（上接B075版）

黄山润宁生态建设有限公司	2019年8月28日	22,000	2020年3月23日	20,090	《关于对项目公司提供担保的公告》（公告编号：2019－117）《第三届董事会第五十五次会议决议公告》（公告编号：2019－111）《独立董事关于公司第三届董事会第五十五次会议相关事项的事前认可意见》《广发证券股份有限公司关于公司为项目公司提供担保事项的核查意见》《2019年第四次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－121）
岭南水务（连平）有限公司	2019年10月29日	51,500	2019年11月15日	51,500	《关于为项目公司提供担保的公告》（公告编号：2019－137）《第四届董事会第二次会议决议公告》（公告编号：2019－133）《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见》《广发证券股份有限公司关于公司为项目公司提供担保事项的核查意见》《2019年第五次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－148）
江苏岭源水务有限责任公司	2019年10月29日	105,880	2019年12月26日	105,880	《关于为项目公司提供担保的公告》（公告编号：2019－137）《第四届董事会第二次会议决议公告》（公告编号：2019－133）《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见》《广发证券股份有限公司关于公司为项目公司提供担保事项的核查意见》《2019年第五次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－148）
上海四次元文化娱乐有限公司	2019年10月29日	6,000	2019年12月10日	6,000	《关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2019－138）《第四届董事会第三次会议决议公告》（公告编号：2019－133）《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见》《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的事前认可意见》《广发证券股份有限公司关于公司为参股公司提供担保暨关联交易事项的核查意见》《2019年第五次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－148）
上海四次元文化娱乐有限公司	2019年10月29日	2,431.10	2020年10月10日	2,431.10	《关于为参股公司提供担保暨关联交易的公告》（公告编号：2019－138）《第四届董事会第三次会议决议公告》（公告编号：2019－133）《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的独立意见》《独立董事关于第四届董事会第三次会议相关事项的事前认可意见》《广发证券股份有限公司关于公司为参股公司提供担保暨关联交易事项的核查意见》《2019年第五次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－148）
岭南水务（山尾）有限公司	2020年4月27日	2,933.81	2020年6月12日	2,933.81	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）《关于对外担保的公告》（公告编号：2020－085）
阿克苏绿秀项目管理有限责任公司	2021年1月8日	13,500	2021年1月25日	13,500	《关于公司对项目公司提供担保的公告》（公告编号：2021－006）《第四届董事会第三十次会议决议公告》（公告编号：2021－004）《独立董事关于第四届董事会第三十次会议相关事项的独立意见》《长城证券股份有限公司关于公司为项目公司提供担保事项的核查意见》《2020年第二次临时股东大会决议公告》（公告编号：2020－060）
报告期末实际对外担保余额合计					539,688.91

