
关于炼石航空科技股份有限公司 2021 年年度报告问询函 相关事项的回复说明

深圳证券交易所上市公司管理二部：

贵部 2022 年 5 月 30 日下发的《关于对炼石航空科技股份有限公司 2021 年年报的问询函》（公司部年报问询函〔2022〕第 418 号，以下简称“《问询函》”）收悉，非常感谢贵部提出的宝贵意见。北京中同华资产评估有限公司项目组经过认真讨论，现将有关问题回复说明如下：

2017 年 6 月 12 日，你公司实施完成对英国 Gardner Aerospace Holdings Limited（以下简称“Gardner”）100%股权的收购事项，航空业务已成为公司主要业务。截至 2021 年 12 月底，商誉余额为 24.33 亿元，占净资产的 567.74%，其中对 Gardner 收购形成的商誉为 21.77 亿元，已累计计提了 15.45 亿元的商誉减值准备。此外，2021 年年报显示，航空制造业务营业收入增长率为-13.43%和毛利率为 7.45%，而商誉减值测试预估 2022 年营业收入增长率为 38.43%和毛利率为 17.28%。请说明商誉减值测试选取参数的合理性，以及商誉减值计提的充分性。请评估师、年审会计师核查并发表明确意见。

回复如下：

1、2021 年营业收入增长率下降的原因分析：

2021 年由于新冠疫情的爆发，对旅客出行和制造业造成严重限制，航空业发展受挫，大部分工厂停工导致全年收入大幅度下降：

（1）汇率影响：英国 Gardner 仍然高度依赖美元销售额。2021 预测使用 1.2885（2020 年平均）汇率编制的，而 2021 财年的实际利率为 1.376，汇率的影响占 32%，故整体收入较 2020 年呈现负增长。

（2）建造率：英国 Gardner 的订单继续高度依赖 Airbus，根据 Airbus 的建造率预测进行预测，2021 年由于全球疫情持续影响，空客的预测存在不确定性，但空客也在持续根据市场调整自己的订单量。由于 covid-19 导致的延长封锁推迟了空客和其他主要制造商预测的产量预期复苏，导致第二季度和第三季度的营业额低于预期。然而，第四季度正在回归原来的预期。由下表可知，对于 A320/ A350，

2021 年的建造率调整幅度较大，这也导致了 2021 年没有完成预期，收入增长率下滑的主要因素。

项目	A320			A330			A350		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
2020 年 6 月空客公布的建造率(架)	540	540		22	22		66	66	
2021 年 5 月空客公布的建造率(架)	490	606	未公布	22	22	22	50	59	66
差异	-50	66		0	0		-16	-7	
差异率	-9%	12%		0%	0%		-24%	-11%	
项目	A220			A380			A400M		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
2020 年 6 月空客公布的建造率(架)				0	0		7	8	
2021 年 5 月空客公布的建造率(架)	53	71	102	0	0	0	7	8	8
差异	53	71	102	0	0		0	0	
差异率				0%	0%		0%	0%	

英国 Gardner 公司 2021 年度较 2020 年度营业收入下降，净利润下降原因主要系：2020 年第一季度，英国 Gardner 未受疫情影响，收入保持疫情前水平，平均月收入约为 1600 万英镑。随后从 2020 年第二季度开始，收入大幅下降，最低点为 2020 年 6 月份，收入仅为 570 万英镑。随后，收入持续稳定上升，但是直至 2021 年 12 月份，月收入仍未恢复至疫情前水平。综上所述，公司 2021 年度营业收入下降，净利润下降原因主要系由于疫情影响，2021 年营业收入虽然在持续增长但并未恢复至疫情前水平，导致全年收入较 2020 年相比，有所降低。

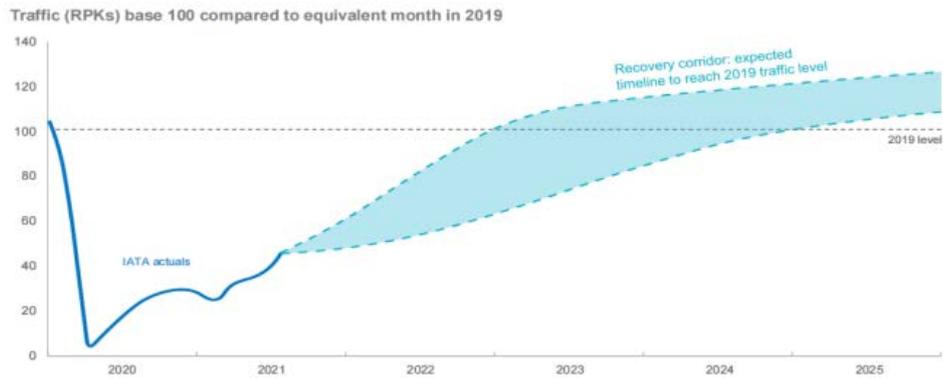
2、2022 年营业收入预测增长率的合理性分析

(1) 通过 2021 年 5 月空客公布的建造率，可以看出 A320/A220 较 2021 年增长较大。

项目	A320			A330			A350		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
2021年5月空客公布的建造率(架)	490	606	未公布	22	22	22	50	59	66
增长率		23.67%			0.00%	0.00%		18.00%	11.86%
项目	A220			A380			A400M		
	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
2021年5月空客公布的建造率(架)	53	71	102	0	0	0	7	8	8
增长率		33.96%	43.66%					14.29%	0.00%

(2)为应对收入下滑,英国 Gardner 市场部加大投标力度,更换了 CEO 后,开展内部整合,应对市场变化。从本次对 2022 年至 2026 年的预测数据来看,由于疫情影响,收入在 2023 年-2025 年恢复到疫情前,销售收入的预测增幅与市场预测的趋势及空客公布的订单保持一致。市场预测行业将在 2024 年前恢复到疫情前数据。

