

大信会

关 ！"#

\$%\$&'年年报的问询函的回复

/

/

/

/

0

0

0

0

0

0

0

0

0

0

大信会计师事务所（特 朱

目 录

问题一:	- 1 -
问题二:	- 5 -
回复:	- 5



电 Telephone: +86 (10) 82327668
传真 Fax: +86 (10) 82327668
址 |

①污水处理业务

2021年，污水处理业务毛利率36.36%，较上年同期减少2.88%，主要原因系：

a 部分项目施提标改造以及部分项目开始试营，期间成本随之增加；

b 部分项目营所需药剂价格上涨；

部分项目营所使用的机器设备老化，维费用增加。

②固体废物处理业务

2021年，固体废物处理业务毛利率22.90%，较上年同期下降4.49%，主要原因系：

a 部分项目购买更换土工膜，检测费、药剂用量较上年同期增加；

b 部分项目机器设备故障维修增加以及技改停炉外成本增加；

受疫情、资金影响，部分公司库容下降，入场垃圾量减少，但固定成本存在。

③再生资源业务

2021年，再生资源业务毛利率0.95%，较上年同期下降14.71%，主要原因系：2021年3月22日，国家《政部》、《生态环境部》、《国家发展改革委》、《工业和信息化部》联合发布了《关于调整废弃电器电子产品理基金补贴标准的知》（税〔2021〕10号）对废弃电器电子产品理基金补贴标准进行了调整，本次调整比2016年出台的补贴标准下降约30%，致使公司2021年补贴收入下降。另外，公司受资金受限影响，导致废旧家电采购成本上升，故再生资源业务毛利率下降。

④市政施工与环保设备安装及技术咨询业务

2021年，市政施工与环保设备安装及技术咨询业务毛利率为-49.89%，较上年大幅下降且经营业务毛利率较低，主要原因系：根据公司战略布局调整，公司主营业务结构由工程建设业务逐步向市场营服务业务转型，一般情况下建设期毛利率一般要略高于营期毛利率；受校企改革、控股股东股权重组、融资环境恶化等影响，公司出现流动性困难，由此造成部分在建项目工期延长，工程成本增加；由于工程建设业务规模收缩，且项目陆续进入收尾结算阶段，分包算成本有所增加。同时公司对项目一际情况、资产状况和内部管理涉及部业务等相关事项进行内部核查，公司部分项目工程报量与际投入存在差异，公司根据应付账款和成本的梳理情况，按一差核算了当年应付账款和成本。

⑤环卫服务业务

2021年，环卫服务业务毛利率降低主要原因系：

(1) 根据公司战略布局调整，部分项目清退。

整的逐步完成。公司在建工程大幅下降，市政施工收入占比逐年降低，未来对公司经营业绩影响有限。

除市政施工收入以外，公司主营类业务未发生改变，2021年，公司主营类收入合计66.96亿，与上年同期67.05亿相比基本持平。污水业务、自来水业务、固体废物处理业务、再生资源业务等营业收入占比逐年增加，2021年环卫业务收入有所下降，主要受行业竞争加剧等因素影响，但其经营状况在行业整体中基本保持稳定。

从公司现金流状况来看，公司近3年经营活动现金流量净额持续增高，2021年现金收现比97.12%，较上年同期增长9.77%；从投资活动来看，2021年公司投资活动现金流量净额1.88亿，与上年相比转负为正，主要是因为在建项目投资大部分已完成，同时公司转一部分重资产投资项目，公司真正由投资建设向运营管理推动性转变。

2022年，公司着眼于提升管理水平、狠抓生产经营。一是稳定主业生产经营，确保各板块生产经营稳定，统筹组织公司所属环卫、供水、污水处理等民生项目的正常经营，争取7万员工薪酬的发放和人员的稳定；二是下沉管理协助赋能，公司总部和板块选派专人下沉至项目公司，压实责任结果导向，赋能项目公司与地方政府的协调沟通，加强政府服务费清欠管理工作，保障公司经营的流动性。公司将充分依托业务板块布局全面、产业链协同性较强以及启迪控股的集群式创新体系等优势，把公司涉及环保行业的民生工程管理好、经营好。

过持续的经营改善，提升公司“造血”能力。

综上所述，公司前两年经营业绩主要由于战略性业务退出及资产减值而导致的业绩大幅变动及亏损。未来公司狠抓生产经营，提升管理水平，改善公司“造血”能力，目前反映出来的阶段性经营业绩下滑并不会对公司的持续经营能力产生重大负面影响。

问题二：

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化率
其他货币资金	56,692.23			

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化
负债合计	2,136,593.10	2,598,186.20	-	-17.77%

报告期内，公司长、短期负债及负债总额均呈现下降趋势。截至2021年12月31日，公司负债总额为213.66亿元，其中短期借款、应付票据等流动负债较上年末增加1.16亿元，长期借款、应付债券、其他非流动负债较上年末增加1.16亿元；应付账款（主要为租赁融资）等非流动负债较上年下降29.81%，下降最大，达到81.76%；应付票据下降比率为71.08%；

通过处置收益的现金流支付短期债务等方式，有效地缓解了短期债务压力。公司在优化资产结构、调整公司经营战略方面成效显著。

④经营活动现金流情况

三：现金流量 部分项目

项目	2021年12月31日	2020年12月31日	变化	变化
经营活动产生的现金流量净额	74,261.74	64,561.74	10,000.00	15.49%
投资活动产生的现金流量净额	18,838.87	18,838.87	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	-63,683.01	-63,683.01	-	-
现金及现金等价物净增加额	29,341.30	29,341.30	-	-
期末现金及现金等价物余额	84,392.59	84,392.59	-	-

