

(上接B29版)

资本性支出包括追加投资和更新支出。根据现状和未来经营规划,预计产权持有人未来需追加的投资考虑随着新增天然气用户的增加导致管道需要增加,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,包括固定资产更新支出、无形资产更新支出和长期待摊费用更新支出等。本次根据用户量的增加,对其进行预测。

(9)自由现金流量预测  
未来现金流量=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资本追加额  
因天然气特许经营权期限30年,即日起满特许经营权证书之日起开始计算(2014年11月-2044年11月),本次评估预测期为特许经营权到期前到2044年11月截止,因此需对预测期内的2014年至2044年的现金流量进行预测,评估假设预测期25年内现金流量保持稳定,故预测期后年份的企业收入、成本、费用等持续稳定且与2023年的金额相等,采用上述公式计算出预测期的现金流量。

根据上述预测得出预测期现金流,具体如下表:

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024至2044年
一、经营现金流	2,971.98	3,905.21	4,200.77	3,990.91	3,512.46	3,035.75
二、营运资本	1,730.71	2,254.25	2,681.01	2,900.35	2,942.71	2,868.65
三、折旧及摊销	-	-8.21	11.22	15.83	9.89	3.73
四、销售费用	-	-	-	-	-	-
五、管理费用	119.34	122.86	126.55	130.38	134.39	134.39
六、财务费用(不含利息支出)	-	-	-	-	-	-
七、营业利润	1,121.93	1,519.87	1,381.99	944.35	425.25	28.98
八、折旧及摊销	197.58	222.19	249.58	249.58	249.58	234.94
九、加:安全生费用	63.55	78.48	83.21	79.85	72.20	64.57
减:资本性支出	495.62	481.52	609.82	3.31	6.30	119.59
减:营运资本补充	-	-	-	-	-	-
净利润	887.44	1,339.02	1,104.96	1,270.47	740.73	208.90

2.折现率的确定  
折现率计算模型  
本次评估采用国际范围的委估资产组与雅安华德公司的运营资产组相结合,其未来现金流的风险溢价与雅安华德公司的经营风险基本相当,因此本次评估的折现率以雅安华德公司的加权平均资本成本(WACC)为基准经调整后得出。

②雅安华德公司的加权平均资本成本(WACC)计算公式如下:  
式中:WACC=—加权平均资本成本;  
Ke=—权益资本成本;  
Kd=—债务资本成本;  
D/E=—企业资本结构;  
权益资本成本按照通常使用的CAPM模型求取,计算公式如下:

式中:—权益资本成本  
—无风险报酬率  
—权益的系统风险系数  
ERp=—市场风险溢价  
—企业特定风险调整系数  
2)WACC模型中有参数的计算过程  
①无风险报酬率的确定  
国债收益率普遍被认为是无风险的,截至评估基准日,评估人员查阅国债市场长期(超过十年)国债的交易价格,从中选取与预期收益率率 4.12%为无风险利率。  
②资本结构的确定  
通过“同花顺FinD金融数据库终端”查询沪、深两市同行业上市公司至评估基准日资本结构,如下表所示(下表中的权益以基准日市值,其中限售流通股考虑了一定的折价因素)。

序号	股票代码	股票名称	短期借款	一年内到期的非流动负债	长期借款	应付债券	D	E	资本结构(D/E)
1	000993.SZ	天然气	4,000.00	—	39,225.00	—	43,820.00	205,993.24	—
2	002267.SZ	天然气	104,500.00	131,462.00	33,641.43	—	269,603.42	821,823.75	—
3	600333.SH	天然气	—	—	—	20,700.00	194,495.00	318,341.59	—
4	600881.SH	百润能源	25,000.00	5,203.33	69,254.11	—	99,457.45	818,091.89	—
5	601139.SH	深圳燃气	144,885.44	1,700.00	20,000.00	340,000.00	506,585.44	1,539,195.51	—

通过上述公式,计算产权持有人带杠杆系数的Beta系数,由于子公司企业所得税为25%,故公司Beta系数=0.776。  
4)计算市场风险溢价  
采用沪深300成分股几何平均收益率估算的ERP的算术平均值作为目前国内股市的风险溢价,即市场风险溢价为8.50%。  
5)企业特定风险调整系数的确定  
经营风险分析:0.30% 业务模式基本已成型,行业较好  
市场风险分析:1.00% 雅安华德公司主营业务转型,进一步拓展其他客户,对公司的市场开拓有一定影响。  
管理风险分析:0.20% 管理层和员工比较稳定,公司整体管理较好,管理风险相对较轻  
财务风险分析:0.00% 公司未来无借款计划,无财务风险。

