证券代码:603077　　证券简称:和邦生物　　公告编号:2019-43

四川和邦生物科技股份有限公司关于上海证券交易所问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实、准确和完整承担个别及连带责任。

四川和邦生物科技股份有限公司(以下简称“公司”或“和邦生物”)于2019年5月23日收到上海证券交易所出具的《关于对四川和邦生物科技股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0746号),根据问询函的要求,公司对2018年年报相关事项回复并补充披露如下:

一、关于公司经营

2018年,公司实现营业收入60.09亿元,同比增长26.84%,归属于母公司净利润和扣除非经常性损益后的净利润分别为3.63亿元和3.62亿元,同比下滑29.84%和26.88%。请结合行业发展态势、公司主要业务的运营模式和公司主要产品的价格成本变动等,补充披露以下事项。

问题1.年报显示,报告期内公司主要产品碳酸钠、氯化铵、双甘膦和草甘膦等产销量均有不同程度的增长,生产经营情况较好。数据显示,公司实现主营业务收入59.96亿元,同比增长22.06%,但综合毛利率却同比下滑3.26个百分点。补充披露:(1)结合上下游供需和行业发展态势,产品售价、销量和成本变化等,分产品具体分析公司收入和毛利率变化的合理性;(2)与同行业可比上市公司对比,分析公司各产品的毛利率水平及变动情况是否与行业一致,如存在偏差的,解释具体原因。

公司回复:

1、分产品具体分析公司收入和毛利率变化的合理性

1)收入变化和毛利率变化分产品列示如下:

单位:人民币万元

序号	产品名称	主营业务收入			毛利率		
		2018年度	2017年度	本年较上年变动(%)	2018年度	2017年度	本年较上年变动
1	碳酸钠	180,689.66	160,593.53	12.51	25.12%	36.66%	-11.54%
2	氯化铵	76,289.40	45,290.98	68.44	11.61%	-8.50%	不适用
3	双甘膦	191,666.48	155,150.14	23.54	14.81%	15.45%	-0.64%
4	草甘膦	136,984.80	75,405.81	81.66	4.18%	3.25%	0.93%
5	玻璃	93,606.32	83,493.15	12.11	24.78%	22.95%	1.83%
6	农药	39,299.74	40,267.81	-2.40	18.92%	29.50%	-10.58%
7	卤水	10,903.05	10,177.11	7.13	51.26%	46.87%	4.39%
8	电商农产品		146.06				-21.30%
9	其他(液氯、硫酸铵)	11,780.09	7,935.42	48.45	15.86%	17.23%	-1.37%
10	合并抵减	-141,623.34	-107,630.48	31.58			
	合计	599,596.20	470,829.53	27.35	22.06%	25.32%	-3.26%

本公司主营业务收入占比10%以上的产品主要有碳酸钠、氯化铵、双甘膦、草甘膦、玻璃。其中,2018年度主营业务收入增长主要来自于氯化铵、双甘膦、草甘膦产品的销售增长;2018年度毛利率的下降主要来自于碳酸钠、农药的毛利率下降。

2)变化合理性的说明:

①主要产品销量变化的合理性

序号	产品名称	单位	销售量			变化的主要原因
			2018年度	2017年度	本年较上年变动(%)	
1	碳酸钠	吨	1,146,761.12	1,001,048.80	14.56	碳酸钠产销量较上年稳定增长。
2	氯化铵	吨	1,355,404.06	982,498.02	37.95	氯化铵市场价格平均同比上升,销量增加,去库存效果明显。
3	双甘膦	吨	151,046.28	135,829.65	11.20	双甘膦产销量较上年稳定增长。
4	草甘膦原粉、水剂	吨	60,365.68	38,918.83	55.11	产量增加,销量增加。
5	原片玻璃	吨	468,700.49	503,728.69	-6.95	本年镀膜线投产,使用自产原片玻璃增加,致外销量减少。
6	制品玻璃	平方米	4,213,120.72	2,794,574.09	50.76	本年制品玻璃订单增长。
7	镀膜玻璃	平方米	2,238,663.12			本年Low-E镀膜玻璃生产线投产。
8	生物农药	升	403,340.00	400,711.48	0.66	STK生物农药产品产销量稳定。
9	卤水	标方	16,703,137.00	15,685,967.00	6.48	联碱产品、双甘膦产量增加,原料需求相应增加。