Airbus expects a full recovery of air traffic between 2023 and 2025



AIRBUS

订单量的增长尤其符合 A320/A350 的复苏预期。我们通过对同期实际数据可知, 2022 年的预期基本可以完成。具体对比数据如下:

金额单位：千英镑

项目	2021 (1-3) 实际	2022 (1-3) 实际	2022 (1-3) 预测	收入增长率	预测完成率
营业收入	18,000.69	24,311.45	23,463.77	35.06%	103.61%

由上表可知，英国 Gardner 公司 2022 年 1-3 月完成收入预测的 103.61%，预计 2022 年能够完成预测指标。根据企业访谈：根据航空制造业的行业特点，产品集中在下半年交付。英国 Gardner2021 年第 1-3 月收入约为 18 百万英镑，占全年收入的 73.79 百万英镑的 24.4%，2021 年第二季度由于疫情影响，销售收入下降到 16.45 百万英镑，第三季度与第一季度持平，第四季度销售额超过 21.23 百万英镑；英国 Gardner2022 年第一季实际完成收入 24.3 百万英镑，预测 2022 年第一季度收入为 23.46 百万英镑，预测完成率为 103.61%，由此可以估算，英国 Gardner2022 年可实现 2022 年预测数 102.15 百万英镑，基本可以完成预测。

3、毛利率合理性分析

2021 年年报显示，航空制造业务营业毛利率为 7.45%，2022 年预测毛利率为 17.28%，上述两个毛利率口径存在不一致情况，年报披露的毛利率为含折旧摊销的毛利率，英国 Gardner 预测的毛利率为不含折旧摊销，还原后具体数据如下：

金额单位：百万英镑

项目	实际数据	实际数据	实际数据	实际数据	实际数据	实际数据	预测数据
	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
营业收入	142.582	153.482	149.176	154.170	87.438	73.794	102.153
成本	-100.641	-109.333	-105.744	-111.953	-71.062	-61.856	-84.501
毛利	41.941	44.149	43.432	42.217	16.376	11.938	17.652
毛利率	29.42%	28.77%	29.11%	27.38%	18.73%	16.18%	17.28%
折旧摊销	-7.688	-8.562	-9.197	-9.317	-9.293	-7.111	-7.712
含折旧摊销的毛利率	24.02%	23.19%	22.95%	21.34%	8.10%	6.54%	9.73%

历史 2016 年-2019 经营毛利率(含折旧摊销)基本维持在 21-24%，2020 年、2021 年由于新冠疫情影响，毛利率大幅度下滑。

2021 年毛利率下降，主要因为英国 Gardner 的订单继续高度依赖 Airbus，根据 Airbus 的建造率预测进行预测，2021 年由于全球疫情持续影响，空客的预测存在不确定性，但空客也在持续根据市场调整自己的订单量；由于 covid-19 导致的延长封锁推迟了空客和其他主要制造商预测的产量预期复苏，导致第二季度和第三季度的营业额低于预期；疫情的影响继续导致工作流程效率低下，导致高昂的工作成本。

随着业务量逐步恢复，单位产品分配的固定成本将进一步摊薄，随着新冠疫情的有效控制，关闭部分工厂，工时效率的提升，毛利率水平在 2022 年有所提高。

2021、2022 年 1-3 月份实际毛利率情况如下表：

金额单位：千英镑

项目	2021 (1-3)	2022 (1-3)
营业收入	18,000.69	24,311.45
折旧摊销额	1,776.41	1,750.49
营业利润	2,269.89	3,307.05
毛利率（不含折旧）	12.61%	13.60%
毛利率（含折旧）	2.74%	6.40%

由上表可知，2022 年的毛利率水平较 2021 年同期毛利率涨幅较大。由于航空制造业的行业特点，产品集中在下半年交付，2021 年第一季度的折旧摊销费用较高，也导致了毛利率水平低于预测水平，从全年来看，随着交付量的增加，折旧摊销等固定成本占比逐步降低，毛利率持续提高，2021 年 4-12 月实际毛利率 17.33%（不含折旧），8.30%（含折旧），较 2021 年第一季度有较大提高。

2022 年随着交付量提高，毛利率上升幅度随之提高，从全年来看，2022 年基本能够完成预测。

资产评估机构经过核查，认为本次减值测试所用的盈利预测收入增长及毛利率参数具有合理。2022 年收入较 2021 年增长较大，主要因为 2021 年收入受到疫情、汇率影响较为严重，收入金额相对较低，航空业市场由新冠疫情的影响已基本下降至较低点，即 2021 年的情况是受疫情影响以来的低谷，各方都在提出各种经济刺激措施和改进防控方式，努力促进经济发展，2022 年开始由下降转

为上升，并且由于 2021 年基数较低，故 2022 年收入增长率相对较高，但预测结果仍未达到疫情前水平，仍处在快速恢复期。2022 年境外疫情影响有所缓和，主要客户相应增加了投产预期，英国 Gardner 于 2022 年 1-3 月较 2021 年同期增长超过 35%，基本达到了预测的数据。毛利率参数通过统一口径，2022 预测毛利率水平与 2021 年实际数据较为接近。英国 Gardner 通过聘请空客前 CFO 作为 CEO，进一步优化成本控制，英国 Gardner 2022 年 1-3 月毛利率高于 2021 年同期，体现了成本控制的阶段性成果以及建造率的提高导致收入增长。

通过上述核查及分析，本次盈利预测收入增长率及毛利率主要参数具有合理性。



北京中同华资产评估有限公司

二〇二二年六月二日