证券代码:002596　证券简称:海南瑞泽　公告编号:2020-037

海南瑞泽新型建材股份有限公司关于深圳证券交易所对公司2019年年报问询函的回复公告

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

海南瑞泽新型建材股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“海南瑞泽”)董事会于2020年5月11日收到深圳证券交易所下发的《关于对海南瑞泽新型建材股份有限公司2019年年报的问询函》(中小板年报问询函【2020】第48号),公司已按照相关要求向深圳证券交易所做出回复,现就问询函所提问题及公司相关回复说明公告如下:

一、年报显示,你公司思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目形成的应收账款余额为2.87亿元,罗甸县旅游基础设施建设PPP项目、六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目形成的长期应收款余额分别为3.92亿元、2.17亿元,上述3个项目均存在施工延期的情况。

(一)请补充说明上述项目截至目前的投入明细、仍需完成的工作以及预计完成的时间,项目施工延期的具体原因、影响、已采取及拟采取的应对措施。

回复说明:

1、截至目前各项目投入情况

(1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目为EPC模式,合同工期330天,截至2020年4月30日,项目投入21,594.92万元,其中:材料费本费5,916.44万元、人工及分包费用13,933.18万元、机械费201.84万元、管理费 1,543.45万元。

(2)罗甸县旅游基础设施建设项目采取PPP模式,截至2020年4月30日,项目投入42,052.99万元,其中:前期费用765.33万元、设计费用921.04万元、监理服务费167万元、利息费476.82万元、管理费用479.05万元、工程进度款39,109.17万元、其他支出134.58万元。

(3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设项目采取PPP模式, 截至2020年4月30日,项目投入24,377.87万元,其中:前期费用282.26万元、设计费用827万元、监理服务费68.06万元、利息费1,010.22万元、管理费用180.99万元、工程进度款22,000.95万元、其他支出8.39万元。

2、仍需完成的工作以及预计完成的时间

(1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目

思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目投资估算金额4.62亿元,大兴园林作为中标联合体牵头人,承接的工程量预计为3.56亿元,截至2020年4月30日,大兴园林已完成工程量2.96亿元,大兴园林仍需完成的工程量约0.6亿元,预计整体完成时间在2020年12月30日前。

(2)罗甸县旅游基础设施建设项目

罗甸县旅游基础设施建设项目合同预计金额8.63亿元,截至2020年4月30日,已完成工程量3.97亿元,仍需完成的工程量约4.4亿元,预计整体完成时间在2021年7月28日前。

(3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设项目

六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设项目合同预计金额5.06亿元,截至2020年4月30日,已完成工程量1.75亿元,仍需完成的工程量约3.2亿元,预计整体完成时间在2021年4月30日前。

3、项目施工延期的具体原因、影响、已采取及拟采取的应对措施。

(1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目

该项目开工时间为2016年11月,合同约定完工时间为2017年12月31日。由于业主方征地拆迁、图纸设计方案没落实及部分图纸设计变更以及项目资金等问题,造成完工时间延迟。

为消除工期延期造成的影响,公司已经或拟采取的应对措施如下:

①消除工期延期可能带来的违约责任

A、经公司多次与思南县项目指挥部、业主公司、县政府主管领导进行专题会议沟通协商。2020年4月,政府已经落实园区房建征地赔偿专项资金,征地问题基本解决。

B、经公司多次催促业主公司,目前图纸变更的问题已经落实。

C、公司目前正加大人、材、机的投入,有计划地加快施工进度的实施。

D、经公司与县项目指挥部、业主公司协商,已完工的景区部分的工程可以分项验收,公司争取在2020年6月完成该项工程的验收移交。

E、为避免工期延期带来的经济赔偿责任,公司取得项目监理机构、业主单位及建设单位签署确认的《工程临时/最终延期报审表》,同意项目完工时间延迟到2020年12月30日。

②加强工程款追收工作

经公司与县项目指挥部、业主公司协商,部分已完工项目(景区)可以分项验收。公司目前正在积极准备相关验收工作,并计划在2020年6月完成该项工程的验收移交。2019年12月,业主单位贵州乌江石林旅游发展有限公司取得国家开发银行贵州省分行《关于思南县都家湾古寨乡村旅游绿色发展建设项目贷款意向的函》,国开行为业主单位提供1.9亿元贷款,同时公司将及时申请进度款,及时回收工程项目款项。

