

奥特佳新能源科技股份有限公司

关于对深交所《2018年半年报的问询函》回复函的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

奥特佳新能源科技股份有限公司（以下简称“本公司”或“奥特佳”）于2018年9月14日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对奥特佳新能源科技股份有限公司2018年半年报的问询函》（中小板半年报问询函（2018）第20号）收悉，本公司进行了认真研究，现回复如下：

问题 1：报告期内，公司营业收入为 22.20 亿元，归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 0.76 亿元，经营活动产生的现金流量净额为-0.31 亿元，分别较上年同期下降 17.43%、58.24%、119.86%。请你公司结合主要产品毛利率、信用政策、行业竞争、期间费用等情况说明报告期内业绩和经营活动产生的现金流量净额明显下降的原因，并说明你公司拟采取的应对措施。

回复：公司 2018 年上半年的营业收入、归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润、经营活动产生的现金流量净额同比变化如下表：

项 目	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比增减
营业收入（元）	2,219,603,232.57	2,688,022,358.73	-17.43%
归属于上市公司股东的净利润（元）	234,712,118.50	184,555,221.99	27.18%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（元）	75,572,929.83	180,975,932.63	-58.24%
经营活动产生的现金流量净额（元）	-31,364,758.64	157,932,065.58	-119.86%

1、报告期内业绩和经营活动产生的现金流量净额明显下降，主要原因如下：

（1）行业竞争激烈。公司主营产品为汽车空调压缩机和汽车空调系统，所属行业为汽车零部件行业。公司的汽车空调压缩机主要销往中国境内的汽车整车厂，汽车空调系统主要销往中国和美国的汽车整车厂。2018 年公司所属汽车行业市场竞争更加激烈，中国品牌

乘用车市场份额下降，且随着国内汽车产品的升级，定排量压缩机总体需求下降，导致公司订单减少，销量下降，销售收入下降。2018年上半年，公司销售各类汽车空调压缩机共计340万台，同比下降15.84%；压缩机业务实现营业收入15.38亿元，同比下降10.17%。同时，受部分老车型下线和新车型切换待上量的影响，汽车空调系统相关营业收入4.92亿元，同比下降32.88%。

产品销量、销售收入、销售成本变动情况表：

项目	销量：万台（件）		
	2018年1-6月	2017年1-6月	同比增减
汽车空调压缩机	340	404	-15.84%
汽车空调系统	121	130	-7.59%
服装（女装）	457	504	-9.33%
项目	销售收入：（元）		
	2018年1-6月	2017年1-6月	同比增减
汽车空调压缩机	1,537,523,741.60	1,711,499,773.72	-10.17%
汽车空调系统	491,933,422.82	733,345,561.76	-32.88%
服装（女装）	190,146,048.15	243,177,023.25	-21.81%
项目	销售成本：（元）		
	2018年1-6月	2017年1-6月	同比增减
汽车空调压缩机	1,227,576,446.16	1,276,194,166.34	-3.81%
汽车空调系统	442,439,523.12	638,261,510.94	-30.68%
服装（女装）	156,439,964.58	200,093,163.33	-21.82%

（2）国外市场影响。中美贸易战对中国汽车制造业产生一定的影响，公司产品汽车空调压缩机及空调系统属于美国提高关税产品清单所列产品，加增关税直接影响到公司来自美国订单的减少，间接影响美国市场的拓展。2018年上半年出口销售收入4.87亿元，同比下降48.38%。

分地区营业收入构成明细表

（单位：元）

项目	2018年1-6月	2017年1-6月	同比增减
营业收入	2,219,603,232.57	2,688,022,358.73	-17.43%
其中：国内	1,732,443,008.02	1,744,229,885.50	-0.68%
国外	487,160,224.55	943,792,473.23	-48.38%

（3）毛利率下降。①汽车空调压缩机业务本年综合毛利率20.16%，下降5.28个百分点

点；毛利减少主要原因是售价下调，以及近年投资增长，产能释放有一过程，单位产品固定费用分摊加大，与去年同期相比公司主要原材料及包装物价格处于相对高位，且社会劳动力资源成本上升，同时订单相对减少导致单位产品成本上升。②汽车空调系统业务本年综合毛利率为 10.06%，下降 2.91 个百分点。营业收入、净利润下降，主要是 2018 年美国通用公司 17X 项目终止，2017 年上半年该项目累计带来营业收入 2.77 亿元，累计带来毛利 0.28 亿。毛利率较上年同期下降，主要原因是 2018 年美国途观项目亏损；公司子公司空调国际（以下简称“AI”）墨西哥、AI 斯诺伐克和 AI 南通处于新建过程，工厂费用增加。

