

金洲慈航集团股份有限公司 关于公司2018年年报问询回复的公告

证券代码:000587 证券简称:金洲慈航 公告编号:2019-58

公司名称	公司类	主营业务	注册资	总资产	净资产	营业收入	营业利	净利润
金洲慈航集团股份有限公司	上市公司	加工贸易等	60000万	4,966,149,999.63	1,699,413,799.63	7,086,413,799.63	319,301,301.31	301,301.31
金洲慈航融资租赁有限公司	子公司	融资租赁等	10000万	511,812,263.30	123,160,962.50	1,071,492,724.96	-29,672,109.72	109,762.72
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	20000万	428,276,262.00	262,000,000.00	906,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	10000万	101,107,390.00	111,378,095.00	959,000,000.00	770,000.00	770,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	280,700,000.00	118,000,000.00	427,000,000.00	21,648,504.26	21,648,504.26
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	608,710,000.00	210,000,000.00	1,079,000,000.00	3,937,022,000.00	3,937,022,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	40000万	70,143,000.00	852,000,000.00	662,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	2000万	3,389,314.00	1,848,000.00	19,941,000.00	297,000.00	297,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	238,027,000.00	65,232,000.00	2,300,000,000.00	-796,000.00	-796,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	296,008,000.00	88,023,000.00	1,408,000,000.00	11,648,000.00	11,648,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	997,026,793.31	209,286,262.00	89,181,000.00	88,000,000.00	88,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	204,316,000.00	602,000,000.00	6,560,000,000.00	481,000,000.00	481,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	82,200,000.00	209,000,000.00	300,000,000.00	300,000.00	300,000.00

化的战略目标及积极进行的工作状态始终未变。

(4)企业生产、经营场所的取得和利用方式与评估基准日保持一致而不发生变化；

该假设用于设定非汇租租赁生产经营场所，目前租约2015年，非汇租租赁生产经营场所未发生重大变化。

(5)企业在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成等仍保持其最近几年的持续状态而不发生重大变化，不考虑未来可能由于内外部环境变化所导致的主营业务状况的变化所带来的风险；

该假设用于设定非汇租租赁业务结构及盈利能力的稳定性。非汇租租赁始终以保持盈利最大化为目标，虽然非汇租租赁业务面对的市场需求持续变化，政策环境不断调整，非汇租租赁仍然通过与时俱进的经营策略不断调整其经营的方式，在2015年-2017年为保业绩达标。2018年，由于市场环境及相关政策的变化进一步变化，金融去杠杆不断深入，市场流动性波动加剧，非汇租租赁进一步调整了战略方向。比如，租务资产占比2018年在60.95%，2015年在75.95%。

该假设用于设定非汇租租赁业务结构及盈利能力的稳定性。非汇租租赁始终以保持盈利最大化为目标，虽然非汇租租赁业务面对的市场需求持续变化，政策环境不断调整，非汇租租赁仍然通过与时俱进的经营策略不断调整其经营的方式，在2015年-2017年为保业绩达标。2018年，由于市场环境及相关政策的变化进一步变化，金融去杠杆不断深入，市场流动性波动加剧，非汇租租赁进一步调整了战略方向。比如，2018年相比2015年收入的复合增长率为-11.97%，2015年在无法预测目前市场及政策环境变化的情况下预测2018年租务资产占比为26.25%；2018年净利润率为-14.27%，2015年在无法预测目前市场及政策环境变化的情况下预测2018年销售净利率为26.28%，可见，非汇租租赁业务结构和盈利能力并未与评估假设保持完全一致，但是，非汇租租赁该等调整均为应对市场及政策环境变化而采取的被动适应策略，目的是尽可能控制环境变化对非汇租租赁业绩的影响。如不进行相应调整，非汇租租赁业绩将很可能发生更大程度的风险。