(2)罗甸县旅游基础设施建设项目

该项目开工时间为2017年4月,原合同约定完工时间为2020年1月29日,由于业主方征地拆迁问题、图纸设计方案及部分图纸设计变更问题以及项目资金等,造成完工时间延迟。

为消除工期延期造成的影响,公司已经或拟采取的应对措施如下:

①消除工期延期可能带来的违约责任

A、经公司与建设单位、县住建局领导多次的专题会议沟通协调,征地拆迁问题已于2020年4月初彻底解决。

B、公司多次联同建设单位、县住建局领导亲临项目现场调研,公司设计人员驻场随时按业主要求第一时间跟进方案及修改设计方案。通过多次的专题会议商讨,2020年4月16日,马草寨道路设计方案、施工蓝图已通过审批;码头施工蓝图已通过审批。

C、2020年1月18日,公司取得县住建局、县林业局、建设单位和监理单位盖章确认的《工程临时/最终延期报审表》,项目申请延期546天,至2021年7月28日。监理机构同意延期,县林业局、县住建局批复属实。

②加强工程款追收工作,解决项目资金紧张情况

A、该项目公司与贵阳银行罗甸支行签订5亿元的长期借款合同,目前用款金额为1.1亿元。

B、对已移交运营的项目,公司组织专门小组负责跟踪结算,加快结算进度;加强项目公司申请运营款结算前期资料的完善,以加快推进母个运营年度运营款的结算手续。

(3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设项目

该项目开工时间为2018年8月,原合同约定完工时间为2020年8月15日,由于业主方征地拆迁问题、可研报告里工程项目内容的变更问题以及项目资金等,造成完工时间延迟。

为消除工期延期造成的影响,公司已经或拟采取的应对措施如下:

①消除工期延期可能带来的违约责任

A、经公司多次与建设单位、关寨镇政府、特区水务局、特区住建局和主管领导进行专题会议沟通讨论,征地赔偿问题已于4月上旬解决。

B、经充分的协调沟通,部分建设方案变更的项目已于4月上旬审批通过。公司目前正加大人、材、机的投入,有计划地加快施工进度的实施。

C、对于暂不明确的工程项目内容,公司已发函要求建设单位、镇政府、特区主管部门及特区政府主管领导五月底前予以明确,以不影响整体项目的最终完工时间。

D、对已完工的项目,公司组织专门小组负责跟踪验收移交,加快进入运营期。

E、为避免工期延期带来的经济赔偿责任,公司取得建设单位、监理单位、特区水务局及特区住建局盖章确认的《工程临时/最终延期报审表》,项目申请延期258天,至2021年4月30日。

②加强工程款追收工作,解决项目资金紧张情况

A、该项目公司与中国农发银行签订了4.8亿元的长期借款合同,公司已用款2.5亿元。

B、对已完工的项目,及时组织验收移交,公司组织专门小组负责跟踪结算,加快结算进度。

(二)请补充说明上述项目的市场环境是否发生重大变化,并对项目的可行性和预期收益等进行重新论证,说明公司是否计划对项目进行重大调整及具体调整计划(如有)。

回复说明:

罗甸县旅游基础设施建设PPP项目、六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目的市场环境没有发生重大变化,项目的可行性及预期收益在可控范围内,除了后期对项目加大人、材、机的投入,尽可能的缩短建设期,对项目没有其它重大的调整计划。

思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目的市场环境没有发生重大变化, 项目的可行性及预期收益在可控范围内,除了后期对项目加大人、材、机的投入,尽可能的缩短整体建设期;同时,为减轻项目延期造成的资金压力及资金利息费用,对已完工项目部分(景区),拟与县项目指挥部、业主公司协商,拆分作为一个子项分项验收移交,计划在2020年6月份完成该项工程的验收移交,同时申请进度款。 项目没有其它重大的调整计划。

(三)请结合上述项目预计完工日期及合同中约定的竣工时间等安排,补充说明你公司是否将承担违约责任,如是,请分析对公司的具体影响、应对措施,并充分提示风险。

回复说明:

1、思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目

该项目计划竣工日期为2017年12月31日,由于业主方征地拆迁问题、图纸设计方案没落实及部分图纸设计变更问题以及项目资金等原因,造成完工时间延迟,预计整体完成时间在2020年12月30日前。合同约定,因承包人原因造成工期延误:每延期一天的违约金为签订合同价的万分之五;因承包人原因造成工期延误,逾期竣工违约金为签订合同价款的5%。承包人支付逾期竣工违约金后,不免除承包人继续完成工程及修补缺陷的义务。为避免工期延期带来的经济赔偿责任,公司取得项目监理机构、业主单位及建设单位签署确认的《工程临时/最终延期报审表》,同意项目完工时间延迟到2020年12月30日。