（4）信用政策。主要整车厂客户货款账期为 30-90 天。今年上半年部分客户由于受到行业影响，销售不畅，自身资金紧张，回款不及时。电动车生产厂商受国家补贴政策改变的影响，资金回笼较慢，导致对本公司的付款减少。本期营业收入 22.20 亿元，同比下降 17.43%；应收账款期末余额 14.25 亿元，同比上涨 5.91%；销售商品、提供劳务收到的现金 23.4 亿元，同比下降 9.51%；购买商品、接受劳务付现的现金 18.13 亿元，同比下降 4.63%。上述因素导致本公司上半年的经营性活动现金流量净额明显下降。

应收账款、销售收现、采购付现明细情况如下：

（单位：元）

项 目	本期发生额	上期发生额	同比增减
应收账款	1,424,591,756.87	1,345,152,058.70	5.91%
销售商品、提供劳务收到的现金	2,340,171,077.99	2,586,042,934.33	-9.51%
购买商品、接受劳务支付的现金	1,813,107,478.13	1,901,109,331.87	-4.63%

（5）期间费用。公司 2018 年上半年进一步加强了费用管控，期间费用 3.23 亿元，同比下降 11.07%。

公司期间费用变动情况表

（单位：万元）

期间费用	2018 年 1-6 月	2017 年 1-6 月	同比增减
销售费用	9,946.01	10,912.13	-8.85%
管理费用	20,857.55	23,076.04	-9.61%
财务费用	1,465.61	2,298.16	-36.23%
合计	32,269.17	36,286.33	-11.07%

综上所述，由于汽车空调压缩机和汽车空调系统业务是公司目前最主要的经营业务。这两大业务收入减少、成本上升、毛利率下降，尽管公司通过加强费用控制降低了 2018 年上半年营业费用和管理费用，汇兑收益增加、财务费用减少，公司净利润仍然出现下降，经营活动现金流量净额也降幅较大。

2、针对行业和客户情况的变化，公司拟继续加大研发投入，加强内部管理，加快市场

开拓，提升公司效益。本公司拟采取的应对措施：

(1) 优化产品结构。公司面临的政策环境是一柄双刃剑，有利有弊，政府一方面加大对新能源汽车的扶持力度，另一方面正在积极制定传统燃油汽车的禁售表，传统涡旋压缩机市场已经感受到了改革的阵痛，但可喜的是新能源市场的爆发式增长也为公司的未来指明了方向，公司将抓住这一难得的机遇，进行产品结构的优化调整，扩大新能源电动压缩机的产能，与新能源汽车制造企业进行深度合作，巩固行业龙头地位。同时抓住国内自主品牌车型升级的机遇，扩大活塞型斜盘式压缩机（特别是外控变排量压缩机）的产销量。

(2) 大力发展新产品新业务。2018 年美国通用公司 17X 项目终止，本公司已通过大众、克莱斯勒、捷豹路虎、蔚来等新项目的补充尽量弥补通用销售的下降。更多新项目将于 2019 年投产并进一步改善公司的销售、盈利和现金流状况。

(3) 实施降本增效。以“全员参与、全方位管理、全流程控制”为原则，通过实施计划、组织、控制、激励等措施，持续优化经营管理体系和流程，实现公司提质、增效、降本的目标。

(4) 清理逾期贷款。本公司已对欠款较多的客户，针对性地制订了贷款回收方案，下半年经营性现金流入有望增加。

公司将以汽车空调压缩机及汽车空调系统业务为基础，进一步做大做强，适时围绕新能源汽车谋求延伸相关产业链，以良好的业绩回馈全体股东。

问题 2：报告期内，你公司因为南京奥特佳新能源科技有限公司大明路厂房拆迁补偿实现非经常性收益 1.81 亿元。请你公司说明该事项是否已经及时履行必要的信息披露义务，截至目前厂房的拆迁进度和补偿情况，以及相关的会计处理是否符合企业会计准则要求。

回复：本公司大明路厂房拆迁事项及时履行了必要的信息披露义务。2018 年 2 月 1 日公司召开第四届董事会第二十二次临时会议，审议同意全资子公司南京奥特佳新能源科技有限公司（以下简称“南京奥特佳”）与南京秦淮城市房屋拆迁有限公司签署《征收补偿协议书》；并于 2018 年 2 月 2 日公告了本次董事会决议公告以及《关于子公司厂区整体征收及补偿事项的公告》。按照《征收补偿协议》要求，本公司已于 2018 年 6 月 30 日前将大明路 103 号地块上的房屋腾空移交征收实施单位。本次拆迁补偿款共计 4.95 亿元，2018 年 6 月 30 日前收到 236,201,972 元，截至目前已收到拆迁补偿款 436,201,972 元，剩余尾款

