

证券代码：002036

证券简称：联创电子

公告编号：2018-043

债券代码：112684

债券简称：18 联创债

联创电子科技股份有限公司

关于重大资产重组标的资产减值测试的报告

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。

按照《上市公司重大资产重组管理办法》（中国证券监督管理委员会令第 127 号文）的有关规定，和《汉麻产业投资股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书》，联创电子科技股份有限公司（原名汉麻产业投资股份有限公司简称“汉麻产业”，以下统称“本公司”）编制了本报告。

一、 重组的基本情况

2015 年 11 月 3 日经中国证券监督管理委员会证监许可[2015]2488 号《关于核准汉麻产业投资股份有限公司重大资产重组及向金冠国际有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》文件核准，联创电子科技股份有限公司与金冠国际有限公司、江西鑫盛投资有限公司等 22 家机构进行了重大资产重组。本次重组完成后，上市公司实际控制人变更为一致行动人陈伟和韩盛龙。重组情况如下：

公司于 2015 年 5 月 20 日召开的第五届董事会第十五次会议和 2015 年 6 月 10 日召开的 2015 年第一次临时股东大会审议通过了《关于公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）及其摘要的议案》等相关议案。公司通过重大资产置换，置出除 168.13 万元货币资金、募集资金专户余额 43.50 万元、8,600.00 万元银行结构性存款以及 8,427,026.89 元无形资产（46,769 平方米土地使用权）外的其余全部资产和负债，并向金冠国际有限公司（以下简称“金冠国际”）、江西鑫盛投资有限公司（以下简称“江西鑫盛”）等 22 名股东购买其持有的江西联创电子有限公司（以下简称“江西联创电子”）100%股权，同时向江西鑫盛、西藏山南硅谷天堂昌吉投资管理有限公司担任管理人的硅谷天堂恒信财富 1 号专项资产管理计划和万年县吉融投资管理中心（有限合伙）非公开发行股份募集资金共计 2 亿元，用于年产 6,000 万颗高像素手机镜头产业化项目。

根据中联评估资产集团有限公司 2015 年 5 月 20 日出具的中联评报字（2015）第 445

号《资产评估报告》，以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，汉麻产业 100%股权评估价值为 61,641.27 万元。即置出资产截至基准日的净资产评估值为 61,241.27 万元，经各方协商确定，置出资产的交易价格为 6.155 亿元。

根据中联评估资产集团有限公司 2015 年 5 月 20 日出具的中联评报字（2015）第 443 号《资产评估报告》，以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，置入资产江西联创电子 100%股份的评估值为 285,233.55 万元。经交易各方协商，本次交易置入资产作价为 28.5 亿元。

上述置出资产交易价格为 4.9 亿元的部分与江西联创电子的全体股东持有的以截至基准日 2014 年 12 月 31 日经评估的江西联创电子股权的等值金额部分进行置换（“置换资产”）。

置入资产价格扣除置换资产价格后的差额 23.6 亿元（置入资产交易价格 28.5 亿元-置换资产价格 4.9 亿元），由汉麻产业向江西联创电子全体股东非公开发行股份购买。

汉麻产业发行股份的价格为定价基准日前 20 个交易日均价 90%，即 7.65 元/股。据此计算，公司向全体交易对方合计发行股份 308,496,721 股，股份对价合计 23.6 亿元。

本次交易完成后，2015 年 11 月 13 日，江西省工商行政管理局核准了江西联创电子的股东变更，并签发了新的《企业法人营业执照》，本次交易的标的资产江西联创电子 100%股权已过户至公司名下，相关工商变更登记手续已办理完毕，本次变更后，公司为江西联创电子的唯一股东，江西联创电子成为汉麻产业的全资子公司。

2015 年 11 月 20 日，大华会计师出具了大华验字[2015]001111 号《验资报告》，确认截至 2015 年 11 月 13 日止，汉麻产业本次向金冠国际有限公司等 22 家特定对象发行股票数量为 308,496,721 股，每股发行价格 7.65 元，累计募集股款人民币 2,360,000,000 元，认购资金折股数不足一股的余额计入汉麻产业资本公积。其中计入股本金额为人民币 308,496,721 元，计入“资本公积—股本溢价”人民币 1,916,128,596.08 元，均为股权出资。

2015 年 11 月 26 日，大华会计师出具了大华验字【2015】001170 号《验资报告》。根据该报告，汉麻产业共募集股款人民币 200,000,000 元，扣除与发行有关的费用人民币 22,600,000 元，实际可使用募集资金净额为人民币 177,400,000 元。其中，计入汉麻产业公司“股本”人民币 26,143,790 元，计入“资本公积—股本溢价”人民币 151,256,210 元。