2、罗甸县旅游基础设施建设项目

该项目2017年4月开始施工,合同约定子项目建设期暂定两年,原合同约定完工时间为2020年1月29日,由于业主方征地拆迁问题、图纸设计方案及部分图纸设计变更问题以及项目资金等,造成完工时间延迟,预计整体完成时间在2021年7月28日前。合同约定,因承包人原因造成工期延误:每延期一天的违约金为签订合同价的万分之五;因承包人原因造成工期延误,逾期竣工违约金为签订合同价款的5%。承包人支付逾期竣工违约金后,不免除承包人继续完成工程及修补缺陷的义务。为避免工期延期带来的经济赔偿责任,公司取得项目监理机构、业主单位及建设单位签署确认的《工程临时/最终延期报审表》,同意项目完工时间延迟到2020年12月30日。

3、六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设项目

(1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目

单位:万元

确认时间	确认金额(含税)	是否经监理确认进度	是否经业主方确认进度
2017年度	24,400.67	是	是
2018年度	5,237.59	是	是
2019年度	-	-	-
总 计	29,638.27		

2019年度未确认收入。

(2)罗甸县旅游基础设施建设PPP项目

单位:万元

确认时间	确认金额(含税)	是否经监理确认进度	是否经业主方确认进度
2017年度	28,433.86	是	是
2018年度	10,536.05	是	是
2019年度	637.49	是	是
总 计	39,607.39		

(3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目

单位:万元

确认时间	确认金额(含税)	是否经监理确认进度	是否经业主方确认进度
2018年度	17,369.37	是	是
2019年度	343.61	是	是
合计	17,712.98		

2、约定回款安排及实际回款情况(包括回款时间及金额等)

(1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目

①合同约定回款

在工程完工后30天内支付审计部门或发包人委托的工程造价咨询机构审核确定的工程结算金额的50%。从工程竣工验收备案之日起6个月内再支付按审计部门或发包人委托的工程造价咨询机构审核确定的工程结算金额的30%支付,在12个月内付清工程余款。整个工程款支付以审计部门或发包人委托的工程造价咨询机构审核确定的工程结算金额为准,若需超期付清款项,最长不能超过3个月,超期3个月后付清的款项按商业银行同期贷款利率支付利息给乙方。竣工验收的时间为乙方通知甲方之日起5日内完成验收,如甲方不予验收,则自乙方通知之日起视为甲方验收合格。

②实际回款情况

由于该项目延期,正在施工中,还未达到合同收款条件,故暂未收到项目建设款。

(2)罗甸县旅游基础设施建设PPP项目

①合同约定回款

根据公司与政府签订的PPP项目合同第116条款可行性缺口补助支付的约定:在每个运营年结束后的两个月内,报送所有资料及以书面报告(付款通知)给甲方,甲方收到付款通知书后会同财政部门在二十(20)个工作日审核完毕,若无异议,在收到乙方合格发票后,甲方在二十(20)个工作日内向乙方支付可行性缺口补助。

②实际回款情况

由于该项目延期,正在施工中,还未开始运营,故暂未收款。

(3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目

①合同约定回款

根据公司与政府签订的PPP项目合同第147条款运营补贴的支付约定:在每个运营年结束后的三十(30)日内,乙方应向甲方提交付款通知,提供上一运营年度的运营补贴结算过程、相关数据等,甲方收到付款通知书后会同财政部门在二十(20)个工作日审核完毕,并在收到乙方合格发票后,财政部门在二十(20)个工作日内将审核确认的款项支付给甲方,甲方在收到财政部门拨付款项后十(10)个工作日内支付给乙方,或由财政部门直接拨付给乙方。

②实际回款情况

由于该项目延期,正在施工中,还未开始运营,故暂未收款。

3、公司不存在提前确认收入或虚构收入的情形

对于以上工程项目,公司按《企业会计准则第15号—建造合同》确认相关的收入和费用。建造合同的结果在资产负债表日能够可靠估计的,根据完工百分比法确认合同收入和合同费用。建造合同的结果在资产负债表日不能够可靠估计的,若合同成本能够收回的,合同收入根据能够收回的实际合同成本予以确认,合同成本在其发生的当期确认为合同费用;若合同成本不可能收回的,在发生时立即确认为合同费用,不确认合同收入。确定合同完工进度的方法为根据累计已经完成的合同工作量占合同预计总工作量的比例确定建造合同完工百分比。