58,798,028 元南京秦淮城市房屋拆迁有限公司正在办理付款手续，预计近期到账。

本公司本次房屋拆迁补偿交易适用于《企业会计准则第 4 号--固定资产》、《企业会计准则第 6 号--无形资产》、《企业会计准则第 16 号--政府补助》等会计准则。按照上述会计准则要求，公司在收到拆迁补偿款，确认为专项应付款，待完成房屋移交手续并转移原有机器设备和人员至新厂区后，已收到的搬迁补偿金额与搬迁相关的固定资产清理和无形资产处置损失，以及搬迁过程中发生的运输费、安装调试费、修理费、人员安置等各项费用的差额 184,216,829.47 元确认为资产处置收益。

问题 3：报告期末，你公司其他应收款账面余额为 0.69 亿元，其中，备用金、单位往来款和其他的金额分别为 0.21 亿元、0.12 亿元和 0.32 亿元，分别较期初增加 118.30%、49.36%和 105.64%。请你公司说明上述款项的明细、性质、商业实质，以及大幅增加的原因和合理性，并说明是否存在关联方非经营性资金占用的情形。

回复：本公司 2018 年 6 月 30 日其他应收款明细如下：

(单位：元)

款项性质	2018 年 6 月 30 日	2017 年 12 月 31 日	增减率
备用金	21,445,215.48	9,823,705.15	118.30%
押金、保证金	2,958,755.68	2,318,076.69	27.64%
应收出口退税款	296,595.07	777,319.77	-61.84%
往来款	11,704,310.50	7,836,282.01	49.36%
其他	32,406,566.94	15,758,573.25	105.64%
合计	68,811,443.67	36,513,956.87	

其增加的主要原因是：①备用金：因业务发展需要，本期员工出差增加，领取的备用金增加；②往来款：本期对部分其他应收款进行重分类，从“其他应收款-其他”转入“其他应收款-往来款”，涉及金额约 650 万元；③押金、保证金：主要是本期为试制铸造新品而支付给供应商的保证金，该批款项将在产品试制完成后收回；④其他：本公司为新能源汽车整车厂客户提供空调系统开发服务，根据开发进度和关键点确认开发费收入。本期新能源汽车整车厂客户 Byton（拜腾，国产新能源汽车品牌）和 Karma（菲斯科卡玛，美国电动汽车品牌）的电动车空调系统开发服务确认收入 2166 万元，款项将按合同约定收回。

其他应收款中不存在关联方非经营性资金占用的情形。

问题 4：报告期末，你公司的商誉余额为 19.36 亿元，占资产总额的 21.92%。请你公司披露执行商誉减值测试的计算过程，说明相关假设和关键参数选择的合理性以及不计提减值准备的合理性；（2）请你公司执行商誉减值对利润的敏感性分析，说明公司防范商誉减值的主要管理措施，并充分提示未来商誉是否存在减值风险。

回复：

1、本次商誉减值测试的方法如下：

首先对商誉涉及的资产组组合采用收益现金流折现法来确定资产组组合权益价值，再以该测算结果与资产组组合所有者权益账面值和商誉之和进行比较，以确定是否发生减值。

本次测算选定的收益口径为资产组组合自由现金流量，通过对资产组组合整体价值的测算来间接获得资产组组合权益价值。

本次以未来若干年度内的资产组组合自由现金净流量作为依据，采用折现率折现后加总计算得出资产组组合整体经营性资产的价值，然后再加上未在收益预测中考虑的溢余非经营性资产减去溢余非经营性负债、有息债务得出资产组组合权益价值。

①计算公式

资产组组合价值=资产组组合整体价值-付息债务

资产组组合整体价值=经营性资产价值+溢余非经营资产-溢余非经营负债

②预期收益的确定

本次将资产组组合自由现金流量作为资产组组合预期收益的量化指标。

资产组组合自由现金流量指的是归属于包括股东和付息债务的债权人在内的所有投资者的现金流量。其计算公式为：

资产组组合自由现金流量=净利润+折旧与摊销+利息支出(扣税后)-资本性支出-营运资金增加

③折现率的确定

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次收益额口径为资产组组合自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)确定。

本公司现有商誉情况如下表：

(单位：万元)

