(上接 D33 版)

(三)折现率的确定

(1)估算无风险收益率

通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,评估机构在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的发行期限为 50 年的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.0943%。

(2)估算市场风险溢价 MRP

2017 年 1 月,Damodaran 更新发布了市场风险溢价研究成果,结合该最新发布数据,测算出我国国内的股权市场风险溢价,现对各项参数取值说明如下:

1)成熟市场股权风险溢价

选定美国市场做为成熟市场,美国不同时期股票风险溢价如下表所示:

一定时期内美国股票市场的风险溢价

时期	基于短期国库券的股票风险溢价	基于长期国债的股票风险溢价
1928-2016	7.96%	6.24%
1967-2016	6.57%	4.37%
2007-2016	7.90%	3.62%

注:上表中的数据为算术平均方法计算结果。

2)国家债券违约利差

穆迪评级机构对我国的债务评级为 Aa3,相对应的违约利差为 70 个基点,即 0.70%。

3)股票市场相对于债券市场的波动率

σ 股票 / σ 国债为股票市场相对于债券市场的波动率,Damodaran 在本次计算中使用 1.23 倍的比率代表新兴市场的波动率。

4)市场风险溢价

基于历史的股票风险溢价,选取美国长期国债的 1928 年至 2016 年的股票风险溢价 6.24%为成熟市场股权风险溢价。

市场风险溢价 =6.24%+0.70%×1.23=7.10%。

(3)确定可比公司相对与股票市场风险系数 β

截止评估基准日,采用 CSRC 汽车制造业的行业资本结构,得到 D/E=27.82%

被评估单位的贝塔系数 β=(1+(1-T)×D/E)×β u=0.7751。

(4)估算被评估单位特有风险收益率 Rc

经综合分析本次被评估单位与行业平均数据各方面差异,最后估算被评估单位的其他特有风险为 2.00%

(5)估算被评估单位的权益资本成本(股权收益率)

股权收益率 = 无风险率收益 + 市场风险溢价 MRP × 被评估单位风险系数 Beta+ 特有风险超额收益率(Rc)

=4.0943%+7.10%×0.7751+2.00%=11.60%

(6)债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率,从债权人的角度看,收益的高低与风险的大小成正比,故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点,即收益率的平均值,亦即银行贷款利率的平均值。经测算,评估基准日一年期银行贷款利率为 4.35%。

(7)资本结构

通过 Wind 查询得到评估基准日 CSRC 汽车制造业行业的带息债务 / 股权价值的平均资本结构为 27.82%。

(8)所得税率

被评估单位所得税适用税率为 25%。

(9)加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:

WACC=(E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd)/0.75

=(100.00%×11.60%+4.35%×0.00%×(1-25%))/0.75

=13.05%

根据上述计算得到被评估企业总加权平均资本成本为 13.05%,故我们以 13.05%作为被评估单位的折现率。

(四)收益法测算结果

与佛山市飞驰汽车科技有限公司商誉相关的评估值为 49,805.31 万元。

二、2020 年飞驰汽车商誉减值测试过程

(一)收益模型的选取

本次采用资产预计未来现金流量的现值对佛山市飞驰汽车科技有限公司及其子公司与商誉相关资产组进行评估,将预计未来现金流选择恰当的折现率折现后的金额作为评估值。即以未来若干年度内的资产组自由现金流量作为依据,采用适当折现率折现后加总计算得出与商誉相关资产组的可收回金额。

(二)主要参数的确定

1、主营业务收入预测

历史年度主营业务收入情况如下表:

金额单位:人民币元

年度/项目	历史年度			
	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
主营业务收入	238,053,427.78	430,053,916.98	519,947,305.14	512,452,554.00

2019 年佛山地区共销售 334 辆飞驰氢燃料电池公交车。2020 年佛山地区投放 103 辆 8.6 米 -11 米氢燃料电池公交车,青岛投放 50 辆 12 米氢燃料电池公交车。

本次按照历史收入状况、已经签订执行的销售合同及目前的市场发展状况及趋势预测未来经营期的收入。

主营业务收入预测表

金额单位:人民币元

年度/项目	预测年度					
	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
销售收入(	561,852,524.96	606,186,405.22	654,660,795.69	706,980,848.16	764,260,316.34	764,260,316.34