②主要产品销售单价变化的合理性

序号	产品名称	单位	平均销售单价			变化的主要原因
			2018年度	2017年度	本年较上年变动(%)	
1	碳酸钠	元/吨	1,575.65	1,604.25	-1.78	
2	氯化铵	元/吨	562.85	460.98	22.10	本年氯化铵价格较上年大幅增长,特别是下半年呈较明显上扬趋势,价格持续走高。
3	双甘膦	元/吨	12,689.26	11,422.41	11.09	双甘膦、草甘膦行业在国内供给侧改革和环保督查双重压力下,中小产能陆续淘汰,市场价格稳定走高。
4	草甘膦原粉、水剂	元/吨	22,692.50	19,375.15	17.12	价格走高,原因同双甘膦。
5	原片玻璃	元/吨	1,470.89	1,410.01	4.32	
6	制品玻璃	元/平方米	43.17	44.61	-3.23	
7	镀膜玻璃	元/平方米	28.93			
8	生物农药	元/升	205.57	220.66	-6.84	本年签订执行更多低价订单。
9	卤水	元/标方	6.53	6.49	0.62	

③主要产品销售成本变化的合理性

序号	产品名称	单位	平均销售成本			变化的主要原因
			2018年度	2017年度	本年较上年变动(%)	
1	碳酸钠	元/吨	1,179.81	1,016.15	16.11	成本上升主要系天然气价格上涨导致的生产成本上升。
2	氯化铵	元/吨	497.48	500.15	-0.53	
3	双甘膦	元/吨	10,810.11	9,657.10	11.94	成本上升主要系天然气、外购二乙腈、甲醇、甲醛等原材料价格上涨导致的生产成本上升。
4	草甘膦原粉、水剂	元/吨	21,743.38	18,745.81	15.99	成本上升主要系双甘膦等原材料价格上涨导致的生产成本上升。
5	原片玻璃	元/吨	1,099.51	1,061.35	3.60	天然气价格上涨所致。
6	制品玻璃	元/平方米	33.81	38.90	-13.08	制品玻璃因规格型号多,不同规格单位成本差异较大,导致综合平均单位成本下降。
7	镀膜玻璃	元/平方米	20.67			
8	生物农药	元/升	114.05	89.98	26.75	本年材料价格及运输成本上升。
9	卤水	元/标方	3.18	3.45	-7.83	

其中,本期天然气价格上涨对碳酸钠、双甘膦产品单位成本的影响如下:

产品	2018年天然气采购单价(元/立方米)	2017年天然气采购单价(元/立方米)	天然气采购单价变动幅度	天然气采购单价上涨增加的产品单位成本	天然气采购单价上涨增加的产品单位成本占平均销售成本增加额的比重
碳酸钠	1.94	1.56	24.35%	111.84	68.34%
双甘膦	2.03	1.60	26.88%	274.75	23.83%

综上,本公司2018年度主营业务收入增长主要来自于氯化铵、双甘膦、草甘膦产品的销售增长;2018年度毛利率的下降主要来自于碳酸钠、农药毛利率下降。

氯化铵、双甘膦、草甘膦产品的销售增长,主要系国内供给侧改革和环保督查双重压力下,行业去产能、去库存,2018年度较2017年度本公司前述产品销售量及销售价格均出现不同程度上涨。

