

大信会  
关 |!"#

### \$%\$&'年年报的问询函的回复

/  
/  
/  
/  
0  
0  
0  
0  
0  
0  
0  
0  
0  
0  
0

大信会计师事务所（特 朱

# 目 录

问题一: .....	- 1 -
问题二: .....	- 5 -
回复: .....	- 5



电 Telephone: +86 (10) 82327058  
传真 Fax: +86 (10) 82327058  
址 I

#### ④污水处理业务

2021年，污水处理业务毛利率36.36%，较上年同期减少2.88%，主要原因系：

a. 部分项目设施提标改造以及部分项目开始试运营，期间成本随之增加；

b. 部分项目运营所需药剂价格上涨；

c. 部分项目运营所使用的机器设备老化，维修费用增加。

#### ⑤固体废物处理业务

2021年，固体废物处理业务毛利率22.90%，较上年同期下降4.49%，主要原因系：

a. 部分项目购买更换土工膜，检测费、药剂用量较上年同期增加；

b. 部分项目机器设备故障维修增加以及技改停炉外成本增加；

受疫情、资金影响，部分公司库容下降，入场垃圾量减少，但固定成本存在。

#### ⑥再生资源业务

2021年，再生资源业务毛利率0.95%，较上年同期下降14.71%，主要原因系：2021年3月2日，国家《财政部》、《生态环境部》、《国家发展改革委》、《工业和信息化部》联合发布了《关于调整废弃电器电子产品处理基金补贴标准的公告》（财税〔2021〕10号）对废弃电器电子产品处理基金补贴标准进行了调整，本次调整比2016年出台的补贴标准下降约30%，致使公司2021年补贴收入下降。另外，公司受资金受限影响，导致废旧家电采购成本上升，故再生资源业务毛利率下降。

#### ⑦市政施工与环保设备安装及技术咨询业务

2021年，市政施工与环保设备安装及技术咨询业务毛利率为-49.89%，较上年大幅下降且经营业务毛利率较低，主要原因系：根据公司战略布局调整，公司主营业务结构由工程建设业务逐步向市场营销服务业务转型，一般情况下建设期毛利率一般要略高于运营期毛利率；受校企改革、控股股东股权重组、融资环境恶化等影响，公司出现流动性困难，由此造成部分在建项目工期延长，工程成本增加；由于工程建设业务规模收缩，且项目陆续进入收尾结算阶段，分包核算成本有所增加。同时公司对项目实际情况、资产状况和内部管理涉及部分业务等相关事项进行内部核查，公司部分项目工程报量与实际投入存在差异，公司根据应付账款和成本的梳理情况，按差额调整了当年应付账款和成本。

#### ⑧环卫服务业务

2021年，环卫服务业务毛利率降低主要原因系：

（1）根据公司战略布局调整，部分项目清退。



整的逐步减少，公司在建工程大幅下降，市政施工收入占比逐年降低，未来对公司整理业绩影响有限。

除市政施工收入以外，公司运营类业务未发生改变，2021年，公司运营类收入合计66.96亿，与上年同期67.05亿相比基本持平。污水业务、自来水业务、固体废物处理业务、再生资源业务等营业收入占比逐年增加，2021年环卫业务收入有所下降，主要受行业竞争加剧等因素影响，但其经营状况在行业整体中基本保持稳定。

从公司现金流状况来看，公司近3年经营活动现金流量净额持续增高，2021年现金收现比97.12%，较上年同期增长9.77%；从投资活动来看，2021年公司投资活动现金流量净额1.88亿，与上年相比转负为正，主要是因为在建项目投资大部分已完工，同时公司转部分重资产投资项目，公司真正由投资建设向运营管理推动性转变。

2022年，公司着眼于提升管理水平、狠抓生产经营。一是稳定主业生产经营，确保各板块生产经营稳定，统筹组织公司所属环卫、供水、污水处理等民生项目的正常运营，争取7万员工薪酬的发放和人员的稳定；二是下沉管理协助赋能，公司总部和板块选派专人下沉至项目公司，压实责任结果导向，赋能项目公司与地方政府的协调沟通，加强政府服务费清欠管理工作，保障公司经营的流动性。公司将充分依托业务板块布局全面、产业链协同性较强以及启迪控股的集群创新体系等优势，把公司涉及环保行业的民生工程管理好、经营好。

过持续的经营改善，提升公司“造血”能力。

综上所述，公司前两年经营业绩主要由于战略性业务退出及资产减值而导致的业绩大幅变动及亏损。未来公司狠抓生产经营，提升管理水平，改善公司“造血”能力，目前反映出来的阶段性经营业绩下滑并不会对公司的持续经营能力产生重大负面影响。

问题二：

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化率
其他货币资金	56,692.23			

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化率
负债合计	2,136,593.10	2,598,218.66	-461,625.57	-17.77%

报告期内，公司长、短期负债及负债总额均呈现较大幅度的下降趋势。总体债务下降46.16亿，其中短期借款、应付票据等流动负债较上年下降16.29亿；长期借款、长期应付款（主要为租赁融资）等非流动负债较上年下降29.87亿。长期应付款较上年同期下降比率最大，达到81.76%；应付票据下降比率为71.08%；公司承债置资产、转移债务同时用置收益的现金流支付短期债务等方式，有效地缓解了公司流动性压力，在优化公司资产结构、调整公司经营战略方面成效显著。

