证券代码:002596　　证券简称:海南瑞泽　　公告编号:2024-036

海南瑞泽新型建材股份有限公司
关于深圳证券交易所对公司2023年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

海南瑞泽新型建材股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“海南瑞泽”)董事会于2024年5月13日收到深圳证券交易所上市公司管理一部下发的《关于对海南瑞泽新型建材股份有限公司2023年年报的问询函》(公司部年报问询函〔2024〕第120号),公司已按照相关要求向深圳证券交易所做出回复,现就问询函所提问题及公司相关回复说明公告如下:

一、关于持续经营能力。年报显示,2023年你公司实现营业收入171,324.08万元,同比下降11.37%,实现归属于上市公司股东的净利润-50,683.90万元,同比下降2.76%,扣非后归属上市公司股东的净利润-50,311.57万元,同比增长27.53%,你公司净利润及扣非后净利润已连续三年为负值。中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)(以下简称“年审机构”)对你公司2022年度财务报表出具了带持续经营重大不确定性段落的无保留意见审计报告,而本次针对2023年度财务报表出具了标准无保留意见的审计报告。你公司在“关于2022年度审计报告中与持续经营相关的重大不确定性段落的无保留意见涉及事项已消除的说明”中称“2023年,针对罗甸PPP项目部分子项目延期,地方政府PPP项目运营缺口性补助支付延期的情况,公司积极与项目所在地政府、业主单位及融资金融机构沟通、协调,调整了原合同的项目长期借款分期还款计划(根据调整后还款计划,2024年度仅需偿还10万元借款本金),以使项目长期借款分期还款计划与项目运营应收政府缺口性补助资金相适应,减少了公司PPP项目长期借款在短期内到期的还款规模,大幅度减少了公司在PPP项目上的短期还款压力”。

请你公司:

(一)结合行业环境、公司主营业务发展情况、现金流情况、债务情况等,说明你公司持续经营能力是否存在重大不确定性,是否触及本所《股票上市规则(2024年修订)》第9.8.1条规定的其他风险警示情形,采取持续经营假设为基础编制年报的依据及合理性。

回复说明:

公司业务主要包括商品混凝土、市政环卫、其他业务—园林绿化业务。2023年度公司商品混凝土业务营业收入占合并报表营业收入73.85%,市政环卫业务营业收入占合并报表营业收入23.88%,其他业务—园林绿化业务营业收入占合并报表营业收入0.35%。

公司商品混凝土生产、销售业务位于海南省内;市政环卫业务包括垃圾清扫、收集、运输、分拣、压缩、填埋、绿化管养等,分布于佛山、江门地区。

1、公司各板块行业环境、业务发展情况

(1)商品混凝土业务

1)行业环境

2018年9月24日,国务院批复同意设立中国(海南)自由贸易试验区,并印发《中国(海南)自由贸易试验区总体方案》,随着海南自贸港政策持续深化,自贸港市政道路、基础设施、商业地产投资持续增加,为海南省区域市场商品混凝土需求提供了保障。

但另一方面,近年来,商品混凝土行业自身发展面临诸多问题,商品混凝土企业行业门槛低,产品同质化现象严重,全国性的产能过剩带来以降低价格为代价的恶性竞争,同时,水泥、砂石等原材料价格上涨,导致采购成本上升,行业整体施工周期长、结算周期长、资金占用大。此外下游客户资金紧张,无法按合同约定按期支付货款,导致回款周期长。商品混凝土行业持续增加的资金压力使行业运行艰难程度不断增加,上述多种因素综合作用易对商品混凝土行业产生不利影响,对商品混凝土行业今后发展提出了严峻挑战。

2)业务发展情况

目前,公司在海南省共计拥有10家商品混凝土搅拌站,26条生产线,设计产能达780万立方米,覆盖海南省各主要市县,包括海口、三亚、琼海、陵水、澄迈、儋州等,公司商品混凝土业务的市场占有率约12%,区位优势显著。2024年4月末公司在手合同方量293万方,占公司2023年混凝土销量的122.61%。

公司商品混凝土业务主要通过订单和招投标相结合的方式取得,订单取得以后,根据搅拌站分布情况开展生产、配送,由公司配送至客户项目现场,按月进行结算。商品混凝土产品受自身的特性限制,具有一定的销售半径。

公司针对不同的客户建立了客户档案,随时了解客户履行合同的情况、客户的信用情况,针对不同的客户制定了不同的信用政策,对于长期合作的大客户,根据其信用情况,在风险可控的范围内给予一定额度的信用政策,控制除销总额及款项结算期限,对于新的客户及小型客户一般不提供信用政策的支持。

