（上接B059版）

（1）企业合并合同或协议已获股东大会等通过

公司2022年9月6日召开的财经与风控委员会第102次会议审议通过收购三公司事项，同意按照评估价收购三公司下属猪场。该交易尚未达董事会审议标准，因此无需董事会审议，公司于2023年4月与出让方签订三公司的股权转让合同。

（2）企业合并事项需要经过国家有关主管部门审批的，已获得批准

公司购买三公司股权事宜不涉及行业监管、国资、外汇等方面的行政审批，无需经过国家有关主管部门审批。

（3）参与合并各方已办理了必要的财产权转移手续

三公司公章等全部证照财产已于2023年12月31日移交至公司。

（4）购买方已支付了合并价款的大部分（一般应超过50%），并且有能力、有计划支付剩余款项

截至2023年12月31日，公司已支付三公司股权转让款共1,200万，占总价款的66.67%，剩余600万元金额公司已于2024年5月底前支付完毕。

5、购买方实际上已经控制了被购买方的财务和经营政策，并享有相应的利益、承担相应的风险

因变更材料提交、审核等客观因素三公司的股东变更手续于2024年1月份才变更完毕，但是天邦食品收购三公司100%股权，2023年12月31日即接收三公司全部财产、委派管理人员。因此公司已经控制三公司的相关活动而享有相应的利益回报，承担相应的风险。

综上所述，公司将2023年12月31日作为三公司购买日的相关依据是充分且合理的。

二、审议及披露情况说明

公司购买绍兴市上虞农发牧业有限公司、江苏瓦屋生态养殖有限公司、江苏圣山畜牧发展有限公司、江苏立峰牧业有限公司100%股权事宜，已经公司总裁办财经与风控委员会102次、114次与125次会议讨论审议通过。

参照上市公司相关监管规定：因单笔股权转让交易金额以及公司近十二个月累计的股权转让交易尚未达董事会审议及披露标准，因此无需董事会审议、无需履行信息披露义务。

问题11-2：说明商誉所在资产组近三年主营业务开展情况、主要财务指标及变动情况、毛利率情况、在手订单或项目情况，并逐一说明你公司各资产组报告期商誉减值准备计提的具体情况，包括但不限于重要假设、关键参数设置及确定方法、可收回金额的具体测算过程等，计提相关商誉减值准备的合理性、充分性。

【公司回复】

一、截至2023年12月31日，公司商誉具体情况如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	账面原值	本期计提减值准备	减值准备余额	账面价值
合并兴农发形成	37,502.08	6,204.33	11,415.63	26,086.45
合并武汉祥美形成	50.69		50.69	
合并普阳县新大象形成	332.81		332.81	
合并艾格菲实业形成	2,634.67		2,634.67	
合计	40,520.25	6,204.33	14,433.79	26,086.45

其中，合并艾格菲实业形成的商誉于2013年12月31日已全额计提减值准备；合并武汉祥美、合并普阳新大象形成商誉于2021年12月31日已全额计提减值准备。合并兴农发形成的商誉于2023年12月31日已计提11,415.63万元减值准备。

二、期初商誉所在资产组本期计提减值的具体情况：

单位：万元

资产组	不包含商誉资产组价值①	商誉金额②	包含商誉资产组价值③=①+②	包含商誉的资产组可收回金额④	商誉减值金额
浙江金帆	6,733.58	8,667.99	15,401.56	13,500.00	1,901.56
杭州萧山	27,925.82	10,515.04	38,440.86	42,540.00	不减值
常山金桥	5,927.32	4,302.77	10,230.08	5,940.00	4,302.77
宁海农发	4,878.15	5,631.89	10,510.04	13,440.00	不减值
浙江嘉豪	2,864.48	3,173.09	6,037.58	6,400.00	不减值
合计	48,329.33	32,290.78	80,620.12	81,820.00	6,204.33

公司聘请坤元资产评估有限公司对合并兴农发形成的各资产组：浙江金帆、杭州萧山、常山金桥、宁海农发、浙江嘉豪进行减值测试，并出具坤元评报［2024］332号评估报告。根据测试结果，合并兴农发形成的常山金桥、浙江金帆资产组存在减值，本期共计提减值准备6,204.33万元。