2、主营业务成本的预测

历史年度主营业务成本情况如下表:

金额单位:人民币元

项目名称	历史年度			
	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
主营业务成本	252,056,510.91	344,522,737.81	411,980,620.97	418,150,443.13

企业的主营业务成本主要有氢燃料 FCEVG、纯电动 BEVG 等,本次按照历史成本状况和目前的市场发展状况及趋势预测未来经营期的成本费用。

主营业务成本预测表

金额单位:人民币元

项目名称	预测年度					
	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
主营业务成本 G	431,435,828.93	465,922,387.58	503,700,036.58	544,509,107.48	589,346,687.47	589,346,687.47

3、主营业务税金及附加的预测

历史年度主营业务税金及附加情况如下表:

金额单位:人民币元

项目	历史年度			
	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
主营业务税金及附加	143,066.90	248,154.53	1,575,766.34	387,747.08

企业的主营业务税金及附加为城建税、教育费附加和地方教育费附加税,根据企业未来预计缴纳的增值税为基础对主营业务税金及附加进行测算。

主营业务税金及附加预测表

金额单位:人民币元

项目	预测年度					
	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
主营业务税金及附加	1,128,192.59	1,216,917.99	1,313,929.79	1,418,637.90	1,533,271.30	1,533,271.30

4、营业费用的预测

历史年度营业费用情况如下表:

金额单位:人民币元

年份	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业费用	2,140,414.20	5,831,874.42	4,649,184.95	9,300,678.18

企业营业费用主要包括工资、福利费、业务招待费等,本次按照未来市场发展趋势对营业费用进行预测。

营业费用预测表

金额单位:人民币元

年份	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
营业费用	9,767,753.84	10,155,555.43	10,553,217.78	10,975,102.64	11,408,067.84	11,408,067.84

5、管理费用的预测

历史年度管理费用情况如下表:

金额单位:人民币元

年份	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
管理费用	29,290,415.76	37,163,387.28	38,344,987.86	53,315,585.92

企业管理费用主要包括工资、办公费、折旧和业务招待费等,本次按照未来市场发展趋势对管理费用进行预测。

管理费用预测表

金额单位:人民币元

年份	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
管理费用	48,970,483.07	50,920,443.53	52,956,509.34	55,082,643.98	57,302,998.83	57,302,998.83

6、营运资金的追加预测

根据评估对象历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果,按照上述定义预测营运资金如下:

营运资金预测表

金额单位:人民币万元

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
本期需营运资金	18,897.32	20,354.49	21,945.40	23,661.05	25,536.32	25,536.32
期初营运资金	0.00	18,897.32	20,354.49	21,945.40	23,661.05	25,536.32
营运资金增加额	18,897.32	1,457.18	1,590.91	1,715.65	1,875.28	0.00

(三)折现率的确定

(1)估算无风险收益率

通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,评估机构在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限为 10 年以上的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.07%,以此作为本次评估的无风险收益率。

(2)估算市场风险溢价 MRP

我们采用 2011 年至 2020 年共十年的几何平均收益率的均值 10.34%与同期沪、深两市剩余年限在 10 年(含 10 年)以上的国债到期收益率(复利方式)平均值 4.18%的差额 6.16%作为本项目的市场风险溢价,即本次评估的市场风险溢价(ERP)为 6.16%。

(3)确定可比公司相对与股票市场风险系数 β

截止评估基准日,采用 CSRC 汽车制造业的行业资本结构,得到 D/E=21.33%。详细明细请见收益法评估明细表。

被评估单位的贝塔系数 β=(1+(1-T)×D/E)×β u=1.0209。

(4)估算被评估单位特有风险收益率 Rc

经综合分析本次被评估单位与行业平均数据各方面差异,最后估算被评估单位的其他特有风险为 2.00%

(5)估算被评估单位的权益资本成本(股权收益率)

股权收益率 = 无风险率收益 + 市场风险溢价 MRP × 被评估单位风险系数 Beta+ 特有风险超额收益率(Rc)

=4.07%+6.16%×1.0209+2.00%=12.36%

(6)债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用评估基准日时的贷款市场报价利率 LPR,查询得到评估基准日长期贷款市场报价利率 LPR 为 4.65%。

(7)所得税率

被评估单位所得税适用税率为 15%。

(8)加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下:

WACC=(E/(D+E)×Re+D/(D+E)×(1-t)×Rd)/0.85

=(100.00%×12.36%+4.65%×0.00%×(1-15%))/0.85

=12.80%

根据上述计算得到被评估企业总加权平均资本成本为 12.80%,故我们以 12.80%作为被评估单位的折现率。

(四)收益法测算结果

与佛山市飞驰汽车科技有限公司商誉相关的评估值为 49,724.46 万元。

三、2019 年和 2020 年主要评估参数对比

1、2019 年度所涉参数

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2024 年至 2036 年
营业收入	60,746.54	70,207.71	81,157.12	93,742.45	108,347.79	108,347.79
利润总额	7,477.35	9,221.60	11,260.45	13,624.05	16,399.41	16,399.41
加回:折旧	89.76	89.76	89.76	89.76	89.76	89.76
摊销	60.64	60.64	60.64	60.64	60.64	60.64
扣减:营运资金追加额	30,895.96	4,693.72	5,428.73	6,236.37	7,228.72	0.00
资产组自由现金流量	23,268.20	4,678.28	5,982.13	7,538.09	9,321.10	16,549.82
折现率(WACC)	13.05%	13.05%	13.05%	13.05%	13.05%	13.05%
折现年限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.8846	0.7825	0.6921	0.6122	0.5416	
资产组自由现金流现值	20,583.05	3,660.75	4,140.23	4,614.82	5,048.31	52,924.25
资产自由现金流现值和	49,805.31					

2、2020 年度所涉参数

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度	2025 年至 2036 年
营业收入	56,185.25	60,618.64	65,466.08	70,698.08	76,426.03	76,426.03
利润总额	7,055.03	7,797.11	8,613.71	9,499.54	10,466.93	10,466.93
加回:折旧	422.74	422.74	422.74	422.74	422.74	422.74
摊销	60.64	60.64	60.64	60.64	60.64	60.64
扣减:营运资金追加额	18,897.32	1,457.18	1,590.91	1,715.65	1,875.28	0.00
资产组自由现金流量	11,358.90	6,823.32	7,506.19	8,267.27	9,075.04	157,136.37
折现率(WACC)	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
折现年限	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	
折现系数	0.8865	0.7859	0.6967	0.6177	0.5476	
资产组自由现金流现值	10,069.67	5,362.45	5,229.56	5,106.69	4,969.49	39,125.94
资产自由现金流现值和	49,724.46					

3、主要参数差异分析

2020 年预测期收入、利润总额和 2019 年相比都减少,其中:2019 年度评估报告中预测 2020 年度的收入为 60,746.54 万元,预测利润总额 7,477.35 万元,2020 年度飞驰汽车实际实现的收入是 52,231.46 万元,实际利润总额 2,535.76 万元。但收入和利润只是影响评估值众多因素中的两个,此外,还受折旧与摊销、营运资金净增加额、所得税率、折现率(所得税率主要影响折现率,不影响现金流量)等因素的综合影响,原因是本次资产预计未来现金流量的现值评估模型选用资产组自由现金流量,计算公式

资产组自由现金流量 = 息税前利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额

资产组预计未来现金流量折现值 = 明确的预测期期间的自由现金流量现值 + 明确的预测期之后的自由现金流量(终值)现值

经过比较,影响较大的有两项因素,主要是营运资金和折现率,以下对这两项因素分别进行对比分析:

(1)营运资金的影响分析

营运资金是指随着企业经营活动的变化正常经营所需保持的现金、存货、获取他人的商业信用而占用的现金等,同时,在经济活动中提供商业信用相应可以减少现金的即时支付。因此,估算营运资金原则上只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量)、存货、应收款项和应付款项等主要因素。

营运资金增加额为:

营运资金增加额 = 本期营运资金 - 期初营运资金

其中营运资金 = 最低现金保有量 + 存货 + 应收款项 - 应付款项

最低现金保有量 = 付现成本总额 / 当年的平均付现次数(年现金投入应不少于 1 个月的付现成本总额。本次评估以 2 个月的现金为依据)