序号	公司名称	股权比例	金额	备注
----	------	------	----	----

1	南京奥特佳	100%	191,754.68	
1.1	其中：南京奥特佳本部	100%	145,810.77	
1.2	空调国际	100%	45,480.43	南京奥特佳持股 100%，南京奥特佳子公司
1.3	南京奥电	51.02%	108.98	南京奥特佳持股 51.02%，南京奥特佳子公司
1.4	澳特卡	60%	354.49	南京奥特佳持股 60%，南京奥特佳子公司
2	牡丹江富通	100%	1,820.00	
1-2 合计			193,574.68	

(1) 在进行减值测试时，公司将南京奥特佳及下属子公司的所有资产认定为一个资产组。

①该资产组的可收回金额是根据南京奥特佳未来 5 年财务预算，按照资产组预计未来现金流量的现值确定的。其中，5 年以后的现金流量与第 5 年现金流量一致。减值测试中采用的其他关键假设包括：收入增长率、毛利率、费用增长率。公司根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键假设。公司采用的能够反映资产组的特定风险的折现率为 11.48%，预测如下表：

营业收入营业成本及费用预测表 (单位：万元)

项目名称	2018 年 7-12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
主营业务收入	160,862.21	402,809.74	480,836.18	550,256.59	630,409.34	690,527.77
减：主营业务成本	130,216.75	320,621.45	382,163.16	434,206.07	487,944.57	524,826.61
加：其他业务利润	305.31	904.82	1,154.42	1,341.63	1,560.03	1,747.23
减：税金及附加	1,195.18	2,502.11	2,827.90	3,150.73	3,521.33	3,777.18
营业费用	6,567.33	14,194.66	15,671.22	16,975.34	18,471.55	19,931.84
管理费用	17,143.95	40,490.90	47,176.51	52,382.11	57,780.71	62,136.57
财务费用	1,904.91	4,173.59	4,056.55	3,952.42	3,832.19	3,787.19
加：投资收益	2,294.28	4,817.07	5,202.44	5,254.46	5,517.18	5,682.70
资产处置收益	25,879.80	-	-	-	-	-
营业利润	32,313.50	26,548.93	35,297.70	46,186.01	65,936.20	83,498.32
加：营业外收支净额						
利润总额	32,313.50	26,548.93	35,297.70	46,186.01	65,936.20	83,498.32
减：所得税	4,595.77	3,527.34	5,039.34	7,172.24	10,876.88	14,402.77
净利润	27,717.72	23,021.58	30,258.36	39,013.77	55,059.32	69,095.55

②折旧摊销额

折旧摊销额根据南京奥特佳的固定资产折旧以及无形资产摊销政策计算。

③资本性支出

企业进行生产经营，需要对固定资产等长期资产进行支出投入，以维持企业未来正常

运营，资本性支出根据公司未来正常运营必要的投资建设支出预测。

④营运资金

营运资金是随着企业经营活动的变化，获取他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为保持企业的持续经营能力所需的营运资金追加额。

营运资金增加额=当期营运资金需求量-上期营运资金需求量

营运资金需求量=最低现金保有量+应收款项平均余额+存货平均余额-应付款项平均余额

年付现成本=营业成本+当年缴纳的税金+期间费用总额-非付现成本费用（折旧摊销）总额

应收款项平均余额=销售收入/应收款项周转率

预付帐款平均余额=销售成本/预付帐款周转率

存货平均余额=销售成本/存货周转率

预收帐款平均余额=销售收入/预收帐款周转率

应付款项平均余额=销售成本/应付款项周转率

⑤资产预计未来现金流量

⑥ 通过以上计算，得到南京奥特佳预计未来现金流量：

（单位：万元）

项目名称	2018年 7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
净利润	27,717.72	23,021.58	30,258.36	39,013.77	55,059.32	69,095.55
加：折旧摊销	10,928.41	22,185.76	23,717.52	25,549.93	27,182.98	28,216.69
利息支出	1,984.83	3,969.66	3,969.66	3,969.66	3,969.66	3,969.66
减：资本性支出	10,793.35	22,873.78	26,389.66	24,905.86	19,322.39	14,589.25
营运资金	3,123.70	23,957.33	25,744.54	19,572.89	23,380.53	13,706.86
资产现金流量	26,713.91	2,345.89	5,811.34	24,054.61	43,509.04	72,985.80