公司对子公司的担保情况

担保对象名称	担保额度相关公告披露日期	担保额度	实际发生日期	实际担保金额	公告披露指引
台山市南岭水务工程有限公司	2018年11月25日	14,500	2018年12月13日	14,500	《关于对外担保的公告》（公告编号：2018－198）《第三届董事会第三十七次会议决议公告》（公告编号：2018－195）《独立董事关于第三届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见》《广发证券股份有限公司关于公司对外担保事项的核查意见》《2018年第三次临时股东大会决议公告》（公告编号：2018－217）
开平市南岭水务工程有限公司	2018年11月25日	13,100	2019年12月13日	13,100	《关于对外担保的公告》（公告编号：2018－198）《第三届董事会第三十七次会议决议公告》（公告编号：2018－195）《独立董事关于第三届董事会第三十七次会议相关事项的独立意见》《广发证券股份有限公司关于公司对外担保事项的核查意见》《2018年第三次临时股东大会决议公告》（公告编号：2018－217）
恩平市南岭水务工程有限公司	2019年3月25日	10,200	2019年4月30日	10,200	《关于2019年度对外担保额度预计的公告》（公告编号：2019－050）《第三届董事会第四十七次会议决议公告》（公告编号：2019－045）《广发证券股份有限公司关于公司2019年度对外担保额度预计的核查意见》《独立董事关于第三届董事会第四十七次会议相关事项的独立意见》《2018年年度股东大会决议公告》（公告编号：2019－060）《关于为项目公司担保的公告》（公告编号：2019－069）
东莞市新港御恒水务工程有限公司	2018年11月30日	31,000	2019年3月28日	29,500	《关于对项目公司担保额度预计的公告》（公告编号：2018－208）《第三届董事会第三十八次会议决议公告》（公告编号：2018－203）《独立董事关于第三届董事会第三十八次会议相关事项的独立意见》《广发证券股份有限公司关于公司对项目公司提供担保额度预计事项的核查意见》《2018年第三次临时股东大会决议公告》（公告编号：2018－217）《关于对外担保的公告》（公告编号：2019－019）
江门市新会区尚岭水务有限公司	2019年1月8日	24,600	2019年7月22日	23,488	《关于对项目公司提供担保额度预计的公告》（公告编号：2019－014）《第三届董事会第四十二次会议决议公告》（公告编号：2019－010）《广发证券股份有限公司关于公司对项目公司担保额度预计事项的核查意见》《独立董事关于第三届董事会第四十二次会议相关事项的独立意见》《2019年第一次临时股东大会决议公告》（公告编号：2019－020《关于为项目公司提供担保的公告》（公告编号：2019－102）
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2019年3月25日	4,000	2019年6月25日	4,000	《关于2019年度对外担保额度预计的公告》（公告编号：2019－050）《第三届董事会第四十七次会议决议公告》（公告编号：2019－045）《广发证券股份有限公司关于2019年度对外担保额度预计的核查意见》《独立董事关于第三届董事会第四十七次会议相关事项的独立意见》《2018年年度股东大会决议公告》（公告编号：2019－060）《关于为子公司提供担保的公告》（公告编号：2019－076）?
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2020年4月27日	7,000	2020年8月21日	7,000	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）《关于对外担保的公告》（公告编号：2020－085）?
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2020年4月27日	5,000	2021年1月19日	5,000	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）《关于对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－012）?
岭南水务集团有限公司	2020年4月27日	50,000	2020年6月18日	50,000	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）《关于为子公司提供担保的公告》（公告编号：2020－089）
岭南水务集团有限公司	2020年4月27日	46,000	2020年9月29日	46,000	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）《关于为子公司提供担保的公告》（公告编号：2020－123）
岭南设计集团有限公司	2020年4月27日	5,000	2020年8月24日	5,000	《关于2020年度担保额度预计的公告》（公告编号：2020－050）《第四届董事会第十四次会议决议公告》（公告编号：2020－045）《独立董事关于第四届董事会第十四次会议相关事项的独立意见》《2019年年度股东大会决议公告》（公告编号：2020－069）?《关于为子公司提供担保的公告》（公告编号：2020－109）
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2021年4月28日	1,000	2021年6月18日	1,000	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－065）
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2021年4月28日	2,470	2021年7月30日	2,470	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－068）
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2021年4月28日	2,000	2021年8月11日	2,000	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－078）
上海恒润数字科技集团股份有限公司	2021年4月28日	1,000	2021年11月5日	1,000	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－104）
岭南水务集团有限公司	2021年4月28日	4,500	2021年12月25日	4,500	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－132）
上海恒润文化科技有限公司	2021年4月28日	1,000	2021年7月14日	1,000	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－065）
上海恒润文化科技有限公司	2021年4月28日	500	2021年7月30日	500	《关于2021年度担保额度预计及关联担保额度预计的公告》（公告编号：2021－047）《第四届董事会第二十五次会议决议》（公告编号：2021－043）《独立董事关于第四届董事会第二十五次会议相关事项的独立意见》《2020年年度股东大会决议公告》（公告编号：2021－063）?《关于公司对控股子公司提供担保的公告》（公告编号：2021－068）?
报告期末对子公司实际担保余额合计					220,258
报告期末实际担保余额合计					759,946.91

问题4:年报显示,报告期你公司新增开发产品14,994.69万元,未计提存货跌价准备。请补充披露开发产品的具体构成;并说明各项开发产品与开发成本的存货跌价准备测算过程,涉及的关键估计与假设,结合相关项目所处区域的市场情况及变动趋势、周边可比项目价格等信息说明存货跌价准备计提是否充分、合理。请年审会计师发表核查意见。

回复:

公司围绕“生态+文旅”两大战略发展方向,着力发展“生态环境建设、水务水环境治理、文化旅游”三大核心业务,经营收益从单纯的工程项目收益,向“生态+水务+文旅”全产业链价值转变,增加整体收益能力。公司文化旅游主营业务涵盖主题文化旅游的规划设计,主题文化景区(主题公园)的创意设计、旅游投资、景区建设、策划营销和运营等,广西贺州黄姚古镇是公司文化旅游业务的景区运营项目。

（一）开发产品的具体构成

项目名称	项目地点	开发产品余额（万元）	面积（M2）
黄姚古镇·龙门街	广西省贺州市昭平县黄姚镇	14,994.69	26,378.01

（二）开发产品与开发成本的存货跌价准备测算

1、存货跌价准备计提测算表

项目名称	开发产品余额（万元）	面积（M2）	账面成本（万元/M2）	周边同类产品价格（万元/M2）	预计的营销费用、税费（万元/M2）	可变现净值（万元）	存货跌价准备金额
黄姚古镇·龙门街	14,994.69	26,378.01	0.57	1.20	0.387	21,629.97	–

2、关键参数说明

（1）预计售价

经调查,周边同类商铺（黄姚东街）约为每平方米含税价1.2万元。

（2）预计销售费用

参考公司与房产中介签订的合同,按销售额的10%作为销售费用,约为每平方米0.11万元。

（3）预计税费

A. 按预计的售价,增值税及附加税费约为每平方米0.11万元;

B. 按预计的售价,土地增值税约为每平方米0.16万元。

经测算,公司开发产品成本约0.57万元/每平方米,预计的后续营销费用及税费约0.38万元/每平方米。假设按每平方米1.2万元作为销售价格,可变现净值为2.16亿元,大于开发产品的账面价值,开发产品未发生减值,因此无需计提存货跌价准备。

（三）年审会计师核查程序及意见

1、核查程序

（1）了解、评价并测试存货与存货跌价准备相关内部控制的设计与执行的有效性;

（2）检查存货形成的相关资料及复核存货成本的计算过程;

（3）获取报告期末全部存货明细,并进行监盘;

（4）复核管理层计提存货跌价准备的方法及计算过程,包括核验预计销售价格、销售费用及税金等关键数据,复核可变现净值与账面成本孰高。

2、核查意见

经核查,年审会计师认为公司的开发产品可变现净值高于账面成本,未计提存货跌价准备是合理的。

问题5:年报显示,报告期末你公司商誉账面价值86,673.71万元,未新增计提商誉减值准备。请结合上海恒润数字科技集团股份有限公司、德马吉国际展览有限公司、岭南水务集团有限公司主营业务开展情况、在手订单或项目情况、近三年的主要财务指标等,进一步论述未计提商誉减值准备的原因及合理性,并向我所报备相关评估报告。请年审会计师发表核查意见。

回复:

（一）各公司主营业务开展情况及主要财务指标

1、上海恒润数字科技集团股份有限公司

（1）恒润集团经营状况和财务状况

单位:万元

项目	2021.12.31/2021年	2020.12.31/2020年	2019.12.31/2019年
总资产	129,868.44	156,882.23	155,841.06
净资产	74,661.79	73,570.30	60,756.91
营业收入	27,805.46	21,246.90	44,381.81
净利润	1,070.93	–6,839.62	6,853.77

（2）恒润集团主营业务及开展情况

恒润集团主要从事文化创意设计业务,涵盖与文化旅游行业相关的景观规划设计、主题乐园设计、游乐设施研发制造、相关娱乐IP内容投资等业务。恒润集团以文化旅游、文化科技两大事业群为核心,深耕文化科技和文化旅游产业,践行“文化+”战略,创新融合发展,为全球客户提供主题文旅一站式解决方案。

2020年受疫情影响,恒润集团拟建、在建项目实施、意向性订单签订及部分景区项目运营受到拖累,导致当年收入仅为2.12亿元,较2019年下降52.13%;净利润为–6,839.62万元。

2021年,受文旅2C终端产业不景气、原地产类客户文旅产业投入减少的影响,恒润集团及时调整业务方向,重点拓展国有投资平台及文旅投资公司的项目,中标了丝路欢乐世界项目、象山影视城项目、泰山石敢当飞跃泰山等一批规模大、现金流好的项目,全年新签订单5.6亿元,订单储备充足。因各地疫情仍反复出现,恒润集团的项目实施进度也受到一定的影响,全年实现收入2.78亿元,净利润达1,070.93万元。

