证券代码:002069 证券简称:獐子岛 公告编号:2019-30

獐子岛集团股份有限公司对深圳证券交易所《关于对獐子岛集团股份有限公司 2018 年年报的问询函》的回复

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。

獐子岛集团股份有限公司(以下简称"公司")于 2019 年 6 月 1 日收到深圳证券交易所《关于对獐子岛集团股份有限公司 2018 年年报的问询函》(中小板年报问询函【2019】第 282 号,以下简称"问询函"),现就函中问题进行回复说明如下:

问题一、根据回复公告,年审会计师认为保留意见涉及的资产减值事项和应收账款事项不具有广泛性影响的具体原因为"这两个事项影响仅影响财务报表中与应收账款、长期资产等特定项目相关的披露金额,对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响"。

根据《中国注册会计师审计准则第 1502 号—在审计报告中发表非无保留意见》(以下简称"《1502 号准则》")第五条的规定,对财务报表的影响具有广泛性的情形包括:不限于对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响;虽然仅对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响,但这些要素、账户或项目是或可能是财务报表的主要组成部分;当与披露相关时,产生的影响对财务报表使用者理解财务报表至关重要。

(一)根据回复公告中年审会计师的说明,资产减值事项和应收账款事项涉及长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、应收账款等具体财务报表科目。请年审会计师进一步说明上述事项是否会对公司资产减值损失、所得税费用、净利润、递延所得税资产、资本公积、未分配利润及其他项目产生影响。如是,请进一步说明是否属于《1502 号准则》中规定"不限于对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响"的情形及具体依据;如否,请提出充分、客观的依据。

会计师回复:

我们出具的保留意见的审计报告中涉及的资产减值事项和应收账款事项除可能影响长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、应收账款具体报表项目外,还有可能影响与长期资产、应收账款相关的资产减值损失、所得税费用、净利润、递延所得税资产、未分配利润等项目的披露金额,其对资本公积项目不产生影响。

我们认为上述事项虽然可能对财务报表的特定项目"应收账款、长期资产"以及"与应收账款、长期资产等特定事项相关的其他报表项目披露金额"产生影响,但影响仅限定于与长期资产减值准备计提、应收账款坏账准备计提涉及的会计核算及账务处理相关的报表项目,对与其无关的其他项目并未产生影响,我们认为不属于《1502 号准则》中规定的"不限于对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响"的情形。

(二)请年审会计师结合上述事项所影响的所有项目的数量、受影响项目报告期末(内)的具体金额,以及具体金额占总资产、净资产、净利润的比例等,进一步说明是否属于《1502 号准则》中规定"虽然仅对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响,但这些要素、账户或项目是或可能是财务报表的主要组成部分"的情形及具体依据。

会计师回复:

1、资产减值事项和应收账款事项涉及项目数量、总额占各项目比例如下:

涉及的报表项目	涉及资产的账面价值(万元)	涉及项目的数量	占本报表项目比例	占总资产比例	占净资产比例	占净利润比例
应收账款	1,903.30	1 项	5.21%	0.54%	4.31%	56.00%
长期股权投资	7,144.50	1 项	79.04%	2.01%	16.19%	210.21%
在建工程	2,764.33	3 项	72.81%	0.78%	6.26%	81.34%
固定资产	50,216.96	多项	50.17%	14.13%	113.77%	1477.54%
无形资产	7,212.47	3 项	23.91%	2.03%	16.34%	212.21%

上述金额均为资产减值事项和应收账款事项涉及的报表项目的账面价值,由于我们通过执行审计程序,未能获取到充分、适当的审计证据来估计相应长期资产和应收账款的预计可收回金额,无法确定对相应事项所影响的项目金额,无法计算具体影响金额占总资产、净资产、净利润的比例等。

2、公司属于海洋养殖行业,我们认为其财务报表中的主要组成部分为应(预)收账款、存货、营业收入、营业成本等科目,这些科目对理解公司的财务报表、经营环境和行业地位至关重要,而保留意见涉及的资产减值事项和应收账款事项相关的财务报表科目中:长期股权投资科目属于公司的对外投资项目,通过投资其他单位获取投资收益,并非公司的主营业务;固定资产、在建工程、无形资产属于公司经营所需的场所,这些资产和场所并非不可替代;应收账款涉及的应收正瑞诚的款项金额为 1,903.30 万元,占公司整体应收账款净额的 5.21%,不属于应收账款的主要组成部分。

3、我们在对保留意见涉及长期资产的审计过程中,通过实施的审计程序,我们对相关资产的真实性、完整性、权利和义务、资产的折旧和摊销及相关列报均获取了充分、适当的审计证据,实现了相关认定,仅无法确定对上述长期资产需要计提的减值准备金额,进而对相关资产减值准备的计价和列报进行认定,我们认为减值准备的计价和列报不构成财务报表的主要组成部分;应收账款涉及的应收正瑞诚的款项金额为 1,903.30 万元,我们通过实施的审计程序,确认了该款项的真实、完整性、权利和义务及相关列报等认定,仅对该笔应收账款应计提的坏账准备金额无法认定,且其金额占公司整体应收账款净额的 5.21%,不属于应收账款的主要组成部分,亦不构成财务报表的主要组成部分。