#### ④经营活动现金流情况

#### 三：现金流量 部分项目对比情况

单位：万元

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化率
经营活动产生的现金流量净额	74,261.74	33,805.21	40,456.53	119.68%
投资活动产生的现金流量净额	18,838.87	-88,649.44	107,488.31	-121.25%
筹资活动产生的现金流量净额	-63,683.01	-104,166.55	40,483.54	-38.86%
现金及现金等价物净增加额	29,341.30	-159,245.35	188,586.65	-118.43%
期末现金及现金等价物余额	84,392.59	55,051.29	29,341.30	53.30%

报告期内，经营活动产生的现金流量净额7.43亿，较上年同期增加4.05亿元，增幅约120%，本年度经营现金流净额能够覆盖当年的利息支出。根据公司三年一期的财务报告，公司经营现金流持续改善效果明显，公司的经营在逐步恢复且向上发展，通过管理要效益，过经营要现金，利用现金化解短期债务的风险。

投资活动产生的现金流量净额已归正，且较上年增加10.75亿，虽然其中包括置子公司收到的现金净额8.74亿，但近几年公司购建固定资产、无形资产和其长期资产支付的现金呈持续下降趋势。公司在行业趋势变化中及疫情影响下，顺势而为，逐步停止了持续多年的投资扩张的发展模式，并通过出售重资产盘活现金流。

筹资活动产生的现金流量净额为负值，但较上年少降4.04亿，公司融资形势仍然严峻。

报告期末，现金及现金等价物余额为2.93亿，现金及现金等价物净增加额较上年增加18.86亿。从现金流量可以看出，公司取现金能力持续增强。

#### ⑤经营规划

近日，公司对经营管理层进行调整充实，将全力做好如下工作：保障各民生相关项目正

常 营，维护公司基础资产的安全稳定；切 提升 营效率，落 经营回款；加大各类积欠款项的催收力度，狠抓应收账款清收。

#### ⑥投融资安排

公司将在宜昌市政府的指导和支持下，在金融 权人 员会的主导下，推进协议 务重组工作，维持存量 务稳定，防止引发 务交叉违约，为公司化解金融风险、走出困境、现发展转型争取和创造更多 间和时间；在强化主营业务的同时，适当 置部分资产，补充公司现金流，确保偿 和 营所需资金。

综上，公司货币资金余额大幅下降的原因是受限的保证金余额下降，流动性未受此影响，而可用货币资金及流动资产均有较大幅度增长；公司长、短期负 及负 总额均呈现下降趋势；公司 取现金能力持续增强，现金流量 的变化显示公司长期以来形成的以固定资产投资为主的投资活动基本 升，公司发展模 正在从投资建设型向 营管理型转变。同时，公司将狠抓经营及清欠工作，务 推进金融 务风险化解工作，并将适当 置部分资产以补充现金流，全力将流动性风险降至最低。

**(3) 请列明主要债务的到期时间、金额、偿付方 、你公司是否 备偿付能力，是否**

面将在 会的主导下，积极与金融机构沟 ，针对 行借款和 行承 汇票等短期循环授  
信类品种，公司将向金融机构积极申请续期或展期；针对一年内到期的非流动负 ，公司将  
积极申请调整还款（租金）计划。同时，公司将全力确保年内 7 亿应付利息的及时足额支付。

报告期末，公司逾期金融 务合计为 1.89 亿。这些涉及逾期 务的项目均属于民生保  
障类项目，公司与各相关 权人积极沟 共同探讨解决方案。截至目前，相关项目均 于正  
常 营中。公司力求在保持项目正常 营的基础上，务 推进分阶段还款、调整还款计划等  
贷款重组方案，或协商达 和解、调解方案，最 妥善解决逾期贷款问题。

**(4) 请年审会计师对上述事项进行核查并发 明确意见。**

定的俸

单位：万元

单.....位	所属板块	项目名称	项目类别	报表科目
---------	------	------	------	------

根据公司自查项目建设资、务记账情况，相关项目建设资金投入进展与工程报量进度基本保持一致。

**(2) 请年审会计师说明针对在建工程所执行的审计程序及 取的审计证据，审计证据**

问题四：

报告期末，你公司应收账款账面余额为 71.70 亿元，同比增长 7.26%，计提坏账准备 12.93 亿元，其中按单项计提坏账准备的应收账款余额为

款时间节点，并于 2022 年 4 月 27 日按协议约定支付了第一期款项。公司预计该款项没有回收风险，按单项计提坏账准备的应收账款，未计提坏账准备。

3、1,916.12 万元为公司子公司 威桑德新环卫环境管 理有限公司应收凉州区城区环境卫生管理所环卫一体化服务费。

2022 年 1 月 19 日，子公司 威环卫公司与凉州区住房和城乡建设局签订《凉州区城乡环卫一体化服务支付协议》，明确规定了款项 体支付时间节点，并于 2022 年 1 月 27 日按约定支付了第一期款项。公司预计该款项没有回收风险，将其按单项计提坏账准备的应收账款，未计提坏账准备。

(2) 你公司按组合计提坏账准备的应收账款余额为

，进行应收账款催收。后续将继续加大司 催收力度，在目前措施的基础上，加大诉讼催  
收力度， 过诉讼加谈判的方 ， 快 现应收账款回收。

**(3) 根据年报，你公司账龄三年以上应收账款余额为**

果与公司实际执行的坏账准备计提政策进行比较；

3. 对期末单项评估计提坏账准备的应收账款 10.49 亿元，通过访谈公司关键管理人员、检查已签订的还款方案等审计程序，判断在本期末计提的合理性；核查针对同种信用风险的客户，计提减值的依据是否保持一致，评估相关政策是否存在管理层偏向，与上期是否保持一致性；

