

证券代码:000911 债券代码:112109 债券代码:114276 债券代码:114284

证券简称:*ST南糖 债券简称:12南糖债 债券简称:17南糖债 债券简称:17南糖02

公告编号:2019-055

南宁糖业股份有限公司关于对深圳证券交易所 2018 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内容的真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

根据深圳证券交易所《关于对南宁糖业股份有限公司的年报问询函》(公司部年报问询函【2019 第 46 号】)以下简称《问询函》的要求,南宁糖业股份有限公司(以下简称“南宁糖业”、“公司”或“本公司”)对有关问询进行了认真分析,现就《问询函》中提及的问题回复如下:

问题一、年报显示,你公司 2017 年、2018 年归属母公司净利润分别为-1.94 亿元和-13.63 亿元,扣除非经常性损益金额为-2.82 亿元和-14.45 亿元,你公司股票已于 2019 年 4 月 4 日被实施退市风险警示。你公司曾在我司 2017 年年报问询函回复中称,将采取多种措施保障未来盈利,请你公司在分析白糖价格变化趋势等影响你公司持续经营能力因素的基础上,说明你公司 2018 年相关措施落实情况以及 2019 年拟采取的应对措施。

回复说明:从 2018 年初开始,白糖价格走势发生较大变化,持续走低的市场价格远超低糖制糖企业的预期,公司 2018 年一季度白糖平均销售价格 6287 元/吨,二季度为 5781 元/吨,三季度为 5184 元/吨,四季度为 5226 元/吨。2018 年 6 月后糖价逐步跌破公司生产成本,2018 年 11-12 月,物价部制定的 2018/2019 榨季普通白糖收购付价格为 490 元/吨,联动糖价为 6660 元/吨,甘蔗收购价格只比 2017/2018 榨季下降 10 元/吨,联动糖成本约 100 元左右,而同期白砂糖市场价格仅为 5100-5200 元/吨。由于低价白砂糖价格倒挂,公司亏损严重,出现负毛利现象,虽然公司积极采取各种措施应对白糖价格变化,但这些措施也难以弥补白糖价格大幅、持续下跌对公司经营亏损的影响。公司 2018 年相关措施的落实情况以及 2019 年拟采取的应对措施的主要如下:

1、2018 年措施的落实情况 (一)加快“双高”基地建设进度 截止 2018 年底,公司蔗区“双高”基地建设落实面积 43.2 万亩,总体建设进度已经达到 80%以上,其中 2014 年至 2016 年的“双高”基地建设已经完工,2017 年的“双高”基地土地整治已经完成,水利化已经完成 70%工程量,2018 年“双高”基地已经全面施工并完成约 30%的工程量。

(二)加大劳动力紧缺带来甘蔗收购困难的问题,公司采取推广机械收割和人工快速收割等措施,为适应机械化 and 人工快速收割等甘蔗收购方式的变化,公司重新建立不相取废方式的工厂蔗区质量管理体系,提高人工甘蔗质量和新鲜度,组织工作组深入蔗区进行宣传和监督,在地头推广新鲜度,2018/2019 榨季机械收割机占甘蔗总收率从 12-14%降低至 10%以内。但与人工收割的杂质率 0.3-1%还略有较大差距。

(三)加快机械化推广。推广机械化的前提是土地平整和规模化,为此公司加快推进了“双高”基地的土地整治建设进度,2018 年公司“双高”基地全部完成了土地平整工作,基本适应机械化生产,“双高”基地甘蔗生产机械化程度较 2017 年有所提高,其中机械率提高约 20%,机管率提高约 7%,机收率提高约 3%。生产机械化提高有助于降低白糖种植成本,提高广西甘蔗种植意愿。

(四)积极响应该府号召,投入蔗产业优化重组,推进产业转型升级。通过资源优化整合,进一步体现存量资源价值。公司于 2018/2019 榨季实施蔗区资源调整,明阳、伶俐、香山三家糖厂的产能得到了提高,其中明阳糖厂榨蔗量同比提高了 1.9 万吨,伶俐糖厂榨蔗量同比提高了 14.11 万吨,香山糖厂榨蔗量同比提高了 7.9 万吨。

(一)公司 2018 年率先在明阳糖厂实施“三化”工程,一期工程项目 9 个,投资预算 5795.15 万元,主要内容包含:锅炉提标清洁燃烧节能项目、两化融合等项目,一期工程已于 2018 年投产并取得较好经济效益和社会效益;减少用工 164 人,增加经济效益 2472 万元,减少二氧化碳排放量约 46 吨/年。

(二)2018 年 6 月公司继续在明阳糖厂实施“三化”工程,二期工程项目 7 个,投资预算为 5645.3 万元,主要内容包含:DCS 控制系统、制炼集中控制系统及锅炉打包集中控制系统等,二期工程项目于 2018 年底全部竣工并于 2019 年度投入使用,实现制糖全过程自动控制,达到预期目标;减少用工 157 人,增加经济效益 1338.53 万元。