按照合同约定,公司根据当期的实际完成的工程量,编制工程形象进度报审表,其中:1)思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目工程形象进度报审表报项目监理单位、第三方工程造价公司、建设单位三方审定后,由各单位项目负责人分别签字及加盖所在单位公章确认,公司根据以上各方确认的工程形象进度报审表确认收入。2)罗甸县旅游基础设施建设PPP项目工程形象进度报审表报项目监理单位、建设单位审定后,由各单位项目负责人分别签字及加盖所在单位公章确认,公司根据以上各方确认的工程形象进度报审表确认收入。3)六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目工程形象进度报审表报项目监理单位、牵头单位、建设单位审定后,由各单位项目负责人分别签字及加盖所在单位公章确认,公司根据以上各方确认的工程形象进度报审表确认收入。

(五)请结合相关客户支付能力及支付意愿、历史回款情况等,说明你公司应收账款和长期应收款坏账准备的计提是否充分、合理。

回复说明:

思南县都家湾古寨旅游扶贫基础设施建设项目采取EPC 模式,应收账款的形成为公司根据《企业会计准则—建造合同》核算确认,根据合同约定未到回款期,但由于该项目的征地拆迁、部分图纸设计方案未能及时落实以及项目资金等各方面原因造成项目延期。该项目应收账款余额为28,658.27万元,其中1年以内5,237.59万元,1-2年为23,420.67万元。

同行业可比上市公司针对应收账款计提坏账准备的政策如下:

同行业上市公司	1以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
东方园林	5.00%	10.00%	10.00%	30.00%	50.00%	100.00%
棕榈股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	100.00%	100.00%
岭南股份	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%
美晨生态	5.00%	10.00%	15.00%	30.00%	50.00%	100.00%
文科园林	5.00%	10.00%	15.00%	20.00%	50.00%	100.00%
行业平均	5.00%	10.00%	16.67%	38.33%	68.33%	100.00%
公司-大兴园林	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	80.00%	100.00%

公司计提的坏账比例均高于同行业可比上市公司的坏账计提比例。公司按照信用组合法累计计提坏账准备5,207.89万元,计提比例为18.17%,坏账计提充分、合理。

长期应收款为罗甸县旅游基础设施建设PPP项目、六枝特区关寨镇农村人居环境整治建设PPP项目垫付的工程款所形成,项目均处于建设期,均未到回款期。公司以上PPP项目由于业主方征地拆迁问题、图纸设计方案及部分图纸设计变更问题、可研报告里工程项目内容的变更问题以及项目资金等,造成完工时间延迟。公司按照预期信用损失率1%,计提了617.47万元的坏账准备。

同行业可比上市公司针对长期应收款计提坏账准备的政策如下:

可比上市公司	长期应收款坏账准备计提情况
东方园林	2018年末,2019年末均无对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账准备。
龙元建设	2018年末,2019年末均无对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账准备。
天域生态	天域生态2019年末对存在减值迹象的BT项目长期应收款单项计提了坏账准备185.53万元,除此外,2018年末和2019年末均无针对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账。
成都路桥	2018年末,2019年末均无对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账准备
铁汉生态	2019年度公司对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账准备223.21万元,期末累计计提坏账准备63652万元,综合计提比例为61%。
海南瑞泽	2019年度公司对具有投资性质的工程项目形成的长期应收款计提坏账准备6.18万元,期末累计计提坏账准备617.47万元,综合计提比例为1%。

从上表可以看出,除天域生态、铁汉生态 2019 年末对存在减值迹象的长期应收款分别计提了坏账准备185.53万元、6,36692万元外,上述各可比上市公司针对工程项目形成的长期应收款均无坏账准备余额。

综上分析,公司应收账款、长期应收款坏账准备的计提充分、合理。

立信会计师事务所(特殊普通合伙)出具了相关说明,详见《关于海南瑞泽新型建材股份有限公司2019年年报的问函的回复》(信会师函字[2020]第ZI067号)。

二、报告期末,你公司商誉账面余额为13.49亿元,其中2017年收购广东绿润形成商誉12.65亿元。广东绿润业绩承诺期为2017年至2020年,承诺扣除非经常损益后的归属于母公司所有者的净利润(以下简称“扣非后净利润”)分别为1.2亿元、1.4亿元、1.56亿元和1.88亿元。2017-2019年度,广东绿润业绩完成率分别为103.89%、101.12%和92.44%,业绩承诺累计完成率为98.66%。