⑦折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次测算收益额口径为资产组组合自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)确定。

$$WACC = Re \times We + Rd \times (1 - T) \times Wd$$

其中：WACC：加权平均资本成本

Re：普通权益资本

Rd：债务资本成本

We：权益资本在资本结构中百分比

Wd：债务资本在资本结构中百分比

本次采用资本资产定价修正模型(CAPM)来确定权益资本成本，计算公式为：

$$Re = Rf + \beta L \times RPM + Rc$$

其中：Rf=无风险报酬率；

βL =企业有杠杆的风险系数；

RPM =市场风险溢价；

Rc =特定风险调整系数。

I、无风险收益率 Rf

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，这种补偿分两个方面，一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率，是转让资金使用权的报酬；另一方面是通货膨胀附加率，是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿。由于现实中无法将这两种补偿分开，它们共同构成无风险利率。本次选择 10 年以上国债的算术平均收益率 4.10% 做为无风险收益率。

II、权益系统风险系数 β

首先计算出所处行业公司无财务杠杆 Beta，然后得出无财务杠杆的平均 Beta，最后将其换算为南京奥特佳财务杠杆系数的 Beta。资本结构根据公司现行情况和未来发展规划，结合所处行业上市公司平均资本结构确定。

计算公式如下：

$$\beta L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta U$$

公式中：

βL ：有财务杠杆 Beta；

D/E：资本结构；

βU ：无财务杠杆 Beta；

T：企业所得税率；

通过计算，南京奥特佳 β 指标值为 0.8263。

III、市场风险溢价 RPM

市场风险溢价是预期未来较长期间市场证券组合收益率与无风险利率之间的差额。市场风险溢价的确定既可以依靠历史数据，也可以基于事前估算。

由于我国资本市场是一个新兴而且相对封闭的市场，市场历史数据涵盖期间较短、市场投机气氛较浓，投资者结构、投资理念不断调整，资本市场存在较多非理性因素，同时市场存在大量非流通股，再加上我国对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，因此，直接采用我国证券市场历史数据得出的股权风险溢价可信度不高。而在以美国证券市场为代表的成熟证券市场中，由于有较长的资本市场历史数据、市场有效性较强，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据取得。国际上新兴市场的股权风险溢价通常可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

因此，本次对于股权风险溢价的确定，我们采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 Aswath Damodaran 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整，得到中国市场的风险溢价。

根据 Aswath Damodaran 的计算结果，2018 年 1 月中国市场风险溢价水平为 5.89%，我们以此作为本次的市场风险溢价指标值。

IV、特定风险调整系数 R_c

企业特定风险主要与企业规模、企业所处经营阶段、历史经营状况、企业的财务风险、主要产品所处发展阶段、企业经营业务及产品和地区的分布、公司内部管理及控制机制、管理人员的经验和资历、对主要客户及供应商的依赖等有关，本次取特定风险调整系数 R_c 为 3%。

V、折现率计算结果

权益资本成本 K_e 的确定

$$K_e = R_f + \beta \times (ERP) + R_c = 12.63\%$$

加权平均资本成本 WACC 的确定

$$WACC = (K_e \times W_e) + [K_d \times (1 - T) \times W_d] = 11.48\%$$

⑧经营性资产价值的测算

通过以上计算，得出经营性资产价值，具体如下表：

(单位：万元)

项目	2018年7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定年度
资产预计未来现金流量	26,713.91	2,345.89	5,811.34	24,054.61	43,509.04	72,985.80	86,692.66

折现率	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%	11.48%
期数	0.25	1	2	3	4	5	0
折现系数	0.9732	0.8970	0.8046	0.7218	0.6475	0.5808	5.0592
经营资产折现价值	25,997.98	2,104.26	4,675.81	17,362.61	28,172.10	42,390.15	438,595.49

⑨溢余非经营资产负债

溢余非经营性资产负债包括递延所得税资产、应付利息、应付股利等项目，该等资产负债未在收益预测中予以考虑，各项目金额如下：

(单位：万元)

序号	项目	账面价值
1	递延所得税资产	10,891.92
2	应付利息	190.26
3	长期应付职工薪酬	127.44
4	专项应付款	787.55
5	预计负债	12,146.49
6	递延收益	2,570.98
7	递延所得税负债	5,351.09
溢余非经营资产负债净值		-10,281.89
有息负债		99,346.68

⑩资产组组合权益价值

根据以上数据，资产组组合权益价值测算结果如下：

(单位：万元)

项目	2018年 7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定年度
经营资产折现价值	25,997.98	2,104.26	4,675.81	17,362.61	28,172.10	42,390.15	438,595.49
经营资产折现价值合计	559,298.41						
加：溢余非经营资产负债净值	-10,281.89						
减：有息负债	99,346.68						
资产组组合权益价值	449,669.84						

南京奥特佳商誉减值测试结果

- 1) 南京奥特佳资产组组合权益价值 449,669.84 万元
- 2) 南京奥特佳资产组组合权益账面价值（不含商誉）237,720.62 万元
- 3) 空调国际商誉 45,480.43 万元

