

(上接B085版)

安徽新纶2022年商誉减值测试所用预测期、稳定期营业收入增长率、毛利率、折现率、预期期等相关参数如下:

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
营业收入	12,322.97	15,132.12	18,866.21	22,371.10	26,367.24	27,747.71	27,747.71
息税前利润	-47.6177	-440.34	-131.07	460.01	1,050.01	1,454.80	1,380.00
收入增长率	-	23%	23%	21%	16%	7%	0%
息税前利润率	-0.4%	-3%	-1%	2%	4%	5%	5%
折现率	-	14.73%	14.73%	14.73%	14.73%	14.73%	14.73%

二、金耀辉2022年各商誉减值测试关键指标的预测

1、2022年商誉减值测试所用预测期、稳定期营业收入增长率、毛利率、折现率、预期期等相关参数如下:

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	稳定期
营业收入	3,776.74	4,700.33	3,000.00	3,240.00	3,434.40	3,571.80	3,571.80
收入增长率	22.54	24.66	15.18	10.28	19.63	20.21	21.91
息税前利润	-2,000.00	150.00	600.00	600.00	4,000.00	-	-
息税前利润率	1%	-3%	5%	6%	6%	6%	6%
折现率	-	12.00%	14.12%	14.12%	14.12%	14.12%	14.12%

三、安徽新纶2022年商誉减值测试具体过程

2022年公司聘请中联资产评估有限公司对安徽新纶商誉进行评估,根据出具的《中联评字[2023]167号评估报告的评估结果,对购买安徽新纶100%股权计提商誉减值准备2.41亿元。

公司2022年末安徽新纶商誉减值测试过程,包括减值测试假设、依据、资产结构构成、数据及确认方法等参数如下:

1.减值测试假设
本次减值测试采用《安徽新纶有限公司商誉减值测试会计准则》的相关规定,采用收益法确定资产组预计未来现金流量的现值,并以此作为资产组的可收回金额。资产组预计未来现金流量的现值,按照资产在持续使用过程中和未来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。

2.关键性假设
(一)一般假设
1.持续使用假设:持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下所处的状态的一种假定。首先假设评估资产正处于使用状态,其次假设处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下,没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件,其评估价值的使用范围受到限制。

2.产权持有及持续经营假设:产权持有人作为经营和资产使用主体,按照经营目标,持续经营下去。产权持有人经营责任并有能力担当责任;产权持有人合法权益,并能够获取适当利润,以维持持续经营能力。

(二)现金流量折现法评估假设
1.国家现行的有关法律、法规及政策,国家宏观经济形势无重大变化;本次交易各方所处的政治、经济和社会环境无重大变化;无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2.国家目前的税收制度除社会公众已知变化外,无其他重大变化。
3.针对评估基准日资产的实际状况,假设产权持有人持续经营。
4.假设产权持有人的经营者是负责的,且产权持有人管理层有能力担当其职务。
5.除非另有说明,假设产权持有人完全遵守所有有关的法律和法规。
6.假设产权持有人未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

7.假设产权持有人现有的管理方式和水平的基础上,经营范围、方式与现时方向保持一致。
8.有关利率、汇率、赋税基准及税率,政策性征收费用等不发生重大变化。
9.无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对资产价值造成重大不利影响。

10.本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀影响,价格均不作调整。
11.未来的经营管理班子尽职,并继续保持现有的经营管理模式持续经营。
12.现金流在每个预测期间均匀产生。
13.在未来的预测期,资产评估对象的营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生重大变化,并随经营规模的变化而同步变动。

14.现金流量折现法特殊假设
(1)对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事实(包括其权属或负担性限制),产权持有人均予以承认,不存在任何虚假记载。除在工作报告中已有揭示以外,假定评估过程中所有产权持有人的行为和预期均符合法律法规和评估行业惯例;同时也不涉及任何置权、地役权,没有受到任何或其他任何限制。

(2)对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据的由产权持有人及其他各方提供的信息资料,我公司只是按照评估程序进行了独立审查,但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

(3)对于本评估报告中一切价值判断所使用的方法或使用所有有关法律、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经得到及时续期或更新。

(4)假设新纶精智制造(安徽)有限公司对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律法规及上级主管机构及其他法律、规划或工程方面的规定的。

