证券代码:601311　证券简称:骆驼股份　公告编号:临2023-027

骆驼集团股份有限公司 关于上海证券交易所对公司2022年年度报告的信息披露监管工作函的回复公告

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,对公告的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏负连带责任。

骆驼集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于近日收到上海证券交易所《关于骆驼集团股份有限公司2022年年度报告的信息披露监管工作函》(上证公函【2023】0053号)(以下简称“监管工作函”),根据监管工作函的要求,公司现就相关问题进行回复并补充披露如下:

【问题1】关于盈利能力及业务模式

年报显示,公司2020 年至2022年分别实现营业收入96.4 亿元、124.03 亿元、134.25 亿元,营收规模逐年扩大;同期毛利率分别为19.73%、16.95%、14.24%,呈持续下滑态势。分产品看,2020 年至2022年再生铅毛利率分别为0.09%、-0.96%、-2.01%,营收占比分别为13.64%、25.77%、27.55%;同期锂电池毛利率分别为-42.81%、-21.2%、-2.49%,持续为负,且自2016年锂电池业务产生收入营收规模整体缩减。分销售模式看,报告期内经销、直销模式下毛利率分别为21.06%、10.79%。

请公司:(1)补充披露各板块业务的具体构成,结合行业生产经营、原材料及产成品价格变动等情况,说明公司毛利率持续下降、增收不增利的原因及合理性,与同行业可比公司是否存在差异,相关因素是否将持续影响公司盈利水平,并充分揭示风险;(2)结合再生铅业务的经营效率、市场份额、核心技术、毛利率变动以及公司经营发展战略等情况,说明公司持续扩大再生铅销售规模并提高营收占比的原因及合理性;(3)补充披露锂电池业务的主要合作客户、在手订单情况、产品参数与竞争对手的比较情况等,并结合市场发展趋势及竞争格局,说明公司锂电池业务是否具备持续经营能力;(4)补充说明不同销售模式的具体差异、对应的业务板块以及公司选择的主要考量,说明经销模式毛利率显著高于直销模式的原因及合理性。

【公司回复】

一、补充披露各板块业务的具体构成,结合行业生产经营、原材料及产成品价格变动等情况,说明公司毛利率持续下降、增收不增利的原因及合理性,与同行业可比公司是否存在差异,相关因素是否将持续影响公司盈利水平,并充分揭示风险

1、公司各板块业务总体情况

公司的业务板块包括汽车低压铅酸电池、汽车低压锂电池、再生铅和其他业务,2020-2022年各业务板块的营业收入、占比及毛利率情况如下表:

业务	2020年			2021年			2022年		
	营业收入(万元)	占比	毛利率	营业收入(万元)	占比	毛利率	营业收入(万元)	占比	毛利率
汽车低压铅酸电池	847,735.42	87.94%	22.47%	963,216.18	77.66%	22.13%	1,009,024.44	75.16%	19.54%
汽车低压锂电池	1,780.81	0.18%	-42.81%	1,864.64	0.15%	-21.20%	6,160.37	0.46%	-2.49%
再生铅	105,664.73	10.96%	0.09%	262,951.05	21.20%	-0.96%	311,007.60	23.17%	-2.01%
其他	8,800.61	0.91%	4.35%	12,313.58	0.99%	0.19%	16,343.68	1.22%	2.02%
合计	963,981.57	100.00%	19.73%	1,240,345.45	100.00%	16.95%	1,342,536.09	100.00%	14.24%

公司2020年至2022年综合毛利率分别为19.73%、16.95%、14.24%,逐年下降。

2、2020年至2022年公司综合毛利率持续下降的主要原因

(1)营收结构变化

2020-2022年,公司的营收结构发生了变化(详见上表),其中再生铅业务的收入及占比逐年提升,由于再生铅的毛利率偏低(具体分析详见问题二的回复),拉低了公司综合毛利率,这是公司近三年综合毛利率下降的主要原因。

公司从事再生铅业务,主要为了满足原材料的自供。公司生产出的再生铅产品中约70%作为生产汽车低压铅酸电池的原材料内部自用,剩余会进行外销。2020-2022年,随着公司再生铅产能的逐步释放,公司再生铅产量持续提升,导致公司再生铅业务收入及占比逐年提升,再生铅外销量不断增加。

公司再生铅2020-2022年的产量情况如下表:

单位:万吨

名称	2020年	2021年	2022年
再生铅产量	32	48	52

(2)汽车低压铅酸电池毛利率2022年有所下降,但仍在合理范围内

汽车低压铅酸电池为公司的主要产品,其收入占比超过70%。2020年及2021年汽车低压铅酸电池毛利率基本一致,但在2022年出现了小幅下滑,主要原因如下:

A、部分原辅材料及燃料动力价格上涨

2022年,受市场环境影响,公司汽车低压铅酸电池部分原辅材料(硫酸、锡)及燃料动力(水、电、气)价格大幅上涨,导致汽车低压铅酸电池毛利率同比出现下滑。

公司汽车低压铅酸电池2021-2022年部分原辅材料行业价格及燃料动力采购价格变化情况如下表:

名称	单位	2021年平均	2022年平均	单价升降率
硫酸(网均价)	元/T	455.75	500.05	9.72%
1#锡锭(网均价)	元/T	197,410.85	223,845.53	13.39%
水(实际价格)	元/T	3.07	3.23	5.07%
电(实际价格)	元/KWH	0.59	0.67	14.70%
气(实际价格)	元/m3	2.68	3.07	14.24%

从2022年四季度开始,硫酸、锡的价格回落。为减少原辅材料及燃料动力涨价对公司产生的影响,公司一方面根据市场情况及成本水平,通过按旬定价、按订单报价等定价机制,将部分成本上升影响向下游传导;另一方面持续开展降成本工作,通过工艺升级、技改提质、设备改造等举措,不断降低生产成本,提高生产效率。

2022年四季度和2023年一季度,公司汽车低压铅酸电池毛利率实现了环比提升,具体情况如下表:

毛利率	2022年三季度	2022年四季度	2023年一季度
汽车低压铅酸电池	17.55%	19.79%	20.61%

B、海外业务毛利率下降

公司海外业务主要为汽车低压铅酸电池的销售(占比为99.9%),2022年,公司受全球贸易成本上升,出口运费涨价等因素影响,海外业务的毛利率同比下降7.39个百分点。公司2022年海外业务收入占比提升,进一步拉低了公司的综合毛利率,具体情况如下表:

海外业务	2021年	2022年
营业收入(万元)	98,084.26	134,241.12
占比	7.91%	10.00%
毛利率	25.95%	18.56%

3、与同行业公司对比情况

在同行业上市公司中,只有理士国际与公司的营收规模及产品结构较为相似,通过公开信息查询,理士国际2020-2022年经营情况如下表:

单位:万元

类别	2020年	收入占比	2021年	收入占比	2022年	收入占比
备用电池	418,708.5	43.47%	475,892.9	42.10%	600,611.50	46.76%
启动电池	288,314.6	29.93%	300,599.8	26.59%	286,008.80	22.26%
动力电池	111,458.3	11.57%	122,308.2	10.82%	125,831.90	9.80%
其他	13,939.9	1.45%	26,121.0	2.31%	30,831.20	2.40%
回收铅产品	130,714.9	13.57%	205,390.6	18.17%	241,302.50	18.78%
合计	963,136.2	100%	1,130,312.5	100%	1,284,585.90	100.00%

通过公开信息查询,理士国际2020-2022年综合毛利率与公司对比情况如下表:

公司名称	2020年	2021年	2022年
理士国际	12.34%	13.36%	12.41%
骆驼股份	19.73%	16.95%	14.24%

理士国际2020-2022年的综合毛利率基本维持较为平稳的趋势,其中2021年出现了小幅增长,但公司综合毛利率呈逐年下降趋势,原因分析如下:

(1)根据理士国际披露的年度报告,理士国际回收铅业务从2020年5月恢复运营,在2021年实现满产,使其回收铅业务毛利率有所提升,而公司再生铅业务近三年产能仍在逐渐释放过程中,其中公司2020年12月新增废旧电池处理能力15万吨,2021年再生铅业务固定成本摊销上涨,因此,公司2021年再生铅业务毛利率出现下滑,加之再生铅业务2021年营收占比大幅提升,进一步拉低了公司综合毛利率;2022年,受废旧铅酸电池采购价格上涨(具体行业价格详见问题二的回复)因素影响,公司及理士国际的再生铅业务毛利率均出现下滑(详见理士国际2022年年度报告中“回收铅业务的毛利率则有所下降,导致整体毛利由13.4%下降至期内的12.4%。回收铅业务下降主要由于铅产品回收成本增加”相关描述),但因公司再生铅业务营收占比较高,因此公司综合毛利率下滑幅度更大,但趋势基本一致。除再生铅业务营收占比提升对公司综合毛利率影响因素外,公司主营业务产品毛利率相对稳定。