付现成本总额 = 主营业务成本 + 营业费用 + 管理费用 + 财务费用 - 折旧 - 摊销

存货 = 主营业务成本 / 存货周转率

应收账款 = 主营业务收入 / 应收账款周转率

预付账款 = 主营业务成本 / 预付账款周转率

应付账款 = 主营业务成本 / 应付款项周转率

预收账款 = 主营业务收入 / 应收账款周转率

其中应收款项主要包括应收账款、预付账款,应付款项主要包括应付帐款、预收账款。

由于我们预测收入和成本同时减少,与这两项目参数直接相关的现金(最低现金保有量)、存货、应收款项和应付款项等也随之减少,也就是说 2019 年的预计现金流量扣减的营运资金增加额(合计 54,483.50 万元)要远高于 2020 年的预计现金流量扣减的营运资金增加额(合计 25,536.34 万元),两者相差 28,947.16 万元,从而拉高了 2020 年的估值。具体数据如下:

2019 年预测数据:

项目	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度
营运资金增加额	30,895.96	4,693.72	5,428.73	6,236.37	7,228.72
合计	54,483.50				

2020 年预测数据:

项目	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	2025 年度
营运资金增加额	18,897.32	1,457.18	1,590.91	1,715.65	1,875.28
合计	25,536.34				

(2)折现率的影响分析

参数	2019 年度	2020 年度
无风险收益率	4.0943%	4.07%
市场风险溢价	7.10%	6.16%
BETA	0.7751	0.8642
特有风险超额收益率 Rc	2%	2%
债权收益率	4.35%	4.65%
资本结构	27.82%	21.33%
所得税率	25%	15%

①2019 年根据 wind 资讯查询的无风险收益率是 4.0943%。2020 年根据 wind 资讯查询的无风险收益率是是 4.07%。变化原因主要是 2019 年无风险收益率是在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的发行期限为 50 年的国债作为估算国债到期收益率的样本。而 2020 年是根据中国证券监督管理委员会在 2020 年 1 月 21 日发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》中对无风险收益率的要求“应当关注国债剩余到期年限与企业现金流时间期限的匹配性,持续经营假设前提下应当选择剩余到期年限 10 年期或 10 年期以上的国债。”因此产生差异。

②2019 年度根据 wind 资讯查询的数据测算得到的市场风险溢价是 7.10%,2020 年度根据 wind 资讯查询的数据测算得到的市场风险溢价是 6.16%。变化原因主要是 2019 年度是采用美国证券市场数据加中国国家风险补偿测算得到;2020 年度是根据中国证券监督管理委员会在 2020 年 1 月 21 日发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》中对市场风险溢价的要求“如果被评估企业主要经营业务在中国境内,应当优先选择利用中国证券市场指数的历史风险溢价数据进行计算。”因此产生差异。

③2019 年度根据 wind 资讯查询的数据测算得到的 BETA 是 0.7751,2020 年度根据 wind 资讯查询的数据测算得到的 BETA 是 0.8642,主要变化原因是评估基准日时点不同导致按同样方式查询的数据有差异。

④2020 年度和 2019 年度的特有风险超额收益率 Rc 均为 2%,无变化。

⑤2019 年度债权收益率采用一年期银行贷款利率为 4.35%,2020 年度债权收益率采用评估基准日时的贷款市场报价利率 LPR,查询得到评估基准日长期贷款市场报价利率 LPR 为 4.65%。主要变化原因是根据中国证券监督管理委员会在 2020 年 1 月 21 日发布的《监管规则适用指引——评估类第 1 号》中对债权期望报酬率的要求“债权期望报酬率一般可以全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率(LPR)为基础调整得出”。

⑥2019 年度的资本结构为 27.82%,2020 年度的资本结构为 21.33%,两年数据均是根据 wind 资讯查询行业资本结构,主要变化原因是评估基准日时点的不同导致按同样方式查询的数据有差异。

⑦2019 年度的所得税率采用 25%,2020 年度的所得税率采用 15%,主要是由于被评估单位是高新技术企业,根据企业的实际所得税率将 2020 年度将所得税率调整为 15%。

