证券代码:002180　　证券简称:纳思达　　公告编号:2021-062

# 纳思达股份有限公司
# 对《关于对纳思达股份有限公司 2020 年年报的问询函》的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。

纳思达股份有限公司(以下简称"公司"或"上市公司"或"纳思达")于 2021 年 6 月 16 日收到深圳证券交易所上市公司管理二部下发的《关于对纳思达股份有限公司 2020 年年度报告的问询函》(公司部年报问询函〔2021〕第 431 号)(以下简称"问询函"),公司会同会计师事务所对《问询函》中提出的问题进行了落实,现回复如下:

问题一、报告期内,你公司实现营业收入 195.85 亿元,同比下降 15.93%,其中,打印业务(含原装耗材)营业收入 120.68 亿元,同比下降 28.18%,耗材营业收入 44.25 亿元,同比增长 18.80%。年报显示,2020 年全球打印设备市场的总出货量同比增长 0.4%,而你公司子公司 Lexmark International Inc.(以下简称"利盟")打印机整体出货量同比下降约 26%。

(1)请你公司结合行业产品结构、利盟产品结构、细分领域可比公司经营情况等,详细说明利盟打印机出货量与行业整体差异较大的原因,利盟打印机产品竞争力、细分领域市场占有率是否发生重大变化,你公司为应对出货量下降已采取或拟采取的具体措施。

(2)年报显示,打印机行业通过提高设备的市场保有量,带动后续配套高毛利打印机耗材的持续销售,进而实现长期稳定的盈利。请说明你公司所生产耗材是否主要用于利盟打印机,利盟打印机出货量下降是否对其市场保有量进而对你公司耗材销售产生重大影响。

(3)报告期内,你公司芯片销售量同比增长 22.73%,而芯片营业收入 5.40 亿元,同比下降 14.53%。请你公司结合产品价格、产品结构等,说明芯片销售量与营业收入变动方向不一致的原因。

公司回复:

(1)请你公司结合行业产品结构、利盟产品结构、细分领域可比公司经营情况等,详细说明利盟打印机出货量与行业整体差异较大的原因,利盟打印机产品竞争力、细分领域市场占有率是否发生重大变化,你公司为应对出货量下降已采取或拟采取的具体措施。

上述关于"2020 年全球打印设备市场的总出货量同比增长 0.4%"的表述引用于《IDC 发布的 2020 年第四季度全球打印设备追踪报告》,报告中所指的全球打印机设备包括喷墨打印机以及激光打印机。根据 IDC 数据显示,2020 年喷墨打印机出货量同比增 2.9%,激光打印机出货量则同比下滑 3.6%。全球打印设备出货量的稳定,有助于为公司打印机产业链业务营造良好的增长环境。

利盟所销售的打印设备均为激光打印机,其 80%以上的销量均来自欧美地区的贡献。受海外疫情影响,欧美国家很多企业与政府公共部门在 2020 年 3 月之后大面积暂停运营,倡议居家办公,导致打印设备的采购以及办公室的打印量的明显减少。因此,欧美国家的疫情对利盟的冲击影响相对较大。亚太区疫情恢复较快,但由于利盟在亚太区的销售比例较小,故相较于一些在亚太区有较大销售比例的竞争对手而言,受疫情冲击较大。实际上,根据 IDC 数据显示,2020 年全球激光打印机销售区域中,美洲地区出货量同比下滑 12.5%,欧洲及中东非地区出货量同比下滑 5.8%,以上两个地区的出货量同比下滑幅度均大于全球激光打印机出货量的下滑幅度(-3.6%)。

从产品结构的角度看,利盟的激光打印设备均以中高端产品为主,分别为微型工作组打印机、小型工作组打印机、中型工作组打印机以及大型工作组打印机,主要面向商业客户,家庭及个人打印机不在利盟现有销售产品之列。因此,尽管疫情之下,居家办公引发了家庭及个人打印机的需求逆冲增长,但利盟并未显著受益。

基于所述原因,利盟打印机出货量与行业整体差异较大,其出货量同比下滑幅度较大。

利盟产品主要在欧美中高端细分市场进行销售。按行业数据统计机构 IDC 数字显示,过去三年利盟所销售的打印速度在每分钟 45 页以上的 A4 黑白激光打印机销售量占全球市场份额稳定在 18%-23%之间,所销售的打印速度在每分钟 45 页以上的 A4 彩色激光打印机销量占全球市场份额稳定在 50%-56%之间。2020 年受新冠疫情的影响,欧美市场长期实行居家办公,商业办公打印需求受到影响。受此拖累,利盟在上述地区的出货量占比同比有所下滑,但仍然维持在相对稳定的区间。

