

天海融合防务装备技术股份有限公司

对深圳证券交易所创业板问询函【2019】第 214 号的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

天海融合防务装备技术股份有限公司（以下简称“天海防务”或“上市公司”或“公司”）于 2019 年 5 月 13 日晚间收到贵部年报问询函。根据问询函要求，公司董事会立即组织人员就相关问题进行认真核查，并与相关方取得联系就相关问题进行征询。现就问询函有关事项回复如下：

1. 在重组标的出现明显业绩下滑的情况下，你公司在 2017 年年报、2018 年半年报中均未计提任何商誉减值准备，并且在回复我部年报和半年报问询函中均对未来业绩看好。但 2018 年三季度对沃金天然气和捷能运输全额计提商誉减值，对金海运计提部分商誉减值准备 71,781 万元。2018 年年报对账面形成的 140,495.47 万元商誉全额计提减值准备，直接导致报告期内公司出现巨额亏损。

请结合单个被收购子公司具体行业外部环境、经营模式、收付款、发现减值迹象的时点、依据，商誉减值的具体测算过程说明公司在 2018 年第三季度集中计提商誉减值的原因，并对比你公司对我部半年报问询函回复等说明商誉减值准备计提时点是否恰当，计提金额是否充分、谨慎，是否存在前期应减值未减值、期末“大洗澡”情形。

请年审会计师详细说明商誉减值准备的测试过程，并就公司商誉减值准备计提时点是否恰当，金额是否充分、谨慎，前期会计处理是否存在重大会计差错等发表意见。

回复：经核查，公司认为 2017 年年报、2018 年半年报等定期报告中不存在应计提未计提商誉减值情形，亦不存在期末“大洗澡”情形。

1、2017 年年报的具体情况：

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，应在资产负债表日判断是否存在可能发生减值的迹象。

(1)上海沃金天然气利用有限公司(以下简称“沃金天然气”)：2018 年初，公司预计 2018 年业绩将会上升，公司对未来经营状况有较好的预期。为更公允的反映商誉金额，公司聘请第三方中介机构对商誉进行了评估，评估结果为不存在商誉减值迹象。根据中联资产评估集团于 2018 年 4 月 20 日出具的《天海融合防务装备技术股份有限公司商誉减值测试所涉及的沃金天然气资产组组合预计未来现金流量的现值评估项目》(中联评报字【2018】第 316 号)，沃金天然气 2017 年 12 月 31 日与商誉相关的资产组未来现金流量现值为：27,576.93 万元。商誉相关的资产组账面价值为 26,934.13 万元，低于未来现金流量现值，由此判断与商誉相关的资产组未发生减值。

(2)泰州市金海运船用设备有限责任公司(以下简称“金海运”)：在 2017 年度，金海运完成利润 13,213.21 万元，三年业绩承诺完成率 109.69%，经营状况良好，并不存在减值迹象，且公司聘请第三方中介机构进行商誉减值测试，评估结果为不存在商誉减值迹象。根据中联资产评估集团于 2018 年 4 月 20 日出具的《天海融合防务装备技术股份有限公司商誉减值测试所涉及的金海运资产组组合预计未来现金流量的现值评估项目》(中联评报字【2018】第 314 号)，金海运 2017 年 12 月 31 日与商誉相关的资产组未来现金流量现值为：130,200.56 万元，商誉相关的资产组账面价值 129,535.73 万元，低于未来现金流量现值，由此判断与商誉相关的资产组未发生减值。

2、2018 年半年报的具体情况：

(1) 2018 年半年报中，沃金天然气净利润再度下降，同比下降 112.17%，但公司管理层对其业绩下降原因进行分析后认为，系受国家层面去杠杆等政策因素，2018 年以来资金十分紧张，市场竞争日

益激烈，使企业的利润空间越来越小。但下半年国家经济形势平稳向好，环保政策对天然气市场的支持力度越来越大，特别是华东、中原地区的煤改气的进程会逐步加快，上游规划建设的接气站陆续投入使用，气源逐步增多，供不应求的局面将有较大改善。经减值测算，沃金天然气在 2018 年 6 月 30 日，与商誉相关的资产组未发生减值。

(2) 金海运同期净利润为 41.73 万元，较 2017 年全年净利润下降 99.68%，但公司管理层经过分析后认为通过金海运采取积极应对措施，下半年业绩仍将恢复正常水平。经减值测算，金海运在 2018 年 6 月 30 日，预计未来现金流量现值高于账面价值，与商誉相关的资产组未发生减值。因此，2018 年半年报不存在应计提未计提的情形，相关会计处理是审慎的。

3、2018 年第三季度的具体情况

自 2018 年下半年起，公司经营环境及融资环境更加恶化，公司管理层经过多方努力均未取得明显效果，在第三季度时这些变化对公司的影响逐渐明晰，并导致公司管理层做了更加务实的判断，具体情况如下：

(1) 受国家层面去杠杆影响，公司融资渠道全面堵塞，银行陆续收回到期贷款，截止 2018 年 9 月末共减少流动资金贷款 1.74 亿元，其中仅第三季度便减少了 2900 万元且银行的后续授信额度均未获得批准。虽然公司加大了应收款项的催收力度并取得了一定的成效，但公司资金一直处于紧张状态并临近枯竭，已对公司经营造成了较大影响，公司多方努力，但融资环境持续恶化。

(2) 公司在上半年的 DJHC8008、DJHC8009 船项目、28000CMBLNG 运输船项目的融资和贸易计划，进程结果逐渐明确。DJHC8008 和 DJHC8009 船基本完工，而海工市场处于筑底回暖期，公司管理层判断在 2018 年能够实现至少出售一艘船的预期，由此缓解公司资金压力，使公司的经营回复到正常水平。但最终 DJHC8008 在 2018 年初签订了为期 5 年的租售协议，而后 DJHC8009 在 2018 年 9 月又签订了租

赁协议。截止9月底，公司管理层判断短期内通过出售在手船舶缓解资金压力的目标已无法实现。

(3) 在2018年6月，扬中市金融控股集团有限公司（以下简称“扬中金控”）对实控人股权表现收购意向，并且当时有多家外部机构均表达了同样的意向，因此，半年报时公司管理层判断可以通过“外部输血”实现公司经营正常化。但实际上公司在7月25日终止了扬中金控的收购意向协议，又在同年8月2日终止了创东方的收购意向协议，虽然仍然有多家外部机构仍在与实控人接触，但截止9月底，公司管理层判断，通过“外部输血”短期内无法实现。

虽然公司2018年半年报时利润即大幅下降，但公司认为业绩下降主要由资金短缺引起，基于上述原因，在半年报时，公司管理层判断公司前景不明朗，因短期内的业绩大幅下降及资金困难进行大幅减值准备，有违会计谨慎性原则，故半年报时未进行减值准备。至三季报披露时，上述情况不但没有好转反而加剧恶化，公司管理层判断公司情况短期内不会大幅改善，应对公司可能存在的损失进行确认，因此公司在三季报对公司各类重大资产进行减值测试，并计提了减值准备。

(1) 沃金天然气和捷能运输计提商誉减值的原因：沃金天然气和捷能运输行业外部环境、经营模式及收付款都没有大幅变化，但鉴于受资金困难的持续影响，导致：1) 无法获得价格低廉的一手气源；2) 从2018年3月中旬沃金天然气不能提供大额资金原料采购致使暂停了贸易业务，至2018年9月仍未恢复。较大影响了公司的销售额及利润额；3) 加气站改造投入不足导致效益下降、不能及时扩充LNG车队影响LNG贸易市场开拓。公司管理层判断上述影响短期内不会大幅改善，因此计提商誉减值。

根据沃金天然气和捷能运输预测的经营业绩情况，经过测算：

1) 沃金天然气的测算过程（单位：万元）

项目 \ 年份	2018年10-12月份 预测	2019年度预测	2020年度预测	2021年度预测	2022年度预测	以后各年

营业总收入	6,710.25	33,452.53	37,797.78	42,577.56	47,835.32	47,835.32
营业成本	6,861.39	31,931.69	35,885.87	40,474.46	45,471.43	45,471.43
利润总额	-288.17	350.00	624.00	686.40	805.51	805.51
折旧摊销	70.64	312.54	352.54	402.54	402.54	402.54
资本性支出	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00	
企业自由现金流量	-517.54	362.54	676.54	788.94	908.05	1,208.05
折现率	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%	13.70%
现值金额	6,469.89					
营运资金	8,237.00					
可供出售金融资产	1,500.00					
与商誉相关资产可收回金额	-267.11					
与商誉相关的资产组组合账面价值	25,658.28					

经计算，沃金天然气在 2018 年 9 月 30 日，与商誉相关的资产组组合预计未来现金流量的现值为-267.11 万元，与商誉相关的资产组组合账面价值 25,658.28 万元，计提商誉减值准备 22,013 万元。

2) 捷能运输的测算过程（单位：万元）

项目 \ 年份	2018 年 10-12 月预测	2019 年度预测	2020 年度预测	2021 年度预测	2022 年度预测	以后各年
营业收入	227.44	1,182.68	1,419.22	1,561.14	1,717.25	1,717.25
营业成本	181.25	942.52	1,131.03	1,244.13	1,368.55	1,368.55
利润总额	15.89	93.29	132.60	153.09	175.99	175.99
折旧摊销	54.00	216.00	216.00	216.00	216.00	216.00
资本性支出	-					216.00
企业自由现金流量	65.91	309.29	348.60	369.09	391.99	175.99
折现率	13.20%	13.20%	13.20%	13.20%	13.20%	13.20%
现值金额	1,857.83					
营运资金	509.00					
与商誉相关资产可收回金额	1,348.83					
与商誉相关的资产组组合账面价值	1,042.43					

经计算，捷能运输在 2018 年 9 月 30 日，与商誉相关的资产组组

合预计未来现金流量的现值为 1,348.83 万元，与商誉相关的资产组组合账面价值 1,042.43 万元，预计未来现金流量现值高于账面价值，与商誉相关的资产组未发生减值。

(2) 金海运计提商誉减值的原因：金海运经营模式及收付款都没有大幅变化，但经营业务受到政策变动影响：1) 军队采购方式变化，竞争较激烈的招标采购占主要采购方式，公司单一来源产品订单减少；2) 军区的采购职能部门因军改进行了裁撤合并，原有的客户关系发生了变化，短期内难以获得恢复，公司未能获取相关订单；3) 军民融合政策的加大，民参军的进一步放开市场竞争较为激烈。上述变动对业绩产生一定影响，但关键还是受资金面影响：金海运于 2017 年 12 月向母公司提供 2.52 亿元借款，又于 2018 年 5 月提供 2,000 万元借款，共计 2.72 亿元，致使金海运因缺乏流动资金对公司业绩产生重大影响。公司管理层判断上述影响短期内不会大幅改善，因此计提商誉减值。

公司管理层判断上述影响短期内不会大幅改善。根据金海运预测的经营业绩情况，经过测算：

金海运的测算过程（单位：万元）

项目 \ 年份	2018年10-12月 预测	2019年度预测	2020年度预测	2021年度预测	2022年度预测	以后各年
营业收入	1,330.64	17,100.00	20,520.00	24,624.00	29,548.80	35,458.56
营业成本	626.24	9,990.00	11,364.89	13,546.41	16,161.35	19,275.06
利润总额	191.11	5,007.65	6,947.46	8,724.74	10,865.77	13,504.82
折旧摊销	157.94	473.83	473.83	473.83	473.83	473.83
资本性支出	-	-	-	131.59	131.59	473.83
营运资本增加	-	-	878.87	1,218.97	1,461.48	2,994.48
企业自由现金流量	349.05	5,481.48	6,542.42	7,848.01	9,746.53	10,510.34
折现率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
现值金额	69,180.05					
营运资金	11,923.38					
与商誉相关资产可 收回金额	57,256.68					

与商誉相关的资产 组组合账面价值	129,038.01					
---------------------	------------	--	--	--	--	--

经计算，金海运在 2018 年 9 月 30 日，与商誉相关的资产组组合预计未来现金流量的现值为 57,256.68 万元，与商誉相关的资产组组合账面价值 129,038.01 万元，计提商誉减值准备 71,781.33 万元。

上述商誉测试没有聘请评估机构和审计机构，但公司严格按照会计准则的要求进行了减值测试，并且公司将在 2018 年年报审计时对上述商誉测试进行审计和评估。

综上所述：公司商誉减值准备计提时点是恰当，金额是充分、谨慎，前期会计处理不存在重大会计差错。

4、大信会计师事务所意见：

1) 商誉减值测试。

商誉减值测试是按照标的资产预计未来现金流量计算标的资产预计可收回金额。为审慎起见，公司管理层已聘请独立第三方机构对与商誉相关的标的资产进行了评估：

①上海沃金天然气利用有限公司：公司将与商誉相关无形资产、固定资产、在建工程、长期待摊费用确认为资产组、将商誉分摊至各资产组，进行减值测试资产组的可收回金额按照资产组的预计未来现金流量的现值确定，基于持续经营假设，预计未来现金流量的现值按照资产在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。公司预计未来 5 年的现金流量的依据是：第 1 年基于目前实际经营状况及在手订单进行预测，后保持稳定。由于市场大环境变化，经测试与合并上海沃金天然气利用有限公司形成的商誉相关资产组的预计未来现金流量现值低于商誉账面价值，因此本期计提该商誉减值准备 220,138,302.17 元。

②上海捷能天然气运输有限公司：公司将与商誉相关无形资产、固定资产、在建工程、长期待摊费用确认为资产组、将商誉分摊至各资产组，进行减值测试资产组的可收回金额按照资产组的预计未来

现金流量的现值确定，基于持续经营假设，预计未来现金流量的现值按照资产在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。公司预计未来 5 年的现金流量的依据是：第 1 年基于目前实际经营状况及在手订单进行预测，后保持稳定。由于市场大环境变化，经测试与合并上海捷能天然气运输有限公司形成的商誉相关资产组的预计未来现金流量现值低于商誉账面价值，因此本期计提该商誉减值准备 944,098.31 元。

③泰州市金海运船用设备有限公司：公司将与商誉相关无形资产、固定资产确认为资产组、将商誉分摊至各资产组，进行减值测试资产组的可收回金额按照资产组的预计未来现金流量的现值确定，基于持续经营假设，预计未来现金流量的现值按照资产在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。公司预计未来 5 年的现金流量的依据是：第 1 年基于目前实际经营状况及在手订单进行预测，后保持稳定。由于市场大环境变化，经测试与合并泰州市金海运船用设备有限公司形成的商誉相关资产组的预计未来现金流量现值低于商誉账面价值，因此本期计提该商誉减值准备 1,183,872,275.68 元。

2) 公司商誉减值准备计提时点恰当，金额充分、谨慎，前期会计处理不存在重大会计差错；公司预计未来 5 年的现金流量的依据是：第 1 年基于当期实际经营状况及在手订单进行预测，后保持稳定。

①2017 年泰州市金海运船用设备制造有限公司收益预测及测算，2017 年 12 月 31 日，管理层对泰州市金海运船用设备制造有限公司未来几年的现金流量进行了预测，结果如下：

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年
主营业务收入	32,484.41	33,791.88	33,791.88	33,791.88	33,791.88
减：主营业务成本	11,991.12	12,470.52	12,489.75	12,509.93	12,509.93
业务税金及附加	377.76	389.75	389.72	389.68	389.68
主营业务利润	20,115.53	20,931.61	20,912.42	20,892.27	20,892.27
加：其它业务利润					
减：营业费用	273.52	285.27	289.24	293.42	293.42
管理费用	2,007.60	2,059.93	2,092.16	2,126.00	2,126.00

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
加：营业外收入（政府补助）	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EBIT	17,834.41	18,586.42	18,531.02	18,472.85	18,472.85
加：折旧	469.02	469.02	469.02	469.02	469.02
摊销	4.81	4.81	4.81	4.81	4.81
EBITDA	18,308.23	19,060.25	19,004.85	18,946.68	18,946.68
减：资本性投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产更新性投资	0.00	0.00	131.59	131.59	473.83
营运资金追加额	1,534.96	709.88	17.10	17.95	0.00
净现金流量	16,773.28	18,350.36	18,856.16	18,797.14	18,472.85

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	稳定期
营运资金期初投入	-16,185.50					
经营性资产预计未来净现金流量		16,773.28	18,350.36	18,856.16	18,797.14	18,472.85
折现率		0.1332	0.1332	0.1332	0.1332	0.1332
现值		15,756.42	15,211.21	13,792.77	12,133.03	89,492.63
经营性资产未来净现金流量现值合计		130,200.56				
加：非经营或溢余资产		0				
与商誉相关资产可收回金额		130,200.56				
与商誉相关资产组+商誉		127,935.31				

根据测试结果，未发现与泰州市金海运船用设备制造有限公司相关的商誉减值。

②2018年泰州市金海运船用设备制造有限公司收益预测及测算，2017年预测的2018年的经营收益为17,834.41万元，本年实际完成323.77万元；2018年12月31日，管理层对泰州市金海运船用设备制造有限公司未来几年的现金流量进行预测，结果如下：

项 目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
一、营业收入	9,451.02	9,451.02	9,451.02	9,451.02	9,451.02
减：营业成本	4,785.21	4,785.21	4,785.21	4,785.21	4,785.21
营业税金及附加	158.30	153.86	153.86	153.86	153.86
销售费用	471.34	471.34	471.34	471.34	471.34
管理费用	2,160.91	2,160.91	2,160.91	2,160.91	2,160.91
财务费用					
加：折旧	555.05	555.05	555.05	555.05	555.05
摊销	6.60	6.60	6.60	6.60	6.60
加：其他收益					
减：追加资本	0.00	0.00	100.85	282.62	561.65
营运资金增加额					

资本性支出					
资产更新	0.00	0.00	100.85	282.62	561.65
税前净现金流	2,436.90	2,441.72	2,340.50	2,158.73	1,879.70

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
税后现金流	2,155.62	2,159.77	2,058.55	1,876.77	1,597.74
税前现金流	2,436.90	2,441.72	2,340.50	2,158.73	1,879.70
税前折现率	0.1496	0.1496	0.1496	0.1496	0.1496
折现系数	0.9327	0.8113	0.7057	0.6139	0.5340
现值	2,272.82	1,980.97	1,651.75	1,325.22	7,713.57
预测期价值	14,944.33				
减：期初营运资金投入	6,190.78				
与商誉相关资产可收回金额	8,753.55				
与商誉相关资产组+商誉	126,332.43				

根据测试结果，与泰州市金海运船用设备制造有限公司相关的商誉计提减值 118,387.23 万元。

③2017 年上海沃金天然气利用有限公司收益预测及测算，2017 年 12 月 31 日，管理层对上海沃金天然气利用有限公司未来几年的现金流量进行了预测，结果如下：

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
主营业务收入	55,637.93	67,552.70	76,569.66	86,736.06	95,193.76	95,193.76
减：主营业务成本	50,412.08	61,010.90	68,942.79	77,892.76	85,350.97	85,350.97
税金及附加	155.45	205.91	251.97	285.47	332.47	332.47
加：其它业务利润						
减：营业费用	382.69	483.94	584.56	673.02	762.58	762.58
管理费用	551.64	534.25	605.14	684.87	767.80	767.80
EBIT	4,136.07	5,317.71	6,185.20	7,199.95	7,979.94	7,979.94
加：折旧	405.18	486.10	530.85	575.60	575.60	575.60
摊销	453.21	394.04	330.08	282.14	282.14	282.14
EBITDA	4994.46	6197.86	7046.12	8057.68	8837.67	8837.67
减：营运资金增加额	582.50	3,047.54	2,307.65	2597.53	2166.63	0.00
资本性支出投资	2030.39	1594.27	994.89	844.89	0.00	0.00
资产更新性投资	0.00	0.00	0.00	0.00	857.74	857.74
净现金流量	2,381.56	1,556.04	3,743.59	4,615.27	5,813.31	7,979.94

