证券代码:002352　证券简称:顺丰控股　公告编号:2019-143
债券代码:128080　债券简称:顺丰转债

顺丰控股股份有限公司关于选举产生第五届监事会职工代表监事的公告

公司及监事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

顺丰控股股份有限公司(以下简称“公司”、“顺丰控股”)第四届监事会监事任期即将届满,根据《公司法》及《公司章程》的相关规定,2019年12 月19日公司在深圳南山会议室召开了2019年职工代表大会,参加本次会议的职工代表共36名。经公司职工代表大会民主表决,会议以35票同意、0票反对、1票弃权选举了李莉女士、李菊花女士(简历详见附件)为公司第五届监事会职工代表监事。

公司第五届监事会将由李莉女士、李菊花女士与公司 2019年第三次临时股东大会选举产生的三名非职工代表监事组成。公司第五届监事会任期三年,自公司2019年第三次临时股东大会审议通过之日起生效。

上述职工代表监事均不存在《公司法》、《公司章程》中规定的不得担任公司监事的情形,不存在深圳证券交易所认定不适合担任上市公司监事的其他情况。

监事会成员最近二年内曾担任过公司董事或者高级管理人员的监事人数未超过公司监事总数的二分之一;单一股东提名的监事未超过公司监事总数的二分之一。

为确保监事会的正常运行,在新一届监事会监事就任前,公司第四届监事会监事仍将继续依照法律、法规和《公司章程》等有关规定,认真履行监事职责。

特此公告。

顺丰控股股份有限公司监事会
二〇一九年十二月二十日

附件:

顺丰控股股份有限公司
第五届监事会职工代表监事简历

李莉女士,女,1972年出生,中国国籍,毕业于华北航天工业学院,财务会计专业。2011年7月至2013年3月任顺丰航空后勤保障副总经理;2013年3月至2016年12月任深圳顺丰泰森控股(集团)有限公司文化与员工关系总监,2016年12月至2019年6月任顺丰控股文化与员工关系总监,2019年6月至今任顺丰控股人才生态与供应链总监。

截至目前,李莉女士不持有公司股份,李莉女士与持有公司5%以上股份的股东、实际控制人、公司其他董事、监事、高级管理人员无关联关系。李莉女士不存在《公司法》第一百四十六条规定的情形之一,未被中国证监会采取证券市场禁入措施,最近三年未受到中国证监会的行政处罚,最近三年未受到深圳证券交易所的公开谴责或通报批评,亦不存在被深圳证券交易所认定不适合担任公司监事的情形,不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。李莉女士的任职资格符合《公司法》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》等有关规定。经公司在最高人民法院网查询,李莉女士不属于“失信被执行人”。

李菊花,女,1979年出生,中国国籍,2002年毕业于同济大学。2002年至2004年任雀巢集团上海太太乐调味食品有限公司会计主管,2004年至2008年任沃尔玛中国总部会计经理,2008年至2010年任百安居深圳财务经理,2010年至2012年任茂业国际(A+H股上市公司)财务总监,2012年至2016年历任深圳顺丰泰森控股(集团)有限公司会计副总监、会计总监、税务总监,2017年至今担任顺丰控股财务共享中心负责人。

截至目前,李菊花女士不持有公司股份,李菊花女士与持有公司5%以上股份的股东、实际控制人、公司其他董事、监事、高级管理人员无关联关系。李菊花女士不存在《公司法》第一百四十六条规定的情形之一,未被中国证监会采取证券市场禁入措施,最近三年未受到中国证监会的行政处罚,最近三年未受到深圳证券交易所的公开谴责或通报批评,亦不存在被深圳证券交易所认定不适合担任公司监事的情形,不存在因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查的情形。李菊花女士的任职资格符合《公司法》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》及《公司章程》等有关规定。经公司在最高人民法院网查询,李菊花女士不属于“失信被执行人”。

证券代码:000038　证券简称:深大通　公告编号:2019-109

深圳大通实业股份有限公司第十届董事会第一次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

2019年12月18日,深圳大通实业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会以电子邮件的形式向公司全体董事发出第十届董事会第一次会议通知。2019年12月19日上午10点第十届董事会第一次会议以现场和通讯表决相结合的方式在公司会议室召开。全体董事推举史利军先生为第一次董事会的召集人和主持人,本次会议应参加董事7人,实际参加7人。会议召开符合《公司法》、《公司章程》及《董事会议事规则》等有关规定。会议审议通过了以下议案:

议案一、审议通过了《关于选举公司第十届董事会董事长的议案》

经选举,史利军董事当选公司第十届董事会董事长,任期与本届董事会任期一致。

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

议案二、审议通过《关于聘任公司总经理、董事会秘书、财务总监、证券事务代表的议案》

同意聘任史利军先生为公司总经理,任期与本届董事会任期一致。

同意聘任邢美敏女士为公司董事会秘书,任期与本届董事会任期一致。

联系方式:

联系地址:深圳市南山区科苑中路15 号科兴科学园B2栋302室

邮政编码:518057

电话:0755-26926508

传真:0755-26910599

电子信箱:datongstock@163.com

同意聘任曹原培先生为公司财务总监,任期与本届董事会任期一致。

同意聘任吴文涛先生为公司证券事务代表,任期与本届董事会任期一致。

联系方式:

联系地址:深圳市南山区科苑中路15 号科兴科学园B2栋302室

邮政编码:518057

电话:0755-26926508

传真:0755-26910599

电子信箱:datongstock@163.com

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

议案三、审议通过《关于选举公司第十届董事会战略委员会的议案》

经选举,史利军董事、张贞齐独立董事、李虎钢董事当选公司第十届董事会战略委员会成员,史利军董事当选为委员会主任。战略委员会成员任期与本届董事会任期一致。

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

议案四、审议通过《关于选举公司第十届董事会审计委员会的议案》

经选举,樊培银独立董事、赵恩独立董事、常建才董事当选公司第十届董事会审计委员会成员,樊培银独立董事当选为委员会主任。审计委员会成员任期与本届董事会任期一致。

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

议案五、审议通过《关于选举公司第十届董事会薪酬与考核委员会的议案》

经选举,张贞齐独立董事、樊培银独立董事、李虎钢董事当选公司第十届董事会薪酬与考核委员会成员,张贞齐独立董事当选为委员会主任。薪酬与考核委员会成员任期与本届董事会任期一致。

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

议案六、审议通过《关于选举公司第十届董事会提名委员会的议案》

经选举,赵恩独立董事、张贞齐独立董事、李虎钢董事当选公司第十届董事会提名委员会成员,赵恩独立董事当选为委员会主任。提名委员会成员任期与本届董事会任期一致。

表决结果:7票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告。

深圳大通实业股份有限公司董事会
2019年12月19日

证券代码:000038　证券简称:深大通　公告编号:2019-110

深圳大通实业股份有限公司第十届监事会第一次会议决议公告

本公司监事会及全体监事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2019年12月18日,深圳大通实业股份有限公司(以下简称“公司”)监事会以电子邮件的形式发出第十届监事会第一次会议通知,公司第十届监事会第一次会议于2019年12月19日在公司会议室召开,应到监事3人,实到3人。全体监事推举王万红先生为第一次监事会的召集人和主持人,符合《公司法》及《公司章程》的规定。会议审议通过如下议案:

审议通过了《关于选举公司第十届监事会监事长的议案》

经选举,王万红先生当选公司第十届监事会监事长,任期与本届监事会任期一致。

表决结果:3票同意,0票反对,0票弃权。

特此公告。

深圳大通实业股份有限公司监事会
2019年12月19日

证券代码:300110　证券简称:华仁药业　公告编号:2019-103

华仁药业股份有限公司关于公司高管、证券事务代表辞职的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

华仁药业股份有限公司(以下简称“公司”)董事会于近日收到公司副总裁姬生斌先生、证券事务代表蔡艳艳女士的书面辞职报告。姬生斌先生因个人原因申请辞去公司副总裁的职务且不再担任公司其他职务,姬生斌先生原定任期自2017年9月18日至第六届董事会届满。蔡艳艳女士因个人原因申请辞去公司证券事务代表职务且不再担任公司其他职务。根据《公司法》、《公司章程》等相关规定,姬生斌先生和蔡艳艳女士的辞职申请均自送达董事会之日起生效。

公司及董事会对姬生斌先生、蔡艳艳女士在任职期间为公司发展所做出的贡献表示衷心感谢!