2020 年,利盟中高端产品去年市场占有率有所下滑,主要是由于新冠疫情对商用办公和中高端产品的影响比对其他细分市场更加重大导致,但利盟打印机产品尤其是中高端市场的产品仍保持着较为明显的竞争优势,主要体现在以下四个方面:1)利盟打印机的可靠性与耐用性特别适用于高负荷的工作环境,在特定行业市场的市占率有绝对优势。长期以来利盟为北美前十大零售企业当中的九家、及前二十大医药连锁企业中的十九家提供打印管理服务;2)近两年利盟产品的 OEM 战略合作伙伴逐渐增加,也是利盟打印机产品竞争力的直接体现;3)利盟长期以来保持其打印管理服务(MPS)的续约率在 95%以上水平,相对稳定和长期的合作关系也保证了利盟打印机产品在一段相对长的时间之内能持续为公司带来利润;4)2021 年以来,因面临的电子科件紧缺局面,全球打印机行业价格呈现上涨趋势,而拥有较强竞争力的利盟打印机产品也将因此受益。

为了应对后疫情时代全打印行业面临的打印量下降,利盟采取多方面的措施来提升利盟产品的市场装机容量。一是扩展更多的 OEM 合作伙伴,以实现在短时间内快速进入其他市场,增加整体装机量的战略目的;二是集中资源优先开拓盈利能力高的高端细分市场,以保证品牌打印机业务的持续盈利。此外,利盟也在加大发展电商销售平台,通过电商销售更多的中低端机器,增加其在中小企业,甚至部分家庭客户中的市场占有率。

(2)年报显示,打印机行业通过提高设备的市场保有量,带动后续配套高毛利打印机耗材的持续销售,进而实现长期稳定的盈利。请说明你公司所生产耗材是否主要用于利盟打印机,利盟打印机出货量下降是否对其市场保有量进而对你公司耗材销售产生重大影响。

公司主营业务为打印机通用耗材、打印机业务(含原装耗材)和集成电路。公司生产的打印机耗材分为打印机通用耗材与原装耗材,其中,打印机通用耗材是指能够适用于其他原装打印机品牌的耗材。

公司打印机通用耗材业务的主要产品包括通用硒鼓、通用墨盒、色带、墨水、碳粉等,原装耗材以原装硒鼓为主,公司原装耗材的销量占比并不高。公司打印机耗材业务的上述销售构成主要源于客户类型的不同,打印通用耗材主要用于惠普、兄弟、佳能等打印机品牌,而原装耗材主要用于利盟打印机。因此,利盟打印机销量的下滑并不会对公司通用耗材的销售产生负面影响。

而公司原装耗材的销量与利盟打印机的保有量属正向关系,通常情况下,随着利盟打印机市场保有量增加,其对应的原装耗材销量会相应增加。一般来说,打印机行业普遍以过去连续五年的打印机出货量作为该品牌打印机活跃保有量的重要参考,赛迪发布的《2020 年打印机市场发展报告》也将 5 年作为激光打印机的平均寿命来计算各品牌激光打印机保有量打印机。因此,单独某一年的打印机销售量的突然下滑,带来整体活跃打印机保有量的下滑幅度较小。因此,利盟打印机出货量当年的下降,不会对其市场保有量以及耗材销量产生重大影响。

(3)报告期内,你公司芯片销售量同比增长 22.73%,而芯片营业收入 5.40 亿元,同比下降 14.53%。请你公司结合产品价格、产品结构等,说明芯片销售量与营业收入变动方向不一致的原因。

根据公司 2020 年度报告"第四节 经营情况讨论与分析"披露,公司 2020 年度的芯片收入及销量情况如下:

| 项目 | 2020 年度 | 2019 年度 | 增减比例 |
|---|---|---|---|
| 芯片收入(万元) | 53,976.75 | 63,152.54 | -14.53% |
| 芯片销量(万 PCS) | 46,386.79 | 37,795.02 | 22.73% |

收入和销量的变动趋势差异为列报口径差异。

其中,芯片收入为公司根据企业会计准则规定,抵消集团内各公司间关联交易后的结果;芯片销量为集团内各主体实际销售芯片的数量,包含集团内各公司间未抵消的芯片销售数量。

公司对于集团的主要业务板块采用产品事业部形式进行日常管理和分析,其中芯片业务主要来源自子公司艾派克微电子,2019 至 2020 年度艾派克微电子的芯片产品销售收入和单价情况如下:

| 项目 | 2020 年度 | 2019 年度 | 增减比例 |
|---|---|---|---|
| 芯片收入(万元) | 122,233.98 | 113,049.08 | 8.12% |
| 芯片平均单价(元/PCS) | 2.66 | 3.05 | -12.89% |

注:收入数据未抵消纳思达合并范围内的关联交易数据。

2020 年度抵消合并范围内关联交易前的芯片销量较 2019 年增加 22.73%,2020 年度的芯片销售收入和销量变动方向保持一致。收入增长幅度小于销量增长幅度是因为目前通用耗材行业正处于整合时期,成品通用耗材价格下滑明显,公司的通用耗材芯片作为产业链中关键零部件,为实现通用耗材市场的良性发展,公司通用耗材芯片价格有所下调。