综上,我们认为,虽然上述保留事项涉及项目的总额占本报表项目、净资产、净利润的比例较高,但我们无法确认可能影响项目的具体金额,且通过实施审计程序已经确认了除保留意见涉及项目以外其他相关项目,仅对财务报表的特定项目产生影响,不属于《1502 号准则》中规定的"虽然仅对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响,但这些要素、账户或项目是或可能是财务报表的主要组成部分"的情形。

(三)根据回复公告,年审会计师称无法确定相关长期资产及应收账款的预计可收回金额,也无法确定需计提的减值准备及坏账准备。

请年审会计师说明上述事项是否对公司报告期内盈亏性质产生影响。如是,请进一步说明是否属于《1502 号准则》中规定"当与披露相关时,产生的影响对财务报表使用者理解财务报表至关重要"的情形及具体依据;如否,请提出充分、客观的依据;如无法确定上述事项是否对公司报告期内盈亏性质产生影响,请进一步说明在此情况下,会计师仍认为上述事项"对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响"的原因及具体依据。

会计师回复:

我们无法确定上述事项是否对公司报告期内的盈亏性质产生影响。

1、针对云南阿穆尔鲟鱼集团有限公司(以下简称"阿穆尔集团")的长期股权投资

最近三年阿穆尔集团的主要财务指标如下所示:

单位:元

项目	2018 年 12 月 31 日/2018 年度	2017 年 12 月 31 日/2017 年度	2016 年 12 月 31 日/2016 年度
资产总额	249,455,439.71	227,869,748.05	208,125,708.32
负债总额	128,143,272.75	110,829,482.85	98,324,472.99
净资产总额	121,312,166.96	117,040,265.20	109,801,235.33
营业收入	33,771,406.60	31,621,559.00	25,086,365.08
净利润	4,271,901.76	7,239,029.87	6,732,589.53
经营活动产生的现金流量金额	32,124,839.13	284,693.71	−5,138,396.13

公司认为,阿穆尔集团拥有优质的水源优势,借助多年养殖经验及技术优势,成为中国最大的鲟鱼养殖企业之一,从阿穆尔集团最近三年财务指标可以看出,阿穆尔集团最近三年收入规模不断扩大,净利润均为正数,怀卵成鱼资源存量持续扩增,公司认为阿穆尔集团发展前景明显向好,经营业绩将会稳步增长。虽然我们未能获取到充分、适当的审计证据来确认预测期采用的数据是否合理,对预测期数据存在疑虑,但是我们判断阿穆尔集团是否发生减值对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

2、獐子岛公司大连永祥分公司(以下简称"永祥分公司")长期资产

永祥分公司为公司在獐子岛镇建设的重要加工厂,承担公司粉丝扇贝、冻煮扇贝、海参等水产品加工任务。固定资产主要包括加工厂房、制冷设备、扇贝分选生产线、扇贝自动开壳生产线、冻煮生产线、包装生产线等,2018 年初公司海洋牧场受灾,底播虾夷扇贝产量大幅减少,永祥分公司加工原料不足。公司未来可能通过内部加工厂产能统筹调配,增加永祥分公司海参、休闲食品等产品加工生产任务,我们认为如果能够合理安排生产计划,永祥分公司产能能够得到进一步释放,该项长期资产是否发生减值对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

3、大连獐子岛中央冷藏物流有限公司(以下简称"中央冷藏")长期资产

中央冷藏位于大连市保税区物流园区,是公司仓储物流业务的主要承载单位,主要资产包括土地使用权、冷库、自动货架等,公司未来如果能够积极和各金融机构进行沟通,推进"仓储+贸易+供应链金融"的运营模式,有可能会明显改善经营业绩,我们判断该项资产是否发生减值对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

4、獐子岛集团(荣成)食品有限公司(以下简称"荣成食品")在建工程

荣成食品位于山东省荣成市,是公司比较重要的外延加工工厂,2018 年度营业收入 1.87 亿元,净利润 341 万元,2017 年度营业收入 1.69 亿元,净利润 702 万元,经营状态良好。荣成食品在建工程账面价值为 2,274.35 万元,系公司于 2014 年开始建设的三期工程第四加工车间。该加工车间现行工程造价成本比当时的建设造价有一定程度的提高(人工及材料等价格的上涨)。如果公司能够取得较多进料加工订单,充分利用四车间产能,四车间的减值因素将消失,我们判断该项资产是否发生减值对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

5、獐子岛渔业集团韩国有限公司(以下简称"韩国公司")长期资产

根据韩国公司聘请的境外会计师理村会计法人出具的标准无保留意见的审计报告,会计师未对房产及土地等资产提出计提减值准备。公司认为,韩国市场仍然是一个未完全开拓的新兴市场,韩国公司待业务步入正轨后,业绩利润将逐步体现,我们判断该项资产是否发生减值对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

6、应收账款事项

正瑞诚是公司主要虾夷扇贝客户之一,也是公司区域经销商协会会长单位。其自 2015 年开始与公司合作,多年来一直与公司间保持着稳定的业务合作,与公司不存在关联关系,我们认为虽然正瑞诚的应收账款超过信用期,但其金额占总资产比例很小,公司已经制订了进一步清收措施,该事项对财务报表使用者理解财务报表并无重大影响。