截至本公告日,姬生斌先生持有公司股份总数为153,820股,占公司总股本比例0.013%,其所持的公司股份将严格按照《上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等相关法律、法规及相关承诺进行管理。

根据《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所上市公司董事会秘书及证券事务代表资格管理办法》等相关规定,公司将尽快聘任符合任职资格的相关人士担任证券事务代表。

特此公告。

华仁药业股份有限公司董事会
二〇一九年十二月十九日

证券代码:300110　证券简称:华仁药业　公告编号:2019-104

华仁药业股份有限公司关于持股5%以上股东权益变动的提示性公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

特别提示:

1、本次持股 5%以上股东华仁世纪集团有限公司(以下简称“华仁集团”)及一致行动人梁福东先生权益变动性质为股份减少。

2、本次权益变动不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。

3、2019 年 12 月 16 日,华仁药业股份有限公司(以下简称“公司”)收到持股 5%以上股东华仁集团出具的《简式权益变动报告书》。现将本次权益变动的具体情况公告如下:

一、本次权益变动的具体情况

1、权益变动基本情况

股东名称	权益变动方式	变动时间	变动份额(股)	均价(元)	备注
梁福东	大宗交易	2016/8/10	-1,321,068	14.26	减持
	配股	2018/2/6	322,065	3.56	增持
华仁集团	大宗交易	2016/8/10	-6,378,932	12.96	减持
	集中竞价	2019/4/26	-485,300	6.34	减持
		2019/4/30	-7,790,100	5.98	减持
		2019/8/26	-4,116,400	4.56	减持
		2019/8/28	-3,723,300	4.56	减持
		2019/8/29	-1,982,320	4.53	减持
		2019/8/30	-2,001,200	4.35	减持
	大宗交易	2019/9/17	-20,503,000	4.5	减持
		2019/9/18	-3,141,000	4.5	减持
	集中竞价	2019/12/16	-1,691,700	3.96	减持
	配股	2018/2/6	29,916,344	3.56	增持

2、本次减持前后持股情况

股东名称	股份性质	本次权益变动前持股情况		本次权益变动后持股情况	
		股数	占总股本比例	股数	占总股本比例
华仁集团	合计持股情况	106,100,080	16.14%	134,063,746	11.34%
	其中:有限售条件股份	0	0	0	0
	无限售条件股份	106,100,080	16.14%	134,063,746	11.34%
梁福东	合计持股情况	2,394,618	0.36%	1,932,390	0.16%
	其中:有限售条件股份	0	0	0	0
	无限售条件股份	2,394,618	0.36%	1,932,390	0.16%
合计		108,494,698	16.50%	135,996,136	11.50%

二、其他相关说明

1、上述股份减持期间,华仁集团及一致行动人梁福东先生严格遵守《公司法》、《证券法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司股东、董监高减持股份的若干规定》、《深圳证券交易所上市公司股东及董事、监事、高级管理人员减持股份实施细则》等法律法规、部门规章及规范性文件的规定,不存在违规情况。

2、本次减持与此前已披露的减持意向、承诺及减持计划一致,实际减持股份数量未超过计划减持股份数量,本次减持计划尚未实施完毕。

3、华仁集团不属于公司控股股东或实际控制人,本次减持不会导致公司控制权发生变更,不会对公司治理结构及持续经营产生影响。本次减持后,华仁集团及一致行动人梁福东先生合计持有公司股份135,996,136股,持股比例为11.50%,仍是公司持股 5%以上的股东。

4、公司将持续关注本次减持计划的进展情况,及时履行信息披露义务。

特此公告。

华仁药业股份有限公司董事会
二〇一九年十二月十九日

股票代码:000068　股票简称:华控赛格　公告编号:2019-67

深圳华控赛格股份有限公司关于对深圳证券交易所关注函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

深圳华控赛格股份有限公司(以下简称“公司”)于2019年12月17日收到深圳证券交易所(以下简称“深交所”)《关于对深圳华控赛格股份有限公司的关注函》(公司部关注函【2019】第142号),公司对《关注函》中所述问题进行了核实,并回复公告如下:

1、《评估报告》显示,本次采用了资产基础法及收益法对标的资产予以评估。根据资产基础法评估结果,标的资产所有者权益评估值为453.91万元,增值额为103.63万元,增值率为29.58%;根据收益法评估结果,标的资产所有者权益评估值为4,086.52万元,评估增值3,736.23万元,增值率为1066.63%。本次出售选用收益法评估结果作为最终评估结果。

