（上接D22版）

2018 年至 2020 年前五大客户的变化情况列表如下：

年度	序号	客户名称	所属单位	销售项目	2020 年度销售额（元）	占汽车零部件销售总额比例
2018 年	1	2018 年度客户 1（同为 2019 年度客户 1、2020 年度客户 1）	邦奇集团	无级变速器	1,487,243,000.00	29.03%
	2	2018 年度客户 2（同为 2019 年度客户 4）	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	528,023,404.00	10.31%
	3	2018 年度客户 3（同为 2019 年度客户 5）	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	393,640,977.00	7.68%
	4	2018 年度客户 4（同为 2019 年度客户 2）	邦奇集团	无级变速器	352,369,000.00	6.88%
	5	2018 年度客户 5（同为 2020 年度客户 4）	邦奇集团	无级变速器	298,508,000.00	5.83%
2019 年	1	2019 年度客户 1（同为 2018 年度客户 1、2020 年度客户 1）	邦奇集团	无级变速器	1,136,250,685.00	23.74%
	2	2019 年度客户 2（同为 2018 年度客户 4）	邦奇集团	无级变速器	455,947,679.00	9.53%
	3	2019 年度客户 3（同为 2020 年度客户 3）	邦奇集团	无级变速器	433,169,822.00	9.05%
	4	2019 年度客户 4（同为 2018 年度客户 2）	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	352,700,562.00	7.37%
	5	2019 年度客户 5 同为 2018 年度客户 3）	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	281,313,963.00	5.88%
2020 年	1	2020 年度客户 1（同为 2018 年度客户 1、2019 年度客户 1）	邦奇集团	无级变速器	641,088,786	20.33%
	2	2020 年度客户 2	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	467,612,028	14.83%
	3	2020 年度客户 3（同为 2019 年度客户 3）	邦奇集团	无级变速器	350,624,400	11.12%
	4	2020 年度客户 4（同为 2018 年度客户 5）	邦奇集团	无级变速器	342,534,260	10.86%
	5	2020 年度客户 5	ARC 集团	汽车安全气囊气体发生器	289,898,334	9.19%

2020 年的前五大客户中，客户一同为 2018 及 2019 年度的前五大客户，客户二为 2018 年度第 2 大客户及 2019 年度的第 4 大客户被收购后整合的新业务主体，客户三同为 2019 年度的前五大客户，客户四同为 2018 年度的前五大客户，客户五虽非 2018 及 2019 年度公司合并层面的前五大客户，但从 2018 年度起为子公司 ARC 集团层面的前五大客户。故 2020 年度的前五大客户均非新增客户。

2018 年至 2020 年，公司前五大客户与公司主要股东、董事、监事及高级管理人员均不存在关联关系。

事项六：年报显示，你公司按组合计提坏账准备的应收账款分为账龄组合和组合 1，其中账龄组合期末账面余额为 3.39 亿元，对其计提坏账准备 0.39 亿元；组合 1 期末账面余额为 4.22 亿元，未计提坏账准备。根据年报，组合 1 主要由东方亿圣及其子公司、宁波凯启及宁波恒辉对应应收帐款组成，根据其业务性质和历史交易情况，其信用风险被认定为不重大。请你公司：（1）说明组合 1 中客户的主要情况，相关应收款项的具体内容、形成原因、形成时间，并结合其具体业务性质、历史回款情况等说明相关应收款信用风险被认定为不重大且未计提坏账准备的原因及依据。（2）请结合应收账款的账龄、欠款方资信及期后回款情况等说明本期应收账款坏账准备计提是否准确、充分。请年审会计师发表明确意见。

回复：

（一）说明组合 1 中客户的主要情况，相关应收款项的具体内容、形成原因、形成时间，并结合其具体业务性质、历史回款情况等说明相关应收款信用风险被认定为不重大且未计提坏账准备的原因及依据

