	
	实际值	1,138.03						
毛利率	本次测试	/	33.59%	33.59%	36.22%	38.83%	38.51%	38.51%
	上次测试	53.33%	51.89%	51.12%	50.73%	50.59%	50.59%	
	实际值	37.91%						
息税前利润	本次测试	/	902.42	1,525.07	1,991.06	2,362.62	2,560.81	2,560.81
	上次测试	1,693.44	2,554.50	3,228.28	3,729.89	3,955.17	3,955.17	
	实际值	306.77						
息税前利润率	本次测试	/	18.63%	20.72%	24.03%	26.41%	26.60%	26.60%
	上次测试	37.63%	39.15%	39.58%	39.77%	39.78%	39.78%	
	实际值	16.74%						
折现率	本次测试（税前）	/	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%	13.69%
	上次测试（税前）	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%	14.36%	

营业收入、营业成本、毛利率、息税前利润的预测方法

1）营业收入

单位：万元

项目(收入)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
本次测试预测	/	4,843.20	7,360.46	8,285.92	8,945.45	9,628.26	9,628.26
上次测试预测	4,500.00	6,525.00	8,156.25	9,379.69	9,942.47	9,942.47	/

两次测试的收入预测均为结合大音希声历史经营情况、在手合同清单，并根据大音希声未来经营规划及其行业发展状况，预测其未来各年营业收入。

本次商誉减值测试的资产评估报告目为 2023 年 3 月 24 日，预测依据于资产评估报告日之前所能获取的信息、资料。根据评估现场调查和后续核实情况，截至 2023 年 3 月，大音希声在手订单合同总额为 9,044.16 万元，对应不含税收入为 8,003.68 万元，在手订单充沛；同时随着“十四五”规划的推进以及疫情影响的逐步减少导致的客户项目赶工期情况出现，现有在手订单将会加速交付，而新增订单亦将持续上升。据此，对未来的营业收入情况进行了预测。从营业收入预测金额来看，本次测试预测期各年的营业收入金额均小于上次测试预测，差异原因主要系 2022 年疫情影响导致军方和船厂客户停工、项目延后交付，本次测试永续期营业收入略低于上次，主要系根据大音希声近年的实际收入实现情况，适当下调了永续期收入预期。

从预测的增长率来看，本次测试预测期为 2023 年至 2027 年，上次测试预测期为 2022 年至 2026 年。其中，两次测试预测的永续期的收入增长率均为 0%；本次测试预测期内的复合增长率为 18.74%，上次测试为 21.92%，本次增长率略低，主要系本次测试预测期第一年收入根据在手项目情况较上次有所上调，而预测期最后一年收入根据近年收入实现情况略为调低所致。

因此两次收入预测的口径一致，两次测试预测的差异系合理调整。

2）营业成本、毛利率的预测

单位：万元

项目(营业成本)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
本次测试预测	/	3,216.21	4,888.14	5,284.81	5,472.27	5,920.80	5,920.80
上次测试预测	2,100.00	3,139.50	3,987.17	4,621.12	4,912.26	4,912.26	/
项目(毛利率)	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
本次测试预测	/	33.59%	33.59%	36.22%	38.83%	38.51%	38.51%
上次测试预测	53.33%	51.89%	51.12%	50.73%	50.59%	50.59%	/

两次测试的营业成本预测均为根据预测的销售收入与销售毛利率计算得出。而毛利率的预测则均参考历史年度不同项目的毛利率水平并结合当年具体经营情况、未来的材料和工资变动情况等因素后综合确定，此外考虑到市场竞争的日益加剧，分项来看未来年度毛利率逐年下降，但受收入结构的影响永续期毛利率整体来看相对 2022 年略有上升，但仍显著低于 2019 年和 2020 年的水平。

从两次测试的未来各年毛利率水平来看，本次测试的毛利率水平均低于上次预测，主要系 2022 年下半年正式交付的 X 项目受军审政策执行因素影响毛利率下降幅度较大，本次测试时根据项目实际情况调整了毛利率。

其中本次预测时 2023 年毛利率较 2022 年下降较大，主要原因系低毛利的 X 项目在 2023 年开始放量交付销售导致，2025 年开始随着总体收入的增长、低毛利项目的收入占比降低，综合毛利率有所上升。