综上,公司 2020 年度报告披露的芯片收入和销量变动方向不一致为列报口径差异。

问题二、报告期末,你公司商誉账面余额 122.11 亿元,其中,利盟相关商誉 117.19 亿元,珠海欣威科技有限公司(以下简称"欣威科技")相关商誉 1.65 亿元,珠海中润靖杰打印科技有限公司(以下简称"中润靖杰")相关商誉 1.10 亿元。上述商誉均未曾计提减值准备。

(1)报告期内,利盟实现营业收入 138.01 亿元,同比下降 23.16%,实现净利润 -5.48 亿元,同比下降 645.11%。请你公司对比 2019 年末、2020 年末利盟相关商誉减值测试各主要参数选取设置情况,并结合利盟经营情况,详细说明 2020 年末商誉减值测试各主要参数选取设置的合理性,利盟相关商誉减值准备计提是否充分。

(2)报告期内,你公司通过发行股份的方式收购欣威科技、中润靖杰少数股权。请你公司披露欣威科技、中润靖杰报告期内主要财务数据情况,说明营业收入、净利润等指标与你公司收购少数股权时评估预测是否存在重大差异,报告期末欣威科技、中润靖杰相关商誉减值测试各主要参数选取与收购少数股权评估时是否存在重大差异,欣威科技、中润靖杰相关商誉减值准备计提是否充分。

(3)报告期内,利盟相关商誉减少 8.11 亿元,原因为其他。请你公司说明利盟相关商誉减少的背景及原因。

请年审会计师就上述问题(1)和问题(2)进行核查并发表明确意见。

公司回复:

(1)报告期内,利盟实现营业收入 138.01 亿元,同比下降 23.16%,实现净利润 -5.48 亿元,同比下降 645.11%。请你公司对比 2019 年末、2020 年末利盟相关商誉减值测试各主要参数选取设置情况,并结合利盟经营情况,详细说明 2020 年末商誉减值测试各主要参数选取设置的合理性,利盟相关商誉减值准备计提是否充分。

1、公司对比 2019 年末、2020 年末利盟相关商誉减值测试各主要参数选取设置情况

(1)利盟国际资产组在 2019 年度预计未来现金流量现值时使用的关键参数如下:

| 项目 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 永续增长 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 预计收入增长率(%) | -0.90 | 6.30 | 8.20 | 10.40 | 7.00 | 5.50 | 4.00 | 3.50 | 3.00 | 2.75 |
| EBITDA 占收入的比率(%) | 13.10 | 12.50 | 12.70 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | 12.00 | 11.90 | 11.90 |
| 折现率(%) | 10.00 | | | | | | | | | |

(2)利盟国际资产组在 2020 年度预计未来现金流量现值时使用的关键参数如下:

| 参数 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 2026 年 | 2027 年 | 2028 年 | 2029 年 | 永续增长 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 预计收入增长率(%) | 13.19 | 13.71 | 6.92 | 5.27 | 5.36 | 4.23 | 3.84 | 3.48 | 3.34 | 2.75 |
| EBITDA 占收入的比率(%) | 10.53 | 12.17 | 12.80 | 9.88 | 10.23 | 10.57 | 10.91 | 10.98 | 11.05 | 11.06 |
| 折现率(%) | 10.94 | | | | | | | | | |

2、利盟国际 2020 年度经营情况

运营管理方面,2020 年新冠疫情迅速冲击全球各行各业,利盟国际中高端打印业务主要的客户集中在发达经济体的金融、政府、教育、制造业等行业,受社会商业活动几近停滞的负面影响,2020 年利盟国际打印机整体出货量为 113.3 万台,同比下降约 26%;虽然在 2020 年受到全球疫情影响,但利盟国际通过积极应对,推动自有品牌战略与 OEM 品牌战略并行发展,实施各项降本降费的节降措施,并对组织架构进行合理调整,为疫情后市场复苏重拾增长做好了准备。疫情出现之后,利盟国际在 2020 年采取了一系列积极主动的成本控制措施以抵消新冠疫情的影响,利盟国际管理层及时实施优化库存管理的决策,降低库存水平,保持运营效率。此外,利盟国际还实行多项降本节流的措施,主要有 2020 年第二季度实施全员降薪、在 2020 年下半年对人员组织架构进行有效重组,以迅速有效降低运营费用。

