

(上接B054版)

面的现值作为评估值,采用收益法进行评估,采用企业税前有现金流折现模型计算资产预计未来现金流量的现值。按照预期收益口径与折现率一致的原则,采用资产组自由现金流量确定评估对象的资产组价值。

④ 资产组现金流=息税前利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加

预测息税前利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-营业费用-管理费用-财务费用(手续费)

式中:P<sub>t</sub>为评估对象的可收回价值;

R<sub>t</sub>:评估对象未来第t年的现金流量;

r:折现率;

n:评估对象的未来使用期;

评估基础日为每年年末,明确的预期期间n选择为5年,预期期后收益期确定为无限期。根据企业的具经营特点及特点,假设收益年限为无限期,并将预测期分为二个阶段,第一阶段为基准日后5年,第二阶段为第6年至永续。

3.比较资产组可回收价值与包含商誉资产组可辨认账面价值  
资产组可回收价值大于或等于包含商誉资产组可辨认账面价值时,商誉未减值;反之,商誉减值。二、资产组减值组合认定的标准,依据和结果  
资产组是指企业可以认定的最小资产组合,其产生的现金流量应当基本上独立于其他资产或者资产组的现金流量。

资产组认定标准:应当以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依,应当考虑企业管理层对生产经营活动的管理或者监控方式和对资产的持续使用或者处置的决策方式。

根据上述认定标准,分别将鼎国黄金有限公司、上海珂兰商贸有限公司、广州市优娜珠宝首饰有限公司认定为一个资产组,并通过分析其未来现金流量的现值来估计资产组的价值,判断期末商誉是否存在减值。

资产组认定结果  
鼎国黄金有限公司资产组:

科目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
流动资产	26,391,313.29	26,391,313.29	26,391,313.29	26,391,313.29	26,391,313.29	26,391,313.29	26,391,313.29
非流动资产	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00
资产总计	412,710,413.29	412,710,413.29	412,710,413.29	412,710,413.29	412,710,413.29	412,710,413.29	412,710,413.29
流动负债	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17
非流动负债	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12
负债合计	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00

上海珂兰商贸有限公司资产组:

科目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
流动资产	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21
非流动资产	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27
资产总计	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
流动负债	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00

广州市优娜珠宝首饰有限公司资产组:

科目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
流动资产	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21	1,790,723.21
非流动资产	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27	526,076,774.27
资产总计	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
流动负债	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
非流动负债	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48	527,867,497.48
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益合计	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00

三、各资产组商誉减值测试具体步骤和详细计算过程,具体指标选取情况,选取依据及合理性;

(一)鼎国黄金有限公司

本次采用收益法现金流量折现法估算鼎国黄金资产组在用途下未来现金流量现值。

1.收入预测

鼎国黄金有限公司主营业务分为收藏类产品、投资类商品和饰品类商品,本次对鼎国黄金收入预测按照收藏类产品、投资类商品和饰品类三个板块进行预测,考虑上市公司负面消息影响的滞退需要相当一个过程,通过对行业趋势分析及与企业经营管理层沟通,从谨慎原则和保证可实现性原则,按照2019年一季度销售水平预测前三季度销售水平,但鼎国黄金作为独立运营的主体,受上市公司负面消息影响是滞后的,随着业务逐步企稳,未来年度销售业绩恢复至2018年的水平是合理的,故预测2020年至2022年销售业绩逐步可恢复至2018年的水平,2023年之后将保持行业增长增长。

2.成本预测

营业成本主要包括采购成本及少量人工成本,本次预测以预期营业收入为基础,考虑企业历史年度毛利率水平,同时结合企业未来发展目标,确定企业预期毛利率水平进而计算预期营业成本。

3.期间费用预测

期间费用主要为职工薪酬、办公费、运输及差旅费、业务宣传费、服务费、折旧费及摊销等,主要为职工薪酬和宣传费。

本次评估根据企业盈利预测资料,结合企业历史年度期间费用的结构分析,对于期间费用中与销售收入相关性较大的费用,以历史同期费用占收入比例进行预测,对于与销售相关性不大的费用,按照历史年度费用水平预测未来年度相关费用。

4.折现率预测

(1)本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC)。  
税前WACC=Re×We/(1-T)+Rd×Wd