组合 1 中主要客户基本情况如下表所示（占组合 1 应收款余额的 81.80%）：

客户	账面余额（万元）	具体内容	形成时间	形成原因
浙江远景汽配有限公司	12,838.46	货款	2020 年度	银亿股份 2017 年收购东方亿圣，核心资产是比利时邦奇及其子公司（以下简称邦奇集团）。邦奇集团是全球知名的汽车自动变速器独立制造商，其产品主要为无极自动变速器。邦奇集团是诸多国内自主品牌整车厂的一级供应商，对应应收款项均为邦奇集团的客户。
江铃汽车股份有限公司	7,378.13	货款	2020 年度	
安徽江淮汽车股份有限公司	3,755.68	货款	2020 年度	
PERUSAHAAN OTOMOBIL NASIONAL SDN BHD	3,663.87	货款	2020 年度	
Kalyani Technoforge Limited	1,220.39	货款	2019 年度、2020 年度	
PSA AUTOMOBILES SA	1,159.54	货款	2020 年度	
北京汽车股份有限公司	1,152.80	货款	2020 年度	
Polaris Industries Inc	1,003.13	货款	2020 年度	
南京蔚邦传动技术有限公司	1,333.71	货款、服务费	2020 年度	为银亿股份的合营企业，邦奇集团为南京蔚邦提供技术研发、质量等服务支持，向其收取服务费。子公司宁波保税区凯启精密制造有限公司（宁波凯启）主要生产无极自动变速器的零部件壳体，南京蔚邦为其客户。
浙江辉旺机械科技股份有限公司	1,019.22	货款	2020 年度	为子公司宁波凯启的客户
合计	34,524.93			

组合 1 中客户与邦奇集团、宁波凯启及宁波恒晖进行日常购销业务，近年来回款情况良好，除存在争议的质量索赔款外，基本不存在超信用期的应收款项，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测，预期相关应收款项不存在信用损失风险，未计提坏账准备。

（二）请结合应收账款的账龄、欠款方资信及期后回款情况等说明本期应收账款坏账准备计提是否准确、充分。

1. 主要欠款方账龄、资信及期后回款情况（占期末应收账款余额 70%）

应收账款种类	客户	账龄	期末余额(A)	已计提坏账准备	企业性质	注册资本	截至 2021 年 5 月 31 日回款金额(B)	回款占比(%)(C=B/A)
按组合计提坏账准备的应收账款：组合 1	浙江远景汽配有限公司	1 年以内	12,838.46		民营企业	5,000 万元人民币	12,838.46	100.00
	江铃汽车股份有限公司	1 年以内	7,378.13		上市公司	86,321.4 万元人民币	7,378.13	100.00
	安徽江淮汽车股份有限公司	1 年以内	3,755.68		上市公司	189,331.21 17 万元人民币	3,755.68	100.00
	PERUSAHAAN OTOMOBIL NASIONAL SDN BHD	1 年以内	3,663.87		境外企业	无法查到	3,663.87	100.00
	南京蔚邦传动技术有限公司	1 年以内	1,333.71		民营企业	6,000 万元人民币	1,333.71	100.00
	Kalyani Technoforge Limited[注 1]	1 年以内	437.42		境外企业	无法查到	757.66	62.08
		1-2 年	782.97					
	PSA AUTOMOBILES SA	1 年以内	1,159.54		境外企业	905 百万欧元	1,088.86	93.90
	北京汽车股份有限公司	1 年以内	1,152.80		上市公司	759,533.81 82 万元人民币	1,152.80	100.00
	浙江辉旺机械科技股份有限公司[注 2]	1 年以内	1,019.22		民营企业	9,000 万元人民币	498.14	48.87
	Polaris Industries Inc	1 年以内	1,003.13		境外企业	984.5 百万美元	1,003.13	100.00
按组合计提坏账准备的应收账款：账龄组合	Joyson Safety Systems Hungary Kft.	1 年以内（90 天以内）	4,292.93		境外企业	1,100,300,000 HUF 匈牙利福林	4,292.93	100.00
	JOYSON SAFETY SYSTEMS ACQUISITION LLC	1 年以内（90 天以内）	4,084.47		境外企业	无法查到	4,084.47	100.00
	延锋汽车智能安全系统有限责任公司	1 年以内（90 天以内）	3,347.02		民营企业	25,000 万元人民币	3,347.02	100.00
	大庆市国土资源收购储备中心	5 年以上	3,023.15	3,023.15		5,000 万元人民币		
	上海临港均胜汽车安全系统有限公司	1 年以内（90 天以内）	2,559.75		民营企业	20,000 万元人民币	2,559.75	100.00
	HYUNDAI MOBIS MEXICO S DE RL DE CV	1 年以内（90 天以内）	1,837.99		境外企业	无法查到	1,837.99	100.00
	锦州锦恒汽车安全系统股份有限公司	1 年以内（90 天以内）	1,327.66		民营企业	31,948.2805 万元人民币	1,327.66	100.00
	上海现代摩比斯汽车零部件有限公司	1 年以内（90 天以内）	1,106.97		民营企业	3,200 万美元	1,106.97	100.00
单项计提坏账准备的应收账款	KEY SAFETY SYSTEMS, INC.(TROY)	2-3 年	4,019.67	4,019.67	境外企业	无法查到		
	东风小康汽车有限公司重庆分公司	1 年以内	1,657.87	750.00	民营企业	-	750.00	45.24
	临沂众泰汽车零部件制造有限公司	2-3 年	967.09	967.09	民营企业	44,000 万元人民币		
	重庆众泰汽车工业有限公司				民营企业	100,000 万元人民币		
			62,749.50	8,759.91			52,777.23	