4. 对于组合 3 应收政府部门的家电拆解基金补贴及生物质发电电费补贴，通过分析形成原因、分组依据、检查业务单据和查询国家相关公示，判断其未计提坏账准备的合理性。同时，结合客户的偿债能力分析按组合计提坏账是否充分；

5. 结合相关历史回款情况、信用风险变化情况、以及应收款项等科目期后回款分析，同时对应收账款等执行函证程序，评价管理层对预期可回收金额考虑的合理性；

6. 取坏账准备计提，检查计提方法是否按坏账计提政策执行，重新计算坏账准备计提金额是否准确。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 公司对城发投资及其关联方的应收账款期末余额 10.49 亿元按单项认定计提坏账准备，主要系向子公司提供 EPC 工程服务的应收工程款，2021 年度将相关子公司转让给城发投资所致。按单项认定计提坏账准备主要系目前公司正处于与城发环境吸收合并的大背景下，综合考虑城发环境及其关联方作为国企的还款能力及已提供的债务资助，公司对以上单位的债权没有收回风险，因此将以上款项列示在按单项评估计提坏账准备的应收账款类。

2. 公司的应收账款组合 3 主要为应收家电拆解基金补贴 17.80 亿元和应收生物质发电电费补贴 1.74 亿元，其中，应收家电拆解基金补贴按国家相关政府单位核定的拆解量及补贴政策计算得出，最终由国家按规定对所有的家电拆解企业一进行拨付，基金补贴审核及发放周期较长，拨付时间不确定；应收生物质发电电费补贴按国家能源局核准，相关补贴基金原则上行按季预拨、年清算，公司认为上述两项补贴基金产生的应收款项不会出现坏账信用风险，因此按个别认定方法计提坏账准备。

3. 公司三年以上账龄的应收账款主要分为三类，第一类为应收政府部门的家电拆解基金补贴及生物质发电电费补贴 7.89 亿元，公司认为不会出现坏账信用风险，按个别认定方法计提坏账准备；第二类公司为提供工程项目管理服务产生应收账款 3.64 亿，由于其所对应项目因停工或退出，导致款项的回收存在实质性障碍，根据谨慎性管理原则，已在前期全额

计提坏账准备；第三类为项目总包款 4.58 亿，其中 3.15 亿为提供 EPC 工程建设服务项目形  
式，因对方资金紧张原因，回收存在困难，公司已按 坏账政策充分计提坏账准备。

公司应收账款的坏账政策参 了同行业的相关估计，坏账准备的计提与会计 理符合企  
业会计准则及公司会计政策的相关规定，本期计提是充分、合理的。

问题五：

根据你公司 2022 年 4 月 30 日披露的《关于湖北证监局责令改正措施的整改报告》，你

问题六：

报告期末，你公司与河南城市发展投资有限公司及关联方的应收账款及其 应收款分

近年来年均利润保持在 35 亿元左右。城发投资、城发环境目前合计总资产达到 379 亿元，最近一期年收入达到 74 亿元，利润达到 17 亿元，信用评级分为 AA、AA+，城发环境及其关联方拥有较为雄厚的资金实力和投融资能力，有较强的履约能力和履约信 。

**(3) 请说明你公司未就上述应收款计提坏账准备的依据及合理性，相关判断是否审慎。**

问题七：

报告期末，你公司长期应收款账面余额为 14.50 亿元，其中融资租赁款 12.07 亿元，计提坏账准备 7.94 亿元。请说明融资租赁款业务模式、交易背景，计提大额坏账准备的原因、

客户	长期收款余额	签约日期	是否关联方	形成原因
晋州市桑德水科技有限 司	8,880.70	2018 年	是	售后回租
天津市裕川微生物制品有限 司	5,649.70	2018 年	否	售后回租
京蓝北方园林(天津)有限 司	3,176.00	2018 年	否	售后回租
合计	188,258.78			

长期收款坏账准备预计计提:

截止 2021 年末, 司长期收款客户因受经营不善影响, 相关本金及利息无 按期收回, 致使本期计提相 坏账准备, 本期计提坏账准备 24,671.28 亿。

2021 年, 司按以下三类按个 认定 分 计提坏账, 相关计提政策及标准与 2020 年一致。

第一类: 根据中国人民 行制定的贷款五级分类标准以及借款方抵押品价值、现金流状况等还款能力判断, 司按预计损失概率 50%-70%计提坏账。

第二类: 考虑到借款方 状况未出现重大变化, 根据借款方的抵押品价值、 力等还款能力, 按预计损失概率的 10%-30%计提坏账。

第三类: 承租人能够履行合同, 能正常还本付息, 不存在任何影响租金及时全额偿还的极因素, 司对承租人足额偿还贷款本息有充分把握, 租金预计不会发生损失。

2021 年长期收款坏账计提依据

单位: 万元

类别 期末账面余额

适用此类计提的交易客户名称及金额:

单位: 万元

客户名称	计提比例
------	------

会计师意见：

问题八：

报告期末，你公司商誉账面原值 9.05 亿元，计提商誉减值准备

单位：万元

产品或服务

产品或服务

不考虑资产组或者资产组组合为扩大产能而发生的资本性支出。

体预测见下：

单位：万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	稳定年度
机器 备类支出	291.93	291.93	291.93	291.93	291.93	291.93
长期资产支出	32.34	17.40	11.98	0.00	0.00	0.00
资本性支出合计	324.27	309.32	303.91	291.93	291.93	291.93

#### 5、营 资金追加额预测

营 资金是指经营性流动资产与经营性流动负 的差额，营 资金追加额等于当年年末营 资金减去当年年初营 资金；经营流动资金等于经营性流动资产减去与营 有关的无息负 ；经营性流动资产包括含商 资产组经营所使用或需要的所有流动资产，包括某些现金余额、应收款项及存货等。

