

(上接B079版)

收购江门润城时形成的商誉不存在减值迹象,不需要计提减值准备。

(七)内蒙古日盛民爆集团有限公司
(一)评估假设的合理性
同上。
(二)各年现金流量等评估参数的合理性
1.营业收入、营业成本的预测
根据现有的业务,结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测,预测结果见下表。
营业收入、营业成本预测表

金额单位:人民币万元						
年度/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
主营业务收入	28,590.02	30,240.33	31,688.94	32,630.37	33,218.02	
主营业务成本	18,941.72	19,704.26	20,581.46	21,008.70	21,242.53	
2.折现率选取、计算、分析及说明 企业特定风险R确定为0.80%。 采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型(WACC)计算出资产组经营性现金流折现值(税后口径),然后根据资产组经营性现金流折现值(税后口径)等于资产组经营性现金流折现值(税前口径)试算出资产组税前加权资本成本。 经过测算,确定资产组税前加权资本成本为12.494%。 3.净现金流量折现值 按预期收益能力法,即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值,得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表: 与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表						

金额单位:人民币万元						
项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
一、营业收入	28,590.02	30,240.33	31,688.94	32,630.37	33,218.02	33,218.02
二、营业总成本	22,879.83	23,811.17	24,780.23	25,317.78	25,646.15	25,646.15
其中:营业成本	18,941.72	19,704.26	20,581.46	21,008.70	21,242.53	21,242.53
税金及附加	25,730.26	26,279.32	27,332.08	28,610.28	28,610.28	
销售(营业)费用	1,975.23	2,020.31	2,068.14	2,085.67	2,088.04	2,088.04
管理费用	1,799.39	1,806.15	1,839.92	1,925.13	2,011.92	2,011.92
财务费用(不考虑付息债务、考虑利息收入及手续费等)	19.79	17.67	17.39	17.39	17.56	17.56
折现系数	0.8977	0.8068	0.7233	0.6493	0.5829	0.5129
净现值	1,867.14	969.27	896.61	839.16	465.84	6,163.08
商誉所在资产组组合的未来现金流量现值					11,191.10	

4.减值测试结果
通过评估测算,截止2020年12月31日,与宏大爆破收购中矿力时形成的商誉相关的资产组的账面净值为6,983.047万元,可收回金额为11,191.10万元。
综上所述,公司核心参数选取适当,相关测试依据充分合理,测试结果客观。报告期末,宏大爆破收购中矿力时形成的商誉不存在减值迹象,不需要计提减值准备。
(五)清远市清新区物资有限公司
(一)评估假设的合理性
同上。
(二)各年现金流量等评估参数的合理性
1.营业收入、营业成本的预测
根据现有的业务,结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测,预测结果见下表。
营业收入、营业成本预测表

金额单位:人民币万元						
年度/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
主营业务收入	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35
主营业务成本	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26
2.折现率选取、计算、分析及说明 企业特定风险R确定为0.80%。 采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型(WACC)计算出资产组经营性现金流折现值(税后口径),然后根据资产组经营性现金流折现值(税后口径)等于资产组经营性现金流折现值(税前口径)试算出资产组税前加权资本成本。 经过测算,确定资产组税前加权资本成本为13.390%。 3.净现金流量折现值 按预期收益能力法,即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值,得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表: 与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表						

金额单位:人民币万元						
项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
一、营业收入	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35	2,036.35
二、营业总成本	1,927.66	1,927.66	1,927.66	1,927.66	1,927.66	1,927.66
其中:营业成本	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26	1,527.26
税金及附加	9.69	9.69	9.69	9.69	9.69	9.69
销售(营业)费用	170.16	170.16	170.16	170.16	170.16	170.16
管理费用	220.81	220.81	220.81	220.81	220.81	220.81
财务费用(不考虑付息债务、考虑利息收入及手续费等)	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26	-0.26
资产减值损失(由于营运资金按照净现值考虑,此处不再考虑)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加:公允价值变动收益						
投资收益	20.00	20.60	21.22	21.86	22.51	22.51
三、营业利润	128.69	128.69	128.69	130.54	131.20	131.20
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	128.69	128.69	128.69	130.54	131.20	131.20
减:所得税	27.17	27.17	27.17	27.17	27.17	27.17
五、净利润	101.52	101.52	101.52	103.37	104.03	104.03
加:利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93
付息债务增加(或减少)						
减:资本性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营运资金追加额	-26.77	-1.46	-1.46	-1.46	-1.44	
净现金流量(税前)	160.38	136.68	136.29	136.92	132.64	131.20
净现金流量(税后)	133.21	108.51	109.12	109.76	106.46	104.03
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	13.3900	13.3900	13.3900	13.3900	13.3900	13.3900
折现系数	0.8919	0.7778	0.6895	0.6049	0.5326	0.3942
净现值	141.44	106.53	93.49	82.83	70.76	522.72
商誉所在资产组组合的未来现金流量现值					1,016.77	