碳酸钠的毛利率下降,主要系原材料天然气采购成本上涨造成的生产成本上升。

农药产品的毛利率下降,主要系海外材料价格、运输价格上涨造成的材料成本上升。

2、与同行业可比上市公司对比分析公司主要产品的毛利率水平及变动情况

1)碳酸钠

毛利率水平(%)			毛利率变化(2018年较2017年)		
和邦生物	山东海化	华昌化工	和邦生物	山东海化	华昌化工
25.12	18.67	16.85	减少11.54个百分点	减少7.1个百分点	减少2.82个百分点

本公司碳酸钠毛利率略高于同行业,主要系本公司系“气头”联碱法生产企业,具备自有盐卤矿产资源,同时临近天然气产区,能够保证天然气供应,较同行业氨碱法、“煤头”联碱法上市公司具有成本优势。

本公司本年碳酸钠毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致。

2)氯化铵

毛利率水平(%)			毛利率变化(2018年较2017年)		
和邦生物	湖北宜化	华昌化工	和邦生物	湖北宜化	华昌化工
11.61	19.15	11.08	增加20.11个百分点	增加9.43个百分点	增加4.18个百分点

本公司氯化铵毛利率水平与同行业上市公司的差异,主要系与湖北宜化的差异,湖北宜化未单独披露氯化铵产品的毛利率,上述毛利率数据中包含尿素产品;本公司毛利率水平与华昌化工毛利率水平基本相当。

本公司本年氯化铵毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致。

3)双甘膦/草甘膦

毛利率水平(%)			毛利率变化(2018年较2017年)		
和邦生物	浙江新安	江山股份	和邦生物	浙江新安	江山股份
17.28	16.05	14.58	增加0.09个百分点	增加4个百分点	增加4.48个百分点

注:因无可比上市公司单独销售双甘膦产品,故本公司将双甘膦/草甘膦产品合计并抵减内部交易后的毛利率与同行业上市公司草甘膦销售毛利率进行对比。

本公司双甘膦/草甘膦毛利率略高于同行业,主要系本公司双甘膦/草甘膦工艺路线采用亚氨基二乙腈法,从天然气、盐的源头,自制包括甲醛、液氨、液氯、烧碱在内的原材料,具备了生产双甘膦/草甘膦的全流程工艺技术,较同行业上市公司具有成本优势。

本公司本年双甘膦/草甘膦毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致。

4)玻璃

毛利率水平(%)			毛利率变化(2018年较2017年)		
和邦生物	南玻A	耀皮玻璃	和邦生物	南玻A	耀皮玻璃
24.78	27.54	17.69	增加1.84个百分点	增加1.53个百分点	增加1.01个百分点

本公司玻璃毛利率在同行业中处于正常水平。本公司本年玻璃毛利率变动趋势与同行业上市公司基本一致。

会计师意见:

我们收集核对销售采购合同,对销量及收入实施函证,对存货实施相关审计程序;同时对公司的主营业务收入、成本分产品进行了分析性复核,就客户构成、销售量、销售单价、销售成本、毛利率与历史数据、同行业数据、公开市场信息进行比对,识别异常的客户与交易。

经上述审计程序,我们可以确认公司的主营业务收入和毛利率变动情况及原因如公司所述,具有合理性。

问题2.年报显示,公司双甘膦项目产能利用率为86.63%,双甘膦的库存量同比增长2246.92%。结合双甘膦产品的价格变动及其趋势,生产和销售量的变动情况,及对应计提的减值准备等,分析公司双甘膦产品库存大幅增长的原因和合理性,并分析相关减值准备计提的充分性和审慎性。

公司回复:

1、双甘膦销量、价格、生产量变动情况

项目	本年较上年变动情况		
	2018年	2017年	增幅%
双甘膦产量(吨)	155,932.56	134,787.21	15.69
双甘膦销量(吨)	151,046.28	135,829.65	11.20
双甘膦平均售价(元/吨)	12,689.26	11,422.41	11.09