未来营 资金主要考虑日常管理性支出。根据未来年度必要现金、与经营相关的往来款项、应付税费、应付工资等资金需求计算出未来各年的营 资金及增量；由于 2026 年后销售收入不再增加，因此营 资金增量按零预测。

体预测见下：

单位：万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	稳定年度
运营现金	100.28	93.46	95.65	97.96	100.39	100.39
✓收账款	327.19	328.46	351.61	376.52	403.31	403.31
预付款项	9.92	9.26	9.38	9.47	9.65	9.65
经营性 ✓收款	12.25	12.29	13.16	14.09	15.10	15.10
营运资产小计	449.64	443.47	469.80	498.04	528.44	528.44
✓付账款	187.63	175.01	177.37	179.04	182.43	182.43
✓付职工薪酬	54.50	50.84	51.52	52.01	52.99	52.99
✓交税费	4.68	4.70	5.03	5.38	5.77	5.77
经营性 ✓付款	35.72	33.32	33.77	34.08	34.73	34.73
营运负债小计	282.53	263.86	267.69	270.51	275.92	275.92
期末营运资金	167.11	179.60	202.11	227.53	252.52	252.52
营运资金追加额	167.11	12.49	22.51	25.41	24.99	0.00

#### 6、折现率的确定

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定，资产减值测试中估算资产预计未来现金流量现值时所使用的折现率，应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的，应当调整为税前的折现率。税后折现率基本公 为：

$$WACC = K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T)$$

符号含义：

WACC—加权平均资本成本；K<sub>e</sub>—权益资本成本；K<sub>d</sub>—债务资本成本；T—企业所得税率；E—权益市场价值；D—付息债务市值。权益资本成本 K<sub>e</sub> 采用资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本。计算公式为：K<sub>e</sub> = R<sub>f</sub> + β (R<sub>m</sub> - R<sub>f</sub>) + R<sub>s</sub>

符号含义：

R<sub>f</sub>—无风险报酬率，一般采用10年及10年期以上的国债到期收益率的平均利率作为无风险报酬率；β—度量企业系统风险的系数，用于衡量某企业的收益相对于广泛的市场企业的风险；R<sub>m</sub> - R<sub>f</sub>—市场风险溢价，在均衡状态下，投资者为补偿承担超过无风险报酬率的平均风险而要求的额外收益；R<sub>s</sub>—企业特有风险调整系数。

##### 1) 无风险报酬率（R<sub>f</sub>）的确定。

本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的收益率的平均值，经

过汇总计算取值为 4.00%。

## 2) 贝塔系数的确定

### (1) 计算公

被评估单位的权益系 风险系数计算公 如下：

$$\beta L = \beta U \times [1 + D/E \times (1 - T)]$$

中： $\beta L$ ：有 务杠杆的  $\beta U$ ； $\beta U$ ：无 务杠杆的  $\beta U$ ； $T$ ：被评估单位的所 税率；

$D/E$ ：被评估单位的目标资本结构。

### (2) 被评估单位无 务杠杠 $\beta U$ 的确定

根据被评估单位的业务特点，资产评估专业人员 过同花顺 iFinD 查询了四家沪深 A 股可比上市公司的  $\beta L$  值，然后根据可比上市公司的所 税率、资本结构换算成  $\beta U$  值。在计算资本结构时  $D$ 、 $E$  按市场价值确定。将计算出来的  $\beta U$  取平均值 0.40 作为被评估单位的  $\beta U$  值。

体数据见下：

证券代码

反映市场期望的平均报酬率。通过对上证、深证综合指数自 1991 年全面放开股价、行自由竞价交易后至 2021 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算，得出市场期望报酬率的近似，： $R_m=9.10\%$ 。市场风险溢价=市场期望报酬率-无风险报酬率= $R_m -R_f=5.1\%$

#### 4) 企业特定风险调整系数的确定

特定风险调整系数指的是商资产组所属企业相对于同行业可比上市公司的特定风险，影响因素主要有：规模风险、经营风险、市场风险、管理风险、务风险和技术风险。

本次评估中，综合考虑商资产组未来发展中可能存在的各种风险因素后，确定商资产组的个风险调整系数为 3%。

#### 5) 税后折现率计算结果

##### (1) 计算权益资本成本

将相关数据代入上述权益成本公中，我们就可以计算出深圳丰采的权益资本成本。经计算权益资本成本为 10.21%。

##### (2) 计算务资本成本

按五年期的 LPR4.65%确定务资本成本。

##### (3) 计算税后加权平均资本成本

折现率选取加权平均资本成本（WACC）将上述各数据代入加权平均资本成本计算公中，计算确定折现率如下

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T) \\ &= 10.21\% \times 55.80\% + 4.65\% \times 44.20\% \times (1-25\%) \\ &= 7.24\% \end{aligned}$$

#### 6) 税前折现率计算结果

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。税前折现率的计算公式如下：

$$WACC(\text{税前}) = WACC / (1-T)$$

根据以上公，经计算税前折现率为 9.65%。

本次商减值测试过程及指标的选取合理且与以前年度商减值测试相关参数不存在差异。

本次商减值测试收入、成本及费用等未来数据预测主要参考企业基准日实际情况；折

现率相关参数包括无风险报酬率、可比公司、务资本成本等与上年减值测试参数选取方  
一致。本年度与上年度折现率计算数据如下：

参数	2020 年度	2021 年度	备注
无风险报酬率	4.08%	4.00%	评估基准日距到期日十年以上的长期 国的收益率
贝塔系数	0.93	0.63	通过获取同类可比上市公司的 及资 本结构，计算权益风险系数
行业资本结构	76.36%	79.22%	参 可比上市公司
市场风险溢价	6.33%	5.10%	均通过对上证、深证综合指数的指数 平均收益率进行测算得出
企业特定风险调整系数	3%	3%	取值一致
权期望报酬率	4.65%	4.65%	五年期 LPR
所得税率	25%	25%	
税后 WACC	8.86%	7.24%	
税前 WACC	11.82%	9.65%	