[注 1] Kalyani Technoforge Limited 公司剩余应收款未回款系子公司比利时邦奇需支付对方材料款。

[注 2]浙江辉旺机械科技股份有限公司剩余应收款未回款系子公司宁波凯启向浙江辉旺机械科技股份有限公司定制模具，应支付对方的模具款。

2. 应收账款坏账准备计提准确、充分性分析

公司按组合计提坏账的应收账款账龄主要集中在 1 年以内，期末大额应收账款客户与公司合作多年，客户关系稳健，欠款方资信较好，期后回款率较高；单项计提坏账准备的应收账款账龄一般为 2 年及以上，经公司评估后认为回款难度较大。综上，结合应收账款的账龄、欠款方资信及期后回款情况，公司认为坏账准备的计提准确、充分。

（三）年审会计师发表明确意见

1.核查程序

(1) 我们向管理层获取了应收账款明细表，重点关注发生额和余额较大的应收款项，了解交易发生背景、判断交易是否具有商业合理性；

(2) 我们通过抽样选取交易发生额或余额较大的应收款项实施函证程序，函证由审计人员亲自寄发和收回；

(3) 我们选取交易发生额或应收账款余额较大的客户，向管理层了解或通过网上查询客户股东信息、综合实力及资信情况，查阅销售合同了解信用期，检查期末余额期后收款情况，向销售人员了解款项催收情况及期后未收款原因，判断应收账款可回收性及坏账准备计提充分性；

(4) 检查应收账款账龄统计表、组合分类，对照坏账准备计提会计政策，重新计算坏账准备。

2.核查结论

经核查，我们认为公司本期应收账款坏账准备计提准确、充分。

事项七：报告期末，你公司对邦奇集团、宁波昊圣、Apojee Group 分别计提商誉减值准备 5.29 亿元、0.97 亿元和 0.60 亿元，合计 6.86 亿元，期末商誉余额为 8.13 亿元。请说明公司对上述资产商誉减值测试的主要参数和测算过程，并结合标的公司最近三年业绩、经营情况分析说明相关参数预测是否审慎合理，报告期末商誉减值计提是否充分、合理。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