由于上述因素的影响,折现率由 2019 年度的 13.05%调整为 2020 年度的 12.80%。

(3)根据以上对比分析也可以看出,2020 年各年预测收入、利润和 2019 年对比均有下降,但利润下降只表明企业出现了商誉减值迹象,并不表明商誉一定会减值,原因是本次资产预计未来现金流量的现值评估模型选用资产组自由现金流量(息税前利润 + 折旧与摊销 - 资本性支出 - 营运资金净增加额),商誉是否减值除了利润影响外,还受营运资金和折现率的影响,而本次评估我们在预测利润下降的同时营运资金和折现率均相应下降,由此导致最终的评估结果差异不大。因此,本次未计提减值是合理的。

9.报告期内,你公司固定资产处置或报废 1.77 亿元,计提减值准备 2.34 亿元。

(1)请说明具体处置报废的固定资产情况,资产原值、累计折旧金额、报废或处置的原因、交易对象、定价依据及公允性,损益的计算过程,相关会计处理及合规性,结合报废资产近三年的状态变化说明选择在本年报废的判断依据及合理性。

回复:报告期内,公司处置报废固定资产原值 1.77 亿元,净值 0.47 亿元,其中处置固定资产原值 1.09 亿元,净值 0.28 亿元,计入资产处置损失 0.17 亿元;报废固定资产原值 0.68 亿元,净值 0.19 亿元,损失计入营业外支出 0.18 亿元,具体明细如下:

为了响应国家节能减排政策,子公司山西美锦煤焦化有限公司(以下简称“美锦煤焦”)将发电机组、锅炉以及部分化产设施在 2020 年进行了处置,拆除原值为 1.5 亿元,上述设备已经计提折旧 1.2 亿元,净值为 0.3 亿元。在处置过程中将可回收利用的设备进行拍卖处理,形成资产处置损失 0.2 亿元,计入资产处置收益科目核算;将不可利用的设备及配套房屋建筑物进行报废处理,形成报废损失 0.1 亿元,计入营业外支出科目核算,符合会计准则的核算要求。

报告期内子公司山西美锦煤化工有限公司(以下简称“美锦煤化工”)将燃气锅炉等配套固定资产报废。该公司燃气锅炉主要用于补充日常生产用蒸汽,鉴于该公司干燥焦车间已经实现满负荷生产,其产生的蒸汽足以满足生产需求,燃气锅炉已没有运行的必要。同时公司出于安全因素考虑,决定将其拆除改建为化工产品安全装车区域。在其处置过程中,将不可利用的设备及配套房屋建筑物进行报废处理,形成报废损失 0.07 亿元,计入营业外支出科目核算,符合会计准则的核算要求。

报告期内报废或处置的相关资产,近三年来在公司生产经营活动中正常使用。但受市能环保要求及公司经营需要等因素影响,上述资产在报告期内停止运行,公司认为该项资产已不能持续为企业带来经济效益,决定将其处置或报废,故在本年度报废合理。

(2)请说明固定资产减值损失情况,包括账面余额、计提减值准备金额、计提依据、计提金额的测算过程等,请结合各期经营情况及资产近三年的状态变化说明资产减值损益金额的时点,公司在以往年度是否进行固定资产减值测试,以往年度未计提减值损失的原因与合理性。

回复:2020 年 8 月 26 日公司收到太原市工业和信息化局、太原市生态环境局通知,公司子公司山西美锦焦化有限公司于 2020 年 9 月底关停、美锦煤焦化于 2020 年 12 月底关停(美锦焦化关停详见公司于 2020 年 9 月 30 日披露的公告为:2020-120,美锦煤焦化关停详见公司于 2020 年 12 月 31 日披露的公告为:2020-145)。收到通知后,公司判断子公司资产出现减值,并在报告期内按公司资产处置规划计提资产减值。

依据相关政策要求,并参照行业工艺流程及公司发展规划,公司将涉及停产的焦化资产进行了规划和分类,需拆除的固定资产账面余额为 4.14 亿元,预计残值收入 1.8 亿元,计提减值损失 2.34 亿元。具体测算过程如下:

拆除资产测算依据:依据公司发展规划,将直接相关的炼焦和化产车间实施拆除,其余保留。拆除资产账面余额为 4.14 亿元。

预计残值收入:根据公司技术部门预判,并结合当期废钢市场价格,拆除过程共计形成 1.8 亿元残值收入。残值收入包含两方面:

(1)废钢的变价收入。拆除过程中产生的废钢约 4 万吨,参照 2020 年 12 月底废钢市场价格测算,预计形成残值收入 1.1 亿元;