## 二、河南恒昌

### （一）商 减值情况介绍

固再板块共 12 家项目公司包含电废板块 10 家、 废板块 1 家、车废板块 1 家存在商 ，  
均未计提减值，以 南恒昌未例进行详细 明。

各家商 减值测试过程如下：

单位：万元

项目

河南恒昌再生资源

项目	哈尔滨群 环保科 技有限 司	台恒亿再生资源 回收有限 司	河 艾瑞环保科 技有限 司
商誉账面余额①	3,617.00	759.22	1,624.65
商誉减值准备余额②	1,400.00		
商誉的账面价值③=①-②	2,217.00	759.22	1,624.65
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	391.24	506.15	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	2,608.24	1,265.36	1,624.65
资产组的账面价值⑥	496.81	5,548.10	5,815.35
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	3,105.04	6,813.47	7,440.00
可收回金额⑧	3,447.77	8,015.57	7,609.98
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

续 2

项目	森蓝环保（上海） 有限 司	湖 同力环保科技 有限 司	通森蓝环保科 技有限 司
商誉账面余额①	8,802.04	13,324.30	5,090.66
商誉减值准备余额②	2,938.62	2,850.00	2,650.00
商誉的账面价值③=①-②	5,863.42	10,474.30	2,440.66
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④		2,618.57	610.17
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	5,863.42	13,092.87	3,050.83
资产组的账面价值⑥	7,402.43	6,287.89	3,636.25
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	13,265.86	19,380.76	6,687.07
可收回金额⑧	13,355.04	19,486.61	6,800.23
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

续 3

项目	清远市东江环保技术 有限 司	佳木斯佳德环保科 技有限 司	临沂奥凯再生资源 利用有限 司
商誉账面余额①	13,353.48	2,235.18	2,262.47
商誉减值准备余额②			200.00
商誉的账面价值③=①-②	13,353.48	2,235.18	2,062.47
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④			883.92
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	13,353.48	2,235.18	2,946.39
资产组的账面价值⑥	10,170.06	539.66	2,805.94
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	23,523.55	2,774.85	5,752.33
可收回金额⑧	23,673.13	2,833.31	5,831.17
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

(二) 商 减值测试相关数据 ( 内数据均为万元)

可收回金额与账面价值确定基础

本次商 减值测试，资产组的可收回金额与资产组的账面价值确定基础一致，均为长期资产加商 。 体是以公司 2021 年 12 月 31 日的合并资产负债 所反映的全部与 南恒昌主营业务经营性有形资产和可确认的无形资产组成的资产组（不包含营 资本及非经营性资产）为基础进行测算， 体包括固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、其 非流动资产和全部商 ；评估计算的资产组可收回金额，按 上述资产组可持续经营假设下，采用收益途径计算的未来现金流量现值和公允价值减 置费用后净额，两者孰高确认。

2、预测期内收入增长率、 成本、毛利率、期间费用率、资本性支出及营 资金追加额、折现率等参数的 体数额及选取依据

1) 预测期内关键参数如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入	13,474.98	15,863.80	19,458.92	22,379.11	24,152.33
收入增长率	84.40%	17.73%	22.66%	15.01%	7.92%
减：营业成本	11,086.65	12,903.69	15,610.71	17,805.29	19,158.93
毛利率	17.72%	18.66%	19.78%	20.44%	20.67%
税金及附加	206.79	228.17	259.63	285.09	300.69
比例	1.53%	1.44%	1.33%	1.27%	1.24%
销售费用	65.19	71.09	79.49	86.42	90.83
比例	0.48%	0.45%	0.41%	0.39%	0.38%
管理费用	825.39	871.95	899.94	920.93	938.36
比例	6.13%	5.50%	4.62%	4.12%	3.89%
研发费用	404.25	475.91	583.77	671.37	724.57
比例	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
财务费用	2,322.81	2,322.81	2,322.81	2,322.81	2,322.81
资本性支出	678.86	652.46	652.46	652.46	652.46
营 资金增加额	-8,422.09	-6,161.02	564.22	-2,665.13	640.14
税前折现率	0.1078	0.1078	0.1078	0.1078	

2) 收益年限的确定

根据《企业会计准则》第 8 号要求“建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年，企业管理层如能证明更长的期间是合理的，可以涵盖更长的期间。” 南恒昌为正

常经营且在可预见的未来不会出现影响持续经营的因素，确定预测

2026年，商誉测试所涉及资产组收益年限采用上述方法。

### 3) 主营业务收入预测

主营业务主要为拆解销售收入和基金补贴收入。南恒昌采用“以销定产”的经营模式，通过提高拆解效率，增加拆解收入，因此，收入预测结合历史期与预算数据考虑一定增长，以维持基准日水平。