(1)请你公司说明出售标的资产的背景、实施原因及必要性,是否符合你公司发展战略,是否存在其他利益安排。

答复:2019年10月10日,公司实际控制人发生变化。实际控制人山西省国投资本投资运营有限公司通过交易后的调研,对上市公司产业结构有了较为清晰和全面的认知,提出“做强做优”的管理要求。公司内部进行了资源整合和调整,经论证和尽职调查,公司提出转让玖骐环境股权的工作思路。一方面因为玖骐环境未来致力于检测工程的运营和维护,与上市公司的发展战略不符;另一方面将其出售,上市公司产业结构进一步优化,更加聚焦主业,为下一步工作做准备。

因此,转让公司持有玖骐环境的全部股权符合公司的发展战略。转让后,玖骐环境将成为华融泰的全资子公司,不存在其他利益安排。

(2)《评估报告》显示,标的资产近3年持续亏损。请结合标的资产盈利水平详细说明本次估值的具体情况,包括资产基础法、收益法资产评估的评估范围、评估假设,收益法评估下未来收入及成本的主要增长情况、折现率等关键参数,并结合标的资产的具体情况,说明本次评估相关参数取值是否合理,依据是否充分,评估增值较大是否合理。同时,请说明你公司选取收益法下的评估价值作为最终评估结果的原因及合理性,交易价格的公允性。

答复:玖骐环境近两年一期的主要损益指标(金额单位:万元)如下:

项目		2017年(经审计)	2018年(经审计)	2019年(前三季度)
一、	营业收入	-	98.96	45.6
减:	营业成本	-	85.43	26.3
二、	营业利润	-85.38	-448.78	-314.31
三、	利润总额	-85.38	-448.78	-314.31
四、	净利润	-85.38	-448.78	-314.31

从上表看,玖骐环境收入逐年增加,经过两年的市场开拓和苦练内功,2019年预计亏损收窄,经营状况趋于正常。本次评估有关事项,具体如下:

①本次评估范围是玖骐环境2019年10月31日的全部资产和负债。

②本次评估的假设包括,一般假设和特殊假设。

一般假设包括:

1.交易假设

交易假设是假定所有评估标的已经处在交易过程中,评估专业人员根据待估资产的交易条件等模拟市场进行评估。

2.公开市场假设

公开市场假设是指资产可以在充分竞争的市场上自由买卖,其价格高低取决于一定市场的供给状况下独立的买卖双方对资产的价值判断。

3.持续经营假设

持续经营假设是指一个经营主体的经营活动可以连续下去,在未来可预测的时间内该主体的经营活动不会中止或终止。

特殊假设包括:

1.国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化,无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响;

2.除非另有说明,假设玖骐环境完全遵守所有有关的法律法规。

3.假设玖骐环境的经营者是负责的,且公司管理层有能力担当其职务;

4.假设玖骐环境在现有的管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前方向保持一致;

5.假设玖骐环境未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致;

6.假设玖骐环境现金流为均匀流入流出;

7.有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化;

8.评估只基于基准日被评估单位现有的经营能力。不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大;

9.本次评估的各项资产均以评估基准日被评估单位的实际存量为前提,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;

10.本次评估假设委托人(华控赛格)及被评估单位(玖骐环境)提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整;

11.评估范围仅以委托人及被评估单位提供的评估申报表为准,未考虑委托人及被评估单位提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

③收益法下,未来收入预计增长情况及依据

依据1:玖骐环境已签订合同情况

玖骐环境成立于2017年9月底,2018年已有收入98.96万元,2019年截止12月17日,已确认收入920万(11月至本函回复日数据未经审计,下同)。玖骐环境收入增长近10倍。2019年以前,玖骐环境未实现盈利,主要是由于玖骐环境处于经营初期,前期开拓市场投入成本较大所致。

玖骐环境当前的主营业务主要包含三部分:地表水监测、污染物排查以及土壤污染监测等项目。截止2019年12月17日,玖骐环境已确认合同收入920万;同时,当前玖骐环境已签订和已立项项目合同金额大约4,000万。但由于玖骐环境承办项目存在建设+运营模式,运营收费持续2-3年,运营收费金额约为合同金额的30%,因此,对玖骐环境2019年-2020年的收入预测基于已签订和即将签订的项目合同,同时考虑运维项目跨年收费的情况。具体收入预算情况如下:

序号	主营业务收入项目	未来五年预测(万元)				
		2019年11-12月	2020年	2021年	2022年	2023年
1	主营项目一:地表水监测项目	748.36	1,430.30	1,742.53	2,063.34	2,257.55
2	主营项目二:污染物排查等项目	20.00	120.00	240.00	300.00	300.00
3	主营项目三:土壤污染监测项目等其他	238.80	230.00	460.00	460.00	460.00
合 计		1,007.16	1,780.30	2,442.53	2,823.34	3,017.55

第一,地表水监测项目:在玖骐环境的业务体系中,最为核心的业务为水源监测项目。该业务类型在2019年至2020年的预测数据主要基于已签订的合同和立项合同金额确定及实际的业务模式确定。当前,在已签订的业务中,涉及此类业务的合同金额约为1000万元。该业务的运营模式为前期投资建设,后期运营维护。建设合同款项大约为总款项的70%,维护费用为30%。根据玖骐环境发展计划,关于水资源监测项目将长期作为其最为核心的业务开展。在维护好现有客户的基础上,玖骐环境也在新客户开发方面付出努力。当前,新客户已立项项目金额大约为2700万。由于此类项目的实施包含了前期施工建设与后期运维服务,施工建设阶段项目周期约为半年的时间,后期运营跨年度约为3年。评估机构对该业务签订成功的可能性进行了核查。基于玖骐环境依托于苏州清华科学研究院成立,两者之间有着密切且紧密的合作关系。作为研究院研究成果转化平台,其业务来源相对稳定。同时,研究院于8月与该客户签订合作协议,共同成立水环境治理研究基地。基于上述因素,玖骐环境认为其项目最终签订的成功性很大。未来,玖骐环境也将会依照当前的业务模式开展与水资源监测相关的业务。

第二,污染物排查等项目:污染物排查等项目主要包含水资源污染物的排查。当前,公司签订该类型项目合同金额约为120万元,平均项目收费额为60万元。根据实施进度,当前项目已经基本完工,但由于涉及验收环节,因此部分收费将在2020年完成。与土壤监测业务类似,玖骐环境将维持现有业务水平并有小幅增长。

第三,土壤监测业务:土壤监测业务一般包含了土壤环境基础信息数据库的搭建、土壤环境数据分析、土壤环境管理业务系统的建设等系列工作。当前玖骐环境已签订该业务金额约为240万元,且根据合同实施进度,项目已经完全完工。目前,玖骐环境正在积极开展与其他客户的业务洽谈,包括高新区地块、南通环保局地块检测项目等。但考虑到玖骐环境未来将重点放在水资源的检测方面,因此此类型业务将在维持现有规模的情况下小幅度增长。

业务预测增长情况如下表:

序号	主营业务收入项目	未来五年预测(万元)				
		2019年11-12月	2020年	2021年	2022年	2023年
合 计		1,007.16	1,780.30	2,442.53	2,823.34	3,017.55
增长率			76.77%	37.20%	15.59%	6.88%

依据2:水污染检测治理等行业的发展形势向好

2017年10月,环保部联合发改委、水利部共同发布了《重点流域水污染防治规划(2016-2020年)》。规划将《水十条》水质目标分解到各流域,第一次形成覆盖全国范围的重点流域水污染防治规划,筛选了580个优先控制单元,进一步细分为283个水质改善型和297个防止退化型单元,提出了优先控制单元主要防治任务,实施分级分类精细化管理。规划提出在未来几年,工业污染防治、城镇生活污染防治、农业农村污染防治、流域水生态保护、饮用水水源环境安全保障将是五大重点治理方向。同时,《规划》提出了饮用水水源地污染防治、工业污染防治、城镇污水处理及配套设施建设、农业农村污染防治、水环境综合治理等五大类项目,初步建立重点流域水污染防治中央项目储备库,匡算投资约7,000亿元。其中,优先控制单元匡算投资约4,500亿元,占总投资的64.3%。其中,水环境综合治理包含水污染防治、水利工程、海绵城市、生态修复、流水景观等各类工程,涉及到市政、水利、环境、园林多个部门以及多项技术。未来的趋势已经从“末端治理”转向了以流域为单元系统治理河流。通常一个水环境综合治理项目工程量大、周期长。需要统筹流域左右岸、上下游。一个系统工程往往分为几期以及若干子工程。因此,水环境综合治理项目单个金额大;同时,根据环保部2018年11月发布的《生态环境部通报我国工业集聚区水污染防治工作阶段性进展》,截至2018年9月底,全国2411家涉及废水排放的经济技术开发区、高新技术产业开发区、出口加工区等工业集聚区,污水集中处理设施建成率达97%;自动在线监控装置安装完成率达96%,推动950余个工业集聚区建成污水集中处理设施,新增废水处理规模2858万吨/日。

