

关于2020年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容不存在虚假记载、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。

湖北三峡新型建材股份有限公司（以下简称“公司”）2021年5月27日收到上海证券交易所上市公司监管一部《关于对湖北三峡新型建材股份有限公司2020年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公监【2021】0512号，以下简称“监管工作函”），公司就监管工作函所涉事项进行了认真核查，现将相关问题回复公告如下：

1.根据年报，公司2020 年计提商誉减值9.74 亿元，占商誉账面原值的70%，其中，除深圳恒波资产组计提商誉减值747 亿元外，广东恒大和资产组、深圳云峰资产组等将剩余商誉2.27 亿元全部计提减值。请公司：（1）根据经营审计数据，进一步披露上述资产组商誉减值的测试的方法、参数选取及依据、计算过程，以及相关资产减值迹象出现的具体情况与时间；

公司回复：商誉减值测试的方法为：在财务报表中单独列示的商誉，在进行减值测试时，将商誉的账面价值分摊至预期从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合，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，确认相应的减值损失。资产组或资产组组合的可收回金额为其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者。资产预计未来现金流量的现值，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的金额加以确定。主要参数选取及依据、计算过程如下：

1）营业收入的预测

①历史年度营业收入的分析

历史年度销售板块各收入占比如下（单位：万元）：

项 目	营业收入	比 重 %	营业收入	比 重 %	营业收入	比 重 %
零售	71,137.47	9.28	26,378.96	18.90	19,847.89	10.76
电商	12,212.66	1.59	1,356.83	0.94		
	663,264.09	86.41	94,793.31	67.91	77,712.63	77.38
运营销售收入	14,446.08	1.88	10,122.07	7.26	2,865.62	2.85
其他业务收入	6,447.25	0.84	6,383.38	4.50		
营业收入合计	767,568.23	100.00	139,583.93	100.00	100,426.14	100.00

收入逐年下滑的主要原因是公司面临资金困难；2018年发生诉讼以来，资金持续紧张，业务不能如期拓展，市场份额不断下降，规模随之缩小，品牌、行业地位等方面也受到巨大影响。

②主营业务收入的预测

2021年随着“中邮”案件的解决，公司的融资能力会逐步得以恢复，资金短缺的问题将会得到逐步解决。

虽然手机市场已经处于非常成熟的阶段，但未来技术不断迭代升级也会带来新的换机市场。同时信息技术的发展不断扩展和革新直接关联智能家居的发展，并由此诞生“物联网”，智慧家居市场是未来行业发展的主流方向，空间巨大。

目前恒波最大的困境是资金问题，一旦资金得以缓解，将快速启动“五年战略”规划：恒波计划由主要发展零售业为主的销售渠道型公司转为平台公司，即发展移动智联垂直供应链生态平台，利用平台整合多行业上下游，联合会员发展，延伸链服务业，供应链金融、b2b、b2c、渠道赋能、线上分销等业务。
综上，如具备条件具备，恒波未来发展前景在于转型平台，同时开展发展线上渠道下渠道、经营线下渠道的目的在于为平台合作伙伴赋能提供基础。

未来5年手机板块各项收入增长率为：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
零售	46.94%	34.65%	6.49%	6.49%	5.01%
主营业务收入	46.36%	34.07%	6.74%	6.83%	5.07%
自有/旧零售	236.31%	64.21%	10.00%	10.00%	5.00%
配件零售	128.32%	47.44%	5.00%	5.00%	5.00%
电话进行行销售	20.00%	10.00%	5.00%	5.00%	5.00%
移动进行行销售	20.00%	10.00%	5.00%	5.00%	5.00%
批发	10.00%	20.00%	5.00%	5.00%	5.00%
运营销售收入	60.00%	20.00%	5.00%	5.00%	5.00%
其他业务收入	-40.31%	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%
服务维修、佣金收入	-40.31%	20.00%	10.00%	10.00%	10.00%

销售板块营业收入预测表（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
收入合计	147,108.24	186,379.68	211,763.32	226,163.76	227,488.06
主营业务收入合计	146,886.34	186,112.40	211,470.41	226,841.56	227,132.64
自有/旧零售	42,047.94	69,047.94	75,162.73	85,544.00	87,725.40
配件零售	12,646.74	18,646.74	19,579.68	20,568.03	21,586.03
电话进行行销售	347.90	382.69	401.82	421.91	443.01
移动进行行销售	1,774.88	1,963.27	2,049.99	2,152.49	2,260.31
批发	86,483.89	102,380.67	107,705.70	113,096.19	118,749.96
运营收入	4,949.40	5,501.99	5,777.89	6,060.94	6,360.24
其他业务收入	221.90	266.28	262.91	322.20	344.42
服务维修、佣金收入	221.90	266.28	262.91	322.20	344.42