(6)本次评估假设委托人与包含商誉及相关资产组提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

(7)包含商誉及相关资产组可按规划拓展业务,在未来经营期内其主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的销售策略和成本控制等仍保持其目前的状态,不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资以及商业环境等变化导致的营业性收入、业务规模、业务结构等状况的变化,虽然这种变动是很有可能发生的,即本次评估是基于评估对象于评估基准日水平上的经营能力、业务规模和经营模式持续。

(8)本评估报告中作出的估算是根据在现有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与产权持有人之间充分协商的前提下做出的。

(9)评估报告仅以委托人及包含商誉及相关资产组的评估申报表为准,未考虑委托人与包含商誉及相关资产组提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

3.关键性参数
(1)评估方法概述
根据《企业会计准则第8号—资产减值》所规定,资产的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,只要有一项超过了资产的账面价值,就表明资产没有发生减值,不需再估计一致金额。

预计未来现金流量现值采用收益法进行评估,即按照目前状态及使用、管理方式使用资产组可以获取的收益。采用的预计未来现金流量的计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{Ai}{(1+r)^i} + \frac{An}{(1+r)^n}$$

其中:P:评估对象预计未来现金流量现值;
Ai:为明确预测期的第i期的预期收益
r:折现率(资本化率)
n:为预测期
An:为明确预测期后每年的预期收益

(2)预测期
包含商誉在内的括技术经验、市场地位、客户资源、团队优势以及在管理水平和不可辨认的无形资产,上述不可辨认的无形资产是永续存在,结合商誉所在资产组目前生产经营正常,运营情况正常,行业环境较好以及预测期内的资产组资本性支出进行更新,故本次评估收益期按永续确定。

(3)《企业会计准则》规定“建立在对该预测或者资产组基础上的预计现金流量最多涵盖5年,本次预测期确定为2023年1月至2027年。自2028年1月1日起产权持有人将保持稳定的盈利水平。”

(4)未来经营期内的税前现金流量预测
含商誉资产组未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果见下表。本次评估中对未来收益的估算,主要是通过对于含商誉资产组财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上,根据其历史经营历史、未来市场的发展等综合情况作出的一种专业判断。

科目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年度
营业收入	15,132.12	18,866.21	22,371.10	26,367.24	27,747.71	27,747.71
营业成本	13,699.47	16,546.61	19,576.31	22,389.37	23,622.11	23,622.11
销售费用及附加	89.20	111.76	137.06	160.90	172.61	172.61
管理费用	467.24	535.81	617.75	714.07	765.61	765.61
研发费用	657.52	679.91	711.19	739.25	822.86	822.86
财务费用	779.04	823.20	888.79	1007.94	1092.02	1092.02
所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	-440.04	-131.07	460.01	1,050.01	1,454.80	1,454.80
营业成本	-14,004.04	-17,177.47	-16,601.31	-1,669.30	-1,464.30	-1,464.30
息税前利润	-440.04	-131.07	460.01	1,050.01	1,454.80	1,454.80
折旧、摊销	671.23	696.32	668.70	594.62	467.87	467.87
递延、资本性支出	422.83	422.83	422.83	422.83	422.83	422.83
营业自由现金流量	5,202.95	971.16	1,091.96	1,000.60	512.86	512.86
收入增长率	-5.36%	-82.83%	-38.07%	23.10%	1,106.97%	-

收入增长率、费用率、利润率统计如下:

科目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年度
营业收入	23%	23%	21%	16%	7%	0%
销售费用率	3%	3%	3%	3%	3%	3%
管理费用率	4%	4%	3%	3%	3%	3%
研发费用率	5%	4%	4%	3%	3%	3%
息税前利润率	-3%	-1%	2%	4%	5%	5%

(4)折现率
折现率,又称期望投资回报率,是基于收益法确定资产价值的重要参数。对整体资产评估的折现率,应当能够反映被评估资产所承担的风险,包括市场风险、行业风险、经营风险、财务风险以及技术风险。市场风险是对所有企业产生影响的因素引起的风险。行业风险主要指项目所属行业的行业性市场特点、投资方向特点以及国家产业政策调整等因素造成的行业风险。经营风险是指由于市场需求变化、生产要素供给条件变化以及同类企业间的竞争给未来预期收益带来的不确定性,经营风险主要来自市场营销、生产、成本、生产技术等方面。财务风险是指决策带来的风险,也叫筹资风险,指企业经营过程中的资金金融、资金调度、资金周转等出现的确定性对未来预期收益的影响。