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年及以后
营运资金期初投入	13,766.53						

经营性资产预计未来净现金流量		2,381.56	1,556.04	3,743.59	4,615.27	5,813.31	7,979.94
折现率		0.1518	0.1518	0.1518	0.1518	0.1518	0.1518
现值		2,219.12	1,258.86	2,629.57	2,814.69	3,078.19	27,843.03
经营性资产未来净现金流量现值合计		39,843.47					
加：非经营或溢余资产		1,500.00					
与商誉相关资产可收回金额		27,576.93					
与商誉相关资产组+商誉		25,332.90					

根据测试结果，未发现与上海沃金天然气利用有限公司相关的商誉减值。

④2018 年上海沃金天然气利用有限公司收益预测及测算，2017 年预测的 2018 年的经营收益为 4,136.07 万元，本年实际完成 -2763.31 万元；扣除可供出售金融资产的减值损失 705.62 万元，实际完成经营收益-2,057.69 万元；2018 年 12 月 31 日，管理层对上海沃金天然气利用有限公司未来几年的现金流量进行预测，结果如下：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
一、营业收入	27,670.30	27,670.30	27,670.30	27,670.30	27,670.30	27,670.30
减：营业成本	26,122.72	26,122.72	26,122.72	26,122.72	26,122.72	26,122.72
营业税金及附加	63.04	59.85	59.85	59.85	59.85	59.85
销售费用	367.92	367.92	367.92	367.92	367.92	367.92
管理费用	432.56	432.56	432.56	432.56	432.56	432.56
财务费用						
加：折旧	290.38	290.38	290.38	290.38	290.38	290.38
摊销	240.90	240.90	240.90	240.90	240.90	240.90
加：其他收益						
减：追加资本	0.00	290.38	290.38	531.28	531.28	531.28
营运资金增加额	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资本性支出						
资产更新	0.00	290.38	290.38	531.28	531.28	531.28
税后现金流	1,215.34	928.15	928.15	687.25	671.39	515.44
税前现金流	1,215.34	928.15	928.15	687.25	687.25	687.25

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
税后现金流	1,215.34	928.15	928.15	687.25	671.39	515.44
税前现金流	1,215.34	928.15	928.15	687.25	687.25	687.25
税前折现率	0.1494	0.1494	0.1494	0.1494	0.1494	0.1494
折现系数	0.9327	0.8115	0.7060	0.6142	0.5343	0.4648

现值	1,133.58	753.16	655.23	422.09	367.21	2,457.16
预测期价值	5,788.44					
减：期初营运资金投入	3,701.85					
与商誉相关资产可收回金额	2,086.59					
与商誉相关资产组+商誉	23,914.67					

根据测试结果，与上海沃金天然气利用有限公司相关的商誉计提减值 22,013.83 万元。

⑤2017 年上海捷能天然气运输有限公司收益预测及测算，2017 年 12 月 31 日，管理层对上海捷能天然气运输有限公司未来几年的现金流量进行了预测，结果如下：

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	稳定年
主营业务收入	968.34	1,065.17	1,171.69	1,230.27	1,230.27
减：主营业务成本	675.38	742.90	816.67	877.79	877.79
业务税金及附加	10.36	10.32	11.36	11.90	11.90
主营业务利润	282.59	311.96	343.67	340.59	340.59
加：其它业务利润	-	-	-	-	-
减：营业费用	-	-	-	-	-
管理费用	136.20	144.58	153.74	162.03	162.03
EBIT	146.40	167.37	189.93	178.55	178.55
加：折旧	227.50	243.90	260.68	277.47	277.47
摊销	43.17	43.23	43.16	50.00	50.00
EBITDA	417.07	454.50	493.78	506.02	506.02
减：资本性投资	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产更新性投资	52.98	103.00	105.00	205.00	327.37
营运资金追加额	51.01	18.63	20.63	12.84	0.00
净现金流量	313.07	332.88	368.15	288.19	178.65

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	稳定年
营运资金期初投入	131.69					
经营性资产预计未来净现金流量		313.07	332.88	368.15	288.19	178.65
折现率		0.1440	0.1440	0.1440	0.1440	0.1440
现值		292.71	272.06	263.02	179.98	775.04
经营性资产未来净现金流量现值合计		1,782.82				
加：非经营或溢余资产		-				
与商誉相关资产可收回金额		1,651.13				

与商誉相关资产组+商誉	1,282.58
-------------	----------

根据测试结果，未发现与上海捷能天然气运输有限公司相关的商誉减值。

⑥2018 年上海捷能天然气运输有限公司收益预测及测算，2017 年预测的 2018 年的经营收益为 146.40 万元，本年实际完成 48.61 万元；2018 年 12 月 31 日，管理层对上海捷能天然气运输有限公司未来几年的现金流量进行了预测，结果如下：

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
一、营业收入	923.03	923.03	923.03	923.03	923.03	923.03
减：营业成本	739.51	739.51	739.51	739.51	739.51	739.51
营业税金及附加	13.70	12.84	12.53	9.23	9.23	9.23
销售费用						
管理费用	118.84	123.45	123.67	123.67	123.67	123.67
财务费用						
加：折旧	213.42	213.42	213.42	213.42	213.42	213.42
摊销	43.06	43.06	43.06	43.06	43.06	43.06
加：其他收益						
减：追加资本	3.37	1.98	44.73	256.21	256.49	256.49
营运资金增加额	3.37	0.31	-0.01	-0.28	0.00	0.00
资本性支出						
资产更新	0.00	1.67	44.74	256.49	256.49	256.49
税后现金流	304.09	301.72	259.08	50.90	50.62	50.62
税前现金流	316.83	313.53	270.91	63.55	63.28	63.28

资产组组合预计未来现金流量现值估算表

项目/年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年及以后
税后现金流	304.09	301.72	259.08	50.90	50.62	50.62
税前折现率	0.1468	0.1468	0.1468	0.1468	0.1468	0.1468
折现系数	0.9338	0.8143	0.7101	0.6192	0.5399	0.5042
现值	295.86	255.30	192.36	39.35	34.17	232.77
预测期价值	1,049.82					
减：期初营运资金投入	220.94					
与商誉相关资产可收回金额	828.88					
与商誉相关资产组+商誉	914.55					

根据测试结果，与上海捷能天然气运输有限公司相关的商誉计提减值 94.41

万元。

如上所述，公司商誉减值准备计提时点恰当，金额充分、谨慎；前期会计处理不存在重大会计差错。

2. 报告期内，你公司天然气板块和防务装备板块的业绩出现断崖式下滑，请补充说明：

(1) 结合天然气气价、气量、客户情况说明，报告期内业绩大幅下滑的原因，并对比同行业公司说明毛利率变动合理性。

回复：2018年沃金天然气经营业绩较2017年大幅下滑，营业收入26,750.16万元，净利润-3,369.61万元，较上年同期下滑42%和225%（详见下表）。

单位：万元

项 目	2018 年度	2017 年度	变动幅度
营业收入	26,750.16	45,739.50	-42%
净利润	-3,369.61	2,686.99	-225%

造成2018年经营业绩大幅下滑的原因主要是销售量的大幅减少和气价大幅上涨。具体情况概要分析如下：

1、贸易减量造成经营收入大幅下滑。沃金公司经营项目主要有三大类，即加气站、工业用户和贸易，贸易是公司取得经营收入的重要渠道。2018年金融政策趋紧，沃金被银行抽贷了8000万元，造成资金严重短缺，使贸易难以正常开展，3月至7月一度暂停了贸易业务（4个月），造成贸易销售收入大幅减少。2018年贸易销售量2.3万吨，销售收入1.2亿元，与2017年贸易销售量7.3万吨相比减少68.5%，与销售额2.5亿元相比减少52%。

2、气站减少造成经营业绩总体下降。由于市场竞争、管道气冲击、政府搬迁和土地等原因造成工业用户数量大量减少，造成经营业绩的总体下降，公司陆续停止了对台州嘉逸和金利华、汤始建华和天

凝等工业大户的供气业务，减少用气量约 1700 万方，减少销售收入约 5500 万元。

3、加气站加气量降低造成经营业绩总体下降。由于网约车、顺风车、滴滴打车等用车形式的出现，极大冲击了出租车市场，公司服务的出租车大量减少，导致公司上海地区加气站的加气量减少了 150 万方，同比下降了 21%。

4、气价上涨导致采购成本大幅增加，经营业绩总体下降。在 2018 年以前 LNG 市场采购价格处于低位，对客户有较大的议价空间。受 2017 年底“气荒”影响 2018 年气价居高不下。2018 年与 2017 年相比，上游采购成本增加 1070 万元，其中 LNG 采购价格增加了 0.50 元/方；CNG 采购价格增加 0.08 元/方；加气站采购价格增加 0.02 元/方。尽管 2018 年公司及时与下游工业用户协调，调整了销售价格，其中 LNG 销售价格提高 0.30 元/方；CNG 销售价格降低 0.08 元/方；加气站销售价格提高 0.14 元/方。增加的采购成本与销售收入相抵，2018 年由于气价上涨增加亏损额为 499 万元。

5、造成经营亏损的其它因素。第一，因市场环境及资金困难的原因，公司对垫资金额较大的及回款不良的气站进行资产处置，包括南汇、马陆、六里、建华、台州嘉逸、万洲等。处置上述资产增亏 1082 万元；第二，受宏观经济环境影响，公司 2018 年回款未达预期，期末应收款账面余额为 7063 万元，计提坏账增亏 750 万元。第三，沃金持有绿色动力水上运输公司 10%的股权，由于绿色动力亏损，本期计提股权投资减值损失增亏 705 万元。

与同行业公司比较毛利率的合理性。如果资金充足，则可以获得价格便宜的天然气一手气源，如新奥股份公司天然气销售业务 2018 年度毛利率为 23.14%；由于 2018 年资金短缺，公司无法拿到一手气源，公司目前上游气源为二手气源，采购价格受市场因素影响很大，2018 年采购价格上涨，采购成本增加。同时与终端客户价格上调的谈判工作异常艰难，在终端客户气价上调之后，部分客户选择不再继

续履行原供气合同。2018年毛利率为2.19%较2017年的7.94%下降了5.75个百分点。

(2)结合订单获取情况及行业外部环境等说明,业绩承诺期完成后第一年,金海运收入和利润水平均出现严重萎缩的原因,业绩承诺期业绩是否真实、是否存在利润调节的情形,并对比同行业公司说明毛利率变动合理性。

回复:

1)金海运公司在报告期内收入和利润水平均出现严重萎缩的原因情况如下:金海运具有军工企业相关资质,绝大部分客户为军方客户;对于军方客户来讲原订货模式通常为单一来源,进入军方采购目录后为了保障军需产品的快速供应,公司通常根据客户的意向提前准备必要产品作为库存,在客户提出需求时发货;因此通常长期备有一定量存货,而已签订合同的在手订单量很小;本年度公司的生产设备、厂房、工人没有发生大的变化,生产产能较2017年度未发生大的变动;因此手持订单以及生产产能的变动对业绩影响不大,业绩下滑的主要原因如下:

①金海运组织架构变化及人员变动对公司业绩产生影响。2018年年初,公司对金海运的执行董事及法人代表进行了变更。一直以来原公司经营管理团队是公司主要业务经营者,公司进行相关调整后业务衔接出现一定问题,导致业绩下滑。

②2017年12月总公司向金海运借款2.52亿元,2018年5月公司向金海运借款2,000万元,共计2.72亿元。缺乏流动资金对公司业绩产生重大影响。

③受市场变化影响,随着军队改革深入,部队体制发生了全面而深刻的改变,形成了军委管总、战区主战、军种主建的全新格局。部队相关部门和采购方式也随着进行了相应的调整 and 变化。原中国人民解放军7大军区调整为5大战区,军区的采购职能部门因军改进行了裁撤合并,原有的客户关系发生了变化,短期内难以获得恢复,公司未能获取相关订单,使公司业绩下滑。

④军民融合政策的加大，民参军的进一步放开；政策放宽后取得军品资质的企业逐步增多，参与军品竞争的企业相对增加，市场竞争较为激烈，导致金海运业绩下滑。

⑤军队采购方式变化，竞争较激烈的招标采购占主要采购方式，公司单一来源产品订单减少，使公司业绩下滑。

2) 金海运管理团队认为：“在业绩承诺期内，大信会计事务所（特殊普通合伙）已对金海运的财务状况进行审计并出具相关审计报告，金海运的财务管理符合法律法规和会计准则要求，不存在调节利润的情况。”

3) 对比同行业公司说明毛利率变动合理性

金海运管理团队认为：“同行业毛利率对比情况：

公司名称	2016 年毛利率	2017 年毛利率	2018 年毛利率
天和防务	33.94%	45.71%	33.80%
久之洋	46.5%	36.64%	29.77%
国瑞科技	34.22%	30.47%	18.38%
中船防务	7.01%	6.12%	-0.25%
亚星锚链	29.95%	26.12%	18.27%
航新科技	42.73%	42.75%	32.60%
金海运	59.9%	62.89%	49.12%

结合军工企业毛利率对比情况，相关企业 2016、2017 年，毛利率基本保持稳定，而 2018 年毛利率均有所下降，该等情况与金海运的变化趋势基本一致，相比其他企业，金海运克服困难，毛利率仍维持较高水平。”

3. 2017 年底，你公司以自有资金 7.8 亿元收购关联企业天津重工，你公司

受让佳船企业持有的 55%的股权并支付 42,900 万元,受让创东方长腾持有的 45%的股权并支付 35,100 万元。你公司实际控制人刘楠承诺天津重工 2018 年至 2022 年共计五个会计年度净利润分别为 7,000 万元、9,330 万元、11,956 万元、12,104 万元和 12,343 万元,如累计低于 52,733 万元,刘楠将按照盈利补偿协议对你公司予以补偿。报告期内,天津重工实际完成业绩 944.52 万元。请补充说明:

(1) 你公司未向创东方长腾支付股权转让款 2.61 亿元,对佳船企业 3.19 亿元的转让款通过债务转让方式支付。请结合你公司账面资金、经营情况和支付能力说明,你公司上述关联方收购是否审慎,是否充分考虑自身支付能力。

回复:

截至 2017 年 11 月 30 日,公司货币资金余额约 4 亿元人民币,扣除公司自身的资金使用需求,将有 2.5~3 亿元人民币的自有资金用于支付股权转让款。剩余部分,公司将通过短融、新增银行授信及其他融资渠道等方式予以解决。公司在 2017 年及 2018 年在发行债项、银行授信等都作了很大的努力,预计总体募集资金完全可覆盖股权转让款。但是受到公司负面消息及市场融资环境恶化等因素的影响,包括筹划发行公司债、私募债以及可转换债等方式均告失败,造成现阶段无法支付股权款。公司对天津重工的收购是审慎的,在天津重工评估日资产状况和未来经营发展均有充分的考量。

(2) 结合在手订单情况说明报告期内业绩不及预期的原因、未来的盈利预测情况。

回复:

1、结合在手订单情况说明报告期内业绩不及预期的原因

在收购天津重工时的评估基准日,天津重工预计在手订单在 2018 年—2019 年可实现收入情况如下:

单位:万元

序号	订单号	船型	2018年预计收入	2019年预计收入
1	DJHC8006	生活平台LIFTBOAT	9,230.16	26,016.65
2	DJHC8008	生活平台LIFTBOAT	2,606.05	
3	DJHC8009	生活平台LIFTBOAT	9,115.38	
4	DJHC9009			
5	DJHC9010			
6	LD8013-8017	800吨LNG船	1,099.23	
7	LD8024-8028	800吨LNG船	956.28	
8	DJHC8011	多功能海上施工台自升	1,491.63	
9	DJHC6005	7000吨油化船	3,484.37	
10	DJHC8017	自升式勘探平台	1,185.66	
11	DJHC8018	自升式勘探平台	1,381.08	
12	DJHC2003	36米工作船	518.75	
13	DJHC5001/02/02/05	4艘30TEU项目	952.88	
14	DJHC8016	上港集团引航船	12,157.33	
15	DJHC8019	浮船坞	684.40	
16	DJHC8020	测量船	8,693.01	12,922.04
17	DJHC9020-9027	7艘20米清扫船	520.40	
18	DJHC6007	破冰拖轮	4,825.91	3,271.80
19	300块路基箱		551.54	
20	DJHC5006/07/08/09	4艘30TEU项目	1,423.06	
21	绿动1轮和2轮修理LD1/LD2			
22	LNG动力干货船10艘		2,564.10	
23	LNG动力干货船20艘			7,692.31
合计			63,441.23	49,902.80

以下为天津重工 2018 年实际经营数据与评估时预测数据对比表：

单位：万元

项目 \ 2018 年	预测	实际	差异
一、营业总收入	76,512.26	62,129.58	-14,382.67
二、营业总成本	68,265.58	61,002.12	-7,263.46
其中：营业成本	62,891.39	52,161.19	-10,730.20
毛利率	17.80%	16.04%	-1.76%
营业税金及附加	318.55	480.22	161.67
营业费用	0.00	83.21	83.21
管理费用	1,894.37	3,172.46	1,278.09
研发费用	2,295.37	2,175.38	-119.99
财务费用	865.90	653.07	-212.82
资产减值损失		2,276.59	2,276.59
加：公允价值变动收益			0.00
投资收益		3.34	3.34
三、营业利润	8,246.68	1,130.80	-7,115.87
加：营业外收入		151.84	151.84
减：营业外支出		168.29	168.29
四、利润总额	8,246.68	1,114.36	-7,132.32
减：所得税	1,248.89	172.69	-1,076.20

五、净利润	6,997.79	941.67	-6,056.12
-------	----------	--------	-----------

差异原因分析：

(1) 营业收入

2018 年预测营业收入与实际收入差异比较如下：

单位：万元

项目	预计收入	实际收入	差异	完成率
在手订单	63,597.75	51,329.34	-12,268.41	80.71%
非在手订单	12,600.00	10,201.84	-2,398.16	80.97%
其他业务收入	314.50	598.37	283.87	190.26%
合计	76,512.26	62,129.55	-14,382.70	81.20%

自 2018 年春节以来，受国家金融行业调控的影响，天海防务由于债项发行计划未能实现，导致公司无法按时足额支付佳船企业和创东方长腾天津重工股权收购的对价款从而形成债务，也影响了佳船企业及时清理往来资金。佳船企业不得已通过长城资产进行保理业务，延长了上市公司的债务期限。但后续由于受金融调控影响，上市公司融资环境趋于恶化，银行持续抽贷，导致整体运营资金收紧。上市公司负面消息频发，天津重工受负面消息影响，融资和项目保函频频受阻，原有的批量船订单因保函问题无法生效，在手项目由于款项问题无法正常连续性推进，造成部分订单未能如期履约，而这是当时预测时无法预计的环境因素。

同时，根据天海防务 2018 年 10 月 20 日的公告（公告编号：2018-101）：根据公司 2018 年半年报披露，上述项目处于开工阶段。受市场因素影响，CML 的租约至今未得到落实，而该项目的 basic design 系买方委托，船舶的技术指标无法固化，公司基于风险控制要求，于今年上半年暂停了该项目。