综合得分分析,企业特定风险调整系数R取为1.5%。  
6)加权平均成本的计算  
A.权益资本成本的计算  
=11.63%  
B.债务资本成本计算  
采用基准日适用的一年期贷款利率4.35%。  
C.加权资本成本计算  
=11.63%×76.88%+4.35%×(1-25%)×23.12%=9.70%  
根据《企业会计准则第8号—资产减值》中的相关规定,为与本次现金流量折现口径保持一致,按照WACC计算折现现金流量。  
根据国际评估准则ISA36—BC285指导意见,无论税前、税后现金流量及相应折现率,均应该得到相同计算结果。本次评估按照该准则将上述WACC计算结果调整为税前折现率口径。  
经计算,税前折现率为16.60%。  
3.资产组可回收价值的确定  
根据《企业会计准则第8号—资产减值》,资产组可回收价值的确定,折现率等参数进行估值的基础上,根据下述估值公式得到产权持有人资产组可回收价值,估算结果如下表:  
资产组可回收价值估算表  
单位:万元

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2044年11月
一、经营现金流	1,121.93	1,519.87	1,381.99	944.35	425.25	28.98
二、营运资本	197.58	222.19	249.58	249.58	249.58	234.94
三、折旧及摊销	63.55	78.48	83.21	79.85	72.20	64.57
减:资本性支出	495.62	481.52	609.82	3.31	6.30	119.59
减:营运资本补充	-	-	-	-	-	-
三、资产组自由现金流量	387.44	1,339.02	1,104.96	1,270.47	740.73	208.90
三、折现率	16.60%	16.60%	16.60%	16.60%	16.60%	16.60%
折现系数	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
折现系数	0.9261	0.7942	0.6812	0.5842	0.5001	2.9071
资产组自由现金流量现值	821.84	1,063.50	752.66	742.2	371.12	607.29
资产组可回收价值(取)						4,360.00

4.评估结论  
评估基准日,雅安华德公司形成的含商誉资产组的可回收价值评估结论为4,360.00万元。各资产组或资产组合的可回收价值评估结论见下表:

证券代码:002532 证券简称:新界泵业 公告编号:2019-043

新界泵业集团股份有限公司  
关于控股子公司业绩承诺补偿履行完成的公告

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。

一、基本情况  
新界泵业集团股份有限公司(以下简称“本公司”或“公司”)于2016年10月24日召开第三届董事会第十六次会议,审议通过了《关于并购无锡康宇水处理设备有限公司的议案》等议案,公司以自有资金1,500万元对无锡康宇水处理设备有限公司(以下简称“无锡康宇”)进行增资以及以自有资金8,700万元受让蒋介中持有的无锡康宇43.5%的股权。本次并购事宜完成后,公司持有无锡康宇合计51%的股权,无锡康宇原股东蒋介中、王习智将无锡康宇2016年度10月-12月、2017年度、2018年度、2019年度实现的净利润分别不低于300万、1,600万、1,950万、2,400万元。如无锡康宇任一年期间的净利润未达到承诺净利润的,原股东蒋介中、王习智可选择以现金或股权方式向本公司进行补偿,蒋介中、王习智各方应当承担的补偿义务按照本次并购交易前各自对无锡康宇的出资比例予以承担。具体内容详见公司于2016年10月26日在巨潮资讯网刊登的《关于并购无锡康宇水处理设备有限公司的公告》(公告编号:2016-074)。

二、业绩承诺完成情况  
根据天健会计师事务所(特殊普通合伙)出具的《关于无锡康宇水处理设备有限公司业绩承诺完成情况鉴证报告》(天健审[2019]1000号),无锡康宇2016年度经审计的净利润为12,200,666.33元,较业绩承诺数19,500,000.00元相差7,299,333.67元,未达成当年业绩承诺。

三、业绩补偿相关情况  
2019年4月27日,公司与蒋介中、王习智签订了《股权转让协议》,主要内容如下:

证券代码:000528 证券简称:柳工 公告编号:2019-30  
广西柳工机械股份有限公司  
关于参加投资者网上集体接待日活动的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