(一)请结合广东绿润所处市场环境、发展趋势、公司经营情况、盈利前景等说明广东绿润2017-2018年业绩精准达标、2019年业绩未达标的原因及合理性,承诺期内各期业绩是否真实、准确。

回复说明:

1、广东绿润所处的市场环境、发展趋势、公司经营情况、盈利前景等

广东绿润主营城乡市政环境卫生管理业务,具体包括市政保洁绿化养护业务、垃圾清运处置业务和市政环卫工程业务。广东绿润在手订单中,市政保洁绿化养护业务合同期限基本为3-10年,垃圾中转站及垃圾填埋场的运营管理业务合同期限基本为8-24年,市政环卫工程业务合同期限基本为1-2年。随着周边区域市政环境卫生管理业务市场化改革推进,广东绿润将陆续新进入更多的区域获得订单,而原有服务区域由于是持续的刚性需求,并且开展业务时所需设备和人员配置的地域性很强,行业的规模效应相对明显。因此,广东绿润凭借原有业务基础及区域品牌效应在未来新业务时具有较大优势,新进入者难以在短时间内获取足够业务并形成规模效应。

资产组未来的收入预测分业务按原有服务区域和新增区域预测。原有服务区域收益预测按在手订单的收入测算得出,新增区域收益预测按正在积极调研准备,并且具备相对竞争优势,很可能取得的项目及市场规模测算得出。

2020年营业收入预测主要来源于管理层根据在手订单,以及可能性较大的预计新增合同带来。广东绿润2020年预测收入中环卫保洁绿化养护和垃圾清运处置业务的收入5.3亿元,较2019年4.9亿元增加4.00万元,主要系预测台山项目增加。2020年5月7日收到《台山市台城城区街道清扫保洁及垃圾收集清运服务采购项目》中标通知书,项目总预算金额3.69亿元,首年服务金额6,835万元。环卫工程业务预测收入2.76亿元,主要系广东绿润主要系2019年第四季度接受的项目合计中标3.82亿元,预测2020年的工程业务收入为2.68亿元。2020年预测收入系管理层经过开会研究确定的年度预算目标,且实现的可能性较大;

对于2021年营业收入预测主要来源于管理层根据在手订单,以及可能性较大的预计新增合同带来;对于2022年及以后年度则主要是根据在手订单,企业竞争优势,以及市场供需情况综合确定。

(3)营业成本的确定

按照广东绿润不同业务类型最新一期的毛利率进行预测。

营业成本主要由人工、运输及处理费、折旧及摊销、专业分包费等构成。其中,人工费主要为环卫工人、司机及其他项目人员的薪酬开支,运输及处理费主要为运输及处理垃圾的费用,折旧及摊销主要为固定资产折旧及特许经营权的摊销等,专业分包费主要为项目建设过程中,将部分专业性较强的专业工程发包给具备相应资质的其他单位。由于业务开展方式的差异,市政保洁绿化养护业务的人工成本占比相对较高,而垃圾清运处置业务的运输及处理费、折旧及摊销费用占比相对较高。

(4)折现率的确定

①无风险报酬率Rf:参照国家发行的中长期国债在评估基准日的收盘到期收益率的平均水平确定。

②权益系统风险系数β:选取沪深A股同类可比上市公司股票的平均无杠杆风险系数以及平均资本结构,并按照资产组的情况计算确定。

③市场风险超额收益率ERP:通过对沪深300指数近十年的平均收益率进行测算。

④特有风险收益率Rs:参照前次并购评估对象时对特有风险收益率的取值。

⑤债务资本成本Kd:采用最优贷款利率,取评估基准日五年期以上贷款基准利率。

⑥税前折现率:根据税前现金流/税前折现率=税后现金流/税后折现率,先计算确定采用税后现金流和税后折现率的使用价值,再代入税前现金流,计算得到税前折现率。

(5)本次减值测试的主要假设

①假设广东绿润资产组按目前的用途和使用的方式等情况正常持续使用,不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营。

②假设广东绿润资产组业务经营所涉及的外部经济环境不变,国家现行的宏观经济形式无重大变化,无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

③假设广东绿润资产组经营所处行业的有关律法法规和政策在预期无重大变化,以及所执行的汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