综上所述，两次测试营业成本的预测方法一致，本次测试预测毛利率较上次降低，较为合理。

3）息税前利润的预测

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年及以后
本次测试预测	/	902.42	1,525.07	1,991.06	2,362.62	2,560.81	2,560.81
本次 EBIT%	/	18.63%	20.72%	24.03%	26.41%	26.60%	26.60%
上次测试预测	1,693.44	2,554.50	3,228.28	3,729.89	3,955.17	3,955.17	
上次 EBIT%	37.63%	39.15%	39.58%	39.77%	39.78%	39.78%	

大音希声的期间费用主要为管理费用和研发费用。管理费用主要由职工薪酬、折旧摊销、差旅费、租赁费、业务招待费、咨询服务费及其他费用组成。研发费用主要由研发人员薪酬、直接投入、折旧摊销及其他费用组成。两次测试均为根据各项费用的实际情况及预测期收入情况进行预测，预测方法一致。

经过测算，本次测试预测期各年的息税前利润金额和息税前利润率均低于上次预测，且永续期的息税前利润金额和息税前利润率均低于上次永续期，主要系毛利率下降导致。

4）折现率

本次测试先计算出税后口径的折现率，根据《企业会计准则第 8 号 -- 资产减值》中的相关规定，为与现金流预测的口径保持一致，将 WACC 计算结果调整为税前口径。其中，税后口径折现率与收购评估时计算折现率的方法一致。两次测试的税后折现率差异具体如下：

项目	2021 年度商誉减值测试	2022 年度商誉减值测试
市场无风险报酬率(Rf)	3.06%	3.02%
市场风险溢价(Rm-Rf)	7.30%	6.81%
β 系数	0.8742	0.8556
企业特定风险(Rc)	3.00%	3.00%
权益资本成本(Ke)	12.43%	11.85%
负债成本(Kd)	3.80%	3.65%
有息负债占投资资本的比重	0.00	0.00
股东权益占投资资本的比重	100.00%	100.00%
折现率(税后 WACC)	12.43%	11.85%
折现率(税前)	14.36%	13.69%

其中，无风险报酬率两次测试均为采用评估基准日时的长期国债报酬率的平均值，市场风险溢价均为 10 年平均的沪深 300 指数几何平均收益率相对无风险报酬率的风险溢价，β 系数均为根据基准日近 3 年同类企业上市公司的 Beta 计算调整而来，两次测试的税前折现率计算方法完全一致，差异主要系不同基准日我国资本市场的波动造成。

根据《企业会计准则第 8 号 -- 资产减值》中的相关规定，商誉减值测试采用税前现金流，与其口径保持一致，折现率相应也采用税前口径；同时，根据国际会计准则 ISA36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率，均应该得到相同计算结果。即采用税后折现率折现税后现金流的结果与采用税前折现率折现税前现金流的结果应当相同。本次测试根据上述原则将税后折现率调整为税前折现率口径。

（2）大音希声 2021 年业绩即未达预测值，但在 2021 年年报时并未计提商誉减值，请你公司说明原因，并进一步解释此次计提减值的合理性；

大音希声 2021 年度商誉减值测试（以下简称上次测试）和本次商誉减值测试（以下简称本次测试）的盈利预测主要指标、关键参数比较以及预测方法和差异说明详见“2、关于商誉减值之（1）说明此次商誉减值是否基于对大音希声未来期间经营业绩的预测，如是，说明具体情况及其与前期预测结果的差异，详细说明原因；”问题答复。

其中，本次测试计提了商誉减值损失而上次测试未计提商誉减值损失的主要原因在于本次测试预测期毛利率较上次评估有所下降，主要原因系 2022 年下半年才正式交付的 X 项目受军审政策执行因素影响毛利率下降幅度较大，本次测试时根据项目实际情况调整了毛利率，而上次测试时由于营产评估公司减值测试项目现场时间为 2022 年 2 月上旬，资产评估报告日为 2022 年 3 月 25 日，因此上次预测所作出的判断主要依据于 2022 年 3 月中旬及之前所能获取的信息、资料，无法对 2022 年下半年因军审政策执行因素影响毛利率的情况作出判断。