- 4) 南京奥电商誉 213.61 万元(还原 100%股权下商誉)
- 5) 澳特卡商誉 590.82 万元(还原 100%股权下商誉)
- 6) 南京奥特佳商誉本部 145,810.77 万元
- 7) 以上 (3) - (6) 商誉合计 192,095.63 万元
- 8) 南京奥特佳资产组组合权益账面价值 (不含商誉) 和商誉之和为 429,816.26 万元
南京奥特佳资产组组合权益价值 449,669.84 万元高于南京奥特佳资产组组合权益账面价值 (不含商誉) 和商誉之和 429,816.26 万元, 南京奥特佳的商誉无减值。

(二) 在进行减值测试时, 公司将牡丹江富通的所有资产认定为一个资产组。

①该资产组的可收回金额是根据牡丹江富通未来 5 年财务预算, 按照资产组预计未来现金流量的现值确定的。其中, 5 年以后的现金流量与第 5 年现金流量一致。减值测试中采用的其他关键假设包括: 收入增长率、毛利率、费用增长率。公司根据历史经验及对市场发展的预测确定上述关键假设。公司采用的能够反映资产组的特定风险的折现率为 11.40%, 预测如下表:

营业收入营业成本及费用预测表 (单位: 万元)

项目名称	2018 年 7-12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
主营业务收入	31,068.70	67,770.00	72,730.00	75,600.00	80,945.00	87,090.00
减: 主营业务成本	23,495.60	51,142.96	54,773.22	56,813.50	61,089.73	66,040.19
加: 其他业务利润	762.68	1,081.38	1,157.08	1,203.36	1,287.59	1,390.60
减: 税金及附加	177.97	388.83	477.32	470.14	469.66	453.96
营业费用	2,453.65	5,303.33	5,760.99	6,046.89	6,273.94	6,537.38
管理费用	1,978.56	4,336.00	4,701.46	4,929.73	5,318.53	5,805.14
财务费用	-26.72	-56.68	-60.40	-64.32	-68.47	-72.85
营业利润	3,752.32	7,736.94	8,234.48	8,607.42	9,149.21	9,716.78
加: 营业外收支净额						
利润总额	3,752.32	7,736.94	8,234.48	8,607.42	9,149.21	9,716.78
减: 所得税	486.45	995.26	1,058.00	1,107.07	1,175.28	1,245.36
净利润	3,265.87	6,741.68	7,176.48	7,500.35	7,973.94	8,471.42

②折旧摊销额、资本性支出、营运资金按照与南京奥特佳相同的方法测算。

③资产预计未来现金流量

通过以上计算, 得到牡丹江富通预计未来现金流量:

(单位: 万元)

项目名称	2018 年 7-12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度

项目名称	2018年 7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
净利润	3,265.87	6,741.68	7,176.48	7,500.35	7,973.94	8,471.42
加：折旧摊销	540.55	1,175.45	1,284.45	1,405.75	1,540.79	1,691.19
利息支出	0.43	0.87	0.87	0.87	0.87	0.87
减：资本性支出	1,064.64	1,576.45	1,630.96	1,691.60	1,559.12	1,134.32
营运资金	361.89	1,959.09	2,522.67	1,468.23	2,727.64	3,157.10
资产现金流量	2,380.33	4,382.45	4,308.17	5,747.13	5,228.82	5,872.04

④折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次测算收益额口径为资产组组合自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本(WACC)确定。按照与南京奥特佳相同的方法测算，WACC=11.40%。

⑤经营性资产价值的测算

通过以上计算，得出经营性资产价值，具体如下表：

(单位：万元)

项目	2018年 7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定年度
资产预计未来现金流量	2,380.33	4,382.45	4,308.17	5,747.13	5,228.82	5,872.04	9,029.15
折现率	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%	11.40%
期数	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	0.00
折现系数	0.9734	0.8977	0.8058	0.7233	0.6493	0.5829	5.1132
经营资产折现价值	2,317.01	3,934.13	3,471.53	4,156.90	3,395.07	3,422.81	46,167.83

⑥溢余非经营资产负债

溢余非经营性资产负债包括递延所得税资产、应付利息、预计负债等项目，该等资产负债未在收益预测中予以考虑，各项目金额如下：

(单位：万元)

序号	项目	账面价值
1	递延所得税资产	1,009.15
2	应付利息	22.14
3	应付股利	1,000.00
4	长期应付款	94.55
5	预计负债	3,579.41
6	递延收益	48.00
7	递延所得税负债	1,263.82
	溢余非经营资产负债净值	-4,998.76