三、商誉所在资产组近三年主营业务开展情况、主要财务指标及变动情况、毛利率情况、在手订单或项目情况：

商誉所在资产组均为生猪养殖行业，按行业惯例，期末存货全部为非订单类产品，生猪达到出栏状态时根据市场情况进行销售，期末均无在手订单。

1、浙江金帆资产组

近三年主要财务指标及变动情况：

单位：万元

项目名称	2021年12月31日/2021年度	2022年12月31日/2022年度	2023年12月31日/2023年度	2022/2021变动率	2023/2022变动率
资产	11,223.32	12,172.05	6,847.39	8.45%	-43.74%
负债	11,920.55	12,499.61	10,635.84	4.86%	-14.91%
股东权益	-697.24	-327.56	-3,788.44	53.02%	-1056.57%
营业收入	2,936.82	7,776.16	5,179.52	164.78%	-33.39%
营业成本	4,618.91	6,528.49	7,030.69	41.34%	7.69%
毛利率	-57.28%	16.04%	-35.74%	128.01%	-322.75%
利润总额	-3,128.06	369.68	-3,460.89	111.82%	-1036.19%
净利润	-3,128.06	369.68	-3,460.89	111.82%	-1036.19%

浙江金帆拥有2个大型养殖场，包括1个目有牧场和1个租赁牧场。目有牧场位于金华市婺城区汤溪镇中藏村龙头山，占地约200亩，为公母猪、保育和育肥一体化的独立商品猪场，养殖场设计规模为3,200头母猪，年出栏商品猪可达约7.5万头。租赁牧场位于金华市婺城区汤溪镇中藏村龙头山，占地约67亩，为公母猪、保育和育肥一体化的独立商品猪场，养殖场设计规模为480头母猪，年出栏商品猪可达约1.0万头。2021年因非瘟疫病，浙江金帆的生产受较大影响，但当年逐步开始复养，2022年公司养殖规模快速扩大，生产经营逐步走向正常，故2022年收入及毛利率较2021年大幅增长；2023年因疫病和引种的原因，3-6月份养殖经营受到一定影响，同时受本期生猪市场全年持续低迷影响，营业收入、毛利率较上期下降，经营出现亏损。

生猪存在明显的猪周期，此轮猪周期时间长、且变动异常，虽然近两年亏损较大，但浙江金帆为母猪、育肥一体化，相较于单纯育肥场盈利空间较大。

2、杭州萧山资产组

近三年主要财务指标及变动情况：

单位：万元

项目名称	2021年12月31日/2021年度	2022年12月31日/2022年度	2023年12月31日/2023年度	2022/2021变动率	2023/2022变动率
资产	37,947.95	56,953.13	54,075.73	50.08%	-5.05%
负债	13,112.94	26,673.62	24,804.18	103.41%	-7.01%
股东权益	24,835.01	30,279.51	29,271.54	21.92%	-3.33%
营业收入	19,360.38	10,622.47	28,605.53	-45.13%	169.29%
营业成本	19,789.77	10,085.66	29,896.22	-49.04%	196.42%
毛利率	-2.22%	5.05%	-4.51%	327.85%	-189.28%
利润总额	-3,274.53	-1,284.40	-1,007.96	60.78%	21.52%
净利润	-3,274.53	-1,284.40	-1,007.96	60.78%	21.52%

江南养殖拥有1个大型养殖场，位于杭州市萧山区围垦五工段，占地约1,185亩，均为公母猪、保育和育肥一体化的独立商品猪场。养殖场设计规模为10,100头母猪，年出栏商品猪可达约23万头。2021年因非瘟疫病，江南养殖的生产受较大影响，但当年已逐步开始复养，2022年公司生产经营逐步走向正常，毛利率较2021年有较大幅增长；2023年生猪出栏量创出近几年新高，营业收入较大增长，但受生猪市场报告期内持续低迷影响，毛利为负值，存在小幅度亏损。总体而言，江南养殖场规模、出栏量、盈利水平较好，系公司在浙江重点发展的猪场。随着未来生猪价格的恢复，公司盈利预测将逐步恢复。

3、常山金桥资产组

近三年主要财务指标及变动情况：

单位：万元

项目名称	2021年12月31日/2021年度	2022年12月31日/2022年度	2023年12月31日/2023年度	2022/2021变动率	2023/2022变动率
资产	6,862.82	8,298.20	6,750.73	20.92%	-18.65%
负债	7,310.64	9,404.59	8,919.15	28.64%	-5.16%
股东权益	-447.82	-1,106.39	-2,168.41	-147.06%	-95.99%
营业收入	2,104.82	1,183.40	4,227.93	-43.78%	257.27%
营业成本	3,765.10	1,105.41	4,632.20	-70.64%	319.05%
毛利率	-78.88%	6.59%	-9.56%	108.36%	-245.08%
利润总额	-3,495.79	-658.56	-1,062.03	81.16%	-61.26%
净利润	-3,495.79	-658.56	-1,061.02	81.16%	-61.26%