④假设广东绿润资产组相关当事人是负责、尽职的,在预测期主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况,不发生影响其经营变动的重大变更,管理团队稳定发展,管理制度不发生影响其经营的重大变动。

⑤假设广东绿润资产组能够按照海南瑞泽和广东绿润管理层预计的用途,主营业务、业务的结构,收入与成本的构成和成本控制等能按照公司规划预测发展。

⑥假设广东绿润资产组经营过程中产生的现金流为均匀流入流出。

⑦不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、业务结构等状况的变化所带来的拟益。

3、与重组报告书、以前报告期减值测试所选参数、假设、指标的差异及合理性

(1)营业收入及营业收入增长率的对比

金额单位:万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
重组报告书营业收入预测	53,072.77	63,251.32	74,521.34	86,028.08	94,789.00	97,843.49	96,968.91
收入增长率	28.62%	19.18%	17.82%	15.43%	10.19%	3.22%	-0.89%
2018年减值测试报告营业收入预测	49,034.29	56,845.90	65,946.43	74,705.64	74,204.90	69,662.41	69,662.41
收入增长率	13.66%	15.93%	16.01%	13.28%	-0.67%	-6.12%	0
相对重组报告实现率	92.39%						
2019年减值测试报告营业收入预测	49,034.29	62,502.56	80,664.10	68,743.78	65,377.32	64,015.20	64,448.40
收入增长率	13.66%	27.47%	29.06%	-14.78%	-4.90%	-2.08%	0.68%
相对重组报告书实现率	92.39%	98.82%					
相对2019年减值测试报告实现率		109.95%					

营业收入增长率差异的合理性分析:

营业收入根据广东绿润的在手服务合同以及预计新增合同,企业竞争优势,以及市场供需情况综合确定。

2018年资产组实现的营业收入为49,034.29万元,实现重组报告书预测当年营业收入的92%,其原因主要为前次预测中标的个别环卫保洁项目延迟及取消。其次,环卫保洁绿化养护业务市场竞争日趋激烈,部分项目预算及中标金额有所下滑,而环卫保洁所需用工数量较多,人员管理难度较大,广东绿润在没有达到预期规模利润情况下并不急于扩大规模,而是在保持现有市场份额及争取优质项目情况下进行发展,企业未来主要增量业务往垃圾清运、固废危废处理、垃圾中转站等更具竞争优势领域进行发展。

在前次收购预测2018年度乃至以后年度的收入时只是考虑到,国内市政环卫市场化程度逐步加大,环卫保洁清运业务快速增长,相对应的环卫项目数量众多,广东绿润具备丰富的行业经验、专业的业务团队,有打算开拓国内其他区域市场(国内其他地区有关人员也有前来考察),基于此,预计环保保洁业务的收入增速较大,但从实际现有情况看来,广东绿润在国内其他区域环卫业务的扩张低于原有预期,故而,结合标的企业最新经营管理情况,将未来收入的预测调低以更符合实际情况。

2019年资产组实现的营业收入为62,502.56万元,实现重组报告书预测当年营业收入的99%,实现2018年减值测试报告预测当年营业收入的110%,其原因主要为延迟实施的个别项目在今年实施,以及环卫工程业务较了较大突破,中标多个项目。

2019年资产组环卫保洁绿化养护和垃圾清运处置业务的营业收入与上年相比略有增加,基本保持稳定。该部分业务营业收入增长率低于原来的预期,主要是因为近一两年,国企、央企、上市公司、大型企业在环卫市场投资力度快速加大,加速布局环境产业,环卫业务市场竞争日趋激烈,部分参与者为获得项目低价投标,使得企业在外部区域没有取得明显进展,广东绿润在没有达到预期预算利润情况下并不急于扩大规模,而是在保持现有市场份额及争取优质项目情况下进行发展,企业主要增量业务往垃圾清运、固废危废处理等更具竞争优势领域进行发展。

2019年环卫工程业务取了较大突破,取得了《珠海市斗门区水务局井岸城区和新青片区排水管网清淤检测项目采购合同》(中标金额:6,173.00万元)、《斗门区全面推行河长制河道整治工程施工合同》(中标金额:27,086.27万元)、《勒流街道河涌黑臭水体治理及综合整治工程项目标段一、标段二》(中标金额:9,648.71万元), 合计中标金额42,907.98万元(不含税金额38,169.60万元)。截至2019年12月31日,上述工程项目累计实现营业收入8,394.70万元。预计剩余大部分工程量将在2020年实施完成,由此造成预计2020年的营业收入增长率相较重组报告书、2018年减值测试报告的增长率有较大幅度的提升。