(2)拆除焦炉过程中产生耐火材料、各种废旧设备、废旧物资收入。公司工程部对拆除的机器设备、电子设备等资产进行了分类清理,根据资产使用年限及使用情况等因素,对其回收价值进行了评估,预计形成变价收入 0.7 亿元。

报告期内计提减值的相关焦化资产,近年来在生产经营活动中使用状态正常,产量稳定,运行效果好,不存在减值迹象,且公司在以前年度无法对涉及焦化企业关停时间进行准确判断,出于谨慎性考虑,判断长期资产不存在减值迹象符合公司实际情况。

(3)固定资产减值损失计入非经常性损益的依据。

回复:根据《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益(2008 年修订)》规定,非经常性损益是指与公司正常经营业务无直接关系,以及与正常经营业务相关,但由于其性质特殊和偶发性,影响报表使用人对公司经营业绩和盈利能力做出正常判断的各项交易和事项产生的损益。公司对关停资产计提了固定资产减值准备,是由于收到太原市工业和信息化局、太原市生态环境局通知,要求我公司子公司关停,是属于非正常、非经常的事项,符合非经常性损益定义的损益项目。故公司将计提的固定资产减值损失确认为非经常性损益符合规定。

请年审会计师核查上述事项并发表明确意见。

10. 你公司炼焦行业库存量由期初的 15.19 万吨下降为期末的 4.14 万吨,存货账面余额由期初的 10.79 亿元下降为 7.99 亿元,合同资产期末余额为 2.57 亿元。本报告期存货计提跌价准备 0.45 亿元,转回或转销 0.54 亿元。

(1)请说明炼焦行业库存量降幅较大的原因,与存货账面余额变动的匹配性。

回复:公司库存降幅较大主要是报告期末焦炭库存及原料煤的库存均较期初有所降低,其中期末焦炭库存金额较期初减少 1.5 亿元、原料煤的存货金额较期初减少 1.03 亿元。

报告期末公司将已向客户转让商品而有权收取对价的权利确认为合同资产,同时结转此部分商品的成本。故公司焦炭库存量由期初的 15.19 万吨下降为期末的 4.14 万吨,焦炭库存金额由期初的 2.03 亿元降为期末的 0.54 亿元,导致存货账面余额减少 1.5 亿元。

报告期末原料煤库存数量较期初减少 9.97 万吨,原料煤的存货金额较期初减少 1.03 亿元。主要原因是公司部分焦化企业在 2020 年四季度关停,公司新建的华盛化工项目在年末尚未全部达产,在年末减少了原料煤储备。

(2)请结合存货构成、存货性质特点、市场行情、商品价格、在手订单等情况以及你公司对存货的内部管理制度,对存货监测程序、监测方法等说明近三年存货跌价准备计提的充分性,跌价准备转回或转销的原因与合理性,是否存在以前年度计提不充分或通过调节资产减值计提金额进行不当盈余管理的情形。

回复:公司存货主要包括原材料、库存商品、在产品,其中原材料以原料煤为主,库存商品以焦炭及联产品为主。近三年受煤焦市场走强,公司原料煤、焦炭存货均未计提跌价准备;公司联产品、副产品等受化工行业疲软影响较大,出现成本倒挂,依据企业会计准则公司计提了存货跌价准备,对应产品销售后及时转销。

①存货跌价准备的计提:

公司每季末对存货进行盘点,按存货的成本和可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。每季末将存货的成本和以合同、市场价格为基础确认的可变现净值进行比较,若成本低于可变现净值则无需计提存货跌价准备,若成本高于可变现净值则需计提相应的存货跌价准备。

公司近三年计提存货跌价准备的主要产品是化工产品硫铵、粗苯。硫铵是公司焦炭生产的联产品,生产过程是为了降低氮氧化物排放,其经济价值低,但环保意义较大。近年来粗苯受化工行业疲软,国际、国内纯苯价格下滑,下游苯加氢利润收缩,造成粗苯价格下降,

②存货跌价准备的转销:

计提了存货跌价准备的存货在出售时,随着存货的结转,按照其成本和对应计提的存货跌价准备一起结转出去,计入相关的成本或损益。公司每季末对硫铵、粗苯等产品计提了存货跌价准备后,当上述产品对外销售后,将其对应的存货跌价准备进行转销是合理的。