常山金桥拥有1个大型养殖场，位于衢州市常山县同弓乡湖石头村，占地约580亩，因未建母猪场，目前仅为一育肥牧场。养殖场年出栏商品猪可达约7万头。2021年因非瘟疫病，常山金桥生产受影响，当年逐步开始复养，2022年考虑到生物安全的原因，公司未及时补栏，故养殖规模较小，收入较2021年下降较多；2023年公司扩大养殖规模，营业收入量大幅增长，但受生猪市场2023年全年持续低迷影响，毛利率降低较多持续亏损，常山金桥仅有育肥场，未来盈利空间较小。

4、宁海农发资产组

近三年主要财务指标及变动情况：

单位：万元

项目名称	2021年12月31日/2021年度	2022年12月31日/2022年度	2023年12月31日/2023年度	2022/2021变动率	2023/2022变动率
资产	16,814.25	10,345.14	9,479.59	-38.47%	-8.37%
负债	17,542.27	10,912.33	11,079.39	-37.79%	1.53%
股东权益	-728.02	-567.19	-1,599.80	22.09%	-182.06%
营业收入	15,210.66	8,305.51	9,318.25	-45.40%	12.19%
营业成本	17,559.74	7,107.69	9,414.32	-59.52%	32.45%
毛利率	-15.44%	14.42%	-1.03%	193.39%	-107.15%
利润总额	-3,362.63	160.83	-1,032.61	104.78%	-742.05%
净利润	-3,362.63	160.83	-1,032.61	104.78%	-742.05%

宁海农发拥有2个大型养殖场，包括1个目有牧场和1个租赁牧场。目有牧场位于宁波市宁海县力洋镇百渡村山后塘，占地约190亩，为公母猪、保育和育肥一体化的独立商品猪场，养殖场设计规模为3,000头母猪，年出栏商品猪可达约6万头。租赁牧场位于宁波市宁海县力洋镇古渡村，占地约51亩，为育肥牧场，年出栏商品猪可达约0.8万头。2021年因非瘟疫病，宁海农发的生产受影响，但当年逐步开始复养，2022年后生产经营逐步走向正常，故2022年毛利率较2021年增加；2023年公司扩大养殖规模，营业收入相较2022年有所提高，但受本期生猪市场在2023年度持续低迷影响，导致毛利略小于零，整体微亏。近三年宁海农发经营情况一直比较稳定、且母猪和育肥猪一体化生产，随着未来猪价的上升，盈利情况将逐步恢复。

5、浙江嘉豪资产组

近三年主要财务指标及变动情况：

单位：万元

项目名称	2021年12月31日/2021年度	2022年12月31日/2022年度	2023年12月31日/2023年度	2022/2021变动率	2023/2022变动率
资产	9,434.60	9,514.97	12,031.95	0.85%	26.45%
负债	14,397.00	14,142.68	18,644.87	-1.77%	31.83%
股东权益	-4,962.41	-4,627.71	-6,612.92	6.74%	-42.90%
营业收入	769.20	12,492.99	7,837.61	1524.15%	-37.26%
营业成本	2,825.14	11,644.83	8,759.02	312.19%	-24.78%
毛利率	-267.28%	6.79%	-11.76%	102.54%	-273.16%
利润总额	-2,317.33	780.3	-1,985.21	133.67%	-354.42%
净利润	-2,317.33	780.3	-1,985.21	133.67%	-354.42%

浙江嘉豪拥有1个大型养殖场，位于杭州市萧山区十七工段，占地约174亩，设计为公母猪、保育和育肥一体化的独立商品猪场。养殖场设计规模为4,300头母猪，年出栏仔猪可达约4万头，年出栏商品猪可达约7万头。因母猪场生产条件较差，从生物安全角度考虑，公司未进行母猪养殖，实际经营中定位为一育肥场。