市场销售方面,利盟国际在 OEM 战略伙伴合作方面取得突破性进展,与多个重要的 OEM 战略合作伙伴签订战略合作合同,OEM 业务将在 2021 年实现跨越式增长,为未来打印机销量重新增长夯实基础。利盟国际借助新推出的小型打印机产品,销售迅速转向小型企业和家庭用户。家庭办公的普及推动了利盟国际电商平台建设,并成为利盟国际小型机销售的重要支柱,尤其在美国市场,电商销售迅速拓展,实现了疫情期间的逆向增长。此外,利盟国际特别加强了对现金流的管理,包括加强对打印机的销售价格和应收账款管理,改善应收账款逾期回款问题,应收账款逾期率同比去年有明显下降。在耗材销售方面,利盟国际也与集团公司展开多个合作项目,作为新业务增长点。最后,利盟国际也在积极拓展打印外延产业业务,并取得一定成果,可望在未来转化成实际业绩。

3、利盟国际 2020 年末商誉减值测试各主要参数选取设置的合理性

2020 年末商誉减值测试,利盟国际考虑到疫情的影响及公司的及时战略调整及应对措施,相应调整了预测的收入增长率及 EBITDA 占收入的比率,其中:

(1)2020 年预测 2021 年、2022 年的收入增长率高于 2019 年的预测值,主要是因为 2020 年较 2019 年收入下降了 23.51%,若按照增长率计算 2021 年及 2022 年的预测收入,2020 年预测值小于 2019 年;

(2)EBITDA 占收入的比率调减主要是毛利率的下降导致,与 2020 年度加大折扣力度的情况相符。

(3)折现率由 2019 年的 10%上升至 10.94%,主要是由于 2020 年的特定风险系数上升导致。

综上,2020 年未利盟国际商誉减值测试的参数选择与宏观环境及公司的经营情况相符,商誉未有明显的减值的迹象,公司无需在 2020 年末计提商誉减值准备。

(2)报告期内,你公司通过发行股份的方式收购欣威科技、中润靖杰少数股权。请你公司披露欣威科技、中润靖杰报告期内主要财务数据情况,说明营业收入、净利润等指标与你公司收购少数股权时评估预测是否存在重大差异,报告期末欣威科技、中润靖杰相关商誉减值测试各主要参数选取与收购少数股权评估时是否存在重大差异,欣威科技、中润靖杰相关商誉减值准备计提是否充分。

1、欣威科技、中润靖杰报告期内主要财务数据与公司收购少数股权时评估预测数据的差异

(1)欣威科技

单位:亿元人民币

| 主要指标 | 营业收入 | 净利润 |
|---|---|---|
| 2020 年度-实际 | 5.68 | 0.31 |
| 2020 年度-预测 | 6.12 | 0.52 |
| 差异额 | -0.44 | -0.21 |
| 差异率 | -7.19% | -40.38% |

说明:上表中"2020 年度-预测"数据及下述"收购时评估预测"数据来源于银信资产评估有限公司出具的《纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海欣威科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(银信评报字(2020)沪第 0225 号)。

欣威科技 2020 年实际的经营数据与公司收购少数股权评估预测数据存在差异,主要是因为:

①2020 年人民币升值具有不可预见性,因为汇率的波动导致欣威科技确认汇兑损失 1,065.15 万元。

②在过去一年里硒鼓类产品市场竞争较为激烈,且欣威科技根据上市公司整体规划采取了确保市场份额增长优先的竞争策略,故其 2020 年硒鼓平均单价较 2019 年下降了 11.87%,同时销量的上升未能完全弥补单价下降的影响,导致硒鼓类产品的销售收入及毛利下降,进而影响到了企业盈利水平;

③受国外新冠疫情影响,欣威科技 2020 年的电商销售收入增长低于此前并购时的预期。一方面,亚马逊平台仓储、各国海关的工作负荷大幅上升、平台接收货物数量受限,海关清关效率下降,导致了向海外电商客户发货效率整体下降;另一方面,受亚马逊平台新建店铺审批流程、税务注册程序延长等因素影响,欣威科技 2020 年计划新增亚马逊平台店铺数量不及预期,从而导致新增店铺网销活动延后。

(2)中润靖杰

单位:亿元人民币

| 主要指标 | 营业收入 | 净利润 |
|---|---|---|
| 2020 年度-实际 | 3.00 | 0.26 |
| 2020 年度-预测 | 2.56 | 0.27 |
| 差异额 | 0.44 | -0.01 |
| 差异率 | 17.19% | -3.70% |

说明:上表中"2020 年度-预测"数据及下述"收购时评估预测"数据来源于银信资产评估有限公司出具的《纳思达股份有限公司拟发行股份购买资产所涉及的珠海中润靖杰打印科技有限公司股东全部权益价值资产评估报告》(银信评报字(2020)沪第 0227 号)。

中润靖杰 2020 年实际的营业收入比公司收购少数股权评估预测收入增长 17.2%,主要是因为中润靖杰的主要产品是墨盒,在疫情期间在家办公等情况增加了市场的需求,销量及收入均有较大幅度的增长。同时,由于汇率影响,导致净利润增加较小幅下降。