为进一步加强与投资者的互动交流,广西柳工机械股份有限公司(以下简称“公司”)将参加由广西上市公司协会、上证所信息网络有限公司、深圳市全景网络有限公司共同举办的“2019年广西地区上市公司投资者网上集体接待日”活动,现将有关事项公告如下:

本次活动接待日将通过深圳市全景网络有限公司提供的互联网平台举行,投资者可以登录“全景·路演天下”网站(http://rs.wy.net)或关注微信公众账号:全景网络旗下参与公司本次活动投资者集体接待日活动,活动时间为2019年5月28日(星期二)14:00-17:00。

单位:万元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组合账面价值	可回收金额	整体商誉减值准备
雅安华德公司资产组	4,857.31	4,360.00	497.31

II、伊川华德公司资产组商誉减值测试具体步骤和计算过程

1.未取收益预测  
(1)营业收入  
伊川华德公司主营收入分为初装费收入、燃气销售和灶具销售收入。根据《天然气利用政策》等,城市(市)镇燃气用户依供气性质不同划分为居民用户和商业用户两大类。  
1)初装费收入  
公司作为城市(市)镇燃气服务提供商应向辖区内用户提供入户安装服务,即为新的燃气用户提供管网初装入户服务并收取相应的费用,这部分业务利润率高,是城市(市)镇燃气项目初期的主要利润来源。  
a.新增用户数量的确定  
本次预测期2019-2023年新增用户量根据所在地地区总体规划布局规划、管网建设进度、所签订的供气合同等因素确定,2023年达到稳定期后不再预测新增用户。  
b.初装费定价  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,居民用户3280元(含税),非居民用户初装费因其生产经营性质、用途、收入、入户安装服务支付方式等不同,实际对非居民用户入户安装服务费用定价一般多采用一户一议。  
c.初装费收入=当年新增用户数×初装费  
2)天然气销售收入的预测  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,居民用户3.29元/立方米(不含税),非居民用户(除了学校和医院居民用户价格)夏季为2.62元/立方米(不含税),冬季为3.29元/立方米(不含税),本次预测,伊川华德管理层根据市场发展并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。

2)天然气销售收入的预测  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,居民用户3.29元/立方米(不含税),非居民用户(除了学校和医院居民用户价格)夏季为2.62元/立方米(不含税),冬季为3.29元/立方米(不含税),本次预测,伊川华德管理层根据市场发展并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。  
(4)营业成本  
1)初装费成本  
初装费成本主要为管道折旧费、安全生产费和入户安装材料成本等。初装费成本预测与雅安华德公司相同。  
2)天然气销售成本  
根据年度累计用户气量和上游企业河南省天然气煤气管道天然气分公司供气价格确定(含税)按2.33元/立方米预测,则不含税价格为2.12元/立方米。  
综上,对未来年度的营业收入和营业成本进行了预测。  
伊川华德公司的营业税金及附加主要为城建税、教育费附加和地方教育附加、房产税、土地使用税等。本次预测,在预测各期末按照流转税金额的基础上对城建税(流转税5%)、教育费附加(流转税3%)、地方教育附加(流转税2%)进行了预测,印花税金等按照相关税法规定进行预测。  
(5)期间费用的预测  
1)销售费用的预测  
公司历史年度无销售费用,故以后年度也不予考虑。  
2)管理费用的预测  
管理费用主要由固定费用(折旧费、摊销费)、变动费用(工资薪金、办公水电费、租赁费、差旅费、车辆费、业务招待费)和其他费用三大块构成。管理费用预测与雅安华德管理费用预测方法相同。  
3)财务费用(不含利息支出)的预测  
根据《企业会计准则第8号—资产减值》,预计资产组的未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流量支出,故不考虑财务费用。  
(5)折旧费及摊销的预测  
折旧费及摊销的预测与雅安华德公司相同。  
(6)营运资金增减额的预测  
伊川华德主营业务为居民灶具用户入户安装及天然气供应,收入结算方式主要为现金预收,根据行业特点及企业自身运营现状,经测算,本次评估不需要考虑营运资金追加。  
(7)资本性支出及预测  
资本性支出预测与雅安华德公司相同。  
(8)自由现金流量预测  
未来现金流量=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资本追加额,详见下表:  
自由现金流量预测表  
单位:万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2044年11月
一、营业收入	1,299.66	2,835.41	4,251.84	6,229.10	7,226.04	4,271.13
减:营业成本	776.77	1,843.35	2,918.81	3,677.67	4,186.02	3,530.41
二、营业利润	0.39	0.85	1.37	1.87	1.48	11.02
三、折现率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
四、折现系数	163.16	171.01	216.66	248.92	242.45	242.45
五、折现系数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、折现系数	353.34	820.20	1,414.70	2,306.64	2,792.70	487.25
七、折现系数	120.13	133.17	222.22	281.85	312.83	288.41
八、折现系数	36.70	61.37	88.82	115.67	131.62	84.34
九、折现系数	822.49	1,260.94	1,983.84	1,341.47	688.77	96.35
十、折现系数	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
十一、折现系数	-300.44	-246.20	-258.10	1,356.69	2,548.38	763.65

