

信息披露 Disclosure

广东万家乐股份有限公司关于拟收购和增资浙江翰晨晟创投创业有限公司的补充公告

证券代码:000533 证券简称:万家乐 公告编号:2017-010

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,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。

特别提示:
 标的公司采取了多种措施吸引和留住人才,将员工利益与企业未来发展紧密联系,保障了核心团队的整体稳定性和行业人才竞争力的加强,标的公司不存在未来出现核心人员流失的风险。

广东万家乐股份有限公司(以下简称“万家乐”或“公司”)于2017年1月26日披露了《广东万家乐股份有限公司关于收购和增资浙江翰晨晟创投创业有限公司的进展公告》(公告编号:2017-008),标的公司的评估报告、审计报告等相关文件,根据深圳证券交易所对公司公告函(2017第18号)的要求,现就本次收购和增资标的公司相关事项补充公告如下:

一、补充说明一标的公司的主营经营模式、盈利模式和结算模式,报告期内是否存在严重依赖少数供应商或客户的情形,报告期内标的公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及其他主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中是否拥有权益的情况。

1.标的公司的主营经营模式、盈利模式和结算模式
 标的公司报告期主要从事石化等大宗商品贸易和围绕大宗商品贸易项下的供应链管理业务,标的公司围绕大宗商品的采购、销售、结算等各环节开展业务。其主要经营模式、盈利模式和结算模式如下:
 (1)采购模式
 针对主要采购商品,标的公司均与相应的业内知名生产商及贸易商(以下统称“供应商”)建立了长期、稳定的合作伙伴关系,以上供应商资质和信誉维持持续稳定的供货。

具体采购模式如下:
 1.合理的采购模式:通过与以上供应商签订采购协议,按照事先约定的价格,定期定购特定产品;
 2.市场采购模式:按照市场需求状况,寻求在市场上有货源的供应商,即时询价,即时采购,作为合约采购模式的补充,满足客户需求。

(2)销售模式
 标的公司为客户提供采购建议,接到客户信息或按照供货协议进行报价,然后按照业务流程执行签订销售合同、开票、收款等环节,销售业务管理的相关数据主要通过销售方案管理、合同初始洽商、客户管理、签订订单、发货、收款、销售跟踪等环节完成。

标的公司的销售模式中,价格确定是核心。销售价格确定的方式包括以下几种:
 1)一口价
 双方在销售合同中明确固定价格,日后不再调整。

2)点价方式
 以某份期货价格为计价基础,以期货价格加上或减去双方协商同意的升贴水来确定双方买卖现货商品的价格的交易方式。点价的作用体现在通过点价交易,能够使其客户一个选择价格的空间,同时价格也更加公平、透明,省去双向询价、定价的过程,效率更加高,也更有利客户,加快销售速度。

3)二次定价
 客户对于远期货物行情不确定时,以双方约定的价格或权重报价为基础,根据某个特定期间的平均价格作为结算价格。

(3)结算模式
 标的公司销售结算采用信用证或T/T方式,境内结算采用现汇、银行(商业)承兑汇票方式结算。

(4)盈利模式
 1)常规模式
 常规模式分销模式,主要是与上游行业集中采购,为上游供应商提供标的公司的渠道分销服务,将商品销售给下游客户,标的公司的利润来源于上游供应商给予的价格折扣和返利,以及分销过程中产生的批零差价。

2)常规带背模式
 原则上标的公司与与上游供应商签订采购合同的同时与下游客户签订销售合同,这种业务发生是先有上游资源再去下游客销售;反之,也会出现下游需求推动产生业务,即在与下游客户签订销售合同的同时与上游供应商签订采购合同。二者区别在于业务哪一端先出现需求,而在表现形式上是一样的,标的公司的利润来源是提供渠道分销服务,以及仓储物流优化价值。