(6)本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

该假设用于设定资产基础法评估的价值基础，不考虑经营环境变化影响，仅受基准日不影响的。

(7)本次评估以企业持续经营为前提，假设结构及发展趋势为前提，不考虑未来可能发生的经济危机、融资渠道优化等情形对企业业绩的影响；

该假设用于设定公司的业务结构及发展趋势的稳定性，公司始终以保持盈利最大化为目标，虽然非汇租租赁业务面对的市场需求持续变化，政策环境不断调整，非汇租租赁仍然通过与时俱进的经营策略不断调整其经营的方式，在2015年-2017年为保业绩达标。2018年，由于市场环境及相关政策的变化进一步变化，金融去杠杆不断深入，市场流动性波动加剧，非汇租租赁进一步调整了战略方向。比如，2018年相比2015年收入的复合增长率为-11.97%，2015年在无法预测目前市场及政策环境变化的情况下预测2018年复合增长率为3.78%，可见，非汇租租赁该等调整并未与评估假设保持完全一致，但是，非汇租租赁该等调整均为应对市场及政策环境变化而采取的被动适应策略，目的是尽可能控制环境变化对公司业绩的大幅影响。如不进行相应调整，非汇租租赁业绩将很可能发生更大程度的风险。

(8)本次评估假设委托方及被评估单位提供的基础数据和财务资料真实、准确、完整；

该假设用于设定评估获得资料的有用性，不受经营环境变化影响。

(9)评估假设以委托方及被评估单位提供的评估申报表为准，未考虑委托方及被评估单位提供资料以外可能存在的资产及负债情况；

该假设用于设定评估范围，不受经营环境变化影响。

2、公司收购非汇租项目进行评估的相关假设取基本与实际相符

公司收购非汇租时进行的评估采用现金流折现法，按照资产在持续使用过程中和最终处置时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得出资产组合的现值，然后加上基于日的长期股权投资价值、溢余或非经营性资产及少数股东权益的价值影响。

由于融资租赁行业下游市场、资金供需环境、政策环境等变化较大，导致其他经营指标在短期经营计划调整发生一定波动，从长期来看，资金投放、收益率、费率等指标均会实现一定程度调整，而净利润作为盈利指标，成为相对固定、相对可比较的考核指标。

故主要的参数为折现率和各期净利润。

(1)折现率

收购时评估采用的折现率计算公式为R=Re+β×(Rm-RT)？，其中无风险收益率Rm取国家近五年发行的十年期以上的国债利率的平均水平4.08%；市场预期回报率Re通过上证综指指数自1992年6月21日全面放开股价实行上市交易后至2014年12月31日期间的指数平均收益率进行测算得出为11.24%；β值取自深证成指上市公司股票，以2010年4月至2015年4月250周的市场价格测算得出，得到被评估企业权益资本预期风险系数1.0110。特性风险调整系数α考虑被评估企业在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性可能产生的个性化个体风险，设定为0.02，代入公式后得出折现率为13.32%。

(2)中观资产评估集团有限公司出具中观评咨字【2017】第0606号《对金洲慈航集团股份有限公司商誉减值测试所涉及的非汇租有限公司资产组合预计未来现金流量的现值咨询报告》，评估基准日为2016年12月31日，折现率为税前17.85%，税后13.39%。

(3)中观资产评估集团有限公司出具中观评咨字【2018】第733号《对金洲慈航集团股份有限公司商誉减值测试所涉及的非汇租有限公司资产组合预计未来现金流量的现值咨询报告》，评估基准日为2017年12月31日，折现率为税前14.45%。

评估基准日近两年资产市场类似交易折现率的折现率如下所示：

评估对象	交易时间	评估基准日	折现率
浙江东日集团股份有限公司	浙江东日集团股份有限公司100%股权	2016年9月30日	13.12%
江苏四方集团股份有限公司	江苏四方集团股份有限公司100%股权	2016年9月30日	14.78%
江苏东联集团股份有限公司	江苏东联100%股权	2016年12月31日	14.60%
金洲慈航供应链管理有限公司	金洲慈航供应链管理有限公司100%股权	2016年6月30日	11.75%
金洲慈航供应链管理有限公司	金洲慈航供应链管理有限公司100%股权	2016年4月30日	13.63%

从上表可以看出，2015年至2017年度商誉净利润与预期净利润基本相符。

收购非汇租项目的评估是基于非汇租2015年以前的经营情况以及市场情况对未来的经营情况的假设，相关的参数选取的点是评估基准日为时点，根据上述表格可以看出，2015年收购非汇租的交易价格并未发生较大变化。