该项目原预计在 2018 年结转收入金额约为 9230 万元，实际结转收入 16 万元，差异约为 9200 万元。

（2）成本及费用

由于在手订单无法正常连续推进，造成内场和外场工种出现不平衡，甚至个别工种临时中断，致使在建船舶不能及时交付，随着项目周期的延长导致天津重工各项费用有所增加。

（3）资产减值准备

由于资金周转困难，关联方上海长海船务有限公司和绿色动力水上运输有限公司无法按期支付工程款，天津重工于 2018 年对其计提了约 2100 万的减值准备。

此外，佳船进出口公司未能在 2018 年年底及时支付给天津重工 8008 船及 8009 船的 1.6 亿应收款项以及 2018 年年底天津重工为上市公司提供担保，导致天津重工银行账户被查封，给天津重工的正常运营带来更大的困难。

如上所述，天津重工在被上市公司收购后受上市公司负面影响，无法正常承接订单，项目推进延缓，成本及管理费用增加，进而导致经营业绩下滑。

2、结合在手订单情况说明未来的盈利预测情况

现有手持订单在 2019 年预计形成的收入如下：

单位：万元

项目名称	2019 年预计确认收入
DJHC8016	800.00
DJHC8020	11,500.00
DJHC6007	2,500.00
DJHC6008	2,400.00
DJHC6009/10	11,300.00

DJHC7009	1,400.00
DJHC6011/6012	11,300.00
合计	41,200.00

仅从现有手持订单的情况看，要完成业绩承诺存在差距，因此，要完成业绩目标，需要获得更多新增订单，同时应按预期进度建造保证毛利率。

天津重工自成立以来，利用有利技术资源，基于公司的数字化虚拟造船平台，实现公司内流程无缝对接、项目一体化管理，成功完成了近百艘各类船舶与海洋工程设计、采购、建造总承包（EPC）项目，公司已形成 LNG 为动力的系列船型、海工平台、公务及军辅系列船三大主线产品。

天津重工已交付的部分系列船产品为批量船订单，只要有开具保函的能力，相关订单合同即可及时生效；同时有部分订单，船东有明确的后续船建造意向。据初步统计，可以获得新增订单约 1.05 亿美元，具体项目主要如下：

- （1）7000DWT 油化船；
- （2）破冰型拖轮；
- （3）4500DWT 油船；
- （4）测量船；
- （5）巡逻艇；
- （6）8000DWT 散货船；

此外，8006 项目虽然已暂停，但该船舶受市场欢迎程度较高，已有不同客户表达购买意向，如果资金得到解决，8006 项目将重启，该项目会对业绩产生有利影响。

而且，天津重工基于拥有良好的口碑和出色的建造能力，未来将着重发展如下船型并努力获得相应订单，以保障经营目标的完成：

- （1）海上风电安装船—可再生能源行业
- （2）海上石油服务平台—石油行业服务拓展
- （3）破冰船和北极航道运输船—紧跟国家北级战略
- （4）军贸（测量船、科考船、巡逻艇）—一带一路、军民融合
- （5）海军军辅船（船坞、拖轮、登陆艇、气垫船）—军民融合
- （6）公务船（海警船、海事船、边防巡逻艇）—国家海洋战略
- （7）LNG 燃料动力船（新建、改造）—新能源、绿色能源

天津重工在被公司收购后，尽管没有达到预期的协同效应，也受公司负面影响，承接订

单难度增加，项目推进延缓，管理费用增加，进而导致经营业绩下滑。但是如果公司能尽快化解债务风险，恢复正常的融资功能并及时支付给天津所欠的项目款项，天津重工一些后续项目将及时生效，新的项目也能承接，产能能够持续释放，则可以完成预定的业绩目标。

(3) 结合毛利率、未来获取订单情况说明未来业绩能否按期完成，如否，为保护上市公司及中小股东利益，刘楠是否应提前对你公司进行补偿。如不能提前补偿，请结合刘楠及佳船企业资产说明，未来业绩无法完成时，刘楠是否具备足够的补偿能力。

回复：天津重工有能力按期完成承诺业绩，具体如下：

首先，天津重工拥有良好的口碑和出色的建造能力。天津重工自 2013 年成立以来，通过不断承接各类海工平台、公务船、军辅船、绿色运输船舶、海洋工程船舶等订单，积累了丰富的建造业绩，并在行业内逐步形成自己的口碑和品牌；天津重工近年来积累的建造经验，为后续高难度、高附加值的各类型船的承接打下了坚实的基础，且天津重工经过几年的努力，已形成了系统的管理体系，并建立了虚拟造船平台体系，实现设计指导生产，让制造变得更简单，极大提升了建造能力；其次，天津重工的成本控制能力较强且具有较高的毛利率。天津重工通过虚拟造船平台体系有效实现产品模型建立、项目前期策划、物料定额控制、管理投入控制、建造组织控制等，大大提高了生产效率，大量地降低了工料成本及后续的费用，对项目成本控制和毛利率的提升也将更为有效；2018 年天津重工营业收入 62129.58 万元、营业成本 52161.19 万元，毛利率 16.04%，毛利率水平属于同行业中的中等水平；第三，天津重工具具有较强的订单承接能力。一方面，国家军民融合新战略为天津重工的经营发展提供了一个新的舞台，在通过武器装备承制单位二级保密资质的同时，天津重工积极寻求军辅船市场的突破，在军辅船设计研发和制造方面，公司成功实现了江苏省首家承接军品制造的船舶企业；另外，天津重工积极参与国家一带一路建设战略，企业承接的国外海军测量船项目已经过其军方设计方案评审并进入实施阶段。

综上所述，天津重工有能力按期完成承诺业绩，天津重工 2018 年度业绩不及预期的原因主要系上市公司融资能力及融资环境恶化。受上市公司融资环境恶

化影响，上市公司无法及时偿付应付天津重工的相关款项，天津重工的融资和项目保函也频频受阻，进而导致天津重工无法正常承接订单，项目推进延缓，管理费用增加，最终导致天津重工经营业绩下滑；此外，天津重工为上市公司提供担保，导致天津重工银行账户被查封，加重了天津重工经营困难。目前，上市公司及其实际控制人刘楠先生正积极筹划通过资产处置、破产重整、引入战略投资人等方式化解上市公司债务风险，恢复及改善上市公司的融资能力。在上市公司债务风险得到化解且融资能力得到恢复及改善后，上市公司及实际控制人刘楠先生均能依法履行协议的相关约定：即上市公司能够偿付应付天津重工的相关款项，天津重工的银行账户亦可以得到解封，天津重工的在手项目能够得到有效执行，并有能力承接更多新的项目，这将极大释放大津重工的产能，完成预定的业绩目标。

(4) 天津重工评估值高达 7.8 亿元，收购后业绩完成情况均与承诺业绩差距巨大，请说明评估价值是否合理审慎、对未来业绩承诺依据是否充分、是否存在溢价评估向关联方利益输送，是否损害上市公司利益。请天津重工审计机构、评估机构发表明确意见。

回复：公司收购天津重工经过了审计、评估。并且履行了审议程序，因此评估价值是合理审慎的、对未来业绩承诺依据是充分的、不存在溢价评估向关联方利益输送及损害上市公司利益。

1、大信会计师事务所意见：

2017 年 11 月 28 日，我们出具江苏天津重工有限公司和江苏佳美海洋工程装备有限公司 2015 年 1 月 1 日至 2017 年 09 月 30 日审计报告；分别为大信审字【2017】第 1-02036 号和大信审字【2017】第 1-02037 号；我们认为，公司财务报表在所有重大方面按照企业会计准则的规定编制，公允反映了公司 2017 年 9 月 30 日、2016 年 12 月 31 日的财务状况以及 2017 年 1-9 月、2016 年度的经营成果和现金流量。

2、东洲资产评估公司意见：

本公司于 2017 年 12 月 5 日出具了以 2017 年 9 月 30 日为评估基准日的《天海融合防务装备技术股份有限公司拟收购江苏天津重工有限公司股权所涉及的

《股东全部权益价值评估报告》，本次评估采用收益法及市场法，并最终采用收益法的结果。截至评估基准日 2017 年 9 月 30 日，天津重工股东权益的账面值为 38,520.04 万元，评估值 77,400.00 万元，评估增值 38,879.96 万元，增值率 100.93%。

一、天津重工收益法预测介绍

(一) 本次评估的基本模型为：

$$E = B - D$$

式中：

E: 评估对象的股东全部权益价值；

D: 评估对象的付息债务价值；

B: 评估对象的企业价值；

$$B = P + \sum C_i$$

P: 评估对象的经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{F_i}{(1+r)^i} + \frac{F_n * (1+g)}{(r-g) * (1+r)^n}$$

式中：r: 所选取的折现率；

资产评估专业人员，在综合考虑评估基准日的利率水平、市场投资收益率等资本市场相关信息和所在行业、被评估单位的特定风险等相关因素确定折现率。

Fi: 评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

n: 明确的预测期期间是指从评估基准日至企业达到相对稳定经营状况的时间。

评估人员在对企业收入结构、成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，确定预测期。本次明确的预测期期间 n 选择为 5 年。

根据被评估单位所在行业现状与发展前景、协议与章程约定、经营状况、资产特点和资源条件等，确定预测期后收益期确定为无限期

g—未来收益每年增长率，根据企业进入稳定期的因素分析预测期后的收益趋势，本次评估假定 n 年后 Fi 不变，G 取零。

ΣCi: 评估对象基准日存在的溢余资产、非经营性资产或负债的价值。

(二) 预测假设

1、基本假设

(1) 公开市场假设：公开市场是指充分发达与完善的市场条件，是一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制的或不受限制的条件下去进行的。

(2) 持续使用假设：该假设首先设定被评估资产正处于使用状态，包括正在使用中的资产和备用的资产；其次根据有关数据和信息，推断这些处于使用状态的资产还将继续使用下去。持续使用假设既说明了被评估资产所面临的市场条件或市场环境，同时又着重说明了资产的存续状态。

(3) 持续经营假设，即假设被评估单位以现有资产、资源条件为基础，在可预见的将来不会因为各种原因而停止营业，而是合法地持续不断地经营下去。

2、一般假设

(1) 本报告除特别说明外，对即使存在或将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式等影响评估价值的非正常因素没有考虑。

(2) 国家现行的有关法律及政策、产业政策、国家宏观经济形势无重大变化，评估对象所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒及不可预见因素造成的重大不利影响。

(3) 评估对象所执行的税赋、税率等政策无重大变化，信贷政策、利率、汇率基本稳定。

(4) 依据本次评估目的，确定本次估算的价值类型为市场价值。估算中的一切取价标准均为估值基准日有效的价格标准及价值体系。

3、针对性假设

(1) 被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的。

(2) 评估对象目前及未来的经营管理班子尽职，不会出现影响公司发展和收益实现的重大违规事项，并继续保持现有的经营管理模式持续经营。

(3) 企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行。

(4) 由于企业已有订单将在未来二年内逐步完成，对于详细预测期后三年的收入主要采信了目标企业管理层五年承诺利润的相关数据能得到执行。

(5) 本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测，不考虑今

后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动。如政治动乱、经济危机、恶性通货膨胀等。

(6) 企业在高新技术企业认定的有效期到期后可以继续取得该项资质，并取得所得税税收优惠政策。

(7) 本次评估中所依据的各种收入及相关价格和成本等均是评估机构依据被评估单位提供的历史数据为基础，在尽职调查后所做的一种专业判断。

本报告评估结果的计算是以评估对象在评估基准日的状况和评估报告对评估对象的假设和限制条件为依据进行。根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(三) 预测合理性分析

天津重工自 2013 年成立以来，通过不断承接各类海工平台、公务船、军辅船、绿色运输船舶、海洋工程船舶等订单，积累了丰富的建造业绩，并在行业内逐步形成自己的口碑和品牌。

1、评估基准日，天津重工历史经营情况如下：

项目 \ 年份	2015	2016	2017 年 1-9 月
一、营业总收入	31,591.33	46,841.30	43,977.21
其中：主营业务收入	31,591.33	46,833.07	43,710.67
其他业务收入		8.23	266.54
二、营业总成本	31,566.16	43,121.30	40,083.97
其中：营业成本	28,777.75	39,644.00	37,270.70
其中：主营业务成本	28,777.75	39,636.50	37,238.69
其他业务成本		7.50	32.01
营业税金及附加		149.58	126.66
营业费用			
管理费用	2,652.74	2,329.55	2,480.11
财务费用	-104.29	-111.08	608.55
资产减值损失	239.96	1,109.25	-402.05
加：公允价值变动收益			
投资收益	7.60	-32.25	24.74
三、营业利润	32.77	3,687.75	3,917.98
加：营业外收入	109.20	158.22	26.56
减：营业外支出	15.34	82.93	117.58
四、利润总额	126.63	3,763.04	3,826.96
减：所得税	31.89	940.53	1,005.61
五、净利润	94.74	2,822.50	2,821.35

上述数据摘自于大信会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见审计报告。

2、天津重工管理层对未来年度所进行的预测如下：

单位：万元

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023年及以后
一、营业总收入	76,512.26	91,722.14	114,489.34	123,526.80	126,724.11	126,724.11
二、营业总成本	68,265.58	80,730.00	100,402.78	109,265.10	112,180.01	112,180.01
其中:营业成本	62,891.39	74,134.69	92,749.54	101,276.83	103,886.36	103,886.36
加 营业税金及附加	318.55	471.14	559.32	569.54	582.77	582.77
营业费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用	4,189.74	5,325.57	6,320.25	6,772.13	7,064.28	7,064.28
财务费用	865.90	798.60	773.68	646.60	646.60	646.60
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加: 公允价值变动收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、营业利润	8,246.68	10,992.14	14,086.55	14,261.71	14,544.10	14,544.10
四、利润总额	8,246.68	10,992.14	14,086.55	14,261.71	14,544.10	14,544.10
五、净利润	6,997.79	9,329.06	11,955.76	12,103.23	12,342.77	12,342.77
六、归属于母公司损益	6,997.79	9,329.06	11,955.76	12,103.23	12,342.77	12,342.77

根据《天海融合防务装备技术股份有限公司与上海佳船企业发展有限公司与刘楠之购买资产之盈利补偿协议》约定，本次交易利润补偿的承诺期间为 2018 年至 2022 年共计五个会计年度，上海佳船企业发展有限公司与刘楠承诺天津重工 2018 年至 2022 年实现的经审计的净利润分别为 7,000.00 万元、9,330.00 万元、11,956.00 万元、12,104.00 万元和 12,343.00 万元，如天津重工截至 2022 年期末实现的经审计的补偿测算期间累计净利润存在低于 52,733.00 万元（以下简称“净利润承诺数”）的情况，上海佳船企业发展有限公司和刘楠将按照本协议第三条的约定对天海融合防务装备技术股份有限公司予以补偿。

3、预测合理性分析

3-1 对收入预测合理性分析

（1）行业情况分析

国外市场研究机构 Research and Markets 今年 6 月份发布的《中国造船业研究报告：2017-2021》就预计，未来几年中国造船业将有很大的发展空间。其中，在国际市场上，中

国船企拥有比日韩更低的成本优势；与此同时，国内市场需求也在不断增加。

中国造船业面临的外部环境有所改善。国际造船业权威咨询机构克拉克松近日表示，自从金融危机爆发后，全球造船业历经约 10 年产能过剩与贸易活动锐减的打击，如今该行业终于开始出现“根本性的转变”，换句话说，造船业目前正在复苏当中。

中国船舶工业行业协会预测，2017 年，全球经济增速有所回升，海运贸易需求略有增长。部分细分船型市场开始出现复苏，成品油船、中小型化学品船、支线集装箱船、液化气船以及特种船舶市场需求空间较大。预计 2017 年，中国造船完工量约 4000 万载重吨，新承接船舶订单量有望比上年增长。

（2）企业概况

在具备武器装备承制单位二级保密资质后，公司成功实现了江苏省首家承接军品制造的船舶企业；另外，天津重工注重在国内市场订单较为充足的同时，还注重国际市场的开发与对接，积极参与国家一带一路建设战略中，企业承接的国外海军测量船项目已经过其军方设计方案评审并进入实施阶段，企业关注并了解的俄罗斯市场随着地缘政治与经济的向好，专门设立的俄罗斯及远东市场开发小组，常年往来与中俄、远东，深入了解俄罗斯及远东市场需求，研发订制适合于俄罗斯市场的化学品船系列，也成为了企业未来经营的主要支撑点。

天津重工近年来已积累了建造海洋工程船、公务船、油化船、军辅船、LNG 动力运输船等近 20 种船型的建造经验，为后续高难度、高附加值的各类型船的承接打下了坚实的基础。经过几年的努力，已形成了系统的管理体系，并建立了虚拟造船平台体系，实现设计指导生产，让制造变得更简单。通过平台有效实现产品模型建立、项目前期策划、物料定额控制、管理投入控制、建造组织控制等，大大提高了生产效率，大量地降低了工料成本及后续的费用，对项目成本控制和毛利率的提升也将更为有效。企业二级保密资质、国军标体系的确认和通过，为未来承接军辅、军贸订单奠定了坚实的基础。例如公司已承接巴基斯坦的军方船和国内军辅的引航船均是高附加值的船。

自成立以来，天津重工利用有利技术资源，基于公司的数字化虚拟造船平台，实现公司内流程无缝对接、项目一体化管理，成功完成了近 70 余艘各类船舶与海洋工程设计、采购、建造总承包（EPC）项目，公司已形成 LNG 为动力的系列船型、海工平台、公务及军辅系列船三大主线产品。同时 LNG 动力船舶、化学品船、各类工程平台、引航船、测量船等 17 余艘同时在建，任务饱满，经营势头良好，逐步成为地方上重要的产业支撑。

公司未来发展船型：

（1）海上风电安装船—可再生能源行业

- (2) 海上石油服务平台—石油行业服务拓展
- (3) 破冰船和北极航道运输船—紧跟国家北级战略
- (4) 军贸（测量船、科考船、巡逻艇）—一带一路、军民融合
- (5) 海军军辅船（船坞、拖轮、登陆艇、气垫船）—军民融合
- (6) 公务船（海警船、海事船、边防巡逻艇）—国家海洋战略
- (7) LNG 燃料动力船（新建、改造）—新能源、绿色能源

天津重工生产的主要船型如下：

- 1) Liftboat, 自升式多功能海工辅助平台系列产品（#8008, #8009），属于特种平台，毛利率高。
 - 2) 风机安装平台，首制船舶毛利率不高，但是该船的建造具有战略意义，是天津重工获得高新技术企业的重要业绩，同时获得国家科研补贴，后续船舶会带来可观的毛利率。
 - 3) 油化船型系列，后续订单任务饱满。
 - 4) 破冰拖轮，船东为俄气集团，该集团在萨哈林的开发项目已全面启动，该订单为“1+5”系列船。
 - 5) 巴基斯坦测量船，天津重工与巴基斯坦国海军签订了“海洋科学综合考察船”项目的建造总承包合同，为“1+1”系列船。
 - 6) 引航母船，该项目为特种船舶，是上港集团转型发展中新建的一艘引航船，是一艘带有军民融合意义的引航船，是一艘代表国门形象的引航船，意义重大。
 - 7) 海军工作艇，毛利率较低但具战略意义，有助于天津重工申请相关军品资质。
 - 8) LNG 动力运输船，与环境实业是战略合作伙伴关系，有助于开拓新能源船舶市场。
- 我们对截至评估基准日天津重工在手订单（已签订未完工）进行了核实，并统计如下：