主营业务各项收入占比为：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
零售	36.89%	46.44%	46.33%	47.24%	47.24%
批发	58.20%	51.70%	50.50%	50.60%	50.68%
运营收入	3.12%	2.87%	2.73%	2.69%	2.69%
合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

2）营业成本的预测

①历史年度毛利率分析

深圳恒波公司的营业收入由零售、批发、其他业务收入组成，其中零售、批发业务收入主要系手机、手机配件及其他产品的采购进价，运营商佣金成本为外包分成成本，销售板块历史年度毛利率水平如下表：

项目名称	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
综合毛利率	11.70%	65.2%	69.6%	15.98%	44.1%
主营业务收入	11.76%	5.69%	6.24%	10.70%	4.49%
自有/旧零售	14.69%	13.63%	13.06%	9.76%	9.29%
配件零售	72.00%	11.10%	29.74%	31.16%	24.6%
电话进行行销售	17.25%	17.16%	17.27%	16.64%	16.52%
移动进行行销售	13.26%	20.00%	18.04%	16.42%	14.26%
电商	8.30%	4.80%	7.76%	7.44%	-
电商配件销售	36.14%	53.76%	12.54%	-	-
批发	4.27%	2.56%	25.7%	3.92%	-0.4%
配件批发	-15.76%	60.25%	56.1%	-	-
运营收入	92.32%	72.6%	100.00%	91.22%	100.00%
其他业务	90.74%	65.0%	100.00%	-	-
其他业务毛利率	100.00%	90.59%	90.17%	91.04%	92.04%

2020年批发毛利率为负数原因：公司处理一批滞销品造成账面毛利率为负数。

②营业成本的预测

产品成本取决于厂家成供应商产品定价。如恒波具备强大的渠道分销及零售能力，随之恒波的价格能力也会水涨船高。因此，就分销及零售业务而言，通过提升销售规模来降低产品成本是行之有效的方案。

自有产品成本：公司目前没有研发计划，自有产品成本更多来自于恒波自有品牌的产品成本，这部分成本与产品成本相匹配，取决于销售规模，规模越大成本越低。因此，需要通过各种措施提升销售规模，规模提升，意味产品成本降低。

对运营商收入，主要是恒波本部与移动合作，中国恒信与电信合作，借助于运营商门店销售手机，运营商获得取得佣金，无成本。

其他业务收入为增值服务、延长保修、辞职费、分期付款、现金返利、厂家促销服务费等服务性收入，成本为提供增值服务成本。

随着疫情影响及公司资金紧张情况逐渐缓解，2021年以后随着5G商用化，预测零售、批发等业务毛利略微回升。各年度的毛利率如下：

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
综合毛利率	16.38%	10.72%	10.70%	10.62%	10.62%
主营业务收入	10.28%	10.62%	10.60%	10.70%	10.70%
自有/旧零售	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
配件零售	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%
电话进行行销售	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
移动进行行销售	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
批发	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
运营收入	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
其他业务毛利率	92.04%	92.04%	92.04%	92.04%	92.04%
增值服务	92.04%	92.04%	92.04%	92.04%	92.04%

各业务类型毛利差异较大，业务类型占比对公司影响综合毛利率，公司在逐步优化产品结构以提高整体收益。

手机销售板块未来年度营业成本（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业成本合计	131,344.81	177,064.83	188,343.82	201,696.10	211,762.20
主营业务收入	131,326.04	177,063.73	188,330.60	201,670.46	211,753.88
自有/旧零售	36,581.71	60,071.71	66,079.88	72,696.76	76,312.30
配件零售	10,496.79	15,475.29	16,265.04	17,063.16	17,913.62
电话进行行销售	302.67	332.94	349.68	367.06	385.42
移动进行行销售	1,526.40	1,679.04	1,762.90	1,851.14	1,943.99
批发	82,019.37	99,563.26	104,478.41	109,702.33	116,107.46
运营业务收入	17.67	21.20	23.82	26.65	28.22
其他业务毛利	17.67	21.20	23.82	26.65	28.22

3）销售费用预测

手机销售板块的销售费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、租金及物业管理费、水电及物料消耗费用、广告及业务宣传费用以及其他费用。历史年度销售板块销售费用汇总表（金额单位：万元）：

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
销售费用合计	28,449.16	21,637.69	16,146.78	5,900.65	4,918.81
当年业务成本金额	480,799.62	1,249,286.94	126,175.99	140,546.26	100,797.92
销售费用率	5.00%	2.00%	1.97%	4.25%	4.89%

2017年-2018年销售费率大幅下降是因为批发业务比重较高。

手机销售板块销售费用预测数据如下表所示（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
销售费用合计	6,411.26	8,453.17	8,755.27	9,070.03	9,166.20
当年业务成本金额	147,106.24	186,379.68	211,763.32	226,163.76	227,488.06
销售费用率	4.36%	4.26%	4.14%	4.01%	3.90%