根据中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司于 2015 年 12 月 3 日出具的《股份登记申请受理确认书》，本次发行新增股份 334,640,511 股已于 2015 年 12 月 3 日在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完毕股份登记申请手续。2015 年 12 月 11 日，宁波

商务委员会出具了甬商务资管函【2015】172 号《关于同意汉麻产业投资股份有限公司变更设立为外商投资股份有限公司的批复》，此后，公司领取了新核发的外商投资批准证书，企业类型为外商投资股份制（外资比例小于 25%）。上市日期为 2015 年 12 月 11 日。

二、标的资产情况

江西联创电子有限公司（以下简称“江西联创电子”）于 2006 年 8 月经江西省人民政府批准设立，2013 年 7 月经江西省商务厅批准整体变更为江西联创电子股份有限公司。2015 年 11 月经江西省商务厅批准变更为江西联创电子有限公司。公司注册地址：江西省南昌市高新技术产业开发区京东大道 1699 号；公司的企业法人营业执照统一社会信用代码：91360000789745156T；法定代表人：韩盛龙；公司注册资本为人民币 33,000.00 万元。历次股权变更后，截至 2017 年 12 月 31 日，江西联创电子的母公司为联创电子科技股份有限公司，最终控制方是 2014 年 5 月金冠国际、江西鑫盛签订了《一致行动协议书》：双方保持一致行动的期限为自本协议生效后五年。本公司最终控制方是韩盛龙、陈伟一致行动人。

经营范围：属电子行业。经营本企业自产产品及技术的出口业务；经营本企业生产所需的原辅材料、仪器仪表、机械设备、零配件及技术的进出口业务；从事加工贸易、商品贸易、从事光电子器件、电声器件、触摸屏及液晶显示模组、激光半导体器件、光学元件、摄像头模组、手机及计算机等电子产品的研发、生产、销售；光电显示及控制系统的设计与安装，网络及工业自动化工程安装；房屋租赁、机械设备租赁、物业管理等（以上项目国家有专项许可的除外）。

截至 2017 年 12 月 31 日止，合并财务报表范围内子公司如下：

子公司名称
江西联创(万年)电子有限公司
联创电子（香港）有限公司
江西联创鸿健科技有限公司
深圳市联创华泰电子有限公司
深圳联创嘉泰供应链有限公司
江西联星显示创新体有限公司
江西联思触控技术有限公司
深圳市卓锐通电子有限公司
LCE KOREA CO.,LTD
江西联创凯尔达科技有限公司

三、标的资产业绩承诺情况

2015年5月20日，汉麻产业与江西联创电子全体股东金冠国际、江西鑫盛等22家机构签署了《汉麻产业投资股份有限公司重大资产置换及发行股份购买资产之利润补偿协议》（以下简称“《利润补偿协议》”）。协议约定，本次置入资产按照收益法评估作价，为保证本次重大资产重组的置入资产盈利切实可靠，切实保障上市公司及广大股东的利益，江西联创电子全体股东承诺标的公司2015年、2016年、2017年实现的净利润（指扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润，不含募集配套资金收益，下同）分别不低于1.9亿元、2.5亿元、3.2亿元（“业绩承诺净利润”）。该项业绩承诺净利润亦不低于中联对标的公司以2014年12月31日为评估基准日进行评估所依据的标的公司2015年、2016年、2017年扣除非经常性损益后归属于母公司股东所有的净利润预测值。若置入资产在前述年度的实际盈利数额未达前述承诺的净利润，在上市公司本次重大资产重组实施完毕后每年的年度报告披露后，业绩承诺方将根据协议规定对上市公司进行补偿。当年的补偿金额按照如下方式计算：

利润承诺补偿期内第一年（2015年度），若标的资产实际净利润不足业绩承诺净利润，标的公司全体股东同意按各自通过本次重大资产重组及非公开发行取得上市公司股份的比例承担补偿义务。

利润承诺补偿期内的第二年（2016年度）和第三年（2017年度），若标的资产实际净利润不足业绩承诺净利润，金冠国际和江西鑫盛同意按各自通过本次重组取得上市公司股份的比例（其中金冠国际14.76%、江西鑫盛10.96%）承担全额补偿责任（包括标的公司其他20家股东应承担的股份补偿责任），且金冠国际和江西鑫盛之间对按照《重组协议》应承担的2016年度、2017年度的业绩补偿责任承担连带责任。同时，金冠国际和江西鑫盛承诺，股份补偿先以本次重组取得的股份进行补偿，如所持股份不足应补偿股份数量的90%，将以参与配套融资认购的股份或从二级市场买入股份用于补偿，确保股份补偿的比例达到应补偿股份数量的90%，其余部分以现金方式进行补偿。