2、双甘膦产品期末库存情况

项目	年末较年初变动情况		
	2018年12月31日	2017年12月31日	增幅%
双甘膦库存量(吨)	5,125.68	218.40	2246.92

本公司双甘膦产品近年来在国家供给侧改革的大背景下,随着产品市场价格的稳定走高,产能利用率逐渐提升,库存量处于较低水平,2018年产销率96.87%。本年末库存量较上年增幅较大的原因主要是2017年末库存基数非常小所致,2018年末公司产品库存量也仅10天左右的产能,仍处于较低库存位置。

3、双甘膦产品减值分析

项目	年末库存商品单位成本	年末销售单价(不含税)	本年单位销售费用及税金	年末库存商品单位可变现净值
双甘膦产品	12,624.90	13,103.45	287.89	12,815.56

经对双甘膦年末库存商品进行减值测试,库存商品单位可变现净值高于年末库存商品单位成本,所以双甘膦期末库存未出现减值情形。

会计师意见:

我们对公司年末双甘膦库存商品进行了监盘,对双甘膦产品的进销存进行了计价测试,对双甘膦产品的生产成本构成及变动情况进行了对比分析,对双甘膦产品期末库存进行了减值测试。

经上述审计程序,我们可以确认公司的双甘膦产品库存变动情况及原因如公司所述,具有合理性;双甘膦产品期末未出现减值情形。

问题3.报告期末,公司应收票据及应收账款合计7.19亿元,同比大幅减少近55%。同时,公司期末终止确认已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据合计14.45亿元。补充披露:(1)结合公司报告期内信用政策、结算方式等的变动情况,具体分析公司在营业收入增加的情况下,应收票据及应收账款大幅下降的原因和合理性;(2)分别列示应收账款、应收票据前五大对象及其关联关系、对应金额、账龄及坏账计提情况;(3)公司终止确认的已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据的交易背景,应收对象,是否附追索权,和公司进行票据贴现或背书的对象和资金用途。

公司回复:

1、应收票据及应收账款大幅下降的原因和合理性

1)应收票据及应收账款变化情况

单位:人民币万元

项目	2018年12月31日	2017年12月31日	变动金额	变动幅度(%)
1、应收票据期末余额	24,983.39	88,597.96	-63,614.56	-71.80
2、未到期已背书、贴现票据	144,514.51	77,865.63	66,648.88	85.59
3、应收账款				
应收账款原值	57,216.30	77,546.77	-20,330.47	-26.22
减:坏账准备	10,293.32	7,538.13	2,755.19	36.55
应收账款净额	46,922.98	70,008.64	-23,085.65	-32.98
应收票据及应收账款合计	71,906.37	158,606.59	-86,700.21	-54.66
包含未到期已背书、贴现票据的应收票据及应收账款原值合计	226,714.20	244,010.35	-17,296.14	-7.09

由上表可见,考虑未到期已背书、贴现票据的应收票据及应收账款原值,下降幅度较小,基本正常;不考虑未到期已背书、贴现票据的应收票据及应收账款原值,下降幅度较大,原因如下:下半年收到票据较多已用于背书贴现,导致期末账面应收票据大幅下降;本年信用政策、结算方式较上年并无大幅变动,主要是双甘膦、草甘膦产品市场价格走高,公司议价能力提升,适当加快的应收账款的回款期控制。

2、应收账款、应收票据前五大对象及其关联关系、金额、账龄及坏账计提情况

①应收票据前5名

单位:人民币元

序号	客户名称	是否存在关联关系	期末余额		
			原值	账龄	坏账准备
1	成都南玻玻璃有限公司	否	19,869,600.00	1年以内	无
2	湖北亿钧耀能新材股份公司	否	16,892,072.73	1年以内	无
3	毕节明钧玻璃股份有限公司	否	15,900,000.00	1年以内	无
4	四川省银河化学股份有限公司	否	10,700,000.00	1年以内	无
5	四川辉泰化工有限公司	否	10,117,872.12	1年以内	无
	合计		73,479,544.85		

