



上海申达股份有限公司

与

海通证券股份有限公司

关于

《关于请做好申达股份非公开发行股票发审
委会议准备工作的函》
的回复

保荐机构/主承销商



海通证券股份有限公司
HAITONG SECURITIES CO., LTD.

二〇二一年六月

上海申达股份有限公司非公开发行股票发审委会议 准备工作的函的回复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2021 年 5 月 18 日下发的《关于请做好申达股份非公开发行股票发审委会议准备工作的函》（以下简称“告知函”），保荐机构海通证券股份有限公司会同申请人上海申达股份有限公司、申请人律师、申请人会计师对告知函所涉及的相关问题进行了认真研究、核查。现将有关问题解释、说明、回复如下，请予审核。

注：

一、除非文义另有所指，本回复中的简称与《上海申达股份有限公司非公开发行股票之尽职调查报告》（以下简称“《尽职调查报告》”）中的简称具有相同含义，涉及尽职调查报告补充披露的内容在尽职调查报告中以楷体加粗方式列示。

二、本回复中的字体代表以下含义：

黑体（加粗）	告知函所列的问题
宋体（不加粗）	对告知函所列问题的回复

目 录

问题 1	3
问题 2	56

问题 1

关于商誉。最近三年一期末，发行人商誉账面值分别为 104,586.05 万元、119,318.19 万元、110,039.24 万元和 107,516.14 万元。公司 2020 年度对收购的 Auria 股权形成的商誉计提 6.12 亿元商誉减值损失。Auria 最近三年一期净利润为 22,925.95 万元、4.77 万元、-37,408.79 万元和-42,995.48 万元，仅于 2017 年度达到预计效益。

请发行人进一步说明并披露：（1）商誉形成的过程、原因；相关会计处理是否符合企业会计准则的规定；（2）在汽车行业持续不景气情况下 2018 年至 2020 年商誉减值测试中主要假设的合理性，特别是收入增长率及折现率的依据；（3）结合 Auria Solutions Ltd.等标的评估报告预测业绩与实际业绩的差异，业绩承诺、业绩实现、业绩补偿等情况，对照《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》说明最近三年末商誉计提减值准备是否充分合理；（4）Auria 的经营业绩是否存在持续下滑乃至恶化的风险，对发行人未来经营是否存在重大不利影响，相关风险提示是否充分；（5）发行人 2018 年、2019 年未计提 Auria 商誉减值准备，在 2020 年一次性计提大额减值准备，是否存在利用减值准备调节各期经营业绩及股价的情形；是否存在通过会计调节使得 2020 年巨额亏损，从而导致股价大跌以利于大股东低价认购本次非公开发行股票的情形，上述情况是否存在严重损害上市公司中小股东的情形，是否存在与投资者之间的诉讼纠纷。

请保荐机构、发行人律师和经办会计师发表核查意见。

回复：

一、商誉形成的过程、原因；相关会计处理是否符合企业会计准则的规定

报告期各期末，发行人商誉构成情况如下：

单位：万元

子公司名称	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
Auria Solutions Ltd.	41,244.14	105,969.95	104,253.45	87,909.34
PFI Holdings, LLC	-	-	10,995.45	12,607.43
Cross River, LLC	3,767.49	3,767.49	3,767.49	3,767.49
傲锐汽车部件（上海） 有限公司	301.80	301.80	301.80	301.80

子公司名称	2020年 12月31日	2019年 12月31日	2018年 12月31日	2017年 12月31日
合计	45,313.43	110,039.24	119,318.19	104,586.05

发行人商誉系非同一控制下企业合并形成。根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》，非同一控制下的企业合并中，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉；初始确认后的商誉，应当以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。商誉的减值应当按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》处理。

（一）Auria Solutions Ltd.

1、非同一控制下企业合并的过程

子公司名称	Auria Solutions Ltd.
纳入合并范围时间	2017 年 9 月
构成合并时取得的股权比例	70%
合并方式	现金收购

发行人对 Auria 公司及其附属企业的控股合并于 2017 年形成。2016 年 12 月，发行人、发行人之全资子公司申达英国公司与原 IAC 集团签订“收购协议”，根据“收购协议”约定，原 IAC 集团将其下属 ST&A 业务资产注入 Auria 公司，由申达股份通过申达英国公司认购 Auria 公司 70% 的股份。2017 年 9 月，Auria 纳入发行人合并范围。详见发行人《重大资产购买预案》、《第九届董事会第五次会议决议公告》（公告编号：2016-049）、《重大资产购买报告书（草案）》、《第九届董事会第九次会议决议公告》（公告编号：2017-027）、《2016 年年度股东大会决议公告》（公告编号：2017-040）、《关于重大资产购买项目完成交割的公告》（公告编号：2017-060）等相关公告。

2、商誉的初始确认

Auria 相关商誉的初始确认情况如下：

单位：万元

序号	项目	2017 年购买时	2018 年调整
1	合并成本	206,221.78	206,221.78
2	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	117,486.19	106,125.59
3	企业合并形成的商誉=（1）-（2）	88,735.59	100,096.19
4	考虑汇率变动影响后当年末商誉	87,909.34	104,253.45

（1）合并成本的确定

根据“收购协议”，交易对价=[ST&A 资产的企业价值+（交割日营运资本-目标营运资本）-交割日有息负债]×70%，其中 ST&A 资产的企业价值确定为 57,000.00 万美元、目标营运资本为 4,070.00 万美元，最终交易对价需交割完成后，基于交易双方一致同意的交割日营运资本、交割日有息负债，按照“收购协议”的定价公式计算。2017 年 9 月 15 日，根据交割日预估有息负债 11,800.00 万美元、交割日预估营运资本 4,070.00 万美元，发行人支付 31,640.00 万美元，折合人民币 207,715.65 万元。

2018 年 2 月 14 日，发行人与 IAC 集团就交割日实际营运资本和有息负债达成一致意见，确认交割日营运资本为 1,323.40 万美元，有息负债为 12,126.20 万美元。根据“收购协议”的约定，IAC 集团向 Auria 公司支付 2,746.60 万美元，补偿营运资本与交割日预估值的差额；Auria 公司向发行人支付 228.34 万美元，即有息负债与交割日预估值差额的 70%，作为发行人支付对价的抵减，发行人应支付的对价相应调减为 31,411.66 万美元，折合人民币 206,221.78 万元。

（2）被购买方可辨认净资产公允价值份额的确定

由于涉及多个国家、数十家企业，相关资产情况复杂，合并当年年末对于合并中取得被购买方部分可辨认资产、负债的公允价值暂时无法完全合理确定；因此，2017 年报编制时，发行人根据暂时确定的可辨认净资产价值对企业合并进行核算，归属于发行人的购买日可辨认净资产公允价值份额暂时确定为 117,486.19 万元。

上述合并成本 206,221.78 万元与购买日可辨认净资产公允价值份额 117,486.19 万元的差额形成商誉 88,735.59 万元。加之存在汇率变动影响，2017 年末 Auria 相关商誉账面价值为 87,909.34 万元。

（3）2018 年对 Auria 相关商誉的调整

2018 年，发行人对购买日 Auria 公司可辨认资产、负债的公允价值进行了进一步评估，调整后归属于发行人的购买日可辨认净资产公允价值份额为 106,125.59 万元，相应调增购买日商誉 11,360.60 万元，调整后购买日商誉为

100,096.19 万元。加之存在汇率变动影响，2018 年末 Auria 相关商誉账面价值为 104,253.45 万元。

(二) PFI Holdings, LLC

1、非同一控制下企业合并的过程

子公司名称	PFI Holdings, LLC
纳入合并范围时间	2015 年 11 月
构成合并时取得的股权比例	100%
合并方式	现金收购

发行人对 PFI Holdings, LLC 的控股合并于 2015 年形成。2015 年，发行人通过下属企业对 Cross River, LLC 增资，并由 Cross River, LLC 收购 PFI Holdings, LLC 及其子公司 100% 股东权益。2015 年 11 月，PFI Holdings, LLC 纳入发行人合并范围。详见发行人《第八届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2015-028）、《关于通过子公司增资 Cross River, LLC 并由 Cross River, LLC 收购 PFI Holdings, LLC 的公告》（公告编号：2015-029）、《2015 年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2015-035）等相关公告。

2、商誉的初始确认

PFI Holdings, LLC 相关商誉的初始确认情况如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年购买时	2016 年调整
1	合并成本	21,070.20	20,252.70
2	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	6,868.10	6,868.10
3	企业合并形成的商誉=（1）-（2）	14,202.11	13,384.61

（1）合并成本及被购买方可辨认净资产公允价值份额的确定

在购买日，发行人享有 PFI Holdings, LLC 可辨认净资产公允价值份额为 6,868.10 万元；发行人实际支付的合并对价为 21,070.20 万元，二者差额形成商誉 14,202.11 万元。

（2）2016 年对 PFI Holdings, LLC 相关商誉的调整

2016 年，发行人与 PFI Holdings, LLC 原股东就收购时 PFI Holdings, LLC 的

企业价值达成共识。发行人于 2016 年 7 月收到退回投资款 128 万美元（折合人民币 817.50 万元），相应调减合并成本、调减合并报表中商誉，调整后购买日商誉为 13,384.61 万元。

（三）Cross River, LLC

1、非同一控制下企业合并的过程

子公司名称	Cross River, LLC
纳入合并范围时间	2015 年 11 月
构成合并时取得的股权比例	81.43%
合并方式	现金收购

发行人对 Cross River, LLC 的控股合并于 2015 年形成。2015 年，发行人通过下属企业对 Cross River, LLC 增资，并由 Cross River, LLC 收购 PFI Holdings, LLC 及其子公司 100% 股东权益；在此过程中，发行人对 Cross River 由间接参股变为间接控股，构成非同一控制下企业合并。2015 年 11 月，Cross River, LLC 纳入发行人合并范围。详见发行人《第八届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2015-028）、《关于通过子公司增资 Cross River, LLC 并由 Cross River, LLC 收购 PFI Holdings, LLC 的公告》（公告编号：2015-029）、《2015 年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2015-035）等相关公告。

2、商誉的初始确认

Cross River, LLC 相关商誉的初始确认情况如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年购买时
1	合并成本	22,906.99
2	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	19,139.50
3	企业合并形成的商誉=（1）-（2）	3,767.49

在购买日，发行人享有 Cross River, LLC 可辨认净资产公允价值份额 19,139.50 万元；发行人实际支付的合并对价为 22,906.99 万元，二者差额形成商誉 3,767.49 万元。

（四）傲锐汽车部件（上海）有限公司

1、非同一控制下企业合并的过程

子公司名称	傲锐汽车部件（上海）有限公司 （曾用名为“上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司”）
纳入合并范围时间	2015年10月
构成合并时取得的股权比例	55%
合并方式	现金收购

发行人对傲锐汽车部件（上海）有限公司的控股合并于2015年形成。2015年，发行人通过下属企业汽车地毯总厂，向IAC Aisa Limited购买上海傲锐（曾用名为“上海松江埃驰汽车地毯声学元件有限公司”）5%股权；使得汽车地毯总厂对上海傲锐的持股比例由50%上升到55%，构成非同一控制下企业合并；在完成股权转让前，IAC Aisa Limited委托汽车地毯总厂管理其待转让的上海傲锐5%股权。2015年10月，上海傲锐纳入发行人合并范围。详见发行人《第八届董事会第十六次会议决议公告》（公告编号：2015-039）。

2、商誉的初始确认

上海傲锐相关商誉的初始确认情况如下：

单位：万元

序号	项目	2015年购买时
1	合并成本	12,802.78
2	减：取得的可辨认净资产公允价值份额	12,500.99
3	企业合并形成的商誉=（1）-（2）	301.80

在购买日，发行人享有上海傲锐可辨认净资产公允价值份额12,500.99万元，发行人于2016年支付股权转让款，并因按合同约定承担相关税费而使实际支付的股权转让款大于原合同约定金额，导致合并对价调整为12,802.78万元，二者差额形成商誉301.80万元。

综上，发行人对报告期内商誉形成的会计处理在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

二、在汽车行业持续不景气情况下 2018 年至 2020 年商誉减值测试中主要假设的合理性，特别是收入增长率及折现率的依据

发行人在 2018 年末、2019 年末、2020 年末对商誉的减值测试中，分析相关商誉所在资产组的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划等因素，采用收益法中现金流量折现模型，计算出含商誉资产组预计未来现金流量的现值，并与含商誉资产组账面金额比较。如资产组预计未来现金流量的现值低于账面金额，则综合考虑资产组的公允价值减去处置费用后的净额，确定资产组可收回金额，并计算应计提的减值准备金额。

含商誉资产组预计未来现金流量的现值的计算中，商誉所在资产组或资产组组合的确定，主要参数计算、选取的原则，以及主要参数计算、选取的具体情况，具有合理性。具体情况如下：

（一）Auria Solutions Ltd.

1、商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，“资产组，是指企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组产生的现金流入”；“企业在分摊商誉的账面价值时，应当依据相关的资产组或者资产组组合能够从企业合并的协同效应中获得的相对受益情况进行分摊，在此基础上进行商誉减值测试。相关的资产组或者资产组组合应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合，不应当大于按照《企业会计准则第 35 号——分部报告》所确定的报告分部”。而《企业会计准则第 35 号——分部报告》规定，“业务分部，是指企业内可区分的、能够提供单项或一组相关产品或劳务的组成部分。该组成部分承担了不同于其他组成部分的风险和报酬”。

Auria 公司的管理具有区域性特点，日常经营管理分为“北美地区”和“欧洲及其他地区”两个板块进行，各板块构成《企业会计准则第 35 号——分部报告》定义的业务分部，这两个资产组合均系收购 Auria 公司股权时形成，从企业合并的协同效应中获得相对受益，且各自产生的现金流入基本独立于其他资产或资产组。根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》规定，发行人将收购 Auria

公司形成的商誉分摊至北美地区、欧洲及其他地区两个资产组组合，该等资产组组合的构成包括含营运资金、长期资产、分配至各板块的总部资产及商誉。Auria公司相关商誉所在的资产组组合情况如下表所示：

资产组组合的名称	资产组组合的构成
北美地区资产组组合	Auria北美地区子公司截至减值测试基准日的与经营相关的资产(包含商誉)及负债
欧洲及其他地区资产组组合	Auria欧洲及其他地区子公司截至减值测试基准日的与经营相关的资产(包含商誉)及负债

资产组组合应分摊的商誉账面价值=商誉账面价值总额*该资产组组合于交割日的企业价值/ST&A 业务资产于交割日的企业价值总额。

2、主要参数计算、选取的原则

各资产组组合预测未来现金流量的现值时，主要参数计算、选取的原则如下：

(1) 营业收入及增长率的预测

营业收入的预测，主要依据是各区域下游客户各类车型生产计划所需汽车部件的订单及其可实现性，根据各工厂预测情况自下而上汇总形成，各工厂的收入预测系根据其各内饰产品的生产销售预测汇总形成。