（一）公司本期商誉减值计提

单位：万元

1.核心商誉资产减值损失	东方亿圣[注]	宁波昊圣
资产组或资产组组合的账面价值(A)	600,757.17	117,125.32
分摊至本资产组或资产组组合的商誉账面价值及分摊方法(B)	46,608.90	75,320.97
包含商誉的资产组或资产组组合的账面价值(C=A+B)	647,366.07	192,446.29
包含商誉的资产组或资产组组合的可回收金额(D)	598,000.00	182,500.00
资产减值损失(E=C-D)	49,366.07	9,946.29
归属于少数股东的商誉减值损失 F		993.63
归属于母公司的资产减值损失(G=E-F)	49,366.07	8,952.66
其中：核心商誉资产减值损失(H)	46,608.90	8,952.66
无形资产减值损失(I=G-H)	2,757.17	
2.非核心商誉资产减值损失(J)	12,323.65	699.31
商誉资产减值损失合计(K=H+J)	58,932.55	9,651.97

[注]包含邦奇集团及 Apojee Group

核心商誉不包含东方亿圣及宁波昊圣收购境外标的公司时因评估增值确认的递延所得税负债形成的商誉，核心商誉减值损失根据包含商誉的资产组或资产组组合账面价值高于可回收金额确定；递延所得税负债形成的非核心商誉随着递延所得税负债的转回而同步转回。

核心商誉资产组的可回收金额根据坤元资产评估有限公司出具的《宁波东方亿圣投资有限公司拟对收购 Punch Powertrain N.V. 股权形成的商誉进行减值测试涉及的相关资产组组合可回收价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕318 号）和《银亿股份有限公司拟对收购宁波昊圣投资有限公司股权形成的商誉进行减值测试涉及的相关资产组组合可回收价值评估项目资产评估报告》（坤元评报〔2021〕319 号）确定。

（二）东方亿圣包含商誉的资产组或资产组组合的可回收金额评估情况

1. 营业收入的预测

本次预测中，综合考虑了宏观经济、乘用车及汽车零部件行业发展前景、市场竞争情况、主要客户状况、协议订单签订、产能配套、邦奇集团经营情况等要素，经分析后认为，通过提升客户感受、提高产品质量、加强产品研发及优化、改善产品结构、精准营销等措施，传统的 CVT 产品收入将大概率走出低谷，保持一定的增长态势，随着 2022 年及 2023 年 DT1 及 DT2 产品的逐步量产，该等新产品收入将大幅拉高公司总体营业收入。随着市场的供求水平逐步达到相对平衡，增长速度将逐步放缓，至 2026 年达到稳定状态。

根据上述分析，各产品的收入预测情况如下：

单位：人民币元

产品/年度	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
CVT	销量（台）	299,000	349,000	408,000	502,000	588,000	602,000	602,000
	单价	6,474	6,208	5,839	5,622	5,405	5,397	5,397
	收入（元）	1,935,700,000	2,166,710,000	2,382,510,000	2,822,040,000	3,178,130,000	3,248,780,000	3,248,780,000
	收入增长率	3.67%	11.93%	9.96%	0.1845	12.62%	2.22%	
DCT[注]	销量（台）		17,000	187,000	1,004,000	1,716,000	1,787,000	1,787,000
	单价		6,860	9,520	9,901	9,740	9,751	9,751
	收入（元）		116,620,000	1,780,170,000	9,940,320,000	16,713,480,000	17,425,610,000	17,425,610,000
	收入增长率			1426.47%	458.39%	0.6814	4.26%	0.00%
其他	收入（元）	336,010,000	263,720,000	191,070,000	153,150,000	143,220,000	109,570,000	109,570,000
	收入增长率	152.45%	-21.51%	-27.55%	-19.85%	-6.48%	-23.50%	
合计	收入（元）	2,271,710,000	2,547,050,000	4,353,750,000	12,915,510,000	20,034,830,000	20,783,960,000	20,783,960,000
	收入增长率	13.57%	12.12%	70.93%	196.65%	55.12%	3.74%	