综合“2、关于商誉减值之（1）说明此次商誉减值是否基于对大音希声未来期间经营业绩的预测，如是，说明具体情况及其与前期预测结果的差异，详细说明原因；”问题答复，本次商誉减值测试与 2021 年度商誉减值测试的盈利预测从测算过程方法、关键参数选取依据等方面均一致，两次测试的差异主要系因为根据大音希声 2022 年的实际经营情况进行了调整，调整结果合理。因此本次商誉减值测试结果具有合理性；（3）公司基于谨慎性原则，对商誉减值准备进行了充分计提，符合《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定；（4）大音希声 2023 年一季度业绩情况良好；截至目前来看，尚未发现大音希声经营利润存在持续恶化或明显低于形成商誉时的预期的情况；上市公司已在年报里补充提示相关风险。

（三）会计师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）了解与商誉减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

（2）了解并评价管理层聘用的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；

（3）评价管理层在减值测试中使用方法的合理性和一致性；

（4）评价管理层在减值测试中采用的关键假设的合理性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、运营计划、经审批预算、会议纪要、管理层使用的与财务报表相关的其他假设等相符；

（5）复核管理层对关键假设执行的敏感性分析，评价关键假设的变化对减值测试结果的影响，识别在选择关键假设时可能存在的管理层偏向的迹象；

（6）测试管理层在减值测试中使用数据的准确性、完整性和相关性，并复核减值测试中有关信息的内在一致性；

（7）测试管理层对预计未来现金流量现值的计算是否准确；

（8）检查与商誉减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报。

2、核查意见

经核查，我们认为：

（1）公司商誉减值是基于不同时期对大音希声未来期间经营业绩的预测；历次基于评估时点的预测结果和商誉减值测试结果具有合理性；

（2）如果后期大音希声业绩未能持续增长，可能会存在进一步计提商誉减值的风险。

3、关于业绩承诺和业绩补偿。根据公司与大音希声、奚莲英、王恺中签订的《股权收购协议》，奚莲英、王恺中承诺大音希声 2021-2024 年累计实现净利润不低于 6,000 万元，盈利承诺期间累计实现的净利润达到累计净利润承诺数 85%（含）以上，视为实现业绩承诺，若未完成业绩承诺以现金补偿。2021 至 2022 年，大音希声累计实现经审计的净利润合计 1,009.05 万元，与业绩承诺差异较大。请公司进一步说明：（1）是否存在无法达到业绩承诺的风险；（2）是否存在业绩补偿无法获得的风险；（3）是否存在为完成业绩承诺而进行突击交易或提前确认收入的风险；（4）你公司将采取何种措施避免上述风险的发生，请保荐机构针对上述风险，说明持续督导拟采取的具体措施。

公司回复：

（1）是否存在无法达到业绩承诺的风险；

随着“十四五”规划的推进以及疫情影响的逐步减少导致的客户项目赶期情况，2023 年一季度，大音希声订单交付情况良好，其一季度经营情况如下：

单位：元

项目	2023 年 1-3 月	2022 年
营业收入	11,884,471.82	18,329,195.00
净利润	5,060,088.97	2,461,335.44

注：2023 年一季度财务数据未经审计。

大音希声的业务模式主要是根据客户不同需求，开展研发、生产以及销售，因此存在的市场风险主要是销售订单能不能持续稳定，如果没有客户订单或者客户订单太少，势必影响大音希声的正常收入，可能面临无法达到业绩承诺的风险。

（2）是否存在业绩补偿无法获得的风险；

本次收购交易对方承诺大音希声 2021-2024 年累计实现净利润不低于 6,000 万元，盈利承诺期间累计实现的净利润达到累计净利润承诺数 85%（含）以上，视为实现业绩承诺，若未完成业绩承诺以现金补偿，应补偿金额 = 累积净利润承诺数 × 85%- 累积实际盈利数）÷（盈利承诺期间累计净利润承诺数 × 85%）× 本次交易合计支付的对价 - 已补偿金额（如有）。