(三)2018 伶俐糖厂引进一套中药自动包装系统,药糖包装量提高到 1.9 万吨,年增加效益 1000 万元以上。

(四)根据公司发展规划,为扩大产能、新增产品、增加新的盈利增长点,公司控股(参股)公司参股(控股)项目 2.8 亿元,投资建设战略新兴产业“存幼生产品”,项目于 2018 年 7 月开始施工,截止 2018 年底,土建工作的生产车间、成品库和总平工程已完成施工的 58%,项目累计完成投资约 1.63 亿元。

(五)合理调配,使用资金,降低资金成本。2018 年度公司平均融资利率 5.27%,高于 2017 年度 0.45%,扣除市场利率上浮的不可比因素,融资利率同比下降 0.03%,资金成本略有下降。

2、2019 年拟采取的应对措施 公司作为广西国资控股的唯一一家制糖上市公司,依托政策支持和丰富的蔗区资源,建设了充足的生产能力和稳定的销售渠道,市场竞争优势突出。近年来,按照广西自治区统一部署,公司积极开展“双高”基地建设,为未来进一步提升盈利能力奠定了基础。2019 年,为了深入贯彻习近平总书记视察广西重要讲话精神,落实自治区党委政府关于糖业发展决策部署,促进糖业“二次创业”和糖业持续健康发展,在自治区人民政府统筹规划下,南宁糖业资产经营有限责任公司将其持有的南宁糖业部分国有股权无偿划转给广西农村投资集团有限公司。广西农村投资集团有限公司成为南宁糖业控股股东后,可以更好地借助自治区层面的力量,支持南宁糖业的发展,利用上市公司平台,开展资本运作,实现区内国有资产的优化配置,为南宁糖业开辟新的发展之路。为契合广西地区大局规划,公司将集中政策支持优势,做优做强制糖产业,在练好“内功”推进经营业绩同步的同时积极寻找投资资源整合的机会。

(一)推进现代化工建设。2019 年中央 1 号文件提出,要将“糖料蔗生产”纳入“乡村振兴”战略,这对广西糖业发展具有重要意义。公司将继续加快推进“双高”基地建设,实施基地精细化管理,争取下榨季原料蔗产量达到 490 万吨以上,为公司主业生产提供原料保障。同时,公司全面实施精细化管理和订单农业,控制农业资金投入。

(二)推进现代化工建设。通过对明阳、伶俐糖厂等核心糖厂在生产自动化、信息化、智能化、“三化”建设,将南宁糖业逐步打造成为农业生产的智能化(即智慧生产信息化、自动化、智能化)、良种繁育一体化、物流仓储现代化完善,制糖“三化”水平领先,产品质量稳居前列,甘蔗综合利用率高,实现代化制糖企业。

(三)继续进一步丰富产品结构多元化。发展生产食品用纸类产品作为制糖业务的补充,实现多条腿走路,使企业发展更为稳健,综合效益更为明显。同时推进现代化物流产业建设,通过发展“互联网+物流配送+智能仓储”和“建设年产仓储能力达到 200 万吨以上,形成产供销联运服务体系一条龙,为公司打造利润增长点。

(四)推进资源整合建设。积极引导资源、资产的整合机会,形成双主业或多元业务发展,避免单一产业的经营风险。 广西农村投资集团有限公司(以下简

称“农村投资”)收购其持有的广西环江远丰糖业有限责任公司(以下简称“环江远丰”)75%股权,农村投资承诺环江远丰 2016-2018 年度净利润数额分别不低于 10 万元、50 万元、100 万元,而环江远丰 2016-2018 年实现净利润分别为-2,632 万元、-2,783 万元和-6,241 万元。未达成业绩承诺。年报显示,2016-2017 年你公司未对该商誉计提减值准备,2018 年你公司对该商誉一次计提 1.49 亿元减值准备。根据你公司对 2017 年年报问询函的回复,你公司在 2017 年度对该商誉减值测试参数进行选定时,预计 2018 年-2020 年白糖收购价为固定值 6,500 元/吨,并公开披露显示,2018 年 1-3 月白糖现货价格呈现下跌趋势,1-3 月平均价格为 6,073 元/吨,与你公司预计值相差近 500 元/吨。请你公司:

1、公司的回复: (一)结合白糖价格周期性波动的特征,说明在已知 2018 年第一季度白糖价格存在下行趋势的情形下,将 2018 年-2020 年白糖销售价格参数设定为固定值 6,500 元/吨的原因及合理性,是否存在参数选择明显与实际不符的情形; 进口、走私、囤储、消费是影响白糖价格的主要因素。根据有关统计数据,2015 年至 2017 年,国内食糖需求分别 1494.34 万吨、1504.84 万吨、1510.00 万吨,而进口食糖分别为 2016/2017、2017/2018 的国内白糖产量为 870 万、929 万吨、1025 万吨,并不能满足消费需求,这部分短缺量通过进口、放储和走私糖来填补。

由于前几年在外糖大量进口和走私糖对国内食糖行业造成很大负面影响,中国海关统计数据显示,2011 年,进口食糖首次突破 65.31%,达到 291.94 万吨。之后的几年在此基础上继续急剧增长,不断突破原有的进口水平,相应地,自 2011 年-2015 年以来糖价持续走低,国内市场价格一度大幅低于国内食糖生产成本,一度出现全行业亏损的局面。

为了扭转颓势,2016 年以来,从政策、行业自律方面制定各项措施,稳定糖价,一是进口政策,对进口糖加强了管控,2017 年 5 月份商务部决定对配额外食糖征收保障措施关税,进口关税的提高导致进口量预期减少;加大对走私糖的打击力度,缉私常态化,走私糖大幅增加;国家继续对制糖企业食糖实施临时收储政策。2016/2017 榨季的白糖进口量由 2015/2016 榨季的 380 万吨降至 228 万吨,走私量由 260 万吨降至 200 万吨。这些措施对国内糖市来说是长期利好的。同时根据国际成本定价逻辑,市场需要给生产企业利润,市场预期高生产成本低,成本是糖价的基础,这仍将是市场的共识。根据广西的相关政策,糖料收购价是与糖价联动的,售价下降,收购价下降,糖价上升,收购价提高,2017/2018 榨季广西甘蔗收购价格已增加到 500 元/吨(对应的联动糖价为 6800 元/吨),折合食糖销售完税成本在 6000-6200 元/吨之间。食糖价格在季节性波动,每年 7-10 月份是传统的需求旺季,随着消费旺季季糖季的供应偏紧,白糖价格一般会上涨,双节过后,月后,秋收生产旺季季糖季结束,食糖需求下降,且 2017 年 11 月-2018 年 4 月为榨季,新榨季开始,食糖产量增加,供应宽松,糖价一般会下降,因此 2018 年一季度糖价并不能代表全年价格趋势。

基于 2018 年及以上后糖价的主要参考了你公司 2017 年机制糖含税均价 6,696 元/吨,且预期期的甘蔗采购成本价格由政府制定的甘蔗采购成本 400 元/吨,相对应的政府预期 2017/2018 榨季白糖挂钩联动销售价格 6,800 元/吨,同时,考虑到 2017 年下半年糖价持续下跌,将 2018 年及以上后年度制糖销售含税价格降低至 6,500 元/吨。 基于以维持制糖企业的正常生产经营及合理利润空间考虑,及参考当年的糖价水平,在各项假设前提下发生重大变化的情形下,确定的价格是合理的。

(二)详细测算 2018 年你公司商誉减值的国家准则及参数选择过程,包括但不局限于预计白糖销售价格、销售量、毛利率、净现值、折现率等参数的选取依据及合理性,请年审会计师进行核查并发表明确意见。 1、通过测算包含各商誉的资产组的预计未来现金流量现值进行商誉减值测试: 计算公式: $W_t = \frac{R_t - R_f}{(1 + r)^t} + \frac{R_t}{(1 + r)^t}$ 其中: W_t : 未来第 t 年的预期收益(税前现值); R_t : 相应期间的预期收益(税前现值); r : 税前折现率; n : 未来预测收益期。

Table with 8 columns: 项目名称, 2019 年, 2020 年, 2021 年, 2022 年, 2023 年, 2024 年, 永续期. Rows include 一、营业收入, 其中:主营业务收入, 其他业务收入, 营业外收入, 减:营业外支出, 二、营业利润, 营业外收入支出, 三、利润总额, 减:所得税, 四、净利润, 加:折旧, 摊销, 财务费用, 资产减值准备, 资产减值变动收益, 加:公允价值变动收益, 投资收益, 二、营业利润, 加:营业外收入, 减:营业外支出, 三、利润总额, 减:所得税, 四、净利润, 加:折旧, 摊销, 财务费用, 资产减值准备, 资产减值变动收益, 加:公允价值变动收益, 投资收益, 二、营业利润, 加:营业外收入, 减:营业外支出, 三、利润总额, 减:所得税, 四、净利润, 加:折旧, 摊销, 财务费用, 资产减值准备, 资产减值变动收益, 加:公允价值变动收益, 投资收益.