有息负债	47.27
------	-------

⑦资产组组合权益价值

根据以上数据，资产组组合权益价值测算结果如下：（单位：万元）

项目	2018年7-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定年度
经营资产折现价值	2,317.01	3,934.13	3,471.53	4,156.90	3,395.07	3,422.81	46,167.83
经营资产折现价值合计	66,865.28						
加：溢余非经营资产负债净值	-4,998.76						
减：有息负债	47.27						
资产组组合权益价值	61,819.24						

⑧牡丹江富通商誉减值测试结果

1) 牡丹江富通资产组组合权益价值 61,819.24 万元

2) 牡丹江富通资产组组合权益账面价值（不含商誉）43,955.52 万元

3) 牡丹江富通商誉 1,820.00 万元

4) 牡丹江富通资产组组合权益账面价值（不含商誉）和商誉之和为 45,775.52 万元

牡丹江富通资产组组合权益价值 61,819.24 万元高于牡丹江富通资产组组合权益账面价值（不含商誉）和商誉之和 45,775.52 万元，牡丹江富通的商誉无减值。

1、商誉减值对利润的敏感性分析、防范商誉减值的主要管理措施

（1）商誉减值对利润的敏感性分析

截止 2018 年 6 月 30 日，公司商誉净额为 193,574.68 万元，现以 2018 年 1-6 月净利润 23,211.67 万元为例，进行商誉减值对净利润的敏感性分析，如下表：

（单位：万元）

项目	假设 1	假设 2	假设 3	假设 4
商誉	193,574.68	193,574.68	193,574.68	193,574.68
减值幅度	5.00%	11.99%	20.00%	30.00%
商誉减值金额	9,678.73	23,211.67	38,714.94	58,072.40
2018 年 1-6 月净利润	23,211.67	23,211.67	23,211.67	23,211.67
商誉减值后净利润	13,532.94	0.00	-15,503.26	-34,860.73

（2）公司防范商誉减值的主要管理措施：

1) 优化调整产品结构。稳定涡旋、活塞等定排量压缩机市场份额的同时，扩大新能源

电动压缩机的产能，与新能源汽车制造企业进行深度合作，巩固行业龙头地位。同时抓住国内自主品牌车型升级的机遇，扩大活塞型斜盘式压缩机（特别是外控变排量压缩机）的产销量。

2) 大力拓展新市场。本公司已获得德国大众、法国 PSA、美国克莱斯勒、英国捷豹路虎、国内蔚来等新项目，更多新项目将于 2019 年投产并进一步改善公司的销售、盈利和现金流状况。

3) 实施降本增效。以“全员参与、全方位管理、全流程控制”为原则,通过实施计划、组织、控制、激励等措施,持续优化经营管理体系和流程,实现公司提质、增效、降本的目标。

4) 清理逾期贷款。本公司已对欠款较多的客户，针对性地制订了贷款回收方案，下半年经营性现金流入有望增加。

公司重组收购过程中形成了较大的商誉，若标的公司行业发生较大的不利变化，公司经营业绩大幅下降，将存在商誉减值风险。未来公司将采取多种管理措施，努力保持标的公司业务稳定增长，避免产生商誉减值。

问题 5：报告期末，你公司针对可抵扣亏损确认递延所得税资产为 0.72 亿元，较期初增加 52.87%。请你公司说明上述可抵扣亏损的明细，并结合未来盈利预测情况说明确认为递延所得税资产的合理性。

回复：各业务板块报告期末及期初针对可抵扣亏损确认递延所得税资产明细如下：

(单位：元)

项目	服装业务	汽车空调压缩机业务	汽车空调系统业务	合并
报告期末	16,609,715.51	37,059,173.40	18,605,065.56	72,273,954.47
报告期初	14,875,745.26	24,031,120.23	8,369,718.15	47,276,583.64
增减	1,733,970.25	13,028,053.17	10,235,347.41	24,997,370.83
增减比率	11.66%	54.21%	122.29%	52.87%

(1) 汽车空调压缩机业务。报告期末较期初，可抵扣亏损增加确认递延所得税资产 1,303 万元。公司全资子公司滁州奥特佳铸造、滁州新能源报告期末较期初可用以后年度税前利润弥补的亏损分别确认增加了递延所得税资产 455 万元、643 万元。公司陆续引进高端人才，优化上述子公司的产线布局和工艺方式，下半年开始生产效率得到较大的提升，预计 5 年以内能实现盈利，以后年度可以用税前利润弥补亏损。