本次对于2021年及以后年度营业收入增长率与重组报告、2018年减值测试报告的差异,主要是因为环卫业务市场竞争日趋激烈,广东绿润在外部区域没有取得明显进展等实际情况下,企业管理层根据在手订单,企业竞争优势,以及市场供需情况下,做出的客观预测。

综上所述,以后年度营业收入预测对应的增长率的差异主要是根据资产组在所在行业最新状况及企业最新经营情况作出的客户预测,其差异是合理的。

(2)毛利率的对比

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
重组报告书毛利率预测	44.30%	43.10%	43.20%	42.70%	42.40%	42.10%	41.90%
2018年减值测试报告毛利率预测	42.28%	41.17%	42.09%	40.77%	41.27%	42.66%	
相对重组报告实现率	95.43%						
2019年减值测试报告毛利率预测	42.28%	34.16%	33.62%	34.45%	34.61%	34.60%	34.61%
相对重组报告书实现率	95.43%	79.26%					
相对2019年减值测试报告实现率		82.97%					

毛利率差异的合理性分析:

2019年毛利率下降,主要系一方面由于动力、人工成本的上涨,导致公司毛利率下降;另一方面工程业务毛利率约为30%,拉低整体毛利率。

本次按照广东绿润不同业务类型最新一期的毛利率进行预测,其结果更为客观合理。

(3)息税前利润率的对比

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
重组报告书息税前利润率预测	35.52%	34.11%	34.11%	33.53%	33.16%	32.83%	32.68%
2018年减值测试报告息税前利润率预测	35.99%	36.74%	37.56%	36.11%	36.62%	38.12%	
相对重组报告实现率	101.32%						
2019年减值测试报告息税前利润率预测	35.99%	28.76%	29.35%	29.47%	29.42%	29.25%	29.24%
相对重组报告书实现率	101.32%	84.29%					
相对2018年减值测试报告实现率		78.28%					

息税前利润率差异的合理性分析:

2019年息税前利润率下降,主要原因是毛利率下降造成。

本次按照广东绿润不同业务类型最新一期的收益情况进行预测,其结果更为客观合理。

(4)折现率的对比

项目	无风险收益率	权益系统风险系数		市场风险超额收益率	企业特有风险收益率	权益资本成本(CAPM)	债务资本成本	加权平均成本模型(WACC)	税前折现率
	取值	基准日中长期国债到期收益率	可比公司的预期无杠杆市场风险系数	评估标的权益系统风险系数	基准日沪深300指数近十年的平均收益率	标的企业资产期望收益率	Ke=Rf+β×ERP+Rs	WACC=Ke(D+E)×Ke+Kd(D+E)×(1-T)×Kd	
重组报告书	3.7%	0.7876	0.8242	7.53%	2.81%	12.77%	6.08%	12.29%	
2018年减值测试报告	3.99%	0.79697	0.99658	6.94%	2.80%	13.71%	4.90%	11.43%	14.29%
2019年减值测试报告	3.94%	0.8167	1.06035	6.41%	2.80%	13.55%	4.90%	11.03%	13.33%

折现率的合理性分析:

由于各个报告的基准日不同,相应的宏观、行业、市场的风险因素发生了变化,造成各参数的计算结果存在一定的差异。本次折现率相关参数的取值与重组报告书、历年年度减值测试所采用的税后折现率取值均无明显差异。

4、以前期间未计提商誉减值准备具有合理性

(1)商誉减值的迹象和测试

2019年第四季度,因广东绿润2019年度经营业绩不及预期,及其对未来年度的经营预测判断,公司管理层认为并购广东绿润所形成商誉存在减值迹象。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》有关商誉减值的处理规定,2020年1月中旬,公司根据广东绿润未来年度业绩预测情况,对合并广东绿润所形成的商誉进行减值测试,初步测算本期需计提商誉减值准备金额为28亿元至3.2亿元,将计入2019年度资产减值损失。

(2)以前期间未计提商誉减值准备具有合理性

根据《企业会计准则—资产减值》及《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的规定,企业合并形成的商誉,无论是否存在减值迹象,每年年度终了都应当进行减值测试,测试结果表明包含分摊的商誉的资产组或资产组组合的可收回金额低于其账面价值的,应当确认相应的减值损失。