折现率是现金流量的函数,风险越大折现率越高,因此折现率要与现金流量匹配。确定折现率有多种方法和途径,按照收益法与折现率口径一致的原则,本次评估收益口径为投资资产现金流量,则折现率采用加权平均资本成本,因采用的现金流为息税前口径,折现率选择口径亦为税前。

计算公式:
WACC=(Re×We)+(Rd×(1-T)×Wd)
其中:Re为公司普通股权益资本成本
Rd为公司债务资本成本
We为权益资本在资本结构中的百分比
Wd为债务资本在资本结构中的百分比
T为公司有效的所得税税率
本次评估采用资产定价修正模型(CAPM),来确定公司普通股权益资本成本Re,计算公式为:

Re=Rf+β×(Rm-Rf)+Rc
其中:Rf为现行无风险报酬率;
β为行业系统风险系数;
Rm为市场预期报酬率历史平均值;
(Rm-Rf)为市场风险溢价;
Rc为企业特定风险调整系数。

模型中有关参数的选取过程
(1)无风险利率Rf的确定
无风险利率是对应于时间价值的补偿,这种补偿分两个方面,一方面是在无通货膨胀、无风险情况下的平均利润率,是转让资金使用权的报酬;另一方面是通货膨胀附加率,是对因通货膨胀造成购买力下降的补偿,它们共同构成无风险利率。根据中国评估协会官网固定利率数据库利率国债收益率(10年期)的平均收益率确定,因此本次无风险报酬率Rf取2.84%。

(2)权益系统风险系数β的确定
所谓风险系数(Beta:β)指用以衡量一种证券或一个投资组合相对于总体市场的波动性的一种证券系统风险的评估工具,通常用β系数反映了个股对市场变化的敏感性。在计算β系数时通常涉及统计期间,统计周期和相对指数三个指标,本次在计算β系数时采用评估基准日前36个月作为统计期间,统计周期相对指数为两周。

对比公司的选取:
由于本次评估的被评估企业为盈利企业,并且在基准日前三年连续盈利,因此在此次评估中,我们初步采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准:
第一、对比公司近三年经营为盈利公司;
第二、对比公司必须为至少有两年以上历史;
第三、对比公司和目标公司一样只发行人民币A股;
第四、对比公司和目标公司处于相同或相似行业、主营业务相同或相似,并且从事该业务的时间不少于24个月;

第五、规模相当。目标公司与可比公司大小相当;
第六、成长性相当。目标公司与可比公司未来成长性相当;
第七、其它方面(如:产品品种、供应渠道、销售渠道等)相似。

第八、对比公司股票与标的股票市场指标的相关性检验通过。
安徽新纶精智制造科技有限公司营业收入来源于消费电子辅料销售,本次评估对比β值选取与安徽新纶精智制造科技有限公司同行业的上市公司。

根据上述原则,我们利用同花顺数据系统进行筛选,最终选取以下5家上市公司作为对比公司:
领益智造

安浩科技

恒裕达

飞乐达

智动力

通过以下公式,将各可比公司的有财务杠杆β系数转换成无财务杠杆的β系数,有财务杠杆的β与无财务杠杆的β的转换可由下面公式得出:

$\beta = \beta_u + \beta_f \times (1 + D/E)$
其中:β_u—有财务杠杆的β;
β_f—无财务杠杆的β;
D—有息负债现时市场价值;
E—所有者权益。
经计算,可比公司无杠杆的贝塔系数β_u一览表

序号	公司名称	股票代码	无杠杆贝塔系数
1	领益智造	002901.SZ	0.9565
2	安浩科技	002935.SZ	0.9388
3	恒裕达	002947.SZ	0.8715
4	飞乐达	300092.SZ	0.8369
5	智动力	300062.SZ	0.8213
	算术平均		0.8778

将对比公司的β_u计算出来后,取其平均值0.8678作为被评估单位的β_u,本次评估我们以目标公司的资本结构作为本次评估的被评估企业的资本结构比例,为14.47%。在假设企业未来能够保持不变的假设下,企业所得税率按委企业的现行税率15%。则,

被评估企业的权益系统风险系数β_e=β_u×[1+D/E×(1-T)]
=0.8678×[1+14.47%×(1-15%)]
=0.9745

(3)市场超额收益率ERP的确定
市场超额收益率是指市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中,市场投资报酬率以上海证券交易所深圳证交所股票交易价格指数为基准,选取1992年至2022年的年化回报率作为计算加权平均无风险报酬率根据中国评估协会官网查询评估基准日银行固定利率数据库利率(10年期)的平均收益率确定,本次评估所采用的市场超额收益率ERP为7.1%。