综上,公司商品混凝土业务生产、销售全部位于海南省内,为传统的建材行业,受益于海南自贸港政策的深入推进,自贸港市政道路、基础设施、商业地产投资持续增加,公司2021-2023年商品混凝土板块营业收入基本稳定。

(2)市政环卫业务

1)行业环境

2013年以来,环卫服务进入市场化全面推广阶段。2013年9月30日国务院办公厅发布《关于政府向社会力量购买服务的指导意见》(国发办【2013】96号文件),同年11月,党的十八届三中全会召开,通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,要求加大政府购买公共服务力度,市政环卫行业市场化改革进入大规模推广阶段,该阶段市政环卫市场正从中小型规模企业向大型规模企业的方向迈进。

2016年10月22日,住建部、国家发改委、国土资源部、环境部联合出台《关于进一步加强城市生活垃圾焚烧处理工作的意见》(建城〔2016〕227号),明确到2020年底,全国设市城市垃圾焚烧处理能力占总处理能力50%以上,全部达到清洁焚烧标准。

2022年1月,国务院转发国家发展改革委、生态环境部、住房城乡建设部、国家卫生健康委《关于加快推进城镇环境基础设施建设的指导意见》,《意见》明确,2025年城镇环境基础设施建设主要目标:生活垃圾分类收运能力达到70万吨/日左右,城镇生活垃圾焚烧处理能力达到80万吨/日左右。城市生活垃圾资源化利用率达到60%左右,城市生活垃圾焚烧处理能力占无害化处理能力比重达到65%左右。

以2013年国务院办公厅发布《关于政府向社会力量购买服务的指导意见》(国发办〔2013〕96号文件)和十八届三中全会通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》为分水岭,我国城市监管产业正式从政府行政职能主导管理阶段过渡到市场化推广发展阶段,从一二线、沿海城市推广至三四线城市、中西部地区及县城、村镇等,市政行业营业规模从中小型向大型企业的行业发展。目前,公司所在的海南省属于一线城市,一些经济较发达的沿海地区城市属于市场竞争激烈的区域,参与全国范围内的环境服务市场竞争。

市场竞争格局逐步呈现以下特点:①随着竞争格局的改变,国有企业占据单体高金额项目比例持续增大。②市场竞争加速白热化。国有企业加速渗透和物业企业大规模进入角逐,互联网公司多元主体跨界入局,市场竞争加剧。根据环境司南数据,2023年上半年“两个TOP10榜单”(年化额和合同额榜单)的13家上榜企业(7家上市公司、6家国有企业),“非上市民营企业”首次集体缺席半年度TOP10榜单。③竞争壁垒抬高,强者愈强,马太效应日趋凸显。随着城市综合管理走向精细化、机械化、智能化、信息化、新能源化,项目以资本加持、运营品质、提质增效、科技赋能为核心的竞争壁垒日益抬高。

广东绿润目前业务集中于广东佛山、江门地区,为地方区域性企业,所在区域环卫市场市场化率已超过90%,崛起于广东省的玉禾田、侨银股份等抢占佛山、江门地区的市场份额,各环卫企业进入存量空间市场化竞争,环卫市场同质化竞争,存量空间主要依靠替换模式,市场竞争更加激烈。广东绿润在资金实力、技术、人员和管理经验等方面不具有优势,目前更多的还是以维持原有业务、原有市场份额为主,近年来在当地市场占比有较大萎缩。

2)业务发展情况

公司市政环卫业务主要是通过政府招投标流程中标取得,主要客户都是政府机构部门,营业收入确认依据中标服务合同规定每月完成的服务指标及垃圾量确认,合同约定按季度或月份收取服务费用。

近年来,环卫服务行业逐步模式,由简单的清扫保洁、垃圾清运等单类型模式承包向城市管家、城市综合管理的一体化转变,通过整合环卫、园林、市政等多维度的作业内容进行公开招标,并按照考核结果进行付费。它对企业的多范围技术、跨行业管理运营经验、政企资源背景、资本实力和报价等多个方面提出更高的要求,项目更多的是往头部的具备多行业经营范围的大型环卫上市公司以及国有企业集集。

故此在目前一体化服务模式的影响下,广东绿润主要以加强与国企合作、拓展社会项目的模式开展业务,在原本优势领域内与领先企业共寻合作领域,在综合性一体化大项目趋势下,通过优势互补的方式为取更多的市场份额。