[注]公司 DCT 产品收入预测以已签订的供货协议或销售（单价及数量）意向等为依据，并配比 DCT 的产能估算，预测未来销售收入呈现逐年增长的态势，DCT 产品分为 DT1 和 DT2，公司已与 PSA 集团达成合作，DT2 预计将于 2023 年起形成销售并逐步量产，因此营业收入自 2023 年起大幅增长

2. 营业成本的预测

主营业务成本由直接材料、人工成本及制造费用等组成，具体包括直接材料费用、人工成本、能耗费、折旧摊销等。

本次预测中，在历史成本梳理基础上，根据材料价格、人工成本、折旧摊销、同行业相关数据分析，剔除了偶发性成本，结合未来产能规划、资本性支出、销量预测、成本管理计划等，对各项成本进行了预测。

根据分析及预测，邦奇集团未来各年各产品营业收入、成本和毛利率具体如下：

单位：人民币元

产品/年度	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
合计	收入	2,271,710,000	2,547,050,000	4,353,750,000	12,915,510,000	20,034,830,000	20,783,960,000	20,783,960,000
	成本	1,886,462,000	2,078,634,000	3,857,854,000	11,459,945,000	17,414,708,000	17,965,567,000	17,965,567,000
	毛利率	16.96%	18.39%	11.39%	11.27%	13.08%	13.56%	13.56%
	收入增长率	13.57%	12.12%	70.93%	196.65%	55.12%	3.74%	
CVT	收入	1,935,700,000	2,166,710,000	2,382,510,000	2,822,040,000	3,178,130,000	3,248,780,000	3,248,780,000
	成本	1,819,260,000	1,918,780,000	2,017,660,000	2,388,850,000	2,654,220,000	2,680,070,000	2,680,070,000
	毛利率	6.02%	11.44%	15.31%	15.35%	16.48%	17.51%	17.51%
	收入增长率	3.67%	11.93%	9.96%	18.45%	12.62%	2.22%	
DCT	收入	-	116,620,000	1,780,170,000	9,940,320,000	16,713,480,000	17,425,610,000	17,425,610,000
	成本	-	107,110,000	1,801,980,000	9,025,150,000	14,703,200,000	15,236,190,000	15,236,190,000
	毛利率		8.15%	-1.23%	9.21%	12.03%	12.56%	12.56%
	收入增长率			1426.47%	458.39%	68.14%	4.26%	
其他	收入	336,010,000	263,720,000	191,070,000	153,150,000	143,220,000	109,570,000	109,570,000
	成本	67,202,000	52,744,000	38,214,000	45,945,000	57,288,000	49,307,000	49,307,000
	毛利率	80.00%	80.00%	80.00%	70.00%	60.00%	55.00%	55.00%
	收入增长率	152.45%	-21.51%	-27.55%	-19.85%	-6.48%	-23.50%	

3. 税金及附加的预测

税金及附加主要为城建税、教育费附加和地方教育附加等。

本次预测中，对于海外资产及业务涉及的财产税、城市税等，均在成本中预测考虑，税金及附加中未包含该税种。经对 2017 年至 2020 年的税金及附加占营业收入（CVT 部分）的比例进行计算分析，结合对于预测年度城建税、教育费附加、地方教育附加、土地使用税、房产税、印花税等的测算验证，经分析无异后，综合确定各年的税金及附加比率，进而对于税金及附加予以预测。

未来各年的税金及附加预测结果如下：

单位：人民币元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
营业收入	1,935,700,000	2,166,710,000	2,382,510,000	2,822,040,000	3,178,130,000	3,248,780,000	3,248,780,000
税金及附加	5,807,000	6,500,000	7,148,000	8,466,000	9,534,000	9,746,000	9,746,000
比例	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%