折现率预测方法与雅安华德公司相同。  
3.资产组可回收价值的确定  
根据本次未来现金流量折现法评估模型,在上述产权持有人未来的企业自由现金流量、收益期限、折现率等参数进行估值的基础上,根据下述估值公式得到产权持有人资产组可回收价值,估算结果如下表:  
资产组可回收价值估算表  
单位:万元

项目/年份	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2044年11月
一、经营现金流	353.34	820.2	1,414.70	2,306.64	2,792.70	487.25
二、营运资本	133.17	133.17	222.22	281.85	312.83	288.41
三、折旧及摊销	61.37	61.37	88.82	115.67	131.62	84.34
四、安全生费用	822.49	1,260.94	1,983.84	1,341.47	688.77	96.35
五、折现率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、折现系数	14.546	14.546	14.546	14.546	14.546	14.546
七、折现系数	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
八、折现系数	0.9344	0.8158	0.7122	0.6218	0.5429	3.5178
九、折现系数	-280.73	-200.85	-183.82	843.59	1,383.52	2,686.37
十、折现系数						4,250.00

4.评估结论  
评估基准日,伊川华德公司形成的含商誉资产组的可回收价值评估结论为4,250.00万元。各资产组或资产组合的可回收价值评估结论见下表:

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组合账面价值	可回收金额	整体商誉减值准备
伊川华德公司资产组	4,414.51	4,250.00	0.00

III、万城华德公司资产组商誉减值测试具体步骤和计算过程

1.未取收益预测  
(1)营业收入  
万城华德公司主营收入分为初装费收入、燃气销售和灶具销售收入。根据《天然气利用政策》等,城市(市)镇燃气用户依供气性质不同划分为居民用户、商业用户和工业用户。  
1)初装费收入  
公司作为城市(市)镇燃气服务提供商应向辖区内用户提供入户安装服务,即为新的燃气用户提供管网初装入户服务并收取相应的费用,这部分业务利润率高,是城市(市)镇燃气项目初期的主要利润来源。  
a.新增用户数量的确定  
本次预测期2019-2023年新增用户量根据所在地地区总体规划布局规划、管网建设进度、所签订的供气合同等因素确定,2023年达到稳定期后不再预测新增用户。  
b.初装费定价  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,万城华德公司自定价格居民用户2,980元(含税),非居民用户初装费因其生产经营性质、用途、收入、入户安装服务支付方式等不同,实际对非居民用户入户安装服务费用定价一般多采用一户一议。  
c.初装费收入=当年新增用户数×初装费  
2)天然气销售收入的预测  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,万城华德公司自定价格居民用户2,980元(含税),非居民用户(除了学校和医院居民用户价格)夏季为3.75元/立方米(含税),冬季为4.83元/立方米(含税),本次预测,万城华德管理层根据市场发展并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。  
3)灶具销售收入的预测  
灶具销售收入=灶具销售量×销售价格  
(4)营业成本  
1)初装费成本  
初装费成本主要为管道折旧费、安全生产费和入户安装材料成本等。初装费成本预测与雅安华德公司相同。  
2)天然气销售成本  
根据年度累计用户气量和上游企业河南省天然气煤气管道天然气分公司供气价格确定(含税)按2.33元/立方米预测,则不含税价格为2.12元/立方米。  
综上,对未来年度的营业收入和营业成本进行了预测。  
(5)期间费用的预测  
1)销售费用的预测  
公司历史年度无销售费用,故以后年度也不予考虑。  
2)管理费用的预测  
管理费用主要由固定费用(折旧费、摊销费)、变动费用(工资薪金、办公水电费、租赁费、差旅费、车辆费、业务招待费)和其他费用三大块构成。管理费用预测与雅安华德管理费用预测方法相同。  
3)财务费用(不含利息支出)的预测  
根据《企业会计准则第8号—资产减值》,预计资产组的未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流量支出,故不考虑财务费用。  
(5)折旧费及摊销的预测  
折旧费及摊销的预测与雅安华德公司相同。  
(6)营运资金增减额的预测  
本次评估不需要考虑营运资金追加。