3)新渠道分销模式
 有别于常规渠道分销模式的主要特征是与与上游供应商签订采购合同中的一般采购是确定价格采购如一口定价,某点价期的点价等,即与上游供应商的结算价格是确定的,公司在确定上游采购后,在期货交易盘面上做出卖操作,在保值上与客户在期货上选择上套利交易理念,在不同期货市场、不同交易月份、高度相关性的不同品种之间做价差,在形下游销售的同时将保值头寸比例调整,不同模式下标的公司的利润来源包括不同品种的价格折让返利,批零差价,仓储物流优化价值,新渠道在不在不同期货品种,不同交易月份,高度相关性的不同品种之间做价差。

好了,标的公司主要分销能力和能力在资金盘面上存在有起落的机会,标的公司根据产品的价格波动情况采取一口定价的保值策略,提前向不同供应商采购客户所需要的商品,并以双方约定的价格和约定的交付日期销售给客户,另外还向优质的客户和供应商提供一定的收款、应付账款信用支持,实践中,上述服务收益体现在货款结算差价中。

2.报告期内标的公司是否存在严重依赖少数供应商或客户的情形
 (1)报告期内前5名供应商采购情况
 1)2016年度前5名供应商采购情况如下:

序号	供应商名称	采购额(万元)	采购占比
1	第一名供应商	34,867.65	32.85%
2	第二名供应商	17,071.21	16.09%
3	第三名供应商	14,659.27	13.73%
4	第四名供应商	9,367.50	8.77%
5	第五名供应商	6,846.00	6.41%
	合计	82,803.63	77.55%

2015年度前5名供应商采购占比为77.55%。
 2)2016年1-11月前5名供应商采购情况如下:

序号	供应商名称	采购额(万元)	采购占比
1	第一名供应商	46,822.80	48.11%
2	第二名供应商	18,087.60	18.76%
3	第三名供应商	16,629.40	17.13%
4	第四名供应商	9,630.10	10.07%
5	第五名供应商	10,280.67	10.67%
	合计	102,380.67	43.57%

2016年1-11月,标的公司前5名供应商采购占比为43.57%。
 综上,标的公司2015年度采购较为集中,2016年1-11月的公司业务发展较快,采购较为分散,前5大供应商占比57%,最高的公司不存在严重依赖少数供应商的情况。

(2)报告期内前5名客户销售情况
 1)2015年度前5名客户销售情况如下:

序号	客户名称	销售额(万元)	销售占比
1	第一名客户	39,061.23	39.79%
2	第二名客户	19,084.60	19.44%
3	第三名客户	17,321.71	17.41%
4	第四名客户	8,201.09	8.35%
5	第五名客户	3,719.36	3.80%
	合计	87,388.70	89.02%

2015年度前5名客户销售占比为89.02%。
 2)2016年1-11月前5名客户销售情况如下:

序号	客户名称	销售额(万元)	销售占比
1	第一名客户	10,484.00	70.7%
2	第二名客户	9,474.53	61.7%
3	第三名客户	7,515.07	48.9%
4	第四名客户	6,832.52	44.5%
5	第五名客户	4,769.84	31.0%
	合计	39,061.23	26.8%

2016年1-11月,标的公司前5名客户销售占比为26.8%。
 综上,标的公司2015年度销售较为集中,2016年1-11月的公司业务发展较快,销售较为分散,前5大客户占比26.8%,最高的公司不存在严重依赖少数客户的情况。

3.报告期内标的公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及其他主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中是否拥有权益的情况
 经查询标的公司报告期前五名供应商和客户工商信息和股东情况及相关材料,标的公司董事、监事、高级管理人员和核心技术人员以及其他主要关联方或持有标的公司5%以上股份的股东在前五名供应商或客户中不拥有权益。

补充说明二根据《主板信息披露业务备忘录第6号—资产评估相关事宜》的相关规定补充说明评估分析流程,计算模型及采用的折现率等重要评估参数,预期各年度收益或现金流量等重要评估参数及评估结果的推算过程,有关参数、评估依据确定的理由的说明

1.本次收购的公允价值分析
 本次资产评估采用收益法,是指通过将被评估单位的预期现金流量(或折现)以确定评估对象价值的评估方法。运用收益法评估公允价值的基本原理是现值原理。