单位：万元

序号	订单号	船型	预计总收入	预计总成本	预计毛利	预计毛利率
1	DJHC8006	生活平台LIFTBOAT	37,166.64	28,376.45	8,790.19	23.65%
2	DJHC8008	生活平台LIFTBOAT	38,494.02	30,627.19	7,866.83	20.44%
3	DJHC8009	生活平台LIFTBOAT	38,494.02	30,627.19	7,866.83	20.44%
4	DJHC9009		68.38	88.68	-20.30	-29.69%
5	DJHC9010		68.38	88.68	-20.30	-29.69%
6	LD8013-8017	800吨LNG船	1,282.05	1,452.06	-170.01	-13.26%
7	LD8024-8028	800吨LNG船	1,282.05	1,452.06	-170.01	-13.26%
8	DJHC8011	多功能海上施工台自升	8,286.84	8,278.43	8.41	0.10%
9	DJHC6005	7000吨油化船	6,968.75	6,594.93	373.82	5.36%
10	DJHC8017	自升式勘探平台	2,081.20	2,310.05	-228.85	-11.00%
11	DJHC8018	自升式勘探平台	2,081.20	2,310.05	-228.85	-11.00%
12	DJHC2003	36米工作船	649.09	613.82	35.27	5.43%
13	DJHC5001/02/02/05	4艘30TEU项目	1,423.06	1,652.95	-229.89	-16.15%
14	DJHC8016	上港集团引航船	13,333.33	11,965.41	1,367.92	10.26%
15	DJHC8019	浮船坞	826.28	881.32	-55.04	-6.66%
16	DJHC8020	测量船	23,494.63	18,135.16	5,359.47	22.81%
17	DJHC9020-9027	7艘20米清扫船	583.93	583.93	-	0.00%
18	DJHC6007	破冰拖轮	8,179.50	6,535.44	1,644.06	20.10%
19	300块路基箱		612.82	594.87	17.95	2.93%
20	DJHC5006/07/08/09	4艘30TEU项目	1,423.06	1,371.78	51.28	3.60%
21	绿动1轮和2轮修理LD1/LD2		78.63	78.63	-	0.00%
22	LNG动力干货船10艘		2,564.10	2,179.49	384.61	15.00%
23	LNG动力干货船20艘		7,692.31	6,769.23	923.08	12.00%
合计			197,134.26	163,567.80	33,566.46	17.03%

天津重工管理层预计上述订单在 2018 年及 2019 年完成。

预计 2018 年预计实现收入约 7.6 亿元，其中：在手订单预计完成收入约 6.3 亿元；结合公司的资源以及考虑首制船的交付成功，预计非在手订单约为 1.26 亿元。

天津重工预计在手订单在 2018 年—2019 年可实现收入情况如下：

单位：万元

序号	订单号	船型	2018年预计收入	2019年预计收入
1	DJHC8006	生活平台LIFTBOAT	9,230.16	26,016.65
2	DJHC8008	生活平台LIFTBOAT	2,606.05	
3	DJHC8009	生活平台LIFTBOAT	9,115.38	
4	DJHC9009			
5	DJHC9010			
6	LD8013-8017	800吨LNG船	1,099.23	
7	LD8024-8028	800吨LNG船	956.28	
8	DJHC8011	多功能海上施工台自升	1,491.63	
9	DJHC6005	7000吨油化船	3,484.37	
10	DJHC8017	自升式勘探平台	1,185.66	
11	DJHC8018	自升式勘探平台	1,381.08	
12	DJHC2003	36米工作船	518.75	
13	DJHC5001/02/02/05	4艘30TEU项目	952.88	
14	DJHC8016	上港集团引航船	12,157.33	
15	DJHC8019	浮船坞	684.40	
16	DJHC8020	测量船	8,693.01	12,922.04
17	DJHC9020-9027	7艘20米清扫船	520.40	
18	DJHC6007	破冰拖轮	4,825.91	3,271.80
19	300块路基箱		551.54	
20	DJHC5006/07/08/09	4艘30TEU项目	1,423.06	
21	绿动1轮和2轮修理LD1/LD2			
22	LNG动力干货船10艘		2,564.10	
23	LNG动力干货船20艘			7,692.31
合计			63,441.23	49,902.80

对于高技术含量、高附加值和高质量的产品在公司通常在项目建造策划时，会将该类船型定位为系列船，配置优秀的管理团队和优先的资源，在完成首制船后，后续船的成本将逐步下降。如引航母船、破冰船、测量船及 Liftboat 等。

国内市场，公司未来所生产的国内市场船型包括工程辅助系列、公务艇系列、军民融合系列、军辅系列。天津重工 2017 年取得军工保密资格，计划于 2018 年取得军工产品生产许可并列入合格供应商名录。打开承接军品船舶的通道。天津重工承担总装的天津港航自升式海洋风电安装平台为今后的经营拓展铺设了一条全新大道；国家军民融合新战略为天津重工的经营发展提供了一个新的舞台，在通过武器装备承制单位二级保密资质的同时，积极寻求军辅船市场的突破，在军辅船设计研发和制造方面，天津重工成功实现了江苏省首家承接军品制造的船舶企业，企业也在积极推进国军标体系认证以及武器装备承制许可和研发许可。

综上，考虑到我国良好宏观经济发展形势、航运业复苏等市场潜力因素，以及天津重工已签订单情况等综合判断，收益法评估模型中对天津重工预测期营业收入及其增长率等参数的选取是谨慎合理的。

3-2 毛利率参数选取的合理性分析

历史年度天津重工的毛利率水平如下：

项目 \ 年份	2015	2016	2017 年 1-9 月
---------	------	------	--------------

毛利率	8.91%	15.37%	15.25%
-----	-------	--------	--------

公司根据几年的发展，明确了今后的经营方向，并着手新船型的研发与市场开发同步推行，抢占市场，旨在实现公司战略定位并通过新产品研发来开发市场，力争承接批量船型来减少管理投入和降低成本。

2017 年公司所承接的订单均为批量的成熟的平台工作船、半潜船、测量船等军辅船和俄罗斯市场化学品船及破冰船等船型，这些产品技术含量高，附加值高，且均为成熟产品，批量生产大大地降低了材料成本和设计成本。

同时经过几年的努力，公司已形成了系统的管理体系，并建立了虚拟造船平台体系，实现设计指导生产，让制造变得更简单。通过平台有效实现产品模型建立、项目前期策划、物料定额控制、管理投入控制、建造组织控制等，大大提高了生产效率，大量地降低了工料成本及后续的费用，对项目成本控制和毛利率的提升也将更为有效。企业二级保密资质、国军标体系的确认和通过，为未来承接军辅、军贸订单奠定了坚实的基础。例如公司已承接巴基斯坦的军方船和国内军辅的引航船均是高附加值的船。

对于非在手订单所产生的收入，其成本则根据经营及财务部门的测算进行预测。

预测期的毛利率水平如下：

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022 年以后
毛利率	17.80%	19.17%	18.99%	18.01%	18.02%

2017 年三季度同行业上市公司业务的毛利率见下表：

证券代码	证券名称	销售毛利率 2017 三季度%
600072.SH	中船科技	9.3082
600150.SH	中国船舶	13.8639
600685.SH	中船防务	6.7406
601890.SH	亚星锚链	25.9858
601989.SH	中国重工	11.5419
300008.SZ	天海防务	23.2703
300123.SZ	亚光科技	27.4982
300589.SZ	江龙船艇	21.4112
300600.SZ	瑞特股份	52.2893
	平均	21.3233

如上表列示，2017 年三季度同行业上市公司平均毛利率为 21.32%，高于天津重工预测期毛利率水平。

综上，收益法评估模型对毛利率参数的选取是谨慎合理的。

3-3 管理费用率参数选取的合理性分析

历史年度天津重工的管理费率水平如下：

项目 \ 年份	2015	2016	2017年1-9月
管理费用率	8.40%	4.97%	5.64%

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律，采用不同的模型计算。

预测期的管理费用率水平如下：

项目 \ 年份	2018	2019	2020	2021	2022年以后
管理费用率	5.48%	5.81%	5.52%	5.48%	5.57%

收益法评估模型对天津重工管理费用参数的选取是谨慎合理的。

4、本次交易定价的合理性

经查询同花顺 iFinD-金融数据终端，国防军工—船舶制造行业上市公司共有 9 家，于评估基准日 2017 年 9 月 30 日的市净率统计表如下：

序号	证券代码	证券名称	市净率 (PB)
			[交易日期] 20170930 [财务数据匹配规则] 当年三季
1	300008.SZ	天海防务	3.0129
2	300123.SZ	亚光科技	1.0230
3	300589.SZ	江龙船艇	12.2152
4	300600.SZ	瑞特股份	6.3033
5	600072.SH	中船科技	3.8185
6	600150.SH	中国船舶	2.3182
7	600685.SH	中船防务	3.7164
8	601890.SH	亚星锚链	2.7543
9	601989.SH	中国重工	1.8593
10	算术平均数		4.1135
11	截尾平均数（并剔除关联方天海防务）		3.4617

数据来源：同花顺 iFinD

由于算术平均数的值会受到极端值的影响，故参考剔除了关联方天海防务的数据后的截尾平均数。该平均数高于本次评估后计算的 PB。

同行业可比上市公司的平均市净率为 3.4617 倍，天津重工 100% 股权的整体作价按照评估基准日净资产的市净率为 2.0093。天津重工整体作价的市净率水平明显低于同行业可比上市公司，评估结果审慎合理。

二、天津重工 2018 年实际经营情况

以下为天津重工 2018 年实际经营数据与评估时预测数据对比表：

单位：万元

项目 \ 2018 年	预测	实际	差异
一、营业总收入	76,512.26	62,129.58	-14,382.67
二、营业总成本	68,265.58	61,002.12	-7,263.46
其中:营业成本	62,891.39	52,161.19	-10,730.20
毛利率	17.80%	16.04%	-1.76%
营业税金及附加	318.55	480.22	161.67
营业费用	0.00	83.21	83.21
管理费用	1,894.37	3,172.46	1,278.09
研发费用	2,295.37	2,175.38	-119.99
财务费用	865.90	653.07	-212.82
资产减值损失		2,276.59	2,276.59
加:公允价值变动收益			0.00
投资收益		3.34	3.34
三、营业利润	8,246.68	1,130.80	-7,115.87
加:营业外收入		151.84	151.84
减:营业外支出		168.29	168.29
四、利润总额	8,246.68	1,114.36	-7,132.32
减:所得税	1,248.89	172.69	-1,076.20
五、净利润	6,997.79	941.67	-6,056.12

差异原因分析:

1、营业收入

2018 年预测营业收入与实际收入差异比较如下:

单位: 万元

项目	预计收入	实际收入	差异	完成率
在手订单	63,597.75	51,329.34	-12,268.41	80.71%
非在手订单	12,600.00	10,201.84	-2,398.16	80.97%
其他业务收入	314.50	598.37	283.87	190.26%
合计	76,512.26	62,129.55	-14,382.70	81.20%

自 2018 年春节以来,受国家金融行业调控的影响,天海防务由于债项发行计划未能实现,导致公司无法按时足额支付佳船企业和创东方长腾天津重工股权收购的对价款从而形成债务,也影响了佳船企业及时清理往来资金。佳船企业不得已通过长城资产进行保理业务,延长了上市公司的债务期限。但后续由于受金融调控影响,上市公司融资环境趋于恶化,银行持续抽贷,导致整体运营资金收紧。上市公司负面消息频发,天津重工受负面消息影响,融资和项目保函频频受阻,原有的批量船订单因保函问题无法生效,在手项目由于款项问题无法正常连续性推进,造成部分订单未能如期履约,而这是当时预测时无法预计的环境因素。

同时,根据天海防务 2018 年 10 月 20 日的公告(公告编号:2018-101):根据公司 2018 年半年报披露,上述项目处于开工阶段。受市场因素影响,CML 的租约至今未得到落实,

而该项目的机械设计系买方委托，船舶的技术指标无法固化，公司基于风险控制要求，于今年上半年暂停了该项目。

该项目原预计在 2018 年结转收入金额约为 9230 万元，实际结转收入 16 万元，差异约为 9200 万元。

2、成本及费用

由于在手订单无法正常连续推进，造成内场和外场工种出现不平衡，甚至个别工种临时中断，致使在建船舶不能及时交付，随着项目周期的延长导致天津重工各项费用有所增加。

3、资产减值准备

由于资金周转困难，关联方上海长海船务有限公司和绿色动力水上运输有限公司无法按期支付工程款，天津重工于 2018 年对其计提了约 2100 万的减值准备。

此外，佳船进出口公司未能在 2018 年年底及时支付给天津重工 8008 船及 8009 船的 1.6 亿应收款项以及 2018 年年底天津重工为上市公司提供担保，导致天津重工银行账户被查封，给天津重工的正常运营带来更大的困难。

如上所述，天津重工在被上市公司收购后受上市公司负面影响，无法正常承接订单，项目推进延缓，成本及管理费用增加，进而导致经营业绩下滑。

天津重工是天海防务的军辅船、特种船艇和重型装备项目的定点建造基地，是工信部的认证的造船白名单企业，是天海防务公司船舶工程设计制造一体化产业链上的最重要的一环。如果天津重工的实控权再次发生变化，天海防务的船舶工程设计制造一体化业务将不复存在，对公司的正常经营将带来重大影响。

评估机构认为，在以 2017 年 9 月 30 日为基准日进行评估并出具评估报告时，对其评估结论是基于前述所做的预测假设前提下以及天津重工当时业务发展势头较为良好、订单较为充足、当时市场预期和企业正常生产经营、市场及外部环境无重大不利情况下做出的，其评估价值是合理审慎的。

4. 报告期末，你公司存在控股股东及其关联方非经营性资金占用 1,482.85 万元，其中包括报告期内新增资金占用 1,403.2 万元。报告期初 4,430.06 万元为收购关联方天津重工时形成的，2017 年年报时你公司承诺将在三个月内完成清理。但截至目前，关联方资金占用仍未清理完毕。请你公司就以下事项做出说明：

(1) 请以列表方式说明上述资金占用发生的具体时间、具体事由、资金占

用方与控股股东及天津重工的关系。公司在收购天津重工时未及时披露上述资金占用情况的原因，公司董事会是否勤勉尽责。

回复：由公司实际控制人刘楠控制的上海佳豪企业发展集团有限公司（以下简称“佳豪集团”），于2014年4月收购了位于江苏省扬中市的江苏天津重工有限公司（以下简称“天津重工”）100%股权。2016年1月，佳豪集团将其持有的天津重工45%股权转让给创东方长腾投资企业(有限合伙)（以下简称“创东方长腾”），其中，佳豪集团持有创东方长腾22.7066%股权。2016年5月，佳豪集团将其持有的天津重工55%股权转让给同一控制人控制的上海佳船企业发展有限公司（以下简称“佳船企业”）。天海融合防务装备技术股份有限公司（以下简称“上市公司”）于2017年12月底收购天津重工100%股权，并形成了公司控股股东及其关联企业占用天津重工资金的情形。

形成原因具体明细如下：

单位：万元

股东或关联人名称	占用时间	发生原因	与天津重工关系（收购前）	与天津重工关系（收购后）	2017年期末数	历史形成原因
上海佳豪美度沙游艇装饰有限公司	2017.12	收购天津重工形成	受同一控制人控制	受同一最终控制人控制	19.5	代垫劳务费用
江苏天津绿色能源装备有限公司	2017.12	收购天津重工形成	受同一控制人控制	受同一最终控制人控制	30	代垫劳务费用
绿色动力水上运输有限公司	2017.12	收购天津重工形成	受同一控制人控制	受同一最终控制人控制	5.35	代垫劳务费用
上海鼎船环保科技有限公司	2017.12	收购天津重工形成	受同一控制人控制	受同一最终控制人控制	19.41	代垫劳务费用
上海佳豪企业发展集团有限公司	2017.12	收购天津重工形成	受同一控制人控制	受同一最终控制人控制	4,385.8	母子公司资金调用
合计					4,460.06	--

公司未在收购天津重工时披露上述资金占用情况的原因主要为：1) 公司控股股东及其关联企业占用天津重工的资金量较小，且远低于上市公司需要支付的股权转让款项；2) 按照相关股权转让协议，上市公司需在转让协议签署并生效之日起3个月内完成所有款项的支付。因此，按照预期，随着股权转让款的支付，上述资金占用情形将得到快速消除；3) 天津重工与长江联合金融租赁有限公司（以下简称“长江金租”）曾于2017年4月发生融资租赁款6000万元，公司控股股东刘楠及其一致行动人佳船企业以其持有的长江金租6000万元的原始股为上述融资租赁款提供了担保，上述金额远高于本资金占用的日最高余额。4) 尽管上述情形存在，经公司董事会催办，佳豪集团仍然在自身财务困难的背景下及时归还了部分资金，将公司控股股东及其关联企业占用天津重工的资金量从4460.06万元缩小至1734.87万元。

(2) 结合上述资金占用的清理情况，未能在2017年年报披露后三个月内完成清理的具体原因，未来清理的具体计划及履行能力，是否损害上市公司利益。

回复：截至目前，公司控股股东及其关联企业占用资金的余额为1472.69万元，以上资金没有及时得到清理的主要原因是2017年以来上市公司出现了各种渠道的融资困难和银行抽贷等因素，致使上市公司对天津收购的股权转让款无法及时支付，进而影响了上述资金占用的清理进程。

2018年资金占用变动情况：

单位：万元

股东或关联人名称	期初数	2018年度新增占用金额	2018年度偿还总金额	期末数	备注
上海佳豪美度沙游艇装饰有限公司	19.5	0	0	19.5	注2
江苏天津绿色能源装备有限公司	30	252.02	30	252.02	注1
绿色动力水上运输有限公司	5.35	0	0	5.35	注2
上海鼎船环保科技有限公司	19.41	0	19.41	0	
上海佳豪企业发展有限公司	4,385.80	1,403.20	4,331.00	1,458.00	注3
合计	4,460.06	2.63	2,990	1,734.87	

注 1：已于 2019 年 1 月清理完毕，已经不存在江苏天津绿色能源装备有限公司占用资金的情形；

注 2：已于 2019 年第一季度清理完毕，已经不存在上海佳豪美度沙游艇装饰有限公司和绿色动力水上运输有限公司占用资金的情形；

注 3：佳豪集团 2018 年在归还天津重工的往来款过程中，发生了新增占用资金 1403.20 万元。原因如下：1) 2015 年 8 月，佳豪集团以名下两栋公租房向上海农村商业银行松江支行申请了抵押贷款，主要为佳豪集团及子公司天津重工员工提供住宿便利，每季度由佳豪集团预先支付给天津重工公司帐户后再划付到佳豪集团在上海农商行的贷款帐户用于银行贷款及利息的支付，天津重工仅为代收代付，2018 年度代收代付发生金额为 1371 万元；为避免继续出现上述情形，佳豪集团已与上海农商行协商，自 2019 年起佳豪集团直接归还剩余贷款及利息。综上，1371 万元并非佳豪集团资金占用，天津重工应是代收代付。2) 佳豪集团为天津重工部分沪籍员工代为缴纳社会保险，32.20 万元系天津重工部分沪籍员工 2019 年 1 季度发生的社保费。天津重工将尽快直接为上述员工缴纳相关社保等费用。

以上行为不存在损害上市公司利益之情形。具体原因如下：

1) 上市公司收购天津重工前，天津重工曾向江苏扬中农村商业银行股份有限公司借款 900 万元，还款期限为 2019 年 12 月 15 日，公司大股东刘楠及其一致行动人佳船企业为上述借款提供了担保。