2021年因非瘟疫病，浙江嘉豪的生产受影响，但当年已逐步开始复养。2022年浙江嘉豪实际养殖规模较大，故2022年收入及毛利率较上期大幅增加，2023年资产组收入有所降低系：上半年猪场生物安全较差，饲养规模较小，下半年有份销售陆续恢复，导致全年销售规模略低。同时受2023年生猪价格持续低迷影响，毛利为负，经营出现一定程度的亏损。如其他育肥、母猪一体化猪场一样，随着未来猪价的上升，盈利情况将逐步恢复。

四、商誉减值测试过程

根据《企业会计准则第8号—资产减值》《会计监管风险提示第8号—商誉减值》的相关规定，公司应当于每年年度终了对因企业合并所形成的商誉进行减值测试，确定对各商誉估计其可收回金额。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，将会确认相应的减值损失。商誉可收回金额由使用价值确定，即根据管理层批准的财务预算之预计现金流量折现而得。

公司委托具有证券业务资格的评估机构对因合并兴农发产生的含有商誉的资产组或者资产组组合2023年12月31日的现值进行测试，从而协助公司管理层进行减值测试。合并兴农发商誉减值测试的关键假设、参数及合理性如下所述：

1、关键假设及合理性

（1）基本假设

1）本次评估以委估资产组所在企业按预定的经营目标持续经营为前提，即委估资产组所在企业的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式。

2）本次评估以委估资产组所在企业提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提。

3）本次评估以宏观环境相对稳定为假设前提，即国家现有的宏观经济、政治、政策及委估资产组所在企业所处行业的产业政策无重大变化，社会经济持续、健康、稳定发展；国家货币金融政策保持现行状态，不会对社会经济造成重大波动；国家税收保持现行规定，税种及税率无较大变化；国家现行的利率、汇率等无重大变化。

4）本次评估以委估资产组所在企业经营环境相对稳定为假设前提，即委估资产组所在企业主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；委估资产组所在企业能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

（2）具体假设

1）本次评估中的收益预测是基于宁海农发等5家公司提供的其在维持现有经营范围、持续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

2）假设宁海农发等5家公司管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德，合法合规地开展各项业务，委估资产组所在企业的管理层及主营业务等保持相对稳定；

3）假设宁海农发等5家公司每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

4）假设宁海农发等5家公司在收益预测期内采用的会计政策与评估基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

5）假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对委估资产组所在企业造成重大不利影响。

2、关键参数及合理性

可回收价值测算中涉及的主要参数有折现率、营业收入、营业成本、折旧费及摊销、营运资金、资本性支出等。

（1）收益法评估折现率

折现率亦称期望投资回报率，是采用收益法评估所使用的重要参数。本次列入商誉减值测试范围的委估资产组实质与委估资产组所在企业的营运资产组重合，其未来现金流的风险程度与委估资产组所在企业的经营风险基本相当，因此本次评估的折现率以委估资产组所在企业的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定：

委估资产组所在企业的加权平均资本成本(WACC)计算公式如下：

$$WACC=E/(D+E)\times Re+D/(D+E)\times(1-t)\times Rd=1/(D/E+1)\times Re+D/E/(D/E+1)\times(1-t)\times Rd$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；D：债务市场价值；E：股权市场价值；Re：权益资本成本；Rd：债务资本成本；D/E：资本结构；t：企业所得税率。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取，计算公式如下：

$$CAPM\text{或}Re=Rf+\beta\times(Rm-Rf)+Rc=Rf+\beta\times ERP+Rc$$

上式中：Re：权益资本成本；Rf：无风险报酬率；β：Beta系数；Rm：资本市场平均收益率；ERP：市场风险溢价（Rm－Rf）；Rc：企业特定风险调整系数。

折现率计算公式中关键参数及选取依据如下：

关键参数	选取依据	评估基准日：2023年12月31日
无风险报酬率Rf	评估基准日10年期，30年期国债到期年收益率的平均数	2.70%
市场风险溢价ERP	2014年到2023年期间沪深300指数几何平均年收益率的算术平均值	6.59%
Beta系数β	同花顺iFinD资讯系统查询沪深A股可比上市公司剔除财务杠杆因素后的β值计算得出	1.0210
特有风险收益率Rc	通过分析与可比上市公司具体风险因素的差异，综合分析确认企业特定风险调整系数	3.00%
资本结构D/E	同花顺iFinD资讯系统查询沪深A股可比上市公司的平均资本结构	65.84%
债务资本成本Rd	基准日适用的一年期LPR利率	3.45%
资产组的所得税税率T	资产组所在企业适用的所得税率	0.00%
加权平均资本成本WACC	税后折现率	8.86%