2022年,受上海地区突发疫情持续的影响,恒润集团人员从3月起居家办公,项目拓展暂时性受阻,当年新签订单1,400万元,在手订单累计达7.6亿元,订单储备仍充裕,业绩向好可期。项目实施短期内停滞,但恒润集团积极与客户、供应商协商,6月份复工后将加大投入力度,抢抓工期,减少疫情对经营的影响。

2、德马吉国际展览有限公司

（1）德马吉经营状况和财务状况

单位:万元

项目	2021.12.31/2021年	2020.12.31/2020年	2019.12.31/2019年
总资产	24,911.52	27,809.66	42,099.85
净资产	10,077.79	13,027.59	21,255.83
营业收入	10,164.56	6,666.32	42,173.81
净利润	–2,926.02	–8,638.37	4,190.43

（2）德马吉主营业务及开展情况

德马吉主要从事展览展示业务,属于会展营销服务行业,主营业务包括全球会展业务（临展）及展馆一体化项目（固展）两大类,主要客户为大中型国企、知名民营企业、在华外资企业以及上市公司。

全球会展业务分为线上及线下两部分,线下部分是为客户提供全球一站式展台设计策划运营,聚焦智慧+互动技术,多角度为展会营销赋能。线上部分是为客户提供线上展会的咨询策划服务。展馆一体化项目业务涉及咨询研究、综合策划、设计实施和科技研发,近年来主要服务于全域文旅、特色小镇、博物馆、科技馆、党建馆、主题馆、企业展厅等。

2020年度,由于新冠疫情在全球蔓延、国内部分地区出现阶段性反复,会展业务无法正常开展,受到严重冲击,导致德马吉当年收入仅实现0.67亿元,较2019年下降84.19%,净利润为–8,638.37万元。

2021年度,德马吉继续拓展展馆项目,实施了福州规划馆、渤海上京遗址博物馆、第44届世界遗产大会展览展示项目等规模较大的项目,会展业务方面也逐步复苏,但下半年受部分地区疫情影响,展会有所延期与取消,全年共实现收入1.01亿元,较上年同期上升50.75%,净利润为–0.29亿元,亏损缩窄,经营得以好转。

2022年1–5月,因深圳、上海、北京等经济发达地区突发疫情且持续的影响,各地展会纷纷取消,加上上海地区人员居家办公,德马吉业务短期内受到较大影响。2022年度德马吉继续拓展展馆项目,重点开发大湾区、长三角、成渝片区等经济发达区域,同时展会业务开拓新市场,由承办方向主办方转变,1–5月份已新签订单5,443万元,在手未实施订单达7,200万元左右。随着疫情的有效控制,预期国内会展行业将迎来反弹,德马吉将紧抓市场机会,争取实现扭亏为盈。

3、岭南水务集团有限公司

（1）岭南水务经营状况和财务状况

单位:万元

项目	2021.12.31/2021年	2020.12.31/2020年	2019.12.31/2019年
总资产	367,052.66	361,909.99	260,474.51
净资产	69,720.61	65,964.70	38,759.65
营业收入	130,165.77	135,549.08	149,270.53
净利润	3,755.91	7,205.05	10,290.61

（2）岭南水务主营业务及开展情况

岭南水务的主业为水务工程总包,包括污水处理工程、大坝、城市供水、农业供水、生态引水、安全饮水、水电建设、城市水环境建设等。2017年公司完成对岭南水务的并购后,积极在污染河道治理、海绵城市建设、生态环境修复等方面进行研发及投入,加强了专业团队的建设,取得了突破性进展。

2020年度,岭南水务进一步拓展粤港澳大湾区业务,中标了“东莞市运河综合整治寒溪水常平中心区段工程EPC+O”、“沙田镇西太隆河流域综合整治工程设计施工总包”等项目。因受年初突发疫情的影响,复工延迟,导致项目实施进度有所滞后,使得当年收入较2019年同期下降9.19%,净利润下降29.98%。

2021年度,岭南水务继续深耕粤港澳大湾区与长三角地区,因疫情持续的影响,部分项目施工进度延期,材料成本、建设管理成本上升等,当年实现收入13.02亿元,净利润0.37亿元,较上年同期下降47.87%。