7、各事项汇总影响

由于上述事项均为与资产减值相关的事项,性质类似,且公司已经针对各项资产制定了相应措施,我们判断即使上述事项汇总起来,对财务报表使用者理解财务报表也无重大影响。

综上所述,我们认为上述事项存在较多的不确定性,均与相关资产预计利润和预计可收回金额有关,基于目前各项资产的实际经营效益和我们对公司持续经营能力的疑虑,我们未能获取到充分、适当的审计证据来确认预测期采用的数据是否合理,无法确定对上述相关资产需要计提的减值准备或者坏账准备金额,但由于上述事项单独或汇总起来对财务报表项目影响有限,且公司已经制订对相关长期资产的使用计划和相关应收账款的进一步清收措施,所以我们认为其对财务报表使用理解财务报表无重大影响。

(四)请年审会计师结合上述问题的回复,再次说明其认为保留意见涉及事项不具有广泛性影响的具体依据与合理性,是否存在以保留意见代替否定意见或无法表示意见的情形。

会计师回复:

我们对保留意见涉及事项不具有广泛性影响的原因具体说明如下:

(1)关于公司持续经营能力存在重大不确定性:持续经营能力的重大不确定性是我们对公司未来经营事项存在的重大不确定性的谨慎性判断,可能对公司财务报表的编制基础产生影响,对其他编制要素、账户及项目并未产生重要而广泛的影响且该事项公司已在财务报表中做了充分披露,该项披露对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

(2)关于立案调查事项:公司按照规定于每个月定期发布关于立案调查事项进展暨风险提示公告,其对财务报表使用者理解财务报表并无重大影响。

(3)关于资产减值事项和应收账款事项:这两个事项影响仅影响财务报表中与应收账款、长期资产等特定项目相关的披露金额,不属于财务报表的主要组成部分,对财务报表使用者理解财务报表并无重要影响。

综上,我们认为,保留意见涉及事项不属于《1502 号准则》中规定的"不限于对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响""虽然仅对财务报表的特定要素、账户或项目产生影响,但这些要素、账户或项目是或可能是财务报表的主要组成部分""当与披露相关时,产生的影响对财务报表使用者理解财务报表至关重要"的情形,相关事项不具有广泛性影响,不存在以保留意见代替否定意见或无法表示意见的情形。

问题二、根据回复公告,你公司称保留意见所涉及长期资产无需计提减值准备,具体原因为云南阿穆尔鲟鱼集团有限公司长期股权投资、獐子岛集团股份有限公司永祥水产品分公司长期资产、大连獐子岛中央冷藏物流有限公司长期资产、獐子岛集团(荣成)食品有限公司在建工程、獐子岛渔业集团韩国有限公司长期资产的预计可收回金额/预计未来现金流量的现值/整体评估值分别为 8,456.01 万元、23,061.65 万元、28,896.60 万、4,075.00 万元、8,221.35 万元,分别为账面价值的 118%、104%、102%、124%、111%。请详细说明上述预计可收回金额/预计未来现金流量的现值/整体评估值的计算过程及关键参数的具体数据,包括但不限于预计未来年度营业收入、营业成本、资产公允价值、处置费用、现金流量的具体金额与折现率等,并结合相关公司现有订单、产能、产品销售数量、市场价格、成活率、采捕成本、至采捕期将要发生的养护成本、运输费用、销售费用与同行业公司情况等,说明采取上述参数及相关假设的具体依据与合理性,是否充分考虑相关风险。

回复:

(一)云南阿穆尔鲟鱼集团有限公司(以下简称"阿穆尔集团")的长期股权投资

2018 年底,公司对阿穆尔集团按未来现金流量的现值估计可收回金额,经测算,阿穆尔集团预计未来现金流量的现值为 42,280.04 万元,按公司占其 20%股权比例计算,该项长期股权投资的预计可收回金额为 8,456.01 万元,为其账面价值的 118.36%。

1、预计可收回金额的计算过程及关键参数的具体数据

阿穆尔集团可收回价值测算表如下:

单位:万元

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
一、营业收入	6,218.84	11,405.62	13,494.45	15,207.97	17,280.87	17,280.87
减:营业成本	2,722.39	4,676.08	5,042.69	5,777.03	6,528.89	6,528.89
营业税金及附加	31.09	57.03	67.47	76.04	86.40	86.40
销售费用	371.62	481.50	539.28	560.02	839.44	839.44
管理费用	851.46	921.83	967.92	985.84	1,054.85	1,054.85
财务费用	281.59	281.59	281.59	281.59	281.59	281.59
资产减值损失						
二、营业利润	1,960.69	4,987.59	6,595.49	7,527.46	8,489.71	8,489.71
加:营业外收入						–
减:营业外支出						–
三、利润总额	1,960.69	4,987.59	6,595.49	7,527.46	8,489.71	8,489.71
减:所得税	311.04	762.65	1,002.55	1,141.60	1,285.17	1,285.17
四、净利润	1,649.65	4,224.94	5,592.94	6,385.87	7,204.55	7,204.55
加:利息支出	238.04	238.04	238.04	238.04	238.04	238.04
折旧加摊销	355.91	365.41	374.91	384.41	393.91	393.91
减:资本性支出	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	393.91
营运资金追加	752.35	1,351.43	606.24	421.57		
五、企业权益自由现金流	1,291.26	3,276.96	5,399.66	6,386.75	7,636.50	7,442.59
折现率	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	
折现系数	0.88840	0.78926	0.70118	0.62293	0.55341	4.40561
现金流量折现值	1,147.16	2,586.37	3,786.13	3,978.50	4,226.14	32,789.17
六、企业自由现金流现值合计						48,513.48
七、其他资产价值						−2,338.44
八、企业整体资产价值						46,175.04
九、付息债务价值						3,895.00
十、股东全部权益价值						42,280.04