(2)根据公开信息查询,理士国际的销售结构中有备用电源产品,与公司产品结构不完全一致,且暂无理士国际各业务板块的具体毛利率,因此存在一定的不可比性。

综上所述,公司营业收入和综合毛利率的变动符合公司及行业实际情况,具有合理性。

4、风险提示

公司汽车低压铅酸电池部分原材料价格已回落,同时,公司持续开展降本工作,以降低原材料及能源涨价对公司产生的影响,但仍存在原材料及能源价格波动风险;公司的再生铅主要是与汽车低压铅酸电池生产保持高度协同,由于行业特性,再生铅的毛利率较低,存在因再生铅外销量的增加导致公司综合毛利率降低的风险,但公司再生铅的外销比例会控制在合理范围内。

二、结合再生铅业务的经营效率、市场份额、核心技术、毛利率变动以及公司经营发展战略等情况,说明公司持续扩大再生铅销售规模并提高营收占比的原因及合理性

1、战略目的

公司布局再生铅业务一方面是为了积极履行生产者责任延伸制度,另一方面是为了打造“绿色铅酸电池循环产业链”,保障公司汽车低压铅酸电池主要原材料铅的供应,稳定公司产品毛利率,提升公司核心竞争力。

2、行业情况及市场份额

自2019年以来,国内再生铅企业进入新增产能爆发式增长阶段,经过三年产能释放后,再生铅供应逐步转为过剩状态。由于行业监管政策不够完善,行业内仍存在着众多不正规的小企业,恶意竞争的情况频发。卓创资讯数据显示,2022年我国再生精铅产量为298.43万吨,公司再生铅产量为51.9万吨,市场份额占比约为17.4%。

3、技术及协同优势

公司拥有国内首创的再生铅连续熔化还原技术,经国家科技成果鉴定,整体技术达国际领先水平。同时,公司的再生铅业务可以与电池生产高度协同,共用渠道,协同优势明显。

4、毛利率变动情况分析

(1)行业整体情况

再生铅业务基于行业特性,毛利率相对较低;国内再生铅行业产能过剩,产能利用率不足,市场竞争激烈,原材料采购价格不断上涨,导致行业整体毛利率持续下滑。

再生铅业务的原材料为废旧铅酸电池,近两年的价格如下表:

名称	单位	2021年平均	2022年平均	单价升降率
电解铅(网均价)	元/T	13,405.99	13,412.26	0.05%
废电池采购均价	元/T	8,320.36	8,543.40	2.68%

再生铅原材料的价格不断上涨,但再生铅产品售价保持稳定,导致毛利率不断下降。

(2)与可比公司的对比情况

同行业上市公司可查信息中,南都电源同样从事再生铅业务,经公开信息查询,公司与南都电源再生铅业务毛利率对比情况如下表:

公司名称	2020年	2021年	2022年
南都电源(再生铅)	2.74%	3.11%	-2.78%
骆驼股份(再生铅)	0.09%	-0.96%	-2.01%

对比可见,公司再生铅毛利率变动趋势与南都电源基本一致,目前毛利率处于合理水平,不存在较大差异。

5、公司持续扩大再生铅外销规模的原因及合理性

(1)公司再生铅业务的布局是公司的重要战略,在满足自用的基础上,公司会将剩余的再生铅产品进行外销。

(2)虽然基于行业特性,公司再生铅业务毛利率较低,但国家为了鼓励再生铅业务的发展,对其增值税实行50%的即征即退政策和其他支持政策,这部分退税在其他收益科目反映,对公司净利润有正面影响。

公司2020-2022年再生铅业务经营数据如下表:

单位:万元

再生铅业务	2020年	2021年	2022年
营业收入	105,664.73	262,951.05	311,007.60
营业成本	105,569.63	265,475.38	317,258.85
毛利	95.10	-2,524.33	-6,251.25
其他收益	5,860.86	15,979.85	19,641.45
税金及附加、期间费用等	4,910.75	11,651.79	14,302.63
净利润	1,045.21	1,803.73	-912.43
净利率	0.99%	0.69%	-0.29%

注:公司再生铅业务板块营业收入包括内销和外销,其中内销即生产出的再生铅产品作为原材料用于骆驼集团襄阳蓄电池有限公司、扬州阿波罗蓄电池有限公司等内部子公司生产低压铅酸电池,该部分营业收入在合并报表时予以抵消;外销即对外销售再生铅产品,该部分营业收入在合并报表时纳入总营业收入中。上述数据为公司再生铅业务外销数据。