2、报告期末欣威科技、中润靖杰相关商誉减值测试各主要参数选取与收购少数股权评估

(1)欣威科技

| 类别 | 参数 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 永续增长 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年末减值测试预测 | 预计收入增长率(%) | 29.84 | 5.74 | 5.4 | 4.54 | 3.61 | 0 |
| | 折现率(%) | 12.36 | | | | | |
| 收购时评估预测 | 预计收入增长率(%) | 16.08 | 7.44 | 5.59 | 5.50 | 2.89 | 0.00 |
| | 折现率(%) | 12.03 | | | | | |

说明:上述年末减值测试预测来源于银信资产评估有限公司出具的《纳思达股份有限公司拟对并购纳思达股份有限公司拟对并购珠海欣威科技有限公司所形成的商誉进行减值测试所涉及的含全部商誉相关资产组可回收金额资产评估报告》(银信评报字(2021)沪第 0851 号)。

①预计收入增长率

公司在年末进行商誉减值测试时,预测期第一年的增长率高于收购时评估的预测,主要是基于 2020 年的硒鼓销售基数小于收购时评估预测的数据基数,故公司结合已制定的应对措施及竞争优势,实施原 2021 年的电商平台计划以拓展电商平台业务,优化人员结构,欣威科技的收入及盈利能力将会回升。2022 年后的收入有所下调,后续进入相对平稳的发展,两次的预测数据趋同。

②折现率

年末减值测试的折现率为 12.36%,该折现率为税前口径的折现率,收购时的折现率 12.03%,该折现率为税后口径的折现率,二者不能直接比较,统一口径后的折现率和计算过程中相关参数对比如下表:

| 评估报告 | 评估基准日 | 无风险报酬率 | 风险系数 | 市场超额风险收益率 | 公司特有风险超额回报率 | 权益资本成本 | 权益资本占比 | 债务资本成本 | 债务资本占比 | 税后 WACC | 企业所得税率 | 税前 WACC |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 收购时 | 2019 年 12 月 31 日 | 4.0625% | 0.8540 | 6.99% | 2% | 12.03% | 100% | 4.80% | 0% | 12.03% | 15% | 14.15% |
| 商誉减值测试 | 2020 年 12 月 31 日 | 3.1429% | 0.7447 | 5.86% | 3% | 10.51% | 100% | 4.65% | 0% | 10.51% | 15% | 12.36% |
| 差异 | | 0.9196% | 0.10926 | 1.13% | -1% | 1.52% | 0.00% | 0.15% | 0% | 1.52% | | 1.79% |

上表主要基础参数取值依据说明如下:

| 评估报告 | 评估基准日 | 无风险报酬率 | 市场超额风险收益率 |
|---|---|---|---|
| 收购时 | 2019 年 12 月 31 日 | 剩余期限在 10 年以上的国债到期收益率 | 参考纽约大学 Aswath Damodaran 课题小组的研究成果,分析测算的数据(ERP 6.99%=成熟股票市场的基本补偿额 5.96%+国家风险补偿额 1.03%) |
| 商誉减值测试 | 2020 年 12 月 31 日 | 中债数据的 10 年期国债到期收益率 | 以中国证券市场的特征指数沪深 300 为基本指数进行测算 |

以税后口径的折现率进行比较,商誉减值测试的折现率低于收购时的折现率,差异值为 1.52%,影响折现率的基础参数主要包括:无风险报酬率、风险系数、市场超额风险收益率(又称市场风险溢价,ERP)和公司特有风险超额回报率。参数差异原因如下:

1)因评估基准日不同,受资本市场波动影响,无风险报酬率、风险系数、市场超额风险收益率等参数均处于波动中;

2)根据《监管规则适用指引——评估类第 1 号》(中国证监会网站 2021 年 1 月 22 日发布)和《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》(中评协〔2020〕38 号)的要求,"资产评估机构执行证券评估业务,在确定市场风险溢价时应当遵循以下要求:如果被评估企业主要经营业务在中国境内,应当优先选择利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据进行计算。"银信资产评估有限公司根据新的指引对市场风险溢价的测算方法予以修正和更新,同时对无风险报酬率的测算方法也进行了更新。无风险报酬率的测算方法变动的原因为:因更新了市场风险溢价(ERP)的计算方法,以中国证券市场的特征指数沪深 300 为基本指数对 ERP 进行测算,测算过程中扣除的无风险利率为中国债券信息网公布的 10 年期中债国债收益率,因此,在计算折现率时,也应采用同口径的 10 年期中债国债收益率作为无风险收益率。

3)上述市场超额风险收益率和无风险收益率测算方法的变动,是在执行新的评估指引过程中,评估机构统一研究和制定,适用于更新后相应期间的各项业务。

4)商誉减值测试评估中,公司特有风险超额回报率取值为 3%,高于收购时公司特有风险超额回报率取值 2%,主要因企业经营环境和市场状况发生变动,出于谨慎性考虑,提高了该项参数取值。