Table with 2 columns: 年份, 2019 年, 2020 年, 2021 年, 2022 年, 2023 年. Rows include 含税营业收入(元/吨), 5,500.00, 5,800.00, 6,000.00, 6,200.00, 6,400.00. Rows include 种植面积(亩), 115,116, 122,336, 112,076, 115,036, 112,296, 114,460, 112,276. Rows include 含糖率(吨/吨), 1, 3, 6, 7, 0, 4, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40, 40.

由于我国食糖产能不足,贸易依存度较高,糖价受到国际市场波动的影响,2018 年度受国际市场供求压力大压力传导,2018 年国内糖价连续走低,2018 年广西区际平均价只有 5,500 元/吨,已低于制糖成本。根据国际糖业协会(ISO)2018 年的预测,2018/2019 年度全球糖产量预计将增长至 1.85 亿吨,全球消费量增长至 1.78 亿吨,全球糖市将供应过剩 675 万吨。由于巴西和欧盟的糖产量,国际糖业协会(ISO)于 2019 年 2 月 28 日发布的报告称,全球 2018/2019 年度糖产量预计将在 1.7868 亿吨,低于之前的预期,已将全球 2018/2019 年度糖产量下调至只有 64.10 万吨。因此,2019 年的市场基本面仍可支持 2018 年的市场价格。而由于巴西和欧盟糖产量的增加,2019 年度全球糖市将出现短缺。国内方面看,广西、海南产量预计将增长,云南、广东持平,而甜菜糖可能增长较多。总体看,18/19 榨季国内食糖产量处于小幅增产阶段,但仍仍是供小于求的局面。

Table with 2 columns: 项目, 年初余额, 本年增加金额, 本年摊销金额, 其他减少金额, 年末余额. Rows include 停车场租金, 办公楼、生产区装修费用, 班车租赁费, 农务费用, 车间大部件, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 双高基地种植, 房屋, 崇左蔗区土地经营权, 桂林基地土地经营权, 广西基地土地经营权, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 除上述更正外,你公司(2018 年年度报告全文)的其他内容保持不变,本次更正后的(2018 年年度报告全文(更新后))详见巨潮资讯网。上述公告中出现的错误是由于公司财务人员疏忽,造成编制数据错误。公司因此更正对广大投资者带来的不便深表歉意,今后公司将加强定期报告编制中的审核工作,提高信息披露质量,避免类似出现问题,敬请广大投资者谅解。特此公告。

Table with 2 columns: 项目, 年初余额, 本年增加金额, 本年摊销金额, 其他减少金额, 年末余额. Rows include 停车场租金, 办公楼、生产区装修费用, 班车租赁费, 农务费用, 车间大部件, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 双高基地种植, 房屋, 崇左蔗区土地经营权, 桂林基地土地经营权, 广西基地土地经营权, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 除上述更正外,你公司(2018 年年度报告全文)的其他内容保持不变,本次更正后的(2018 年年度报告全文(更新后))详见巨潮资讯网。上述公告中出现的错误是由于公司财务人员疏忽,造成编制数据错误。公司因此更正对广大投资者带来的不便深表歉意,今后公司将加强定期报告编制中的审核工作,提高信息披露质量,避免类似出现问题,敬请广大投资者谅解。特此公告。

通过加强进口食糖配额外的监管和采取贸易保障措施,2018 年国内食糖市场抵住了国际的超低糖价,在国际糖价在 10 美分/磅价位时,国内糖价仍维持住了约 5500 元/吨的水平。考虑到 2019 年全球供应过剩,但通过控制进口,且作物感染白蛆病,马哈拉施特拉邦预计 2019 年产量大幅减少,国际食糖均价已回升至每磅 12.95 美分,国际糖价回暖,使得市场信心有所恢复,预计 2019 年糖价最起码也可保持在 2018 年的水平。中国农业农村部的 2018 年 12 月份食糖供需报告预测,2018/19 年度国内食糖价格为 5200-5700 元/吨,因此预计 2019 年糖价按 2018 年广西主要制糖集团含税平均售价约 5500 元/吨确定。

2019 年多家机构发布报告,预计 2019/20 年度全球糖市将出现短缺,或导致供不应求。国际糖业协会(ISO)2019 年 2 月报告预计 2019 年三大主产国产糖产量下降,印度预计将连续两个年度成为全球最大的糖生产国,但因降雨量大幅下降,且作物感染白蛆病,马哈拉施特拉邦预计 2019 年产量大幅下降。ISO 称泰国糖业公司预计 2018/19 榨季食糖产量为 1350 万吨,较上榨季下降 120 万吨。而巴西将更多地生产乙醇,亦将导致糖产量减少,供应缺口预计为 200 万吨。

糖贸易商高亮金融亦预计全球 2019/20 年度糖供应缺口扩张至 400 万吨,因印度、泰国和欧盟产量预计下降。其在巴西的贸易商 Eduardo Sia 在会议上称,泰国 2019/20 年度糖产量预计减少 10%至 1200 万吨,印度产量预计在 2600 或 2700 万吨,低于 2018/19 年度的预期产量 3170 万吨。