4. 期间费用的预测

(1) 期间费用（不含财务费用）的预测

期间费用（不含财务费用）主要由人工费用、差旅费、咨询费、材料耗费、维护费、保险费、仓储费、质保费、租赁费、折旧摊销费及其他费用等构成。

根据期间费用（不含财务费用）的性质，采用了不同的方法进行了预测。结合未来运营规划进行确定，或以预测营业收入为基础，根据历史数据或同行业数据，采用一定的数学方法，分析各项费用项目的发生规律与合理性，结合企业未来面临的市场环境，对未来发生的期间费用进行了预测。

未来各年的期间费用预测结果如下：

单位：人民币元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
期间费用（不含财务费用）	681,076,000	590,116,000	602,753,000	1,086,994,000	1,313,656,000	1,165,148,000	1,165,148,000

(2) 财务费用（不含利息支出）的预测

财务费用主要包括利息收入、汇兑损益及其他费用。由于日常铺底资金对应利息收入较少，汇兑损益的不确定性较强，暂不预测。因此，本次预测根据历史情况及综合分析，对财务费用按照历史平均水平结合一定的增长率进行预测，具体如下表：

单位：人民币元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
财务费用	9,613,000	10,766,000	11,843,000	13,975,000	15,791,000	16,107,000	16,107,000

5. 资产减值损失的预测

主要考虑应收款坏账准备及存货跌价准备形成的资产减值损失。本次预测中，参考历史年度的平均资产减值损失率，考虑到未来销售、采购政策及产品结构调整的相关影响，综合分析预测未来各年资产减值损失，具体如下表：

单位：人民币元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
资产减值损失	38,714,000	43,334,000	47,650,000	56,441,000	63,563,000	64,976,000	64,976,000
费用占 CVT 收入比例	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%

6. 息税前利润的预测

息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-期间费用（不含财务费用）-财务费用（不含利息支出）-资产减值损失

单位：人民币元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
一、营业收入	2,271,710,000	2,547,050,000	4,353,750,000	12,915,510,000	20,034,830,000	20,783,960,000	20,783,960,000
减：营业成本	1,886,462,000	2,078,634,000	3,857,854,000	11,459,945,000	17,414,708,000	17,965,567,000	17,965,567,000
税金及附加	5,807,000	6,500,000	7,148,000	8,466,000	9,534,000	9,746,000	9,746,000
期间费用（不含财务费用）	681,076,000	590,116,000	602,753,000	1,086,994,000	1,313,656,000	1,165,148,000	1,165,148,000
财务费用（不含利息支出）	9,613,000	10,766,000	11,843,000	13,975,000	15,791,000	16,107,000	16,107,000
资产减值损失	38,714,000	43,334,000	47,650,000	56,441,000	63,563,000	64,976,000	64,976,000
二、营业利润	-349,962,000	-182,300,000	-173,498,000	289,689,000	1,217,578,000	1,562,416,000	1,562,416,000
三、息税前利润	-349,962,000	-182,300,000	-173,498,000	289,689,000	1,217,578,000	1,562,416,000	1,562,416,000

7. 折现率的确定

本次列入商誉减值测试范围的资产组组合实质与邦奇集团的营运资产组组合重合，其未来现金流的风险程度与邦奇集团的经营风险基本相当，因此本次预测的折现率以邦奇集团的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。

由于列入本次范围的资产组组合收益来源于国内市场和国外市场，考虑到预测期产品结构变动较大，本次预测以国内外折现率结合预测期国内外收入权重，确定预测期的综合折现率。

(1) 国内折现率

1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，相关人员查询了中评协网站公布的由中央国债登记结算公司(CCDC)提供的截至 2020 年 12 月 31 日的中国国债收益率曲线。中国国债收益率曲线是以在中国大陆发行的人民币国债市场利率为基础编制的曲线。

截至 2020 年 12 月 31 日，通过前述收益率曲线获取了国债市场上剩余年限为 10 年和 30 年国债的到期年收益率，将其平均值 3.44%作为无风险报酬率。