截止2021年末在手订单合同额26.09亿元,订单储备仍充足,业务可持续发展。近年来,我国出台了《农村生活污水处理项目建设投资技术指南》《城镇排水与污水处理条例》《水污染防治行动计划》《“十四五”城镇污水处理及资源化利用发展规划》《“十四五”时期实施国家水网重大工程实施方案》等多部政策法规。水务水环境行业在未来拥有良好的市场前景,省市县水网建设、污水处理厂提标改造和建制镇的污水处理设施新建等将成为岭南水务业务新的利润增长点。

（二）商誉减值测试情况

1、商誉减值测试的测试方法

公司按照《企业会计准则第8号——资产减值》的规定,在资产负债表日判断是否存在可能发生资产减值的迹象,并在每年年度终了对企业合并形成的商誉进行了减值测试。

公司商誉减值测试的具体方法为:根据管理层批准的财务预算预计未来5年预测期内现金流量,预测期后永续年度采用的现金流量增长率预计为零;考虑公司债务成本、长期国债利率、市场预期报酬率等因素后确定税前折现率;采用预计未来现金流现值的方法计算资产组的可收回金额。根据估算的结果与按权益法计算的投资账面价值进行比较,以此判断投资及合并商誉是否存在减值,对于存在明显减值迹象的投资计提相应的减值准备。

公司聘请评估机构北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）对恒润集团三个资产组、德马吉及岭南水务的资产组2021年末的商誉进行了减值测试,并由其出具“北方亚事评报字[2022]第01–402号”、“北方亚事评报字[2022]第01–403号”、“北方亚事评报字[2022]第01–401号”评估报告。

上述测试方法符合企业会计准则的相关规定和行业惯例。

2、商誉减值测试情况

（1）包含商誉资产组的构成及账面价值情况

单位:万元

资产组名称	资产组在合并报表口径下账面价值	商誉账面余额
上海恒润数字科技集团股份有限公司的包含商誉资产组	15,319.35	44,917.09
德马吉国际展览有限公司的包含商誉资产组	770.58	11,629.64
岭南水务集团有限公司的包含商誉资产组	494.91	30,126.98

2、商誉减值测试选取的具体参数、假设

（1）前提假设

A、交易假设:资产评估得以进行的一个最基本的前提假设,它是假定评估对象已经处在交易过程中,评估师根据待评估对象的交易条件等模拟市场进行估价。

B、持续经营假设:持续经营假设是评估对象的经营业务合法,并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营,被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

（2）一般假设

A、国家现行的宏观经济不发生重大变化;

B、资产组所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化;

C、假设资产组的经营管理人员能恪尽职守,资产组继续保持现有的经营管理模式持续经营;

D、本次评估测算的各项参数取值是按照不变价格体系确定的,不考虑通货膨胀因素的影响。

（3）特殊假设

A、本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为前提;

B、本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提,有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据;

C、本次评估假设被评估单位未来年度仍能持续获得高新技术企业认定,国家对高新技术企业的各项优惠政策保持不变;

D、在可预见经营期内,未考虑生产经营可能发生的非经常性损益,包括但不局限于以下项目:处置固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出;

E、不考虑未来股东或其他方追加投资对资产组价值的影响;

F、假设业务正常经营所需的相关批准文件能够及时取得;

G、假设评估过程中设定的特定销售模式可以延续;

H、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定;

I、假设评估基准日后评估对象形成的现金流入、流出均匀发生;

J、本次评估未考虑将来可能承担的抵押担保事宜,以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响,也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

（2）选取的具体参数为:

1）收益预测

①营业收入

根据截至2021年12月31日未完工项目情况、目前业务开展情况及在手订单情况、行业发展趋势进行预测。

②营业成本、税金及附加

A营业成本:主要根据各项目综合毛利情况及历史综合毛利率水平进行分析确定。

B税金及附加:基于预测的营业收入和营业成本,结合评估基准日适用的税率逐期测算。

③销售费用、管理费用、研发费用

包括办公费、差旅费、人工费用、研发投入等,以历史期经营数据为参考基础,根据各项目预期经营情况逐项分析预计。

2）预计未来现金流量年限

采用永续年期作为收益期。其中,第一阶段为2022年1月1日至2026年12月31日,预测期为5年。在此阶段中,根据对资产组的历史业绩及未来市场分析,收益状况逐渐趋于稳定;第二阶段为2027年1月1日至永续经营,在此阶段中资产组的净现金流在2026年的基础上将保持稳定。

