

(上接B010版)

高,天然气使用量呈逐年递增的趋势。  
方城华燃公司目前执行的居民用户的销售定价为3.75元/立方米(含税),商业用户为3.8元/立方米(含税),预测期单价保持不变。

本次预测,方城华燃管理层根据市场开发进度并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。

(2)管道折旧费  
初装费成本  
初装费成本主要为管道折旧费、安全生产费和入户安装成本等。

①管道折旧费根据评估基准日已有固定资产并结合未来资本性支出计划按企业的折旧政策进行预测。

②安全生产费,根据天然气销售业务①营业收入不超过1000万元的,按照%提取;②营业收入超过1000万元至1亿元的部分,按照%提取;③营业收入超过1亿元至10亿元的部分,按照%提取;④营业收入超过10亿元的部分,按照%提取。

③入户安装成本:指新增用户管道入户发生的材料成本和安装费,依据预测的新增用户量和历史平均费用水平预测。

天然气销售成本  
根据年度累计用户用气量和上游企业供气价格预测。

综上,对未来年度的营业收入进行了预测。

(3)税金及附加预测

本次预测,在预测各期实际缴纳流转税金额的基础上对城建税(流转税%)、教育费附加(流转税%)、地方教育费附加(流转税%)进行了预测。对印花税等按照相关税法规定进行预测。

(4)期间费用的预测  
管理费用的预测  
企业管理费用主要由职工薪酬、固定资产折旧费、差旅费、业务招待费、租赁费、车辆使用费等组成。

管理费用预测方法与雅安华燃公司管理费用预测一致。

(5)折旧摊销预测  
折旧摊销的预测与雅安华燃公司预测方法一致。

(6)净投资的预测  
净投资的预测与雅安华燃公司预测方法一致。

(7)税前现金流量的预测  
资产税组前现金流流量预测表

单位:人民币万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至2044年
一、营业收入	101,633	47,147	1,226,481	2,568,114	3,409,421	1,998,12	
二、营业支出	163,46	36,046	70,959	2,140,94	2,215,45	2,033,61	
营业成本	65,50	23,764	610,21	1,265,44	1,961,46	1,881,22	
购货成本附加	0.03	0.14	0.37	0.48	0.87	0.42	
管理费用	97,93	126,28	160,01	206,76	234,34	148,12	
三、营业利润	-61,82	-10,741	45,693	1,082,10	1,279,00	-26,49	
四、盈余公积	-61,82	10,211	33,424	79,490	94,232	-36,49	
加折旧摊销	40,63	85,20	133,08	164,03	160,76	160,76	
加安全生本费	2,63	4,03	22,16	35,56	44,92	25,98	
减:资本性支出	317,00	43,800	56,000	28,000	15,000	9,62	
减:营运资金变动	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
五、税前现金流量	-336,77	-23,96	42,22	993,61	1,333,58	56,98	

★折现率的确定  
折现率预测与雅安华燃公司预测方法一致

$$\text{折现率} = \frac{1}{(1+r)^t} + \frac{1}{(1+r)^{t+1}} + \dots + \frac{1}{(1+r)^{t+n}}$$

经计算,税前折现率为16.87%。

★资产组价值估算

资产组价值估算表

金额单位:人民币万元

项目	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续
一、营业收入	101,633	47,147	1,226,481	2,568,114	3,409,421	1,998,12	
二、营业支出	163,46	36,046	70,959	2,140,94	2,215,45	2,033,61	
营业成本	65,50	23,764	610,21	1,265,44	1,961,46	1,881,22	
购货成本附加	0.03	0.14	0.37	0.48	0.87	0.42	
管理费用	97,93	126,28	160,01	206,76	234,34	148,12	
三、营业利润	-61,82	-10,741	45,693	1,082,10	1,279,00	-26,49	
四、盈余公积	-61,82	10,211	33,424	79,490	94,232	-36,49	
加折旧摊销	40,63	85,20	133,08	164,03	160,76	160,76	
加安全生本费	2,63	4,03	22,16	35,56	44,92	25,98	
减:资本性支出	317,00	43,800	56,000	28,000	15,000	9,62	
减:营运资金变动	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
五、税前现金流量	-336,77	-23,96	42,22	993,61	1,333,58	56,98	

经预计未来现金流量现值对方城华燃与商誉相关资产组可回收价值进行了评估,在评估基准日2017年12月31日,方城华燃与商誉相关资产组可回收价值评估值为934,722万元。

资产组的可回收价值评估结论见下表:

单位:万元

资产组名称	包含商誉的资产组账面价值	可回收金额	整体商誉减值准备
伊川华燃公司资产组	934,722	934,722	未计提

2018年末商誉减值测试情况

按照能否能够独立产生现金流量的组合认定标准,派思股份2018年末商誉减值测试涉及的资产组为雅安华燃公司资产组,伊川华燃公司资产组和方城华燃公司资产组。上述三家资产组构成皆为商誉资产扣减负债后的净资产。派思股份公司委托福建联合评估有限公司对土地房屋估价资产对雅安华燃公司资产组,伊川华燃公司资产组和方城华燃公司资产组采用未来收益折现法进行商誉减值测试。