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2044年11月
一、经营现金流	353.34	820.2	1,414.70	2,306.64	2,792.70	487.25
二、营运资本	133.17	133.17	222.22	281.85	312.83	288.41
三、折旧及摊销	61.37	61.37	88.82	115.67	131.62	84.34
四、安全生费用	822.49	1,260.94	1,983.84	1,341.47	688.77	96.35
五、折现率	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
六、折现系数	14.546	14.546	14.546	14.546	14.546	14.546
七、折现系数	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	4.5
八、折现系数	0.9344	0.8158	0.7122	0.6218	0.5429	3.5178
九、折现系数	-280.73	-200.85	-183.82	843.59	1,383.52	2,686.37
十、折现系数						4,250.00

4.评估结论  
评估基准日,雅安华德公司形成的含商誉资产组的可回收价值评估结论为4,360.00万元。各资产组或资产组合的可回收价值评估结论见下表:

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组合账面价值	可回收金额	整体商誉减值准备
伊川华德公司资产组	4,414.51	4,250.00	0.00

III、万城华德公司资产组商誉减值测试具体步骤和计算过程

1.未取收益预测  
(1)营业收入  
万城华德公司主营收入分为初装费收入、燃气销售和灶具销售收入。根据《天然气利用政策》等,城市(市)镇燃气用户依供气性质不同划分为居民用户、商业用户和工业用户。  
1)初装费收入  
公司作为城市(市)镇燃气服务提供商应向辖区内用户提供入户安装服务,即为新的燃气用户提供管网初装入户服务并收取相应的费用,这部分业务利润率高,是城市(市)镇燃气项目初期的主要利润来源。  
a.新增用户数量的确定  
本次预测期2019-2023年新增用户量根据所在地地区总体规划布局规划、管网建设进度、所签订的供气合同等因素确定,2023年达到稳定期后不再预测新增用户。  
b.初装费定价  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,万城华德公司自定价格居民用户2,980元(含税),非居民用户初装费因其生产经营性质、用途、收入、入户安装服务支付方式等不同,实际对非居民用户入户安装服务费用定价一般多采用一户一议。  
c.初装费收入=当年新增用户数×初装费  
2)天然气销售收入的预测  
燃气销售价格定价原则为成本加成法,再综合当地经济情况、居民收入水平以及当地政府谈判情况进行确定,万城华德公司自定价格居民用户2,980元(含税),非居民用户(除了学校和医院居民用户价格)夏季为3.75元/立方米(含税),冬季为4.83元/立方米(含税),本次预测,万城华德管理层根据市场发展并结合整个行业的发展趋势及企业自身的规模及规划,预测未来年度的营业收入。  
3)灶具销售收入的预测  
灶具销售收入=灶具销售量×销售价格  
(4)营业成本  
1)初装费成本  
初装费成本主要为管道折旧费、安全生产费和入户安装材料成本等。初装费成本预测与雅安华德公司相同。  
2)天然气销售成本  
根据年度累计用户气量和上游企业河南省天然气煤气管道天然气分公司供气价格确定(含税)按2.33元/立方米预测,则不含税价格为2.12元/立方米。  
综上,对未来年度的营业收入和营业成本进行了预测。  
(5)期间费用的预测  
1)销售费用的预测  
公司历史年度无销售费用,故以后年度也不予考虑。  
2)管理费用的预测  
管理费用主要由固定费用(折旧费、摊销费)、变动费用(工资薪金、办公水电费、租赁费、差旅费、车辆费、业务招待费)和其他费用三大块构成。管理费用预测与雅安华德管理费用预测方法相同。  
3)财务费用(不含利息支出)的预测  
根据《企业会计准则第8号—资产减值》,预计资产组的未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流量支出,故不考虑财务费用。  
(5)折旧费及摊销的预测  
折旧费及摊销的预测与雅安华德公司相同。  
(6)营运资金增减额的预测  
本次评估不需要考虑营运资金追加。

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024-2044年11月
一、经营现金流	1,121.93	1,				