ADM 公司认为,对于 2019/20 年度,全球市场由供应过剩转为供应不足,存于约 200 万吨的缺口。分析机构 Green Pool 在 2019/20 年度的首份报告中预估,全球市场供应短缺 136 万吨。该机构认为,供应短缺主要由泰国、巴基斯坦和印度产量减少所致。 我国食糖产能不足,供应缺口主要依靠进口,且内外价差较大,导致国际糖价对国内糖价具有较强的引导作用,未来国内糖价仍将紧跟国际糖价走势。2020 年在全球食糖步入减产周期,供应偏紧的情况下,国际糖市大概率进入牛市周期,国内糖市也不例外。如通过加强进口食糖管控以及加大打击走私食糖力度,有效减少外糖流入,国内糖市供应会处于偏紧格局,预计国内糖价会回升。因此预计 2020 年,2021 年糖价逐步恢复到 2 年、前 3 年的平均水平,参考广西制糖集团价格并结合企业实际确定 2020 年价格为 5800 元/吨,2021 年为 6000 元。

2022 年以后糖价的预测是基于以上考虑: 进口、走私、囤储、消费是影响的白糖价格的主要因素。由于前几年在外糖大量进口和走私糖对国内食糖行业造成很大负面影响,中国海关统计数据显示,2011 年,进口食糖首次突破 65.31%,达到 291.94 万吨。之后的几年在此基础上继续急剧增长,不断突破原有的进口水平,相应地,自 2011 年-2015 年以来糖价持续走低,国内市场价格一度大幅低于国内食糖生产成本,一度出现全行业亏损的局面。

为了扭转颓势,2016 年以来,从政策、行业自律方面制定各项措施,稳定糖价,一是进口政策,对进口糖加强了管控,2017 年 5 月份商务部决定对配额外食糖征收保障措施关税,进口关税的提高导致进口量预期减少;加大对走私糖的打击力度,缉私常态化,走私糖大幅增加;国家继续对制糖企业食糖实施临时收储政策。2016/2017 榨季的白糖进口量由 2015/2016 榨季的 380 万吨降至 228 万吨,走私量由 260 万吨降至 200 万吨。在国家大力打击下,走私规模将持续缩小,2018/19 年度或在 100-150 万吨。政府加大力度打击,并加大打击配额外进口,有效减少了外糖流入,国内糖市供应会处于偏紧格局,这些措施对国内糖市来说是长期利好的。

同时根据国际成本定价逻辑,市场需要给生产企业利润,市场价格高于生产成本合理,成本是糖价的支撑,这仍将是市场的共识。 根据广西的相关政策,糖料收购价是与糖价联动的,售价下降,收购价下降,糖价上升,收购价提高,2017 年下半年开始机制糖市场价格下跌,由于政府制定的机制糖销售参考价及甘蔗采购价格存在滞后性,2017/2018 榨季的机制糖销售价格约为 6,800 元/吨,糖料蔗采购价为 500 元/吨(对应的联动糖价在 6,000 元左右),折合食糖销售完税成本在 6000-6200 元/吨之间,机制糖销售参考价已明显高于市场价格。导致企业无利可图,甚至亏损。这样的机制是不可持续的,18/19 榨季广西甘蔗收购价格 490 元/吨(对应的联动糖价为 6660 元/吨),由于预期白糖收购价格按 490 元/吨考虑(基于维持制糖企业的正常生产经营及合理利润空间考虑,糖价按 6400 元/吨考虑,这样才能支撑企业持续发展)。

(2)销量的预测 食糖作为大宗商品,期货品种和国家战略物资,需求量大,我国自产糖一直无法满足国内需求,需要进口大量的糖,各机构对全国食糖供需(进口+国内生产)和年度平均市场价格如下: 全国食糖产量(万吨), 2016/17 榨季, 2015/16 榨季, 2014/15 榨季. 全国食糖消费量(万吨), 1,728, 1,710, 1,690. 全国食糖产销差(万吨), -279, -306, -485. 全国出口食糖(万吨), 16, 15, 7. 平均销售价格(元/吨), 6.621, 5.889, 5.147.

Table with 2 columns: 年份, 2016/17 榨季, 2015/16 榨季, 2014/15 榨季. Rows include 全糖(万吨), 929, 870, 1,056. Rows include 白糖(万吨), 1,278, 1,710, 1,690. Rows include 糖料(万吨), 306, 306, 485. Rows include 出口(万吨), 16, 15, 7. Rows include 平均价格(元/吨), 6.621, 5.889, 5.147.

