

北京中科金财科技股份有限公司 关于对深圳证劵交易所关注函的回复公告

证劵代码:002657 证劵简称:中科金财 公告编号:2020-002

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

2020年1月22日,北京中科金财科技股份有限公司(以下简称“公司”、“中科金财”)收到深圳证劵交易所下发的《关于对北京中科金财科技股份有限公司的关注函》(中小板关注函【2019】0184号),对公司披露的《2019年度业绩快报》进行了回复,相关内容如下:
问题1、请以列表形式补充披露2019年度资产减值准备涉及的明细内容,预计计提金额及原因,并说明本次计提资产减值准备的依据及合理性,相关会计估计判断和处理是否符合《企业会计准则》的规定。

公司回复:
公司于2020年1月22日披露了《2019年度业绩快报》,预计2019年度归属于上市公司股东的净利润为6,148.40万元,较2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩变动主要原因为公司计提商誉减值准备及金融资产减值准备,具体情况如下:

项目	预计减值金额(万元)
商誉减值准备	28,502.27
金融资产减值准备	31,363.72
合计	61,866.00

一、商誉减值准备的明细内容、预计计提金额
根据《企业会计准则》和公司会计政策的规定,公司需要在报告期末对相关资产组商誉进行减值测试。初步判断需要计提商誉减值准备的资产组为28,502.27万元,具体如下:

商誉减值准备	预计减值金额(万元)
天津中科金财科技有限公司股权投资	28,062.33
深圳中金财富科技有限公司股权投资	427.97
金融资产减值准备(金融资产减值准备)	31,363.72
合计	61,866.00

二、计提商誉减值准备的原因、依据及合理性
1.天津中科金财科技有限公司股权投资减值准备
报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,公司子公司天津中科金财科技有限公司(以下简称“天津中科”),预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,经过对未来经营情况的分析判断,初步判断需要对天津中科资产组商誉计提减值损失,预计减值金额为28,062.33万元。

天津中科资产组商誉减值准备的依据及合理性详见本回复公告问题2的回复。
2.深圳中金财富科技有限公司股权投资减值准备
报告期内,公司子公司深圳中金财富科技有限公司(以下简称“中金财富”)预计实现净利润-82.13万元,业绩不达预期,经过对未来经营情况的分析判断,初步判断需要对中金财富资产组商誉计提减值损失,预计减值金额为427.97万元。

3.金融资产减值准备(北京)有限公司股权投资减值准备
报告期内,公司子公司华融资产管理(北京)有限公司(以下简称“华融资管”)预计实现净利润-2,721.05万元,业绩不达预期,经过对未来经营情况的分析判断,初步判断需要对华融资管资产组商誉计提减值损失,预计减值金额为12,077.95万元。

综上,本次预计计提商誉减值准备事项符合《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定,符合公司资产的实际状况,公司本次计提商誉减值准备后,能够更加公允地反映截至2019年12月31日公司的财务状况及经营成果,上述计提商誉减值准备金额须经公司聘请具备证劵从业资格的评价机构及审计机构进行专项审计确认。
金融资产减值准备
根据《企业会计准则第22号—金融工具确认和计量》等相关规定及公司有关会计政策,对各类金融资产进行分类,并对不同类别的金融资产,分别进行减值测试。

(1)以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产,对存在可观察市场价格的金融工具,以该价格为基础确定其公允价值;对不存在可观察市场价格的金融工具,采用估值技术确定其公允价值,公允价值变动计入当期损益。
(2)以预期信用损失为基础,划分为以摊余成本计量的金融资产和以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产进行减值会计处理并确认减值损失。预期信用损失的计量取决于金融资产自初始确认后是否发生信用风险显著增加,对信用风险自初始确认后未显著增加的金融资产,按照相当于未来12个月内预期信用损失的金额计提减值准备;由此形成的损失准备的增加或转回金额,作为减值损失或利得计入当期损益。

报告期内,基于谨慎性原则,公司分别对金融资产进行了全面清查,对金融资产的减值迹象进行了充分地分析,经判断,初步判断需要对子公司中金财富、华融资管持有的信托产品计提信用减值准备,2019年度计提减值金额为33,351.45万元,具体如下:

信托产品	名称	截至2019年12月31日余额	减值准备	2019年度计提减值准备	2019年度计提减值准备	减值原因	是否计提减值准备	减值测试方法
信托产品	中国信托-定益-信托	4,652.79	10.15	13.42	1,977.48	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	是	2019年4月20日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	1,346.50	20.51	0.02	652.00	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	是	2019年4月10日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	77.00	20.54	4.13	83.15	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	是	2019年4月20日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	330.00	1.12	-0.2	0.00	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	否	2019年4月20日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	30,000.00	0.00	0.00	300.00	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	否	2019年4月11日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	30,000.00	0.00	200.00	0.00	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	否	2019年4月11日(2)于前期计提减值准备
信托产品	中国信托-定益-信托	19,596.00	0.00	0.00	150.00	产品赎回,预计近期资产变现存在较大不确定性	否	2019年4月11日(2)于前期计提减值准备
合计		47,079.28	52.37	13,363.48	2,830.63			

综上,本次预计计提金融资产减值准备的资产组为公司持有的金融资产原值的3.01%,本次预计计提金融资产减值准备事项符合《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定,符合公司资产的实际状况,公司本次计提金融资产减值准备后,能够更加公允地反映截至2019年12月31日公司的财务状况及经营成果。
问题2、2019年度末,你公司实现净利润2072万元,较天津中科资产组商誉计提减值准备3,697万元;截至2019年三季度末,你公司商誉账面金额为2.85亿元,本次商誉减值计提5.9,你公司商誉账面金额为0。请结合收购标的公司生产经营及业绩情况,说明相关资产组减值迹象的时间、主要依据及依据。

公司回复:
根据《企业会计准则第9号—资产减值》的规定,公司于2019年度终了后,对非同一控制下的企业合并所形成的商誉进行了减值测试。
报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

报告期内,受到宏观经济形势、行业竞争、市场形势、客户到期未续接、人员流失等因素的综合影响,天津中科预计实现净利润908.50万元,业绩不达预期,较其2019年1-12月实际净利润27,227.95万元,业绩下滑71.24%;根据天津中科2019年度商誉减值测试的预测,天津中科2019年预测净利润为2,279.26万元,2019年度实际实现利润为2,747.40万元。

和新的业务机会,稳定业绩。2018年末,天津中科实现净利润3,124.30万元。
基于上述公司对天津中科未来经营的付出和2018年度的经营成果,以及当时对2019年宏观经济形势、行业竞争、市场形势等因素的预测,对天津中科2019年以后的经营情况进行了预测。

本次减值测试的依据及过程如下:
根据《企业会计准则第9号—资产减值》的规定,公司于2018年度终了,对非同一控制下的企业合并所形成的商誉进行了减值测试。资产存在减值迹象的,应当估计其可收回金额,按可收回金额低于账面价值的金额,计提减值准备。公司确定了天津中科的商誉资产组(或减值),采用现金流量折现法估算其预计未来现金流量现值,具体方法及过程如下:

1.测试方法
(1)现金流量折现法模型与基本公式
本次估值时未包含货币资金、存货、应收及应付款项,在预计未来现金流量时需考虑于基准日支出的铺底营运资金,由于铺底营运资金不参与折现,基本模型为:

折现率:折现率=无风险利率+β×市场风险溢价+公司特有风险调整率
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%

折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%
折现率=3.5%+0.8×(6.5%-3.5%)=5.54%