②应收账款前5名

单位:人民币元

序号	客户名称	是否存在关联关系	期末余额		
			原值	账龄	坏账准备
1	重庆树荣作物科学有限公司	否	37,362,025.53	1年以内	1,868,101.28
2	云南云翔玻璃有限公司	否	28,100,259.60	2-3年	5,620,051.92
3	易宜生作物科技有限公司	否	25,297,778.80	2-3年,3-4年	9,255,223.40
4	成都南玻玻璃有限公司	否	17,917,893.50	1年以内	895,894.68
5	广西百裕商贸有限公司	否	17,788,782.33	1年以内	889,439.12
	合计		126,466,739.76		18,528,710.40

3、公司终止确认的已背书或贴现且在资产负债表日尚未到期的应收票据情况

经本公司清理,于年末终止确认的已背书或贴现未到期的应收票据有2546份,因数量较多,现分类汇总列示如下:

单位:人民币元

序号	应收票据的手交易情况		票据金额	应收票据后手交易情况		
	应收对象	取得方式		背书/贴现对象	资金用途	是否附追索权
1	纯碱销售客户	背书转让	318,373,133.30	供应商	支付采购货款	否
2	纯碱销售客户	背书转让	137,866,530.00	银行贴现	支付采购货款	否
3	草甘膦销售客户	背书转让	244,023,785.12	供应商	支付采购货款	否
4	草甘膦销售客户	背书转让	118,485,620.00	银行贴现	支付采购货款	否
5	双甘膦销售客户	背书转让	492,054,247.40	供应商	支付采购货款	否
6	玻璃销售客户	背书转让	125,405,616.74	供应商	支付采购货款	否
7	玻璃销售客户	背书转让	2,300,000.00	银行贴现	支付采购货款	否
8	其他销售客户	背书转让	6,636,129.58	供应商	支付采购货款	否
	合计		1,445,145,062.14			

会计师意见:

我们对公司应收票据期末余额进行了监盘;核对了票据备查簿信息及背书、贴现会计记录;抽样选取重要客户对应收账款进行了函证;通过天眼查系统对重要客户的关联关系进行了复核;对应收账款期末坏账准备进行了复核测试,对应收账款的期后回款情况进行了检查。

经上述审计程序,我们可以确认公司的应收票据及应收账款变动情况及原因如公司所述,具有合理性;期末终止确认的已背书或贴现未到期票据情况如公司所述。

问题4.报告期末,公司商誉账面原值为15.22亿元,包括前期收购和邦农科形成的商誉12.63亿元和以色列STK公司形成商誉2.59亿元。公司在报告期内,对STK公司商誉计提减值准备1.33亿元。补充披露:(1)结合公司前期收购相关资产时采用估值法确定的相关财务数据预测及假设、近年来的经营及业绩承诺实现情况,核实前期评估相关假设是否发生重大变化,并说明相关变化出现的时间及具体原因;(2)说明上述商誉在以前年度的减值迹象、减值测试情况及结果,分析各年度计提商誉减值准备的恰当性和充分性,明确是否存在应当计提减值而未计提的情况。

公司回复:

1、前期收购采用估值法确定的相关财务数据预测及假设、近年来的经营及业绩承诺实现情况

1)和邦农科收购估值相关预测数据及假设实现情况

单位:人民币万元

序号	项目	收购时估值法相关数据	实际经营相关数据	差异	备注
1	营业收入				双甘膦生产线于2014—2015年陆续投产,随着产量及产能利用率的逐渐提升,能够达到收购估值时的预测水平。
(1)	2014年	155,747.81	96,297.74	-59,450.07	
(2)	2015年	177,997.50	111,448.32	-66,549.18	
(3)	2016年	177,997.50	139,394.91	-38,602.59	
(4)	2017年	177,997.50	176,615.12	-1,382.38	
(5)	2018年	177,997.50	211,840.86	33,843.36	
(6)	2019年	177,997.50			
(7)	营业收入复合增长率	2.71%	21.79%	19.08%	
2	净利润				双甘膦产品的盈利能力一直较为稳定,较收购估值的预测水平未发生重大变化。
(1)	2014年	13,714.14	13,906.89	192.75	
(2)	2015年	21,125.17	22,604.76	1,479.59	
(3)	2016年	21,480.28	22,061.71	581.43	
(4)	2017年	22,327.77	18,175.66	-4,152.11	
(5)	2018年	23,175.27	22,232.92	-942.35	
(6)	2019年	23,627.26			
(7)	净利润复合增长率	11.49%	12.45%	0.96%	
3	折现率	10.33%	12.77%	2.44%	2018年减值测试折现率