废电拆解实施资质许可制度和基金制度，只有进入补贴标准的废电拆解企业才能享受补贴。目前，中国的拆解企业较少，美国有200多家，2015年后无新增企业，废电拆解行业集中度较高。据中国家用电器协会发布的《中国废弃电器电子产品回收处理及综合利用白皮书2020》测算，2020年中国主要家电产品社会保有量已达到彩色电视5.8亿台、电冰箱5.0亿台、洗衣机4.7亿台、空调1.6亿台、微型计算机2.7亿台。国家发改委数据显示，中国正处于家电报废高峰期，每年淘汰废旧家电量1亿—1.2亿台，并以平均每年20%的涨幅增长。而根据《废弃电器电子产品处理基金征收使用管理办法》，取得拆解资质、享受定向补贴的正规企业才能够用市场化的手段收购废品资源，扩大回收规模，并在规模化拆解的过程中通过深度拆解与深加工，提升拆解毛利率，而没有补贴资质的家庭作坊或个人小企业将面临淘汰或被整合的境地。

行业将从无代竞争走向规范发展阶段，预计未来拆解市场将向取得拆解资质、享受定向补贴的正规企业集中，拥有现代化、信息化回收系统与先进拆解产线的大型企业，将在规模化回收拆解中受益，在市场竞争中占据主导地位。国内最大的电器电子产品生产商和出口国，废弃电器电子产品产量大，报废量逐年增高。目前，国内“机一”回收率超过40%，其中电视机回收率达到94%以上，电冰箱的回收率高达77%以上，高于国际水平。2020年前基金补贴发放不及时，影响废弃电器电子产品日常收购。经财政部基金补贴公示，基金补贴将逐步增加且更趋正规。

根据生态环境部、国家发展改革委、工业和信息化部发布《关于调整废弃电器电子产品处理基金补贴标准的公告》（2021年10月），补贴标准确定补贴单价，根据企业未来规划及历史期拆解数量确定预测期基金补贴数量。

### 4) 主营业务成本预测

主营业务成本主要包括材料、人工、制造费用，南恒昌2019年至2021年年平

在预测

况以及

考虑适

要是考产

地方教育

员工资、

招待费、

务费用是

%考虑。

是未来经营中

投入的资本性

收益 的假设

满后，为了维持持续经营而必须投入更新支出，以此假设前

提对 资改造和增加的支出进行预测。

在不改变当前主营业务条件下，为扩大再生产而新增的用于经营的现金，是指为扩大经营能力的规模扩产所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、存货、应付账款等所需的基本资金以及应付的产品货款等。企业在不增加营运资金的情况下维持简单的再生产，一般都需要追加营运资金，而营运资金的追加是指随着经营规模的变化，从银行、供应商、客户、经销商、代理商、销售人员的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收帐款、预付账款、存货和应付账款、预收账款等主要因素。

参考被评估单位历史年度参与企业 营的各项流动资产及负 的年周转情况，未来年度营 资金的预测 过如下几个方面测算：

预测年度应收款项=当年营业收入/该年预测应收款项年周转次数

应收账款主要是应收基金补贴款，补贴款受国家 政预算等因素影响，本次是基于以往基金补贴的发放现状及基金审核现状进行补贴款余额预测。

预测年度存货=当年营业成本/该年预测存货年周转次数

预测年度应付款项=当年营业成本/该年预测应付款项年周转次数

无息流动负 中的应交税金、应付 工薪酬等科目，因周转快、拖欠时间相对较短、金 额相对较小，预测时假定其保持稳定，以此纳入营 资金计算中。应付款项周转次数基于历史数据测算并结合预测期情况确定。

预测年度参与营 的货币资金=（当年营业成本+当年税金+当年费用-当年折旧和摊销）/该年平均付现次数

本次评估基于企业的 体情况，未来现金周转率按 12 考虑。

营 资金=营 货币资金+应收款项+存货-应付款项

追加营 资金=当期需要的营 资金-上期需要的营 资金

综上， 过分析 南恒昌历史 务比率，预测营 资金追加。

#### 10) 折现率的确定

本次采用税前加权平均资本成本模型（WACC）确定税前折现率 r，计算公式 如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e / (1 - t) \times w_e$$

中：

$$w_d = \frac{D}{E + D}$$

Wd：可比公司的 务比率

$$w_e = \frac{E}{E + D}$$

We：可比公司的股权资本比率

re：股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本；

$$r_e = r_f + \beta \times (r_m - r_f) + \epsilon$$

中：rf：无风险报酬率；

rm：市场预期报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

$\beta_e$ : 评估对象预期风险系数。

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + \frac{D}{E})$$

$\beta_u$ : 可比公司无杠杆风险系数。

D、E: 可比公司债务与权益账面价值。

A. 无风险收益率: 根据《资产评估执业准则—无形资产》, 无风险收益率的选取应综合考虑评估对象的期限与国 剩余到期年限的 配性, 选用 10 年及以上期国 到期国债收益率 (数据来源于 Wind 资讯) 的算术平均值作为无风险收益率,  $r_f=3.80\%$ 。

B. 市场期望报酬率: 市场期望报酬率是指市场整体的预期回报率, 指数的波动能够反映市场整体的波动情况, 指数的长期平均收益率可以近似地代表市场期望报酬率。本次评估, 选用沪深 300 指数作为衡量中国股市波动变化的指标, 通过 Wind 资讯获取该指数自 2019 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日未收盘指数 (数据来 于 Wind 资讯终端) 求取其平均收益率计算得到市场期望报酬率为 9.08%, 因此,  $r_m=9.08\%$ 。

C.  $\beta_e$  值, 该系数是衡量评估对象预期风险系数与资本市场整体回报的风险溢价程度, 也用来衡量个 股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于 估企业目前为非上市公司, 一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值, 故本次 过选定与 估企业于同行业的上市公司于基准日的  $\beta$  系数 ( $\beta_u$ ) 指标平均值作为参 。