3）折现率

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次评估现金流量选用税前现金流量,折现率选用税前口径,采用加权平均资本成本估价模型(“WACC”)确定税后折现率,采用公式税前折现率=税后折现率/（1–所得税率）确定税前折现率。

加权平均资本成本（WACC）公式表示:

$$WACC = \frac{D}{(E+D)}R_d(1-T) + \frac{E}{(E+D)}R_e$$

式中:Re:权益资本成本

Rd:债务资本成本

T:所得税率

E/(D+E):股权占总资本比率

D/(D+E):债务占总资本比率

其中:Re= Rf + β×ERP + Rs

Rf:无风险回报率

β:风险系数

ERP:市场风险超额回报率

Rs:公司特有风险超额回报率

具体来讲,关键参数选取如下:

被投资单位名称	关键参数							
	收入增长率		毛利率		期间费用率		税前折现率	
	数值	取数依据	数值	取数依据	数值	取数依据	数值	取数依据
上海恒润数字科技集团股份有限公司	预计2022年至2026年预计销售收入增长率分别为:–2.7%、12.94%、11.45%、10.28%、9.32%;稳定期增长率为0%。	根据恒润股份目前尚未完工项目、新签合同项目、意向项目及2022年项目施工情况对预测期收入进行预测	预计2022年毛利率为43.87%,以后年度毛利率为45.13%	基期综合毛利率水平及目前在手订单情况	预计2022年至2026年期间费用率为32.36%、29.58%、27.39%、25.63%、24.19%;稳定期为24.19%。	基期期间费用	10.80%	加权平均资本成本
德马吉国际展览有限公司	预计2022年至2026年预计销售收入增长率分别为:90.82%、20.46%、17.61%、5.46%、3.46%;稳定期增长率为0%。	根据德马吉目前在手订单、项目跟踪情况、2022年项目施工情况以及管理层对预测期收入进行预测	预计2022年–2026年毛利率为29.34%、29.46%、29.55%、29.61%、29.65%,稳定期毛利率为29.65%	基期综合毛利率水平及目前在手订单情况	预计2022年至2026年期间费用率为25.13%、22.08%、19.88%、19.51%、19.48%;稳定期为19.48%。	基期期间费用	11.97%	加权平均资本成本
岭南水务集团有限公司	预计2022年至2026年预计销售收入增长率分别为:–0.92%、0.00%、0.00%、0.00%、0.00%;稳定期增长率为0%。	根据岭南水务目前的在手合同、未来对应工程项目的推进情况、意向客户情况对预测期收入进行预测	预计2022年毛利率为14.19%,以后年度毛利率为14.19%	基期综合毛利率水平及目前在手订单情况	预计2022年至2026年期间费用率为8.16%;稳定期为8.16%。	基期期间费用	11.67%	加权平均资本成本

3、恒润集团可回收金额的具体计算过程

单位:万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入	27,056.03	30,556.03	34,056.03	37,556.03	41,056.03	41,056.03
营业成本	15,186.20	16,767.07	18,687.63	20,608.19	22,528.76	22,528.76
税金及附加	121.63	136.83	152.02	167.21	182.40	182.40
销售费用	518.12	568.81	619.88	671.37	723.29	723.29
管理费用	4,251.11	4,291.51	4,332.71	4,374.74	4,417.60	4,417.60
研发费用	3,212.86	3,405.28	3,603.27	3,807.09	4,017.05	4,017.05
财务费用	772.50	772.50	772.50	772.50	772.50	772.50
营业利润	2,993.61	4,614.04	5,888.03	7,154.93	8,414.43	8,414.43
营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	2,993.61	4,614.04	5,888.03	7,154.93	8,414.43	8,414.43
加:折旧及摊销	1,768.37	1,768.37	1,768.37	1,768.37	1,768.37	1,768.37
财务费用	772.50	772.50	772.50	772.50	772.50	772.50
息税折旧摊销前现金流	5,534.48	7,154.92	8,428.90	9,695.81	10,955.31	10,955.31
减:资本性支出	965.36	965.36	965.36	965.36	965.36	965.36
营运资金变动	–	2,029.61	2,117.87	2,118.46	2,119.08	–
净现金流	4,569.12	4,159.95	5,345.67	6,611.99	7,870.87	9,989.95
折现率	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	–
折现系数	0.9500	0.8574	0.7738	0.6983	0.6302	5.8331
净现金流量现值	4,340.65	3,566.59	4,136.29	4,617.26	4,960.43	58,272.70
期初营运资金	16,855.02					
资产组预计未来现金流量现值	63,038.90					