1) 订单的来源。Auria 的客户系整车生产企业，客户结合市场情况、供应商的综合能力和产品报价，将特定车型之特定内饰产品指定由 Auria 生产供应，形成无确定交付时间和对应交付数量的订单；Auria 后续根据客户实际生产计划发出的具体订单进行生产。Auria 收入预测中的订单包括：①在手订单，指已获得的特定车型产品的订单；②大概率可获得的订单，指对于现正由 Auria 生产供应内饰产品的车型，客户已有明确的更新换代计划，原供货商相对更容易延续获得新一代产品订单。

2) 单价的预测。单价根据预测时的在手订单及大概率可获得的订单涉及的产品单价确定。其中，在手订单的单价根据合同价或与下游客户商谈时的报价确定；大概率可获得的订单的单价根据同类产品或替代产品的市场报价确定。

3) 销量的预测。管理层以第三方咨询机构 IHS（埃信华迈，纽约证交所股票代码：INFO）对整车企业未来相关车型产销量的预测为基础，预测特定内饰

产品销量。

永续期营业收入以预测期最后一年为基础，按照永续期增长率逐年增长。

（2）成本、费用的预测

成本、费用的预测，主要依据是各区域工厂及总部历史实际成本、经营费用、财务费用等情况，以及未来经营管理规划。

1) 营业成本。包括直接材料、直接人工、制造费用等项目。其预测以产品的产销量预测为基础，同时考虑原材料成本、人工成本增长及工厂效率的提升对营业成本的影响。

2) 经营费用。包括销售及管理费用、由总部分摊的折旧与摊销等项目。其预测以实际经营费用情况及未来经营预期为基础，同时考虑整合管控措施带来的费用优化的影响。

3) 财务费用。以实际债务情况及未来借款预期为基础预测。

永续期成本、费用以预测期最后一年为基础，按照永续期增长率逐年增长。

（3）所得税率的预测

综合考虑资产组组合所在地区所得税率情况，基于谨慎性原则进行预测。

（4）永续期增长率的确定

综合考虑资产组组合所在地区通货膨胀水平、可比公司长期增长率水平、管理层预测等因素确定永续期增长率。

（5）折现率的计算

折现率采用加权平均资本成本（WACC）进行确定，按各类资本所占总资本来源的权重加权平均计算公司资本成本。计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times R_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times R_d \quad \dots\dots \text{（公式一）}$$

$$R_e = R_f + \beta(ERP) + R_s \quad \dots\dots \text{（公式二）}$$

公式中各参数定义及计算依据如下表所示：

1) 北美地区资产组组合

参数	定义	计算依据
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来
D/E	资本结构	权益价值/债务价值，参考可比公司历史平均数据
Re	权益资本成本	由公式二计算得来
Rd	债务资本成本	①2018 年末减值测试：预测基准日评级为 B+ 的 5 年期公司债券利率； ②2019 年末、2020 年末减值测试：基准日美国贷款基础利率
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致
Rf	无风险报酬率	基准日美国联邦储备局 10 年政府债券利率
β	风险系数	①2018 年末减值测试：同属于汽车零部件行业的 Johnson Controls, Inc.、Lear Corporation、Autoliv Inc. 共 3 家公司，先获取可比公司原始 β ，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β ，再根据可比公司平均资本结构计算加杠杆的 β ； ②2019 年末、2020 年末减值测试：根据可比公司实际经营情况，将可比公司范围调整为同属于汽车零部件行业、并于美国上市满 5 年的 Autoliv Inc.、Lear Corporation、Gentex Corporation 3 家公司
ERP	市场超额风险收益率	参考达摩达兰教授（Aswath Damodaran）相关研究报告公告
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑所在地区经济形势、资产组管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等，由管理层和评估机构（如聘请）审慎确定

2) 欧洲及其他地区资产组组合

参数	定义	计算依据
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来
D/E	资本结构	权益价值/债务价值，参考可比公司历史平均数据
Re	权益资本成本	由公式二计算得来
Rd	债务资本成本	基准日欧洲地区银行企业借款基准利率
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致
Rf	无风险报酬率	基准日评级为 AAA 级的欧洲地区中央银行债券利率
β	风险系数	①2018 年末减值测试：与产权持有人同属于汽车零部件行业的 Johnson Controls, Inc.、Lear Corporation、Autoliv Inc. 共 3 家公司，先获取可比公司原始 β ，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β ，再根据可比公司平均资本结构计算加杠杆的 β ； ②2019 年末、2020 年末减值测试：根据可比公司实际经营情

参数	定义	计算依据
		况，将可比公司范围调整为同属于汽车零部件行业、并于欧洲地区上市满5年的 Faurecia S.E.、Compagnie Plastic Omnium SA、Autoneum Holding AG 3 家公司
ERP	市场超额风险收益率	参考达摩达兰教授（Aswath Damodaran）相关研究报告公告
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑所在地区经济形势、资产组管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等，由管理层和评估机构（如聘请）审慎确定

上述公式中，WACC 系税后折现率。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。根据该原则，可以将税后折现率调整为税前折现率。

3、2018 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	57,911.56	50,946.05	48,098.72	48,536.91	50,754.10	55,337.89
预测期营业收入平均值	-	50,734.74				
营业收入增长率	-	-12.03%	-5.59%	0.91%	4.57%	9.03%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	-0.62%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	2.23%			

北美地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
(A) 营业收入预测数	50,946.05	48,098.72	48,536.91	50,754.10	55,337.89
(B) 在手订单预测金额	49,879.34	45,954.55	44,414.44	39,542.75	34,488.15
在手订单覆盖率 (B) / (A)	97.91%	95.54%	91.51%	77.91%	62.32%
在手订单覆盖率平均值	85.04%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	52,768.88	47,347.15	44,373.29	45,426.41	49,593.89	58,678.93
预测期营业收入平均值	-	49,083.93				
营业收入增长率	-	-10.27%	-6.28%	2.37%	9.17%	18.32%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	2.66%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	5.90%			

欧洲及其他地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
(A) 营业收入预测数	47,347.15	44,373.29	45,426.41	49,593.89	58,678.93
(B) 在手订单预测金额	44,921.54	41,782.52	39,714.54	38,527.68	35,229.80
在手订单覆盖率(B)/(A)	94.88%	94.16%	87.43%	77.69%	60.04%
在手订单覆盖率平均值	82.84%				

综上，2018年末商誉减值测试时，Auria 预测期营业收入由在手订单预测金额覆盖的比例平均超过 70%，预测期营业收入具有可实现性。

(2) 成本、费用

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入预测数	50,946.05	48,098.72	48,536.91	50,754.10	55,337.89
一、营业成本预测	44,428.15	41,500.95	41,942.97	43,344.65	46,964.85
其中：直接材料	26,060.45	23,526.60	23,599.32	24,272.80	26,453.00
直接人工	5,664.30	5,278.90	5,279.80	5,469.25	5,906.50
制造费用	12,703.40	12,695.45	13,063.85	13,602.60	14,605.35
二、经营费用预测	5,209.50	5,062.70	5,045.20	4,978.55	5,119.13

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
其中：销售及管理费用	4,915.70	4,770.10	4,752.60	4,685.95	4,826.53
总部分摊的折旧摊销	293.80	292.60	292.60	292.60	292.60
三、财务费用预测	649.95	786.43	764.65	685.87	570.68
四、成本费用合计预测数	50,287.60	47,350.08	47,752.82	49,009.07	52,654.66
成本、费用占收入比率	98.71%	98.44%	98.38%	96.56%	95.15%
成本、费用占收入比率平均值	97.45%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入预测数	47,347.15	44,373.29	45,426.41	49,593.89	58,678.93
一、营业成本预测	42,329.65	39,675.70	40,760.45	44,253.30	52,065.28
其中：直接材料	22,406.95	21,203.10	21,562.75	23,331.40	27,423.54
直接人工	6,619.30	5,840.75	5,943.75	6,508.90	7,715.51
制造费用	13,303.40	12,631.86	13,253.95	14,413.00	16,926.23
二、经营费用预测	5,267.90	4,953.10	4,924.10	4,879.55	5,017.16
其中：销售及管理费用	4,964.50	4,660.50	4,631.50	4,586.95	4,724.56
总部分摊的折旧摊销	303.4	292.6	292.6	292.6	292.6
三、财务费用预测	630.45	773.33	751.55	672.77	557.58
四、成本费用合计预测数	48,228.00	45,402.13	46,436.10	49,805.62	57,640.02
成本、费用占收入比率	101.86%	102.32%	102.22%	100.43%	98.23%
成本、费用占收入比率平均值	101.01%				

(3) 所得税率

Auria 总部注册地址为英国，2018 年末商誉减值测试时，适用的英国所得税率为 19%、美国联邦所得税率为 21%。出于谨慎性考虑，选取 21% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

综合考虑资产组所在地区通货膨胀水平、可比公司长期增长率水平、管理层预测等因素，确定永续期增长率为 3%。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	北美地区资产组组合取值	欧洲及其他地区资产组组合取值
Rf	无风险报酬率	2.69%	0.61%
β	风险系数	1.3817	1.3817
D/E	资本结构	53.72%	53.72%
ERP	市场超额风险收益率	5.71%	6.76%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%	6.00%
Rd	债务资本成本	5.54%	1.64%
t	所得税率	21.00%	21.00%
WACC	加权平均资本成本（税后折现率）	11.00%	11.00%
	税前折现率	11.90%	11.52%

4、2019 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

（1）营业收入及其增长率

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	48,718.46	47,142.43	49,196.81	51,431.64	54,871.15	56,696.21
预测期营业收入平均值	-	51,867.65				
营业收入增长率	-	-3.23%	4.36%	4.54%	6.69%	3.33%
预测期收入平均增长率 （包含基期）	-	3.14%				
预测期收入平均增长率 （不含基期）	-	-	4.73%			

北美地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
(A) 营业收入预测数	47,142.43	49,196.81	51,431.64	54,871.15	56,696.21
(B) 在手订单预测金额	43,674.85	45,741.96	43,067.89	40,921.93	37,003.60
在手订单覆盖率 (B) / (A)	92.64%	92.98%	83.74%	74.58%	65.27%
在手订单覆盖率平均值	81.84%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	42,894.15	40,308.79	38,842.91	40,900.86	47,214.01	51,187.35
预测期营业收入平均值	-	43,690.78				
营业收入增长率	-	-6.03%	-3.64%	5.30%	15.44%	8.42%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	3.90%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	6.38%			

欧洲及其他地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
(A) 营业收入预测数	40,308.79	38,842.91	40,900.86	47,214.01	51,187.35
(B) 在手订单预测金额	34,174.05	32,413.22	30,014.38	29,286.13	25,535.63
在手订单覆盖率(B)/(A)	84.78%	83.45%	73.38%	62.03%	49.89%
在手订单覆盖率平均值	70.71%				

综上，2019年末商誉减值测试时，Auria 预测期营业收入由在手订单预测金额覆盖的比例平均超过 70%，预测期营业收入具有可实现性。

(2) 成本、费用

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入预测数	47,142.43	49,196.81	51,431.64	54,871.15	56,696.21
一、营业成本预测	41,844.08	43,549.72	45,205.73	47,953.91	49,429.31
其中：直接材料	23,313.31	24,148.51	25,334.07	27,109.35	28,113.37
直接人工	5,314.40	5,470.11	5,485.30	5,593.47	5,513.10
制造费用	13,216.38	13,931.10	14,386.37	15,251.09	15,802.84
二、经营费用预测	4,618.25	4,917.99	4,158.53	4,165.90	4,174.45
其中：销售及管理费用	4,182.17	4,625.44	3,865.98	3,873.35	3,881.90
总部分摊的折旧摊销	436.08	292.55	292.55	292.55	292.55

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
三、财务费用预测	765.09	733.36	680.93	608.21	480.24
四、成本费用合计预测数	47,227.42	49,201.07	50,045.20	52,728.02	54,084.00
成本、费用占收入比率	100.18%	100.01%	97.30%	96.09%	95.39%
成本、费用占收入比率平均值	97.80%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入预测数	40,308.79	38,842.91	40,900.86	47,214.01	51,187.35
一、营业成本预测	38,169.74	36,016.18	37,081.13	41,915.42	44,989.40
其中：直接材料	19,949.75	18,352.75	19,180.73	21,900.92	23,572.06
直接人工	5,947.97	5,546.72	5,485.90	6,227.76	6,649.50
制造费用	12,272.02	12,116.71	12,414.50	13,786.74	14,767.84
二、经营费用预测	4,009.20	3,689.54	3,402.44	3,408.47	3,415.46
其中：销售及管理费用	3,652.41	3,450.18	3,163.08	3,169.11	3,176.10
总部分摊的折旧摊销	356.79	239.36	239.36	239.36	239.36
三、财务费用预测	588.46	556.01	513.11	453.62	348.91
四、成本费用合计预测数	42,767.40	40,261.74	40,996.68	45,777.51	48,753.77
成本、费用占收入比率	106.10%	103.65%	100.23%	96.96%	95.25%
成本、费用占收入比率平均值	100.44%				

(3) 所得税率

Auria 总部注册地址为英国，2019 年末商誉减值测试时，适用的英国所得税率为 19%、美国联邦所得税率为 21%。出于谨慎性考虑，选取 21% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

综合考虑资产组所在地区通货膨胀水平、可比公司长期增长率水平、管理层预测等因素，确定永续期增长率为 2%。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	北美地区资产组组合取值	欧洲及其他地区资产组组合取值

参数	定义	北美地区资产组组合取值	欧洲及其他地区资产组组合取值
Rf	无风险报酬率	1.92%	-0.14%
β	风险系数	1.4561	1.8637
D/E	资本结构	35.10%	72.22%
ERP	市场超额风险收益率	5.20%	6.25%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%	6.00%
Rd	债务资本成本	4.75%	1.55%
t	所得税率	21.00%	21.00%
WACC	加权平均资本成本（税后折现率）	11.00%	11.00%
	税前折现率	11.90%	11.79%

5、2020 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

（1）营业收入及其增长率

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入	37,361.42	41,157.91	43,588.25	48,787.66	51,502.77	53,342.25
预测期营业收入平均值	-	47,675.77				
营业收入增长率	-	10.16%	5.90%	11.93%	5.57%	3.57%
预测期收入平均增长率 （包含基期）	-	7.43%				
预测期收入平均增长率 （不含基期）	-	-	6.74%			

北美地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
(A) 营业收入预测数	41,157.91	43,588.25	48,787.66	51,502.77	53,342.25
(B) 在手订单预测金额	40,070.21	42,135.51	41,972.12	39,707.59	31,097.28
在手订单覆盖率 (B) / (A)	97.36%	96.67%	86.03%	77.10%	58.30%
在手订单覆盖率平均值	83.09%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入	31,617.84	32,684.27	37,781.28	41,347.40	44,276.67	45,625.24
预测期营业收入平均值	-	40,342.97				
营业收入增长率	-	3.37%	15.59%	9.44%	7.08%	3.05%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	7.71%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	8.79%			

欧洲及其他地区资产组组合预测期营业收入由在手订单预测数覆盖的情况如下表所示：

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
(A) 营业收入预测数	32,684.27	37,781.28	41,347.40	44,276.67	45,625.24
(B) 在手订单预测金额	28,631.04	30,458.19	32,969.42	33,763.04	29,840.63
在手订单覆盖率(B)/(A)	87.60%	80.62%	79.74%	76.25%	65.40%
在手订单覆盖率平均值	77.92%				