2) 上市公司收购天津重工前，天津重工与长江金租曾于 2017 年 4 月发生融资租赁款 6000 万元，公司大股东刘楠及其一致行动人上海佳船企业发展有限公司为上述融资租赁款提供了担保。随着天津收购后这笔融资租赁款项应转由上市公司担保，但由于上市公司财务状况等原因，长江金租始终没有同意更换担保主体。截至 2018 年底，该笔融资租赁款余额为 3600 万，2018 年 11 月到期，由于天津重工资金困难导致没法归还。经和长江金租多次协商一致，已明确由佳船企业持有的长江金租 6000 万原始股(价值 7000 万元以上)通过股权转让款代天津重工偿还上述融资租赁款，目前正在进行相关的流程，预计在今年六月左右实施完毕。届时天津重工将形成向佳船企业的借款 3600 万元以上，公司控股股东及

其关联企业资金占用情况实质上不再存在。

当前，公司控股股东及其关联企业存在较大的资金压力：一方面正积极谋求公司重组和出售及盘活关联企业资产等措施以缓解资金压力，清理上述资金占用情形；另一方面正积极为上市公司谋求融资渠道，推动上市公司尽快偿还 2.61 亿元股权转让款，并清理上述资金占用情形。受公司未能及时支付收购天津重工股权转让款，导致关联方无法及时归还非经营性占用资金。公司收购天津重工，尚有 2.61 亿元股权转让款需支付给创东方长腾，佳豪集团持有创东方长腾 22.7066%的股权，佳豪集团的法人代表及执行董事为公司大股东刘楠，上述资金占用清理在与上市公司支付股权转让款一并清理完成。

(3) 除上述非经营性资金占用外，公司是否存在其他非经营性资金占用的情形，如有，请提供资金往来明细，并补充说明占用主体，具体原因，占用时间，日最高余额和当前余额等。请年审会计师就上述情况核查后发表意见。

回复：公司不存在其他非经营性资金占用情况。

大信会计师事务所意见：

公司控股股东及其关联方非经营性资金占用情况明细表：

单位：万元

非经营性资金占用	资金占用方名称	占用方与上市公司的关联关系	上市公司核算的会计科目	2018 年期初占用资金余额	2018 年度占用累计发生金额（不含利息）	2018 年度偿还累计发生金额	2018 年期末占用资金余额	占用性质
现大股东及其附属企业	上海佳豪美度游艇装饰有限公司	受同一实际控制人控制	其他应收款	19.50			19.50	非经营性占用
	江苏天津绿色能源装备有限公司	受同一实际控制人控制	其他应收款	30.00	252.02	30.00	252.02	非经营性占用
	绿色动力水上运输有限公司	受同一实际控制人控制	其他应收款	5.35			5.35	非经营性占用
	上海鼎船环保科技有限公司	受同一实际控制人控制	其他应收款	19.41		19.41		
	上海佳豪企业发展集团有限公司	受同一实际控制人控制	其他应收款	4,385.80	1,403.20	4,331.00	1,458.00	非经营性占用
合计				4,460.06			1,734.87	

经核实，除上述非经营性资金占用外，公司不存在其他非经营性资金占用的情形。

(4) 你公司内控报告中披露“不存在控股股东及其关联方占用上市公司非经营性资金的情形”，与定期报告及审计机构意见存在差异，请说明差异存在的原因。

回复：公司内控报告是基于以下原因认定“不存在控股股东及其关联方占用上市公司非经营性资金的情形”：1) 公司控股股东刘楠先生并未直接与天津重

工发生非经营性资金往来的情形，仅为其关联企业与之发生。2) 公司收购天津重工前，所有与之相关的关联交易均严格履行了公司董事会、股东大会的审议程序并及时履行了信息披露义务。3) 截至本回函日，公司收购天津重工 100% 股权的转让款仍未支付完毕，其中，尚需支付给创东方长腾投资企业(有限合伙) 2.61 亿元，而作为公司控股股东的关联企业上海佳豪企业发展集团有限公司持有创东方长腾 22.71% 的股权。4) 天津重工与长江联合金融租赁有限公司曾于 2017 年 4 月发生融资租赁款 6000 万元，公司控股股东刘楠先生及其一致行动人上海佳船企业发展有限公司为上述融资租赁款提供了保证担保。截止本补充回函日，在法院的主持下，拟对佳船企业持有的长江金租 6000 万元原始股进行司法拍卖，且拍卖所得价款(拍卖底价远高于有关资金往来的日最高余额)将用于履行担保责任以偿还天津重工所欠长江金租的融资租赁款。5) 在自身财务困难的背景下，公司控股股东的关联企业仍然及时归还了部分资金。截至本补充回函日，公司控股股东的关联企业与天津重工的资金往来余额已经从 4460.06 万元缩小至 1458.00 万元。公司控股股东及其关联企业将加紧清偿有关资金往来情形，力争在 2019 年度内消除完毕。

5. 报告期内，你公司形成对 28000LNG 船的建造方大连中远账龄超过一年的应付账款 24,070.19 万元，2019 年 3 月 4 日，大连中远要求解约通知。你对 28000LNG 船累计确认收入 47,820.54 万元。报告期内，你公司 28000LNG 船存货账面余额 38,082.46 万元，计提存货跌价准备 14,012.27 万元，并对船舶买方大连因泰 5.600 万元应收账款全额计提坏账准备。请补充说明：

(1) 你公司在买方大连因泰仅付款 10% 且构成实质违约的情况下，持续确认收入 47,820.54 万元的依据是否充分，会计处理是否合理谨慎。

回复：

(1) 根据公司与大连因泰签订的总承包合同约定：

单位：万元

收款条件	需提供凭据	收款金额
买方在卖方开具的预付款保函后的 3 个工作日内	卖方提交买方由国际一流银行出具的，以买方为受益人，不可撤销的预付款保函；5,600 万商业汇票和包运租船合同进行质押	2800
买方在 2013 年 6 月 26 日之前	卖方提交买方由国际一流银行出具的，以买方为受益人，	2800

支付	无条件的和不可撤销的预付款保函	
本船下水后的3个工作日内	船级社的认可通知,船舶建造保险的保单,及卖方提交买方由国际一流银行出具的,以买方为受益人,无条件的和不可撤销的预付款保函	5600
实际交船日前的3个工作日内	完成船舶建造、海上试航,并获取船级社办法的建造证书;不包含气体试验(货物操作试验)。	44800
合计		56000

船东大连因泰在融资方面出现了困难,在《总承包合同》项下仅支付了10%的船款。

收入确认情况:

单位:万元

入账时间	完工进度	累计确认收入金额
2013年度	10%	4,782.05
2014年度	75%	35,355.13
2015年度	96%	45,406.41
2016年度	99%	47,383.16
2017、2018年度	100%	47,820.54

截至2016年底公司已累计确认96%的合同收入。公司认为在当时环境下确认收入的依据是充分的,会计处理是合理谨慎的:该船租约问题比较特殊,船东在造船前与某国企曾经签订过租约,该船建成后用于该项目,在当时环境下,公司管理层判断与合同收入有关的利益很可能流入企业,因此持续确认收入。

后来由于该国企管理层变化,已签订的租约无法执行。当时船舶已基本完工,公司根据市场环境即随着国家大力推进清洁能源应用,市场上,一些客户在谋划LNG运贸结合经营模式,以打通LNG产业链,市场对28000CBM LNG运输船是有需求的,中海油的30000CBM LNG运输船运营状态良好。同时,在当时船舶市场行情下,支付部分船款后合同持续履行属船舶行业惯例。因此,业内对28000CBM LNG运输船的市场前景是看好的。因此判断该存货不存在减值风险。

(2) 你公司对大连因泰5,600万元应收账款全额计提坏账准备,请说明上述应收账款来源、计提坏账准备的依据,并结合上述情况说明大连因泰的履约能力。

回复:上述应收账款的来源详见上问。

本次计提坏账准备事项仅涉及单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款

项，其坏账准备确认标准和计提方法如下：

1、单项金额重大的判断依据或金额标准：金额超过 200 万元（不含 200 万元）以上的应收款项。

2、单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法：单项金额重大的应收款项（除合并范围内的应收账款和其他应收款外）坏账准备的计提方法为单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。单独测试未发生减值的应收账款和其他应收，以账龄为信用风险特征根据账龄分析法计提坏账准备。

大连因泰因租约没有签订且融资始终无法落实，没有支付相应进度款，加上其目前的经营情况，公司判断其已无履约能力。因此，公司据此全额计提了上述应收账款的坏账准备。

（3）28000LNG 船的建造方为大连中远，请结合建造合同和上述船舶所在地说明，你公司是否实质对上述船舶享有所有权和控制力，存货确认依据是否合理，计提跌价准备是否充分。

回复：公司认为存货确认依据是合理的，计提跌价准备是充分的。

目前，本船舶已确认 99%的完工进度，船舶的形象进度为已完工正在进行气试，一旦气试完成就可进行交船。但受融资环境影响，本船船东大连因泰无法履行合同条款，导致公司无力支付剩余款项，无法实现完工交船。按照行业惯例，船舶在建造阶段的所有权为船厂所有。

在合同正常履行的情况下，公司依据所签订的总承包合同及建造合同确认的存货。目前公司收到解约通知书，导致建造合同存在解除风险，公司对该通知书提出了异议，向大连中远海重工发出了《关于解约通知的复函》，公司管理层正在继续与大连中远海重工进行沟通，寻求解决办法，因此公司继续将其确认为存货。

从目前融资的国内环境看，公司管理层判断短期内船东融资状况无法好转，公司存在违约风险。基于谨慎性原则，科技发展对 28000LNG 运输船的应收账款 5,600 万元全额计提坏账准备。对 28000LNG 运输船进行存货减值测算，根据测

算结果对其计提存货跌价准备 14,012.27 万元。

(4) 结合你公司经营情况和资产受限情形，说明你对大连中远的应付账款是否仍具备偿还能力。

请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：根据目前资金及融资情况，公司判断暂时不具备偿还能力。

大信会计师事务所意见：

与 28000CBM LNG 运输船相关的资产减值事项

1) 事项描述

公司财务报表中与 28000CBM LNG 运输船相关的资产项目为存货 380,824,539.13 元、存货跌价准备 140,122,658.80 元、应收账款 56,000,000.00 元、坏账准备 56,000,000.00 元。

2) 审计应对

(1) 根据协议和行业惯例，理清船东方大连因泰、总承包方天海融合防务装备技术股份有限公司及分包方大连中远船务各自的权利、义务及违约责任；

(2) 评估 28000CBM LNG 运输船的资产价值；

(3) 估计与 28000CBM LNG 运输船相关的资产减值。

经核查，公司处理符合会计准则和行业惯例。

6. 报告期内，按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款中，H&C 期末余额 75,838.36 万元，占应收款总额比例为 67.85%，并计提 17,174.26 万元坏账准备。请补充说明：

(1) H&C 与你公司签署合同后回款情况，是否按照合同约定时间支付剩余款项。请结合 H&C 经营情况说明是否有能力进行付款，说明计提坏账准备比例的依据并说明计提是否充分。

回复：2018年2月5日，H&C (SINGAPORE) 与 OVERSEAS MARINE LOGISTICS LLC (以下简称“OML”) 就 DJHC8008 签订租售协议，协议约定交船日起的 60 个月的光租价为 57 万美元/月，第 61 个月以 3057 万美元的价格销售给 OML。

2018年6月7日，H&C (SINGAPORE) 与 OML 就 DJHC8009 签订租赁协议，协议约定交船日起的 18 个月的光租价为 57 万美元/月。

目前，H&C (SINGAPORE) 收到租金后扣除 7 万美元的管理费用再支付给上市公司。截至 2019 年 3 月 31 日，公司共收到 H&C 相关货款为 850 万美元。

从目前国内外的融资环境看，公司按照目前收到的款项再结合 H&C (SINGAPORE) 的租售合同和市场融资成本确认的可收回金额，对该项目计提了坏账准备。根据两艘船舶的租期、回款情况及市场公允价值，对该项目计提了坏账准备。鉴于上述事项的影响，公司共计提 17,174 万元的坏账准备。

(2) 报告期初，你公司对 H&C 预付账款为 1,706.08 万元。请说明你公司向 H&C 采购的具体货物明细、单价、数量、预付比例、货物的验收情况等，并结合对比同行业公司的采购政策，说明你公司向 H&C 采购的价格是否公允、付款条件及进度是否合理，是否存在向 H&C 输送利益以支付对你公司货款的情形。

回复：1、采购明细：本预付款采购货物的明细为：7000DWT OIL 船舶建造项目的主机、齿轮箱、电动深井泵的货款，其合同金额：2,611,000 美元，折算人民币金额 1706.08 万元。

2、付款进度及货物验收：天津重工于 2017 年 4 月 18 日和 H&C 签订采购合同，天津重工于 2017 年 5 月 23 日支付合同款的 50%，于 2017 年 7 月 19 日支付剩余 50% 合同款，货物陆续到厂。天津重工将货物根据船舶建造进度，陆续上船安装，经调试合格后进行交验，并取得相关的设备单项证书。报告期内经试航、验收合格并取得船舶证书后，船舶顺利交付。

3、结论：天津重工与 H&C 的物资贸易为正常的物资采购合作，H&C 作为设备供应商所提供的 7000DWT OIL 船舶建造的主机、齿轮箱、电动深井泵都是依据市场价格进行采购，且天津重工物资部门是在根据技术规格书条件向国内外符合要求厂家进行询价、比较、洽谈相关设备价格、交货期、服务期、付款条件等因

素的基础上，择优选择了供应商。整个交易执行过程中，价格公允、付款进度合理、不存在利益输送的情形，也不存在违反商业规则的现象。

7. 报告期内，你公司存货账面余额 66,045.25 万元，其中对建造合同形成的已完工未结算资产 47,922.1 万元计提跌价准备 15,904.07 万元。请补充说明：

(1) 报告期内，你对除建造合同形成的已完工未结算资产外的原材料、在产品、库存商品、周转材料、委托加工等均未计提跌价准备。请结合原材料、产品价格、完工进度是否符合预期等分项目说明，是否按规定对存货进行减值测试，并说明公司存货减值测试的过程。

回复：除建造合同形成的已完工未结算资产外的其他存货明细：

(单位：元)

存货类别	期末数			期初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	71,148,768.15		71,148,768.15	77,436,459.85		77,436,459.85
周转材料	417,938.23		417,938.23	667,472.10		667,472.10
在产品	47,923,061.12		47,923,061.12	48,316,084.56		48,316,084.56
库存商品	61,680,373.13		61,680,373.13	67,367,999.05		67,367,999.05
委托加工	61,406.70		61,406.70			

公司根据相关的会计政策进行减值测试，测试结果显示无需计提存货跌价准备。

公司根据存货特点，建立了存货管理制度，明确了不同类别存货可变现净值的确定依据：

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

减值测试的过程包括：确定其可变现净值，与存货成本进行比较，不存在减值情况。

(2) 请按项目列示已完工未结算资产的情况、包括项目名称、合同签订时间、项目开工时间、项目（预计）完工时间、项目总金额、完工进度是否符合预期、本期初已完工金额、本期初已计算金额、本期完工金额、本期结算金额、本期末已完工金额、本期末已结算金额、本期末未结算金额、本期末未完工百分比、截至本期末回款情况、应收账款余额，并说明是否存在未按合同约定及时结算情况、交易对手方的履约能力是否存在重大变化，以及相关项目结算是否存在重大风险。请年审会计师说明减值测试的过程，跌价准备计提是否充分并发表明确意见。

回复：详见下表：

单位：万元

序号	项目名称	合同签订时间	开工时间	交易对手方	累计已确认收入	(预计)完工时间	项目总金额	完工进度是否符合预期
1	上海港引航船	2017.2.10	2017.3	上海国际港务(集团)股份有限公司	14,805.98	2019.02	18,177.00	是
2	30TEU(LNG)生活垃圾运输船	2017.5.18	2017.6	上海环境实业有限公司	3,361.37	2018.12	3,917.60	是
3	28000吨LNG运输船设计、建造工程总承包项目	2013.03	2013.5	大连因泰船务代理有限公司	47,820.54	2018.12	56,000.00	否
4	Martens 自生式动力船 8006	2014.07	2014.07	CentaurMarineLimited	9,381.66	合同已终止	5600 万美元	否
5	测量船(8020)	2017.6.29	2017.07	DIRECTIONGENERALMUNITIONSPRODUCTIONS(DGMP)	18,052.96	2020.6.8	3540 万美元	是
6	多功能破冰拖轮(DJHC6007)	2017.10.11	2017.12	VIKINGMANAGEMENTCo.,Ltd.	6,213.12	2019.3.30	1230 万美元	是

序号	项目名称	本期初已完工金额	本期初已结算金额	本期完工金额	本期结算金额	本期末已完工金额	本期末已结算金额	本期末未结算金额	本期末未完工百分比 (%)	截至本期末回款情况	应收账款余额
1	上海港引航船	1,988.00	9,321.54	12,821.43	5,484.44	14,809.43	14,805.98	3.45	5%	16,349.19	918.96
2	30TEU(LNG)生活垃圾运输船	1,711.92	1,674.19	1,649.44	1,491.30	3,361.37	3,165.49	195.88	0	3,721.72	0
3	28000吨LNG运输船设计、建造工程总承包项目	47,611.13	10,386.32	857.65	-	48,468.78	10,386.32	38,082.45	0	5,600.00	5,600.00
4	Martens自生式动力船8006	7,225.64	5,258.18	2,020.42	-	9,246.05	5,258.18	3,987.88		5,258.18	0
5	测量船(8020)	954.16	2,398.14	16,726.06	11,069.77	17,680.21	13,467.91	4,212.31	36%	1,698.78	1,841.22
6	多功能破冰拖轮(DJHC6007)	215.26	408.33	6,177.94	4,544.74	6,393.20	4,953.07	1,440.13	26.40%	737.99	492.01
合计		59,706.11	29,446.70	40,252.93	22,590.25	99,959.04	52,036.94	47,922.10	67.40%	33,365.85	8,852.19

序号	项目名称	按合同约定及时结算情况	履约能力是否存在重大变化	相关项目结算是否存在重大风险	存货减值	减值后已完工未结算
1	上海港引航船	正常	否	否	-	3.45
2	30TEU(LNG)生活垃圾运输船	正常	否	否	-	195.88
3	28000吨LNG运输船设计、建造工程总承包项目	对方无履行合同义务能力和意向	对方不能履约	是	14,012.27	24,070.19
4	Martens 自生式动力船 8006	经英国伦敦海事仲裁委员会仲裁，合同已终止	对方不能履约	合同已终止	1,891.80	2,096.08
5	测量船(8020)	正常	否	否	-	4,212.31
6	多功能破冰拖轮(DJHC6007)	正常	否	否	-	1,440.13
合计		-	-	-	15,904.06	32,018.03

大信会计师事务所意见:

1) 公司根据存货特点, 建立了存货管理制度, 明确了不同类别存货可变现净值的确定依据:

产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货, 在正常生产经营过程中, 以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值; 需要经过加工的材料存货, 在正常生产经营过程中, 以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额, 确定其可变现净值; 为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货, 其可变现净值以合同价格为基础计算, 若持有存货的数量多于销售合同订购数量的, 超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。

期末按照单个存货项目计提存货跌价准备; 但对于数量繁多、单价较低的存货, 按照存货类别计提存货跌价准备; 与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的, 且难以与其他项目分开计量的存货, 则合并计提存货跌价准备。