因此,在国家加强中央环保督察污染防治力度,改善生态环境质量加强生态文明建设的大环境下,国家环保政策开始稳步实施,国家《水污染防治行动计划》《“十三五”生态环境保护规划》的大力推行及环境税征收等,使得我国开始采取更强治污手段、更严格排放标准、污水再生、零排放等成为国家治理水污染的发展方向。

玖骐环境主要面向江苏省开展业务。对其2021年以后的估测,依据我国《重点流域水域防治规划》(2016-2020年)、《“十三五”国家地表水环境质量检测网设置方案》、《2019全国地表水水质监测月报》中规划并实际设置的江苏省地表水监测断面数量、过去几年国家把投标公布合同实际的每断面建设、运营合同金额,以及玖骐环境主要合同的实际竞争能力等情况进行预测。

在充分了解企业实际经营情况和访谈后,评估机构认为玖骐环境具有坚实的人力资源基础,足以支撑其完成收入预测所覆盖的项目规模。根据玖骐环境的战略规划,其将重点业务集中在检测工程项目后期的运营维护阶段。而后期运维所需的人力约为建设项目所需人力的十分之一,成本较低;同时,其与最主要合作方之间密切合作,人力资源通常可以相互调配;再次,同行业上市公司人均产值近三年平均为127万,而玖骐环境在2019年现有业务体系下将达到近100万。结合以上因素,充分说明玖骐环境在人力资源方面的有其满足业务成长的能力。基于以上分析,玖骐环境未来收入预测具有合理性。

④收益法下,未来成本预计增长情况及依据

玖骐环境最主要的成本为外包费用、业务招待费、差旅费等。其中,外包费用由公司承接的建设类项目产生,其他费用由正常经营过程中产生。根据玖骐环境业务规划,未来业务将重点放在运营板块。在未来预测数值基于过去玖骐环境经营成本占营业收入比重的前提下,随着高毛利运营业务占比逐渐增加,玖骐环境整体的毛利率水平有所提升。同时,考虑苏州本地员工成本的历史变化及未来变化趋势等情况,给出如下预测数据:

玖骐环境成本及毛利率预测情况(万元)

序号	明细科目	未来五年预测				
		2019年11-12月	2020年	2021年	2022年	2023年
1	工资费用	8.63	41.45	71.50	109.63	157.59
2	差旅费	100.37	182.55	310.41	352.39	351.29
3	交通费	26.77	48.68	77.60	81.32	73.19
4	招待费	307.81	547.64	953.39	1,030.06	1,024.60
5	外包费用	287.30	478.84	191.53	95.77	76.61
合 计		730.89	1,299.14	1,604.43	1,669.16	1,683.27
增长率			77.75%	23.50%	4.03%	0.85%
毛利率		27%	27%	34%	41%	44%
人均产值		91.56	104.72	128.55	128.33	125.73

此外,我们综合考虑同行业平均毛利率情况(约为40%)、人均产值(127万),判断玖骐环境成本预测具有合理性。

行业上市公司销售毛利率情况(%)

证券代码	证券简称	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31
300070.SZ	碧水源	31.39	28.96	29.81
603603.SH	博天环境	24.54	20.33	21.35
300262.SZ	巴安水务	33.72	44.14	33.22
300266.SZ	兴源环境	24.31	22.55	16.49
603588.SH	高能环境	27.43	27.65	26.35
300335.SZ	迪森股份	35.56	33.73	31.37
300190.SZ	维尔利	37.18	31.75	32.55
603568.SH	伟明环保	62.06	61.29	60.30
300187.SZ	永清环保	23.76	25.52	20.62
300422.SZ	博世科	27.19	28.88	28.52
300137.SZ	先河环保	49.63	51.44	50.37
300425.SZ	中建环能	42.45	42.17	41.22
300203.SZ	聚光科技	48.07	49.35	48.13
603200.SH	上海洗霸	43.77	42.32	38.20
000068.SZ	华控赛格	42.41	42.81	27.28
000820.SZ	*ST节能	61.96	46.45	57.28