综上，2020年末商誉减值测试时，Auria 预测期营业收入由在手订单预测金额覆盖的比例平均超过 70%，预测期营业收入具有可实现性。

(2) 成本、费用

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入预测数	41,157.91	43,588.25	48,787.66	51,502.77	53,342.25
一、营业成本预测	36,926.08	39,055.00	43,291.57	45,583.15	47,185.84
其中：直接材料	18,935.04	20,055.23	22,487.44	23,811.53	24,749.98
直接人工	4,816.51	5,021.71	5,422.66	5,522.26	5,508.19
制造费用	13,174.53	13,978.05	15,381.47	16,249.36	16,927.66
二、经营费用预测	4,459.75	4,198.94	4,206.34	4,214.81	4,225.85

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
其中：销售及管理费用	4,126.48	3,865.67	3,873.07	3,881.54	3,892.58
总部分摊的折旧摊销	333.27	333.27	333.27	333.27	333.27
三、财务费用预测	637.63	733.01	791.16	782.12	690.64
四、成本费用合计预测数	42,023.46	43,986.95	48,289.06	50,580.08	52,102.33
成本、费用占收入比率	102.10%	100.91%	98.98%	98.21%	97.68%
成本、费用占收入比率平均值	99.58%				

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入预测数	32,684.27	37,781.28	41,347.40	44,276.67	45,625.24
一、营业成本预测	31,208.44	35,163.87	37,907.82	40,153.42	41,338.25
其中：直接材料	15,715.01	18,092.02	19,633.62	20,806.47	21,521.90
直接人工	4,697.53	4,975.03	5,364.07	5,747.01	5,717.14
制造费用	10,795.89	12,096.83	12,910.13	13,599.94	14,099.21
二、经营费用预测	3,659.50	3,435.49	3,441.55	3,448.48	3,457.52
其中：销售及管理费用	3,386.83	3,162.82	3,168.88	3,175.81	3,184.85
总部分摊的折旧摊销	272.67	272.67	272.67	272.67	272.67
三、财务费用预测	520.10	555.72	603.30	595.90	521.06
四、成本费用合计预测数	35,388.04	39,155.09	41,952.66	44,197.80	45,316.83
成本、费用占收入比率	108.27%	103.64%	101.46%	99.82%	99.32%
成本、费用占收入比率平均值	102.50%				

(3) 所得税率

Auria 总部注册地址为英国，2020 年末商誉减值测试时，适用的英国所得税率为 19%、美国联邦所得税率为 21%。出于谨慎性考虑，选取 21% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

综合考虑资产组所在地区通货膨胀水平、可比公司长期增长率水平、管理层预测等因素，确定北美地区资产组组合永续增长率为 2%，欧洲及其他地区资产组组合永续增长率为 2.5%。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	北美地区资产组组合取值	欧洲及其他地区资产组组合取值
Rf	无风险报酬率	0.93%	-0.57%
β	风险系数	1.5332	2.0936
D/E	资本结构	15.43%	47.77%
ERP	市场超额风险收益率	5.00%	5.10%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%	5.60%
Rd	债务资本成本	3.25%	1.51%
t	所得税率	21.00%	21.00%
WACC	加权平均资本成本（税后折现率）	11.30%	11.00%
	税前折现率	11.85%	11.07%

(二) PFI Holdings, LLC

1、商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

发行人以能独立产生现金流入的可认定最小资产组合为原则，确定 PFI Holdings, LLC 资产组，该资产组的构成包括营运资金、长期资产及商誉。PFI Holdings, LLC 相关商誉所在的资产组情况如下表所示：

资产组的名称	资产组的构成
PFI Holdings, LLC 资产组	PFI Holdings, LLC 截至减值测试基准日的与经营相关的资产（包含商誉）及负债

2、主要参数计算、选取的原则

(1) 营业收入及增长率的预测

PFI Holdings, LLC 及其下属企业主要在美国境内从事家用纺织品的的设计、制造和销售，主营产品包括床上用品、保暖产品、工艺纱线等。营业收入的预测，主要依据是下游客户订单及其可实现性。永续期业务规模按预测期最后一年确定，不再考虑增长。

(2) 成本、费用的预测

与业务相关的成本、费用，按照该类成本、费用发生与业务量的依存关系进行预测；与业务关联较小的其他成本、费用，通过分析其历年发生情况并结合未

来趋势进行预测。

1) 营业成本。根据未来战略发展方向和生产经营计划，预测营业成本。

2) 经营费用。包括销售及管理费用，其预测以实际经营费用情况及未来经营预期为基础，与业务关联较小的其他费用，通过分析其历年发生情况并结合未来趋势进行预测。

3) 财务费用。以实际债务情况及未来借款预期为基础预测。

(3) 所得税率的预测

综合考虑资产组所在地区所得税率情况，基于谨慎性原则进行预测。

(4) 永续期增长率的确定

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率的计算

折现率采用加权平均资本成本（WACC）进行确定，按各类资本所占总资本来源的权重加权平均计算公司资本成本。计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D + E} \times R_e + \frac{D}{D + E} \times (1 - t) \times R_d \dots\dots \text{(公式一)}$$

$$R_e = R_f + \beta(ERP) + R_s \dots\dots \text{(公式二)}$$

公式中各参数定义及计算依据如下表所示：

参数	定义	计算依据
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来
D/E	资本结构	权益价值/债务价值，参考可比公司历史平均数据
Re	权益资本成本	由公式二计算得来
Rd	债务资本成本	基准日美国贷款基础利率
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致
Rf	无风险报酬率	基准日美国联邦储备局 10 年政府债券利率
β	风险系数	同属于纺织品行业的 Sleep Number Corporation、Culp, Inc.、Knoll, Inc.共 3 家公司，先获取可比公司原始 β，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β，再根据可比公司平均资

参数	定义	计算依据
		本结构计算加杠杆的 β
ERP	市场超额风险收益率	参考达摩达兰教授 (Aswath Damodaran) 相关研究报告公告
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑所在地区经济形势、资产组管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等, 由管理层和评估机构 (如聘请) 审慎确定

上述公式中, WACC 系税后折现率。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。根据该原则, 可以将税后折现率调整为税前折现率。

3、2018 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及增长率

单位: 万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	3,055.92	3,389.50	3,808.00	4,220.00	4,472.00	4,649.00
预测期营业收入平均值	-	4,107.70				
营业收入增长率	-	10.92%	12.35%	10.82%	5.97%	3.96%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	8.80%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	8.27%			

2018 年度, PFI Holdings, LLC 下游客户受所在国贸易政策变动影响, 减少订单。预测期营业收入在基期营业收入的基础上, 有一定增长, 主要依据为:

1) 新增客户。2018 年末减值测试时, 新增客户有山姆会员店 (Sam's Club)、亚马逊 (Amazon) 等。

2) 新增产品类别。顺应北美气候特点, 推出各类带有电加热功能的家用纺织品, 除传统的电热毯外, 还推出电加热披巾、头巾、腰托、床垫等品种, 同时优化面料、加热线、开关、防水镀层等部件, 提高产品附加值。

(2) 成本、费用

单位: 万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入预测数	3,389.50	3,808.00	4,220.00	4,472.00	4,649.00
一、营业成本预测	2,487.80	2,778.10	3,069.30	3,240.40	3,367.80
二、经营费用预测	610.40	621.40	690.40	758.90	791.70
三、财务费用预测	16.00	17.30	18.60	20.10	21.80
四、成本费用合计预测数	3,114.20	3,416.80	3,778.30	4,019.40	4,181.30
成本、费用占收入比率	91.88%	89.73%	89.53%	89.88%	89.94%
成本、费用占收入比率平均值	90.19%				

(3) 所得税率

PFI Holdings, LLC 在美国注册经营。按照美国相关税收政策，PFI Holdings, LLC 可以选择在股东层面缴纳企业所得税，公司层面不再重复纳税。商誉减值测试时，管理层出于谨慎性考虑估计了综合税率，选取 30% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	资产组取值
Rf	无风险报酬率	2.69%
β	风险系数	0.7959
D/E	资本结构	22.72%
ERP	市场超额风险收益率	5.71%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%
Rd	债务资本成本	5.50%
t	所得税率	30.00%
WACC	加权平均资本成本（税后折现率）	9.90%
	税前折现率	14.10%

4、2019 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及增长率

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	2,155.33	2,750.00	3,162.50	3,573.63	3,966.72	4,363.40
预测期营业收入平均值	-	3,563.25				
营业收入增长率	-	27.59%	15.00%	13.00%	11.00%	10.00%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	15.32%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	12.25%			

2019 年度，PFI Holdings, LLC 重要客户订单显著下降。预测期营业收入在基期营业收入的基础上，有一定增长，主要依据为：

1) 与存量客户深化合作。2019 年末减值测试时，管理层正与沃尔玛集团（2018 年末减值测试时新增客户“山姆会员店”所在集团）积极洽谈深入合作事宜，并正拓展科尔士百货（Kohl's）、大卖场（Big Lots）的业务合作。

2) 新增产品类别。顺应北美气候特点，陆续推出各类带有电加热功能的家用纺织品，除传统的电热毯外，还推出电加热披巾、头巾、腰托、床垫等品种，同时优化面料、加热线、开关、防水镀层等部件，提高产品附加值。此外，管理层计划于 2020 年上市一款 Wi-Fi 和语音控制的产品、一款超薄保暖产品。

(2) 成本、费用

单位：万美元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入预测数	2,750.00	3,162.50	3,573.63	3,966.72	4,363.40
一、营业成本预测	2,145.00	2,466.75	2,787.43	3,094.04	3,403.45
二、经营费用预测	647.82	656.35	664.94	673.40	679.56
三、财务费用预测	34.14	34.14	34.14	34.14	34.14
四、成本费用合计预测数	2,826.96	3,157.24	3,486.51	3,801.59	4,117.15
成本、费用占收入比率	102.80%	99.83%	97.56%	95.84%	94.36%
成本、费用占收入比率平均值	98.08%				

(3) 所得税率

PFI Holdings, LLC 在美国注册经营。按照美国相关税收政策，PFI Holdings, LLC 可以选择在股东层面缴纳企业所得税，公司层面不再重复纳税。商誉减值

测试时,管理层出于谨慎性考虑估计了综合税率,选取 30%作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长,即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法,折现率相关参数取值如下表所示:

参数	定义	资产组取值
Rf	无风险报酬率	1.92%
β	风险系数	0.9890
D/E	资本结构	24.68%
ERP	市场超额风险收益率	5.20%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%
Rd	债务资本成本	4.75%
t	所得税率	30.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	9.50%
	税前折现率	11.70%

2020 年末, PFI Holdings, LLC 及其下属企业不再列入发行人的合并范围,故不再进行商誉减值测试。

(三) Cross River, LLC

1、商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

发行人以能独立产生现金流入的可认定最小资产组合为原则,确定 Cross River, LLC 资产组,该资产组的构成包括营运资金及商誉。Cross River, LLC 相关商誉所在的资产组情况如下表所示:

资产组的名称	资产组的构成
Cross River, LLC 资产组	Cross River, LLC 截至减值测试基准日的与经营相关的资产(包含商誉)及负债(不包含 PFI Holdings, LLC 资产组)

2、主要参数计算、选取的原则

(1) 营业收入及增长率的预测

Cross River, LLC 主要从事纺织品及床上用品进出口贸易业务。营业收入的预测,主要依据是下游客户订单及其可实现性。永续期业务规模按预测期最后一

年确定，不再考虑增长。

(2) 成本、费用的预测

与业务相关的成本、费用，按照该类成本、费用发生与业务量的依存关系进行预测；与业务关联较小的其他成本、费用，通过分析其历年发生情况并结合未来趋势进行预测。

(3) 所得税率的预测

综合考虑资产组所在地区所得税率情况，基于谨慎性原则进行预测。

(4) 永续期增长率的确定

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率的计算

折现率采用加权平均资本成本（WACC）进行确定，按各类资本所占总资本来源的权重加权平均计算公司资本成本。计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D + E} \times R_e + \frac{D}{D + E} \times (1 - t) \times R_d \quad \dots\dots \text{（公式一）}$$

$$R_e = R_f + \beta(ERP) + R_s \quad \dots\dots \text{（公式二）}$$

公式中各参数定义及计算依据如下表所示：

参数	定义	计算依据
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来
D/E	资本结构	权益价值/债务价值，参考可比公司历史平均数据
Re	权益资本成本	由公式二计算得来
Rd	债务资本成本	基准日美国贷款基础利率
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致
Rf	无风险报酬率	基准日美国联邦储备局 10 年政府债券利率
β	风险系数	同属于纺织品行业的 Sleep Number Corporation、Culp, Inc.、Knoll, Inc.共 3 家公司，先获取可比公司原始 β，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β，再根据可比公司平均资本结构计算加杠杆的 β
ERP	市场超额风险	参考达摩达兰教授（Aswath Damodaran）相关研究报告公告

参数	定义	计算依据
	收益率	
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑所在地区经济形势、资产组管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等，由管理层和评估机构（如聘请）审慎确定

上述公式中，WACC 系税后折现率。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。根据该原则，可以将税后折现率调整为税前折现率。

3、2018 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	1,746.07	2,463.43	2,586.60	2,715.93	2,851.73	2,994.31
预测期营业收入平均值	-	2,722.40				
营业收入增长率	-	41.08%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	12.22%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	5.00%			

Cross River, LLC 与大客户 Sobel Westex 自 2015 年起一直保持良好的合作关系，2018 年商誉减值测试时，对方有意愿与 Cross River, LLC 进一步合作，管理层在此基础上预估后续年度营业收入。

(2) 成本、费用

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入预测数	2,463.43	2,586.60	2,715.93	2,851.73	2,994.31
成本费用合计预测数	2,263.82	2,376.76	2,495.59	2,620.37	2,751.39
成本、费用占收入比率	91.90%	91.89%	91.89%	91.89%	91.89%
成本、费用占收入比率平均值	91.89%				

(3) 所得税率

Cross River, LLC 在美国注册经营。按照美国相关税收政策, Cross River, LLC 可以选择在股东层面缴纳企业所得税, 公司层面不再重复纳税。商誉减值测试时, 管理层出于谨慎性考虑估计了综合税率, 选取 30% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长, 即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法, 折现率相关参数取值如下表所示:

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	2.69%
β	风险系数	0.7959
D/E	资本结构	22.72%
ERP	市场超额风险收益率	5.71%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%
Rd	债务资本成本	5.5%
t	所得税率	30.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	9.90%
	税前折现率	14.00%

4、2019 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位: 万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	2,093.93	2,115.00	2,220.75	2,331.79	2,448.38	2,570.80
预测期营业收入平均值	-	2,337.34				
营业收入增长率	-	1.01%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	4.20%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	5.00%			

Cross River, LLC 与重要客户 Sobel Westex 自 2015 年起一直保持良好的合作关系, 并于 2019 年 12 月签订了《购销合同》(Vendor Agreement), 有效期从 2019

年 12 月 1 日起，为期 5 年（2024 年 11 月 30 日止）。合同约定，Sobel Westex 在合同期内总计从 Cross River, LLC 处采购金额不低于 11,250 万美元的商品。