Wind 资讯是一家从事于  $\beta$  的研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的公司, 查询沪深 6 家同类可比上市公司股票, 以 2019 年 1 月至 2021 年 12 月为计算时长, 以周为计算周期, 查询 出评估对象预期无 务杠杆风险系数的估计值  $\beta_u=0.4080$ , 最终由

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E})$$

得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值  $\beta_e=0.5432$ ;

D. 权益资本成本  $r_e$

本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构和公司资本 务结果等方面与可比上市公司的差异性所可能产生的特性个体风险, 设公司特性风险调整系数  $\epsilon=2.87\%$ ; 最终由  $r_e=r_f+\beta_e \times (r_m-r_f) + \epsilon$  得到评估对象的权益资本成本  $r_e$ :

$r_e=9.92\%$

E. 适用税率: 企业所 税为 25%。

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

F. 由和得到 务比率  $W_d=0.7140$ ；权益比率  $W_e=0.2860$ 。

G. 付息 务资本成本率按 近期贷款市场报价利率（LPR）  
25%

H. 税前折现率 WACC

根据公 行：

$$WACC=rd \times W_d + re / (1-t) \times W_e = 0.1078$$

本次商 减值测试过程及指标的选取与以前年度商 减值测试  
有其合理性。

### 1、合理性

1) 预测期营业收入本年度比上年度稍高，是由于 南恒昌自 办  
作、以销定采”经营模式进行生产， 过 利于供应商提高拆解量

2) 预测期营业成本本年度比上年度稍高，是由于 南恒昌自 办  
作、以销定采”经营模式， 过 利于供应商提高采购成本，造成营

3) 采购成本上涨与废弃电器电子产品 理基金补贴标准下降造成毛 降。

4) 折现率差异，计算折现率时，需与以前年度保持一致性的关键指标，但是受宏观经济  
和行业状况影响的无风险报酬率、社会平均风险报酬率和可比上市公司贝塔数据等指标与以  
前年度不一致，最终导致折现率存在一定的差异。

### 2、本年度与以前年度商 减值测试关键参数

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入（2021年 度预测数据）	12,387.60	15,585.22	17,923.01	19,713.31	20,001.07		20,701.07
营业收入（2022年 度预测数据）	7,007.40	13,474.98	15,863.80	19,450.92	22,079.10	24,152.33	24,152.33
营业成本（2021年 度预测数据）	8,062.80	10,520.44	12,012.23	13,153.94			

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
前折现率（2021年度预测数据）	11.46%	11.46%	11.46%	11.46%	11.46%		11.46%
前折现率（2022年度预测数据）	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%

## 会计师意见：

### （一）会计师核查程序

1. 对商 减值测试相关的内部控制设计及 行有效性进行了解和评价，评估其有效性；
2. 分析管理层对公司商 所属资产组的认定和进行商 减值测试时采用的关键假设和方 ，测试管理层减值测试所依据的基础数据以及了解和评价管理层利用其估值专家的工作，分析检查管理层采用假设的 当性，检查相关假设和方 的合理性；
3. 评价管理层 聘的外部估值专家的胜任能力、专家素质和客观性，及其选择的估值方 和采用的主要假设的合理性；
4. 对公司商 对应资产组未来现金流量净现值的计算进行了核查。

### （二）核查意见

经核查，会计师认为：

公司按 相关规定，对商 施了减值测试，公司商 的 理及其减值估计结果、 务报 的披露在重大方面未发现不符合企业会计准则规定的情形。

## 问题九

公司市政施工项目根据施工合同及协议、工程量预算、工程量确认单、发票、季度结算单、等确认工程结算资 确认相关收入成本并审批付款，受公司资金紧张影响，为保证在建项目顺利 工转 营，部分项目采用了供应商垫资施工的方 ，导致部分项目应付账款大幅增加的情况。

公司大量在建项目在 2020 年和 2021 年陆续竣工转入 营状态，公司竣工项目在 2021 年进入结算高峰期，部分股权转让 出去项目 结算进度加快，因为资金紧张、施工计划调整等原因导致部分项目工期延长， 际结算数量和结算金额在报告期比以前年度都有较大增加，导致应付账款增加。

公司除市政施工及再生资源 业务外，其 业务基本都是正常 营类业务，采购付款流程、结算方 、供应商信用政策没有发生变动。

综上所述，公司报告期应付账款余额同比大幅增加主要是因为部分业务存在供应商垫资、集中结算的情况，属于公司生产 营过程中正常的业务调整，故应收账款同比增加属于合理范围。

## 会计师意见：

### （一）会计师核查程序

1. 对公司管理层与应付票据和应付账款相关的关键内部控制的设计和 行进行了解和测试，评价其有效性；

2. 对公司关键管理人员进行 谈，了解公司的资金计划安排和供应商结算方 等；

3. 检查公司市政施工业务检查施工结算资 （包括施工合同及协议、工程量预算、工程量确认单、发票、季度结算单、收付款凭证等），检查环保设备安装采购合同、发票、验收单等，对公司 务数据的重大项目进行了抽查核 ，并与账面记录及 际履行情况进行对比；