5)上述基础参数变动后,致使商誉减值测试的折现率折算为可比口径的税后折现率 10.51%(税前口径为 12.36%)低于收购时的折现率 12.03%,差异值为 1.52%。

(2)中润靖杰

| 类别 | 参数 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 2024 年 | 2025 年 | 永续增长 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 年末减值测试预测 | 预计收入增长率(%) | 11.02 | 4.53 | 4.11 | 2.64 | 1.72 | 0 |
| | 折现率(%) | 11.19 | | | | | |
| 收购时评估预测 | 预计收入增长率(%) | 24.01 | 4.73 | 4.78 | 4.44 | 4.55 | 0.00 |
| | 折现率(%) | 11.03 | | | | | |

说明:上述年末减值测试预测来源于银信资产评估有限公司出具的《纳思达股份有限公司拟对并购珠海中润靖杰打印科技有限公司所形成的商誉进行减值测试所涉及的含全部商誉相关资产组可回收金额资产评估报告》(银信评报字(2021)沪第 0719 号)。

①预计收入增长率

公司在年末进行商誉减值测试时,预测期的增长率低于收购时评估的预测,主要是基于 2020 年收入增长超过预期,导致 2020 年的预测基数高于 2019 年预测的基数;公司基于谨慎原则及市场的容量考虑,调低收入的增长率。

②折现率

年末减值测试的折现率为 11.19%,该折现率为税前口径的折现率,收购时的折现率 11.03%,该折现率为税后口径的折现率,二者不能直接比较,统一口径后的折现率和计算过程中相关参数对比如下表:

| 评估报告 | 评估基准日 | 无风险报酬率 | 风险系数 | 市场超额风险收益率 | 公司特有风险超额回报率 | 权益资本成本 | 权益资本占比 | 债务资本成本 | 债务资本占比 | 税后 WACC | 企业所得税率 | 税前 WACC |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 收购时 | 2019 年 12 月 31 日 | 4.0625% | 0.8540 | 6.99% | 1% | 11.03% | 100% | 4.80% | 0% | 11.03% | 15% | 12.98% |
| 商誉减值测试 | 2020 年 12 月 31 日 | 3.1429% | 0.7447 | 5.86% | 2% | 9.51% | 100% | 4.65% | 0% | 9.51% | 15% | 11.19% |
| 差异 | | 0.9196% | 0.10926 | 1.13% | -1% | 1.52% | 0.00% | 0.15% | 0% | 1.52% | | 1.79% |

上表主要基础参数取值依据说明如下:

| 评估报告 | 评估基准日 | 无风险报酬率 | 市场超额风险收益率 |
|---|---|---|---|
| 收购时 | 2019 年 12 月 31 日 | 剩余期限在 10 年以上的国债到期收益率 | 参考纽约大学 Aswath Damodaran 课题小组的研究成果,分析测算的数据(ERP 6.99%=成熟股票市场的基本补偿额 5.96%+国家风险补偿额 1.03%) |
| 商誉减值测试 | 2020 年 12 月 31 日 | 中债数据的 10 年期国债到期收益率 | 以中国证券市场的特征指数沪深 300 为基本指数进行测算 |

以税后口径的折现率进行比较,商誉减值测试的折现率低于收购时的折现率,差异值为 1.52%,影响折现率的基础参数主要包括:无风险报酬率、风险系数、市场超额风险收益率(又称市场风险溢价,ERP)和公司特有风险超额回报率。参数差异原因如下:

1)因评估基准日不同,受资本市场波动影响,无风险报酬率、风险系数、市场超额风险收益率等参数均处于波动中;

2)根据《监管规则适用指引——评估类第 1 号》(中国证监会网站 2021 年 1 月 22 日发布)和《资产评估专家指引第 12 号——收益法评估企业价值中折现率的测算》(中评协〔2020〕38 号)的要求,"资产评估机构执行证券评估业务,在确定市场风险溢价时应当遵循以下要求:如果被评估企业主要经营业务在中国境内,应当优先选择利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据进行计算。"银信资产评估有限公司根据新的指引对市场风险溢价的测算方法予以修正和更新,同时对无风险报酬率的测算方法也进行了更新。无风险报酬率的测算方法变动的原因为:因更新了市场风险溢价(ERP)的计算方法,以中国证券市场的特征指数沪深 300 为基本指数对 ERP 进行测算,测算过程中扣除的无风险利率为中国债券信息网公布的 10 年期中债国债收益率,因此,在计算折现率时,也应采用同口径的 10 年期中债国债收益率作为无风险收益率。