经采用预计未来现金流量折现法评估,上海恒润数字科技集团股份有限公司的包含商誉资产组在评估基准日2021年12月31日的预计未来现金流量的现值为63,038.90万元,高于恒润集团包含整体商誉的资产组账面价值60,236.44万元。因此,截至2021年12月31日,恒润集团对应商誉经测试不需要计提减值准备。

同时,公司收购恒润集团后,恒润集团经历三次外部增资,具体情况如下:

董事会决议日	增资前股本A（万股）	增资价格B（元/股）	公司整体估值（万元）	增资总价款（万元）
2020.10.24	21,820.64	12.00	261,847.68	13,620.00
2020.8.18	21,500.80	11.88	255,457.73	3,800.00
2020.4.29	21,000.00	11.88	249,496.82	5,950.00
2018.11.25	20,200.00	11.88	239,875.00	9,500.00

如上,恒润集团被公司收购后累计发生的三次增资均是在市场化交易的前提下,由公司和与公司无关联关系的投资方协商确定,相对应的公司整体估值均高于公司收购恒润集团所支付的对价。

4、德马吉可回收金额的具体计算过程

单位:万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入	19,395.88	23,363.77	27,478.45	28,978.45	29,978.45	29,978.45
营业成本	13,704.76	16,480.03	19,359.67	20,398.56	21,091.15	21,091.15
税金及附加	33.46	40.30	47.40	49.99	51.72	51.72
销售费用	1,858.74	2,064.61	2,285.68	2,390.88	2,488.99	2,488.99
管理费用	1,872.07	1,901.36	1,932.12	1,964.41	1,998.32	1,998.32
研发费用	1,144.11	1,192.66	1,243.64	1,297.16	1,353.36	1,353.36
息前营业利润	782.73	1,684.81	2,609.94	2,877.44	2,994.91	2,994.91
息前利润总额	782.73	1,684.81	2,609.94	2,877.44	2,994.91	2,994.91
加:折旧及摊销	349.58	349.58	349.58	349.58	349.58	349.58
息税折旧摊销前利润	1,132.31	2,034.39	2,959.52	3,227.02	3,344.49	3,344.49
减:资本性支出	355.44	355.44	355.44	355.44	355.44	355.44
营运资金变动	–	1,212.19	1,257.07	469.32	317.96	–
净现金流	776.87	466.75	1,347.00	2,402.26	2,671.09	2,989.05
折现率	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%	11.97%
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9450	0.8440	0.7537	0.6731	0.6011	5.0199
净现金流量现值	734.16	393.92	1,015.24	1,616.96	1,605.64	15,004.68
期初营运资金	6,131.67					
资产组预计未来现金流量现值	14,238.92					

经采用预计未来现金流量折现法评估,德马吉国际展览有限公司的包含商誉资产组在评估基准日2021年12月31日的预计未来现金流量的现值为 14,238.92万元,高于德马吉包含整体商誉的资产组账面价值12,400.22万元。因此,截至2021年12月31日,德马吉对应商誉经测试不需要增加计提减值准备。

5、岭南水务可回收金额的具体计算过程

单位:万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入	127,712.68	127,712.68	127,712.68	127,712.68	127,712.68	127,712.68
营业成本	109,589.01	109,589.01	109,589.01	109,589.01	109,589.01	109,589.01
税金及附加	252.08	252.08	252.08	252.08	252.08	252.08
销售费用	284.94	284.94	284.94	284.94	284.94	284.94
管理费用	1,057.49	1,059.92	1,062.42	1,065.00	1,067.66	1,067.66
研发费用	3,899.84	3,899.84	3,899.84	3,899.84	3,899.84	3,899.84