(3)随着环保政策的不断趋严,再生铅行业的恶性竞争状态将得到有效改善,再生铅原材料的采购价格有望趋于正常水平,再生铅业务的盈利能力将得到提升。

三、补充披露锂电池业务的主要合作客户、在手订单情况、产品参数与竞争对手的比较情况等,并结合市场发展趋势及竞争格局,说明公司锂电池业务是否具备持续经营能力

公司2016-2018年主要生产和销售动力锂电池,动力锂电池主要为新能源纯电动汽车的驱动电机提供高电压和能量。2019年,动力锂电池行业产能较为饱和,行业集中度高,行业前三的头部企业市场占比超过50%,市场竞争愈发激烈。公司根据市场环境,调整了新能源业务战略,开始生产和销售低压锂电产品,该类产品主要起到唤醒动力电池组和为整车低压电路模块供电等辅助作用。目前,公司低压锂电产品主要包括12V新能源汽车辅助电池、24V驻车空调电池、48V电池等。

1、主要定点情况

公司已取得低压锂电池定点项目44个,主要客户包括BMW、吉利、奇瑞、东风、北汽福田、长城、一汽解放、福田戴姆勒、北汽福田、三一集团、中国重汽、陕重汽、上汽大众等,这些项目将从2023年开始逐步放量,2024-2025年实现大规模量产。

公司汽车低压锂电池部分定点情况如下表:

平台	客户	车辆类型	定点数量(万套)
12V	客户1	乘用车	939.02
	客户2	乘用车	470.77
	客户3	乘用车	152.82
	客户4	乘用车	127.40
	客户5	乘用车	87.72
	客户6	乘用车	76.00
	客户7	乘用车	68.15
	客户8	乘用车	60.00
	客户9	乘用车	39.00
	客户10	商用车	27.00
	……	……	
24V	客户11	商用车	5
	客户12	商用车	2.4
	客户13	商用车	0.8
	客户14	商用车	0.1
	……	……	
48V	客户15	乘用车	10.5

2、市场发展趋势

随着汽车产业电子化和智能化等技术的推进、汽车轻量化的需求以及节能环保政策的支持,部分新能源汽车和商用车将会选择低压锂电池作为辅助电池和驻车空调电池,未来市场需求规模将陆续释放。

3、行业竞争格局

国内生产与销售汽车低压锂电池的企业较少,暂无同行业可比上市公司相关数据。目前汽车低压锂电池行业仍处于发展初期,行业内企业数量较少,市场需求暂未充分释放。公司现有定点项目数量充足,产能扩建工作正在进行中。

4、毛利率偏低的原因

目前公司汽车低压锂电池业务处于少量供货阶段,还未大规模量产,因此毛利率偏低。但随着近几年部分定点车型开始批量供货,汽车低压锂电池的毛利率在逐年提高。

综上所述,公司现有定点项目数量较多,未来随着公司产品的量产和市场需求的陆续释放,公司该业务板块的营收规模及毛利率将逐步提升。公司在汽车低压锂电池业务方面具备持续经营能力。

四、补充说明不同销售模式的具体差异、对应的业务板块以及公司选择的主要考量,说明经销模式毛利率显著高于直销模式的原因及合理性

公司的销售模式分为直销和经销。经销主要面向经销商和汽车维修门店(相当于零售业务),公司维护替换市场(后装市场)采用该销售模式;直销主要面向配套主机厂、再生铅的客户(相当于批发业务)和维护替换市场中自营部分,公司主机配套市场(前装市场)、再生铅业务和维护替换市场中自营部分采用该销售模式,不同的销售对象毛利率有所差异。公司根据不同业务板块的特点选择不同的销售模式。因再生铅业务毛利率偏低,拉低了直销模式的毛利率。剔除再生铅产品的影响,公司直销模式毛利率处于合理水平。

公司直销、经销模式的具体毛利率情况如下表:

单位:万元

项目	2020年		2021年		2022年	
	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率	营业收入	毛利率
经销	368,010.65	23.22%	417,619.30	24.39%	451,037.59	21.06%
直销	595,970.92	17.58%	822,726.15	13.18%	891,498.51	10.79%
其中:再生铅	105,664.73	0.09%	262,951.05	-0.96%	311,007.60	-2.01%
低压铅酸电池及其他	490,306.19	21.35%	559,775.10	19.82%	580,490.91	17.64%