(2) 汽车空调系统业务。报告期末较期初，针对可抵扣亏损增加确认递延所得税资产为 1,024 万元。AI 美国、AI 墨西哥、AI 斯洛伐克对报告期内产生的可用以后年度税前利润弥补的亏损分别确认增加了递延所得税资产 602 万元、206 万元、215 万元。AI 美国预计通过开发新项目如福特、克莱斯勒等实现盈利，AI 墨西哥、AI 斯诺伐克为新建工厂，预计 2019 年量产，以后年度可以用税前利润弥补亏损。

问题 6：2015 年 5 月，你公司向张永明实际控制的北京天佑投资有限公司、江苏天佑金淦投资有限公司发行股份购买资产，交易完成后张永明间接持有你公司 22.61% 股份。2018 年 9 月，你公司披露股东王进飞将 6.23% 股份的表决权委托给张永明，你公司实际控制人变更为张永明。期间你公司的主营业务范围变更为汽车空调压缩机、空调系统业务，原主营业务服装业务被逐渐剥离出售。请你公司说明上述一系列交易以及表决权委托事项是否为一揽子交易安排，是否规避重组上市。

回复：2015 年 5 月，根据中国证监会《关于核准江苏金飞达服装股份有限公司向北京天佑投资有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可〔2015〕762 号），公司通过发行股份收购了南京奥特佳新能源科技有限公司 100% 的股权。本次重大资产重组完成之时，王进飞先生及其一致行动人合计持有本公司 31.56% 的股份，张永明先生通过其控制的企业持有本公司 21.69% 的股份，王进飞先生仍为本公司实际控制人。此次重组符合当时的《上市公司重大资产重组管理办法》的要求，获得了中国证监会核准，各位主要参与的股东后续也履行了相关承诺，未发生违法违规事项。

此次重组完成后，本公司由服装行业变更汽车零部件行业，主营业务为汽车空调压缩机、空调系统和服装加工业务，其中服装业务仅占较小比重。自 2015 年 5 月至 2018 年 8 月，本公司并未剥离任何服装类资产。本公司 2018 年中期报告显示，服装业务仅占公司营业总收入的 8.57%，2018 年 1-7 月服装业务产生的净利润约为-325 万元。本次剥离服装业务是公司董事会根据当前服装业务的经营环境及未来发展趋势作出的战略规划。公司管理层决定出售服装板块资产，主要考虑到服装产业是劳动密集型产业，近年来人工及原材料成本连续上涨、利润率逐步下降，特别是在近期输美产品关税大幅提升的大背景下（本公司服装板块 95% 的货值出口至美国），是为防止服装板块下滑拖累本公司整体业绩而做出

的避险之举，是经过审慎研究的意见，并非为规避重组上市而设计的一揽子交易。

2018年9月1日，王进飞先生与张永明先生签署《授权委托书》，王进飞先生将其持有的公司195,083,692股股份（占公司总股本的6.23%）对应的提案权、表决权不可撤销地委托给张永明行使（以下简称“本次表决权委托”），王进飞先生对张永明先生的投票结果均予以认可，本次表决权委托后，张永明先生获得奥特佳936,381,223股股份（占公司总股本的29.90%）的表决权，公司实际控制人由王进飞先生变更为张永明先生。王进飞先生委托股份相关权利的原因主要有两项：一是自身年事已高，精力不济，无力再担负本公司实际控制人的重担，准备退出实际控制人位置，意在更好地促进公司发展、维护其自身及中小股东的利益；二是他本人2018年以来涉及多起民间借贷纠纷，负有高额债务，被多人起诉，所控制的本公司股份几乎全部被质押并被司法冻结及轮候冻结，他本人还承认私刻本公司公章及法定代表人印章，冒用本公司名义为其民间借款行为背书，导致本公司被起诉且部分银行账户及资产被冻结。

王进飞先生已认识到，目前其自身处境不佳，若继续作为本公司实际控制人则可能给公司带来潜在损失和风险。为避免这种情况，王进飞先生自愿将其持有的本公司6.23%的表决权委托给张永明先生行使。因此，张永明先生接受委托获得相应股份的表决权并成为公司实际控制人的情形，是王进飞先生为避免其本人近年来的不利因素（尤其是2018年以来的债务危机和信誉危机）给本公司及其股权利益造成损失，因时而变提出的危机解决方案，而并非2015年重大资产重组时设计的一揽子安排。

王进飞先生和张永明先生除了同为本公司主要股东（或间接股东）外，无其他利益关联，除近期签署且已公告的相关协议外，无其他安排或私下达成的协议，双方并非关联方，也不构成一致行动关系。

特此公告。

奥特佳新能源科技股份有限公司

董事会

二〇一八年九月二十日