综合上述经营环境及业务开展情况,加之广东绿润原实控人在2020年度业绩承诺到期后退出企业管理,公司虽然早已派副总裁、总裁等组成新的管理层,对广东绿润生产经营进行管理,但是广东绿润主营业务主要是通过政府招投标的方式取得,受市场竞争加剧、招投标工作特点、政企关系减弱等因素影响,新任管理层未能实现合同延续中标的预期,广东绿润取得业务能力连年下降。

(3)其他业务—园林绿化业务

1)行业环境

2017年4月,住房城乡建设部办公厅发布《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》(建办城[2017]27号),取消了城市园林绿化企业资质。该项通知的出台,拆除了园林绿化经营的门槛,园林绿化经营企业数量大量增多,行业竞争十分激烈,呈现出“大产业、小公司”的特点,行业集中度低。造就了目前园林绿化行业市场门槛低,行业内部竞争加剧、单一企业所占市场份额均不高的现状。目园林绿化企业普遍面临前期垫资施工以及工程结算回款周期长等问题,企业应收款项增加,信用风险加大,不仅对企业资金造成一定的压力,还影响企业的经营业绩,园林绿化企业发展仍然面临不小的压力。

同时,园林绿化行业受国家宏观经济调控的影响较大,对于市政园林项目,在经济紧缩和地方债务压力下,地方财政减少园林绿化投资或推迟付款,导致行业内应收款项工资回款少,环境准备计提增加等;对于地产园林项目,近年来,在国家宏观经济调控下房地产投资周期性下滑,房地产配套园林项目逐渐减少并导致园林企业合同减少、收入下降。此外,受制于园林行业PPP项目政策变化,前期取得的PPP项目在结算、付款等合同履行出现较大障碍,导致计提合同资产减值不断增加,严重影响了企业经营业绩。

2)业务发展情况

园林绿化业务(主要包括市政园林、地产园林)主要通过招投标流程中标取得,主要流程包括:投标立项、投标、签订合同、编制施工组织、安排施工队、施工、竣工验收、工程结算等,营业收入根据履约进度进行确认,按合同约定收取工程进度款。

目前,公司园林绿化业务主要在海南及贵州,近3年业务逐渐减少,公司对园林绿化业务主要做前期项目的施工、竣工结算及款项催收和承做一些小规模、回款风险较小的项目。

竣政策变化,行业市场竞争加剧,行业绝资压力加大以及公司资金紧张等因素的综合影响,2021年至2023年,公司园林绿化业务在市场竞争中逐渐处于劣势,取得业务能力逐年下降,园林绿化业务营业收入自2021年的2.80亿元下降至2023年的0.06亿元,下降97.86%。

2、公司现金流情况

单位:元

项目	2023年度	2024年一季度
销售商品、提供劳务收到的现金	1,384,062,484.12	441,535,118.61
收到的税费返还	130,155.28	73,293.63
收到其他与经营活动有关的现金	75,583,740.57	28,070,620.86
经营活动现金流入小计	1,459,776,379.97	469,679,033.10
购买商品、接受劳务支付的现金	803,932,834.50	264,759,961.78
支付给职工以及为职工支付的现金	308,386,397.69	87,547,782.00
支付的各项税费	99,234,880.05	21,340,529.38
支付其他与经营活动有关的现金	152,995,311.67	56,253,642.99
经营活动现金流出小计	1,364,549,423.91	429,901,916.15
经营活动产生的现金流量净额	95,226,956.06	39,777,116.95
投资活动产生的现金流量净额	-6,871,712.36	-5,540,836.94
筹资活动产生的现金流量净额	-148,303,196.06	-9,433,007.72
现金及现金等价物净增加额	-59,947,952.36	24,803,272.29

2023年度、2024年一季度公司经营性现金流持续为正,公司通过对资金集中、统筹使用、平衡营业收入、净现金流等财务指标,确保公司资金链安全。

3、债务情况

2023年末,公司债务总额为29.76亿元,其中:流动负债余额为17.39亿元,具体项目如下:

单位:万元

项目	2023年12月31日	项目	2023年12月31日
货币资金	7,224.31	短期借款	10,934.08
应收票据	697.84	应付票据	2,470.00
应收账款	183,679.24	应付账款	114,310.14
应收款项融资	35.00	合同负债	2,285.55
预付款项	766.36	应付职工薪酬	6,110.63
其他应收款	17,765.57	应交税费	4,753.98
存货	6,300.54	其他应付款	17,409.86
合同资产	62,726.42	应付股利	129.51
一年内到期的非流动资产	157.56	一年内到期的非流动负债	10,133.69
其他流动资产	8,124.90	其他流动负债	5,456.36
流动资产合计	287,477.75	流动负债合计	173,864.28