从上数据可以看出,按国家统计局的全国食糖产量远小于甘蔗消费量,每年出口白糖金额,全国消费量与国内产量存在较大缺口,无论国内食糖市场如何波动,每年均需进口食糖方可满足消费需求。 一般糖料企业销售机制糖价格在市场价格范围内即可销售完毕,不存在滞销的情况,食糖销售与否取决于制糖企业对食糖价格的走势判断及接受程度,只要甘蔗供应有保障,生产出产品就有市场,因此销量的预测是对生产量的预测。 机制糖产量=甘蔗量*产糖率 1)甘蔗量的预测 甘蔗量主要参考历史年度种植面积的基础上并考虑未来的发展规划制定。

通过查阅企业的生产统计报表,历史年榨甘蔗量及糖产量如下表: 项目, 07/08, 08/09, 09/10, 10/11, 11/12, 12/13, 13/14, 14/15, 15/16, 16/17, 17/18. Rows include 人榨甘蔗量(万吨), 629.58, 661.41, 464.57, 467.64, 420.14, 447.70, 468.87, 414.51, 226.38, 254.05, 167.23. Rows include 产糖量(万吨), 72.46, 60.51, 60.32, 52.95, 60.80, 44.43, 49.05, 54.70, 46.78, 25.34, 19.14, 18.84. Rows include 产糖率, 11.51%, 11.63%, 12.33%, 11.20%, 10.53%, 11.03%, 11.29%, 11.29%, 11.46%, 11.27%.

2)下道工序的预测 由于下道工序的预测主要参考历史年度种植面积的基础上并考虑未来的发展规划制定。 经过了解,环江江流域 15 度以下适宜种植甘蔗的坡地面积约有 25 万亩,种植甘蔗涉及 103 个行政村,672 个自然屯(组),以往年度蔗区甘蔗生产发展持续稳步发展,2007/2008 榨季,甘蔗进口量达到历史最高点 63 万吨,种植面积约 22 万亩。2012 年-2015 年由由于糖市不景气,加上工厂蔗款兑现不及时,影响了农民种植甘蔗积极性,造成甘蔗种植面积下滑。2015 年底,广西原糖业收购远丰后,及时注入资金,使历年欠收的蔗款得到兑现,进广西原糖业及时支付,得到蔗农信任,稳定了甘蔗种植面积并继续扩张的趋势。

通过本次实施以下发展措施增加甘蔗种植:1、2015 年-2017 年公司出合白糖 500 元/吨不变的保底价扶持政策,同时承诺甘蔗进厂 10 天左右兑付货款,种植户在一定程度上增加了收入,群众对种植甘蔗吃了定心丸,在甘蔗田间管理上增加了投入,甘蔗产量有所提高;2、政府精准投资和返乡创业项目,有利于甘蔗的发展;3、在全县范围内,甘蔗密集产区,新增种植设立若干个甘蔗收购点,方便群众就近出售甘蔗,解决了农民的蔗款问题,刺激群众种植热情。招聘推广(电)级甘蔗销售员,及时为蔗区农民在产、收方面提供服务,对甘蔗种植技术更精细化管理并取得成效;4、加大蔗区非甘蔗地种植力度,结合农民返乡创业,大力扶持甘蔗种植大户种植甘蔗,增加甘蔗种植面积,将农户的种植补贴推广到以前年度的不足 100 万,逐年增加到 500 万,5 加快甘蔗“双高”糖料基地建设,制定切实可行的政策及提供有力的条件,以点带面,全面发展甘蔗种植,以提高原糖自给率。自南宁糖业收购以来,对蔗区进行了多次电视新闻、电视新闻、宣传车、赶圩日等多种形式的对远丰公司的甘蔗发展政策宣传。制糖企业也得到环江县政府大力支持,通过提供贴息贷款和种植补助资金支持公司发展,蔗区的甘蔗种植有了恢复性增长,由 16/17 榨季的 4.09 万亩,增加到 17/18 榨季的 6.2 万亩,增幅达 51%。同时,预期国内食糖价格的上升有利于提高糖农的种植积极性,增加糖料种植面积而增加食糖产量,据此预计未来几年的种植面积和甘蔗量如下:

Table with 2 columns: 项目, 2019 年, 2020 年, 2021 年, 2022 年, 2023 年. Rows include 停车场租金, 办公楼、生产区装修费用, 班车租赁费, 农务费用, 车间大部件, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 双高基地种植, 房屋, 崇左蔗区土地经营权, 桂林基地土地经营权, 广西基地土地经营权, 2017-2018 年的移动网络专线费用, 除上述更正外,你公司(2018 年年度报告全文)的其他内容保持不变,本次更正后的(2018 年年度报告全文(更新后))详见巨潮资讯网。上述公告中出现的错误是由于公司财务人员疏忽,造成编制数据错误。公司因此更正对广大投资者带来的不便深表歉意,今后公司将加强定期报告编制中的审核工作,提高信息披露质量,避免类似出现问题,敬请广大投资者谅解。特此公告。