在利润补偿期间，如需股份回购，当年回购股份数计算公式为：

回购股份数量=（标的公司截至当期期末累积业绩承诺净利润合计数－标的公司截至当期期末累积实际净利润合计数）×置入资产总对价÷标的公司在利润补偿期间内各年的累积业绩承诺净利润总和÷本次发行股份的价格（即7.65元/股）－已补偿股份数量

如根据上述公式计算的补偿股份数量小于或等于0时，则按0取值，即标的公司全体股

东无需向上市公司补偿股份，但已经补偿的股份不冲回。

应补偿的现金金额=（应回购的股份-可供回购的股份）×本次发行股份的价格（即 7.65 元/股）。

如标的公司履行股份补偿义务时所持汉麻产业股份数量不足以履行其股份补偿义务的，则金冠国际、江西鑫盛应以向汉麻产业支付现金的方式承担补偿义务，具体公示如下：

应补偿的现金金额=（应回购的股份-可供回购的股份）×本次发行股份的价格（即 7.65 元/股）。

利润补偿期间 2015 年至 2017 年，标的资产扣除非经常性损益后的净利润实现情况如下表：

单位：万元

项 目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	合计
承诺净利润	19,000.00	25,000.00	32,000.00	76,000.00
实现净利润	15,339.87	20,027.75	30,522.51	65,890.13
募集配套资金	943.68	-	-	943.68
2015 年调整联创宏声投	-	60.62	-	60.62
差额	2,716.45	4,911.63	1,477.49	9,105.57

注：1）因本年置入资产中包含了募集配套资金项目的损益，因此进行扣除。经审计江西联创电子 2015 年度代本次募集配套资金项目（年产 6000 万颗高像素手机镜头产业化项目）研发及管理支出 12,002,594.03 元，所得税影响金额 2,565,797.92 元，募集配套资金项目影响损益净额 9,436,796.11 元。

2）截止 2016 年 12 月 31 日江西联创电子 100.00%股权经审计实现归属于母公司所有者的净利润 22,152.42 万元，归属于母公司所有者的净利润（扣除非经常性损益）20,027.75 万元。2016 年度江西联创电子联营企业江西联创宏声电子股份有限公司进行了股份改制，江西联创电子根据 2016 年 5 月 20 日天衡会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天衡审字（2016）01659 号审计报告，对联营企业江西联创宏声电子股份有限公司股权投资进行年初追溯调整，其中调增 2015 年度长期股权投资 60.62 万元，调增 2015 年度投资收益 60.62 万元。

四、承诺期内标的资产发生的股东增资、接受赠与以及利润分配事项

标的资产置入时与本期末净资产账面价值情况如下：

单位：万元

序号	项目名称	金额	计算过程	备注
1	本期末标的资产净资产账面余额	148,960.08		注 1
2	标的资产向本公司分配股利	-		
3	本公司向标的资产增资	-		
4	净资产小计	148,960.08	4=1+2-3	
5	资产置入时净资产账面余额	76,074.25		注 2
6	标的资产净资产增减变动	72,885.83	6=4-5	

注：1) 本期末标的资产净资产账面余额 148,960.08 万元系江西联创电子截止 2017 年 12 月 31 日净资产账面余额，其中含 2017 年江西联创电子对其联营企业联创宏声电子有限公司放弃增资稀释股权增加资本公积 634.93 万元。

2) 2014 年 12 月 31 日重组申报资产置入净资产账面余额为 76,626.72 万元，2016 年度江西联创宏声电子股份有限公司进行了股份改制，追溯调整江西联创宏声电子股份有限公司以前年度自主研发无形资产应计入当期损益而实际计入无形资产、补核销长期挂账的应收账款及对应收款项追溯计提坏账准备等，本公司对江西联创宏声电子股份有限公司的股权投资也相应做了追溯调减长期股权投资及投资收益 5,524,649.28 元，调整后资产置入时净资产账面余额 76,074.25 元。