行业上市公司人均产值(万元)

证券代码	证券简称	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31
300070.SZ	碧水源	332.80	503.93	370.94
603603.SH	博天环境	135.78	146.37	201.76
300262.SZ	巴安水务	252.51	208.27	172.54
300266.SZ	兴源环境	185.59	215.02	163.34
603588.SH	高能环境	145.95	128.78	153.81
300335.SZ	迪森股份	78.68	139.69	140.92
300190.SZ	维尔利	68.57	98.32	110.72
603568.SH	伟明环保	63.77	91.67	101.85
300187.SZ	永清环保	174.54	166.07	98.35
300422.SZ	博世科	80.09	76.01	95.31
300137.SZ	先河环保	89.11	65.53	77.76
300425.SZ	中建环能	55.02	71.53	75.53
300203.SZ	聚光科技	73.61	66.81	73.06
603200.SH	上海洗霸	38.03	38.23	50.07
000068.SZ	华控赛格	71.19	74.40	38.06
000820.SZ	*ST节能	128.96	103.77	1.92

⑤收益法下,折现率的选取及依据

本次评估收益额口径为企业自由现金流量,则折现率选取加权平均资本成本(WACC)。

r=rd×wd+re×we

式中:

rd:所得税后长期付息债务利率;

rd=r0×(1-t)

r0:所得税前长期付息债务利率;

t:适用所得税税率;

Wd:付息债务价值在投资性资产中所占的比例;

We:权益资本价值在投资性资产中所占的比例;

re:权益资本成本,采用CAPM(CapitalAssetPricingModle)模型确定。

公式如下:

re=rf+β(rm-rf)+ε

式中:

re:权益资本成本

rf:无风险报酬率;

β:企业风险系数;

rm-rf:市场风险溢价;

rm:市场报酬率;

ε:公司特定风险调整系数

1.无风险报酬率rf的确定

无风险报酬率反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。在此情形下,投资者仅仅牺牲了某一时期货币的使用价值或效能。对一般投资者而言,国债利率通常成为无风险报酬率的参考标准。这不仅因为各国的国债利率是金融市场上同类金融产品中最低的,而且还因为国债具有期性、安全性、收益性和流动性等特点。

由于国债具有以上本质特征,其复利率常被用作无风险利率。

评估专业人员通过Wind资讯查询,选取距评估基准日到期年限10年期以上的国债到期收益率3.95%(复利收益率)作为无风险收益率。

无风险回报率rf=3.95%。

2.权益系统风险系数β值确定

β被认为是衡量公司相对风险的指标,投资股市中一个公司,如果其β值为1.1,则意味着股票风险比整个股市场平均风险高10%;相反,如果公司β为0.9,则表示其股票风险比股市场平均低10%。

个股的合理回报率=无风险回报率+β×(整体股市回报率-无风险回报率)+企业特定风险调整系数

评估专业人员通过Wind资讯软件系统,选取委估公司的业务范围相同、经营规模相近、资本结构相似的国内A股同行业上市公司3家,查取可比上市公司的有财务杠杆风塔系数、带息债务与权益资本比值、企业所得税率,并求取可比上市公司无财务杠杆风塔系数的平均数作为委估企业无财务杠杆β u的系数为0.9551,如下表:

可比上市公司无财务杠杆的贝塔系数βU一览表

序号	名称	贝塔系数	年末所得税率	带息债务/股权价值(%)	无杠杆贝塔系数
1	碧水源	1.5737	15%	80.35	0.9351
2	上海环境	1.4265	25%	44.04	1.0723
3	柯世博	1.3475	15%	67.16	0.8578
	算术平均	1.4492		63.85	0.9551

通过wind资讯系统,查取同行业的可比上市公司的带息债务与权益资本比值,并求取平均数为63.85,预测企业长期经营过程中也将保持此资本结构,适用所得税率为25%,则计算可得有财务杠杆的系统风险系数β为1.4124。