【年审会计师回复】

1、我们在对公司2022年财务报表审计中执行的主要审计程序如下:

(1)了解、评估和测试了公司销售业务流程中的关键内部控制;

(2)审阅了销售合同中的主要条款,包括相关控制权条款,以了解和评估收入确认政策;

(3)结合行业数据及历史数据对本期销售收入及毛利率进行了分析,以识别是否存在异常;

(4)对销售收入结算数据进行了抽样测试并核对至相关销售合同中控制权条款,通过整车厂供应链系统,查询本期结算金额或产品接收数量;

(5)对出口收入查询了国家外汇管理局数字外管平台发布的全年出口数据,检查了订单、报关单、货运提单以及发票等单据;

(6)根据客户交易的特点和性质挑选样本执行了函证程序,以确认本期销售收入金额和应收账款余额;

(7)针对资产负债表日前后确认的销售收入执行了抽样测试,以评估销售收入是否在恰当的期间确认;

(8)了解汽车低压锂电池业务与主机厂的合作情况,抽查了部分定点项目的协议。

2、会计师意见

(1)2020年至2022年,受部分原材料及能源价格上涨、海外业务毛利率下降、再生铅对外销售占营业收入比重增加等因素的影响,公司毛利率持续下降。营业收入及毛利率的变动符合公司及行业实际情况,具有合理性,与可比公司不存在较大差异。

(2)2020年至2022年,公司再生铅产量逐年提升,对外销售的营业收入逐年增长,系公司履行生产者责任延伸制度,实现汽车低压铅酸电池从研发、生产、销售到回收再利用的全产业链资源闭环和循环利率,具有合理性。

(3)公司目前在汽车低压电池业务细分领域开展锂电业务,处于持续开拓市场过程中,未发现导致其持续经营能力存在疑虑的事项。

(4)由于毛利率相对较低的再生铅产品采用直销模式,导致公司直销模式整体毛利率较经销模式低,剔除该因素影响后,公司直销模式毛利率处于合理水平。

【问题2】关于商誉减值

年报显示,公司商誉期末余额3.6 亿元,其中2.93 亿元系2018 年收购湖北金洋冶金股份有限公司(以下简称湖北金洋)形成,6490.75 万元系2014 年收购扬州阿波罗股权(以下简称阿波罗)形成。关注到,湖北金洋为公司合并范围内再生铅业务经营主体,近三年公司再生铅业务毛利率持续呈下滑态势,但自收购以来,商誉未发生减值。2020 年至2022 年减值测试中预计未来现金流量时,公司对湖北金洋和阿波罗分别预计的收入复合增长率分别为7.7%/4.53%、4.33%/5.48%、1.88%/3.07%。

请公司:(1)结合两家公司生产经营模式、所处行业发展趋势、行业竞争格局、可比公司经营情况等,说明经营业绩变动具体原因,并补充披露近三年商誉减值测试的主要过程,主要参数选取情况及依据,说明未计提减值准备的原因及合理性;(2)结合问题(1),进一步说明在预计未来现金流量时对关键参数连续下调的原因及合理性,说明两家公司是否具备持续经营能力,并充分揭示风险。

【公司回复】

一、结合两家公司生产经营模式、所处行业发展趋势、行业竞争格局、可比公司经营情况等,说明经营业绩变动具体原因,并补充披露近三年商誉减值测试的主要过程,主要参数选取情况及依据,说明未计提减值准备的原因及合理性

1、湖北金洋冶金股份有限公司(以下简称湖北金洋)

湖北金洋作为公司再生铅业务板块的标杆公司,在产能、技术、生产等方面均具备较强的优势,盈利水平高于其他公司,总体毛利率高于公司再生铅业务整体水平。

(1)湖北金洋2020-2022年度经营情况

湖北金洋2020-2022年度经营业绩情况如下表:

单位:万元

项目	2020年度	2021年度	2022年度
营业收入	233,879.52	278,710.00	344,208.71
其中:内销	159,772.48	151,937.12	198,677.69
外销	74,107.04	126,772.88	145,531.01
营业成本	219,006.45	263,884.58	334,154.48
毛利率	6.36%	5.32%	2.92%
净利润	12,301.12	12,374.68	9,343.35

注1:上述财务指标取自湖北金洋合并财务报表(包括内销和外销),合并范围包括其子公司江西金洋金属股份有限公司(以下简称江西金洋);公司2022年年度报告里第三节管理层讨论与分析中五、报告期内主要经营情况的第(七)条主要控股参股公司分析中列示的湖北金洋的主营业务单体公司情况,不包括江西金洋。