根据 Cross River, LLC 管理层提供的盈利预测，2020 至 2024 年营业收入预测金额合计为 11,686.71 万美元，《购销合同》金额覆盖预测金额的 96.26%，预测期营业收入具有可实现性。

(2) 成本、费用

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入预测数	2,115.00	2,220.75	2,331.79	2,448.38	2,570.80
成本费用合计预测数	2,008.08	2,067.36	2,165.63	2,266.31	2,372.15
成本、费用占收入比率	94.94%	93.09%	92.87%	92.56%	92.27%
成本、费用占收入比率平均值	93.15%				

(3) 所得税率

Cross River, LLC 在美国注册经营。按照美国相关税收政策，Cross River, LLC 可以选择在股东层面缴纳企业所得税，公司层面不再重复纳税。商誉减值测试时，管理层出于谨慎性考虑估计了综合税率，选取 30% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	1.92%
β	风险系数	0.9890
D/E	资本结构	24.68%
ERP	市场超额风险收益率	5.20%
Rs	公司特有风险超额回报率	4.00%
Rd	债务资本成本	4.75%
t	所得税率	30.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	9.50%

参数	定义	取值
	税前折现率	13.51%

5、2020 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位：万美元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入	804.52	1,280.00	1,800.00	2,115.00	2,331.70	2,570.70
预测期营业收入平均值	-	2,019.48				
营业收入增长率	-	59.10%	40.63%	17.50%	10.25%	10.25%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	27.54%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	19.66%			

Cross River, LLC 与重要客户 Sobel Westex 自 2015 年起一直保持良好的合作关系，并于 2019 年 12 月签订了《购销合同》(Vendor Agreement)，有效期从 2019 年 12 月 1 日起，为期 5 年（2024 年 11 月 30 日止）。合同约定，Sobel Westex 在合同期内总计从 Cross River, LLC 处采购金额不低于 11,250 万美元的商品。

2020 年度，受到新冠肺炎疫情的持续影响，美国等国家和地区旅游业受到严重打击，对 Cross River, LLC 主营产品酒店配套纺织品的需求显著下滑。受疫情影响，2020 年未达到《购销合同》约定的订单金额，但是 Cross River, LLC 与 Sobel Westex 的业务往来仍在紧密进行，疫情好转后有可能重启合同。管理层基于此对营业收入水平进行预测。

(2) 成本、费用

单位：万美元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入预测数	1,280.00	1,800.00	2,115.00	2,331.70	2,570.70
成本费用合计预测数	1,211.79	1,673.88	1,956.30	2,151.36	2,366.25
成本、费用占收入比率	94.67%	92.99%	92.50%	92.27%	92.05%
成本、费用占收入比率平均值	92.89%				

(3) 所得税率

Cross River, LLC 在美国注册经营。按照美国相关税收政策, Cross River, LLC 可以选择在股东层面缴纳企业所得税, 公司层面不再重复纳税。商誉减值测试时, 管理层出于谨慎性考虑估计了综合税率, 选取 24% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长, 即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法, 折现率相关参数取值如下表所示:

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	0.93%
β	风险系数	1.4719
D/E	资本结构	17.39%
ERP	市场超额风险收益率	4.73%
R _s	公司特有风险超额回报率	4.00%
R _d	债务资本成本	3.25%
t	所得税率	24.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	10.50%
	税前折现率	13.74%

(四) 傲锐汽车部件(上海)有限公司

1、商誉所在资产组或资产组组合的相关信息

发行人以能独立产生现金流入的可认定最小资产组合为原则, 确定上海傲锐资产组组合, 该资产组组合的构成包括营运资金、长期资产及商誉。上海傲锐相关商誉所在的资产组组合情况如下表所示:

资产组组合的名称	资产组组合的构成
上海傲锐资产组组合	上海傲锐基准日截至减值测试的与经营相关的资产(包含商誉)及负债

2、主要参数计算、选取的原则

(1) 营业收入及增长率的预测

营业收入的预测, 主要依据是下游客户各类车型生产计划所需汽车部件的订

单及其可实现性。

1) 订单的来源。上海傲锐的客户系整车生产企业，客户结合市场情况、供应商的综合能力和产品报价，将特定车型之特定内饰产品指定由上海傲锐生产供应，形成无确定交付时间和对应交付数量的订单；上海傲锐后续根据客户实际生产计划发出的具体订单进行生产。上海傲锐收入预测中的订单包括：①已签订协议或意向书，正在组织生产或需要投入生产的订单；②未签订协议，但大概率可获得的订单。

2) 单价的预测。对于已签订协议或意向书，正在组织生产或需要投入生产的订单，根据合同价或与下游客户商谈时的报价确定单价；对于未签订协议，但大概率可获得的订单，根据同类产品或替代产品的市场报价确定单价。

3) 销量的预测。管理层以第三方咨询机构 IHS（埃信华迈，纽约证交所股票代码：INFO）对整车企业未来相关车型产销量的预测为基础，预测特定内饰产品销量。

永续期业务规模按预测期最后一年确定，不再考虑增长。

（2）成本、费用的预测

与业务相关的成本、费用，按照该类成本、费用发生与业务量的依存关系进行预测；与业务关联较小的其他成本、费用，通过分析其历年发生情况并结合未来趋势进行预测。

（3）所得税率的预测

综合考虑资产组组合所在地区所得税率情况，基于谨慎性原则进行预测。

（4）永续期增长率的确定

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

（5）折现率的计算

折现率采用加权平均资本成本（WACC）进行确定，按各类资本所占总资本来源的权重加权平均计算公司资本成本。计算公式为：

$$WACC = \frac{E}{D+E} \times R_e + \frac{D}{D+E} \times (1-t) \times R_d \dots\dots (\text{公式一})$$

$$R_e = R_f + \beta(ERP) + R_s \dots\dots (\text{公式二})$$

公式中各参数定义及计算依据如下表所示：

参数	定义	计算依据
WACC	加权平均资本成本	由公式一计算得来
D/E	资本结构	权益价值/债务价值，参考可比公司历史平均数据
Re	权益资本成本	由公式二计算得来
Rd	债务资本成本	①2018 年末减值测试：基准日中国 5 年期贷款利率； ②2019 年末、2020 年末减值测试：基准日中国 5 年期 LPR 利率
t	所得税率	与现金流预测采用的所得税率一致
Rf	无风险报酬率	①2018 年末、2019 年末减值测试：10 年期以上的国债平均收益率； ②2020 年末减值测试：基准日中国 10 年期国债利率
β	风险系数	①2018 年末减值测试：同属于汽车零部件行业的星宇股份、万丰奥威、旷达科技共 3 家公司，先获取可比公司原始 β，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β，再根据可比公司平均资本结构计算加杠杆的 β； ②2019 年末减值测试：选取汽车零部件全行业的平均加杠杆的 β； ③2020 年末减值测试：根据中国证监会《监管规则适用指引——评估类第 1 号》的要求，先获取汽车零部件全行业原始 β，然后根据可比公司债务结构计算剔除杠杆的 β，再根据可比公司平均资本结构计算加杠杆的 β
ERP	市场超额风险收益率	①2018 年末、2019 年末减值测试：参考达摩达兰教授 (Aswath Damodaran) 相关研究报告公告； ②2020 年末减值测试：根据中国证监会《监管规则适用指引——评估类第 1 号》的要求，参考沪深 300 历史收益率及无风险报酬率
Rs	公司特有风险超额回报率	综合考虑所在地区经济形势、资产组管理质量、行业竞争情况、公司规模、产品多样性、供应商及客户依赖情况、特殊地区风险等，由管理层和评估机构（如聘请）审慎确定

上述公式中，WACC 系税后折现率。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。根据该原则，可以将税后折现率调整为税前折现率。

3、2018 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位：万元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2018	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入	128,501.79	120,900.47	122,186.06	122,389.02	122,933.60	134,296.30
预测期营业收入平均值	-	124,541.09				
营业收入增长率	-	-5.92%	1.06%	0.17%	0.44%	9.24%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	1.00%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	2.73%			

(2) 成本、费用

单位：万元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023
营业收入预测数	120,900.47	122,186.06	122,389.02	122,933.60	134,296.30
成本费用合计预测数	115,242.90	116,701.51	117,490.86	118,440.11	129,408.17
成本、费用占收入比率	95.32%	95.51%	96.00%	96.34%	96.36%
成本、费用占收入比率平均值	95.91%				

(3) 所得税率

上海傲锐为高新技术企业，同时其盈利预测中研发支出符合高新技术企业认定标准，故选取 15% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	4.0790%
β	风险系数	0.9713
D/E	资本结构	11.61%

参数	定义	取值
ERP	市场超额风险收益率	6.28%
Rs	公司特有风险超额回报率	2.00%
Rd	债务资本成本	4.9%
t	所得税率	15.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	11.90%
	税前折现率	14.20%

4、2019 年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位：万元

项目	基期	预测期				
		第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2019	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	117,755.38	98,486.05	107,986.56	103,636.80	123,815.05	131,491.23
预测期营业收入平均值	-	113,083.14				
营业收入增长率	-	-16.36%	9.65%	-4.03%	19.47%	6.20%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	2.98%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	7.82%			

(2) 成本、费用

单位：万元

项目	预测期				
	第 1 年	第 2 年	第 3 年	第 4 年	第 5 年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入预测数	98,486.05	107,986.56	103,636.80	123,815.05	131,491.23
成本费用合计预测数	91,949.66	100,902.53	95,985.86	115,539.97	122,514.20
成本、费用占收入比率	93.36%	93.44%	92.62%	93.32%	93.17%
成本、费用占收入比率平均值	93.18%				

(3) 所得税率

上海傲锐为高新技术企业，同时其盈利预测中研发支出符合高新技术企业认定标准，故选取 15% 作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	4.0625%
β	风险系数	1.1549
D/E	资本结构	17.32%
ERP	市场超额风险收益率	6.99%
Rs	公司特有风险超额回报率	2.00%
Rd	债务资本成本	4.8%
t	所得税率	15.00%
WACC	加权平均资本成本(税后折现率)	12.70%
	税前折现率	14.99%

5、2020年末商誉减值测试主要参数的计算、选取情况

(1) 营业收入及其增长率

单位：万元

项目	基期	预测期				
		第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2020	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入	105,260.72	93,984.17	90,690.81	115,416.91	110,673.29	117,405.51
预测期营业收入平均值	-	105,634.14				
营业收入增长率	-	-10.71%	-3.50%	27.26%	-4.11%	6.08%
预测期收入平均增长率 (包含基期)	-	3.00%				
预测期收入平均增长率 (不含基期)	-	-	6.43%			

(2) 成本、费用

单位：万元

项目	预测期				
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年
对应年度	2021	2022	2023	2024	2025
营业收入预测数	93,984.17	90,690.81	115,416.91	110,673.29	117,405.51
成本费用合计预测数	88,229.75	85,834.49	108,342.00	103,882.77	110,085.70
成本、费用占收入比率	93.88%	94.65%	93.87%	93.86%	93.77%
成本、费用占收入比率平均值	94.00%				

(3) 所得税率

上海傲锐为高新技术企业，同时其盈利预测中研发支出符合高新技术企业认定标准，故选取 15%作为适用的所得税率。

(4) 永续期增长率

不考虑永续期的增长，即永续期增长率为 0。

(5) 折现率

根据主要假设中所述折现率计算方法，折现率相关参数取值如下表所示：

参数	定义	取值
Rf	无风险报酬率	3.1429%
β	风险系数	1.1574
D/E	资本结构	15.31%
ERP	市场超额风险收益率	5.86%
Rs	公司特有风险超额回报率	2.00%
Rd	债务资本成本	4.65%
t	所得税率	15.00%
WACC	加权平均资本成本（税后折现率）	10.90%
	税前折现率	12.84%

综上，2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人对商誉相关资产组减值测试时，主要假设及参数具有合理性。

三、结合 Auria Solutions Ltd.等标的评估报告预测业绩与实际业绩的差异，业绩承诺、业绩实现、业绩补偿等情况，对照《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》说明最近三年末商誉计提减值准备是否充分合理

（一）Auria Solutions Ltd.等标的评估报告预测业绩与实际业绩的差异，业绩承诺、业绩实现、业绩补偿等情况

1、Auria Solutions Ltd.

根据相关评估报告、评估说明及财务报表，报告期内，Auria 实际业绩与预测业绩的差异如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
----	---------	---------	---------	---------

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
原评估报告预测净利润	22,140.16	23,455.60	26,414.61	25,423.88
实际完成净利润	22,925.95	4.77	-37,408.79	-57,758.95
净利润完成率	103.55%	0.02%	-141.62%	-227.18%

注：

1、原评估报告中未来年度预测数据采用对应年度未经中国外汇交易中心授权公布的银行间外汇市场人民币汇率中间价换算得出人民币数字；

2、Auria 2017 年度预测数据、实际完成数据均为全年数，实际完成数据为模拟汇总财务报表数据，2018-2020 年度为经审阅的财务报表数据。

2017 年度，Auria 实际业绩达到预测水平。2018 年度，Auria 生产所需的主要原材料的价格显著升高，研发费用增加，IT 信息系统整合升级，银行借款金额增加，在上述因素的综合影响下，2018 年度 Auria 未达到预测业绩。2019 年度，汽车行业处于下滑态势，资本性投入增加导致当年折旧摊销增加，银行借款金额增加，同时为提升运营效率，Auria 启动、实施整合管控计划，进行组织架构调整，裁减部分管理和生产岗位人员，在上述因素的综合影响下，2019 年度 Auria 未达到预测业绩。2020 年度，新冠肺炎疫情对汽车行业造成重大影响，汽车行业延续下滑态势，同时 Auria 继续推进整合管控计划，在上述因素的综合影响下，2020 年度 Auria 未达到预测业绩。

发行人收购 Auria 时，交易对方未就标的公司业绩进行承诺，未设定业绩补偿安排。

2、PFI Holdings, LLC

根据相关评估报告、评估说明及财务报表，报告期内，PFI Holdings, LLC 实际业绩与预测业绩的差异如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
原评估报告预测净利润	2,357.41	2,895.79	2,943.47
实际完成净利润	366.15	427.12	-4,114.98
净利润完成率	15.53%	14.75%	-139.80%

注：

1、原评估报告中未来年度预测数据采用对应年度未经中国外汇交易中心授权公布的银

行间外汇市场人民币汇率中间价换算得出人民币数字；

2、根据发行人 2020 年 6 月 10 日召开的第十届董事会第八次会议通过的《关于控股子公司 PFI Holdings, LLC 破产清算的议案》、发行人提供的资料及说明，发行人已委托律师向当地法院提交 PFI Holdings, LLC 下属公司 Perfect Fit Industries, LLC 的破产清算申请，截至本回复出具日，当地法院已指定 John W. Taylor 为 Perfect Fit Industries, LLC 的破产清算受托人，目前正在清算中。同时，发行人委托律师向当地政府部门申请注销 PFI Holdings, LLC 及其下属公司 Perfect Fit Yarn, LLC，目前已注销完毕。2020 年末，PFI Holdings, LLC 及其下属企业不再列入发行人的合并范围，故不再列示业绩预测实现情况及商誉减值测试情况。