(2)各参数确定

1)无风险报酬率  
无风险报酬率是指在当前市场状态下投资者应获得的最低收益率。在我国,国债是一种比较安全的投资,因此国债收益率可作为投资方案中最安全、也是最低的收益率,即安全收益率。本次评估,参考Wind资讯的债券相关资料,选取中长期国债的到期收益率3.0%。

2)市场平均风险溢价率的确定  
市场风险溢价(Market Risk Premium)是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分,是市场预期回报率与无风险利率的差额。

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额  
本次评估市场风险溢价取7.24%。

3)风险系数β值的确定

β值被定义为衡量公司相对风险的指标。通过Wind证券资讯终端系统,查询可比上市公司的评估基准日有财务杠杆的β值、带息债务与权益资本比值,并求取平均数,企业所得税率为25%,换算为无财务杠杆的β值,取其算术平均值,即0.5278。本次评估采用目标公司的资本结构,则风险系数β值为0.6989。

4)公司特定风险的确定  
公司特定风险是指企业在经营过程中,由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业的竞争、资金筹措、资金周转等可能出现的不确定性因素对被评估单位预期收益带来的影响。本次选择特定风险系数为3%。

5)权益资本成本折现率的确定  
将选定的无风险报酬率、风险报酬率代入折现率估算公式计算得出折现率为11.86%。

6)加权平均资本成本折现率的确定  
Wd:付息负债价值在投资性资本中所占的比例30.02%;  
We:权益资本价值在投资性资本中所占的比例69.98%;  
Rd:Re×We/(1-T)+Rd×Wd  
折现率为13.13%。

5.通过测算,鼎国黄金有限公司资产组评估基准日可回收金额为69,000.00万元。

2018年因上市公司负面消息及资金短缺,公司经营受到一定负面影响,包括:市场开拓受阻、客户流失、管理团队人员离职、供应商缩短信用账期等,造成2018年业绩下降幅度加大,预计2019年以后可逐步接近2017年水平,2016年至2018年平均毛利率为21%,其中2018年为24.29%。预测年度平均毛利率为24.92%,考虑未来年度运营条件可能无大幅度提高,故预测毛利率略高,但在合理范围内。

三)广州市优娜珠宝首饰有限公司  
本次采用收益法现金流量折现法估算资产组在用途下未来现金流量现值。

1.收入预测

广州市优娜珠宝首饰有限公司主要业务按业务板块分为:黄金类、钻石类、彩宝类、其他类四种。受上市公司负面消息影响,2018年销售业绩大幅下滑,现在逐步企稳,公司于2019年下半年重启线下门店销售,公司销售业绩逐步恢复,但考虑到公司业绩恢复有一个过程,通过与企业经营管理层沟通认为,2019年基本保持2018年水平。

通过对行业分析及与企业未来发展趋势分析,企业未来3-5年期间业绩恢复至2017年水平是有可能的,但如果从谨慎原则和保证可实现性原则,考虑到2017年的50%折扣可参照的,故本次预测营业收入可通过4年期间业绩恢复至2017年的95%-90%,之后保持平稳,彩宝等受影响程度较小,主要通过线下销售,2018年收入下降约70%-80%,彩宝等受影响程度下降30%,相应影响较小。因此未来3-5年业绩恢复至2017年水平是比较合理,因此预计彩宝业务未来年度恢复到2017年水平。

鼎国黄金有限公司资产组评估基准日可回收金额为165,100万元。

鼎国黄金有限公司资产组:

科目	2018年	2017年	2016年	2015年	2014年	2013年	2012年
流动资产	165,100,000.00	165,100,000.00	165,100,000.00	165,100,000.00	165,100,000.00	165,100,000.00	165,100,000.00
非流动资产	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00	386,319,100.00
资产总计	551,419,100.00	551,419,100.00	551,419,100.00	551,419,100.00	551,419,100.00	551,419,100.00	551,419,100.00
流动负债	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17	402,934,970.17
非流动负债	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12	9,782,443.12
负债合计	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29	412,717,413.29
资产减值准备	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
所有者权益	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
资本公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
盈余公积	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
未分配利润	137,701,686.71	137,701,686.71	137,701,686.71	137,701,686.71	137,701,686.71	137,701,686.71	137,701,686.71
所有者权益合计	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71	138,701,686.71

上海珂兰商贸有限公司资产组评估基准日可回收金额为74,000.00万元。

上海珂兰商贸有限公司资产组评估基准日可