I.雅安华燃公司资产组商誉减值测试具体步骤和详细计算过程

(1)营业收入

雅安华燃公司主营收入分为初装费收入和燃气销售两类。根据《天然气利用政策》等,城市燃气用户依据用气性质不同划分为居民用气和非居民用气两类。

初装费收入的预测

雅安华燃作为城镇燃气服务提供商应向辖区内用户提供入户安装服务,因为新的燃气用户提供管网初装服务并收取相应的费用。这部分业务利润较高,是城镇燃气项目初期的主要利润来源。

①新增用户数的确定

本次预测期2019~2023年新增用户量根据所在地区整体规划布局规划、管网建设进度,所签订的供气合同等因素确定。

②初装费定额

入户安装服务费定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及和当地政府谈判情况进行确定。居民用户(灶具)灶管主管网150米(含150米)内天然气用户安装费为每户4300元(含税),非居民用户和距主管网150米外居民用户安装标准的用户的和公司协商确定。初装费因其生产性质不同,用气量、入户安装服务费支付方式等差异,实际对非居民用户和户安装服务费定价一般多采用一口价。

③初装费收入=当年新增用户数×初装费

燃气销售业务主要赚取上下游燃气价格的差价,由于差价是由政府制定的,考虑到燃气公品的特性,这部分业务的利润率不高但利润的变化也很小,主要是随着燃气价格的增加来提高收入和利润。完成入户安装的用户,随着消费习惯的改变,生活水平的提高,天然气使用量呈逐年递增的趋势。

本次预测,雅安华燃管理层根据市场开发进度并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。

对于其他业务收入未来具有不确定性,本次预测不考虑。

2)销售单价方面

根据雨改气价格(2015)13号的雅安市雨城区发展和改革委员会文件《雅安市雨城区发展和改革局关于雨城凤鸣、碧峰峡等十一个乡镇天然气入户安装费的批复》:

①居民用户(灶具)灶管主管网150米(含150米)内天然气入户安装费为每户4800元,居民天然气为2.05元/立方米,商业和工业气价为2.66元/立方米。

(2)营业收入

营业成本主要为天然气销售成本、入户安装材料、人工成本、管道折旧费、安全生产费等

1)初装费成本

根据年度累计用气量和上游企业四川新顺通天然气有限公司雅安分公司居民气价(不含税)1.66元/立方米预测,则不含税单价为1.51元/立方米、商业气价(不含税)1.66元/立方米,预测时不含税单价为2元/立方米。

2)管道折旧费

根据评估基准日已有固定资产并结合未来资本性支出计划按企业的折旧政策进行预测。

4)安全生产费

根据天然气销售业务A.营业收入不超过1000万元的,按照%提取;B.营业收入超过1000万元至1亿元的部分,按照%提取;C.营业收入超过1亿元至10亿元的部分,按照%提取;D.营业收入超过10亿元的部分,按照%提取。

综上,对未来年度的营业收入进行了预测。

(3)税金及附加的预测

企业在经营过程中包括城建税、教育附加、地方教育附加等。

本次预测,在预测各期实际缴纳流转税金额的基础上对城建税(流转税%),教育费附加(流转税%),地方教育费附加(流转税%)进行了预测。对印花税等按照相关税法规定进行预测。

(4)期间费用的预测

销售费用的预测

雅安华燃公司将其特许经营权独家经营,故不考虑销售费用。

2)管理费用的预测

管理费用主要由职工薪酬、业务招待费、折旧摊销、汽车费、交通费、差旅费、办公费、租赁费及其他费用等构成。

①职工薪酬根据企业未来年度收入并结合企业管理人计划及工资薪酬水平预测;

②折旧摊销根据评估基准日已有固定资产及无形资产,结合未来资本性支出计划按企业的折旧政策进行预测;

③租赁费根据企业签订的租赁合同再结合未来租赁情况进行预测。

④期间费用的预测

利息收入根据未来各期预测得到的平均最低现金保有量与基准日活期存款利率计算得到,金额较小不予考虑。

(5)折旧及摊销的预测

固定资产的折旧由两部分组成的,即对基准日现有的固定资产(存量资产)按企业会

计计提折旧的方法计提折旧,对基准日之后新增的固定资产(增量资产),按完工或购入年份的折旧率开始计提折旧。

①折旧费和摊销费

折旧费和摊销费与雅安华燃公司相同。

(6)营运资金增减的预测

因天然气特许经营权期限30年,且正式颁布特许经营权授权书之日起开始计算

2014年11月~2044年的预测期,本次预测的现金流入进行预测,前提到2044年11月截止,因此现金流将保持稳定,故预测期后年份的企业收入、费用等保持稳定且与2023年的金额相等。采用上式公式计算得出预测期的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流,具体见下表:

单位:人民币万元

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至2044年

<tbl\_r cells="7" ix="1" maxcspan="1