2、采取上述参数及相关假设的具体依据与合理性

(1)营业收入和营业成本的预测

根据阿穆尔集团目前养殖存量、怀卵成鱼存量和收获计划,预测阿穆尔集团未来主要产品销售计划情况如下:

品种	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
鱼子酱	收入(万元)	3,572.00	7,169.34	9,424.40	10,683.96	12,473.65	12,473.65
	成本(万元)	1,751.36	2,987.39	3,400.16	3,914.58	4,547.20	4,547.20
	销售量(吨)	18.06	36.75	47.63	54.13	62.79	62.79
	销售价格(元)	1,977.49	1,950.74	1,978.62	1,973.89	1,986.67	1,986.67
	毛利率	50.97%	58.33%	63.92%	63.36%	63.55%	63.55%
鱼苗	收入(万元)	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00	1,200.00
	成本(万元)	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00	240.00
	销售量(万尾)	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00	4,000.00
	销售价格(元)	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
	毛利率	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%	80.00%
鲟鱼加工品	收入(万元)	100.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
	成本(万元)	60.00	120.00	120.00	120.00	120.00	120.00
	销售量(吨)	25.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
	销售价格(元)	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
	毛利率	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%	40.00%
商品鱼	收入(万元)	1,165.67	2,607.90	2,365.36	2,777.77	3,060.99	3,060.99
	成本(万元)	538.18	1,161.22	1,059.10	1,248.54	1,367.79	1,367.79
	销售量(吨)	298.86	675.76	611.94	717.84	792.37	792.37
	销售价格(元)	39.00	38.59	38.65	38.70	38.63	38.63
	毛利率	53.83%	55.47%	55.22%	55.05%	55.32%	55.32%
去籽鱼体	收入(万元)	181.17	228.38	304.69	346.23	346.23	346.23
	成本(万元)	132.85	167.48	223.44	253.90	253.90	253.90
	销售量(吨)	120.78	152.25	203.12	230.82	230.82	230.82
	销售价格(元)	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
	毛利率	26.67%	26.67%	26.67%	26.67%	26.67%	26.67%
合计	收入(万元)	6,218.84	11,405.62	13,494.45	15,207.97	17,280.87	17,280.87
	成本(万元)	2,722.39	4,676.08	5,042.69	5,777.03	6,528.89	6,528.89
	毛利率	56.22%	59.00%	62.63%	62.01%	62.22%	62.22%

测算依据及合理性说明:

阿穆尔集团主要从事鲟鱼繁育、生态养殖、鱼子酱及鲟鱼制品加工销售和科技研发。目前拥有分布于北京、河北、重庆、云南等 8 处天然泉水生态养殖基地,总养殖面积超过 750 亩,育有欧洲鳇、达氏鳇、史氏鲟、俄罗斯鲟、西伯利亚鲟及杂交鲟等优质鲟鱼品种,存量超过 70 余万尾,大量成鱼已进入怀卵收获期。阿穆尔的主营产品包括鱼子酱,鲟鱼苗,肉用活鲟鱼,鲟鱼制品等。

全球鲟鱼子酱消费市场存在巨大缺口。据国际鲟鱼养护大会的专家预测,全球鲟鱼子酱的缺口约 900 吨,中国作为鱼子酱产量大国,缺口的补充主要来自于中国,因此,未来的鱼子酱市场不存在供大于求的状况。

阿穆尔集团拥有充足的鱼子存量,近年销量增速显著。2018 年末,阿穆尔多胎成熟鱼子酱用鲟鱼数量已达到近 10 万尾,鱼子储量已达 600 吨。按目前的鱼子存量及年销量估计,现有怀卵成鱼可以满足未来 8 年以上的销售需要(2018 年以后成熟的多胎鲟鱼尚未计算在内)。随着鱼子存量的增加、鱼子加工能力的建设完成,阿穆尔集团自 2014 年开始进入销售期,最初国内外每年销量之和不足 0.5 吨,近年来鱼子酱对外出口销售年增长率 80%、国内销售年增长率 30%以上。2018 年实现鱼子酱出口 10.8 吨,国内销售 0.95 吨,国内、国际销售的势头强劲。阿穆尔集团的鱼子酱凭借优秀的品质在国内外市场上声誉不断提升,销售范围已包括了欧、美、日、东南亚、中东、中亚等除俄罗斯以外的国际主要市场。除上述市场外,2019 年阿穆尔集团将着力突破俄罗斯市场,目前相关手续正在办理过程中,可以基本确定 2020 年将实现对俄罗斯的出口,产品包括鲟鱼子酱、冷冻鲟鱼体等。由于俄罗斯庞大的鱼子酱及鲟鱼体市场,预计可为阿穆尔集团带来较大业务增量。(上表业绩预测未含俄罗斯市场的销售预测)。