2) 资本结构的确定

鉴于本次测算对象为资产组组合，更关注于资产端本身，且邦奇集团自身融资结构尚不稳定，本次采用上市公司平均资本结构作为公司的目标资本结构。本次预测通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司资本结构，以其算术平均值作为 2020 年 12 月 31 日目标资本结构的取值，即：E/(D+E)取 83%，D/(D+E)取 17%。

3) 权益的系统风险系数 *Beta* 的确定

本次同行业上市公司的选取综合考虑可比公司与邦奇集团在业务类型、企业规模、产品发展、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业发展阶段等多方面的可比性，最终选定可比公司。考虑到上述可比公司数量、可比性、上市年限等因素，选取以周为计算周期，截至 2020 年 12 月 31 日前 156 周的贝塔数据。

通过“同花顺 iFinD 金融数据终端”查询沪、深两市同行业上市公司含财务杠杆的 *Beta* 系数后，通过公式 $\beta_u = \beta_t \div [1+(1-T)\times D \div E]$（公式中，T 为税率，$\beta_t$ 为含财务杠杆的 *Beta* 系数，β_u 为剔除财务杠杆因素的 *Beta* 系数，D÷E 为资本结构）对各项 *Beta* 调整为剔除财务杠杆因素后的 *Beta* 系数。

通过公式 $\beta_l = \beta_u \times [1+(1-T)\times D \div E]$，计算公司带财务杠杆系数的 *Beta* 系数。

根据各年预测综合所得税率确定 β，各年 β 具体如下：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
β	1.0445	1.0445	1.0445	1.0445	1.0232	1.0122	1.0122

4) 计算市场的风险溢价

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，选用沪深 300 指数为 A 股市场投资收益的指标，借助“同花顺 iFinD 金融数据终端”选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。

经计算得到各年的算术平均及几何平均收益率后再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率而估算的 ERP 的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 7.09%。

5) 特定风险调整系数 Rc 的确定

在分析国外业务规模、盈利能力、管理、技术、资金等方面风险及对策的基础上，分别确定国外市场业务的特定风险 Rc。

6) 加权平均成本的计算

① 权益资本成本 Ke 的计算

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

② 债务资本成本 K_d 计算

对于欧洲市场的债务资本成本，参照邦奇集团国外综合借款利率及融资规划综合确定；对于印度市场的债务资本成本，分析印度实际情况后确定。

③ 加权资本成本计算

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

欧洲市场各年折现率具体如下：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
国外折现率-欧洲	10.34%	10.34%	10.34%	10.34%	10.18%	10.10%	10.10%

印度市场各年折现率具体如下：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
国外折现率-印度	19.35%	19.35%	19.35%	19.35%	19.17%	19.07%	19.07%

(3) 综合折现率

预测期，根据各年国内外收入的占比，综合确定各年的折现率，如下所示：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
综合折现率	13.43%	13.73%	13.08%	11.63%	11.13%	11.00%	11.00%

上述 WACC 计算结果为税后口径，根据《企业会计准则第 8 号--资产减值》中的相关规定，为与本次现金流预测的口径保持一致，需要将 WACC 计算结果调整为税前口径。

根据国际会计准则 ISA36--BCZ85 指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率，均应该得到相同计算结果。本次商誉减值测试根据该原则将上述 WACC 计算结果调整为税前折现率口径。

经计算，税前折现率为 13.12%。

7. 资产组组合可回收价值

根据前述公式，资产组组合可回收价值的计算过程如下表所示：

单位：元人民币

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
息税前利润总额	-349,962,000	-182,300,000	-173,498,000	289,689,000	1,217,578,000	1,562,416,000	1,562,416,000
加：折旧与摊销	352,670,000	354,870,000	401,610,000	779,880,000	913,400,000	793,090,000	793,090,000
减：资本性支出	569,000,000	609,700,000	509,100,000	938,900,000	506,200,000	1,245,400,000	586,500,000
减：营运资金增加	315,550,000	53,248,000	138,960,000	770,419,000	613,876,000	96,944,000	
息税前现金流	-881,842,000	-490,378,000	-419,948,000	-639,750,000	1,010,902,000	1,013,162,000	1,769,006,000
折现率	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%	13.12%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	-
折现系数	0.9402	0.8312	0.7348	0.6495	0.5742	0.5076	3.8689
折现额	-829,108,000	-407,602,000	-308,578,000	-415,518,000	580,460,000	514,281,000	6,844,107,000
税前现金流估值(取整)	5,980,000,000						