3)上述市场超额风险收益率和无风险收益率测算方法的变动,是在执行新的评估指引过程中,评估机构统一研究和制定,适用于更新后相应期间的各项业务。

4)商誉减值测试评估中,公司特有风险超额回报率取值为 2%,高于收购时公司特有风险超额回报率取值 1%,主要因企业经营环境和市场状况发生变动,出于谨慎性考虑,提高了该项参数取值。

5)上述基础参数变动后,致使商誉减值测试的折现率折算为可比口径的税后折现率 9.51%(税前口径为 11.03%)低于收购时的折现率 11.03%,差异值为 1.52%。

综上,欣威科技及中润靖杰 2020 年度实际业绩与收购少数股权的评估预测存在差异,形成差异的原因包含汇率变动因素、市场竞争因素以及根据上市公司整体规划采取确保市场份额增长优先的竞争策略等因素;另外关于两次评估收益指标口径也有差异,对应的评估对象、参数也略有不同,参数差异具有合理性。经年末对收购欣威科技及中润靖杰原形成的商誉进行减值测试,未发现有明显的减值迹象,因此年末未计提商誉减值准备。

(3)报告期内,利盟相关商誉减少 8.11 亿元,原因为其他。请你公司说明利盟相关商誉减少的背景及原因。

公司回复:

利盟国际商誉减少 8.11 亿元为 2020 年 12 月 31 日的汇率小于 2019 年 12 月 31 日的汇率导致,利盟国际的商誉是以美元作为记账本位币,按照企业会计准则的要求,需在年末按照报表日的汇率进行外币报表折算。此减少额未有实质的处置、减值或重新分配的事项发生。

请年审会计师就上述问题(1)和问题(2)进行核查并发表明确意见。

会计师回复:

年审会计师针对利盟国际、欣威科技及中润靖杰 2020 年末商誉减值测试执行的审计程序主要包括但不限于:

(1)了解、评价并测试与商誉相关的关键内部控制;

(2)复核管理层对资产组的认定是否符合准则要求,并结合所了解的经营情况、获取管理层预测数据的合同等相关资料,判断是否涉及重新分配商誉账面价值的情况及管理层预测数据的合理性;

(3)评估管理层减值测试方法和模型的适当性,及与以前年度测试方法的一致性;

(4)与管理层聘任的估值专家进行访谈,了解其相关资质,以对其独立性和胜任能力进行评价;

(5)利用年审会计师内部的估值专家评估管理层减值测试中所采用的关键假设及判断(包括但不限于减值迹象分析、资产组或资产组组合的划分、减值测试关键参数的选取等)的合理性与恰当性,了解和评价管理层聘任的估值专家的工作过程及其所作的重要判断,以及就商誉减值相关的重要信息进行充分的披露;

(6)复核以前期间的减值测试相关的预期参数与期后实际情况的偏差,验证测试相关参数的合理性;

(7)考虑期后事项对商誉测试及其结论的影响;

(8)验证减值测试所依据的基础数据及减值测试计算的准确性。

基于上述审计程序,年审会计师认为,就财务报表整体公允反映而言,公司不计提商誉减值准备的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的规定。

问题三、报告期末,你公司货币资金账面余额 63.75 亿元,其中,存放在境外的款项总额 8.94 亿元。报告期内,你公司实现境内营业收入 22.83 亿元,境外营业收入 173.02 亿元。

(1)请你公司结合境内外营业收入构成,相关业务经营模式及营运资金需求,详细说明存放在境外货币资金金额是否与业务规模相匹配。

(2)请你公司详细说明截至目前公司持有的货币资金具体情况,包括但不限于金额、存放地、存放类型等。请年审会计师说明对货币资金科目所执行的审计程序和获取的审计证据,并就上市公司货币资金余额的真实性发表明确意见。

公司回复:

(1)请你公司结合境内外营业收入构成,相关业务经营模式及营运资金需求,详细说明存放在境外货币资金金额是否与业务规模相匹配。

1、公司 2020 年 12 月 31 日的货币资金余额按照性质汇总列示如下:

单位:亿元人民币

| 项目 | 境内 | 境外 | 合计 | 备注 |
|---|---|---|---|---|
| 货币资金余额 | 54.81 | 8.94 | 63.75 | |
| 减去: | | | | |
| 受限资金 | 0.50 | 1.29 | 1.79 | |
| 应计利息 | 0.03 | | 0.03 | |
| 募集资金余额 | 4.42 | | 4.42 | 已将 2021 年 2 月暂时补流的 4.78 亿募集资金余额剔除 |
| 专款专用--产业投资 | 2.27 | | 2.27 | 打印机产业园专项投资资金 |
| 专款专用--战投资金 | 15.00 | | 15.00 | 艾派克微电子引入战略投资,增资资金有指定用途 |
| 等于: | | | | |
| 无限制用途的货币资金 | 32.59 | 7.65 | 40.24 | |