综上,公司不在存货跌价计提不充分或通过调节资产减值计提金额进行不当盈余管理的情形。

(3)请说明合同资产的主要构成、形成的原因、对应的客户、金额等明细情况,合同资产确认是否符合准则规定,说明合同资产减值准备的测试过程,本期计提是否充分。

回复:报告期末公司合同资产包括焦炭、煤及化副产品。根据新收入准则,公司将已向客户转让商品或服务而有权收取对价的权利(且该权利取决于时间流逝之外的其他因素),但尚未结算的确认为合同资产。报告期末公司合同资产中焦炭账面金额 2.53 亿元,主要是河钢集团有限公司及其关联方 1.78 亿元、美锦钢铁 0.58 亿元、鞍钢股份有限公司 0.14 亿元。

公司在确认合同资产后,次月取得客户的结算单后开票结算转为应收账款核算,故计提预期信用损失考虑的期限是自该合同资产初始确认之日至结转为应收账款之日,基于其风险特征将其按账龄进行划分,参考应收账款按组合的比例的计提。

合同资产的减值计量、列报和披露按照相关金融工具准则的要求进行会计处理,公司基于其风险特征将合同资产按客商的账龄组合进行划分。综上,公司合同资产确认符合会计准则规定,计提减值充分。

请年审会计师核查上述事项并发表明确意见。

11.你公司子公司华盛化工净资产与营业收入同比大幅上升,美锦煤化工净资产与营业收入同比大幅下滑,锦富煤业收入大幅下滑。

(1)请说明华盛化工净资产与营业收入同比大幅上升的原因与合理性,是否存在对子公司增资,是否存在需履行审议程序与信息披露义务的情形。

回复:华盛化工净资产和营业收入较去年大幅增加的主要原因是报告期内华盛化工吸收合并了美锦煤焦化。此合并属于同一控制下企业重组,合并完成后,华盛化工增加净资产 28.3 亿元,增加营业收入 30.67 亿元。根据《股票上市规则》9.17“上市公司与其合并报表范围内的控股子公司发生的或者上述控股子公司之间发生的交易,除中国证监会或者本所另有规定外,免于按照本章规定披露和履行相应程序”,华盛化工和美锦煤焦化都属于上市公司控股子公司,因此,上述事项无需披露。

(2)请说明美锦煤化工净资产与营业收入同比大幅下滑的原因与合理性,收入与净利润变动是否匹配。

回复:2020 年美锦煤化工营业收入较上年同期下降,主要是因为受新冠肺炎疫情影响,报告期内销量较上年同期下降导致;受下游需求提升影响,2020 年 5 月起焦炭市场价格触底上扬,并持续上涨,但综合全年平均销售单价较上年同期略有下降约 70 元 / 吨;同时受炼焦煤市场行情影响,焦煤涨幅远低于焦炭涨幅,因此全年单位成本较上年同期下降约 200 元 / 吨。综上所述,公司 2020 年度吨焦毛利增加约 130 元 / 吨,毛利率大幅上升,公司收入与净利润变动匹配,符合市场行情。

报告期内美锦煤化工实施分红,导致净资产减少。

(3)请说明锦富煤业收入同比大幅下滑的原因及拟采取的改善经营的措施。

回复:2020 年受新冠肺炎疫情、手续办理等因素影响导致停工时间较长,停工损失较大。原煤产量同比减少 46 万吨,同时平均售价较上年减少 28 元 / 吨,导致锦富煤业 2020 年收入同比大幅下滑,出现亏损。

公司高度重视锦富煤业的生产经营情况。疫情期间公司多方协调,积极组织恢复试生产,同时公司积极与各主管部门申请,于 2020 年 10 月完成转产验收。验收后公司开始正常生产,并抓住了下半年煤焦市场逐步好转的机遇,积极组织生产、开拓市场,最大限度的弥补了公司亏损。

请年审会计师核查上述事项并发表明确意见。

12.你公司 2019 年、2020 年均未进行利润分配。

(1)请你公司说明未分红的原因,是否符合《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》、《公司章程》和你公司股东回报规划等相关规定,并明确你公司拟采取的加强落实股东分红制度的相关措施。

