

南京云海特种金属股份有限公司关于深圳证券交易所2021年度报告问询函回复

证券代码:002182

证券简称:云海金属

公告编号:2022-37

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳证券交易所上市公司管理一部:
南京云海特种金属股份有限公司(以下简称“云海金属公司”或“公司”)收到贵部《关于对南京云海特种金属股份有限公司2021年年报的问询函》(编号:公司部年报问询函(2022)第70号)。公司收到问询函后,立即组织相关人员进行会同年报审计机构一起对问询函中所列示的问题逐一核实,现按要求回复如下:

同函1、你公司商誉期末余额为0.04亿元,为2019年7月非同一控制下企业合并取得重庆博奥镁铝金属制品有限公司(以下简称“重庆博奥”)所形成。2019年至2021年,重庆博奥实际净利润分别为0.13亿元、0.21亿元、-0.04亿元。

(1)请说明重庆博奥2021年亏损的原因,近三年业绩波动较大的原因。
(2)请说明重庆博奥实际净利润与收购时采用收益法评估的预测净利润是否存在较大差异,说明商誉减值测试的具体过程,结合上述情况说明商誉无需进行减值的合理性。请年审会计师核查上述事项并发表明确意见。

公司回复:
1、重庆博奥2021年亏损的原因,近三年业绩波动较大的原因。
重庆博奥2019年至2021年的经营情况如下:

金额单位:人民币万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
销售收入	56,271.00	56,760.00	26,160.00
主营业务成本	36,560.00	34,317.00	23,520.00
主营业务成本	32,300.00	19,720.00	17,720.00
销售费用(元/公斤)	10.20	13.61	16.73
管理费用	2,112.00	866.00	776.00
管理费用率	0.67%	3.56%	3.26%
主营业务毛利率	35.00%	22.00%	26.61%
净利润	-422.00	2,166.00	2,150.00

注:上表项目系2019年度数据,同函中2019年重庆博奥实际净利润为0.13亿元系合并日至年末的净利润。

从上表看,2019-2020年盈利较为平稳,毛利呈增长趋势。2021年亏损的主要原因:1、大宗原材料价格本年大幅上涨,使得本年毛利率大幅下降,2021年主营业务毛利率比2020年下降12.89%。2、海外运费受疫情和国际形势的影响,2021年的海运价格上涨较2020年增加1,247万元。3、2021年的订单基本是长期合同,价格锁定较早,故营业成本增长的幅度远大于营业收入的增长幅度,毛利率下降,造成2021年度亏损。

2022年已与大部分客户签订价格调整机制,原材料价格的变动已向下游销售客户进行传导,公司的盈利能力将逐步恢复。

2、重庆博奥实际净利润与收购时采用收益法评估的预测净利润是否存在较大差异,说明商誉减值测试的具体过程,结合上述情况说明商誉无需进行减值的合理性。

① 2019年、2020年、2021年预测净利润与实际净利润如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2019年	2020年	2021年
预测净利润	1,733.07	2,212.40	2,470.51
实际净利润	2,150.00	2,166.00	-422.00

2019年实际净利润高于预测净利润420.59万元,主要原因是预测的主营毛利率低于实际毛利率。

2020年实际净利润高于预测净利润62.74万元,差异较小。

2021年实际净利润低于预测净利润2,901.32万元,差异的原因详见本问询回复1、(1)。

②商誉减值测试的具体过程

A、评估对象和评估范围

公司与重庆博奥及其全体股东于2019年7月9日签订了《关于重庆博奥镁铝金属制品有限公司股权转让协议》,根据该协议公司拟出资23,500万元人民币收购重庆博奥100%股权。收购时以重庆博奥2018年经审计的净利润为定价依据,综合考虑重庆博奥所处行业发展情况,标的公司在中大型合金压铸产品方面的领先技术能力和产品设计能力,以及良好的客户资源,结合合同可比公司的估值水平,双方协商确定股权转让价格。评估对象:南京云海特种金属股份有限公司收购重庆博奥镁铝金属制品有限公司100%股权并报表形成的商誉对应的资产组。评估范围:重庆博奥镁铝金属制品有限公司资产组涉及的经营性长期资产及分摊至该资产组的商誉。

本次商誉减值测试相关资产组内各具体列示如下:

金额单位:人民币万元

项目	账面价值
固定资产	15,815.00
无形资产	5,502.00
长期待摊费用	2,008.00
无形资产减值准备	43.00
资产组的账面价值	9,449.00
资产组的公允价值	33,265.00

B、评估计算及分析过程

(A)收益模型的选取

预计未来现金流量的现值计算公式:

$$P = \sum_{t=1}^n \frac{R_t}{(1+r)^t} + \frac{R_{n+1}}{(1+r)^{n+1}}$$

式中:

P—资产组的预计未来现金流量的现值;

A1—详细预测期中第1年的税前资产组的现金流量;

A—稳定期前的税前资产组现金流量;

R—税前折现率;

n—详细预测年限;

本次预计未来现金流量采用的现金流口径为税前现金流量。计算公式为:资产组的税前现金流量=EBITDA-资本性支出-净营运资金变动

EBITDA=息税前折旧摊销前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-销售费用-管理费用-研发费用+折旧摊销