资产组组合的可回收价值为 5,980,000,000 元。

(三)宁波昊圣包含商誉的资产组或资产组组合的可回收金额评估情况

宁波昊圣与商誉相关资产组资产中包括 ARCAS Automotive Group, LLC （ARC-LLC）、ARC AUTOMOTIVE MACEDONIA DOOEL Ilinden(ARC 马其顿)、艾尔希庆华（西安）汽车有限公司(ARC 西安)、宁波保税区艾尔希汽车有限公司(ARC 宁波)四个子公司相关的资产组或资产组组合（以下合并简称 ARC 集团）。

以合并口径本次商誉减值测试的主要参数如下表：

单位：元人民币

项目/年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
整体营业收入	1,404,481,073	1,713,397,647	1,820,047,806	2,058,736,358	2,253,197,252	2,253,197,252
整体收入增长率	19.19%	22.00%	6.22%	13.11%	9.45%	
整体毛利对比	17.11%	18.72%	19.08%	19.81%	19.96%	19.96%
整体息税前利润总额	77,102,908	147,467,028	170,468,771	228,488,504	273,220,164	273,220,164
占营业收入比	5.49%	8.61%	9.37%	11.10%	12.13%	12.13%

由于各个资产组的测算过程相同，本次以 ARC 西安为例对主要参数及测算过程进行说明，具体如下：

1.主营业务收入的预测

本次测算中，综合了宏观经济、乘用车及汽车零部件行业发展前景、汽车安全气囊的市场需求、在手订单及产能等要素，分析公司发展前景，进而预测未来年度气体发生器销售收入。

本次测算以 2020 年销售量和销售单价为基础，考虑了新冠疫情及市场竞争的影响，结合产品结构的调整以及销量增长趋势，在公司实际产能范围内综合确定 2021-2025 年的销售情况，并结合销售单价，进而预测气体发生器的销售收入。

根据上述分析及预测过程，未来年度的主营业务收入预测情况如下：

单位：元人民币

项目/年度	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续期
主营业务收入	444,952,700	478,154,900	504,293,400	521,802,200	529,539,700	529,539,700
收入增长率	-12.02%	7.46%	5.47%	3.47%	1.48%	

2.主营业务成本的预测

主营业务成本主要包括原材料成本、人工成本、制造费用（不含折旧）、折旧。

气体发生器主要分为危险品及非危险品。其中危险品为火药和点火具，非危险品包括金属件和塑料件，基本上为金属件，其中金属件主要取决于钢材价格的变化。气体发生器另一原材料为氣气。

根据 ARC 西安 2021 年主要原材料标准采购成本单价，结合与 2020 年相关数据对比，2021 年原材料单位成本与 2020 年基本持平。

总体来看，2021 年之后原材料成本预计保持稳定。对于未来原材料成本，按照单位原材料成本结合产量确定。

公司人工成本占总成本的比例较小。根据公司的薪酬体系，生产人员的收入与产量挂钩，工资构成为底薪加计件工资。人工成本按照单位人工成本结合产量确定，其中单位人工尤其是固定人工成本会随着销量的增长而略有摊薄，直至趋于稳定。

对于折旧成本，主要模拟企业会计计提折旧的方法(直线法)计提折旧。

制造费用主要系技术支持费、安全医疗费用、维护费及水电费等成本，按照单位制造费用结合产量确定，其中单位制造费用随着销量的增长，固定制造费用略有摊薄，直至趋于稳定。

总