回复:①公司存在重大投资计划,未进行利润分配

公司正处于业务转型期,资金需求量较大,根据公司经营规划和战略布局,除推进包括但不限于 2019 年华盛化工新材料项目及氢燃料电池电堆及系统项目(一期一阶段)(本项目为募集资金项目);2020 年内蒙古美锦新能源有限公司 600 万吨焦化及焦炉煤气综合利用配套氢能项目初始投资金额 5 亿元;2021 年现金收购山西美锦集团锦辉煤业有限公司金额 6.5 亿元;2020 年审批的预计对嘉兴港区投资建设美锦氢能汽车产业园项目一期总投资 6 亿元;2020 年审批的对外投资公司金额 7 亿元,上述投资金额合计约为 24.5 亿元,占上市公司最近一期经审计净资产的比例为 24.48%,根据《公司章程》及现金分红有关规定,“公司存在重大投资计划或重大现金支出事项(募集资金项目除外)。重大投资计划或重大现金支出事项是指公司在未来十二个月内拟对外投资、收购资产或者购买设备累计支出达到或超过公司最近一期经审计净资产的 20%。同时结合所处行业、发展阶段及重大资金支出安排等因素,公司董事会经过专项研究并经慎重考虑,拟定 2019 年度和 2020 年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本,留存利润全部用于公司经营发展。利润分配方案和分红回报规划均由公司独立董事发表了同意的独立意见,并经过股东大会通过,同时公司根据相关规定履行了信息披露义务。

因此,未分红事项符合《上市公司监管指引第 3 号 - 上市公司现金分红》《公司章程》和股东回报规划等相关规定。

③公司拟采取的加强落实股东分红制度的相关措施

通过推进重大投资项目,公司生产规模和市场竞争力得到提升,巩固在行业中的竞争优势,增强公司抗风险能力和盈利能力,促进公司的长期可持续发展。同时,公司严格遵守《上市公司监管指引第 3 号——上市公司现金分红》《公司章程》等关于分红的规定,牢固树立回报股东的意识,在达到分红条件的情况下,积极落实股东分红政策。

(2)请结合公司所处的发展阶段、经营情况、未来重大投资或重大现金支出安排等分析评估公司的分红政策以及利润分配方案是否有利于保护中小投资者的利益。请独立董事发表明确意见。

回复:公司主要从事煤炭、焦化、天然气、氢燃料电池汽车为主的新能源汽车等商品的生产及销售。焦化行业具有高投入、长周期、大规模、专业化的特点,为了保持行业竞争优势,需要不断投入先进的生产和环保设备,持续进行工艺改进,提高产品品质同时降低产品成本。另外,公司积极响应国家和行业政策,通过产能置换投资建设华盛化工新材料生产项目,将生产设备进行更新换代,更换为先进的 7.65 米炼焦炉并同期建设整套焦炉煤气净化设备,实现项目环保和综合利用的效益最大化。另一方面,在持续稳健发展主业的同时,公司积极谋求业务转型,努力开拓对氢能源全产业链产品的研发、生产和销售,逐渐形成“产业链 + 区域 + 综合能源站网络”的战略布局。

近年来,面对愈加激烈的市场竞争环境,公司正处于业务转型期,根据战略规划和经营、投资发展的需要,公司有重大投资计划,为保持正常经营并能更好地回馈股东,公司需做好相应的资金储备,降低公司经营过程中可能出现的风险。经过专项研究,公司董事会提议 2019 年度及 2020 年度不进行利润分配,也不进行资本公积金转增股本。

综上,考虑到业务长期可持续发展并最终实现股东利益最大化,2019 年度及 2020 年度不进行分红也不进行资本公积金转增股本的方案符合公司的发展需要,亦符合《公司章程》等的相关规定,有利于保护中小投资者的利益。

独立董事发表意见:经核查,公司 2019 年和 2020 年的分红方案符合国家有关法律、行政法规、部门规章和《公司章程》的规定,不存在损害中小投资者的利益,我们同意公司 2019 年和 2020 年分红方案。

13.你公司向参股公司氢裕客运提供担保额度 2,394 万元,向泓博污水提供担保额度 8,000 万元,向泓博污水提供借款 7,435 万元。

(1)请说明截至回函日担保实际发生额,请结合担保对象的运营情况与财务情况说明公司是否存在履行担保偿付义务的风险。

回复:①