2.收益法模型
 结合公允价值评估和评估对象,采用企业自由现金流折现模型确定企业自由现金流价值,并分析公司现金流、非经营性资产(负债)的价值,确定公司的整体价值,并扣除公司的付息债务价值后得出权益价值。

计算公式为:股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务
 企业整体价值=企业自由现金流评估值+非经营性资产(负债)的价值+溢余资产价值
 本次评估采用分段法对企业收益进行预测,即将企业未来收益分为明确的预测期间后的收益明确的预测期后的收益。计算公式为:

$$企业自由现金流现值 = \sum_{t=1}^n \frac{CF_t}{(1+r)^t} + \frac{CF_{n+1}}{(1+r)^{n+1}} \times \frac{1}{r} - \text{付息及摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金增加额}$$

1)无风险报酬率的确定
 国债收益率通常被认为是无风险的,截至评估基准日,通过万得资讯情报终端,评估人员取得国债市场上长期(超过10年)国债的平均同期年化收益率3.86%为无风险利率。

2)资本成本
 通过“同花顺iFinD”查询,沪深两市相关上市公司至2016年9月30日资产负债表如下表所示(下表的权益表为2016年9月30日数据)。

序号	证券简称	证券简称	D/E
1	600578.SI	赛迪股份	0.303%
2	002152.SI	华信天成	0.204%
3	601188.SI	农业银行	17.30%
4	600103.SI	浦发银行	74.44%
5	600755.SI	厦门国贸	20.00%
6	000026.SI	远大控股	21.41%
	平均		54.68%

3)贝塔系数的确定
 通过“同花顺iFinD”查询,沪深两市相关上市公司至2016年9月30日资产负债表如下表所示(下表的权益表为2016年9月30日数据)。

序号	证券简称	证券简称	D/E
1	600578.SI	赛迪股份	0.303%
2	002152.SI	华信天成	0.204%
3	601188.SI	农业银行	17.30%
4	600103.SI	浦发银行	74.44%
5	600755.SI	厦门国贸	20.00%
6	000026.SI	远大控股	21.41%
	平均		54.68%

对各项beta调整为剔除财务杠杆因素的Beta系数,具体计算见下表:

序号	证券简称	证券简称	D/E	BETA	修正BETA	
1	600578.SI	赛迪股份	0.303%	1.1199	25.00%	0.0677
2	002152.SI	华信天成	0.204%	0.7156	15.00%	0.4108
3	601188.SI	农业银行	17.30%	1.2328	25.00%	1.1220
4	600103.SI	浦发银行	74.24%	1.2613	25.00%	0.0689
5	600755.SI	厦门国贸	20.49%	1.3150	25.00%	0.9467
6	000026.SI	远大控股	21.41%	0.9344	25.00%	0.6961
	平均值		54.68%			0.8227

标的公司Beta系数=0.8027×(1+(1-25%)×48.10%)=1.1306

1)市场风险溢价
 a. 衡量股市ERP数据的选取:估算股市的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数,当前国内沪、深两市有许多指数,评估人员选用沪深300指数为A股市场投资收益的指标。

b. 指数年收益率选择:本次对具体指数的区间选择为2002年至2015年。

c. 指数成分股及其权重数据:由于沪深300指数的成分股是每年发生变化的,因此评估人员采用每年年底沪深300指数的成分股。对于沪深300指数没有推出之前的2002、2003年,评估人员采用外推的方式计算其相关数据。假设每年年底沪深300指数的成分股外推到上述年份,亦即假设2002年、2003年成分股与2004年末末一样。

2005年的数据Wind资讯的数据库系统选择选择往年未成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行分析,由于成分股收益中包括每年分红、派息和送股等产生的收益,因此评估人员选择的成分股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价,以全面反映各成分股企业的收益状况。

d. 年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种方法

$$R_m = \frac{1}{n} \sum_{i=1}^n R_i$$

$$R_m = \sqrt[n]{\prod_{i=1}^n R_i}$$

数据来源:wind资讯
 我进入出图的数据表格,将有利于国际贸易、物流运输等行业上市公司,从而为供应链管理业务提供了良好的市场基础,长远来看将有利于供应链管理业务的发展。