(C)收益期和预测期的确定

a.收益期
依据资产组涉及公司持续经营的意图,并对公司所处的宏观经济环境、行业发展趋势、市场容量和竞争状况、地域因素及外部环境信息及公司产能、生产现状、在手合同及订单、经营计划等内部经营信息分析,本次收益期按无限期预测。

b.详细预测期

依据企业管理层提供的商誉相关资产组的财务预测数据(5年),并访谈企业相关人员,了解企业管理层确定的评估假设内容和依据,结合企业内部、外部经营环境,分析历史财务数据,判断企业财务预测数据(5年)可行。
(C)未来收益的确定
a.营业收入的预测
评估基准日前三年,资产组所涉及公司营业收入情况如下表:

金额单位:人民币万元

年度	2019年	2020年	2021年
镁、铝合金	23,086.07	24,316.91	26,362.00
材料、辅料	3,366.42	3,563.62	3,010.38
客户模具	1,056.30	569.03	4,367.60
其他	1,605.21	798.46	606.86
合计	29,113.99	30,875.97	36,290.74

受市场需求大幅增长的影响,资产组所涉及公司计划新增年产合金自动化压铸产能,年产能增加约1100万件。

资产组所涉及公司的历史年度营业收入主要是镁、铝合金、材料、废料及配套模具的经营收入,资产组所涉及公司管理层结合自身生产经营管理情况,已开发的新客户,资本性支出计划、行业宏观方面情况、竞争情况等方面进行预测,未来资产组营业收入预测如下:

金额单位:人民币万元

年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
镁、铝合金	46,780.00	60,190.00	69,100.00	62,200.00	62,200.00
材料、辅料	7,010.00	8,900.00	9,870.00	9,350.00	9,500.00
客户模具	3,090.00	3,230.00	3,560.00	3,750.00	3,900.00
其他	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
合计	66,790.00	85,060.00	91,560.00	75,140.00	76,460.00

b.营业成本预测

金额单位:人民币万元

年度	2019年	2020年	2021年
镁、铝合金	17,800.22	17,213.74	26,105.66
材料、辅料	3,096.76	4,180.44	3,010.38
客户模具	664.17	597.02	3,566.20
其他、包装费	1,156.60	798.46	3,463.13
运费	-61.10	43.00	72.80
合计	21,482.82	23,130.22	46,318.22

2021年度销售毛利率大幅下降,原因是:A、镁、铝等原材料大幅上涨,但重庆博奥向下游企业转嫁材料成本滞后,造成了主营毛利率大幅下降;B、公司产能受限,订单大幅上涨,造成委托加工成本大幅上升,主营毛利率有所下降;C、国外海运价格大幅上涨,但重庆博奥向下游国外采购商转嫁运费成本滞后。

上述因市场价格大幅波动造成毛利率下降因素,重庆博奥正在努力消化、解决,结合历史年度发生的成本和营业收入的预测,资产组所涉及公司管理层预测营业成本如下表:

金额单位:人民币万元

年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
镁、铝合金	30,740.49	42,506.07	46,971.18	47,525.14	48,053.03
材料、辅料	7,010.00	8,900.00	9,870.00	9,350.00	9,500.00
客户模具	2,520.00	2,710.00	2,980.00	3,130.00	3,100.00
其他、包装费	3,970.20	3,980.00	3,760.00	3,877.66	3,893.54
运费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
合计	52,260.69	57,386.07	61,560.28	61,792.70	64,477.47

c.税金及附加预测

金额单位:人民币万元

年度	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
税金及附加	201.38	266.07	302.11	311.48	315.47

d.销售费用、管理费用和研发费用的预测

金额单位:人民币万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
销售费用	401.38	461.27	506.04	506.04	506.04
管理费用	1,210.88	1,312.42	1,372.24	1,446.02	1,474.23
研发费用	1,917.61	2,109.27	2,214.84	2,326.58	2,372.10
销售、管理、研发费用	3,529.87	3,880.96	4,100.68	4,356.33	4,392.19

e.资本性支出、折旧与摊销的预测
本次结合收益法主体固定资产和无形资产的经济使用寿命,以及考虑未来付款性资本性支出,重庆博奥对于未来折旧和摊销资本支出预测如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
固定资产折旧	377.64	540.46	696.73	696.73	696.73
无形资产摊销	911.56	398.31	420.00	400.00	400.00

f.营运资金预测、营运资金增加额的确定
营运资金增加额系指在不改变当前主营业务条件下,为保持企业持续经营能力所需的新增营运资金,如正常经营所需保持的现金、应收账款等所需基本的资金以及应付的款项等等。

本项目所定义的营运资金增加额为:
营运资金增加额=当年末营运资金-上年末营运资金
预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额如下表:

金额单位:人民币万元

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
营运资金	12,743.37	14,811.23	16,161.80	17,540.16	17,183.21
营运资金增加额	12,743.37	2,067.86	1,350.17	996.36	426.06

(D)折现率的确定
a.所选折现率的模型

本次评估先在加权平均资本成本(WACC)的基础上测算折现率,再将其调整为税前的折现率(R)。

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E+D} \times R_e + \frac{D}{E+D} \times R_d \times (1 - T_c)$$

其中:
E:权益资本成本
D:债务资本成本
R_e:权益资本成本率
R_d:债务资本成本率
T_c:企业所得税税率

WACC计算公式为:
$$WACC = \frac{E}{E$$