阿穆尔的鱼苗产品已稳定多年,公司已成功实现反季节鲟鱼苗繁育,可全年供应各类鲟鱼苗种,每年国内市场占有率在 50%~70%之间,销售量在 3,000~5,000 万尾左右。其它商品鱼、鱼体产品随鱼子酱的销量提升,每年会随之增长。

同行业销售价格及毛利率数据对比情况:

经查阅证监会网站公开披露的《杭州千岛湖鲟龙科技股份有限公司创业板首次公开发行股票招股说明书(申报稿 2016 年 4 月 15 日报送)》,其 2013-2015 年鱼子酱销售价格、鱼子酱毛利率、综合毛利率数据如下:

项目	2013 年	2014 年	2015 年	平均值
鱼子酱销售价格(元 / 公斤)	3,913.91	3,231.95	2,682.18	3,276.01
鱼子酱毛利率(%)	76.12	76.23	71.51	74.62
综合毛利率(%)	61.60	50.00	49.93	53.84

阿穆尔集团预测数据与千岛湖鲟龙比较:鱼子酱销售价格低于千岛湖鲟龙销售价格,主要原因为近年来出口鱼子酱的市场销售价格有所下降;未来五年预测期,阿穆尔集团鱼子酱毛利率平均值为 60.03%,低于千岛湖鲟龙 2013-2015 年平均值 14.59 个百分点,主要原因为测算单价影响;未来五年预测期,阿穆尔集团综合毛利率平均值为 60.42%,高于千岛湖鲟龙 2013-2015 年平均值 6.58 个百分点,主要原因为千岛湖鲟龙部分鲟鱼为外购,成本高于自养,阿穆尔集团鲟鱼产品绝大部分为自养,同时,阿穆尔集团在除以鱼子酱为主要产品外,在鱼苗业务及鲟鱼商品鱼等方面均较好的实现了收入及利润的补充,因此,体现在整体综合毛利率要略优于同行业企业。

(2)期间费用的预计及合理性说明

销售费用:主要由市场推广费、运费、产品检验费、差旅费、业务招待费、职工薪酬等构成。根据不同销售费用的性质,采用了不同的方法进行预测。市场推广费根据市场开拓计划预测;运费、产品检验费随着产品销售量增长而增长;差旅费、业务招待费等其他支出,结合历年发生金额,同时考虑物价上涨、消费水平上升等因素,按一定比例增长进行预测。职工薪酬主要为销售部门所发生的工资,结合未来人力资源配置计划,同时考虑未来工资水平按一定比例增长进行测算。

具体预测数据如下:

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入(万元)	6,218.84	11,405.62	13,494.45	15,207.97	17,280.87	17,280.87
销售费用(万元)	371.62	481.50	539.28	560.02	839.44	839.44
销售费用率(%)	5.98	4.22	4.00	3.68	4.86	4.86

阿穆尔集团 2018 年的销售费用率为 4.03%,考虑到随着国际鱼子酱市场的不断开拓,预测的销售费用率平均值为 4.55%,较公司目前费用率水平有所增加。

管理费用:主要由工资性开支(人员工资、职工福利费、教育经费、社会保险费和公积金等)、可控费用(研究开发费、办公费、水电费、业务招待费、通讯费和差旅交通费等)和其他费用(折旧费、摊销和租赁费等)三大块构成。根据管理费用的性质,采用了不同的方法进行了预测。职工薪酬主要为管理职能部门所发生的工资及社保等,结合未来人力资源配置计划,同时考虑未来薪酬水平按一定比例增长进行测算;对于有明确规定的费用项目,如各种社保统筹基金、保险费等,按照规定进行预测;对于其他费用项目,考虑物价上涨、消费水平上升等因素,在现有费用水平的基础上,按一定比例增长进行预测。

具体预测数据如下:

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入(万元)	6,218.84	11,405.62	13,494.45	15,207.97	17,280.87	17,280.87
管理费用(万元)	851.46	921.83	967.92	985.84	1,054.85	1,054.85
管理费用率(%)	13.69	8.08	7.17	6.48	6.10	6.10

财务费用:主要为借款利息支出,2018 年底阿穆尔集团的借款余额为 3,700 万元,2019 年及以后,按借款余额 3,700 万元测算,年利息支出 279.79 万元,其他手续费等按 2.5 万元计算,利息收入 0.7 万元,年财务费用总额 281.59 万元。

(3)所得税率的测算

所得税费用按阿穆尔集团各分子公司适用所得税率测算,农产品养殖业企业所得税适用 25%减半征收,农产品粗加工业务免征企业所得税,深加工业务企业所得税率 25%。经测算,阿穆尔集团所得税平均税率约为 15.33%。