从中国物流服务外包服务行业市场规模来看,近年来,由于国际业务分工的加强和中国经济的持续发展,推动了我国物流外包服务市场规模,进而促进了供应链管理分工外包行业市场规模持续增长。

从供应链管理业务的市场需求来看,近年来我国企业面对市场需求的多元化、个性化、变化频繁等特点日益突出,而企业之间的竞争也日益激烈。基于供应链管理理念,缩短交易时间,提升工作效率,降低交易成本的专业化供应链管理业务,逐渐成为企业经营管理的重要组成部分。

综上,产业升级、专业化分工、管理理念更新导致供应链管理业务的比例不断攀升,因此越来越多的行业企业提升供应链管理的需求。目前,我国一些新兴行业,如快递物流行业,快消品行业及跨境电商等行业,也纷纷开始产生使用专业化、规模化供应链管理的需求。其次,大批制造业从采购、生产和销售物流的跨国公司因生产规模化和供应链特点,需要专业的供应链管理提供国际采购、通关、物流仓储、国际结算等服务。由此可见,我国企业对专业化供应链管理的需求旺盛且保持持续增长态势。

由供应链管理需要投入大量资金,根据标的公司现金及金融资产,难以维持供应链管理公司的增长,未来标的公司供应链管理模块的销售收入预测将维持在目前的规模,故预测时按2016年标的公司的现有供应链管理规模进行预测。

2)营业成本
 标的公司的营业成本主要系大宗商品贸易采购成本以及供应链管理业务的资金垫付成本。

2016年1-11月乙二胺毛利率为14.6%,高于行业平均水平毛利水平,原因系2016年下半年乙二胺大宗商品市场行情,由于原油期货价格上涨所致,国内乙二胺市场价格10月30日200元/吨,12月到目前的7600元/吨,未来乙二胺市场价格将有所波动。

2016年1-11月PTA毛利率为16%,低于行业平均水平,原因系2016年标的公司刚开展PTA业务,销量未达到一定规模,未来随着业务的发展,预计该类产品毛利率有所提升至行业平均水平。

其他产品主要系工业用途的大宗类原材料,包括化纤切片、聚酯切片、苯系等,这部分产品的毛利率较高,未来随着标的公司业务规模的扩大以及专业化供应链管理,预计该类产品的毛利率有所回升。

供应链管理模块毛利率水平较高,本次预测按照该业务历史毛利率水平进行预测。

标的公司的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育附加等,适用税率分别为7%、3%、2%。

综合标的公司近几年数据,各年营业税金及附加与主营业务收入的比例相对固定,故对于未来各年营业税金及附加按未来各年销售收入及历史营业税金及附加占销售收入的比例测算。

(3)期间费用的预测
 1)销售费用的预测
 销售费用主要由职工薪酬、办公费、差旅费、业务招待费、运费、仓储费等构成。

管理费用主要由职工薪酬、办公费、折旧摊销、租赁费、业务招待费及其他等构成。

研发费用按照研发费用占营业收入的比例进行预测,同时考虑未来工资水平按一定比例增长进行预测,对于社会保险等刚性支出,按照员工工资的一定比例测算,对于其他研发费用按照历史数据的一定比例进行预测。

对于其他销售费用预测主要采用趋势分析法,以营业收入为参数测算,根据历史数据,分析各销售费用项目的发生规律,根据标的公司未来面临的市场环境,对标的公司未来发生的销售费用进行预测。

2)管理费用的预测
 管理费用主要由职工薪酬、办公费、折旧摊销、租赁费、业务招待费及其他等构成。

研发费用按照研发费用占营业收入的比例进行预测,同时考虑未来工资水平按一定比例增长进行预测,对于社会保险等刚性支出,按照员工工资的一定比例测算,对于其他研发费用按照历史数据的一定比例进行预测。