由于2015年以来宏观经济形势及行业监管政策发生了较大变化，对非汇租主要客户的经营情况产生了影响，现金流波动，续接出现逾期归还租金情况，收购非汇租项目的假设发生一定变化。对此非汇租2018年调整了超期的经营策略，向大幅降低传统租赁项目投放金额，减少了新项目投放带来的收益，以满足长期发展的需求，并出于谨慎稳健的经营原则，非汇租对逾期项目计提了较大的资产减值准备，导致本期财务费用进一步下滑，影响了非汇租的经营情况，导致2018年实际净利润与2015年在无法预测目前市场及政策环境变化的情况下2018年预测净利润有所差异，收购非汇租时评估非汇租2018年净利润410,615.65万元，2018年实际净利润-223,328.77万元，但是，该等调整均为应对市场及政策环境变化而采取的被动适应策略，目的是尽可能控制环境变化对公司业绩的大幅影响。如不进行相应调整，非汇租业绩将很可能发生更大程度的风险。

(二)结合非汇租2019年一季度经营业绩情况，非汇租的经营计划，对非汇租商誉减值测试的过程与方法，包括不限于可回收金额的确定方法、重要假设、关键参数等，详细对比非汇租2018年计提商誉减值金额是否合理；

由于宏观经济形势及监管政策发生了变化，融资成本上升，减少了存续融资租赁项目所产生的部分收益，非汇租2019年一季度营业收入25,126.58万元，营业成本56,256.90万元，净利润为-37,726.00万元。出于谨慎稳健的经营原则，为了更进一步促进非汇租发展，非汇租继续将项目投入投放金额，在保障资金流动性的前提下积极进行业务转型，加大传统项目的资金清收力度，拓宽融资渠道，降低资金成本。

由于2018年度非汇租出现大额亏损，存在商誉减值迹象，公司正在积极推进处置非汇租租赁项目，故对于非汇租处置对公司的假设，公司合理计提2018年度商誉减值。假设假设可回收金额（处置对价）为公司收购非汇租之日起支付的所有现金，计算过程为：自合并日至报表日支付对267.5%股权的对价483,404.50万元加上报表日非汇租现金资产合并报表归母净利润546,445.66万元（未考虑50%分红187,500万元）对应的剩余股权22.5%部分56,450,227.71元（246,445.66*22.5%），减去应付账款及90%计算应享有非汇租现金资产合并日并增持续计算的净资产的份额221,301.09万元（246,445.66*0.9）为316,449,187.31元，与商誉368,497.51万元之间差额-49,008.33万元计入商誉减值金额。

(四)年审会计师对上述问询回复进行核查并发表明确意见。

经营，年审会计师认为：由于宏观经济形势及监管政策变化，部分客户出现逾期支付利息，非汇租按照相关规定确认逾期超天以上的利息收入，同时到期项目计提了大额减值，导致2018年度经营业绩大幅下降；同时导致收购非汇租时评估采用的部分假设发生一定变化，评估选取的参数与实际基本相符，但公司2018年度计提的商誉减值程度与不符合《企业会计准则第8号-资产减值》和证监会发布的《会计监管风险提示第8号-商誉减值》的相关规定。

二、你公司2018年度财报中，“第四节 经营情况讨论与分析”之“七、主要控股参股公司分析”中，非汇租有限公司等6家公司的总资产、净资产、营业收入、营业利润、净利润等情况未披露，请你公司对上述内容进行补充披露。

【回复】
(2018年度财报)更正内容：
第四节 经营情况讨论与分析一七、主要控股参股公司分析

公司名称	公司类	主营业务	注册资	总资产	净资产	营业收入	营业利	净利润
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	10000万	4,966,149,999.63	1,699,413,799.63	7,086,413,799.63	319,301,301.31	301,301.31
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	10000万	511,812,263.30	123,160,962.50	1,071,492,724.96	-29,672,109.72	109,762.72
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	20000万	428,276,262.00	262,000,000.00	906,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	10000万	101,107,390.00	111,378,095.00	959,000,000.00	770,000.00	770,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	280,700,000.00	118,000,000.00	427,000,000.00	21,648,504.26	21,648,504.26
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	608,710,000.00	210,000,000.00	1,079,000,000.00	3,937,022,000.00	3,937,022,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	40000万	70,143,000.00	852,000,000.00	662,000,000.00	1,000,000.00	1,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	2000万	3,389,314.00	1,848,000.00	19,941,000.00	297,000.00	297,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	238,027,000.00	65,232,000.00	2,300,000,000.00	-796,000.00	-796,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	296,008,000.00	88,023,000.00	1,408,000,000.00	11,648,000.00	11,648,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	997,026,793.31	209,286,262.00	89,181,000.00	88,000,000.00	88,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	204,316,000.00	602,000,000.00	6,560,000,000.00	481,000,000.00	481,000,000.00
金洲慈航供应链管理有限公司	子公司	供应链管理	5000万	82,200,000.00	209,000,000.00	300,000,000.00	300,000.00	300,000.00