流动比率=流动资产/流动负债=1.65。

通过上表可以看出,公司2023年末流动资产远高于流动负债,公司可持续经营能力不存在重大不确定性。

通过以上对行业环境、公司主营业务发展情况、现金流、债务情况等情况的综合分析,公司认为在可以预见的将来(2023年资产负债表日后的12个月内),公司将会投当前的规模和状态继续经营下去,不会停业,也不会大规模削减业务,持续经营能力不存在不确定性,未触及深交所《股票上市规则(2024年修订)》第9.8.1条规定的其他风险警示情形,采取持续经营假设为基础编制年报具有充分的依据及合理性。

(二)请详细说明罗甸PPP项目长期借款具体分期还款计划,包括未来每年需要支付的本金及利息,如何与项目运营应收政府缺口性补助资金匹配适应,相关补助资金是否确认为政府补助,如是,请分析说明确认条件,提供政府审批文件;如否,请说明原因及相关补助资金的会计处理。

回复说明:

1、罗甸PPP项目长期借款具体分期还款计划

单位:万元

年度	本金	利息	本息合计
2024年度	10	2,911.83	2,921.83
2025年度	10	2,902.83	2,912.83
2026年度	42,222	1,419.43	43,641.43
合计	42,242	7,234.09	49,476.09

2、项目运营应收政府缺口性补助资金及相关补助资金的会计处理

罗甸PPP项目包括45个子项目,其中24个项目已完成项目移交,并进入项目运营,21个项目正在办项目移交,预计2024年6月底可完成项目移交。按照罗甸县财政局下达的年度预算经费的通知,截止2022年度应支付的可行性缺口补助15,828万元,实际支付1,500万元;公司申报的2023年可行性缺口补助8,435.29万元正在走审批流程。

可行性缺口补助=年度可用性服务费+年度运营维护服务费-该年度实际服务费-该年度运营维护绩效考核不达标违约金-该年度本合同约定的其他违约金。

年度可用性服务费(A)的计算公式:

$$A=\frac{(P-\text{累计投资})\times(1+i)\times(1+i)^{n}}{N}$$

其中:P为经审计确定的项目投资总额,i为年度折现率,i为合理利润率7%,N为本项目合作期。

项目可行性缺口补助资金系根据PPP项目合同约定的投资总额、合理回报及运营服务费计算得出,是纯市场化定价下合同对价的一部分,与《企业会计准则第16号—政府补助》中规定的政府补助具有无偿性的特征不符,缺口性补助资金不属于政府补助资金,目前项目竣工结算在进行,相关会计处理为:借:合同资产,贷:营业收入。

(三)请结合对(一)的回复,说明你公司2023年度持续经营能力是否改善。请年审机构结合公司2023年度经营情况,说明是否严格按照审计准则履行审计程序,审计证据的获取是否充分、适当,审计意见是否恰当。

回复说明:

如前表所列,公司2023年经营性净现金流已由负转正,净流入9,522.70万元,与上年同期相比增长453.25%;扣非后归母净利润-50,311.57万元,与2022年相比,同比减亏19,110.32万元。2024年一季度,公司经营性现金净流入3,977.71万元,与上年同期相比增长98.95%;实现归母净利润为-1,651.12万元,与上年同期相比,减亏958.22万元。

整体看,公司目前基本面向好,以公司营业收入占比高达73.85%的商品混凝土业务为例,2024年4月末公司在手合同方量293万方,占公司2023年混凝土销量的122.61%,该项业务回款保障性强,发生坏账可能性较小,上述订单的交施将为公司获取持续稳定的现金流和收益;与此同时,近年来政府部门不断优化营商环境,专项清理政府欠款,公司也通过诉讼等方式主张欠款,截止目前,经由法院判决、法院裁定以及第三方审定的资金额约3.2亿元,有望快速回款。订单的实施及前期欠款的收回均将极大改善本公司的持续经营能力和盈利能力。

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具了相关说明,详见《关于对海南瑞泽新型建材股份有限公司2023年年报的问询函)有关问题的回复》(众环专字[2024]1700052号)。

二、关于债务情况。年报显示,近三年,你公司资产负债率分别为63.21%、67.34%、75.44%,呈逐年增长趋势,其中流动负债占负债比例分别为60.30%、60.26%、58.42%。报告期末,你公司货币资金较期初减少37.51%,短期借款较期初增长28.79%,货币资金无法覆盖短期债务。