4.减值测试结果
通过评估测算,截止2020年12月31日,与宏大爆破收购清新生物时形成的商誉相关的资产组的账面净值为681.437万元,可收回金额为1,016.77万元。
综上所述,公司核心参数选取适当,相关测试依据充分合理,测试结果客观。报告期末,宏大爆破收购清新生物时形成的商誉不存在减值迹象,不需要计提减值准备。
(六)江门市新会区城物资有限公司
(一)评估假设的合理性
同上。
(二)各年现金流量等评估参数的合理性
1.营业收入、营业成本的预测
根据现有的业务,结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测,预测结果见下表。
营业收入、营业成本预测表

金额单位:人民币万元						
年度/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
主营业务收入	14,300.63	14,443.64	14,588.07	14,733.64	14,881.29	
主营业务成本	9,907.43	10,006.50	10,106.57	10,206.64	10,309.71	
2.折现率选取、计算、分析及说明 企业特定风险R确定为0.80%。 采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型(WACC)计算出资产组经营性现金流折现值(税后口径),然后根据资产组经营性现金流折现值(税后口径)等于资产组经营性现金流折现值(税前口径)试算出资产组税前加权资本成本。 经过测算,确定资产组税前加权资本成本为12.361%。 3.净现金流量折现值 按预期收益能力法,即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值,得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表: 与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表						

金额单位:人民币万元						
项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
一、营业收入	18,012.21	18,012.21	18,012.21	18,012.21	18,012.21	18,012.21
二、营业总成本	13,442.80	13,442.80	13,442.80	13,442.80	13,442.80	13,442.80
其中:营业成本	10,100.31	10,100.31	10,100.31	10,100.31	10,100.31	10,100.31
税金及附加	136.28	136.28	136.28	136.28	136.28	136.28
销售(营业)费用	1,498.90	1,498.90	1,498.90	1,498.90	1,498.90	1,498.90
管理费用	1,719.31	1,719.31	1,719.31	1,719.31	1,719.31	1,719.31
财务费用(不考虑付息债务、考虑利息收入及手续费等)	-12.00	-12.00	-12.00	-12.00	-12.00	-12.00
资产减值损失(由于营运资金按照净现值考虑,此处不再考虑)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加:公允价值变动收益						
投资收益	294.23	-25.42	-23.01	-30.87	-34.02	360.00
三、营业利润	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41	4,569.41
减:所得税	610.04	610.04	610.04	610.04	610.04	610.04
五、净利润	3,959.37	3,959.37	3,959.37	3,959.37	3,959.37	3,959.37
加:利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00	360.00
付息债务增加(或减少)						
减:资本性支出	392.00	0.00	0.00	0.00	360.00	360.00
营运资金追加额	294.23	-25.42	-23.01	-30.87	-34.02	
净现金流量(税前)	4,243.18	4,954.83	4,954.83	4,960.28	4,603.43	4,569.41
净现金流量(税后)	3,633.14	4,344.79	4,344.79	4,360.24	3,962.39	3,959.37
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	12.361%	12.361%	12.361%	12.361%	12.361%	12.361%
折现系数	0.8900	0.7921	0.7050	0.6274	0.5584	0.45175
净现值	3,776.40	3,924.66	3,494.74	3,120.19	2,570.48	20,642.20
商誉所在资产组组合的未来现金流量现值						37,520.07

4.减值测试结果
通过评估测算,截止2020年12月31日,与宏大爆破收购华威化工时形成的商誉相关的资产组的账面净值为36,364.001万元,可收回金额为37,520.07万元。
综上所述,公司核心参数选取适当,相关测试依据充分合理,测试结果客观。报告期末,宏大爆破收购华威化工时形成的商誉不存在减值迹象,不需要计提减值准备。
(九)广东省四〇一厂有限公司
(一)评估假设的合理性
同上。
(二)各年现金流量等评估参数的合理性
1.营业收入、营业成本的预测
根据现有的业务,结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测,预测结果见下表。
营业收入、营业成本预测表

金额单位:人民币万元						
年度/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
主营业务收入	10,462.28	10,619.21	10,778.50	10,940.18	11,104.28	
主营业务成本	5,713.92	5,771.06	5,828.77	5,877.06	5,945.93	
2.折现率选取、计算、分析及说明 企业特定风险R确定为0.80%。 采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型(WACC)计算出资产组经营性现金流折现值(税后口径),然后根据资产组经营性现金流折现值(税后口径)等于资产组经营性现金流折现值(税前口径)试算出资产组税前加权资本成本。 经过测算,确定资产组税前加权资本成本为12.425%。 3.净现金流量折现值 按预期收益能力法,即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值,得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表: 与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表						