4. 取企业的应付票据备查簿，与账面记录进行核对， 过将账面应付票据信息与征信报告进行核对，核 公司应付票据的真 性；

5. 对应付账款和应付票据进行函证，核 务数据的存在性等；

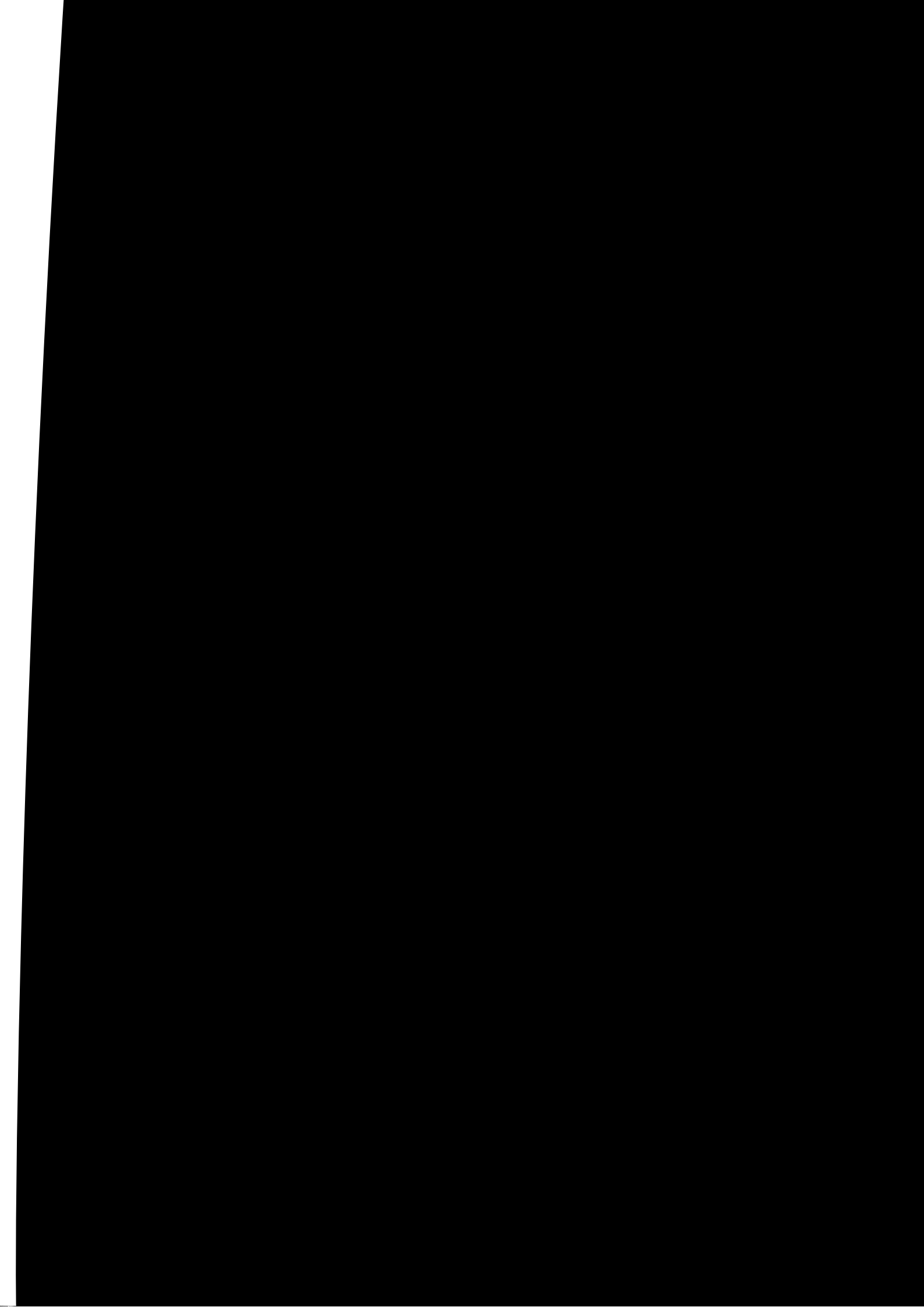
6. 对报告期付款的资金流水和 行回单进行检查，核 本期付款金额和收款单位等信息是否与账面一致。

## （二）核查意见

经核查，会计师认为：

1. 公司应付票据减少主要系 2021 年吸收合并工作，公司融资方 进行优化导致，公司应付票据显著减少不存在不合理的情形。

2. 公司应付账款同比大幅增加主要系部分施工项目采用了供应商垫资施工的方 导致，与公司业务模 、结算模 和供应商信用政策情况 配，公司应付账款余额变动不存在不合理的情形。



**问题十一：**

**报告期末**，你公司为被告 计未结诉讼、仲裁事项涉及金额为

截至报告期末，公司主要的未结诉讼、仲裁 项情况如下：

序号	我方当事人名称	对方当事人名称
----	---------	---------

序号

序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

序号 我方当事人名称 对方当事人名称

序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

序号 我方当事人名称 对方当事人名称

序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

公司于 2022 年 1 月 24 日发布《启  
告》，对诉讼情况进行披露。详见巨潮资

公司采取成立清欠小组、组织清欠队  
收。后续将继续加大司 催收力度，在  
谈判的方 ， 快 现应收账款回收。

(2) 请结合各项诉讼目前进展情况  
项对利润影响暂无法确认的合理性。请年

回复：

公司截止 2021 年 12 月 31 日作为  
主要系工程合同纠纷及金融借款纠纷，  
不大且相关案件目前尚在审理或调解谈  
因此，公司在 2021 年年报暂未计提预  
时，公司将及时根据案件 体情况及进展

会计师意见：

(一) 会计师核查程序

1. 对公司关键管理人员进行访谈

计提预计负 所作出的判断及估计是否合

(二) 核查意见

露未发现不符合企业会计准则规定的情形。

问题十二：

报告期内，你公司发生管理费用

（本页无正文，为大信会计师事务所（特殊普通合伙）对《启迪环境科技发展股份有限公司 2021 年年报的问询函的回复》（公司部年报问询函（2022）第 470 号）的回复之盖章页）