请你公司:说明短期借款资金用途、借款利率、偿还计划、到期日期,是否逾期等,并结合你公司货币资金及现金流情况、有息债务规模、债务还款计划、日常经营资金需求等,分析你公司是否存在流动性风险。

回复说明:

(一)2023年末,公司短期借款为10,934.08万元,包括银行贷款及附有追索权的应收票据贴现两部分组成,详见下表:

单位:万元

项目	期末余额	期初余额
短期借款	8,490.00	8,490.00
工银e信、建信融通贴现	2,444.08	–
合计	10,934.08	8,490.00

1、短期借款资金用途、借款利率、偿还计划、到期日期、是否逾期情况

单位:万元

借款主体	借款机构	金额	借款用途	利率	到期日	是否逾期	偿还计划	备注
海南瑞泽新型建材股份有限公司	海南银行三亚分行	5,000	日常经营周转	7.50%	2024年10月12日	否	还旧借新	
广东绿润环境科技有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司大良支行	490	日常经营周转	5.80%	2024年5月10日	否	还旧借新	已于2024年4月提前交还借款,期限一年
广东绿润环境科技有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司大良支行	490	日常经营周转	5.80%	2024年7月19日	否	还旧借新	
广东绿润环境科技有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司大良支行	490	日常经营周转	5.80%	2024年8月21日	否	还旧借新	
广东绿润环境科技有限公司	广东顺德农村商业银行股份有限公司大良支行	2,020	日常经营周转	5.80%	2024年9月18日	否	还旧借新	
合计		8,490						

2、应收商业票据贴现

2023年末,公司将报告期通过银行贴现的、附追索权的建信融通等电子商业汇票贴现取得的资金确认为一项借款,金额为2,444.08万元,电子商业汇票的付款期限为1年以内,截止2023年12月31日已到期360万元,并已由承兑人按期全额承兑,未出现承兑人未按期承兑付款,发生贴现银行要求公司偿还借款的情况。

(二)公司货币资金及现金流情况

(1)公司货币资金情况

2023年12月31日公司货币资金余额为7,224.31万元,2024年3月31日公司货币资金余额为11,382.86万元。

(2)如前文所述,2023年度公司经营活动现金流量净额为95,226,956.06元,2024年一季度为39,777,116.95元,2024年一季度末,公司现金及现金等价物净增加额为24,803,272.29元。目前公司在于订单充足,且增势明显,随着进度推进,将持续获得丰沛现金。

公司前述8,490万元短期借款中金额最大的5,000万元系2024年10月到期,公司已与相关银行就到期后还旧借新达成一致;其余借款金额较小,且均于2024年4月提前实施还旧借新,目前无逾期借款。综上,公司货币资金及经营过程中积累的资金足以清偿未来到期债务,不存在流动性风险。

(三)除上述短期借款外,其他有息债务规模及还款计划

单位:万元

借款主体	借款机构	金额	1年内偿还	还款计划
贵州罗甸兴旅投资开发有限公司	贵阳银行罗甸支行	42,242.00	10	2024年6月偿还本金5万元;2024年12月偿还本金5万元。
鹤山市绿盛环保工程有限公司	建设银行鹤山支行	5,818.73	387.42	预计2024年7月31日前收到补偿款,并将补偿款用于偿还借款本金5,818.73万元。
六枝特区民兴环境投资发展有限公司	中国农业发展银行六枝特区支行	32,350.00	900	2024年5月偿还本金400万元,2024年10月偿还本金500万元。
佛山市宏顺环境管理有限公司	顺德农村商业银行股份有限公司大良支行	1,759.16	576	按月还款,每月还48万元,1-5月份已按期偿还。
海南瑞泽双林建材有限公司	海口联合农村商业银行股份有限公司	1,700.00	170	2024年1月偿还本金85万元(已按期偿还);2024年7月偿还本金85万元。
三亚大兴园林苗木繁殖基地有限责任公司	中国农业发展银行海南省分行三亚市分行	41,300.00	4,800	2024年5月偿还2,300万元;2024年10月偿还2,500万元。
海南瑞泽双林建材有限公司	三亚农村商业银行股份有限公司	1,350.00	1,350	2024年4月偿还本金400万元(已按期偿还);2024年5月偿还本金500万元;2024年11月偿还本金450万元。