注：合并兴农发形成的各资产组均属生猪养殖企业，免征企业所得税。

综上，公司在评估基准日折现率选取依据充分、谨慎合理。

（2）营业收入、营业成本

营业收入进行预测时，在分析公司经营发展规划、养殖发展规划、养殖生产能力、生猪存栏量、生猪价格走势等基础上，考虑未来市场发展趋势，通过预测其销量与销售单价得出未来的营业收入。公司采用2007年1月至2023年12月全国生猪历史平均售价为基础并结合浙江省市场情况进行了一定修正后计算预测期销售单价。

营业成本主要包括饲料、兽药、职工薪酬、折旧摊销及其他零星制造费用组成。按成本内容分类进行预测。对于职工薪酬，主要为养殖工人及生产管理职能部门所发生的工资及社保等，结合公司养殖规模、未来人力资源配置计划及考核机制，同时考虑未来薪酬水平按一定比例增长进行预测。对于饲料及兽药，根据公司养殖规模、生产管理水平、公司和行业养殖经验数据、饲料单价等进行预测，其中饲料价格结合公司浙江大区2023年育肥猪配合饲料平均采购单价及近10年全国育肥猪配合饲料历史均价并结合浙江省市场情况进行了一定修正后进行预测。对于折旧摊销，根据基准日现有的和基准日后新增的固定资产、生产性生物资产及长期待摊费用等资产，结合企业会计计提折旧、摊销的方法(直线法)进行预测。对于其他零星制造费用，根据养殖规模、管理费用水平等进行预测。

合并兴农发形成的5个资产组主营业务相同、均位于浙江省，故在预测期采用同一销售单价、同一饲料单价，各资产组营业收入、营业成本不同主要受猪场规模、养殖类型及未来产能利用率影响。

资产组	预测期毛利率						
	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期	平均毛利率
浙江金帆	-10.11%	-0.15%	10.90%	16.36%	16.41%	16.41%	8.30%
杭州萧山	4.60%	4.56%	10.69%	14.34%	14.63%	14.63%	10.58%
常山金桥	-4.65%	3.26%	6.94%	9.17%	12.76%	12.76%	6.71%
宁海农发	-0.82%	6.73%	12.10%	14.17%	15.41%	15.41%	10.50%
浙江嘉豪	5.28%	2.78%	11.68%	13.06%	13.03%	13.03%	9.81%

经在同花顺iFinD资讯系统查询2007年1月至2023年12月全国生猪历史平均售价及近10年全国育肥猪配合饲料历史均价，预测的基础数据真实、准确，计算方法依据充分、谨慎合理。

（3）折旧费及摊销

固定资产和生产性生物资产的折旧是由两部分组成的，即对基准日现有的固定资产和生产性生物资产(存量资产)、基准日后新增的固定资产和生产性生物资产(增量资产)按企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧。生产性生物资产系母猪和公猪。明确预测期最后一期和永续期的折旧摊销以年金化金额确定。

（4）营运资金

营运资金主要为流动资产减去不含有息负债的流动负债。

随着公司生产规模的变化，公司的营运资金也会相应的发生变化，具体表现在最低现金保有量、应收账款、预付款项和应付、预收款项、存货的变动上以及其他额外资金的流动。

分析了委估资产组所在企业历史资金使用情况，结合预测期所需的付现成本，对未来各年经营所需的最低现金保有量进行测算。

对于其他营运资金项目，在分析公司历史年度上述项目与营业收入、营业成本的关系，并对比分析行业内同类上市公司的情况，经综合分析后确定适当的指标比率关系，以此计算公司未来年度的营运资金的变化，从而得到公司各年营运资金的增减额。

营运资金补充金额等于当年所需的营运资金金额减去上一年的营运资金金额。未来各年的营运资金金额为公司未来所需的经营性流动资产金额减去经营性流动负债后的余额。

（5）资本性支出

资本性支出包括追加投资、更新支出和应付工程款的支出。

追加投资主要为公司规模扩张需要发生的资本性支出。评估人员经过与企业管理层及相关员工的沟通，主要为目前在建固定资产项目支出和补充生产性生物资产支出。

更新支出是指为维持企业持续经营而发生的资产更新支出，主要包括固定资产更新支出、长期待摊费用更新支出和生产性生物资产更新支出等。对于预测年度需要更新的相关设备和生产性生物资产等，经过与企业管理层和设备、养殖管理人员沟通了解，按照企业现有设备状况、养殖规模等对以后可预知的年度进行了更新测算，形成各年资本性支出。