销售费用按2020年增加较大是因为2021年下半年将新开50家零售店，人工和租金增加较大。

4）管理费用预测

手机销售板块管理费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、税费、中介服务费、办公经费和其他等。销售板块历史年度管理费用汇总表（金额单位：万元）：

项目	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
管理费用合计	8,047.09	9,066.46	8,619.28	6,986.49	6,577.01
当年业务成本金额	480,799.62	1,249,286.94	126,175.96	140,546.26	100,797.92
管理费用率	1.64%	0.80%	1.04%	4.97%	6.62%

管理费用主要分为固定费用和其他日常管理费。固定费用按目前实际执行情况进行预测，日常管理费预测系通过分析历史年度管理费用构成、与营业收入的关系，再依据未来收入变化等因素进行预测。未来五年（手机销售板块）的管理费用预测（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
管理费用汇总	4,522.10	4,562.22	4,562.22	4,736.28	4,796.10
当年业务成本金额	147,106.24	186,379.68	211,763.32	226,163.76	227,488.06
管理费用率	3.07%	2.20%	2.27%	2.09%	2.03%

2021年职工工资较2020年大幅下降，是因为2020年人员工资员工离职薪酬款约2000万。

5）折旧、摊销预测

手机销售板块未来年折旧、摊销额情况如下表所示（金额单位：万元）：

序号	项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
一、固定资产	1,236.34	1,062.69	1,222.57	1,166.80	1,172.50	-	831.54
1 房屋建筑	270.13	270.13	270.13	270.13	270.13	-	149.27
2 机器设备	606.60	606.60	606.60	606.60	606.60	-	366.46
3 运输工具	63.91	63.91	56.77	-	5.70	-	51.76
4 电子设备	296.70	113.95	291.07	291.07	291.07	-	273.97
二、无形资产	177.02	177.02	148.02	-	-	-	-
1 软件、商标	177.02	177.02	148.02	-	-	-	-
三、长期待摊	356.62	516.73	440.36	330.18	-	-	-
合计	1,772.96	1,746.44	1,811.46	1,466.96	1,172.50	1,072.28	240.74

上表机器设备折旧进入营业成本，其余资产折旧及摊销进管理费用和销售费用。

6）资本性支出的预测

手机销售板块资本性支出预测结果详见下表（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
资产更新投资	-	1,456.33	-	-	367.91	827.19
房屋建设	-	-	-	-	-	27.88
机器设备	-	-	-	-	-	380.08
车辆	-	1,456.33	-	-	367.91	152.1
电子设备	-	-	-	-	-	265.34
长期待摊	690.38	690.38	-	-	-	134.68
股权投资	690.38	690.38	-	-	-	174.22
新增投资	690.38	690.38	-	-	-	174.22
资本性支出	690.38	2,115.71	-	-	367.91	1,001.41

7）净营运资金变动的预测

手机销售板块营运资金追加额具体预测结果详见下表（金额单位：万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
营运资金	26,388.63	38,243.10	40,816.37	43,588.72	46,770.63	46,770.63
营运资金增量	26,388.63	8,394.27	2,576.27	2,770.36	2,181.81	-

永续年收益预测同预测期末年，因此无需追加营运资金。

8）现金流量的预测

预测期内每年现金流量=息税前利润+折旧与摊销-资本性支出-净营运资金变动

=（营业收入-营业成本-税金及附加-期间费用）+折旧与摊销-资本性支出-净营运资金变动

根据以上各单项的预测及上式计算最后得出未来各年度销售板块资产组（手机销售板块）现金流量（金额单位人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
一、营业收入	147,106.24	186,379.68	211,763.32	226,163.76	227,488.06	227,488.06
减：营业成本	131,344.81	177,064.83	188,343.82	201,696.10	211,762.20	211,762.20
税金及附加	306.06	399.63	463.17	496.27	516.64	506.60
销售费用	6,411.26	8,453.17	8,755.27	9,070.03	9,166.20	9,330.92
管理费用	4,522.10	4,562.22	4,562.22	4,736.28	4,811.89	4,796.10
二、EBIT	4,052.22	7,898.08	8,772.03	10,168.08	11,212.13	11,073.24
加：折旧与摊销	1,772.96	1,746.44	1,811.46	1,466.96	1,172.50	1,072.28
减：资本性支出	690.38	2,115.71	-	-	-	367.91
净营运资金变动	26,388.63	8,394.27	2,576.27	2,770.36	2,181.81	-
三、现金流总量	-23,261.01	-2,332.89	8,008.21	8,892.71	9,844.91	11,144.11

9）折现率的确定：

根据众联评估报告，折现率采用（所得）税前资本资产加权平均成本模型（WACCBT）：W