更正后：

所一级业务员单位下开设二级账户用于原料采购。公司按上述国家规定的渠道购买黄金。

(2)采购价格：
采购价格均是按照上海黄金交易所实时金价进行交易结算，并于当天通过上海黄金交易所银行金库提货。

(3)原材料供应商：
公司的黄金原料供应商为上海黄金交易所或上海黄金交易所一级会员单位。

按照相关规定的要求，公司通过开设的上海黄金交易所二级会员单位向上海黄金交易所直接采购黄金原料委托其一级会员单位为中商国际采购黄金原料。公司可以选择不同的一级会员单位作为中间进行采购。并且价格均按当日上海黄金交易所实时金价确定，与直接采购不存在任何差异。

(2)补充说明供应商集中度较高的原因与上市公司是否一致；

【回复】
黄金是国家战略储备物资，国家对黄金行业的企业是黄金采购渠道进行了限制规定，以规范黄金行业企业的采购行为，维护黄金市场秩序。公司供应商集中度较高与同行业黄金加工或者销售的上市公司基本是一致的。

(2)上海老凤祥珠宝首饰有限公司(简称:上海老凤祥),成立于1990年5月22日,为老凤祥股份有限公司(简称:老凤祥)全资子公司,主营业务生产、加工金银、铂金饰品,承接来料加工珍珠、宝石、玉器等产品,金属材料代理、交易,销售珠宝首饰等业务,自2011年1月与我司开展业务;

3.江苏宝庆珠宝有限公司(简称:江苏宝庆),成立于2011年12月15日,主营业务:黄金、银、铜、钯金饰品、珠宝首饰、贵金属、投资、黄金加工、销售、五金工艺品、摆件制作、销售、金、银、铜表面处理服务及相关产品的仓储服务、品牌、五金、文、交、装、饰材料、百货销售、物业管理、贵金属销售、会议及展览服务,自2012年5月与我司开展业务;

4.深圳市盛峰黄金有限公司(简称:深圳盛峰),成立于2015年7月14日,主营业务:一批经营项目是:黄金、白银、铂金、钯金、铂、钻、珠宝首饰设备的技术开发、销售、批发及其他国内贸易(不含专营、专卖、专控、专控);投资兴办实业;经营进出口业务。自2016年10月与我司开展业务;

5.上海黄金交易所成立于2002年02月06日,是经国务院批准设立的为黄金交易提供场所/设施服务和开展相关服务,不以盈利为目的,实行自律性管理的法人。主营业务:提供黄金、白银、铂、钯的交易所,设施和服务,设计交割合同,组织监管交割、结算和交割,提供信息、咨询、培训。自2011年起我公司与交易所二级会员单位开展直接采购业务。

北京莱百、上海老凤祥、江苏宝庆、深圳盛峰均为上海黄金交易所一级会员,以上客户及供应商在股权、业务、资产、债权债务、人员等方面均与我公司及实际控制人、公司董监高之间不存在关联关系。

六、年报显示,你公司截至报告期末共有106.08亿元资产受限,占公司净资产的161.34%,其中,受限的资产账面价值14.84亿元,受限的其他流动资产22.17亿元,受限的固定资产2079.06万元,受限的长期股权投资67.90亿元,受限的其他非流动资产9600万元。

(一)请你公司详细列明各类资产受限的具体原因,是否履行了相应的信息披露义务,是否对公司正常经营造成影响;

【回复】
公司各类受限资产主要是公司开展融资租赁业务所质押的资产及存保证金,主要各类为应收货款、房产、长期债权等,对应的融资项目主要是银行低风险贷款,银行承兑汇票、借出、公司历年的季度和年度报告中均已如实披露了受限资产情况,履行了相应的信息披露义务,对于对应的保证金(含低风险贷款、借出和银行承兑汇票)由于存款利率较低,相应增加了融资成本,公司资产受限情况是基于融资活动的信用需求,对正常生产经营影响不是很大。

【回复】
公司各类受限资产主要是公司开展融资租赁业务所质押的资产及存保证金,主要各类为应收货款、房产、长期