通过对阿穆尔所处行业、自身资源及市场情况的分析,公司认为阿穆尔集团按未来现金流量的现值估计可收回金额的预计是根据其现有业务实现的基础以及未来业务实现可能的谨慎判断,主要产品销售价格及毛利率数据与同行业公司基本差异不大,相关收入、成本的预测符合其发展实际。

(二)獐子岛集团股份有限公司永祥水产品分公司(以下简称"永祥分公司")长期资产

永祥分公司是公司海洋食品加工产业链中重要组成部分,坐落于原料产地长海县獐子岛,承担公司主要贝类产品和海参产品的加工业务,加工的扇贝加工品由集团母公司销售部门负责统一销售,加工的海参半成品移交给下一环节,由其他加工厂继续深加工。除服务集团内业务外,另有少量对外水产品加工服务业务。

由于其公司性质为分公司,与集团母公司属于一个法人主体,永祥分公司所有与集团母公司之间的产品购销和加工服务不属于销售行为,实行账面成本结转,其实际产品销售价格与加工成本之间的利润,全部让渡到集团母公司,因此,造成永祥分公司账面利润一直亏损。

综上,考虑永祥分公司在公司产业链中的角色及交易模式,以其账面财务数据为参照进行盈利预测、可收回现金流现值测算,并进行资产减值测试并不合理。2018 年底,公司采用模拟交易价格,按未来现金流量折现方法对永祥分公司整体长期资产进行减值测算。经测算,预计其未来现金流量的现值为 23,061.65 万元,为其长期资产账面价值的 103.72%。

1、预计可收回金额的计算过程及关键参数的具体数据

永祥分公司可收回价值测算表如下:

单位:万元

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
一、营业收入	10,612.00	11,481.30	12,390.00	13,418.50	14,470.00	14,470.00
减:营业成本	8,753.36	9,468.49	10,215.70	11,062.45	11,928.76	11,928.76
营业税金及附加	178.42	180.85	183.55	186.78	189.90	189.90
销售费用	318.36	344.44	371.70	402.56	434.10	434.10
管理费用	169.02	176.90	185.28	193.91	204.32	204.32
财务费用						
资产减值损失						–
二、营业利润	1,192.84	1,310.62	1,433.78	1,572.81	1,712.92	1,712.92
加:营业外收入						
减:营业外支出						
三、利润总额	1,192.84	1,310.62	1,433.78	1,572.81	1,712.92	1,712.92
减:所得税						
四、净利润	1,192.84	1,310.62	1,433.78	1,572.81	1,712.92	1,712.92
加:利息支出						
折旧加摊销	1,064.62	1,073.87	1,064.38	1,064.38	1,064.02	1,064.02
五、企业权益自由现金流	2,257.46	2,384.49	2,498.16	2,637.19	2,776.94	2,776.94
折现率	12.16%	12.16%	12.16%	12.16%	12.16%	
折现系数	0.94424	0.84187	0.75059	0.66922	0.59666	4.90677
现金流量折现值	2,131.58	2,007.42	1,875.10	1,764.85	1,656.90	13,625.80
六、企业自由现金流现值合计						23,061.65

2、采取上述参数及相关假设的具体依据与合理性

如前所述,永祥分公司绝大部分产品购销和加工服务属于集团内部购销业务,账面不体现收入和利润,因此,按其加工产品实际销售价格模拟还原产品购销和服务,才能合理测算其收入、利润以及现金流折现价值。

(1)营业收入和营业成本的预测

预测期内主要产品及业务收入及成本情况如下:

品种	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
蒜蓉粉丝贝	数量(吨)	960.00	1,008.00	1,058.00	1,110.00	1,160.00	1,160.00
	单价(元 / 公斤)	47.00	48.50	50.00	51.50	53.00	53.00
	收入(万元)	4,512.00	4,888.80	5,290.00	5,716.50	6,148.00	6,148.00
	成本(万元)	3,519.36	3,813.26	4,126.20	4,458.87	4,795.44	4,795.44
	毛利率	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%	22.00%
冻煮扇贝	数量(吨)	500.00	525.00	550.00	580.00	610.00	610.00
	单价(元 / 公斤)	56.00	57.50	59.00	60.50	62.00	62.00
	收入(万元)	2,800.00	3,018.75	3,245.00	3,509.00	3,782.00	3,782.00
	成本(万元)	2,408.00	2,596.13	2,790.70	3,017.74	3,252.52	3,252.52
	毛利率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
半壳贝	数量(吨)	500.00	525.00	550.00	580.00	610.00	610.00
	单价(元 / 公斤)	54.00	55.50	57.00	58.50	60.00	60.00
	收入(万元)	2,700.00	2,913.75	3,135.00	3,393.00	3,660.00	3,660.00
	成本(万元)	2,376.00	2,564.10	2,758.80	2,985.84	3,220.80	3,220.80
	毛利率	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%
其他业务	收入(万元)	600.00	660.00	720.00	800.00	880.00	880.00
	成本(万元)	450.00	495.00	540.00	600.00	660.00	660.00
	毛利率	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
合计	收入(万元)	10,612.00	11,481.30	12,390.00	13,418.50	14,470.00	14,470.00
	成本(万元)	8,753.36	9,468.49	10,215.70	11,062.45	11,928.76	11,928.76
	毛利率	17.51%	17.53%	17.55%	17.56%	17.56%	17.56%