本期期末存货项目的可变现净值以资产负债表日市场价格为基础确定。

减值测试的过程包括: 对期末账面存货复核减值测试, 对于建造合同形成的已完工未结算资产, 检查合同总收入与预计总成本, 以检查复核是否存在减值情况。

2) 存货跌价准备计提充分性

报告期末存货明细情况如下: (单位: 元)

存货类别	期末数			期初数		
	账面余额	跌价准备	账面价值	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	71,148,768.15		71,148,768.15	77,436,459.85		77,436,459.85
周转材料	417,938.23		417,938.23	667,472.10		667,472.10
在产品	47,923,061.12		47,923,061.12	48,316,084.56		48,316,084.56
库存商品	61,680,373.13		61,680,373.13	67,367,999.05		67,367,999.05
建造合同形成的已完工未结算资产	479,220,950.77	159,040,647.22	320,180,303.55	1,049,319,939.00		1,049,319,939.00
委托加工	61,406.70		61,406.70			
合计	660,452,498.10	159,040,647.22	501,411,850.88	1,243,107,954.56		1,243,107,954.56

存货跌价准备的增减变动情况（单位：元）

存货类别	期初余额	本期计提额	本期减少额		期末余额
			转回	转销	
建造合同形成的已完工未结算资产		159,040,647.22			159,040,647.22
合计		159,040,647.22			159,040,647.22

报告期末，建造合同形成的“已完工未结算资产”占存货项目期末余额 72.56%，

主要项目细情况如下：（单位：万元）

项目	期末建造合同形成的已完工未结算资产	存货跌价准备	交易对手	累计确认收入金额	应收账款期末余额
上海港引航船	3.45		上海国际港务（集团）股份有限公司	14,805.98	918.96
30TEU(LNG)生活垃圾运输船	195.88		上海环境实业有限公司	3,361.37	5,600.00
28000吨LNG运输船	38,082.45	14,012.27	大连因泰船务代理有限公司	47,820.54	
Martens 自生式动力船8006	3,987.88	1,891.80	Centaur Marine Limited	9,381.66	-
测量船（8020）	4,212.31		DIRECTION GENERAL MUNITIONS PRODUCTIONS (DGMP)	18,052.96	1,841.22
多功能破冰拖轮(DJHC6007)	1,440.13		VIKING MANAGEMENT Co., Ltd.	6,213.12	492.01
合计	47,922.10	15,904.06		99,635.63	8,852.19

公司对存货采用历史成本计价原则，用于生产的产品均为订单式产品，上述 EPC 项目按《企业会计准则——建造合同》及应用指南进行核算，通过复核企业相关存货减值相关过程及相关预计售价、销售费用等参数，未发现存货减值计提不充分的情况。

8. 报告期内，你对可供出售权益工具项目“绿色动力水上运输有限公司”的公允价值确认为 1,509.32 万元，较投资成本下跌 52.96%，计提减值金额 1,340.68 万元。请补充说明：

(1) 绿色动力报告期内财务数据、经营状况，列示说明你公司将对绿色动力的股权作为可供出售权益工具的原因、对其公允价值变动的判断依据，是否符合《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》的规定。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：绿色动力报告期内财务数据见下：

单位：元

资产	2018 年期末金额	负债和所有者权益	2018 年期末金额
货币资金	2,412,771.36	应付账款	13,580,418.21
应收账款	874,222.83	预收账款	1,095,775.32
预付账款	703,660.52	应交税费	-29,607,273.12
其他应收款	2,606,474.18	其他应付款	100,523,238.13
存货	206,374.96	流动负债合计	85,592,158.54
其他流动资产		其他非流动负债	41,142,800.00
流动资产合计	6,803,503.85	非流动负债合计	41,142,800.00
长期股权投资	22,781,287.69	负债合计	126,734,958.54
固定资产	162,374,012.76	实收资本	150,000,000.00
在建工程	14,214,017.66	未分配利润	-70,562,136.58
非流动资产合计	199,369,318.11	所有者权益合计	79,437,863.42
资产总计	206,172,821.96	负债和所有者权益总计	206,172,821.96

公司对绿色动力的股权作为可供出售权益工具的原因，为公司对其不具有重大影响，即公司没有委派人员出任董事也没有委派人员出任高管。因此公司将绿色动力的股权作为可供出售权益工具核算。

公司对该股权按照成本法核算，在本期按照绿色动力的经营情况（详见下问的减值原因）依据相关会计政策计提资产减值。

上述处理是符合《企业会计准则第 22 号——金融工具的确认和计量》的规定。

大信会计师意见：

1) 公司根据可供出售金融资产特点，建立了可供出售金融资产管理度，明确了可供出售金融资产的减值准备计提依据：

期末如果可供出售金融资产的公允价值发生严重下降，或在综合考虑各种相关因素后，预期这种下降趋势属于非暂时性的，就认定其已发生减值，将原直接计入所有

者权益的公允价值下降形成的累计损失一并转出，确认减值损失。

对于已确认减值损失的可供出售债务工具，在随后的会计期间公允价值已上升且客观上与确认原减值损失确认后发生的事项有关的，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。

可供出售权益工具投资发生的减值损失，不通过损益转回。

公司对可供出售权益工具投资的公允价值下跌“严重”的标准为：降幅累计超过50%。

公司对可供出售权益工具投资的公允价值下跌“非暂时性”的标准为：公允价值持续低于其成本超过一年。

绿色动力报告期内财务数据见下：

单位：元

资产	2018 年期末金额	负债和所有者权益	2018 年期末金额	备注
货币资金	2,412,771.36	应付账款	13,580,418.21	
应收账款	874,222.83	预收账款	1,095,775.32	
预付账款	703,660.52	应交税费	-29,607,273.12	
其他应收款	2,606,474.18	其他应付款	100,523,238.13	
存货	206,374.96	流动负债合计	85,592,158.54	
其他流动资产		其他非流动负债	41,142,800.00	
流动资产合计	6,803,503.85	非流动负债合计	41,142,800.00	
长期股权投资	22,781,287.69	负债合计	126,734,958.54	
固定资产	162,374,012.76	实收资本	150,000,000.00	
在建工程	14,214,017.66	未分配利润	-70,562,136.58	
非流动资产合计	199,369,318.11	所有者权益合计	79,437,863.42	
资产总计	206,172,821.96	负债和所有者权益总计	206,172,821.96	

报告期末，投资成本与享有被投资单位净资产的差额为 1,340.68 万元，考虑到资产减值迹象并非暂时性的，基于谨慎性原则，计提了减值，减值测算过程见下：

单位：元

投资成本	持股比例	被投资单位净资产	按持股比例计算净资产	投资成本与享有净资产份额差额	计提减值金额
28,500,000.00	19%	79,437,863.42	15,093,194.05	13,406,805.95	13,406,805.95

(2) 你公司于 2017 年 6 月 19 日转让绿色动力 16% 股权转让给公司前任董事孙皓控制的上海朗云，又于同年 10 月 27 日对绿色动力增资，报告期内又对上述可供出售资产进行减值。绿色动力为公司 200 条动力船的大客户。请说明上述股权转让、增资又减值的一系列操作的原因，并说明你公司是否存在损害自身利益向前董事输送利益的情形。

回复：

1) 科技发展转让绿色动力股权的原因

绿色动力水上运输公司（以下简称：“绿色动力”）于 2014 年注册成立，注册资本 5000 万元人民币。2017 年 6 月股权转让前的股权结构为：科技发展出资 1250 万元，占 25%；沃金天然气出资 500 万元，占 10%；佳豪集团出资 1500 万元，占 30%；上海硕越投资管理有限公司出资 1750 万元，占 35%。股权转让后，上市公司持股比例由 35% 降为 19%（其中科技发展占 9%，沃金天然气占 10%）。

大力发展清洁能源是国家能源结构调整的国家能源发展战略，作为投资方科技发展长期看好以清洁能源作为船舶燃料是未来航运市场的发展趋势，但自绿色动力组建四年来，由于地方政府配套措施跟不上，市场运价对使用清洁能源的船舶极为不利，造成绿色动力迟迟无法有效打开市场，不仅未达到发展预期，反而逐年亏损，使投资方迟迟不能获得投资回报，为此，考虑到未来绿色动力的运营业务和科技发展关联度较低，从战略发展和投资回报角度出发，科技发展在 2017 年 6 月审慎做出了转让绿色动力部分股权的决定。

2) 公司同比例增资绿色动力的原因

①绿色动力自 2014 年 5 月 28 日成立以来，股东累计投入资金 2.15 亿元，形成资产 1.92 亿元，远超注册资本额且始终未向银行借款。结合绿色动力发展需要，适时对其增资是必要的，鉴于此，该公司各股东按照股权比例补充了注册资本金，持股比例未发生改变。

②2017 年 9 月，为加强上海市建筑垃圾的管理，维护城市市容环境卫生，上海市人民政府发布了第 57 号令《上海市建筑垃圾处理规定》。为积极拓宽绿色动力的水路运输经营业务，扭转绿色动力经营被动的局面，满足上海市建设工

程垃圾水路运输单位招标的要求，绿色动力积极进行了项目投标的各项准备工作，通过股东同比例增资，满足了绿色动力快速发展资金需求，也有利于 LNG 动力船舶规模扩大化，提升绿色动力在 LNG 动力船舶市场影响力和扩大市场业务份额，提高投标中标的竞争力，增强公司的盈利能力。

3) 减值的原因：

由于上海市水上加气站配套政策迟迟没有落地，导致加气站建设进度迟缓，从而影响了绿色动力 LNG 动力船舶的加气及运营。此外，2018 年油价下降、天然气价格上涨，直接增加了绿色动力的运营成本，导致本报告期内绿色动力经营业绩不达预期，继续亏损。

综上所述，公司不存在损害自身利益向前董事输送利益的情形。

9. 2017 年底，你公司实际控制人刘楠及一致行动人佳船企业作出股份增持承诺，完成对江苏天津重工有限公司 100% 股权交易后的 12 个月内，根据市场价格，通过二级市场对公司股份进行增持，增持总额不低于 1 亿元人民币。报告期内，你公司筹划控制权变更事项，并通过股东大会对上述承诺进行变更，由新的实际控制人承接，但同时承诺控制权变更失败将继续由实际控制人履行增持承诺。请补充说明，报告期内，你公司实际控制人刘楠及一致行动人股份变动情况，是否实际进行增持行为，如否，是否存在忽悠式增持，误导投资者的情形。

回复：

(1) 公司于 2017 年 12 月 5 日收到公司控股股东、实际控制人刘楠先生及其一致行动人上海佳船企业发展有限公司的《刘楠先生及其一致行动人关于增持公司股份的承诺函》，承诺其本人及一致行动人上海佳船企业发展有限公司计划在天海防务完成对天津重工 100% 股权交易后的 12 个月内，根据市场价格，通过二级市场对公司股份进行增持，增持总额不低于 1 亿元人民币（详见公告 2017-128）。2017 年 12 月 28 日，天津重工完成相关股权过户至本公司名下的工商变更登记手续（详见公告 2017-144）。

天海防务对上海佳船企业发展有限公司及深圳市创东方长腾投资企业（有限

合伙) 的股权转让款实际支付情况如下:

1、佳船企业:

按照协议应付款金额 (万元)	实付金额 (万元)	实际付款情况
5500	5500	已支付
5500	5500	已支付
31900	31900	长城资产代付
合计	42900	

2、创东方长腾:

按照协议应付款金额 (万元)	实付金额 (万元)	实际付款情况
4500	4500	已支付
4500	4500	已支付
26100	0	尚未支付
合计	9000	

刘楠先生持有上海佳豪企业发展集团有限公司股份比例 4%，为佳豪集团的法定代表人；佳豪集团持有创东方长腾股份比例 22.71%。

截止目前，佳船企业的第三笔股权转让款由长城资产代付，由于公司未能向长城资产支付上述股权转让款，导致佳船企业及刘楠先生持有的公司股份被轮候冻结、账户及有关资产被冻结；创东方长腾的第三笔股权转让款尚未支付。因此，佳船企业及刘楠先生认为此次交易尚未完成，相关的增持承诺也尚未进入履行期间。

(2) 刘楠先生及其一致行动人佳船企业将在创东方长腾全额收到有关股权转让款、收购交易完成后的 12 个月内，根据市场价格，通过二级市场对公司股份进行增持，增持总额不低于 1 亿元人民币，不存在忽悠式增持，不存在误导投资者的情形。

刘楠先生于 2017 年 12 月使用自有资金增持了公司部分股票，合计股份数 2,271,919 股，增持原因是为了维护资本市场的稳定和广大投资者的权益。具体增

持情况详见公告（2017-131，2017-143，2017-145）。

姓名/名称	关系及职务	增持时间	增持前持股数（股）	本次增持股数(股)	增持金额（元）	增持后持股数（股）	总占股比例
刘楠	控股股东、实际控制人、董事长	2017-12-11	178,524,595	201,600	1,393,459	178,726,195	18.62%
刘楠	控股股东、实际控制人、董事长	2017-12-26	178,726,195	1,632,400	10,421,242	180,358,595	18.79%
刘楠	控股股东、实际控制人、董事长	2017-12-29	180,358,595	437,919	2,987,483	180,796,514	18.83%
合计				2,271,919	14,802,184		

刘楠先生在增持上述股票时承诺，自增持之日起六个月内不减持其所持有的天海防务股票。

10. 报告期内，你公司实现营业收入 102,862.73 万元，归母净利润亏损 187,841.15 万元，分别同比下滑 30.68% 和 1,244.4%，经营活动产生的现金流量净额-1,999.64 万元，较去年-12,537.31 万元有所好转。请补充说明：

（1）请说明营业收入、净利润与经营活动产生的现金流量净额变动幅度不匹配的原因。

回复：营业收入、净利润与经营活动产生的现金流量净额变动幅度如下表：

（单位：万元）

	2017 年	2018 年	变动幅度
营业收入	148,392.89	102,862.73	-30.68%
净利润	17,723.78	-188,060.30	-1161.06%
经营活动产生的现金流量净额	-12,537.31	-1,999.64	84.05%

经营活动产生的现金流量净额变动幅度增加主要系因 2017 年 8008、8009 项目垫资金额较大，2018 年已交付，后续承接的其他项目付款方式得到大幅改善。净利润大幅下滑主要系融资、保函等因素导致后续项目不足，营业收入下降，

以及本期大额计提商誉减值准备、资产减值准备的原因。因此造成经营业绩变动幅度与经营活动产生的现金流量净额变动幅度不匹配。

(2) 请说明“收到其他与经营活动有关的现金”具体构成及金额、涉及的事项、同比大幅增加的原因。

回复：“收到其他与经营活动有关的现金”具体构成如下：

(单位：万元)

项 目	2018 年度发生额	2017 年度发生额	增幅	涉及事项	变动原因
经营租赁收入	72.72	139.99	-48.05%	房屋出租	本期租金收入有所减少
存款利息收入	58.56	468.84	-87.51%	银行存款减少	公司可用资金减少
政府补助	1,294.81	1,083.35	19.52%	政府补助资金，如扶持基金 218 万元，项目补助款 517 万元等	政府补助款增加
罚款收入	67.71			劳务补偿	偶发事项
保证金、押金、备用金	987.04	1,866.97	-47.13%		正常变动
资金往来收到的现金	43,768.27	23,496.11	86.28%	资金往来；保函资金；费用	收到的短期周转资金 1.89 亿
年初受限货币资金本期收回	9,710.14	1,813.68	435.38%	银行及票据保证金	期初收回
合计	55,959.25	28,868.94	93.84%		

(3) 请结合职工人数变动情况说明，支付给职工以及为职工支付的现金大幅增加的原因。请结合经营情况、项目具体构成等说明，“购买商品、接受劳务支付的现金”大幅减少，“支付其他与经营活动有关的现金”大幅增长的原因。

回复：

支付给职工以及为职工支付的现金大幅增加的原因：

(单位：万元)

	2018 年度发生额	2017 年度发生额	增幅
职工人数	1,082.00	1,134.00	-4.59%
支付给职工以及为职工支付的	15,628.69	12,877.71	21.36%

现金			
----	--	--	--

支付给职工以及为职工支付的现金大幅增加的主要原因为：(1)公司按照收购金海运的业绩承诺协议约定将按超过承诺业绩金额按约定比例计提的奖金在2018年度发放，共计发放1392万元；(2)正常的职工薪酬调整，以及公司为保证重点项目的实施，对骨干员工发放了项目津贴。

购买商品、接受劳务支付的现金大幅减少的原因：

(单位：万元)

项 目	2018年度发生额	2017年度发生额	增幅
购买商品、接受劳务支付的现金	5,754.42	163,069.63	-96.47%

大幅减少的原因主要系因在建的EPC项目现金支出2017年发生大于本期发生，2018年新建EPC项目开工不足所致。

支付其他与经营活动有关的现金大幅增长的原因：

(单位：万元)

项 目	2018年度发生额	2017年度发生额	增幅	变动原因
经营租赁支出	622.57	209.23	197.55%	租赁的厂房租金增加。
费用支出	8,540.68	3,146.86	171.40%	本期费用性支付有明显上升，如包括8006、8008、8009项目的律师及仲裁费1754.63万元。
银行手续费	473.50	266.31	77.80%	公司本期支付开具银行票据手续费396.49万元。
罚款支出	159.95	101.06	58.27%	公司支付企业所得税滞纳金等
保证金、押金、备用金	915.22	1,153.51	-20.66%	正常变动
资金往来支付的现金	63,074.09	21,712.09	190.50%	支付的短期周转资金1.89亿；支付的保函资金1.53亿；本期费用增加
期末受限货币资金	11,421.13	9,710.14	17.62%	本期支付的银行保证金
合计	85,207.14	36,299.20	134.74%	

根据上表原因分析，除短期资金周转和项目保函资金增加外，其他项目与上一年度发生额基本持平。

11. 报告期内，你公司向前五名客户销售金额39,078.94万元，占年度销售

比例38%，较2017年的19.83%大幅增长，其中关联方销售占年度销售比例7.85%，近三年关联方销售比例持续增长。请补充说明：

(1) 请列示近三年分产品的前五大客户，说明客户是否发生变化及原因，并逐项说明客户的具体情况，包括但不限于客户名称、注册地、法定代表人、注册资本及经营范围等，历年的交易情况、销售产品内容、销售毛利率、截至报告期末对其应收账款的账面余额及期后回款情况。

回复：公司前五大客户每年发生变化，但变化原因系行业特点和市场因素等引起，属正常变化，公司不存在过度依赖单一客户的情况，客户变化对公司经营无重大影响。近三年前五大客户明细详见以下附表。

一、船舶业务

2016年前五大客户			
序号	项目名称	客户名称	销售金额
1	8008、8009 项目	美克斯海洋工程设备股份有限公司	377,841,750.75
2	8000HP 项目	上海长海船务有限公司/中海油国际融资租赁有限公司	46,153,846.15
3	上海边检巡逻艇项目	公安部警用装备采购中心	31,871,794.87
4	多功能海上施工自升平台	中交机电工程局有限公司	31,148,717.95
5	28000CBM LNG 项目	大连因泰船务代理有限公司	24,145,377.10
2017年前五大客户			
序号	项目	客户名称	销售金额
	8008、8009 项目	H&C	81,301,730.57
1	多功能海上施工自升平台	中交机电工程局有限公司	54,905,982.88
2	7000 吨油/化学品船	Firefinch Investment Ltd.	43,295,175.00
3	引航船项目	上海国际港务（集团）股份有限公司	27,265,499.95
4	自升式海上勘探平台	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	22,094,017.10
5	天津边检巡逻艇项目	中华人民共和国天津出入境边防检查站	19,652,564.10
2018年前五大客户			
序号	项目	客户名称	销售金额
1	巴基斯坦测量船	DIRECTION GENERAL MUNITIONS PRODUCTIONS (DGMP)	170,988,047.25