自 2017 年贸易摩擦初见端倪以来，部分国家和地区贸易保护主义抬头；同时，传统线下零售受到电商平台的竞争压力。2017 年度、2018 年度，PFI Holdings, LLC 下游客户受所在国贸易政策变动影响，减少订单；2019 年度，PFI Holdings, LLC 重要客户订单显著下降；2020 年度，新冠肺炎疫情对 PFI Holdings, LLC 的主营业务造成进一步影响。上述因素导致 PFI Holdings, LLC 报告期内业绩逐年下降，且 2017 年度、2018 年度、2019 年度实际业绩未达到预测水平。

发行人收购 PFI Holdings, LLC 时，交易对方未就标的公司业绩进行承诺，未设定业绩补偿安排。

3、Cross River, LLC

根据相关评估报告、评估说明及财务报表，报告期内，Cross River, LLC 实际业绩与预测业绩的差异如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
原评估报告预测净利润	679.30	749.19	799.61	785.27
实际完成净利润	1,566.44	2,302.56	816.88	-26,279.32
净利润完成率	230.60%	307.34%	102.16%	-3346.53%

注：

1、原评估报告中未来年度预测数据采用对应年度未经中国外汇交易中心授权公布的银行间外汇市场人民币汇率中间价换算得出人民币数字；

2、2020 年度 Cross River, LLC 实际完成净利润中，包含对 PFI Holdings, LLC 长期股权投资减值准备 20,252.70 万元及往来款减值准备 6,539.97 万元，若扣除上述因素，2020 年度

Cross River, LLC 净利润为 513.35 万元。

2017 年度、2018 年度、2019 年度，Cross River, LLC 实际业绩达到预测水平。2020 年度，受到新冠肺炎疫情的持续影响，美国等国家和地区旅游业受到严重打击，对 Cross River, LLC 主营产品酒店配套纺织品的需求显著下滑，导致 Cross River, LLC 2020 年度实际业绩未达到预测水平。

Cross River, LLC 系发行人通过下属企业于 2015 年增资，由间接参股变为间接控股，构成非同一控制下企业合并而纳入合并范围。合并时，Cross River, LLC 其他股东未就 Cross River, LLC 业绩进行承诺，未设定业绩补偿安排。

4、傲锐汽车部件（上海）有限公司

根据相关评估报告、评估说明及财务报表，报告期内，上海傲锐实际业绩与预测业绩的差异如下表所示：

单位：万元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
原评估报告预测净利润	2,683.21	3,371.18	3,802.96	3,959.55
实际完成净利润	6,098.15	6,849.15	9,943.42	7,628.05
净利润完成率	227.27%	203.17%	261.47%	192.65%

2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度，上海傲锐实际业绩均达到预测水平。

上海傲锐系发行人通过下属企业于 2015 年向 IAC Aisa Limited 收购其 5% 存量股权，对上海傲锐持股比例由 50% 上升到 55%，构成非同一控制下企业合并而纳入合并范围。合并时，交易对方未就上海傲锐业绩进行承诺，未设定业绩补偿安排。

（二）对照《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》说明最近三年末商誉计提减值准备是否充分合理

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人根据《企业会计准则第 8 号--资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号--商誉减值》对商誉进行了减值测试。

发行人在 2018 年末、2019 年末、2020 年末对商誉的减值测试中，分析相关商誉所在资产组或资产组组合的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营

规划等因素，采用收益法中现金流量折现模型，计算出含商誉资产组或资产组组合预计未来现金流量的现值，并与含商誉资产组或资产组组合账面金额比较。如资产组或资产组组合预计未来现金流量的现值低于账面金额，则综合考虑资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额，确定资产组或资产组组合可收回金额，并计算应计提的减值准备金额。

含商誉资产组或资产组组合预计未来现金流量的现值的计算中，商誉所在资产组或资产组组合的相关信息，主要参数计算、选取的原则，以及计算、选取的具体情况，详见本问题回复“二、在汽车行业持续不景气情况下 2018 年至 2020 年商誉减值测试中主要假设的合理性，特别是收入增长率及折现率的依据”。

2020 年，发行人对 PFI Holdings, LLC 及其下属企业丧失控制权，不再列入发行人的合并范围，故 2020 年末不再对相关商誉进行减值测试。2018 年末、2019 年末、2020 年末，Cross River, LLC 含商誉资产组、上海傲锐含商誉资产组组合预计未来现金流量的现值，高于含商誉资产组或资产组组合账面金额，故不涉及商誉减值。

2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人商誉计提减值准备具体情况如下：

1、Auria Solutions Ltd.

单位：万元

序号	项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
		北美地区	欧洲及其他地区	北美地区	欧洲及其他地区	北美地区	欧洲及其他地区
1	商誉账面余额	61,405.28	42,848.17	62,416.30	43,553.65	58,378.50	40,736.10
2	商誉减值准备余额 (计提前)	-	-	-	-	-	-
3	商誉的账面价值 = (1) - (2)	61,405.28	42,848.17	62,416.30	43,553.65	58,378.50	40,736.10
4	未确认归属于少数股东权益的商誉价值	26,316.55	18,363.50	26,749.84	18,665.85	25,019.36	17,458.33
5	包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 = (4) + (3)	87,721.83	61,211.67	89,166.14	62,219.50	83,397.86	58,194.43
6	资产组组合的账面价值	167,501.70	96,074.18	187,560.21	107,562.58	147,398.82	101,656.27
7	包含整体商誉的资产组的组合账面价值= (5) + (6)	255,223.53	157,285.85	276,726.35	169,782.08	230,796.68	159,850.70

序号	项目	2018 年末		2019 年末		2020 年末	
		北美地区	欧洲及其他地区	北美地区	欧洲及其他地区	北美地区	欧洲及其他地区
8	资产组组合预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用(可收回金额)(8)	282,077.52	160,598.88	309,045.66	194,635.98	200,966.92	107,008.36
9	商誉减值准备计提=(7)-(8)(如大于0)	-	-	-	-	29,829.76	52,842.34

注：上述减值准备计提金额包含归属于 Auria 少数股东的部分，其中归属于发行人的部分占比为 70%，即发行人间接持有 Auria 的股权比例。

(1) 2018 年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	50,946.05	48,098.72	48,536.91	50,754.10	55,337.89	56,998.03
税前自由现金流	-3,126.58	1,964.76	3,039.10	3,952.08	4,719.76	4,942.53
税前折现率	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%
现值合计	41,100.00					

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	47,347.15	44,373.29	45,426.41	49,593.89	58,678.93	60,439.29
税前自由现金流	-3,822.04	-1,660.70	866.23	1,478.25	2,521.96	3,642.39
税前折现率	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%
现值合计	23,400.00					

采用 2018 年 12 月 31 日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即 1 美元= 6.8632 人民币元换算后，情况如下表所示：

单位：万元

项目	北美地区资产组组合	欧洲及其他地区资产组组合
预计未来现金流量的现值合计	282,077.52	160,598.88

(2) 2019 年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
营业收入	47,142.43	49,196.81	51,431.64	54,871.15	56,696.21	57,830.14
税前自由现金流	2,504.92	1,971.98	3,430.99	4,285.23	5,196.42	5,204.57
税前折现率	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%	11.90%
现值合计	44,300.00					

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
营业收入	40,308.79	38,842.91	40,900.86	47,214.01	51,187.35	52,211.10
税前自由现金流	-3,345.61	-795.93	834.74	2,613.48	3,872.22	4,355.58
税前折现率	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%
现值合计	27,900.00					

采用2019年12月31日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即1美元=6.9762人民币元换算后，情况如下表所示：

单位：万元

项目	北美地区资产组组合	欧洲及其他地区资产组组合
预计未来现金流量的现值合计	309,045.66	194,635.98

(3) 2020年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

1) 北美地区资产组组合

单位：万美元

项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026年及以后
营业收入	41,157.91	43,588.25	48,787.66	51,502.77	53,342.25	54,409.09
税前自由现金流	146.75	1,684.84	2,605.45	3,357.55	4,137.85	3,667.11
税前折现率	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%	11.85%
现值合计	30,800.00					

2) 欧洲及其他地区资产组组合

单位：万美元

项目	2021	2022	2023	2024	2025	2026年及以后
营业收入	32,684.27	37,781.28	41,347.40	44,276.67	45,625.24	46,765.87
税前自由现金流	-2,956.50	-345.96	602.71	1,426.84	1,922.10	2,313.96
税前折现率	11.07%	11.07%	11.07%	11.07%	11.07%	11.07%
现值合计	16,400.00					

采用 2020 年 12 月 31 日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即 1 美元=6.5249 人民币元换算后，情况如下表所示：

单位：万元

项目	北美地区资产组组合	欧洲及其他地区资产组组合
预计未来现金流量的现值合计	200,966.92	107,008.36

2、PFI Holdings, LLC

单位：万元

序号	项目	2018 年末	2019 年末
1	商誉账面余额	13,242.21	13,242.21
2	商誉减值准备余额（计提前）	-	2,246.77
3	商誉的账面价值=（1）-（2）	13,242.21	10,995.45
4	未确认归属于少数股东权益的商誉价值	-	-
5	包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 =（4）+（3）	13,242.21	10,995.45
6	资产组的账面价值	9,800.89	9,714.78
7	包含整体商誉的资产组的账面价值=（5）+（6）	23,043.10	20,710.23
8	资产组预计未来现金流量的现值或公允价值 减去处置费用（可收回金额）（8）	20,799.61	9,836.44
9	商誉减值准备计提计算结果=（7）-（8）（如 大于 0）	2,243.49	10,873.79
10	经审计机构审慎调整后的商誉减值准备实际 计提数[注 1]	2,246.77	10,995.45

注：

1、上表中，2018 年度（10）与（9）存在较小差异，主要系外币报表折算差异所致；2019 年度（10）大于（9），主要原因系受所在国贸易政策变动影响，2019 年度 PFI Holdings, LLC 重要客户订单显著下降，管理层根据谨慎性原则，将相关商誉全额计提减值准备；

2、2020 年末，PFI Holdings, LLC 及其下属企业不再列入发行人的合并范围，故不再列示商誉减值测试情况。

（1）2018 年末减值测试时包含商誉的资产组可收回金额的确定

单位：万美元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	3,389.50	3,808.00	4,220.00	4,472.00	4,649.00	4,649.00
税前自由现金流	312.04	237.99	287.39	363.70	408.80	480.51

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年及以后
税前折现率	14.1%	14.1%	14.1%	14.1%	14.1%	14.1%
现值合计	3,030.60					

采用2018年12月31日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即1美元=6.8632人民币元换算后，上表中现值合计为20,799.61万元。

(2) 2019年末减值测试时包含商誉的资产组可收回金额的确定

单位：万美元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年及以后
营业收入	2,750.00	3,162.50	3,573.63	3,966.72	4,363.40	4,363.40	4,363.40	4,363.40
税前自由现金流	93.64	-141.73	-59.28	26.64	106.17	268.53	265.59	270.14
税前折现率	11.70%	11.70%	11.70%	11.70%	11.70%	11.70%	11.70%	11.70%
现值合计	1,410.00							

注：2019年，PFI Holdings, LLC重要客户订单显著下降，导致出现未弥补亏损，根据后续年度盈利预测，该等亏损到2025年才能弥补完毕，预计2026年开始正常缴纳企业所得税；虽然预测期营业收入从2025年起不再增长，但税后现金流预测数从2027年起稳定；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，故税前现金流的预测从2027年起稳定。

采用2019年12月31日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即1美元=6.9762人民币元换算后，上表中现值合计为9,836.44万元。

3、Cross River, LLC

单位：万元

序号	项目	2018年末	2019年末	2020年末
1	商誉账面余额	3,767.49	3,767.49	3,767.49
2	商誉减值准备余额（计提前）	-	-	-
3	商誉的账面价值=（1）-（2）	3,767.49	3,767.49	3,767.49
4	未确认归属于少数股东权益的商誉价值	859.17	859.17	859.17
5	包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值=（4）+（3）	4,626.66	4,626.66	4,626.66
6	资产组的账面价值	2,163.75	1,982.21	646.92
7	包含整体商誉的资产组的账面价值=（5）+（6）	6,790.42	6,608.87	5,273.58
8	资产组预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用（可收	9,608.48	7,900.00	5,500.00

序号	项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
	回金额) (8)			
9	商誉减值准备计提=(7)-(8) (如大于 0)	-	-	-

(1) 2018 年末减值测试时包含商誉的资产组可收回金额的确定

单位：万美元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	2,463.43	2,586.60	2,715.93	2,851.73	2,994.31	2,994.31
税前自由现金流	-97.73	179.23	188.17	197.58	207.46	242.92
税前折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
现值合计	1,400.00					

采用 2018 年 12 月 31 日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即 1 美元= 6.8632 人民币元换算后，上表中现值合计为 9,608.48 万元。

(2) 2019 年末减值测试时包含商誉的资产组可收回金额的确定

单位：万美元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后
营业收入	2,115.00	2,220.75	2,331.79	2,448.38	2,570.80	2,570.80
税前自由现金流	-64.93	132.12	136.93	151.85	166.89	190.93
税前折现率	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%	13.51%
现值合计	1,137.47					

采用 2019 年 12 月 31 日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即 1 美元=6.9762 人民币元换算后，上表中现值合计为 7,900.00 万元。

(3) 2020 年末减值测试时包含商誉的资产组可收回金额的确定

单位：万美元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	1,280.00	1,800.00	2,115.00	2,331.70	2,570.70	2,570.70
税前自由现金流	-145.62	-3.00	74.98	118.23	136.00	191.60
税前折现率	13.74%	13.74%	13.74%	13.74%	13.74%	13.74%
现值合计	848.45					

采用 2020 年 12 月 31 日中国人民银行货币政策司发布的人民币汇率中间价，即 1 美元=6.5249 人民币元换算后，上表中现值合计为 5,500.00 万元。

4、傲锐汽车部件（上海）有限公司

单位：万元

序号	项目	2018 年末	2019 年末	2020 年末
1	商誉账面余额	301.80	301.80	301.80
2	商誉减值准备余额（计提前）			
3	商誉的账面价值=（1）-（2）	301.80	301.80	301.80
4	未确认归属于少数股东权益的商誉价值	246.92	246.92	246.92
5	包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值 =（4）+（3）	548.72	548.72	548.72
6	资产组组合的账面价值	16,316.50	17,151.88	17,172.56
7	包含整体商誉的资产组组合的账面价值=（5） +（6）	16,865.22	17,700.60	17,721.28
8	资产组组合预计未来现金流量的现值或公允价值减去处置费用（可收回金额）（8）	32,000.00	43,400.00	43,200.00
9	商誉减值准备计提=（7）-（8）（如大于 0）	-	-	-

（1）2018 年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
营业收入	120,900.47	122,186.06	122,389.02	122,933.60	134,296.30	134,296.30
税前自由现金流	2,745.32	5,533.63	5,078.52	4,636.48	4,603.71	4,888.13
税前折现率	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%	14.20%
现值合计	32,000.00					

（2）2019 年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

单位：万元

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年及以后
营业收入	98,486.05	107,986.56	103,636.80	123,815.05	131,491.23	131,491.23
税前自由现金流	-7,652.96	4,928.50	7,191.49	8,199.34	8,397.52	8,977.03
税前折现率	14.99%	14.99%	14.99%	14.99%	14.99%	14.99%
现值合计	43,400.00					