广东绿润2016年度至2018年度业绩承诺完成情况如下表:

金额单位:万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年
承诺的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润	10,000.00	12,000.00	14,000.00	15,600.00
实现的扣除非经常性损益后归属于母公司所有者净利润	10,157.70	12,466.44	14,197.41	14,419.94
超额完成金额	157.70	466.44	197.41	-1,180.06
完成率	101.58%	103.89%	101.41%	92.44%

如上表,2016年至2018年承诺业绩均已完成,且业务开展符合预期,商誉不存在减值迹象。

根据《企业会计准则—资产减值》的规定对企业合并形成的商誉,公司应当至少在每年年度终了进行减值测试,公司于2018年底聘请专业的评估机构对商誉减值进行了评估和测试,评估方法:收益法。经测试,2018年广东绿润商誉不减值,故2018 年未计提商誉减值准备。

5、本期商誉减值的计提充分

本次商誉减值测算选取的评估方法、评估模型公允、重要参数合理,假设恰当,测算结果具有合理性,符合《企业会计准则》的规定。本次测算涉及的评估方法、参数选取及测算过程与以前年度保持了一致,企业管理层及相关中介机构已根据广东绿润最新的经营环境变化及未来业绩预测变化作出了客观测算,因此,本期商誉减值的计提是客观充分的。

6、相关会计估计及会计处理符合《企业会计准则》的规定

根据《企业会计准则第8号—资产减值》有关商誉减值的规定,公司将形成商誉的相关公司的长期资产认定为资产组,并聘请广东中广信资产评估有限公司对相关公司与商誉相关的资产组减值测试项目进行资产评估。本次对合并广东绿润形成的商誉进行减值测试所采用的关键参数、主要假设、预测指标合理,商誉减值的相关会计估计及会计处理符合《企业会计准则》的规定。

(三)请结合广东绿润的经营和盈利情况,说明你公司商誉是否存在大幅减值的风险。

回复说明:

广东绿润主营城乡市政环境卫生管理业务,具体包括市政保洁绿化养护业务、垃圾清运处置业务和市政环卫工程业务。广东绿润在手订单中,市政保洁绿化养护业务合同期限基本为3-10年,垃圾中转站及垃圾填埋场的运营管理业务合同期限基本为8-24年,市政环卫工程业务合同期限基本为1-2年。

随着我国城镇化进程的加快,城市清扫保洁面积和垃圾清运量、处理量均逐年上升,同时伴随“农村垃圾治理、农村人居环境整治、生活垃圾分类”三大攻坚战的推进,政府在城市环境卫生方面的投入持续增加,推动了环卫产业、垃圾处理市场规模进一步扩大,催化了环境卫生服务行业的发展,环卫市场化呈上升趋势。同时,环境卫生管理行业属于公共服务事业,行业发展受宏观经济调控因素影响较小,属于民众刚性需求,资金也属于政府刚性支出,收入来源为政府财政预算,支付有保障,违约风险低,中标的项目具备良好的安全性、稳定性,无明显的周期性波动。

环境卫生作为公共卫生的重要组成部分,是环境保护和社会可持续发展的重要内容,也是现代文明城市建设的重要保证。环境卫生管理的服务内容从清扫保洁、绿化管养、分类清运、减量化处置等环卫服务逐步扩充运营内容以及向下游不断延伸拓展,包括垃圾分类收运、公共基础设施建设、填埋场运营及垃圾处置发电等领域,环卫一体化管理成为本行业的主流模式。

目前,行业正处于由政府负责提供公共服务向市场化快速发展的阶段,在市场化政策及各级政府的推动下,全国各地的环境卫生管理行业发展已形成了良好趋势,市场化进程由沿海、一线城市向内陆及中小城市推广,市场容量得到了逐步释放。

(2)广东绿润公司经营情况、盈利前景

2019年广东绿润在环卫保洁绿化养护和垃圾清运处置业务实现收入4.91亿元,较2018年4.8亿元基本持平,保持稳定。广东绿润2018年年底开始向环卫工程业务领域拓展,2018年承接海口市白水塘存量生活垃圾治理工程EPC设计、施工总承包项目(合同金额:7,356万元),2019年广东绿润环卫工程业务取得了较大突破,通过政府招投标,中标了多个合同项目,取得了《珠海市斗门区水务局井岸城区和新青片区排水管网清淤检测项目采购合同》(中标金额:6,173.00万元)、《斗门区全面推行河长制河道整治工程施工合同》(中标金额:27