远丰糖业的前 11 年平均产糖率约 11.36%,最高达到 12.33%。据了解,以往年度远丰糖业对蔗区的管理不到位,甘蔗存放在蔗田的时间过长,导致甘蔗尾巴发黑,甘蔗新鲜度下降,产糖率受到一定的影响。未来将加强蔗区管理,技术人员下乡进行甘蔗种植、田间管理培训;通过预测预报,利用通讯平台指导农户科学防治病虫害,淘汰旧品种,加大优良品种种植面积,考虑气候因素的影响,未来产糖率按前四年平均水平 11.29%确定。 2)毛利率 根据企业的甘蔗发展规划,未来将采取多种措施增加甘蔗种植面积,以提高原料自给率,这样原料成本与往年相比会有一定的降低,同时糖厂的规模化程度很明,投料接近设计产能,对成本的降低影响很大,另由于未来大力发展“高产高糖”制糖,提高产糖率,产糖率的提高对于成本的影响是显著的。因此预期期内的毛利率随着产量的增加而提高。 具有制糖概念的上市公司为南宁糖业、贵糖股份、中粮糖业。2007 年-2017 年,上述企业机制糖的毛利率百分比列表如下: (下转 D86 版)

Table with 2 columns: 年份, 2007 年, 2008 年, 2009 年, 2010 年, 2011 年, 2012 年, 2013 年, 2014 年, 2015 年, 2016 年, 2017 年, 平均. Rows include 南宁糖业, 23.35, 16.3, 22.72, 24.86, 23.78, 13.56, 12.59, 7.04, 14.3, 14.62, 9.52, 16.60. Rows include 贵糖股份, 19.35, 7.6, 11.53, 29.03, 31.07, 12.19, 4.92, 5.17, 16.09, 6.72, 13.1, 14.25. Rows include 中粮糖业, 35.18, 23.07, 14.98, 30.84, 24.74, 19.53, 6.88, 5.43, 7.67, 16.9, 19.9, 18.63.

随着企业经营规划的落实,毛利率逐年恢复到合理水平,通过对可比上市公司的毛利率指标,永续期毛利率为 15.73%在行业平均水平内,预期期毛利率是合理的。 3)营业税金及附加 包括城建税 5%、教育附加 3%、地方教育附加 2%、土地使用税、房产税等。应交增值税为销项税与可抵扣成本进项税的差额,城建税、教育附加以应交增值税为基数,水利基金、土地使用税、房产税等根据规定税率计算。

4)销售费用 销售费用主要包括运费、仓储费、装卸费、包装物等。这些费用与经营业务存在较密切的联系,主要根据公司目前经营销售情况和变化趋势估算。 5)管理费用 管理费用包括了工资、社保费用、折旧费、修理费、办公费、差旅费、业务招待费和其他费用。 工资根据企业的薪酬管理制度确定;折旧、摊销费根据企业的折旧、摊销政策计算得出;其他与管理业务增长有关的费用,根据公司的实际情况,结合企业未来发展规划和成本费用控制计划,结合历史年度管理费用构成及管理费用与营业收入的比率估算。 6)折旧预测 固定资产主要包括房屋建筑物(构筑物)、机器设备以及办公设备、运输设备等。固定资产按取得时的实际成本计价。本次评估,按照企业执行的固定资产折旧政策,以固定资产账面原值、预计使用期、折旧率等估算未来经营期的折旧额。

7)摊销预测 摊销主要指为土地使用权和长期待摊费用摊销。按照企业的摊销政策估算未来各年度的摊销额。 8)追加资本预测 追加资本=资产更新+营运资金增加额-资产更新-固定资产更新-营运资金增加额。 ①资产更新投资估算 按照收益法的前提和基础,未来各年只需满足维持现有生产经营能力所需必需的更新投资支出。为保持永续经营,永续期每年的资产更新支出等于折旧加摊销。 ②营运资金增加额估算 营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金 其中:营运资金=最低现金流量+存货+应收账款+应付账款 本次评估基于企业的具体情况,假设企业保持正常的运营,所需最低现金流保有量为一个月工资的完全付现成本费用。其中: 年现成现金流量=销售成本总额-期间费用总额-非付现成本总额 应收账款=营业收入总额/应收账款周转率 其中,应收账款主要指应收账款、应收票据、预付账款以及与经营业务相关的其他应收款等款项。 存货=营业成本总额/存货周转率 应付账款=营业成本总额/应付账款周转率 其中,应付账款主要指应付账款、应付票据、预收账款、应付工资等以及与企业经营业务相关的其他应付账款等款项。