（3）2020 年末减值测试时包含商誉的资产组组合可收回金额的确定

单位：万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年及以后
营业收入	93,984.17	90,690.81	115,416.91	110,673.29	117,405.51	117,405.51
税前自由现金流	-9,051.51	5,034.44	7,447.35	6,699.05	7,808.32	7,319.81
税前折现率	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%	12.84%
现值合计	43,200.00					

综上，2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人商誉减值准备的计提具有充分性、合理性，在所有重大方面符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定。

四、Auria 的经营业绩是否存在持续下滑乃至恶化的风险，对发行人未来经营是否存在重大不利影响，相关风险提示是否充分

报告期内，Auria 公司的经营业绩情况如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
净利润	-57,758.95	-37,408.79	4.77	22,925.95

注：Auria 公司 2017 年度净利润为模拟汇总财务报表实际盈利数，毕马威华振会计师事务所（特殊普通合伙）针对 Auria 2017 年度模拟汇总财务报表出具了毕马威华振专字第 1800862 号无保留意见审阅报告。

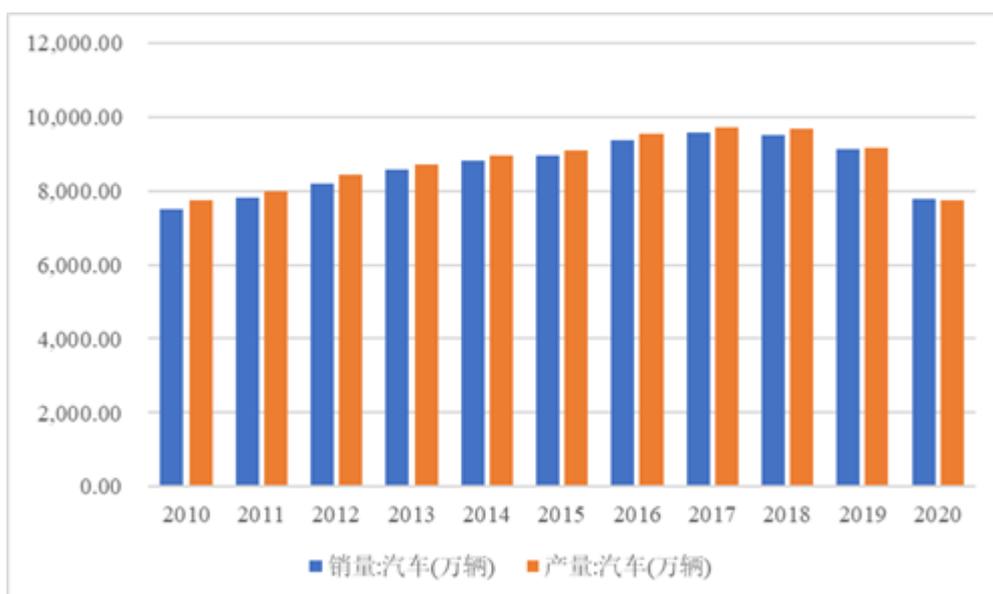
（一）Auria 的经营业绩是否存在持续下滑乃至恶化的风险，对发行人未来经营是否存在重大不利影响

报告期内，Auria 公司的经营业绩存在下滑的情形，主要系汽车行业整体销量下降、Auria 整合管控、新冠肺炎疫情等因素影响。

1、汽车行业整体销量下降

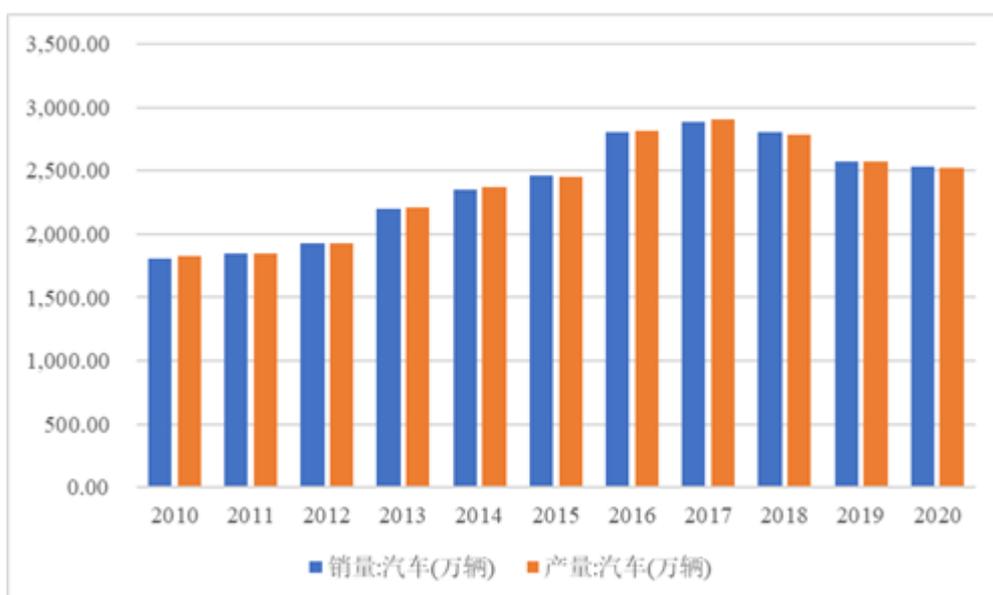
2018 年以来，在全球经济、贸易环境变化的影响下，汽车整车产销量出现下滑趋势，进入结构调整期。2019 年、2020 年，全球汽车行业整体销量延续下滑趋势。汽车行业整体销量下降为行业因素，未来发展趋势具有一定的不确定性，截至本回复出具日，该等因素尚未消除。

2010-2020 年度，全球汽车产销量情况如下：



数据来源：OICA

2010-2020 年度，我国汽车产销量如下：



数据来源：中国汽车工业协会

2、Auria 整合管控

前次收购完成后，为加强对 Auria 的管控、提升其运营效率，发行人制定了 Auria 三年（2019 年-2021 年）整合管控计划。2019 年度、2020 年度 Auria 重整费用分别为 1.19 亿元、1.15 亿元，主要为架构调整和产能整合，裁减部分管理和生产岗位人员，进行设备搬迁等产生的一次性成本费用，一次性计入当期损益。

截至本回复出具日，Auria 仍在整合管控计划期内，该等因素尚未消除；Auria 整合管控措施能否充分实现管理层预期效果，存在一定的不确定性。

3、新冠肺炎疫情因素

2020 年初，新冠肺炎疫情在全球范围内爆发。新冠肺炎疫情系短期因素，但新冠肺炎在全球范围内的影响在未来具体何时结束存在一定的不确定性。截至本回复出具日，该风险因素尚未消除。

综上，该等影响因素中，新冠肺炎疫情、Auria 整合管控预期系短期因素，但新冠肺炎在全球范围内的影响在未来具体何时结束，Auria 整合管控措施能否充分实现管理层预期效果，均存在一定的不确定性；而汽车行业整体销量下降为外部因素，未来发展确实具有一定的不确定性。Auria 未来业绩存在持续下滑乃至恶化的风险。

Auria 系发行人重要子公司，其报告期内经营业绩下滑，是发行人报告期内业绩出现下滑的重要原因之一。如其未来业绩持续下滑乃至恶化，可能导致发行人业绩持续下滑乃至恶化。

（二）相关风险提示是否充分

就相关风险，发行人、保荐机构在本次非公开发行预案（修订稿）、尽职调查报告中分别提示如下：

“经营业绩持续下滑的风险

受汽车行业整体销量下降、Auria 整合管控、新冠肺炎疫情等因素影响，2018 年度、2019 年度、2020 年度，公司重要子公司 Auria 净利润分别为 4.77 万元、-37,408.79 万元、-57,758.95 万元，净利润逐年下滑，未实现预计效益。同时，由于中美贸易摩擦、境外子公司商誉减值损失计提等原因，上市公司净利润出现逐年下滑的情况，2018 年度、2019 年度、2020 年度，公司净利润分别为 13,062.14 万元、-7,108.31 万元、-97,457.69 万元。

该等影响因素中，新冠肺炎疫情、Auria 整合管控系短期因素，但新冠肺炎在全球范围内的影响在未来具体何时结束，Auria 整合管控措施能否充分实现管

理层预期效果，客观上均存在一定的不确定性；汽车行业整体销量下降为行业因素，中美贸易摩擦为外部因素，未来发展趋势均具有一定的不确定性。因此，Auria 的经营业绩存在持续下滑乃至恶化的风险，发行人的经营业绩存在持续下滑乃至恶化的风险。

综上，发行人、Auria 存在经营业绩持续下滑的风险。”

五、发行人 2018 年、2019 年未计提 Auria 商誉减值准备，在 2020 年一次性计提大额减值准备，是否存在利用减值准备调节各期经营业绩及股价的情形；是否存在通过会计调节使得 2020 年巨额亏损，从而导致股价大跌以利于大股东低价认购本次非公开发行股票的情形，上述情况是否存在严重损害上市公司中小股东的情形，是否存在与投资者之间的诉讼纠纷

发行人计提 Auria 相关商誉减值准备，不存在利用减值准备调节各期经营业绩及股价的情形，不存在通过会计调节使得 2020 年巨额亏损，从而导致股价大跌以利于大股东低价认购本次非公开发行股票的情形，不存在严重损害上市公司中小股东利益的情形。理由如下：

1、本次发行由上市公司控股股东申达集团全额认购，募集资金用于补充流动资金，有利于发行人优化资本结构、提高偿债能力、降低财务风险，有利于发行人主营业务持续发展，有利于保护中小股东利益。

2、报告期内，2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人对 Auria 相关商誉的减值测试和减值准备计提，在参数选取等方面具有合理性，处理上在所有重大方面符合《企业会计准则》及《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定，不存在滥用商誉减值准备相关会计政策或会计估计调节经营业绩的情形。

3、本次发行的定价基准日为发行期首日，从发行人披露 2020 年度业绩预告、2020 年度报告，到发行期首日，预计仍需一段时间。股票市场波动受到众多因素的影响，在发行期首日之前，发行人股票价格的波动具有一定的不确定性。

4、2021 年 3 月 8 日，发行人 2021 年第一次临时股东大会审议通过了本次发行有关议案，在股东大会上，控股股东申达集团等有关关联方已回避表决。

根据中国裁判文书网、中国审判流程信息公开网、中国执行信息公开网、上

海法院诉讼服务网、上海高级人民法院网、上海金融法院官方网站、中国证监会网站、中国证监会上海监管局网站、上交所网站等公开渠道查询，并经发行人自查确认，截至本回复出具日，发行人未收到投资者向发行人提起证券民事赔偿诉讼的相关法律文书，不存在与投资者之间的诉讼纠纷。

六、中介机构核查情况

（一）中介机构核查程序

保荐机构及发行人会计师履行了如下核查程序：

1、查阅中国证监会《会计监管风险提示第8号——商誉减值》及财政部《企业会计准则》关于商誉的初始计量、减值测试等相关规定；

2、查阅发行人报告期的审计报告、定期报告及其他公告文件，相关科目明细表、子公司财务报表等财务资料；

3、取得发行人报告期内商誉相关的子公司明细，查阅收购该等子公司时涉及的相关董事会及股东大会决议文件及其他公告文件、相关审计报告、评估报告、重大资产购买报告书等资料；

4、查阅商誉减值测试时使用的评估报告/估值报告、管理层报表等资料，查阅管理层对商誉进行减值测试所依据的基础数据、采用的关键假设及判断、商誉减值测试的测算模型，了解管理层利用其聘请的独立评估师的工作；

5、对发行人收购相关子公司时、商誉减值测试时相关评估报告采用的评估方法、计算方式及关键假设进行复核；

6、查询中国裁判文书网、中国审判流程信息公开网、中国执行信息公开网、上海法院诉讼服务网、上海高级人民法院网、上海金融法院网站；查询中国证监会、中国证监会上海监管局、上交所网站；查阅发行人提供的《关于与投资者之间诉讼情况的说明》，了解发行人对相关诉讼纠纷的自查情况。

发行人律师履行了如下核查程序：

1、查询中国裁判文书网、中国审判流程信息公开网、中国执行信息公开网、上海法院诉讼服务网、上海高级人民法院网、上海金融法院网站；

2、查询中国证监会、中国证监会上海监管局、上交所网站；

3、查阅发行人提供的《关于与投资者之间诉讼情况的说明》，了解发行人对相关诉讼纠纷的自查情况。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构及发行人会计师认为：

1、发行人报告期内商誉系非同一控制下企业合并形成，发行人对报告期内商誉形成的会计处理在所有重大方面符合《企业会计准则》的相关规定。

2、2018 年末、2019 年末、2020 年末，发行人对商誉相关资产组减值测试时，主要假设及参数具有合理性；商誉减值准备的计提具有充分性、合理性，在所有重大方面符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的相关规定。

3、Auria 的业绩存在波动、持续下滑乃至恶化的风险，这可能导致发行人业绩出现波动、持续下滑乃至恶化；就该等风险，发行人、保荐机构在本次非公开发行预案、尽职调查报告中分别充分提示。

4、发行人计提 Auria 相关商誉减值准备，不存在利用减值准备调节各期经营业绩及股价的情形，不存在通过会计调节使得 2020 年巨额亏损，从而导致股价大跌以利于大股东低价认购本次非公开发行股票的情形，不存在严重损害上市公司中小股东的情形。截至本回复出具日，发行人未收到投资者向发行人提起证券民事赔偿诉讼的相关法律文书，不存在与投资者之间的诉讼纠纷。

经核查，发行人律师认为：

发行人未收到投资者向发行人提起证券民事赔偿诉讼的相关法律文书，不存在与投资者之间的诉讼纠纷。

问题 2

关于同业竞争。2016 年 2 月、2017 年 6 月、2021 年 3 月，发行人间接控股股东纺织集团出具的避免同业竞争承诺中，已明确相关履约时限及履约条件，主要内容如下：“五、为响应国企改革号召，本公司正在研究纺织集团整体或核心业务上市事宜，将旗下的纺织用品及外贸等相关业务实现上市。如果五年内未实施上市，本公司亦会对旗下业务进行整合，形成更为清晰的业务板块；并本着有利于旗下上市公司发展和全体股东利益的原则，根据上市公司资产状况、资本市场认可程度，在五年内逐步注入所控股或间接控股且符合资产注入条件的未上市外贸业务资产。”

请发行人进一步说明并披露：（1）上述 3 个时点纺织集团做出承诺的内容是否基本一致，重复做出承诺的背景及原因；（2）2016 年 2 月纺织集团做出承诺时是否已明确五年内未实施上市将逐步注入未上市外贸业务资产的相关内容，履行相关承诺的具体情况，是否符合《再融资业务若干问题》问题 3 “承诺事项”相关规定。

请保荐机构、发行人律师发表核查意见。

回复：

一、上述 3 个时点纺织集团做出承诺的内容是否基本一致，重复做出承诺的背景及原因

（一）2016 年 2 月，纺织集团出具避免同业竞争承诺的背景及原因

2016 年 2 月，为推动公司纺织品进出口业务战略转型，提高公司汽车内饰业务的配套和服务能力，培育公司在产业用纺织品领域新的业务增长点并筹集募投项目实施之必要资金，发行人向证监会申请非公开发行股票。根据发行人 2015 年非公开发行 A 股股票预案（四次修订稿），发行人申请向包括申达集团在内的不超过 10 名（含 10 名）特定投资者非公开发行股票，发行股票数量不超过 10,736.65 万股，定价基准日为公司第八届董事会第二十次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交