2	8008、8009 项目	H&C MARINE ENGINEERING(SINGAPORE)PT E.LTD.	80,698,985.56
3	多用途破冰拖轮	VIKING MANAGEMENT Co., Ltd.	60,917,579.99
4	30TEU LNG 垃圾运输船	上海环境实业有限公司	51,568,745.19
5	4500 吨成品油船	Limited liability company Amurskaya neftebaza	26,615,958.78

客户的具体情况详见下表：

单位：万元/万美元（已标注除外）

序号	客户名称	注册地	法定代表人	注册资本	经营范围	历年交易情况	销售产品内容	销售毛利率	截至2018年底应收账款余额	2019年1-5月回款情况
1	美克斯海洋工程设备股份有限公司	海盐县百步工业园区	陈涛	人民币 13800万元	海洋与船舶工程装备设计、研发、制造、加工、租赁；货物进出口和技术进出口；海上油田及海上风力发电设备安装、维护及技术服务；海底电缆铺设技术服务。	不适用	8008、8009项目	不适用	不适用	不适用
2	上海长海船务有限公司/中海油国际融资租赁有限公司	中国（上海）自由贸易试验区业盛路188号A-838F室	刘楠	人民币 13300万元	自由船舶经营性租赁，船舶技术咨询，从事海洋石油开采领域的技术咨询，海上、航空、公路国际货运代理，国内货运代理，船舶清洗、清舱，国内水路运输，船舶销售。	24000 万元	8000HP项目	6.23%	-	-
3	公安部警用装备采购中心	上海市徐汇区田林路388号	赵晓鹏	人民币 1000万元	为公安机关提供警用装备保障服务。公安系统警用装备、车辆、特种装备政府采购与调拨供应	6858.8 0万元	上海边检巡逻艇项目	35.55%	-	-
4	中交机电工程局有限公司	北京市石景山区实业大街30号院3号楼2层D-0023房间	王俊	人民币 83333.2万元	建设工程项目管理；施工总承包；货物进出口、代理进出口、技术进出口；销售机械设备；投资管理；项目投资；工程技术研究；技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；租赁机械设备（不含汽车租赁）；维修机电设备。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）	12848 万元	多功能海上施工自升平台项目	4.03%	222.27	-
5	大连因泰船务代理有限公司	辽宁省大连市甘井子区小平岛广场2号305室	赵伯国	人民币 5800万元	海上、航空、陆路货物运输代理；国际船舶代理业务；光船租赁；普通货物仓储（不含危险化学品）；社会经济咨询；货物进出口、技术进出口、国内一般贸易。	无	28000LNG项目	6%	5,600.00	-
6	中国电建集团华东勘测设计研究院有限公司	浙江省杭州市潮王路22号	张春生	人民币 234263.23 76万元	工程项目总承包，国内外工程的规划、勘测、设计、咨询、监理、检验检测及有关的技术服务，全过程工程咨询，基础设施项目的投资、建设、运营、维护，工程施工，境外项目所需设备、材料出口，对外派遣本部门勘测、设计、咨询、监理劳务人员，机电设备、电子产品、建筑材料、化工产品（不含危险品）的开发、销售及相关技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	2713.7 8676万 元	自升式海上勘探平台项目	5.86%	171.69	-
7	FirefinchInvestmentLtd.	TrustCompanyComplex, AjeltakeRoad, AjeltakeIsland, Majuro, MarshallIslandsMH96960	Mrs. Marie-TezeHadadMrs. GraciaAbiad	Company's issuedshare capital is500registered without parvalue	The company's main business is investment in shipping building. Nowadays Firefinch Investment Ltd. owns two river-sea type tanker of 7'000 deadweight, which are involved in transportation of vegetable oils and oil product at Europe Caspian Sea and in region of Black Sea-Mediterranean Sea.	7213万 元	7000DWT/Oil项目	-4%	12.47	-
8	上海国际港务（集团）股份有限公司	上海市浦东新区芦潮港镇同汇路1号综合大楼A区4楼	陈戌源	人民币 2317367.4 65万元	国内外货物（含集装箱）装卸（含过驳）、储存、中转和水陆运输；集装箱拆拼箱、清洗、修理、制造和租赁；国际航运、仓储、保管、加工、配送及物流信息管理；为国际旅客提供候船和上下船舶设施和服务；船舶引水、拖带，船务代理，货运代理；为船舶提供燃料、生活品供应等船舶港口服务；港口设施租赁；港口信息、技术咨询服务；港口码头建设、管理和经营；港口起重设	18177 万元	引航船项目	16.52%	918.96	-

序号	客户名称	注册地	法定代表人	注册资本	经营范围	历年交易情况	销售产品内容	销售毛利率	截至2018年底应收账款余额	2019年1-5月回款情况
					备、搬运机械、机电设备及配件的批发及进出口。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】					
9	中华人民共和国天津出入境边防检查站	天津市塘沽区新港路六米六号	刘凤华	人民币100万	为总站机关办公和职工生活提供后勤服务。 机关办公服务 机关职工生活服务 承办机关委托事项	4598.70万元	天津边检巡逻艇项目	25.25%	-	-
10	DIRECTIONGENERALMUNITIONSPRODUCTIONS(DGMP)	MinistryofdefenceproductionPakSecctNoII,RawalpindiPAKISTAN	巴基斯坦海军	不适用	不适用	18052.96万元	DJHC8020项目	23%	2,057.22	877.87
11	H&CMARINEENGINEERING(SINGAPORE)PTE.LTD.	8TEMASEKBOULEVARD#08-05SUNTECTOWERTHREESINGAPORRE	ZHAODEHUA/NYOHADINOTO	新币10万元	researchandexperimentaldevelopmentonengineering;Generalwholesaletrade(includinggeneralimportersandexporters)m	无	8008、8009项目	13.20%	75,838.36	2,043.50
12	VIKINGMANAGEMENTCo.,Ltd.	RussianFederation,693023,Sakhalinregion,CityofYuzhnoSakhalinsk,AlexeyMaksimovichGorkyStreet,house90,office3.	IgorSkulyak	10万卢布	VikingManagementLLCisafull-servicerealtymanagementcompanyoperatingintheGreaterPortlandArea.Withrentalpropertiesallovertheopeninsula,wemightjusthaveyournexthome, itdoesn'tmatterifyou're"fromaway"!	6092万元	DJHC6007项目	14%	492.01	492.00
13	上海环境实业有限公司	上海市普陀区古浪路406号1层G164室	王瑟澜	人民币65000万元	实业投资,投资咨询(除经纪),环境工程、市政工程的设计、施工,环境专业的技术开发,物业管理,销售机电设备,生活、渣土、工业废弃物和医(危)废物的水陆清运、处理处置,水域保洁和应急处置服务,环卫设施工程、设备修理,区域道路清扫、收集服务,楼宇保洁服务,码头装卸,再生资源回收服务,销售:金属材料及制品、玻璃制品、木制品、纸制品、塑料制品、电子产品、日用百货,电子商务(不得从事增值电信、金融业务)。【依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动】	5156.87万元	30TEULNG垃圾运输船项目	4%	199.76	-
14	LimitedliabilitycompanyAmurskayaneftobaza	Office40,Building№1,KirovaStr.,KhabarovskCity,Russia	KokhanV.A.	10000卢布	The main activities of the company are receipt, storage and loading of diesel oil products: diesel fuel, low-viscosity marine fuel, TS-laviation fuel, and marine diesel oil.	2661.6万元	DJHC6008项目	15%	994.26	-

二、清洁能源业务

2016年前五大客户			
序号	客户名称	产品信息	销售金额
1	江苏鼎程新能源科技有限公司	天然气	134,192,597.46
2	南通华程能源有限公司	天然气	106,498,536.97
3	台州市嘉逸天然气有限公司	天然气	38,222,250.13
4	广汇能源综合物流发展有限责任公司	天然气	33,058,923.37
5	泰州海泓新能源有限公司	天然气	30,834,196.38
2017年前五大客户			
序号	客户名称	产品信息	销售金额
1	台州市嘉逸天然气有限公司	天然气	34,004,790.28
2	上海伊丰能源投资有限公司	天然气	24,278,420.43
3	浙江博臣能源股份有限公司	天然气	27,043,688.45
4	青岛北海石油装备技术有限公司	设备	21,591,107.39
5	汤始建华建材（上海）有限公司	水泥建材	18,305,123.32
2018年前五大客户			
序号	客户名称	产品信息	销售金额
1	上海国储能源集团有限公司	天然气	25,556,221.05
2	浙江铂动工贸有限公司	天然气	18,340,763.67
3	上海富美家装饰材料有限公司	天然气	16,542,705.92
4	江苏洋口港能源有限公司	天然气	13,988,062.74
5	上海路盾道路材料有限公司	天然气	13,541,147.53

客户的具体情况详见下表：

单位：万元（已标注除外）

序号	客户名称	注册地	法定代表人	注册资本	经营范围	历年交易情况	销售产品内容	销售毛利率	截至2018年底应收账款余额	2019年1-5月回款情况
1	江苏鼎程新能源科技有限公司	南通市港闸区幸福新城11号楼386室	周春雷	3000.00000万人民币	新能源技术的开发、咨询、转让；天然气技术开发、咨询、转让；天然气储存配套设施、设备技术的开发、咨询、安装及销售；汽车充电技术研发、咨询、转让及设备销售；汽车充电站设计、建设、运营及维护；危险化学品经营（不得储存，按许可证核定的范围和期限经营）；自营和代理上述商品的进出口，但国家限定公司经营或禁止进出口的商品除外；燃料油、粗白油、白油的批发（除危险品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	21,862.39	天然气	5.28%	-	-
2	南通华程能源有限公司	南通开发区创业外包中心D座3层	顾兵	1000.00000万人民币	第2类压缩气体、液化气体；第3类易燃液体；第4类易燃固体、自燃物品和遇湿易燃物品；第5类氧化剂和过氧化物；第6类毒害品和感染性物品；第8类腐蚀品的其他经营；（不得超范围经营危险化学品。不得经营剧毒化学品、一类易制毒化学品、农药；经营场所不得存放危化品）煤炭、焦炭的销售；燃料油、机械设备、建筑材料、装潢材料（油漆除外）、五金交电、办公用品、针纺织品、日用百货、服装及辅料、化妆品的销售；实业投资及投资管理；商务信息咨询服务；企业形象策划、市场营销策划、会展服务；电脑图文设计。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	15,052.40	天然气	5.17%	-	0.00
3	广汇能源综合物流发展有限责任公司	启东市吕四港经济开发区化工新材料工业园	吴晓勇	38000万人民币	危险品2类1项道路运输（限取得《道路运输经营许可证》的汽车运输分公司经营），货运代理服务，液化天然气作业，汽车租赁服务，煤炭批发，液化天然气、燃气设备销售、租赁，房屋租赁代理服务，城市能源项目投资，货运港口服务，自营和代理一般经营项目商品和技术的进出口业务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	3,689.48	天然气	7.59%	-	-
4	泰州海泓新能源有限公司	泰州市高港区口岸街道郎庄村办公	石光辉	1000万人民币	新能源的研发与开发；化工产品（不含危险品）销售；危险化学品经营（按《危险化学品经营许可证》所列范围、方式经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	5,612.83	天然气	5.47%	-	-
5	台州市嘉逸天然气有限公司	台州市路桥区金清镇人民路143号	李江辉	5080万人民币	液化天然气批发、零售（凭有效许可证经营）；天然气设备销售；天然气分布式能源、管道项目建设；道路货物运输；仓储服务；从事货物、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	9,550.57	天然气	10.09%	2,112.00	-
6	上海伊丰能源投资有限公司	上海市奉贤区沪杭公路734号	张钧海	500万人民币	能源行业投资，从事新能源科技、环保科技、天然气科技领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，能源配套设备、机电设备、燃料油（除危险化学品）、化工原料及产品（除危险化学品、监控化学品、民用爆炸物品、易制毒化学品）的批发、零售，合同能源管理，危险化学品经营（具体项目详见许可证）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	2,818.86	天然气	11.17%	206.59	50.00
7	浙江博臣能源股份有限公司	浙江省杭州市西湖区灵隐街道浙江省杭州市西湖区玉古路168号武术馆第八层	徐国晟	13500万人民币	不带储存经营；其他危险化学品（具体经营范围详见《危险化学品经营许可证》）。分布式能源、新能源项目、节能项目及天然气综合利用项目的投资、开发、规划设计与咨询服务，合同能源管理，供热服务，供冷服务，供电服务，燃气、电力、热力、机电及水处理设备、节能环保设备的批发、零售、租赁与技术服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	3,859.00	天然气	4.79%	-	-

序号	客户名称	注册地	法定代表人	注册资本	经营范围	历年交易情况	销售产品内容	销售毛利率	截至2018年底应收账款余额	2019年1-5月回款情况
8	青岛北海石油装备技术有限公司	山东省青岛市保税区西海岸出口加工区欧洲路1号	叶明	3700万人民币	海洋工程船舶设计及咨询服务；机器人设计、制造、销售；海洋、陆路石油工程装备设计、制造、销售；【石油工程技术检测、设计、制造、施工；防腐工程技术设计及施工；市政管道工程技术设计及施工】（凭资质经营）；货物进出口（法律、行政法规禁止的不得经营，法律、行政法规限制经营的，取得许可证后方可经营）；仓储（不含冷冻、冷藏、制冷及危化品）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	2,713.63	天然气设备	15.38%	2,713.63	-
9	汤始建华建材（上海）有限公司	上海市松江区新浜镇文超路88号	盛家方	4519.92万人民币	生产、加工预应力混凝土管桩、钢盘混凝土方桩、水泥构件，销售公司自产产品，并提供售后技术服务；从事各种水泥制品、砂石、硅砂粉、超细矿粉、减水剂、PC钢棒、机械设备、五金交电、金属材料、冶金原辅材料、冶金产品及相关副产品、建筑材料（水泥、钢材除外）、石膏、化工产品（危险品除外）的批发；企业管理咨询，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	4,875.79	天然气	10.30%	247.81	-
10	上海国储能源集团有限公司	上海市徐汇区凯进路151号5层	顾觉新	60000万人民币	从事能源科技、汽车燃气装置技术、民用燃气管道技术、化工网络设备技术、家用电器技术、绿色能源技术领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，危险化学品经营（详见许可证），润滑油（除危险品）、燃料油（除危险品），加油站加气设备，机电设备及配件，金属材料、电子电器产品，空调，建筑材料的销售，房地产开发经营，从事货物及技术的进出口业务。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	3,033.08	天然气	0.20%	-36.84	-36.84
11	浙江铂动工贸有限公司	浙江省金华市武义县泉溪镇金岩山工业区	吕晓东	500万人民币	汽车配件、摩托车配件、金属货架、服装、文具、金属加工机械、铝合金制品（除门窗）、园林用金属工具的制造、加工、销售；轮胎、轮毂、汽车装饰品、日用品（除易燃易爆日用品）销售；货物进出口、技术进出口	4,577.20	天然气	8.49%	-	-
12	上海富美家装饰材料有限公司	上海市闸北区裕通路100号宝矿洲际商务中心903	JEROME DANIEL SEBASTIEN MICHEL	1391万美元	生产中高档装饰防火板、人造石材、贴面板地板及其配套零件、相关半成品，销售公司自产产品，提供相关技术服务、售后安装服务和咨询服务。并从事上述产品及同类商品、建材（钢材和水泥除外）和五金配件的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口及相关配套服务（不涉及国营贸易管理商品，涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	2,868.35	天然气	7.06%	202.01	202.01
13	江苏洋口港能源有限公司	南通市如东县长沙镇华港燃气LNG加注站102室	周春雷	10000万人民币	光伏发电项目建设、运营、维护及管理服务；天然气批发（不带仓储）（《按危险化学品经营许可证》核定范围和期限经营）；燃料油批发；自营和代理各类商品的进出口业务（国家限定公司经营或者禁止进出口的商品及技术除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）	1,398.81	天然气	0.23%	-	-
14	上海路盾道路材料有限公司	上海市金山区朱泾镇东日路东底	胡建伟	1000万人民币	沥青混凝土的生产与销售；建筑材料、化工原料（除危险化学品、监控化学品、烟花爆竹、民用爆炸物品、易制毒化学品）销售；市政道路施工、养护，自有机械设备租赁。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】	3,059.52	天然气	-0.51%	183.17	183.17

三、防务装备业务

2016年前五大客户		
序号	客户名称	销售金额
1	[0174]	38,320,000.00
2	[0614]	28,628,031.00
3	[0589]	26,040,000.00
4	[0632]	22,848,027.35
5	[0001]	13,853,950.00
2017年前五大客户		
序号	客户名称	销售金额
1	[0632]	68,840,572.65
2	[0609]	45,900,000.00
3	[0656]	34,451,000.00
4	[0001]	25,778,948.00
5	[0681]	22,067,100.00
2018年前五大客户		
序号	客户名称	销售金额
1	[0614]	14,670,620.00
2	[0699]	11,767,600.00
3	[0008]	5,525,299.40
4	[0667]	3,300,000.00
5	[0001]	2,136,415.24

(2) 请结合市场环境和公司业务结构等事项详细说明公司销售集中度提高的原因、合理性及大量关联方交易产生的必要性、真实性等。

回复：公司关联销售情况如下表所示：

关联方名称	关联交易	关联交易内容	2018年度	2017年度
	类型		金额	金额
绿色动力水上运输有限公司	销售	EPC总承包、设计业务收入	925,587.50	20,703,918.71
上海长海船务有限公司	销售	EPC总承包收入		48,143.12
江苏天津绿色能源装备有限公司	销售	其他服务收入		9,519,151.71
上海佳船企业发展有限公司	销售	设计及技术服务		24,528,301.90
上海佳豪游艇俱乐部有限公司	销售	维修费		2,912,162.54
江苏天津清洁能源装备产业园有限公司	销售	材料销售		273,034.19
华港集团（上海）沃金燃气有	销售	天然气销售		11,779,752.92

限公司				
青岛北海石油装备技术有限公司	销售	设备销售	5,545,234.39	21,591,107.39
中船重工(上海)节能技术发展有限公司	销售	咨询费	56,603.77	
H&C Marine Engineering (SINGAPORE) PTE. LTD.	销售	EPC 总承包收入	80,698,985.56	
小计			87,226,411.22	91,355,572.48

2018 年关联销售业务主要是与 H&C 的 DJHC8008 船和 DJHC8009 船的销售，该项目已于 2018 年完工交付。除上述项目外，其他的关联交易金额大幅下降。所有关联交易都是必要的和真实的，均已履行相关审议程序。

12. 报告期内，你公司向前五名供应商采购金额 19,608.6 万元，。请分产品分别列示近三年前五大供应商的情况，包括但不限于供应商名称、开始合作的时间、采购的内容等事项。