3.市场报酬率rm的确定

市场报酬率是预期市场证券组合收益率,rm的确定既可以依靠历史数据,又可以基于事前估算。一般取以沪深股市每五年几何平均收益率的算术平均值作为市场平均收益率,故rm为9.61%

4.公司特定风险调整系数ε的确定

特定公司风险溢、折价,表示非系统风险,由于目标公司具有特定的优势或劣势,要求的回报率也相应增加或减少。本次被评估单位为非上市公司,而评估参数选取参照的是上市公司,故需通过特定风险调整。综合考虑企业的规模、企业所处经营阶段、主要产品所处发展阶段、企业经营业务、产品和地区分布、企业经营状况、企业内部管理和控制机制、管理人员的经验和资历,对主要客户及供应商的依赖等,确定委估企业特定风险调整系数为4.5%。

5.ze折现率的确定

将上述各值分别代入公式:

re=rf+(rm-rf)+ε

re=3.95%+1.41×(9.61%-3.95%)+4.5%

则折现率r=16.44%

6.综合折现率rd的确定

所得税前付息债务利率4.90%,适用所得税税率为25%;则:所得税后债务利率rd为3.68%;

Wd:付息债务价值在投资性资产中所占的比例,为38.97%;

We:权益资本价值在投资性资产中所占的比例,为61.03%;

则根据公式:r=rd×wd+re×we=3.68%×38.97%+16.44%×61.03%=11.47%

综合折现率取整为11.47%。

⑥结论

经分析,公司认为收益法下的评估结果4,086.52万元更能公允反映玖骐环境于本次评估目的下的价值,主要理由为:

资产基础法主要基于企业财务报表上的显性资产及负债为基础进行,不能完全反映企业拥有相关资质、市场资源、研发及管理团队资源、客户资源及商誉等对公司收益形成贡献的无形资产价值,造成资产基础法与收益法评估结果差异较大。

收益法是通过将企业未来收益折算为现值确定资产价值的一种评估方法。收益法的评估技术思路较好地体现了资产的“预期原则”,其未来收益现值能反映企业占有的各项资源对企业价值的贡献,使评估过程能够全面反映企业的获利能力和增长能力,能将企业拥有的各项有形和无形资产及盈利能力等都反映在评估结果中,从而使评估结果较为公允;同时从投资的角度出发,一个企业的价值是由企业的获利能力所决定的,股权投资的回报是通过取得权益投入所形成的,股东权益投入所形成的股权价值的基础。

基于以上原因,公司认为采用收益法的评估结果更符合本次经济行为对应评估对象的价值内涵,评估结果作为交易价格也是公允的。

同时,由于玖骐环境为轻资产企业且为初创型企业,其主要资产为客户资源以及人力资源等无形资产。而在当前会计准则体系下,这类自创无形资产无法体现在企业的资产负债表中,收益法是通过预测企业作为一个经营主体未来的收益并折现的过程,将企业所有有形的、无形的资产所创造的收益量化出来,体现为企业未来的创收能力。因此,报告中体现为评估增值较大,公司认为此情形是合理的。

(3)请你公司年审会计师、评估机构进行核查并发表专业意见。

答复:详见年审会计师及评估机构发表的核查意见。

2.你公司拟于12月23日召开股东大会对标的资产股权转让事项进行审议。同时,《进展公告》显示,本次交易完成后,将产生投资收益约3,900万元,计入你公司2019年度损益。

(1)请你公司说明该交易的后续安排,说明该交易对你公司净利润影响数的测算依据。同时,结合交易预计完成时间,说明相关损益的确认时点以及是否会导致你公司2019年盈亏性质发生变化。

答复:股东大会审议通过后,公司将根据山西国资监管要求和《山西省国有资本投资运营有限公司及直管企业国有资产交易管理办法》,以非公开协议转让方式,与受让方华融泰签订产权转让合同,办理产权移交手续,办理工商登记变更等手续。手续完成后,玖骐环境成为华融泰的全资子公司。

此项交易中,根据《企业会计准则-合并财务报表》在合并报表层面确认的投资收益为股权转让取得的对价,减去按原持股比例计算应享有原有子公司自合并日开始持续计算的净资产的份额之间的差额。因此,该交易对公司净利润的影响为合并报表层面确认的投资收益,减去相关税费的差额。

如该交易经股东大会审议通过,将于年内完成交割,预计确认时点为12月31日;从公