(4)企业特定风险调整系数的确定
本次评估考虑到评估对象在公司的融资条件、资本流动性以及公司的治理结构等方面与可比上市公司的差异性可能产生的特性个体风险,设公司特定风险调整系数Rc=4.5%,主要考虑因素如下:

(5)权益资本成本的确定:
Re=2.84%+0.9745×6.71%+4.5%=13.88%

(6)债权期望回报率的确定
本次评估采用中国人民银行银行间同业拆借中心于2022年12月20日公布的贷款市场报价利率(LPR)1年期3.65%作为债权期望回报率(Rd)。

(7)WACC的确定
WACC=(Re×We)+(Rd×(1-T)×Wd)
=12.52%

本次评估税前折现率取12.52%(即1-15%)=14.73%。
综上所述分析,截至2022年12月31日,安徽新纶计提商誉减值准备2.41亿元,选用预计未来现金流量的现值作为其可收回金额,主要根据深圳市金耀辉管理层的判断以及参考市场观、同行业水平进行判断,较为符合安徽新纶的实际情况及对未来的规划,根据相关会计准则的要求,新纶新材商誉减值准备的计提是充分、合理的,符合《监管规则适用指引》

4、金耀辉2022年商誉减值测试具体过程
2022年公司聘请的北京中林资产评估有限公司出具的《中联评字[2023]173号评估报告的评估结果,对购买金耀辉100%股权计提商誉减值准备0.06亿元。

公司2022年末安徽新纶商誉减值测试过程,包括减值测试假设、依据、资产结构构成、数据及确认方法等参数如下:

1.商誉减值测试方法
本次深圳市金耀辉科技有限公司商誉减值测试按会计准则的相关规定,采用收益法确定资产组预计未来现金流量的现值,并以此作为资产组的可收回金额。资产组预计未来现金流量的现值,按照资产在持续使用过程中和未来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。

2.关键性假设
(一)一般假设
1.持续使用假设:持续使用假设是对资产拟进入市场的条件以及资产在这样的市场条件下所处的状态的一种假定。首先假设评估资产正处于使用状态,其次假设处于使用状态的资产还将继续使用下去。在持续使用假设条件下,没有考虑资产用途转换或者最佳利用条件,其评估价值的使用范围受到限制。

2.产权持有及持续经营假设:产权持有人作为经营和资产使用主体,按照经营目标,持续经营下去。产权持有人经营责任并有能力担当责任;产权持有人合法权益,并能够获取适当利润,以维持持续经营能力。

(二)现金流量折现法评估假设
1.国家现行的有关法律、法规及政策,国家宏观经济形势无重大变化;本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响。

2.国家目前的税收制度除社会公众已知变化外,无其他重大变化。
3.针对评估基准日资产的实际状况,假设产权持有人持续经营。
4.假设产权持有人的经营者是负责的,且产权持有人管理层有能力担当其职务。
5.除非另有说明,假设产权持有人完全遵守所有有关的法律和法规。
6.假设产权持有人未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

7.假设产权持有人现有的管理方式和水平的基础上,经营范围、方式与现时方向保持一致。
8.有关利率、汇率、赋税基准及税率,政策性征收费用等不发生重大变化。
9.无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对资产价值造成重大不利影响。

10.本次评估测算各项参数取值均未考虑通货膨胀影响,价格均不作调整。
11.未来的经营管理班子尽职,并继续保持现有的经营管理模式持续经营。
12.现金流在每个预测期间均匀产生。
13.在未来的预测期,资产评估对象的营业和管理等各项期间费用不会在现有基础上发生重大变化,并随经营规模的变化而同步变动。

14.现金流量折现法特殊假设
(1)对于本次评估报告中被评估资产的法律描述或法律事实(包括其权属或负担性限制),产权持有人均予以承认,不存在任何虚假记载。除在工作报告中已有揭示以外,假定评估过程中所有产权持有人的行为和预期均符合法律法规和评估行业惯例;同时也不涉及任何置权、地役权,没有受到任何或其他任何限制。

(2)对于本评估报告中全部或部分价值评估结论所依据的由产权持有人及其他各方提供的信息资料,我公司只是按照评估程序进行了独立审查,但对这些信息资料的真实性、准确性不做任何保证。