和邦农科目2014年完成收购后,前期评估相关假设未发生重大变化。公司以2018年实际经营数据为基数,按收入复合增长率为0.00%,净利润复合增长率为0.00%,折现率12.77%预测未来5年可收回净现金流现值,能够覆盖包含商誉的可辨认资产组账面价值。

2)STK收购估值相关预测数据及假设实现情况

单位:千美元

序号	项目	收购时估值法相关数据	实际经营相关数据	差异	备注
1	营业收入				STK营业收入以传统化学农药产品与生物农药产品构成,生物农药为主要预测增长点。
(1)	2015年	56,239.00	58,592.25	2,353.25	
(2)	2016年	63,073.00	59,177.84	-3,895.16	
(3)	2017年	76,936.00	58,703.44	-18,232.56	
(4)	2018年	100,568.00	59,360.04	-41,207.96	
(5)	2019年	126,988.00			
(6)	2020年	163,255.00			
(7)	营业收入复合增长率	23.76%	0.43%	-23.33%	
2	净利润				STK预测净利润增长主要来自于生物农药产品的销售增长。
(1)	2015年	-468.00	-1,259.00	-791.00	
(2)	2016年	2,828.00	550.00	-2,278.00	
(3)	2017年	5,780.00	-1,296.00	-7,076.00	
(4)	2018年	12,738.00	-21,443.61	-34,181.61	
(5)	2019年	22,985.00			
(6)	2020年	38,963.00			
(7)	净利润复合增长率	142.15%	-157.29%	-299.44%	
3	折现率	11.69%	11.38%	-0.31%	2018年减值测试折现率

STK自2015年完成收购后,其营业收入、成本、毛利构成情况如下:

单位:千美元

营业收入项目	2015年	2016年	2017年	2018年
传统农药	50,731.37	51,384.98	46,524.29	46,830.07
生物农药	7,860.88	7,792.86	13,090.21	12,529.97
合计	58,592.25	59,177.84	59,614.50	59,360.04
营业成本项目	2015年	2016年	2017年	2018年
传统农药	38,405.45	37,369.01	36,689.26	41,198.36
生物农药	3,512.42	3,445.36	5,338.17	6,951.64
合计	41,917.87	40,804.37	42,027.43	48,150.00
毛利率	2015年	2016年	2017年	2018年
传统农药	24.30%	27.30%	21.14%	12.03%
生物农药	55.32%	55.79%	59.22%	44.52%
合计	28.46%	31.05%	29.50%	18.88%

2015年至2017年,STK生物农药营业收入复合增长率为29.04%,2017年亏损129.6万美元主要系销售费用、管理费用的增长所致,考虑到生物农药系新产品,仍具有较好的市场前景,在当时的市场条件下STK原管理层预计未来能够增长达到原预测水平。

2018年公司发现STK原管理层的管理与市场策略较为激进,偏向于以低价竞争方式扩大销售,同时外部市场环境出现变化,STK原料采购及运输成本上升,造成2018年度STK亏损出现增大趋势,导致收购估值时的相关预测及假设出现重大变化,此时已难以完成预测期内的预测水平。

因上述原因,2018度,公司采取更换STK的CEO和部分管理层,并对于传统农药采用更加稳健的经营策略,保持毛利并稳定传统农药销售占比,对于生物农药将加强生产管理与销售统筹等措施,有望在2019年度恢复正常经营状态。