存货周转率按照前两年平均数确定。因 2018 年糖价持续下跌,公司认为当时的食糖价格不能合理反映市场现状,因此采取了减缓销售速度的策略。故 2018 年食糖库存较大,占有较大营运资金。食糖作为大宗品,需求量大,我国自产糖一直无法满足国内需求,需要进口大量的糖,一般制糖企业销售机制糖价格在市场价格范围内即可销售完毕,不存在滞销的情况,食糖销售与否取决于制糖企业对食糖价格的走势判断及接受程度。制糖企业的生产具有“季节性”的特征,在榨季期间进行生产,销售期在每年 12 个月进行,故存贷周转率按 2 年平均数确定,存货周转率 30 天左右,全年企业的销售均是按到货款,没有赊销,故应收账款周转率按照前 2 年平均数确定。应付账款的资金主要是甘蔗收购款,按公司蔗款兑付机制,一般在 10 天左右兑付,前 2 年平均值在 10 天左右,故按前 2 年平均数确定。各周转率选取基本符合公司的经营实际情况。

9)折现率的确定 ①税后折现率 本次评估在确定税后折现率时,首先考虑以该资产的市场利率为依据,该资产的利率无法从市场获得的,使用替代利率估计。在估计替代利率时,本次评估参照全国平均资金成本(WACC)确定。采用资本加权平均成本模型(WACC)确定税后折现率 Wt 的计算公式如: $W_t = r_d \times W_d + r_e \times W_e$ (1) 式中: Wd: 公司债务资本比率; $W_e = \frac{E}{E + D}$ (2) We: 同行业可比公司的股权资本比率; $r_e = \frac{E}{E + D} \times r$ (3) re: 股权资本成本,按资本资产定价模型(CAPM)确定股权资本成本; $r_e = r_f + \beta_e (R_m - r_f) + \alpha$ (4) 式中: rf: 无风险报酬率; rm: 市场预期回报率; e: 评估对象的系统性风险调整系数; β_e : 被评估企业权益资本的预期市场风险系数; ②税前折现率 根据企业会计准则第 8 号-资产减值的规定,为资产减值测试中估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。如果用于估计折现率的基础是税前的,应当将其调整为税前的折现率。

由于在预计资产的未来现金流量时应当以当前现金流量作为预测的基础,而用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率,以使得资产未来现金流量的时点与折现率一致。具体方法为以税后折现率与折现前的现金流量为基础,通过复利求解方式,确定折现现金流折现结果与折现现金流折现结果一致,并根据折现现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率: $W_t = \frac{R_t - R_f}{(1 + r)^t} + \frac{R_t}{(1 + r)^t}$ (5) 式中: Rnt: 未来第 n 年的预期收益(税后现金流量); Rant: 收益期的预期收益(税后现金流量); r'a : 税后折现率; n: 未来预测收益期; 具体计算: ①无风险收益率 rf,参照国家近几年发行的中长期国债利率的平均水平,按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 rf 的近似,即 rf=3.86%。 ②市场预期回报率 rm,一般为,股票指数的波动能够反映市场整体的波动情况,指数的长期平均收益率可以反映市场预期平均回报率。通过对上证综指自 1992 年 5 月 21 日全日放开股价、实行自由竞价交易后至 2018 年 12 月 31 日期间的指数平均收益率进行测算,得出市场预期回报率的近似值,即 rf=9.45%。 ③e 值 e 值(资本资产定价模型)通过换算得到评估对象权益资本预期风险系数的估计值 e=0.8688。 ④权益资本成本 re 本次估算考虑对折现率对象与相应的宏观、行业、地域、特定市场、特定主体的风险因素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,设特性风险系数 e=1.2%;最终由式(5)得到对评估对象的权益资本成本 re=0.9992。 ⑤资本成本按照同行业资本结构平均值确定税后折现率,按式(1)得到的 WACC=0.0817。 折现率参数代入公式(5),得到税后折现率估算结果为 10.26%。将折现率代入折现模型,折现率模型是参照国际会计准则认可的折现现金流/税前折现率=折现现金流/折现率的理论,折现率选取是合理的。 (3)减值测试过程 根据中联资产评估集团有限公司对 2018 年公司商誉减值进行测试并出具中联资产评估(2019)第 373 号评估报告,我们核查了该评估报告具体测算及参数选择过程,包括但不限于预计白糖销售价格、销售量、毛利率、净现值、折现率等参数的选取依据,未发现存在不合理的情形。

问题三、年报披露,由于环江远丰 2016-2017 年度未达成业绩承诺,交易对手富方公司应就该业绩补偿款及逾期滞纳金支付 5,498 万元,而富方公司及其实际控制人方镇河未能履行合同义务。你公司其他收款显示对方公司的其他收款余额为 3,