注2:2020-2022年每年期末,湖北金洋销售给公司内部的铅酸电池生产工厂的再生铅产品中尚未投入铅酸电池生产使用的金额分别365.59万元、599.37万元和972.08万元,其余均已投入铅酸电池生产使用,形成在产品、产成品最终实现对外销售,销售毛利率均为正。公司从再生铅产品到制成铅酸电池产成品的周转天数约为7-15天,从铅酸电池产成品到实现对外销售的周转天数约为40天。由于内销的经济效益是由湖北金洋整体资产组产生,因此在对湖北金洋2020-2022年商誉减值测试中考虑未来现金流量时,是以湖北金洋内销和外销产生的总体经济效益进行预测。

(2)2020-2022年商誉减值测试主要过程及参数

关键假设名称	2020年	2021年	2022年
预算期内收入复合增长率	7.70%	4.33%	1.88%
预算期内平均毛利率	2.87%	2.67%	3.07%
折现率	11.08%	10.71%	9.82%
商誉资产组账面价值(万元)	72,713.04	73,696.33	71,203.13

湖北金洋资产组的可收回金额按照预计未来现金流量的现值确定,五年预测期的现金流量以管理层批准的财务预算确定,超过预测期的现金流量以湖北金洋近三年经营业绩为基础,综合五年预测期财务预算分析编制。在预计资产组未来现金流量时,考虑了管理层基于该资产组过去的业绩和对市场发展的预期所预计的销售额、毛利率以及原材料价格上涨的影响。在预计未来现金流量时采用的关键假设与历史经验及外部信息来源一致。公司管理层认为上述假设发生的任何合理变化均不会导致湖北金洋资产组账面价值超过其可收回金额。因此,未计提减值准备是合理的。

2022年预计未来现金流量的现值的主要计算过程如下:

1)测算方法概述

测算方法采用现金流折现法确定其预计未来现金流量的现值。

预计未来现金流量的现值为按照资产在持续使用过程中和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)现金流量折现法模型

①评估模型

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

式中:

P:评估对象经营性资产的价值;

Ri:评估对象未来第i年的预期收益;

r:折现率;

n:评估对象的未来经营期。

②收益指标

收益口径包括资产使用过程中产生的归属于资产组现金流(R)和最终处置时产生的现金流量现值(Pn),企业永续经营时,Pn为零。资产使用过程中产生的归属于资产组现金流(R)的计算公式如下:

R=EBIT+折旧摊销-追加资本

EBIT为息税前利润,其计算公式如下:

EBIT=主营业务收入-主营业务成本-营业税金及附加+其他业务利润-营业费用-管理费用

追加资本=资产更新投资+营运资金增加额

2022年度预测的EBIT、折旧摊销、追加资本和资产组现金流(R)情况如下:

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续年
EBIT(注)	8,479.15	8,043.75	9,062.25	10,049.14	12,533.15	12,496.35
折旧摊销	5,026.49	5,180.51	5,166.54	5,228.71	3,600.90	3,600.90
追加资本	53,359.73	3,934.56	4,157.85	3,189.71	2,171.07	4,003.31
资产组现金流	-39,854.09	9,289.70	10,070.94	12,088.14	13,962.98	12,093.94

注:在预测2023-2027年(预算期)EBIT时,主要使用的参数包括预算期内收入复合增长率指标(计算结果详见问题二的回复内容)和预算期内平均毛利率。预测预算期的平均毛利率是在湖北金洋2020-2022年实现的平均毛利率4.87%基础上,公司预计未来五年由于行业竞争激烈,基于谨慎性原则将预测毛利率下调至3.07%。

③预测期及收益期的确定

本次评估根据企业的经营目标采用永续年期作为收益期。对未来收益期的预测分段预测,其中,第一阶段为评估基准日至企业有明确经营目标的年期,即2027年,在此阶段根据企业的经营情况,收益状况处于变化中;第二阶段为2028年至永续期,在此阶段按企业保持稳定的收益水平考虑。

④折现率

根据企业会计准则的规定,为了资产减值测试的目的,计算资产未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。本次评估采用(所得)税前资本资产加权平均成本模型(WACCBT)确定折现率r,确定折现率r的计算公式如下:

公式:r= WACC/(1- t)

WACC=Ke×E/(D+E)+ Kd×D/(D+E)/ (1-t)