永祥分公司加工产品以蒜蓉粉丝扇贝、冻煮扇贝和半壳贝为主,根据其加工产能、原料资源供应以及集团公司市场销售能力,测算加工/销售数量;销售价格及毛利率根据各个产品公司目前销售价格及毛利率水平计算。考虑加工效率提升及物价上涨因素,测算期内加工/销售量、市场售价及成本按一定比例增长进行预测。

其他业务为其他水产品的加工费收入。一是集团内部海参的初加工服务,由于永祥分公司地处原料产区,由其对鲜活海参进行分选、内脏清理、蒸煮、盐渍、干燥等初加工程序,再转至集团下属大连金贝广场分公司进行下一步深加工;二是水产品分选包装的加工费收入;三是依托长海县的扇贝原料产区资源优势,对外承接栉孔贝、海湾扇贝等水产品加工服务业务,收入加工服务费。

(2)期间费用的预计及合理性说明

销售费用:永祥分公司为公司下属分公司,销售业务由集团海洋食品业务群统一负责,因此账面销售费用金额很少。本次测算按对外销售价格测算其预计收入,并按预计收入的 3%计算销售费用。销售费用率 3%设定的依据:因蒜蓉粉丝扇贝、冻煮扇贝和半壳贝销售渠道主要为冻品流通批发渠道,主要销售给大型冻品批发商,销售费用率较低。费用构成中最主要的是商品运输费用,按目前运费平均价格 850 元/每吨(考虑各销售区域运输距离不同,按折中距离的运费价格估算),计算,运费约占收入额的 1.5%。其他销售费用主要为销售业务人员工资薪酬、差旅交通费及业务招待费等。

具体预测数据如下:

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入(万元)	10,612.00	11,481.30	12,390.00	13,418.50	14,470.00	14,470.00
销售费用(万元)	318.36	344.44	371.70	402.56	434.10	434.10
销售费用率(%)	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00

管理费用:永祥分公司职能主要是加工生产,管理人员及费用较少,主要由工资性开支(人员工资、职工福利费、教育经费、社会保险费和公积金等)、可控费用(办公费、水电费、业务招待费、通讯费和差旅交通费等)和其他费用(折旧费、摊销和租赁费等)三大块构成。主要按永祥分公司目前的管理人员架构和各项费用实际开支情况,考虑物价上涨、消费水平上升等因素,按一定比例增长进行预测。具体预测数据如下:

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入(万元)	10,612.00	11,481.30	12,390.00	13,418.50	14,470.00	14,470.00
管理费用(万元)	169.02	176.90	185.28	193.91	204.32	204.32
管理费用率(%)	1.59	1.54	1.50	1.45	1.41	1.41

(3)所得税费用

永祥分公司为公司下属分公司,由母公司统一汇算所得税,因母公司账面未弥补亏损金额较大,暂不考虑所得税费用。

通过对永祥分公司加工产能、原料资源供应及订单等分析,公司认为按未来现金流量的现值估计可收回金额的预计符合其业务实际情况,参照实际产品销售价格和毛利率水平,对永祥分公司的收入和利润模拟还原,可以合理的反映了永祥分公司的经营效益。

(三)大连獐子岛中央冷藏物流有限公司(以下简称"中央冷藏")长期资产

2018 年底,公司按未来现金流量折现方法来测算中央冷藏长期资产的预计可收回金额。经测算,中央冷藏未来现金流量的现值为 28,928.47 万元,为其长期资产账面价值的 102.27%。

1、预计可收回金额的计算过程及关键参数的具体数据

中央冷藏可收回价值测算表如下:

单位:万元

项目名称	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
一、营业收入	30,689.54	39,301.81	50,362.56	64,715.62	83,314.04	83,314.04
减:营业成本	28,433.29	36,636.52	47,235.92	60,999.08	78,861.81	78,861.81
营业税金及附加	276.31	278.95	282.21	286.27	291.35	291.35
销售费用	–	–	–	–	–	–
管理费用	534.20	566.97	609.97	657.21	708.83	708.83
财务费用	1,023.31	1,019.35	990.19	954.74	916.01	538.01
资产减值损失	–	–	–	–	–	–
二、营业利润	422.42	800.02	1,244.27	1,818.33	2,536.03	2,914.03
加:营业外收入	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
减:营业外支出						–
三、利润总额	429.42	807.02	1,251.27	1,825.33	2,543.03	2,921.03
减:所得税					293.35	730.26
四、净利润	429.42	807.02	1,251.27	1,825.33	2,249.68	2,190.78
加:利息支出	1,000.01	989.66	953.18	908.48	643.37	359.87
折旧加摊销	969.60	945.18	942.49	939.78	938.50	938.50
五、企业权益自由现金流	2,399.03	2,741.86	3,146.95	3,673.59	3,831.56	3,489.15
折现率	12.106%	12.106%	12.106%	12.106%	12.106%	
折现系数	0.94446	0.84247	0.75150	0.67035	0.59796	4.93935
现金流量折现值	2,265.80	2,309.95	2,364.93	2,462.57	2,291.11	17,234.11
六、企业自由现金流现值合计						28,928.47