易日股票交易总量)的90%，即不低于10.63元/股。发行人2015年度分红派息实施后，发行价格调整为不低于10.53元/股。

2016年3月，发行人收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》(160408号)；2017年3月，鉴于再融资政策法规、资本市场环境、融资时机等因素发生的诸多变化，发行人综合考虑内外部各种因素，于第九届董事会第六次会议审议通过，决定终止该次非公开发行A股股票事项并向中国证监会报送申请撤回该次非公开发行A股股票之申请文件；2017年4月，发行人收到中国证监会[2017]148号《行政许可申请终止审查通知书》。

就该次非公开发行股票，纺织集团为满足发行人作为上市公司之规范要求并解决部分下属控股子公司与发行人存在业务相近情况及存在潜在的同业竞争，出具了《上海纺织(集团)有限公司关于避免同业竞争的承诺函》，具体内容如下：

“上海申达股份有限公司：

为了满足上市公司的规范要求，本公司就下属全资子公司、控股子公司或子企业(以下简称“下属各企业”)与上海申达股份有限公司(以下简称“申达股份”或“上市公司”)及其全资子公司、控股子公司或子企业等之间的同业竞争或潜在同业竞争，本公司现就有关事宜出具承诺和保证如下：

一、本公司对下属各企业实施战略管理，下属各企业之间不影响彼此的正常经营、资本性支出等方面的决策，彼此之间不存在违背市场规律的现象。本公司下属各企业拥有各自定位和发展方向。

二、本公司将继续按照行业的经济规律和市场竞争规则，公平地对待下属各企业，不会利用股东的地位，做出违背经济规律和市场竞争规则的安排或决定，由下属各企业根据自身经营条件和产品特点形成的核心竞争优势参与各自业务。若因本公司利用控股股东地位获得的信息来直接干预有关企业的具体生产经营活动而致使申达股份受到损失的，本公司将承担赔偿责任。

三、本公司将不利用对申达股份的控股地位进行损害申达股份及其中小投资者利益的经营活动。

四、除现有业务外，本公司及下属企业进一步拓展的其他产品和业务范围将不与申达股份的新产品或业务相竞争。如发生竞争情形，将按照如下方式退出与申达股份及其子公司的竞争：

- 1、停止生产/经营构成竞争或可能构成竞争的产品/业务；
- 2、将相竞争的业务纳入到申达股份及其子公司经营或者转让给无关联的第三方。

五、为响应国企改革号召，本公司正在研究纺织集团整体或核心业务上市事宜，将旗下的纺织用品及外贸等相关业务实现上市。如果五年内未实施上市，本公司亦会对旗下业务进行整合，形成更为清晰的业务板块；并本着有利于旗下上市公司发展和全体股东利益的原则，根据上市公司资产状况、资本市场认可程度，在五年内逐步注入所控股或间接控股且符合资产注入条件的未上市外贸业务资产。

资产注入条件如下：

当同时满足以下条件时，相关外贸业务资产将视为符合前述所约定的资产注入条件：

- 1、生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策和有关环境保护、安全生产、土地管理、反垄断、海关等法律和行政法规的规定。

- 2、所涉及的资产权属清晰，符合国家法律法规及相关规范性文件规定的上市条件，不存在产权权属不完善或项目投资审批手续存在瑕疵等情况。

- 3、有利于增强上市公司的持续盈利能力，拟注入资产的销售净利率不低于上市公司外贸业务的销售净利率，净资产收益率均不低于上市公司的净资产收益率有利于增强上市公司的持续盈利能力。

- 4、不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

- 5、证券监管机构根据相关法律法规及规范性文件的监管要求。

本公司保证，如本公司违反上述承诺，申达股份及其除本公司之外的申达股份的其他股东有权根据本承诺函依法申请强制本公司履行上述承诺，并赔偿申达股份及其除本公司之外的申达股份的其他股东的全部损失，同时，本公司因违反上述承诺所取得的利益全部归申达股份所有。”

（二）2017年6月，纺织集团出具继续履行避免同业竞争承诺的承诺函的背景及原因

2017年6月，为强化公司汽车内饰业务板块优势，助力公司快速拓展优质的海外客户群体，进一步丰富和改善公司产品结构，增强公司品牌影响力和公司实力，使公司在原有的汽车内饰业务基础上，进一步拓展海外业务，实现公司整体盈利能力的有效提升并筹集募投项目实施之必要资金，发行人向证监会申请非公开发行股票。根据发行人2017年非公开发行A股股票预案（二次修订稿），发行人申请向包括申达集团在内的不超过10名（含10名）特定投资者非公开发行股票，发行股票数量不超过14,204.85万股，定价基准日为非公开发行股票发行期首日，发行价格为5.06元/股。

2017年7月，发行人收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》（171350号）；2018年6月，中国证监会发行审核委员会审核通过该次非公开发行股票的申请；2018年8月，发行人获得中国证监会《关于核准上海申达股份有限公司非公开发行股票的批复》（证监许可[2018]1339号）。

就该次非公开发行股票，纺织集团为继续满足发行人作为上市公司之规范要求并解决部分下属控股子公司与发行人存在业务相近情况及存在潜在的同业竞争，出具了《上海纺织（集团）有限公司关于继续履行避免同业竞争承诺的承诺函》，具体内容如下：

“上海申达股份有限公司：

为了满足上市公司的规范要求，本公司在2016年2月就下属全资子公司、控股子公司或子企业（以下简称“下属各企业”）与上海申达股份有限公司（以下简称“申达股份”或“上市公司”）及其全资子公司、控股子公司或子企业等之间的同业竞争或潜在同业竞争事宜，出具了承诺和保证如下：

‘一、本公司对下属各企业实施战略管理，下属各企业之间不影响彼此的正常经营、资本性支出等方面的决策，彼此之间不存在违背市场规律的现象。本公司下属各企业拥有各自定位和发展方向。

二、本公司将继续按照行业的经济规律和市场竞争规则，公平地对待下属各企业，不会利用股东的地位，做出违背经济规律和市场竞争规则的安排或决定，

由下属各企业根据自身经营条件和产品特点形成的核心竞争优势参与各自业务。若因本公司利用控股股东地位获得的信息来直接干预有关企业的具体生产经营活动而致使申达股份受到损失的，本公司将承担赔偿责任。

三、本公司将不利用对申达股份的控股地位进行损害申达股份及其中小投资者利益的经营活动。

四、除现有业务外，本公司及下属企业进一步拓展的其他产品和业务范围将不与申达股份的新产品或业务相竞争。如发生竞争情形，将按照如下方式退出与申达股份及其子公司的竞争：

1、停止生产/经营构成竞争或可能构成竞争的产品/业务；

2、将相竞争的业务纳入到申达股份及其子公司经营或者转让给无关联的第三方。

五、为响应国企改革号召，本公司正在研究纺织集团整体或核心业务上市事宜，将旗下的纺织用品及外贸等相关业务实现上市。如果五年内未实施上市，本公司亦会对旗下业务进行整合，形成更为清晰的业务板块；并本着有利于旗下上市公司发展和全体股东利益的原则，根据上市公司资产状况、资本市场认可程度，在五年内逐步注入所控股或间接控股且符合资产注入条件的未上市外贸业务资产。

资产注入条件如下：

当同时满足以下条件时，相关外贸业务资产将视为符合前述所约定的资产注入条件：

1、生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策和有关环境保护、安全生产、土地管理、反垄断、海关等法律和行政法规的规定。

2、所涉及的资产权属清晰，符合国家法律法规及相关规范性文件规定的上市条件，不存在产权权属不完善或项目投资审批手续存在瑕疵等情况。

3、有利于增强上市公司的持续盈利能力，拟注入资产的销售净利率不低于上市公司外贸业务的销售净利率，净资产收益率均不低于上市公司的净资产收益

率有利于增强上市公司的持续盈利能力。

4、不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

5、证券监管机构根据相关法律法规及规范性文件的监管要求。

本公司保证，如本公司违反上述承诺，申达股份及其除本公司之外的申达股份的其他股东有权根据本承诺函依法申请强制本公司履行上述承诺，并赔偿申达股份及其除本公司之外的申达股份的其他股东的全部损失，同时，本公司因违反上述承诺所取得的利益全部归申达股份所有。’

为了继续满足上市公司的规范要求，本公司承诺将继续履行上述承诺和保证。”

（三）2021年3月，纺织集团出具继续履行避免同业竞争承诺的承诺函的背景及原因

2021年3月，为整合优化公司主营业务，满足公司业务发展对流动资金的需求，优化公司资本结构，提高偿债能力，提升控股股东持股比例，保障控制权稳定性，树立良好的市场形象，发行人向证监会申请非公开发行股票。根据发行人2021年度非公开发行A股股票预案（修订稿），发行人本次申请向申达集团非公开发行股票，发行股票数量最终以本次非公开发行募集资金总额上限（即人民币90,000.00万元）除以发行价格确定，且本次非公开发行的股票数量不超过发行前发行人总股本的30%（即不超过255,687,394股），定价基准日为非公开发行股票发行期首日，发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司A股股票交易均价（定价基准日前20个交易日A股股票交易均价=定价基准日前20个交易日A股股票交易总额÷定价基准日前20个交易日A股股票交易总量）的80%。

2021年4月，发行人收到中国证监会出具的《中国证监会行政许可申请受理通知书》（210796号）。

就本次非公开发行股票，纺织集团为继续满足发行人作为上市公司之规范要求并解决部分下属控股子公司与发行人存在业务相近情况及存在潜在的同业竞争，出具了《上海纺织（集团）有限公司关于继续履行避免同业竞争承诺的承诺

函》，具体内容如下：

“上海申达股份有限公司：

为了满足上市公司的规范要求，本公司在 2016 年 2 月就下属全资子公司、控股子公司或子企业（以下简称“下属各企业”）与上海申达股份有限公司（以下简称“申达股份”或“上市公司”）及其全资子公司、控股子公司或子企业等之间的同业竞争或潜在同业竞争事宜，出具了承诺和保证如下：

‘一、本公司对下属各企业实施战略管理，下属各企业之间不影响彼此的正常经营、资本性支出等方面的决策，彼此之间不存在违背市场规律的现象。本公司下属各企业拥有各自定位和发展方向。

二、本公司将继续按照行业的经济规律和市场竞争规则，公平地对待下属各企业，不会利用股东的地位，做出违背经济规律和市场竞争规则的安排或决定，由下属各企业根据自身经营条件和产品特点形成的核心竞争优势参与各自业务。若因本公司利用控股股东地位获得的信息来直接干预有关企业的具体生产经营活动而致使申达股份受到损失的，本公司将承担赔偿责任。

三、本公司将不利用对申达股份的控股地位进行损害申达股份及其中小投资者利益的经营活动。

四、除现有业务外，本公司及下属企业进一步拓展的其他产品和业务范围将不与申达股份的新产品或业务相竞争。如发生竞争情形，将按照如下方式退出与申达股份及其子公司的竞争：

1、停止生产/经营构成竞争或可能构成竞争的产品/业务；

2、将相竞争的业务纳入到申达股份及其子公司经营或者转让给无关联的第三方。

五、为响应国企改革号召，本公司正在研究纺织集团整体或核心业务上市事宜，将旗下的纺织用品及外贸等相关业务实现上市。如果五年内未实施上市，本公司亦会对旗下业务进行整合，形成更为清晰的业务板块；并本着有利于旗下上市公司发展和全体股东利益的原则，根据上市公司资产状况、资本市场认可程度，在五年内逐步注入所控股或间接控股且符合资产注入条件的未上市外贸业务资

产。

资产注入条件如下：

当同时满足以下条件时，相关外贸业务资产将视为符合前述所约定的资产注入条件：

1、生产经营符合法律、行政法规和公司章程的规定，符合国家产业政策和有关环境保护、安全生产、土地管理、反垄断、海关等法律和行政法规的规定。

2、所涉及的资产权属清晰，符合国家法律法规及相关规范性文件规定的上市条件，不存在产权权属不完善或项目投资审批手续存在瑕疵等情况。

3、有利于增强上市公司的持续盈利能力，拟注入资产的销售净利率不低于上市公司外贸业务的销售净利率，净资产收益率均不低于上市公司的净资产收益率有利于增强上市公司的持续盈利能力。

4、不存在重大偿债风险，不存在影响持续经营的担保、诉讼以及仲裁等重大或有事项。

5、证券监管机构根据相关法律法规及规范性文件的监管要求。

本公司保证，如本公司违反上述承诺，申込股份及其除本公司之外的申込股份的其他股东有权根据本承诺函依法申请强制本公司履行上述承诺，并赔偿申込股份及其除本公司之外的申込股份的其他股东的全部损失，同时，本公司因违反上述承诺所取得的利益全部归申込股份所有。’

为了继续满足上市公司的规范要求，本公司承诺将继续履行上述承诺和保证。”

综上，纺织集团为满足发行人作为上市公司之规范要求并解决部分下属控股子公司与发行人存在业务相近情况及存在潜在的同业竞争，于2016年2月发行人申请非公开发行股票时出具了关于避免同业竞争的承诺函，并于2017年6月、2021年3月发行人申请非公开发行股票时分别出具了继续履行前述承诺的承诺函，上述3个时点纺织集团做出承诺的内容基本一致。

二、2016年2月纺织集团做出承诺时是否已明确五年内未实施上市将逐步注入未上市外贸业务资产的相关内容，履行相关承诺的具体情况，是否符合《再融资业务若干问题》问题3“承诺事项”相关规定

(一) 2016年2月纺织集团做出承诺时已明确五年内未实施上市将逐步注入未上市外贸业务资产的相关内容

如前所述，2016年2月发行人申请非公开发行股票，纺织集团出具了关于避免同业竞争的承诺函。

根据纺织集团提供的说明，经查阅中信证券股份有限公司2016年2月出具的《关于上海申达股份有限公司2015年非公开发行人民币普通股（A股）之尽职调查报告》、国浩律师（上海）事务所2016年2月出具的《关于上海申达股份有限公司向特定对象非公开发行境内上市人民币普通股股票之律师工作报告》，并经查询国家企业信用信息公示系统网站、天眼查等公开信息，2016年2月纺织集团直接控股的主要未上市外贸企业如下：

序号	企业名称	主营业务
1	上海纺织装饰有限公司	外贸
2	上海新联纺进出口有限公司	外贸
3	上海纺织进出口有限公司	外贸
4	上海汉森投资发展有限公司	外贸
5	上海联合纺织印染进出口有限公司	外贸
6	上海市纺织原料公司	外贸
7	上海华申进出口有限公司	外贸
8	上海上实国际贸易（集团）有限公司	外贸