式中:

E为权益的市场价值;

D为债务的市场价值;

Ke为权益资本成本;

Kd为债务资本成本;

t为被评估企业的所得税率;

D/E:目标资本结构;

其中:Ke =Rf1+Beta×ERP+Rc

式中:

Ke为权益资本成本;

Rf1为目前的无风险利率;

Beta为权益的系统风险系数;

ERP为市场风险溢价;

Rc为企业的特定的风险调整系数。

2022年度计算的折现率r为9.82%。

⑤预计未来现金流量的现值计算结果

2022年根据现金流量折现法模型计算的预计未来现金流量的现值为76,670.33万元。

2、扬州阿波罗蓄电池有限公司(以下简称阿波罗)

(1)阿波罗2020-2022年度经营情况

阿波罗2020-2022年度经营业绩情况如下表:

单位:万元

项目	2020年度	2021年度	2022年度
营业收入	73,226.70	75,648.62	86,381.31
营业成本	60,990.15	60,746.65	70,250.84
毛利率	16.71%	19.70%	18.67%
净利润	4,715.84	6,441.83	5,840.07

阿波罗主要从事汽车低压铅酸电池业务,主要产品为普通富液铅酸电池及EFB电池。2022年,阿波罗通过生产提质,产量实现同比增长约9%,其中EFB电池产量同比增长了17%,实现了营业收入的较大增长。另一方面通过生产效率的提高和产品结构的调整使得毛利率持续保持稳定,阿波罗的毛利率水平符合公司铅酸板块及行业整体情况。

(2)2020-2022年商誉减值测试主要过程及参数

关键假设名称	2020年	2021年	2022年
预算期内收入复合增长率	4.53%	5.48%	5.24%
预算期内平均毛利率	12.76%	13.01%	18.79%
折现率	12.74%	11.73%	12.49%
商誉资产组账面价值(万元)	17,737.78	18,329.78	16,980.73

2022年商誉减值测试使用的预算期2023-2027年平均毛利率是在阿波罗2020-2022年实现的平均毛利率18.36%基础上,公司预计通过生产提质、效率提升,在未来五年能够保持该毛利率水平。

阿波罗资产组的可收回金额按照预计未来现金流量的现值确定,五年预测期的现金流量以管理层批准的财务预算确定,超过预测期的现金流量以阿波罗近三年经营业绩为基础,综合五年预测期财务预算分析编制。在预计资产组未来现金流量时,考虑了管理层基于该资产组过去的业绩和对市场发展的预期所预计的销售额、毛利率以及原材料价格上涨的影响。在预计未来现金流量时采用的关键假设与历史经验及外部信息来源一致。公司管理层认为上述假设发生的任何合理变化均不会导致阿波罗资产组账面价值超过其可收回金额。因此,未计提减值准备是合理的。

二、结合问题一,进一步说明在预计未来现金流量时对关键参数连续下调的原因及合理性,说明两家公司是否具备持续经营能力,并充分揭示风险

1、湖北金洋冶金股份有限公司

在预计湖北金洋未来现金流量时,公司主要考虑预算期内收入复合增长率和折现率两个指标,具体情况如下:

关键假设名称	2020年	2021年	2022年
预算期内收入复合增长率	7.70%	4.33%	1.88%
折现率	11.08%	10.71%	9.82%

(1)预算期内收入复合增长率

公司预计未来现金流量时计算预算期内收入复合增长率使用的数据如下(注):

单位:万元

时间	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	预测收入复合增长率
2020年	233,879.52	287,044.48	304,220.99	319,434.36	329,019.82	338,892.87			7.70%
2021年		278,710.00	286,164.70	300,475.64	315,502.32	331,280.49	344,534.87		4.33%
2022年			344,208.71	329,557.45	341,530.95	353,286.18	364,252.99	377,837.83	1.88%

注:在计算预算期内收入复合增长率时,是以未来第五年的预测营业收入除以基期即当期实现营业收入来计算。

湖北金洋2021年实现的营业收入较预计的低,主要系湖北金洋的子公司江西金洋金属股份有限公司因为设备改造导致产销量未达预期,因此在2021年预测未来现金流量时调低了预测营业收入,导致2021年预测收入复合增长率较2020年下降。

湖北金洋2022年实现的营业收入较预计增长较大,主要系2022年产量及市场需求增加所致。由于2022年度营业收入较2021年度增长23.50%,产能利用率逐渐增加,趋于饱和,在计算2022年收入复合增长率使用的基期营业收入增长幅度较大,导致公司计算的五年收入复合增长率降低。