2、采取上述参数及相关假设的具体依据与合理性

(1)营业收入和营业成本的预测

中央冷藏主要经营两大块业务,一是水产品及肉类等产品的超低温冷藏库仓储服务,二是水产品的国际贸易及相关代理服务业务。根据其具体收入类型,测算其未来收入及成本数据如下:

收入	项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年度
仓储	收入(万元)	2,382.59	2,530.61	2,625.61	2,726.82	2,825.04	2,825.04
	成本(万元)	1,310.42	1,391.84	1,444.09	1,499.75	1,553.77	1,553.77
	毛利率	45.00%	45.00%	45.00%	45.00%	45.00%	45.00%
堆存	收入(万元)	67.99	87.50	106.20	132.80	154.50	154.50
	成本(万元)	6.80	8.75	10.62	13.28	15.45	15.45
	毛利率	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%	90.00%
代理	收入(万元)	182.45	215.20	242.25	271.50	295.20	295.20
	成本(万元)	124.07	146.34	164.73	184.62	200.74	200.74
	毛利率	32.00%	32.00%	32.00%	32.00%	32.00%	32.00%
贸易	收入(万元)	28,000.00	36,400.00	47,320.00	61,516.00	79,970.80	79,970.80
	成本(万元)	27,048.00	35,162.40	45,711.12	59,424.46	77,251.79	77,251.79
	毛利率	3.40%	3.40%	3.40%	3.40%	3.40%	3.40%
其他业务	收入(万元)	56.50	68.50	68.50	68.50	68.50	68.50
合计	收入(万元)	30,689.54	39,301.81	50,362.56	64,715.62	83,314.04	83,314.04
	成本(万元)	28,489.29	36,709.32	47,330.56	61,122.11	79,021.75	79,021.75
	毛利率	7.17%	6.60%	6.02%	5.55%	5.15%	5.15%

测算依据及合理性说明:

中央冷藏坐落于大连保税物流区,主营业务为冷冻仓储、贸易服务,是公司实施大洋渔业战略的重要支撑,先后与美国、加拿大、俄罗斯、英国、阿根廷、新西兰、日本、泰国等市场客户建立了贸易合作伙伴关系,以贸易带动冷藏仓储,"冷藏仓储物流+全球贸易"的发展模式日渐成熟。

中央冷藏于 2016 年、2019 年两度荣获象征中国冷链物流行业最高标准的"五星级冷链物流企业"荣誉称号,是"中国仓储服务金牌企业"、3A 物流企业,获得了商务部颁发的国家级首批仓储企业信用评价最高级别 3A 级荣誉。中央冷藏以先进的冷链物流设施、精准的信息化管理和专业的冷链物流团队为基础,通过物流资源的整合,为国内外客户提供全程冷链物流服务和代理服务,业务基础不断稳固。近三年,中央冷藏经营效益不断好转,2018 年净利润同比增长 51.42%,并且二、四季度已经实现扭亏盈利。

中央冷藏近三年分季度净利润情况:

单位:万元

年度	一季度	二季度	三季度	四季度	合计
2016 年	−377.71	−314.51	−300.92	−308.72	−1,301.86
2017 年	−344.26	−98.80	−151.61	−296.30	−890.97
2018 年	−390.00	32.60	−85.19	9.72	−432.87

仓储业务:包含产品冷藏费、出入库装卸费等收入。中央冷藏库容量 5 万吨,实际可利用仓储库存量 3.5 万吨,目前日平均在库量约 2.7 万吨,且呈逐年增加态势,按仓储综合平均单价 2.45 元/吨.天(包含冷藏费及出入库装卸费等)测算,2019 年预测收入 2,382.59 万元,2020 年及以后预测期,考虑仓储利用率的提升及收费及物价上涨趋势测算,收入有所增长。仓储业务毛利率按目前水平 45%测算。

水产品贸易业务:2017 年中央冷藏贸易收入较 2016 年实现超 100%增长,2018 年受贸易融资额度等影响,上述业务未能得到较好实现。2019 年,一方面,公司将同金融机构开展上下游链应链融资业务合作;另一方面,公司已逐步整合集团内特定优势品种,将中央冷藏打造为集团水产贸易业务的专业平台。预测 2019 年贸易收入 2.8 亿元,未来预测期按年 30%增长,毛利率按目前毛利率水平 3.4%测算。

(2)期间费用的预计及合理性说明

销售费用:中央冷藏业务主要为仓储和贸易,无产品销售业务,销售市场拓展人员较少,因此与销售相关的费用体现在管理费用中,未单独在销售费用科目核算。

管理费用:主要由工资性开支(人员工资、职工福利费、教育经费、社会保险费和公积金等)、可控费用(办公费、水电费、业务招待费、通讯费和差旅交通费等)和其他费用(折旧费、摊销等)三大块构成。根据管理费用的性质,采用了不同的方法进行了预测。考虑物价上涨、消费水平上升等因素,按一定比例增长进行预测。费用率较低的主要原因,是贸易收入金额较高。

(下转 D47 版)