公司根据STK2018年亏损情况,结合公司新任CEO和管理层对未来5年盈利情况的重新预测,按收入复合增长率2.54%,净利润复合增长率20.48%,折现率11.38%预测未来5年可收回净现金流现值,确认计提商誉减值1.33亿元。

2、以前年度减值测试情况

1)和邦农科商誉以前年度减值测试情况

和邦农科自2014年完成收购后,生产经营稳定,盈利能力平稳,较前期评估相关假设未发生重大变化,商誉未出现减值迹象。

和邦农科商誉2015年—2017年减值测试结果如下:

单位:人民币万元

项目	2015	2016	2017
营业收入预测增长率	9.82%	4.29%	0.00%
净利润预测增长率	11.18%	3.60%	5.46%
折现率	11.69%	13.58%	12.77%
包含商誉的资产组账面价值	222,388.86	224,094.49	242,154.22
资产组可收回金额	262,507.74	251,589.94	262,535.86
商誉减值金额	0.00	0.00	0.00

综上,和邦农科商誉以前年度不存在应当计提减值而未计提的情况。

2)STK商誉以前年度减值测试情况

①STK商誉2016年减值测试情况

STK2016年生产经营情况稳定,并按预期实现扭亏,总体经营情况较前期评估相关假设未发生重大变化,公司预计未来STK盈利能达到2015年收购时的预期水平。

单位:千美元

项目	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	63,073.00	76,936.00	100,568.00	126,988.00	163,255.00	163,255.00
减:营业成本	43,991.00	52,253.00	63,899.00	76,720.00	92,646.00	92,646.00
税金及附加	76.17	78.80	78.80	78.80	78.80	78.80
销售费用	9,270.00	11,004.00	13,679.00	14,400.00	14,736.00	14,736.00
管理费用	6,361.00	6,932.00	7,962.00	8,338.00	8,847.00	8,847.00
资产减值损失						
营业利润	3,374.83	6,668.20	14,949.20	27,451.20	46,947.20	46,947.20
加:投资收益						
营业外收支净额						
利润总额	3,374.83	6,668.20	14,949.20	27,451.20	46,947.20	46,947.20
减:所得税	261	605	1,927	4,183	7,702	7,702
净利润	3,113.83	6,063.20	13,022.20	23,268.20	39,245.20	39,245.20
加:折旧与摊销	96	96	96	96	96	96
扣税后利息	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
EBITDA	3,209.83	6,159.20	13,118.20	23,364.20	39,341.20	39,341.20
减:追加资本投入	1,771	4,008	7,034	7,794	10,822	10,822
净现金流量	1,438.83	2,151.20	6,084.20	15,570.20	28,519.20	28,519.20
r折现率	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%	11.69%
折现系数	0.90	0.80	0.72	0.64	0.58	4.92
自由现金流量现值	1,288.24	1,724.46	4,366.77	10,005.46	16,408.39	140,362.59
企业经营性资产价值						174,155.90
非经营性资产						23,950.35
企业的股权价值						198,106.25
企业的股权价值归属于本公司部分(51%)						101,034.19

根据以上对STK未来现金流量现值的预测结果,本公司截止2016年末STK商誉不存在减值,测试结果如下:

单位:千美元

项目名称	STK	
对子公司持股比例	51%	
(1)持续计算的可辨认净资产价值	①对应资产组成资产组组合的账面价值	47,124.51
	②商誉账面价值	41,644.18
	合计=①+②	88,768.69
(2)可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	——
	②资产组预计未来现金流量的现值	101,034.19
	③可收回金额取①和②中较高者	101,034.19
(3)商誉减值金额		0.00