五、标的资产减值测试方法及过程

北京卓信大华资产评估有限公司于 2018 年 5 月 21 日出具的《联创电子科技股份有限公司拟进行减值测试涉及江西联创电子有限公司资产组可收回价值估值咨询项目估值报告》（卓信大华估报字(2018)第 8103 号），对本次交易的减值测试情况进行了核查，本次对标的资产的估值选用收益法进行估值，本次收益法估值采用现金流量折现法，选取的现金流量口径为企业自由现金流，通过对企业整体价值的估值来间接获得资产组价值。估值结论：在估值假设成立的前提下，江西联创电子在估值基准日的资产组归属于母公司净资产账面价值 148,960.08 万元，可回收价值 287,090.00 万元。

本项目采用的现金流量折现法是指通过估算估值对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，借以确定估值结果的一种估值技术思路。现金流量折现法的适用前提条件：（1）企业整体资产具备持续经营的基础和条件，经营与收益之间存有较稳定的对应关系，（2）必须能用货币衡量其未来期望收益；（3）估值对象所承担的风险也必须是能用货币衡量。

本次估值选用现金流量折现法中的企业自由现金流折现模型。现金流量折现法的描述具

体如下：

基本计算模型

资产组价值=企业整体价值-付息负债价值

$$E = B - D$$

企业整体价值： $B = P + I + C$

式中：

B：估值对象的企业整体价值；

P：估值对象的经营性资产价值；

I：估值对象的长期股权投资价值；

C：估值对象的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

经营性资产价值的计算模型：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i：估值对象未来第 i 年的现金流量；

r：折现率；

n：估值对象的未来经营期；

（一）收益法估算过程

1、收益年限的确定

收益期，根据目标公司章程、营业执照等文件规定，确定经营期限为长期；本次估值假设企业持续经营，因此确定收益期为无限期。

预测期，根据公司历史经营状况及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即估值基准日后 5 个完整年度根据企业实际情况和政策、市场等因素对企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 6 年以后各年与第 5 年持平。

2、未来收益预测

本次估值采用企业自由现金流模型确定资产组价值收益指标。

企业自由现金流=净利润+折旧与摊销+利息费用×(1-税率)-资本性支出
-营运资金净增加

预测期净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-营业费用-管理费用
-财务费用-所得税

确定预测期净利润时对目标资产组财务报表编制基础、非经常性收入和支出、非经营性

资产、非经营性负债和溢余资产及其相关的收入和支出等方面进行适当的调整，对目标资产组的经济效益状况与其所在行业平均经济效益状况进行必要的分析。

3、折现率的确定

本次估值采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。

$$R = R_e \times W_e + R_d \times (1 - T) \times W_d$$

式中：

Re： 权益资本成本；

Rd： 付息负债资本成本；

We： 权益资本价值在投资性资产中所占的比例；

Wd： 付息负债价值在投资性资产中所占的比例；

T： 适用所得税税率。

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型(CAPM)计算。

计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

Rf： 无风险收益率

MRP： $R_m - R_f$ ：市场平均风险溢价

Rm： 市场预期收益率

β ： 预期市场风险系数

Rc： 企业特定风险调整系数

4、非经营性资产、负债、溢余资产估值结果的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。溢余资产是指估值基准日超出维持企业正常经营的富余现金。本次估值均采用成本法确定。

5、长期股权投资价值的确定

根据长期股权投资单位基准日审计后的净资产账面价值乘以持股比例确定长期股权投资价值。

6、付息负债价值的确定

付息负债是指估值基准日目标公司需要支付利息的负债。

7、少数股东权益价值的确定

根据纳入合并范围的长期股权投资单位控股子公司有 4 家（“联星显示”、“联思触控”、“深圳卓锐通”、“联创凯尔达”），“联思触控”、“深圳卓锐通”、“联创凯尔达”均采用收益法结果乘以少数股东权益比例确认少数股东权益价值。“联星显示”根据股东投资协议，南昌国资创业投资管理有限公司的出资额按银行同期存款利率计算固定回报投资期满时给南昌国资创业投资管理有限公司，且南昌国资创业投资管理有限公司不参与联星显示每年的业绩分配。因此“联星显示”的少数股东权益—南昌国资创业投资管理有限公司按其出资额加

计利息计算。

8、归属于母公司资产组估值结果的确定

归属于母公司资产组可收回价值=经营性资产价值+非经营性资产、负债、溢余资产价值+长期股权投资价值-付息负债价值-少数股东权益价值。

六、标的资产测试结论

通过以上工作，我们得到以下结论：2017 年 12 月 31 日，标的资产估值扣除补偿期限内的利润分配对估值的影响数后，标的资产没有发生减值。

七、本报告的批准

本报告业经本公司董事会于 2018 年 5 月 21 日批准报出。

特此公告。

联创电子科技股份有限公司董事会

二〇一八年五月二十三日