对于其他销售费用预测主要采用趋势分析法,以营业收入为参数测算,根据历史数据,分析各销售费用项目的发生规律,根据标的公司未来面临的市场环境,对标的公司未来发生的销售费用进行预测。

3)财务费用的预测
 财务费用主要包括手续费、存款利息收入等,本次对手续费用进行预测。

公司的手续费支出较为稳定,预测以历史数据和标的公司业务发展规划为基础进行预测。

(4)资产减值损失的预测
 企业历史资产减值损失为会计政策估计计提的坏账损失。本次预测时,通过了解标的公司的回款政策并分析其执行情况,综合确定标的公司的资产减值损失比率。

(5)补贴收入、公允价值变动损益、营业外收入、营业外支出
 由于补贴收入不确定性强,无法预计,故预测时不予考虑。由于公允价值变动收益不确定性强,故不予考虑。

(6)投资收益的预测
 截至评估基准日,标的公司共有3家被投资单位,具体情况如下:

序号	被投资单位名称	投资日期	股权比例	账面价值(元)
1	舟山晟腾供应链实业有限公司	2016.06	100%	30,000,000.00
2	上海翰晨晟创投创业有限公司	2016.02	100%	6,000,000.00
3	浙江翰晨晟创投创业有限公司	2016.06	100%	20,000,000.00

对于舟山晟腾供应链实业有限公司的长期股权投资,将其纳入收益法评估的收益主体范围内,统一按合权控股口径进行收益核算,不考虑对其投资收益;对于上海翰晨晟创投创业有限公司,浙江翰晨晟供应链实业有限公司,由该两公司均不享有其投资收益,故本次预测将其作为非经营性资产考虑,故不考虑其投资收益。

(7)营业外收入、支出
 标的公司历史的营业外收入包括捐赠收入、政府补助等,因营业外收入和支出具有不确定性,故本次预测不予考虑。

(8)所得税费用
 对标的公司所得税的预测采用趋势测算法,其计算公式为:
 所得税费用=应纳税所得额×适用税率
 应纳税所得额=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-销售费用-财务费用(利息支出)-资产减值损失+投资收益;营业收入-营业外收入-营业外支出
 纳增值税事项主要考虑了营业外捐赠等。

(9)折旧及摊销的预测
 固定资产=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用(利息支出)支出)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出-所得税

折旧费用=折旧资产×折旧率
 固定资产的折旧费由两部分组成的,即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会计准则计提折旧方法(直线法)计提折旧,同时基准日新增的固定资产(增量资产)的折旧费也按规定计提折旧;折旧费=固定资产×折旧率

1)营运资金增减额的预测
 营运资金=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用(利息支出)支出)-资产减值损失+营业外收入-营业外支出-所得税

营运资金的变动也相应发生流动,具体表现在最低现金保有量、应收账款、预付款项和应付、预收款项的变动上以及其他流动资产和流动负债。

对于供应链管理业务,预测标的公司未来维持目前供应链管理经营,该运营资金在未来无需新增投入,对于大宗商品贸易业务,评估人员根据标的公司历史资金使用情况进行,对未来各年经营所需最低现金保有量按收入的一定比例进行测算,对于其他运营资金项目,评估人员分析标的公司以往年度上项与营业收入、营业成本的关系,综合分析确定适当的指标比率关系,以此计算标的公司未来年度运营资金增减额。

(12)资本性支出的预测
 资本性支出包括追加投资更新新支出。

追加投资更新支出为标的公司未来维持目前供应链管理经营,该运营资金在未来无需新增投入,对于大宗商品贸易业务,评估人员根据标的公司历史资金使用情况进行,对未来各年经营所需最低现金保有量按收入的一定比例进行测算,对于其他运营资金项目,评估人员分析标的公司以往年度上项与营业收入、营业成本的关系,综合分析确定适当的指标比率关系,以此计算标的公司未来年度运营资金增减额。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。

追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等,追加支出是指为维持企业持续经营而发生的资本性支出,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出等。