奚莲英女士、王恺中先生等大音希声管理人员将根据大音希声的实际经营情况，采取措施努力达成业绩承诺。截至目前，公司已向其支付股权收购款累计 14,040 万元，剩余 1,560 万元尚未支付，公司可先在应分期支付的股权收购款中直接扣减公司应获得的补偿金额，不足扣减的，公司有权要求交易对手方根据应补偿而未补偿的金额将公司已支付的股权收购款退还给公司，且不改变公司持有的大音希声的股权比例。公司通过中国执行信息公开网（http://zxgk.court.gov.cn/）公示信息查询获悉奚莲英女士、王恺中先生不属于失信被执行人。

根据对大音希声王恺中先生等人的访谈，公司支付给其的股权转让款目前主要用于银行理财、股票投资等，如大音希声无法达到业绩承诺，奚莲英女士、王恺中先生将根据约定的业绩补偿方式补偿公司损失，其具备业绩补偿能力，公司不存在业绩补偿无法获得的风险。

（3）是否存在为完成业绩承诺而进行突击交易或提前确认收入的风险；

大音希声报告期内收入确认真实、准确、完整，符合企业会计准则的规定，不存在为完成业绩承诺而进行突击交易或提前确认收入的情形。

（4）你公司将采取何种措施避免上述风险的发生，请保荐机构针对上述风险，说明持续督导拟采取的具体措施。

大音希声经过几年的市场积累，以技术和质量取胜，已经获得了稳定的客户来源，并且订单量保持着快速稳定的增长速度。一方面大音希声继续保持和老客户之间的长期稳定的业务联系，获得持续的市场订单；另一方面积极通过主动寻找大型客户等多种方式寻找新的客户，保证公司拥有长期持续的业务收入来源。保守估计，仅仅是长期客户的订单就完全能够满足大音希声未来长期的业务发展需要。同时，大音希声积极拓展民用产品领域，尽可能的实现业绩承诺的目标。

保荐机构将主要采取以下措施以应对上述风险：（1）对大音希声相关人员进行访谈，了解大音希声最新的经营情况；（2）督促上市公司持续关注大音希声的业务经营情况，协助大音希声拓展民用产品领域；（3）关注大音希声收入确认依据，核查是否符合企业会计准则的规定，是否存在提前确认收入的情况；（4）增加对上市公司的现场检查，关注其经营情况，并督促上市公司做相关风险提示。

（二）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：（1）如果没有客户订单或者客户订单太少，势必影响大音希声的正常收入，可能面临无法达到业绩承诺的风险；（2）根据奚莲英女士、王恺中先生的承诺函，如大音希声无法达到业绩承诺，其将根据约定的业绩补偿方式补偿公司损失，公司不存在业绩补偿无法获得的风险；（3）大音希声报告期内收入确认真实、准确、完整，符合企业会计准则的规定，不存在为完成业绩承诺而进行突击交易或提前确认收入的情形；（4）公司已采取必要措施避免上述风险的发生。

（三）会计师核查程序及核查意见

1、核查程序

（1）取得公司与大音希声、奚莲英、王恺中签订的《股权收购协议》，了解交易内容和业绩补偿条款；

（2）获取大音希声资产组可回收价值测算表，将测算表所包含的财务数据与实际经营数据和未来经营计划对比，评估业绩预测的依据及可实现性；

（3）通过中国执行信息公开网（http://zxgk.court.gov.cn/）公示信息查询奚莲英、王恺中是否存在失信情况；

（4）访谈大音希声管理层，关于其在未完成预计承诺情况下做出业绩补偿的可能性。

2、核查意见

经核查，我们认为：

（1）大音希声若未来销售订单不能持续稳定的情况下，可能存在无法达到业绩承诺的风险；

（2）奚莲英、王恺中个人信用良好，公司不存在业绩补偿无法获得的风险；

（3）在审计报告期内，大音希声不存在为完成业绩承诺而进行突击交易或提前确认收入的情况。

4、关于投资气凝胶项目。大音希声计划投入自筹资金约 19,080.50 万元，建设新无机固态气凝胶复合材料研发生产基地项目，预计 3 年内完成全部建设。请公司：（1）披露 2022 年期末，大音希声的货币资金余额；（2）说明拟投入资金的具体来源，大音希声各股东的出资比例；（3）披露本项目的具体投资构成及明细，各项投资构成的测算依据和测算过程，资金投入计划、投入进度安排；（4）大音希声业绩连续下滑，公司拟继续投入气凝胶业务的合理性，说明预测收益回报情况，并提示相关风险。

（一）