(3)对于本评估报告中一切价值判断所使用的方法或使用所有有关法律、国家政府机构、私人组织或团体签发的一切执照、使用许可证、同意函或其他法律或行政性授权文件假定已经得到及时续期或更新。

(4)假设新纶精智制造(安徽)有限公司对所有有关的资产所做的一切改良是遵守所有相关法律法规及上级主管机构及其他法律、规划或工程方面的规定的。

(6)本次评估假设委托人与包含商誉及相关资产组提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整。

(7)包含商誉及相关资产组可按规划拓展业务,在未来经营期内其主营业务结构、收入成本构成以及未来业务的销售策略和成本控制等仍保持其目前的状态,不考虑未来可能由于管理层、经营策略和追加投资以及商业环境等变化导致的营业性收入、业务规模、业务结构等状况的变化,虽然这种变动是很有可能发生的,即本次评估是基于评估对象于评估基准日水平上的经营能力、业务规模和经营模式持续。

(8)本评估报告中作出的估算是根据在现有重要的及潜在的可能影响价值分析的因素都已在我们与产权持有人之间充分协商的前提下做出的。

(9)评估报告仅以委托人及包含商誉及相关资产组的评估申报表为准,未考虑委托人与包含商誉及相关资产组提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债。

3.关键性参数
(1)评估方法概述
根据《企业会计准则第8号—资产减值》所规定,资产的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,只要有一项超过了资产的账面价值,就表明资产没有发生减值,不需再估计一致金额。

预计未来现金流量现值采用收益法进行评估,即按照目前状态及使用、管理方式使用资产组可以获取的收益。采用的预计未来现金流量的计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{Ai}{(1+r)^i} + \frac{An}{(1+r)^n}$$

其中:P:评估对象预计未来现金流量现值;
Ai:为明确预测期的第i期的预期收益
r:折现率(资本化率)
n:为预测期
An:为明确预测期后每年的预期收益

(2)预测期
包含商誉在内的括技术经验、市场地位、客户资源、团队优势以及在管理水平和不可辨认的无形资产,上述不可辨认的无形资产是永续存在,结合商誉所在资产组目前生产经营正常,运营情况正常,行业环境较好以及预测期内的资产组资本性支出进行更新,故本次评估收益期按永续确定。

(3)《企业会计准则》规定“建立在对该预测或者资产组基础上的预计现金流量最多涵盖5年,本次预测期确定为2023年1月至2027年。自2028年1月1日起产权持有人将保持稳定的盈利水平。”

(4)未来经营期内的税前现金流量预测
含商誉资产组未来经营期内的营业收入以及净现金流量的预测结果见下表。本次评估中对未来收益的估算,主要是通过对于含商誉资产组财务报表揭示的历史营业收入、成本和财务数据的核实以及对行业的市场调研、分析的基础上,根据其历史经营历史、未来市场的发展等综合情况作出的一种专业判断。

科目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年度
营业收入	15,132.12	18,866.21	22,371.10	26,367.24	27,747.71	27,747.71
营业成本	13,699.47	16,546.61	19,576.31	22,389.37	23,622.11	23,622.11
销售费用及附加	89.20	111.76	137.06	160.90	172.61	172.61
管理费用	467.24	535.81	617.75	714.07	765.61	765.61
研发费用	657.52	679.91	711.19	739.25	822.86	822.86
财务费用	779.04	823.20	888.79	1007.94	1092.02	1092.02
所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业利润	-440.04	-131.07	460.01	1,050.01	1,454.80	1,454.80
营业成本	-14,004.04	-17,177.47	-16,601.31	-1,669.30	-1,464.30	-1,464.30
息税前利润	-440.04	-131.07	460.01	1,050.01	1,454.80	1,454.80
折旧、摊销	671.23	696.32	668.70	594.62	467.87	467.87
递延、资本性支出	422.83	422.83	422.83	422.83	422.83	422.83
营业自由现金流量	5,202.95	971.16	1,091.96	1,000.60	512.86	512.86
收入增长率	-5.36%	-82.83%	-38.07%	23.10%	1,106.97%	-

收入增长率、费用率、利润率统计如下:

科目	2023年度	2024年度	2025年度	2026年度	2027年度	永续年度
营业收入	23%	23%	21%	16%	7%	0%
销售费用率	3%	3%	3%	3%	3%	3%