金额单位:人民币万元						
项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
一、营业收入	14,300.63	14,443.64	14,588.07	14,881.29	14,881.29	
二、营业总成本	11,398.43	11,508.96	11,620.50	11,846.73	11,846.73	
其中:营业成本	9,907.43	10,006.50	10,106.57	10,206.64	10,309.71	
税金及附加	632.24	638.87	645.16	651.66	658.81	
销售(营业)费用	408.68	603.66	508.70	512.79	518.92	
管理费用	964.92	925.63	982.27	999.99	996.84	
财务费用(不考虑付息债务、考虑利息收入及手续费等)	-35.83	-37.62	-39.50	-41.48	-43.55	
资产减值损失(由于营运资金按照净现值考虑,此处不再考虑)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
加:公允价值变动收益						
投资收益	226.64	310.00	300.00	306.00	310.00	
三、营业利润	3,197.84	3,244.69	3,267.57	3,305.96	3,344.56	
加:营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
减:营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
四、利润总额	3,197.84	3,244.69	3,267.57	3,305.96	3,344.56	
减:所得税	349.94	348.82	343.10	347.68	352.31	
五、净利润	2,862.90	2,903.86	2,924.47	2,958.18	2,992.26	
加:利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	224.85	249.85	249.85	249.85	249.85	
付息债务增加(或减少)						
减:资本性支出	26.00	30.00	0.00	0.00	249.85	
营运资金追加额	300.40	-0.25	-0.25	-0.25	-0.25	
净现金流量(税前)	2,874.29	3,194.79	3,517.67	3,555.96	3,344.81	
净现金流量(税后)	2,539.26	2,853.97	3,174.57	3,208.22	2,992.26	
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.966%	11.966%	11.966%	11.966%	11.966%	11.966%
折现系数	0.8931	0.7977	0.7124	0.6363	0.5683	0.47492
净现值	2,567.11	2,548.41	2,506.09	2,262.62	1,900.82	15,884.00
商誉所在资产组组合的未来现金流量现值						27,660.06

4.减值测试结果
通过评估测算,截止2020年12月31日,与宏大爆破收购江门润城时形成的商誉相关的资产组的账面净值为11,201.167万元,可收回金额为27,660.06万元。
综上所述,公司核心参数选取适当,相关测试依据充分合理,测试结果客观。报告期末,宏大爆破收购江门润城时形成的商誉不存在减值迹象,不需要计提减值准备。
(一)评估假设的合理性
同上。
(二)各年现金流量等评估参数的合理性
1.营业收入、营业成本的预测
根据现有的业务,结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测,预测结果见下表。
营业收入、营业成本预测表

金额单位:人民币万元						
年度/项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
主营业务收入	10,462.28	10,619.21	10,778.50	10,940.18	11,104.28	
主营业务成本	5,713.92	5,771.06	5,828.77	5,877.06	5,945.93	
2.折现率选取、计算、分析及说明 企业特定风险R确定为0.80%。 采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型(WACC)计算出资产组经营性现金流折现值(税后口径),然后根据资产组经营性现金流折现值(税后口径)等于资产组经营性现金流折现值(税前口径)试算出资产组税前加权资本成本。 经过测算,确定资产组税前加权资本成本为12.425%。 3.净现金流量折现值 按预期收益能力法,即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值,得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表: 与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表						

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2025年后永续
一、营业收入	10,462.28	10,619.21	10,778.50	10,940.18	11,104.28	11,104.28
二、营业总成本	7,694.61	7,811.86	7,857.28	7,980.60	8,107.13	8,107.13
其中：营业成本	5,713.92	5,771.06	5,828.77	5,887.06	5,945.93	5,945.93
税金及附加	92.00	92.89	93.79	94.70	95.63	95.63
销售(营业)费用	482.26	506.37	531.69	558.28	586.19	586.19
管理费用	1,580.73	1,620.83	1,587.32	1,629.86	1,673.68	1,673.68
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	-174.30	-179.30	-184.30	-189.30	-194.30	-194.30
资产减值损失（由于营运资金按照净现值考虑，此处不再考虑）						
加：公允价值变动收益						
投资收益						
三、营业利润	2,767.67	2,807.36	2,921.23	2,959.58	2,997.16	2,997.16
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、利润总额	2,767.67	2,807.36	2,921.23	2,959.58	2,997.16	2,997.16
减：所得税（研发费用加计扣除50%，考虑加计扣除）	379.98	394.70	411.78	417.53	423.17	423.17
五、净利润	2,387.69	2,412.66	2,509.45	2,542.05	2,573.99	2,573.99
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	477.80	480.14	407.69	410.07	412.48	412.48
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	0.00	0.00	0.00	0.00	412.48	412.48
营运资金追加额	-53.81	4.09	4.14	4.19	4.24	
净现金流量（税前）	3,290.28	3,283.41	3,324.78	3,365.46	2,992.91	2,997.16
净现金流量（税后）	2,919.30	2,888.71	2,913.00	2,947.93	2,569.75	2,573.99
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%	12.42%
折现系数	0.8895	0.7912	0.7037	0.6260	0.5568	4.4811
净现值	2,934.65	2,597.76	2,339.77	2,106.65	1,666.40	13,430.69
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	25,075.92					
C、减值测试结果						
通过评估测算，截止2020年12月31日，与宏大爆破收购四〇一厂时形成的商誉相关的资产组的可收回金额为25,075.92万元。						
综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，宏大爆破四〇一厂形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。						