对于明确预测期最后一期和永续期的资本性支出以年金化金额确定。

3、资产组价值收益现值法计算过程-FCFF模型

（1）根据浙江金帆资产组历史数据、牧场总况，预测未来现金流量和折现率并进行折现，从而得出资产组经营性资产价值，具体如下表所示：

单位：万元

项目\年度	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
一、营业收入	6,918.80	8,943.76	10,853.05	11,591.43	12,127.05	12,127.05
减：营业成本	7,618.54	8,957.29	9,670.07	9,694.86	10,136.87	10,136.87
税金及附加	5.11	6.6	8.01	8.56	8.96	8.96
销售费用	16.92	19.09	21.16	22.05	22.74	22.74
管理费用	103.84	109.99	115.97	119.67	123.04	123.04
财务费用(不含利息)	-0.33	-1.14	-1.21	-1.25	-1.25	-1.25
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
加:公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0	0
二、营业利润	-825.28	-148.07	1,039.05	1,747.54	1,836.69	1,836.69
加:营业外收入	0	0	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0	0	0
三、息税前利润	-825.28	-148.07	1,039.05	1,747.54	1,836.69	1,836.69
加:折旧摊销	834.39	997.52	1,033.35	1,000.85	1,125.06	1,125.06
减:资本性支出	839.98	736.34	651.15	934.51	1,103.24	1,103.24
减:营运资金补充	2,357.86	1,546.13	175.58	12.68	97.03	0
四、息税前现金流	-3,188.73	-1,433.02	1,245.67	1,801.20	1,761.48	1,858.51
折现率	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9584	0.8804	0.8088	0.743	0.6825	7.703
五、现金流现值	-3,056.08	-1,261.63	1,007.50	1,338.29	1,202.21	14,316.10
六、息税前现金流评估值（已取整）	13,500.00					

浙江金帆资产组（含商誉）的账面金额为15,401.56万元，经测试资产组的可回收价值按预计未来现金流量现值确定为13,500.00万元，因此本次测试浙江金帆资产组的商誉减值1,901.56万元。

（2）根据杭州萧山资产组历史数据、牧场总况，预测未来现金流量和折现率并进行折现，从而得出资产组经营性资产价值，具体如下表所示：

单位：万元

项目\年度	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
一、营业收入	31,498.60	27,472.35	29,286.85	30,518.05	30,342.55	30,342.55
减:营业成本	30,050.33	26,219.46	26,156.58	26,141.84	25,902.43	25,902.43
税金及附加	11.00	9.59	10.22	10.65	10.59	10.59
销售费用	41.5	37.62	39.59	40.97	40.96	40.96
管理费用	516.37	521.15	526.18	531.37	536.74	536.74
财务费用(不含利息)	-2.54	-5.25	-4.68	-4.72	-4.77	-4.77
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
加:公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0	0
二、营业利润	881.94	689.78	2,558.96	3,797.94	3,856.60	3,856.60
加:营业外收入	0	0	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0	0	0
三、息税前利润	881.94	689.78	2,558.96	3,797.94	3,856.60	3,856.60
加:折旧摊销	3,523.83	3,982.29	3,725.15	3,240.49	3,089.34	3,089.34
减:资本性支出	357.98	3,950.27	1,360.60	1,625.42	3,074.40	3,074.40
减:营运资金补充	1,955.57	633.33	16.28	43.65	-44.34	0
四、息税前现金流	2,092.22	88.47	4,907.23	5,369.36	3,915.88	3,871.54
折现率	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9584	0.8804	0.8088	0.743	0.6825	7.703
五、现金流现值	2,005.18	77.89	3,968.97	3,989.43	2,672.59	29,822.47
六、息税前现金流评估值（已取整）	42,540.00					

江南养殖资产组（含商誉）的账面金额为38,440.86万元，经测试资产组的可回收价值按预计未来现金流量现值确定为42,540.00万元，因此本次测试江南养殖资产组的商誉未发生减值。