注：“上海市纺织原料公司”于2017年12月完成改制并更名为“上海市纺织原料有限公司”。

2016年2月，上海纺织装饰有限公司、上海新联纺进出口有限公司、上海纺织进出口有限公司、上海汉森投资发展有限公司、上海联合纺织印染进出口有限公司、上海市纺织原料公司及上海华申进出口有限公司均存在纺织品进出口贸易业务，与申达股份从事的纺织品进出口贸易业务构成潜在的同业竞争。2016年2月，上海上实国际贸易（集团）有限公司从事的主营业务为大宗商品、食品及大米的外贸业务，与申达股份从事的纺织品进出口贸易业务不构成实质性同业

竞争。

2016年2月，纺织集团做出关于避免同业竞争的承诺函中“未上市外贸业务资产”系纺织集团直接控股的主要未上市外贸企业中同申达股份从事的纺织品进出口贸易业务构成潜在同业竞争的主体，具体如下：

序号	企业名称	主营业务	主要产品
1	上海纺织装饰有限公司	外贸	纺织装饰品、纺织复制品、纺织原辅料、针纺织品
2	上海新联纺进出口有限公司	外贸	纺织制品、动物产品、金属制品、机电制品
3	上海纺织进出口有限公司	外贸	纺织装饰品、纺织复制品、纺织原辅料、针纺织品
4	上海汉森投资发展有限公司	外贸	纺织制品
5	上海联合纺织印染进出口有限公司	外贸	纺织制品
6	上海市纺织原料公司	外贸	纺织原料及产品、服装纺织品、木材、食品
7	上海华申进出口有限公司	外贸	纺织品面料、纺织品服装、木材家具、箱包

注：“上海市纺织原料公司”于2017年12月完成改制并更名为“上海市纺织原料有限公司”。

综上，2016年2月纺织集团做出承诺时已明确五年内未实施上市将逐步注入未上市外贸业务资产的相关内容。

（二）履行相关承诺的具体情况

1、已实施的解决潜在同业竞争措施

针对上海纺织装饰有限公司、上海新联纺进出口有限公司、上海纺织进出口有限公司、上海汉森投资发展有限公司、上海联合纺织印染进出口有限公司同申达股份从事的纺织品进出口贸易业务存在潜在同业竞争的情况，截至本告知函回复之日，纺织集团在承诺期内已实施的相应解决潜在同业竞争具体措施如下：

序号	企业名称	措施
1	上海纺织装饰有限公司	2020年6月，东方创业向纺织集团以发行股份及支付现金的方式购买其持有的上海纺织装饰有限公司100%股权
2	上海新联纺进出口有限公司	2020年6月，东方创业向纺织集团以发行股份及支付现金的方式购买其持有的上海新联纺进出口有限公司100%股权
3	上海纺织进出口有限公司	2018年12月，纺织集团向上海纺织装饰有限公司转让其持有的上海

序号	企业名称	措施
		纺织进出口有限公司 100% 股权 2020 年 6 月，东方创业向纺织集团以发行股份及支付现金的方式购买其持有的上海纺织装饰有限公司 100% 股权
4	上海汉森投资发展有限公司	2017 年 5 月，上海汉森投资发展有限公司停止生产经营
5	上海联合纺织印染进出口有限公司	2017 年 7 月，上海联合纺织印染进出口有限公司停止生产经营

2、未来计划实施的解决潜在同业竞争措施

针对上海市纺织原料有限公司（原“上海市纺织原料公司”，于 2017 年 12 月完成改制并更名为“上海市纺织原料有限公司”，下同）、上海华申进出口有限公司同申达股份从事的纺织品进出口贸易业务存在潜在同业竞争的情况，纺织集团未来承诺期内计划实施的解决潜在同业竞争的措施如下：

上海市纺织原料有限公司最近四年简要财务报表如下：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总计	269,446.05	368,714.18	179,766.12	139,219.98
负债总计	236,545.15	333,468.81	159,035.72	116,806.88
所有者权益总计	32,900.90	35,245.37	20,730.40	22,413.10
归属于母公司所有者权益	18,782.03	21,682.94	20,727.30	22,413.10
项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度
营业收入	426,308.88	512,844.77	378,649.71	410,856.75
营业利润	-2,156.52	2,534.76	950.22	1,981.50
净利润	-2,343.11	2,381.66	580.47	2,144.72
归属于母公司股东的净利润	-2,900.90	1,650.49	577.37	2,144.72

注：上述报表为合并口径。

上海华申进出口有限公司最近四年简要财务报表如下：

单位：万元

项目	2020 年 12 月 31 日	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
资产总计	65,706.54	73,679.02	95,032.43	117,911.57
负债总计	49,364.33	54,086.33	75,368.04	97,949.15
所有者权益总计	16,342.21	19,592.69	19,664.39	19,962.42
归属于母公司所有者权益	16,273.68	19,524.53	19,605.39	19,912.55
项目	2020 年度	2019 年度	2018 年度	2017 年度

营业收入	236,585.15	259,719.09	299,122.42	245,374.72
营业利润	-1,544.86	149.28	432.22	1,696.47
净利润	-3,250.47	114.86	397.74	1,443.76
归属于母公司股东的净利润	-3,250.84	105.70	388.60	1,443.89

注：上述报表为合并口径。

如上表所示，2017 年度、2018 年度、2019 年度、2020 年度，上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司经营业绩波动幅度较大；尤其 2020 年度，受新冠肺炎疫情等因素综合影响，上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司归属于母公司股东的净利润分别为-2,343.11 万元、-3,250.84 万元，经营业绩出现较大金额的亏损。

根据纺织集团提供的说明，截至本告知函回复之日，上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司暂不满足承诺函中所述资产注入条件。若未来承诺期内上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司的盈利能力有所改善且满足承诺函所述资产注入条件，纺织集团将在未来承诺期内进行资产注入以解决潜在同业竞争；若未来承诺期内上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司仍无法满足承诺函所述资产注入条件，纺织集团将在未来承诺期内停止上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司所从事的相关外贸业务或将其从事的相关外贸业务转让给无关联的第三方以解决潜在同业竞争。

（三）符合《再融资业务若干问题》问题 3 “承诺事项” 相关规定

《再融资业务若干问题》问题 3 “承诺事项” 相关规定如下：

1、承诺内容是否符合《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》的要求

纺织集团 2016 年 2 月出具的避免同业竞争的承诺及 2017 年 6 月、2021 年 3 月出具的继续履行避免同业竞争承诺的承诺函之承诺内容符合《上市公司监管指引第 4 号——上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司承诺及履行》（以下简称“4 号指引”）的要求，具体情况如下：

《上市公司监管指引第 4 号》中的要求	纺织集团出具的承诺 是否符合要求
---------------------	---------------------

《上市公司监管指引第4号》中的要求		纺织集团出具的承诺是否符合要求
第一条 主要内容	上市公司实际控制人、股东、关联方、收购人以及上市公司（以下简称承诺相关方）在首次公开发行股票、再融资、股改、并购重组以及公司治理专项活动等过程中作出的解决同业竞争、资产注入、股权激励、解决产权瑕疵等各项承诺事项，必须有明确的履约时限，不得使用“尽快”、“时机成熟时”等模糊性词语，承诺履行涉及行业政策限制的，应当在政策允许的基础上明确履约时限。上市公司应对承诺事项的具体内容、履约方式及时间、履约能力分析、履约风险及对策、不能履约时的制约措施等方面进行充分的信息披露。	符合，不存在“尽快”、“时机成熟时”等模糊性词语。公司已在定期报告中披露相关承诺事项。
第二条 主要内容	承诺相关方在作出承诺前应分析论证承诺事项的可实现性并公开披露相关内容，不得承诺根据当时情况判断明显不可能实现的事项。承诺事项需要主管部门审批的，承诺相关方应明确披露需要取得的审批，并明确如无法取得审批的补救措施。	符合，纺织集团在作出关于避免同业竞争的承诺前，已根据当时的方案情况分析论证承诺事项的可实现性，该等承诺事项不属于根据当时情况判断明显不可能实现的事项。
第三条 主要内容	承诺相关方已作出的尚未履行完毕的承诺不符合本指引第一、二条规定的，应当在本指引发布之日起6个月内重新规范承诺事项并予以披露。如相关承诺确已无法履行或履行承诺将不利于维护上市公司权益，承诺相关方无法按照前述规定对已有承诺作出规范的，可将变更承诺或豁免履行承诺事项提请股东大会审议，上市公司应向股东提供网络投票方式，承诺相关方及关联方应回避表决。超过期限未重新规范承诺事项或未通过股东大会审议的，视同超期未履行承诺。	不适用
第四条 主要内容	收购人收购上市公司成为新的实际控制人时，如原实际控制人承诺的相关事项未履行完毕，相关承诺义务应予以履行或由收购人予以承接，相关事项应在收购报告中明确披露。	不适用
第五条 主要内容	因相关法律法规、政策变化、自然灾害等自身无法控制的客观原因导致承诺无法履行或无法按期履行的，承诺相关方应及时披露相关信息。除因相关法律法规、政策变化、自然灾害等自身无法控制的客观原因外，承诺确已无法履行或者履行承诺不利于维护上市公司权益的，承诺相关方应充分披露原因，并向上市公司或其他投资者提出用新承诺替代原有承诺或者提出豁免履行承诺义务。上述变更方案应提交股东大会审议，上市公司应向股东提供网络投票方式，承诺相关方及关联方应回避表决。独立董事、监事会应就承诺相关方提出的变更方案是否合法合规、是否有利于保护上市公司或其他投资者的利益发表意见。变更方案未经股东大会审议通过且承诺到期的，视同超期未履行承诺。	不适用
第六条 主要内容	除因相关法律法规、政策变化、自然灾害等承诺相关方自身无法控制的客观原因外，超期未履行承诺或违反承诺的，我会依据《证券期货市场诚信监督管理暂行办法》将相关情况记入诚信档案，并对承诺相关方采取监管谈话、责令公开说	不适用

《上市公司监管指引第4号》中的要求		纺织集团出具的承诺是否符合要求
	明、责令改正、出具警示函、将承诺相关方主要决策者认定为不适当担任上市公司董事、监事、高管人选等监管措施。在承诺履行完毕或替代方案经股东大会批准前，我会将依据《证券期货市场诚信监督管理暂行办法》及相关法规的规定，对承诺相关方提交的行政许可申请，以及其作为上市公司交易对手方的行政许可申请（例如上市公司向其购买资产、募集资金等）审慎审核或作出不予许可的决定。	
第七条主要内容	有证据表明承诺相关方在作出承诺时已知承诺不可履行的，我会将对承诺相关方依据《证券法》等有关规定予以处理。相关问题查实后，在对责任人作出处理前及按本指引进行整改前，依据《证券法》、《上市公司收购管理办法》的有关规定，限制承诺相关方对其持有或者实际支配的股份行使表决权。	不适用
第八条主要内容	承诺相关方所作出的承诺应符合本指引的规定，相关承诺事项应由上市公司进行信息披露，上市公司如发现承诺相关方作出的承诺事项不符合本指引的要求，应及时披露相关信息并向投资者作出风险提示。上市公司应在定期报告中披露报告期内发生或正在履行中的承诺事项及进展情况。	符合，发行人已在定期报告中披露纺织集团关于避免同业竞争承诺内容及履行情况。

2、如存在承诺内容不符合4号指引的情形，承诺相关方应当进行规范，中介机构应当对规范后的承诺内容是否符合4号指引的规定发表意见

纺织集团2016年2月出具的避免同业竞争的承诺及2017年6月、2021年3月出具的继续履行避免同业竞争承诺的承诺函之内容不存在不符合4号指引的情形。

3、承诺相关方是否存在超期未履行承诺或违反承诺的情形。如承诺确已无法履行或者履行承诺将不利于维护上市公司利益的，承诺相关方应充分披露原因，并将变更承诺或豁免履行承诺事项提交股东大会审议，承诺相关方及关联方应当回避表决。独立董事、监事会应当就承诺相关方提出的变更方案是否合法合规、是否有利于保护上市公司或投资者的利益发表意见。变更方案未经股东大会审议通过且承诺到期的，视同超期未履行承诺

纺织集团于2016年2月24日出具的避免同业竞争的承诺分为两个阶段，第一阶段为五年内争取纺织集团整体或核心业务上市事宜，第二阶段为若前述阶段未能实现，则在随后的五年内逐步注入所控股或间接控股且同时符合条件的未上市外贸业务资产，即该承诺期限至2026年2月23日。

综上,纺织集团 2016 年 2 月出具的避免同业竞争的承诺及 2017 年 6 月、2021 年 3 月出具的继续履行避免同业竞争承诺的承诺函仍在原定承诺期限内正常履行中,纺织集团作为承诺相关方不存在超期未履行承诺或违反承诺的情形。

4、该事项是否导致上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害,或严重损害投资者合法权益

纺织集团作为承诺相关方不存在超期未履行承诺或违反承诺的情形,不存在因超期未履行承诺或违反承诺导致上市公司的权益被控股股东或实际控制人严重损害,或严重损害投资者合法权益的情形。

三、中介机构核查情况

(一) 中介机构核查程序

保荐机构及发行人律师履行了如下核查程序:

1、查阅发行人 2015 年非公开发行、2017 年非公开发行、2021 年非公开发行之相关公告文件;

2、查阅纺织集团 2016 年 2 月、2017 年 6 月及 2021 年 3 月出具的与避免同业竞争相关的承诺函;

3、查阅纺织集团出具的说明文件、中信证券股份有限公司 2016 年 2 月出具的《关于上海申达股份有限公司 2015 年非公开发行人民币普通股(A 股)之尽职调查报告》及国浩律师(上海)事务所 2016 年 2 月出具的《关于上海申达股份有限公司向特定对象非公开发行境内上市人民币普通股股票之律师工作报告》,查询国家企业信用信息公示系统、天眼查等公开信息;

4、查阅纺织集团出具的说明文件并取得上海市纺织原料有限公司、上海华申进出口有限公司最近四年简要财务报表;

5、查阅发行人定期报告中披露纺织集团关于避免同业竞争承诺内容及履行情况。

（二）中介机构核查意见

经核查，保荐机构及发行人律师认为：

1、纺织集团为满足发行人作为上市公司之规范要求并解决部分下属控股子公司与发行人存在业务相近情况及存在潜在的同业竞争，于 2016 年 2 月发行人申请非公开发行股票时出具了关于避免同业竞争的承诺函，并于 2017 年 6 月、2021 年 3 月发行人申请非公开发行股票时分别出具了继续履行前述承诺的承诺函，上述 3 个时点纺织集团做出承诺的内容基本一致；

2、2016 年 2 月纺织集团做出承诺时已明确五年内未实施上市将逐步注入未上市外贸业务资产的相关内容，相关承诺仍在原定承诺期限内正常履行中，符合《再融资业务若干问题》问题 3 “承诺事项”相关规定。

（本页无正文，为上海申达股份有限公司关于《上海申达股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函的回复》之签章页）

上海申达股份有限公司

年 月 日

（本页无正文，为海通证券股份有限公司关于《上海申达股份有限公司非公开发行股票发审委会议准备工作的函的回复》之签章页）

保荐代表人：

邢天凌

孔营豪

海通证券股份有限公司

年 月 日

海通证券股份有限公司董事长声明

本人已认真阅读上海申达股份有限公司本次告知函回复的全部内容，了解告知函回复涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，告知函回复不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：

周 杰

保荐机构：海通证券股份有限公司

年 月 日