(四)日常经营资金需求

2023年度公司日常经营资金支出为136,454.94万元,其中:1)购买商品、接受劳务资金需求80,393.28万元,2)支付员工薪酬资金需求30,838.64万元,3)支付的各项税费资金需求9,923.48万元,4)支付销售费用、管理费用、研发费用及其他保证金、资金往来资金需求15,299.53万元;2023年度公司日常经营资金收入145,977.64万元,日常经营资金收入大于资金需求9,522.70万元,有效地填补了公司筹资活动产生的资金缺口,公司的经常性现金流持续改善,不存在流动性风险。

2024年一季度公司日常经营资金支出为42,990.19万元,其中:1)购买商品、接受劳务资金需求26,475万元,2)支付员工薪酬资金需求8,754.77万元,3)支付的各项税费资金需求2,134.05万元,4)支付销售费用、管理费用、研发费用及其他保证金、资金往来资金需求5,625.36万元;2024年一季度公司日常经营资金收入46,967.90万元,日常经营资金收入大于资金需求3,977.71万元,公司的经常性现金流持续改善,不存在流动性风险。

随着各地房地产去库存政策的密集出台,放宽甚至取消房地产限购政策,优化住房信贷,降低购房成本,房地产市场将逐渐复苏,走出低谷,对房地产行业的投资将逐步增加,地方政府财力的改善对销售回款将产生积极影响。

(五)公司是否具有流动性风险

基于以上所述,我们认为公司未来的经营性现金流将持续改善,公司的流动性风险将彻底化解。

中审众环会计师事务所(特殊普通合伙)出具了相关说明,详见《关于对海南瑞泽新型建材股份有限公司2023年年报的问询函)有关问题的回复》(众环专字[2024]1700052号)。

三、关于商誉。年报显示,报告期内你公司就广东绿润环境科技有限公司(以下简称“广东绿润”)、江西绿润投资发展有限公司(以下简称“江西绿润”)及江门市绿顺环境管理有限公司(以下简称“江门绿顺”)、计提商誉减值损失为23,171万元。去年同期你公司就广东绿润、江西绿润及江门绿顺计提商誉减值损失为9,509.97万元。

请你公司:

(一)说明本年度对上述公司进行减值测试时资产组构成及关键假设的内容,并对比2022年末商誉减值测试的关键参数,包括但不限于各预测期营业收入增长率、净利率、折现率等,详细分析参数选取依据、差异原因及合理性。

回复说明:

1、资产组构成情况分析

2022年末、2023年末广东绿润进行减值测试时资产组详细构成情况如下表所示:

单位:万元

CGU资产组范围	2022年12月31日	2023年12月31日	变动情况说明
	账面价值	账面价值	
一年内到期的非流动资产	727.28	157.56	未发生变动
长期应收款	154.61	0.00	未发生变动
长期股权投资	4,896.05	6,414.63	未发生变动
固定资产	7,002.54	4,909.82	未发生变动
在建工程	48.88	0.00	未发生变动
使用权资产	1,773.77	1,404.44	未发生变动
无形资产	11,285.70	9,081.54	未发生变动
长期待摊费用	2,319.39	1,778.25	未发生变动
资产合计	28,207.23	23,746.24	
经调整的完全商誉	32,977.67	23,381.51	
其中:归属于母公司的合并商誉	32,681.48	23,171.51	
未确认归属少数股权的商誉	296.19	210.00	
资产组(含商誉)合计	61,184.90	47,127.75	

2、2023年商誉减值测试的关键假设情况分析

2023年末商誉减值测试中关键假设内容如下:

(1)一般假设

①CGU产权持有单位所处的社会经济环境无重大变化,国家及CGU产权持有单位所处地区的有关法律、法规、政策无重大变化;

②假设委托人和CGU产权持有单位提供的资料真实、完整、可靠,不存在应提供而未提供、资产评估专业人员已履行必要评估程序仍无法获知的其他可能影响评估结论的瑕疵事项,或有事项等;

③假设评估基准日后不发生影响CGU产权持有单位经营的不可抗拒、不可预见事件;

④除评估基准日政府已经颁布和已经颁布尚未实施的影响CGU产权持有单位经营的法律、法规外,假设收益期内与CGU产权持有单位经营相关的法律、法规不发生重大变化;

⑤假设评估基准日后CGU产权持有单位经营所涉及的汇率、利率、税赋及通货膨胀等因素的变化不对其收益期经营状况产生重大影响;

⑥假设未来收益期内CGU产权持有单位所采用的会计政策与评估基准日在重大方面保持一致,具有连续性和可比性;