（3）根据常山金桥资产组历史数据、牧场总况，预测未来现金流量和折现率并进行折现，从而得出资产组经营性资产价值，具体如下表所示：

单位：万元

项目\年度	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	永续期
一、营业收入	4,278.03	6,768.13	6,929.55	7,129.69	7,107.75	7,107.75
减:营业成本	4,476.83	6,547.49	6,448.53	6,476.08	6,200.65	6,200.65
税金及附加	1.41	2.24	2.29	2.36	2.35	2.35
销售费用	14.28	16.92	17.23	17.59	17.72	17.72
管理费用	122.09	125.94	128.91	132.14	134.32	134.32
财务费用(不含利息)	1.49	2.15	1.99	2.10	2.09	2.09
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
加:公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0	0
二、营业利润	-338.07	73.39	330.60	499.42	750.62	750.62
加:营业外收入	0	0	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0	0	0
三、息税前利润	-338.07	73.39	330.60	499.42	750.62	750.62
加:折旧摊销	688.85	712.44	747.97	755.09	493.05	493.05
减:资本性支出	196.81	237.59	102.95	102.88	573.07	573.07
减:营运资金补充	1,165.55	1,010.72	-25.22	7.21	-43.08	0
四、息税前现金流	-1,011.58	-462.48	1,000.84	1,144.42	713.68	670.60
折现率	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9584	0.8804	0.8088	0.743	0.6825	7.703
五、现金流现值	-969.5	-407.17	809.48	850.3	487.09	5,165.63
六、息税前现金流评估值（已取整）	5,940.00					

常山金桥资产组（含商誉）的账面金额为10,230.08万元，经测试资产组的可回收价值按预计未来现金流量现值确定为5,940.00万元，因此本次测试常山金桥资产组的商誉减值4,302.77万元。

（4）根据宁海农发资产组历史数据、牧场总况，预测未来现金流量和折现率并进行折现，从而得出资产组经营性资产价值，具体如下表所示：

单位：万元

项目\年度	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
一、营业收入	9,018.33	9,349.76	10,147.26	10,471.73	10,458.93	10,458.93
减:营业成本	9,092.46	8,720.28	8,919.82	8,988.28	8,846.70	8,846.70
税金及附加	7.21	7.48	8.12	8.38	8.37	8.37
销售费用	19.02	19.5	20.45	20.93	21.07	21.07
管理费用	112.77	116.01	119.36	122.85	126.46	126.46
财务费用(不含利息)	-0.36	-1.21	-1.12	-1.13	-1.14	-1.14
资产减值损失	0	0	0	0	0	0
加:公允价值变动收益	0	0	0	0	0	0
投资收益	0	0	0	0	0	0
资产处置收益	0	0	0	0	0	0
其他收益	0	0	0	0	0	0
二、营业利润	-212.77	487.7	1,080.63	1,332.42	1,457.47	1,457.47
加:营业外收入	0	0	0	0	0	0
减:营业外支出	0	0	0	0	0	0
三、息税前利润	-212.77	487.7	1,080.63	1,332.42	1,457.47	1,457.47
加:折旧摊销	817.54	826.38	814.12	753.51	678.29	678.29
减:资本性支出	560.86	554.33	400.45	446.55	707.79	707.79
减:营运资金补充	1,476.98	239.46	52.52	23.19	-26.91	0
四、息税前现金流	-1,433.07	520.29	1,441.78	1,616.19	1,454.88	1,427.97
折现率	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%	8.86%
折现期	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9584	0.8804	0.8088	0.743	0.6825	7.703
五、现金流现值	-1,373.45	458.06	1,166.11	1,200.83	992.96	10,999.65
六、息税前现金流评估值（已取整）	13,440.00					

宁海农发资产组（含商誉）的账面金额为10,510.04万元，经测试资产组的可回收价值按预计未来现金流量现值确定为13,440.00万元，因此本次测试宁海农发的商誉未发生减值。

（5）根据浙江嘉豪资产组历史数据、牧场总况，预测未来现金流量和折现率并进行折现，从而得出资产组经营性资产价值，具体如下表所示：

单位：万元

项目\年度	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
一、营业收入	7,290.09	9,392.08	9,816.86	10,486.13	10,683.56	10,683.56
减:营业成本	6,905.28	9,130.88	8,670.38	9,117.11	9,291.71	9,291.71
税金及附加	4.25	5.48	5.73	6.12	6.23	6.23
销售费用	17.29	19.54	20.12	20.94	21.3	21.3
管理费用	111.87	120.28	123.71	127.95	130.84	130.84
财务费用(不含利息)	2.75	2.84	2.84	3.14	3.17	3.17
资产减值损失	0	0	0