②STK商誉2017年减值情况

STK自2015年完成收购后,生产经营稳定。2017年出现亏损原因主要是销售费用、管理费用的增加。销售费用增加的主要原因系2017年生物农药市场快速拓展导致的销售人员数量及薪酬、市场推广费用增长,其中中国、美国为新进入市场,前期销售渠道搭建费用较高;管理费用增加的主要原因系在新市场拓展导致的后续研发费用增加,以及为兼并收购准备的法律费用增加;后期产品成熟、市场稳定之后,如市场推广费、研发费用等固定成本费用占比会逐渐下降,总体经营情况较前期评估相关假设未发生重大变化。基于以上情况,公司在2015年收购预测的基础上对STK未来经营业绩的预测进行了下调。

单位:千美元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年以后
营业收入	68,124.10	80,894.50	90,795.41	101,119.86	101,119.86	101,119.86
减:营业成本	45,097.09	52,494.79	54,265.73	52,834.18	52,834.18	52,834.18
税金及附加	970.72	1,152.69	1,293.77	1,440.88	1,440.88	1,440.88
销售费用	10,998.78	11,709.73	12,160.50	13,480.65	12,160.50	12,160.50
管理费用	9,776.52	11,200.16	12,016.90	12,617.75	12,016.90	12,016.90
财务费用						
资产减值损失						
营业利润	1,280.98	4,337.14	11,058.52	20,746.39	22,667.40	22,667.40
加:投资收益						
营业外收支净额						
利润总额	1,280.98	4,337.14	11,058.52	20,746.39	22,667.40	22,667.40
减:所得税	320.25	1,084.28	2,764.63	5,186.60	5,666.85	5,666.85
净利润	960.74	3,252.85	8,293.89	15,559.80	17,000.55	17,000.55
加:折旧与摊销	4,764.55	5,480.33	6,431.64	7,324.78	8,134.32	8,134.32
扣税后利息						
EBITDA	5,725.29	8,733.18	14,725.52	22,884.57	25,134.87	25,134.87
减:追加资本投入	1,147.55	14,724.62	12,218.57	11,401.16	-	-
净现金流量	4,577.74	-5,991.44	2,506.95	11,483.42	25,134.87	25,134.87
r折现率	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%	0.01%
折现系数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.01
自由现金流量年末现值	4,112.61	-4,835.74	1,817.79	7,480.57	14,709.76	130,059.80
企业的经营性资产价值						153,344.79
非经营性资产						19,846.12
企业的股权价值						173,190.91
企业的股权价值归属于本公司部分(51%)						88,327.36

根据以上对STK未来现金流量现值的预测结果,本公司截止2017年末STK商誉不存在减值,测试结果如下:

单位:千美元

项目名称	STK	
对子公司持股比例	51%	
(1)持续计算的可辨认净资产价值	①对应资产组成资产组组合的账面价值	45,769.19
	②商誉账面价值	41,644.18
	合计=①+②	87,413.37
(2)可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	——
	②资产组预计未来现金流量的现值	88,327.36
	③可收回金额取①和②中较高者	88,327.36
(3)商誉减值金额		0.00

综上,STK商誉以前年度不存在应当计提减值而未计提的情况。

会计师意见:

我们对公司上述商誉减值测试方法和采用的关键假设,包括折现率等进行了复核;将预测时所使用的数据与历史数据进行比较与分析;对预测关键参数评估其合理性;对商誉减值测试的计算过程进行验证。

经上述审计程序,我们可以确认公司本年度及以前年度的商誉减值及测试情况如公司所述,具有合理性。

问题5.报告期内,公司确认销售费用3.39亿元,同比增长31.17%,主要是由于运输装卸费的增加。同时,公司管理费用中包含维修费8619.55万元、差旅费1760.61万元,同比增幅达30.35%和177.75%。结合公司的经营模式、收入和业务的变动等情况,说明上述费用大幅变动的合理性。

公司回复:

1、相关收入、费用数据比较如下:

单位:人民币万元

序号	项目	2018年度	2017年度	2018年较2017年增幅%
1	营业收入			
(1)	碳酸钠	180,689.66	160,593.53	12.51
(2)	氯化铵	76,289.40	45,290.98	68.44
(3)	双甘膦