⑦假设CGU产权持有单位经营者是负责的,且管理层有能力担当其责任,在未来收益期内CGU产权持有单位主要管理人员和技术人员基于评估基准日状况,不发生影响其经营实动的重大变更,管理团队稳定发展,管理制度不发生影响其经营的重大变动;

⑧假设CGU产权持有单位未来收益期不发生对其经营业绩产生重大影响的诉讼、抵押、担保等事项;

⑨无其它不可抗力及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

②本次评估假设

①CGU产权持有单位经营范围、经营方式、管理模式等在保持一贯性的基础上,能随着市场和科学技术的发展,进行适时调整和创新;

②CGU产权持有单位所申报的资产负债不存在产权纠纷及其他经济纠纷事项;

③CGU产权持有单位的生产经营及与生产经营相关的经济行为符合国家法律法规;

④未来的增值税和附加税率等不发生重大变化;

⑤本次评估不考虑评估基准日后CGU产权持有单位发生的对外股权投资项目对其价值的影响;

⑥CGU产权持有单位未来研发支出未资本化,研发支出未来成本不会对企业造成重大不利影响;

⑦除评估基准日有确切证据表明期后事项外能够发生变动的固定资产投资外,假设CGU产权持有单位未来收益期不进行影响其经营的重大固定资产投资活动,企业产品生产能力以评估基准日状况进行估算;

⑧假设CGU产权持有单位未来收益期持续与历史年度相近的应收账款和应付账款周转情况,不发生与历史年度出现重大差异的拖欠货款情况;

⑨假设CGU产权持有单位未来收益期经营现金流入、现金流出均匀分发生,不会出现年度某一时点集中确认收入的情形。

3、2022年末与2023年末商誉减值测试的关键参数对比分析

(1)各预测期营业收入增长率及税前利润增长率变动情况分析

1)2022年末与2023年末商誉减值测试各预测期营业收入增长率及息税前利润增长率变动情况如下表所示:

单位:万元

	项目	基期	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年
2022年度	营业收入	52,601.02	44,351.42	44,444.73	44,194.97	43,017.61	43,017.61
	营业收入增长率		-15.68%	0.21%	-0.56%	-2.66%	0.00%
	息税前利润	5,610.64	5,552.99	5,848.29	5,969.41	6,465.30	6,644.28
	息税前利润增长率		-1.03%	5.32%	2.07%	8.31%	2.77%
	项目	基期	预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年
2023年度	营业收入	40,911.85	43,598.38	43,454.04	43,338.77	43,331.15	43,331.16
	营业收入增长率		6.57%	-0.33%	-0.27%	-0.02%	0.00%
	息税前利润	1,289.25	2,301.02	2,373.15	2,483.89	3,137.39	2,801.14
	息税前利润增长率		78.48%	3.13%	4.67%	26.31%	-10.72%

2)2023年营业收入预测增长率及息税前利润率变动差异分析

广东绿润2023年实现营业收入40,911.85万元,较2022年预测营业收入44,351.42万元减少3,439.57 万元。同时,2023年营业收入同比下降11.689.17万元,下降百分比为22.22%,其中,工业垃圾处理业务同比减少3,363.13万元,减少幅度15.09%;环境工程治理业务同比减少640.82万元,减少幅度100%,广东绿润2023年工业垃圾处理业务持续减少,环境治理工程业务无相关收入发生。

综上,根据对历史业绩及未来市场分析,广东绿润的收益状况逐渐趋于稳定,广东绿润未来发展更多的还是以维持原有业务、原有市场份额为主,2023年营业收入预测主要来源于管理层根据在手订单、预计可能性较大的新增合同,以及行业发展增长率、市场供需情况综合确定,最终确定2024年、2025年、2026年、2027年、2028年营业收入增长率分别为6.58%、-0.33%、-0.27%、-0.02%、0.00%。

3)对比2022年末商誉减值测试预测期息税前利润率变动分析

息税前利润的差异主要是由毛利率预测的变动引起的,2023年广东绿润毛利率整体呈波动性下降,但降幅较小,使得各预测期息税前利润率变动不大。

2023年,广东绿润实现毛利率17.23%,较预测毛利率21.72%下降了4.49%,分业务看,市政环卫保洁绿化养护业务2023年的毛利率18.30%,同比下降4.67%。市政环卫保洁绿化养护业务毛利率未发生较大变化,其下降主要原因系受经济下行影响,政府采购价格偏低,2023年人员工资上升以及2023年油料价格的持续在高位等原因造成。