如问题一所述的湖北金洋经营情况,湖北金洋具备持续经营能力。

(2)折现率

计算预计未来现金流量时使用的折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率,采用税前资本资产加权平均成本模型确定。2020-2022年在使用模型计算折现率时所选取的包括国债利率、同行业可比公司Beta系数等指标的口径一致,计算的结果与当前市场环境和可比公司当前情况相关,因此使用的折现率变动合理。

2、扬州阿波罗蓄电池有限公司

如问题一所述的阿波罗经营情况,阿波罗具备持续经营能力。

【年审会计师回复】

1、我们在对公司2022年财务报表审计中执行的主要审计程序如下:

(1)了解和评价了公司与商誉减值评估相关的关键内部控制设计和运行的有效性;

(2)了解了公司管理层对商誉所属资产组的认定,以及商誉减值测试采用的方法和关键假设;

(3)复核了公司管理层预测时所使用的关键参数,包括:结合公司历史经营情况、行业发展趋势及同行业可比企业情况等,将预测期收入增长率与历史收入增长率进行比较,以评价关键参数的合理性;

(4)复核了公司相关资产组未来现金流量现值计算过程以及相关资产组账面价值计算过程是否正确,以确认是否存在商誉减值情况;

(5)根据商誉减值测试结果,检查和评价商誉的列报和披露是否准确和恰当。

2、会计师意见

公司在2020-2022年末对商誉进行减值测试时,均参考了近期历史收入增长率,分析行业发展状况、自身发展计划以及对比相关可比上市公司,预测的收入复合增长率的依据是充分且合理的。公司在连续预计未来现金流量时,收入复合增长率在每个预测基期即已实现数达到一定预期水平的情况下,逐渐下降是合理的。根据公司管理层基于已批准的财务预算预计的未来现金流量以及商誉减值测试过程,我们认为未计提减值准备的结论是合理的,且两家公司具备持续经营能力。

【问题3】关于存款和贷款

年报显示,公司货币资金及交易性金融资产期末余额合计18.16 亿元,其中受限2.59 亿元。短期借款、长期借款、一年内到期的非流动负债等有息负债期末余额合计19.28 亿元,与货币资金及交易性金融资产期末合计数基本持平。报告期公司产生利息收入0.16 亿元,利息支出0.83 亿元。

请公司:(1)结合货币资金的存款类型、期限、利率、日均余额等情况,说明利息收入与货币资金规模的匹配性;(2)补充披露期末有息负债的具体情况,包括借款类型、增信措施、利率、期限、金额、具体用途等;(3)结合公司业务模式、营运周期、日常运营所需资金水平等情况,并与同行业其他公司进行比较,说明公司在维持大额存款的同时,借入大额有息债务并承担大额存贷息差的原因及合理性。

【公司回复】

一、结合货币资金的存款类型、期限、利率、日均余额等情况,说明利息收入与货币资金规模的匹配性

公司的货币资金包括银行活期存款、定期存款(7天、14天、30天等),货币资金日均余额为10.91亿元,利息收入为0.16亿元,平均收益率为1.47%,处于央行公布的活期存款利率与3个月定存利率之间,货币资金与利息收入的匹配性是合理的。

公司的交易性金融资产主要是利用闲置资金进行的低风险理财,日均余额为2.53亿元,2022年实现理财收益约为960万元。

2022年末,公司货币资金及交易性金融资产构成情况如下:

单位:万元

项目	境内金额	境外金额	资金合计
库存现金	11.23	-	11.23
银行存款	124,265.91	11,408.41	135,674.32
其他货币资金	29,598.50	355.21	29,953.71
交易性金融资产	16,013.07		16,013.07
合计	169,888.71	11,763.62	181,652.32

货币资金、交易性金融资产与利息收入的匹配情况如下表:

单位:万元

项目	日均余额(注1)	年收益额(注2)	收益率
银行存款(境内活期人民币)	22,796.45	79.79	0.35%
银行存款(境外币折人民币)	14,868.95	0.43	0.003%
银行存款(境内定期人民币)	71,455.28	1,494.48	2.09%
交易性金融资产(低风险理财)	25,326.58	959.62	3.79%
合计	134,447.26	2,534.32	1.88%

注 1:日均余额=报告期每日余额之和/期间天数

注 2:含计入投资收益中的交易性金融资产收益959.62 万元

公司2