报告期末,公司无限制的用途的款项余额为 40.24 亿元,其中,存放境外货币资金总额 7.65 亿元。另利盟国际将富余的流动资金购买了低风险的、可及时变现的货币资金理财产品,在其他流动资产核算,金额为 7.37 亿元。

综上,报告期末公司存放境外款项总额为 15.02 亿元,占无限制用途的款项比例为 31.55%。

2、公司的业务经营模式和资金需求情况

报告期内,公司实现境内营业收入 22.83 亿元,境外营业收入 173.02 亿元。公司境内业务收入主要来自耗材及芯片境内业务,此部分收入带来的资金存放在境内。境外业务收入主要分为了利盟国际业务板块、SCC 业务板块及耗材、芯片销售公司,其中耗材、芯片销售公司的运营机构主要在国内,境外的资金需求较小,经营的货币资金主要存放在境内;利盟国际业务板块及 SCC 业务板块的运营机构主要在国外,会根据自身业务需求进行资金安排。

境内资金存量高于境外资金,主要原因是:(1)公司的主要管理机构及盈利主体在境内,经营留存的资金主要在境内;(2)利盟国际经营积累产生资金,需用于归还其作为借款主体的并购贷款,自 2017 年至 2020 年合计偿还借款 80.77 亿人民币,其中:2020 年偿还本息 48.15 亿元;(3)公司境内结存的金额主要是 2020 年 12 月公司转让艾派克微电子股权及增资扩股产生,且计划在 2021 年偿还公司股东赛纳科技的借款,截止向询函公告日,已归还赛纳科技借款 7.41 亿元。

3、存放在境外货币资金金额是否与业务规模相匹配

公司 2020 年度境外营业收入为 173.02 亿元,其中利盟国际的境外营业收入为 128.28 亿元,占境外营业收入总额的 74.14%;存放在境外的货币资金总额为 8.94 亿元,其中利盟国际的货币资金余额为 6.43 亿元,占境外货币资金总额的 74.19%。公司境外业务收入及货币资金主要来自利盟国际业务板块,根据利盟国际的经营数据测算 2021 年营运资金需求约 9.53 亿元(预测的计算公式为:营运资金量=上年度销售收入×(1-上年度销售利润率)×(1+预计销售收入年增长率)/营运资金周转次数),目前利盟国际持有的资金额度 13.80 亿元(其中,6.43 亿元为货币资金,7.37 亿元为货币理财产品)可以满足利盟国际营运资金的需求,并保有一定的缓冲资金。因此,公司境外货币资金金额与业务规模是相匹配的。

(2)请你公司详细说明截至目前公司持有的货币资金具体情况,包括但不限于金额、存放地、存放类型等。请年审会计师说明对货币资金科目所执行的审计程序和获取的审计证据,并就上市公司货币资金余额的真实性发表明确意见。

公司回复:

公司于 2020 年 12 月 31 日及截至 2021 年 5 月 31 日的货币资金余额汇总列示如下:

单位:人民币亿元

| 存放地点 | 账户性质 | 2020.12.31 余额 | 2021.05.31 余额 |
|---|---|---|---|
| 境内资金 | | 54.82 | 46.10 |
| 其中: | 活期 | 53.64 | 39.06 |
| | 定期 | 0.65 | 5.81 |
| | 受限资金 | 0.50 | 1.22 |
| | 应计利息 | 0.03 | 0.01 |
| 境外资金 | | 8.93 | 12.83 |
| 其中: | 活期 | 7.64 | 11.63 |
| | 受限资金 | 1.29 | 1.20 |
| 合计 | | 63.75 | 58.93 |

会计师回复:

年审会计师在年报审计时,针对公司的货币资金执行的审计程序及获取的审计证据包括但不限于:

(1)了解公司与货币资金管理相关的内控制度;

(2)获取公司提供的期末货币资金余额清单及对应的银行存款对账单、银行存款余额调节表;

(3)获取公司各主体所在地的银行开立账户清单;

(4)向公司的银行账户开立银行发函询证银行存款余额、是否存在受限及抵押条件等;

(5)获取公司主体所在地的企业信用报告及借款合同,分析公司披露的款项余额抵押、受限信息是否完整。

经过审计,年审会计师认为,就财务报表整体的公允反映而言,公司截至 2020 年 12 月 31 日的货币资金余额在所有重大方面是真实的。

问题四、报告期末,你公司货币资金账面余额 63.75 亿元,短期借款账面余额 15.55 亿元,一年内到期的非流动负债余额 27.06 亿元,长期借款余额 70.40 亿元,其他应付款—赛纳科技(借款本金及利息)余额 25.68 亿元。

(1)请你公司结合未来十二个月经营现金流及营运资金需求、到期债务金额等情况,详细说明你公司是否存在较大的短期偿债风险。

(2)请你公司结合企业多经营模式、投资计划等,详细说明报告期末货币