回复：

一、船舶业务

2016 年前五大供应商			
供应商	开始合作时间	供货名称	采购金额
Marine Commerce Private Limited	2015.3	吊机、电控包、软管绞车、甲板机械	46,124,439.67
EMER International Limited	2015.2	升降系统	38,290,579.20
BLUE CONNECT PTE LTD	2015.6	内装、空调通风货款	21,151,799.59
Nippon Steel & Sumikin Bussan Corporation	2015	桩腿 EQ43 钢材、钢板	18,421,527.77
上海予博钢材有限公司	2015	船板、钢板、脚手架管、角钢、吊臂搁架、吊臂、碎石桩平台耐磨板	11,558,404.95
2017 年前五大供应商			
供应商	开始合作时间	供货名称	采购金额
Marine Commerce Private Limited	2015.3	吊机、电控包、软管绞车、甲板机械	158,325,423.55
EMER International Limited	2015.2	升降系统	39,262,740.80
BLUE CONNECT PTE LTD	2015.6	内装、空调通风货款	30,065,663.81

江苏从和钢材贸易有限公司	2015	管型材、管材、型材、脚手管、船板、扁球 钢	21,890,824.82
上海予博钢材有限公司	2015	船板、钢板、脚手架管、角钢、吊臂搁架、 吊臂、碎石桩平台耐磨板	17,237,204.57
2018年前五大供应商			
供应商	开始合作时间	供货名称	采购金额
AEROTON MARINE INTERNATIONAL PTE LTD JOINTLY WITH AQUATECH INFRASTRUCTURES LIMITED	2017.7	测量设备、呼吸设备、综合管理系统	77,769,520.84
Rolls-Royce oy ab	2017.12	舵浆、侧推	19,163,325.80
上海久远工程承包有限公司	2018.5	内装工程	9,201,111.38
南通苏通船务工程管理有限公司 扬中分公司	2014.6	内装工程	9,200,193.49
山东丛林凯瓦铝合金船舶有限公司	2017.8	11.6米铝合金艇	4,293,258.12

二、清洁能源业务

2016年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
[A]九洲燃气南通有限公司	2016.1	气款	97,065,711.87
[B]江苏华港鼎程燃气有限公司	2015.1	气款	82,900,414.60
[D]如东新捷新能源有限公司	2016.8	气款	70,132,198.28
[E]江苏海投新能源投资有限公司	2014.11	气款	45,149,267.91
[C]上海中油白鹤石油燃气有限公司	2013.11	气款	17,962,851.10
2017年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
[A]新奥能源贸易有限公司	2016.8	气款	55,746,456.84
[B]如东新捷新能源有限公司	2016.8	气款	55,927,417.06
[C]上海中油白鹤石油燃气有限公司	2014.1	气款	28,898,796.42
[D]上海广汇新能源技术南京有限公司	2017.6	气款	19,819,951.71
[E]江苏鼎程新能源科技有限公司	2016.4	气款	16,638,812.51
2018年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
上海中油白鹤石油燃气有限公司	2014.1	气款	42,841,452.09
新奥能源贸易有限公司	2016.8	气款	36,089,127.09
上海国储能源集团有限公司	2017.4	气款	20,222,524.55
南京文赞新能源科技有限公司	2017.4	气款	14,841,100.18
江苏成程能源物流有限公司	2018.4	气款	13,994,042.73

三、防务装备业务

2016年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
[0380]			2,917,000.00
[0440]			2,693,648.00
[0839]			1,371,600.00
[0562]			1,320,072.00
[0830]			1,000,000.00
2017年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
[0980]			10,400,000.00
[0938]			10,173,394.00
[0848]			9,328,000.00
[0985]			7,328,000.00
[0648]			7,000,810.15
2018年前五大供应商			
供应商名称	开始合作时间	产品信息	采购金额
[1136]			15,110,550.00
[1146]			14,555,000.00
[1079]			10,747,000.00
[0380]			2,091,000.00
[1148]			1,500,000.00

13. 报告期内，你公司包括货币资金、固定资产、长期股权投资在内的的多项资产权利受限，合计账面价值为 88,457.75 万元。请分项目具体列示各资产账面价值、受限价值、受限原因以及说明是否有具体的解决措施，是否影响公司正常经营。

回复：

具体列示如下：

（单位：万元）

项目	性质	账面价值	受限价值	受限原因	解决措施	是否影响公司经营
货币资金	银行存款	11,421.13	11,421.13	保函及票据保证金	不适用	否
固定资产	房屋及建筑物	5,143.48	5,143.48	抵押贷款	不适用	否
固定资产	房屋及建筑物	6,744.10	6,744.10	深圳市创东方长腾投资企业（有限合伙）向上海国际经济贸易仲裁委员会提起仲裁，要求公司支付江苏大津重工有限公司股权转让款的第三期价款人	加快处置资产及项目资金回笼，加快公	影响公司市场形象、声誉、信用评级等，对公

长期股权投资	子公司股权： 金海运 100%、 沃金利用 100%、游艇发 展 46%	65,149.04	65,149.04	人民币 2.61 亿元及相应的逾期 付款违 约金，并申请对公司相应资产进行保 全。根据《上海市松江区人民法院民事 裁定书》（2018 沪 0017 财保 27 号），上海市松江区人民法院已经裁定 冻结公司银行存款人民币 2.61 亿元 或公司相应价值的财产。	司重组或 重整等进 程。	司后续经营 和接单造成 负面影响。
--------	--	-----------	-----------	---	--------------------	-------------------------

14. 报告期内，你公司两家全资子公司佳豪科技和佳船进出口均出现巨额亏损，净利润分别为-20,562.95 万元和-22,923.25 万元。请结合两家子公司具体财务数据、业务范围、资产状况、主要客户、具体运营情况等分别说明巨额亏损的原因。

回复：

佳豪科技和佳船进出口的财务数据及资产状况如下：

（单位：万元）

	营业收入	营业利润	净利润	流动资产	非流动资产	流动负债	非流动负债
佳豪科技	2,098.39	-19,856.08	-20,562.95	30,194.92	3,574.74	46,789.37	-
佳船进出口	16,166.20	-30,709.50	-22,923.24	59,523.04	13.02	78,517.66	-

目前，佳豪科技和佳船进出口的主要业务都是 EPC 项目，其中佳豪科技的主要客户为国内客户，目前其主要客户为大连因泰；佳船进出口的主要客户为国外客户，目前其主要客户为 H&C。

两家公司出现巨额亏损的主要原因为计提资产减值损失所致。

佳豪科技：对 28000LNG 运输船计提存货跌价准备 14,011 万元；并对该项目的应收账款 5,600 万元全额计提坏账准备，本期补提坏账准备 2,800 万元。合计计提 16,811 万元的资产减值准备。

佳船进出口：DJHC8008 船和 DJHC8009 船合计计提 17,174 万元的坏账准备。

15. 报告期末，你公司非经常性损益金额为 5,005.54 万元，其中其他营业外收入 7,112.93 万元，请说明其他营业外收入的具体构成、形成原因、会计处理以

及是否具有可持续性，并请结合本所《股票上市规则》等相关规定，说明是否及时履行了信息披露义务。

回复：

其他营业收入的具体构成等明细如下，其不具有可持续性。

项 目	本期发生额	会计处理	形成原因
罚款收入	677,110.00	营业外收入	劳务补偿
无法支付的应付款项	120,319.00	营业外收入	
仲裁所得	78,270,000.00	营业外收入	DJHC8008DJHC8009 船原船东违约，经英国伦敦海事仲裁委员会仲裁将前期收到的美克斯海工货款确认为赔偿款
保险赔偿	530,000.00	营业外收入	
其他	464,617.17	营业外收入	
对外捐赠	53,000.00	营业外支出	
罚款支出	1,603,153.38	营业外支出	所得税滞纳金
赔偿支出	7,000,000.00	营业外支出	2019年3月经上海海事法院民事调解，公司与中国人民财产保险股份有限公司航运保险运营中心达成和解协议，公司向其支付700万元和解款。
其他	276,566.00	营业外支出	
合 计	71,129,326.79		

公司依据深交所《股票上市规则》等相关规定，对大额营业外收入及时履行了信息披露义务。

16. 你公司存在9笔合计626.53万元应收账款因无法收回的原因全额计提坏账准备的情形。请结合应收账款债务人经营情况、账龄、形成应收账款原因、是否为公司的关联方等事项说明，你公司全额计提坏账准备的原因及合理性。请年审会计师发表明确意见。

回复：公司根据应收款项特点，建立了应收款项管理制度，明确了各种情况下计提坏账的依据。

①单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或	金额超过200万元（不含200万元）以上的应收款项。
--------------	----------------------------

金额标准:	
单项金额重大并单独计提坏账准备的计提方法:	单项金额重大的应收款项（除合并范围内的应收账款和其他应收款外）坏账准备的计提方法为单独进行减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。单独测试未发生减值的应收账款和其他应收，以账龄为信用风险特征根据账龄分析法计提坏账准备

②按组合计提坏账准备的应收款项

确定组合的依据	款项性质及风险特征
组合 1	合并范围内的应收账款和其他应收款
组合 2	单独测试未发生减值的，以及合并范围外的应收账款和其他应收款
按组合计提坏账准备的计提方法	
组合 1	不计提坏账准备
组合 2	账龄分析法

组合中，采用账龄分析法计提坏账准备情况：

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）
1 年以内（含 1 年）	5	5
1 至 2 年	20	20
2 至 3 年	50	50
3 年以上	100	100

③单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

如有客观证据表明单项金额不重大的应收款项发生减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。

期末对于不适用按类似信用风险特征组合的应收票据、预付账款和长期应收款均进行单项减值测试。如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。如经减值测试未发现减值的，则不计提坏账准备。

报告期末，单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款明细如下：

债务人名称	账面余额	债务人经营情况	账龄	形成应收账款原因	是否关联方	全额计提坏账准备的原因
上海伊丰能源投资有限公司	1,000,000.00	正常经营	1-2 年	销售商品	否	合同履行变动，达成协议不再追回该笔款项
江苏港华海洋工程有限公司	1,290,000.00	正常经营	2-3 年	提供劳务	否	无法与对方取得联系

(江苏港华船业有限公司)						
舟山市海天船舶工程有限公司	1,100,000.00	正常经营	5年以上	提供劳务	否	账龄较长, 已无业务往来, 无法与对方取得联系
南通明德重工有限公司	1,000,000.00	已破产	5年以上	提供劳务	否	对方已无履行债务能力
福建省冠海造船工业有限公司	871,000.00	正常经营	5年以上	提供劳务	否	账龄较长, 已无业务往来, 无法与对方取得联系
泰州海泓新能源有限公司	550,000.00	正常经营	2-3年	销售商品	否	沃金于2018年8月7日与泰州海泓新能源有限公司达成协议表示不在追回该笔款项
苏州市南斯石化集团有限公司	304,917.33	正常经营	一年以内	销售商品	否	沃金于2018年8月27日与南斯石化公司达成民事调解表示不在追回该笔款项
嘉兴市美克斯机械制造有限公司	89,350.00	已破产	1年以内	销售嘉兴美克斯成品贮槽等	否	该公司正在进行破产清算, 极可能收不回来
千峡湖旅游开发建设有限公司	60,000.00	正常经营	5年以上	提供旅游项目可行性研究服务	否	合同变动, 对方不予履行合同义务
合计	6,265,267.33					

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款符合实际情况和公司的制度。

17. 列示报告期初至今, 公司董事会决议和股东大会决议均出现议案未通过的情形, 请结合相关董事、监事、股东对相关议案投否决或弃权表决的具体原因等说明你公司董事会、监事会和股东大会能否正常运行, 是否影响公司的正常生产经营, 是否存在公司治理的重要或重大内控缺陷。请律师发表明确意见。

回复:

(一) 报告期初至今, 公司三会议案未通过的具体情况及相关董事、监事对相关议案投否决或弃权表决的具体原因如下:

1. 董事会

- a、2018年10月10日, 第四届董事会第二十二次会议召开, 独立董事秦正余对《关于刘楠先生及其一致行动人对公司相关承诺变更的议案》、《关于接受收购方3000万元借款暨关联交易的议案》投弃权票, 弃权理由如下: “根据深圳交易所相关规定, 公司应当自独立董事辞职之日起两个月内完成独立董事补选工作。由于身体和工作的原因, 本人于2018年7月20日向公司正式提交了辞去所任公司第

四届董事会独立董事及董事会审计委员会主任委员、战略委员会委员、薪酬与考核委员会委员职务的书面报告，至今已二个月有余了。对议案二关于刘楠先生及其一致行动人对公司相关承诺变更的议案和议案三关于接受收购方提供的 3000 万元借款暨关联交易的议案，由于此二项议案涉及控股股东股权转让为前提，就其专业性和复杂性而言，我无法评估其合规性和合理性以及议案产生的影响及后果，所以表决为弃权”。

- b、2019 年 4 月 4 日，第四届董事会第二十八次会议召开，审议未通过《关于修订<公司章程>的议案》，董事吉春林对本议案投反对票，反对理由如下：“公司章程应和中华人民共和国公司法条文保持一致。”；董事张尚武对本议案投反对票，反对理由如下：“建议和中华人民共和国公司法条文保持一致，建议修改为与公司法一致的条文。”；董事王存对本议案投反对票，反对理由如下：“我的意见和中华人民共和国公司法条文保持一致。”；独立董事方先丽对本议案投弃权票，弃权理由如下：“修改章程，建议开会前议案充分与各位董事沟通，说明企业修改章程的合法性、合理性和必要性”。

第四届董事会第二十八次会议审议未通过《关于转让天津智海 19% 股权的议案》，董事吉春林对本议案投弃权票，弃权理由如下：“希望补充完善相关资料。”；董事张尚武对本议案投弃权票，弃权理由如下：“1.由于没披露天津智海股权溢价投资的原因（其它股东未溢价）；2.同时天津智海在连续亏损的情况下，仍然对我方股东单方面分红，是否涉及原溢价投资实质上是明股实债投资；3.这个股权转让会造成上市公司亏损；4.拟转让的股权已经做了股权质押借款，而未披露股权质押借款的详细资料。建议补充资料后，再提交董事会。本议案内容不齐全，我无法发表意见，弃权。”；董事王存对本议案投弃权票，弃权理由如下：“希望补充资料。”；独立董事方先丽对本议案投弃权票，弃权理由如下：“无法发表意见。对出售亏损以及股权质押争议大。面对争议，作为独立董事，建议补充相关的投资历程、出售的必要性、亏损的原因以及出售行为对公司可持续经营的战略意义。凡是对公司可持续经营有利的，独立董事都支持和赞

成”。

第四届董事会第二十八次会议审议未通过《关于召开天海防务 2019 年第二次临时股东大会的议案》，董事吉春林对本议案投反对票，反对理由如下：“公司章程应和中华人民共和国公司法条文保持一致。”；董事张尚武对本议案投反对票，反对理由如下：“股东大会的议案是对第一项议案提交股东大会，我反对第一项议案，所以也反对提交股东大会讨论该议案。”；董事王存对本议案投反对票，反对理由如下：“公司章程与中华人民共和国公司法条文保持一致。”；独立董事方先丽对本议案投弃权票，弃权理由如下：“理由同第一个议案”。

- c、经第四届监事会第二十次会议决议提议，2019 年 4 月 10 日公司第四届董事会第二十九次会议召开，审议未通过《关于召开天海防务 2019 年第二次临时股东大会的议案》，董事吉春林、王存、张尚武对本议案投弃权票，理由如下：“未经董事会充分沟通，不建议提交股东大会。”；独立董事肖永平、方先丽对本议案投弃权票，理由如下：“因为现在公司管理比较混乱，不宜举行大的交易。应先解决内部管理问题”。
- d、2019 年 4 月 26 日，第四届董事会第三十一次会议召开，独立董事肖永平对《关于<公司 2019 年第一季度报告>全文的议案》投弃权票，理由是：“对有些事情不了解”。

2. 监事会

- a、2019 年 4 月 4 日，第四届监事会第二十次会议召开，监事赵洪明对《关于同意修订<公司章程>的议案》投弃权票，弃权理由如下：“修改章程，建议开会前议案充分与各位董事沟通”；监事赵洪明对《关于同意转让天津智海 19% 股权的议案》投弃权票，弃权理由如下：“对出售亏损以及股权质押争议大，建议补充相关资料”；监事赵洪明对《关于提请董事会召开天海防务 2019 年第二次临时股东大会的议案》投弃权票，弃权理由如下：“理由同第一项议案”。
- b、2019 年 4 月 10 日，第四届监事会第二十一次会议召开，监事赵洪明对《关于召开天海防务 2019 年第二次临时股东大会的议案》投弃权

票，弃权理由如下：“因公司现况不易交易”。

3. 股东大会

- a、2019年3月20日，2019年第一次临时股东大会召开，审议未通过《关于转让佳豪船海部分股权的议案》。
- b、2019年5月14日，2018年年度股东大会召开，审议未通过《关于2019年度拟向子(孙)公司提供不超过人民币13亿元担保的议案》、《关于2019年度日常关联交易计划的议案》。

(二)公司根据《公司法》、《证券法》等相关法律规定建立了以股东大会、董事会、监事会为基础的法人治理结构，并结合公司实际，制定了《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《独立董事工作制度》、《董事会秘书工作细则》、《关联交易管理制度》、《对外担保制度》、《募集资金管理办法》等内部控制制度，内控制度健全有效。

报告期初至今，公司董事会、监事会、股东大会能够根据《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》等公司治理相关的内部控制制度的规定进行正常召集、召开，并保证公司董事、监事、股东参与公司董事会、监事会、股东大会的权利以及其基于自身意志进行意思表示的权利，符合法律法规的规定，不存在重大缺陷；同时，公司董事会决议和股东大会决议出现议案未通过的情形，主要原因在于部分股东及其委派董事基于其个人的意志/利益诉求轻率地对相关议案投弃权票或反对票，给公司的正常生产经营及公司治理造成了不利影响；公司董事长及实际控制人刘楠先生及管理层正在积极与其他董事、股东就公司治理结构进行协商，争取尽快改善现状，维护上市公司的利益。

(三)律师意见：天海防务公司治理相关的内部控制制度符合相关法律法规规定，能保证公司董事会、监事会、股东大会的正常召开、召集，公司董事、监事、股东参与公司董事会、监事会、股东大会的权利以及其基于自身意志进行意思表示的权利，不存在重大缺陷；公司董事会、股东大会无法通过有关议案系相关董事、相关股东基于自身意志未就相关议案达成一致，给公司的正常生产经营及公司治理造成了不利影响。同时公司董事长及实际控制人刘楠先生及管理层正在积极与其他董事、股东就公司治理结构进行协商，争取尽快改善现状，有助于维护天海防务利益。

18. 说明报告期初至今，你公司董事、中高级管理人员、高级技术人员变动情况，结合你公司实际运营情况等，说明管理层人员变动是否会导致公司内控存在重大缺陷。

回复：在现阶段，公司出现了部分非独立董事及财务总监、董事会秘书因个人原因辞职的情形，上述情形均属正常范围内的人事变动，辞去非独立董事职务的顾建国、秦炳军、朱志鹏仍在公司担任其他职务，辞去财务总监的白雪华以及辞去董事会秘书的胡毓均在公司担任其他职务。公司高级技术人员基本稳定，公司内部管理秩序正常。

当前，公司的独立董事和非独立董事各自有不同的职业背景和经历，相信在董事岗位上会发挥多方面的积极作用。公司董事会组成人员也呈现出多专业、多行业的特点，将对公司董事会更好地履职起到帮助作用。独立董事肖永平虽然辞职了，但在新的独立董事产生前仍将继续履行独立董事职责。目前，公司董事会仍在正常开展工作，发挥作用。

特此回函。

天海融合防务装备技术股份有限公司

董事会

2019年05月18日

抄送：上海证监局上市公司监管处