(2)各预测期税前折现率变化分析

①商誉减值测试折现率的技术路线及详细参数分析

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。商誉减值测试评估在确定折现率时,首先考虑以该资产的市场利率为依据,但鉴于该资产的利率无法从市场获得,因此使用替代利率估计。

2023年末与2022年商誉减值测试,在估计替代利率时,均选用了税前加权平均资本成本(RWACC)作为折现率计算模型。

加权平均资本成本是将企业多种长期资金的风险和收益结合考虑确定的资金成本;企业长期资金来源包括股东投资、债券、银行贷款、融资租赁和留存收益等;债权人和股东将资金投入某一特定企业,都期望其投资的机会成本得到补偿;加权平均成本是指以某种筹资方式所筹措的资本占资本总额的比重为权重,对各种筹资方式获得的资本成本进行加权平均计算得到资本成本。计算公式如下:

$$RWACC=\frac{Re\times[E/(E+D)]+Rd\times(1-T)\times[D/(E+D)]}{1-T}$$

其中:E—权益的市场价值

D—债务的市场价值

Re—权益资本成本

Rd—债务资本成本

T—法定所得税率

其中,权益资本成本均采用资本资产定价模型(CAPM)计算,计算公式如下:

$$Re=Rf+(Rm-Rf)\times\beta-Rs$$

其中:Rf—无风险报酬率

β—权益的系统风险系数

Rm—市场平均收益率

ERP(Rm-Rf)—市场风险溢价

Rs—特定风险收益率

◆资本结构

本次评估对广东绿润资产组(含商誉)的资本结构估算是从企业的经营战略出发,通过对市场价值中权益和债务的比率进行计算确定。

结合广东绿润实际情况,持续经营期内的企业实际资本结构与目标资本结构相一致,资本结构分别为股权E/(E+D)=54.96%,债权D/(D+E)=45.04%。

◆无风险报酬率Rf

无风险利率是对资金时间价值的补偿,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。

按照中评协发布的《资产评估专家指引第12号—收益法评估企业价值中折现率的测算》,以及中国证监会《监管规则适用指引—评估类第1号》的要求,采用国债的到期收益率(Yield to Maturate Rate)作为无风险利率。首先选择每年年末距到期日剩余年限超过5年的国债,然后根据国债每年年末距到期日的剩余年限的长短将国债分为两部分,分别为每年年末距国债到期日剩余年限超过5年但少于10年的国债和每年年末距国债到期日剩余年限超过10年的国债,最后分别计算上述两类国债到期收益率的平均值作为每年年末的距到期剩余年限超过10年无风险收益率Rt和距到期剩余年限超过5年但小于10年的Rt。

综上,结合广东绿润的实际情况,参照Wind资讯,取待偿期为10年以上国债到期利率加权平均值为3.49%,确定无风险报酬率Rf。

◆权益的系统风险系数β

该系数是衡量企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度,也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于广东绿润为非上市公司,一般可间接下难以直接对其测算出该系数指标值,故本次通过选定与广东绿润处于同行业的可比上市公司于基准日的β系数调整指标平均值作为参照。

根据IFIND资讯查询的与企业类似的沪深A股股票上市公司共塔参数估计值计算确定,具体确定过程如下:

首先根据公布的类似上市公司Beta计算出各公司无财务杠杆的Beta,然后得出无财务杠杆的平均Beta及上述计算的企业的目标资本结构D/E,计算出目标企业的Beta。

计算公式如下:

$$\beta_L=[1+(1-T)\times D/E]\times\beta_U$$

公式中:βL—有财务杠杆的Beta

D/E—根据公布的类似上市公司债务与股权比率

βU—无财务杠杆的Beta

T—所得税率

广东绿润的行业分类为环境治理行业,因此,取上市交易的3家环境治理相关公司在评估基准日最近36个月(深护300)原始β值的加权平均值,经资本结构修正后作为本次评估β值的取值,为:β=0.4365。

本次选取的3家上市公司分别是启迪环境、瀚蓝环境、侨银股份,其主营业务与被评估企业相比,是目前上市公司中与广东绿润经营指标较接近的,这三家上市公司的基本情况如下表:

证券代码	证券简称	主营业务	所有者权益公平市场价值(万元)(E)	带息债务(万元)
000826.SZ	启迪环境	环境治理	407,651.03	810,999.13
600323.SH	瀚蓝环境	固废处理	1,412,996.60	1,588,073.06
002973.SZ	侨银股份	环境治理	448,305.45	372,781.23

◆市场超额收益率ERP(Rm-Rf)

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。收益率计算年期的选择:所谓收益率计算年期就是考虑到股票价格是随机波