报告期内，经营活动产生的现金流量净额7.43亿元，较上年增加15.49%，增幅较大。一方面，公司经营活动现金流持续改善效果明显，公司的经营在提质增效、降本增效、盘活资产等方面取得显著成效，通过经营要现金，利用现金化解短期债务的风险。

投资活动产生的现金流量净额已归正，且较上年增加100%。报告期内，公司收到的现金净额8.74亿元，但近几年公司购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金呈持续下降趋势。公司在行业趋势变化中及疫情影响下，主动调整经营策略，通过出售重资产盘活现金流。

筹资活动产生的现金流量净额为负值，但较上年少降4.16%。报告期内，公司筹资活动产生的现金流量净额为-6.37亿元，较上年少降4.16%。报告期末，现金及现金等价物余额为2.93亿元，较上年增加18.86%。从现金流量可以看出，公司取现能力持续增强。

⑤经营规划

近日，公司对经营管理层进行调整充实，将全力做好如下工作：保障各民生相关项目正

常 营，维护公司基础资产的安全稳定；切 提升 营效率，落 经营回款；加大各类积欠款项的催收力度，狠抓应收账款清收。

⑥投融资安排

公司将在宜昌市政府的指导和支持下，在金融 权人 员会的主导下，推进协议 务重组工作，维持存量 务稳定，防止引发 务交叉违约，为公司化解金融风险、走出困境、现发展转型争取和创造更多 间和时间；在强化主营业务的同时，适当 置部分资产，补充公司现金流，确保偿 和 营所需资金。

综上，公司货币资金余额大幅下降的原因是受限的保证金余额下降，流动性未受此影响，而可用货币资金及流动资产均有较大幅度增长；公司长、短期负 及负 总额均呈现下降趋势；公司 取现金能力持续增强，现金流量 的变化显示公司长期以来形成的以固定资产投资为主的投资活动基本 成。公司未来发展模式需在从模式建设型向 营管理型转变。同时，公司将狠抓经营及清欠工作，务 推进金融 务风险化解工作，并将适当 置部分资产以补充现金流，全力将流动性风险降至最低。

(3) 请列明主要债务的到期时间、金额、偿付方式、你公司是否 备偿付能力，是否

贷款重组方案，或协商达成和解（调解方案）报

文 明确

项目均属于民生保障类项目，公司与各相关债权人积极沟通，共同探讨解决方案。公司存在一定的偿债风险，但公司正通过各种方案来降低和化解相关风险。

问题三：

根据年报，因部分在建项目工程报量与实际投入存在偏差，你公司对其进行了前期会计差错更正处理，累计调减 2015 年度至 2020 年度营业收入 15.19 亿元，调减 2015 年度至 2020 年度营业成本 11.65 亿元。

单位：万元

单.....位	所属板块	项目名称	项目类别	报表科目
---------	------	------	------	------

根据公司自查项目建设资、务记账情况，相关项目建设资金投入进展与工程报量进度基本保持一致。

(2) 请年审会计师说明针对在建工程所执行的审计程序及 取的审计证据，审计证据

问题四：

报告期末，你公司应收账款账面余额为 71.70 亿元，同比增长 7.26%，计提坏账准备 12.93 亿元，其中按单项计提坏账准备的应收账款余额为

款时间节点，并于 2022 年 4 月 27 日按协议约定支付了第一期款项，公司预计该款项没有回收风险，按单项计提坏账准备的应收账款，未计提坏账准备。

3、1,916.12 万元为公司子公司 威桑德新环卫环境管理有限公司应收凉州区城区环境卫生管理所环卫一体化服务费。

2022 年 1 月 19 日，子公司 威环卫公司与凉州区住房和城乡建设局签 《凉州区城乡环卫一体化服务支付协议》，明确规定了款项 体支付时间节点，并于 2022 年 1 月 27 日按约定支付了第一期款项。公司预计该款项没有回收风险，将其按单项计提坏账准备的应收账款，未计提坏账准备。

(2) 你公司按组合计提坏账准备的应收账款余额为

式，进行应收账款催收。后续将继续加大司法催收力度，在目前措施的基础上，加大诉讼催收力度，通过诉讼加谈判的方式，加快应收账款回收。

(3) 根据年报，你公司账龄三年以上应收账款余额为

...；应收生物质发电电费补贴按 国家能 局核准，相关补
...行按季预拨、年终清算，公司认为上述两项补贴基金产生的应收款项不会出
...认定方 计提坏账准备。

3. 公司三年以上账龄的应收账款主要分为三类，第一类为应收政府部门的家电拆解基金
补贴及生物质发电电费补贴 7.89 亿元，公司认为不会出现坏账信用风险，按个 认定方
计提坏账准备；第二类公司为提供工程项目管理服务产生应收账款 3.64 亿，由于其所对应
项目因停工或退出，导致款项的回收存在 质性障碍，根据谨慎性 理原则，已在前期全额

计提坏账准备；第三类为项目总包款 4.58 亿，其中 3.15 亿为提供 EPC 工程建设服务项目形
成，因对方资金紧张原因，回款存在困难，公司已按坏账政策充分计提坏账准备。

公司应收账款的坏账政策参考了同行业的相关估计，坏账准备的计提与会计处理符合企业会计准则及公司会计政策的相关规定，本期计提是充分、合理的。

问题五：

根据你公司 2022 年 4 月 30 日披露的《关于湖北证监局责令改正措施的整改报告》，你

问题六：

报告期末，你公司与河南城市发展投资有限公司及关联方的应收账款及其他应收款分

近年来年均利润保持在 35 亿元左右。城发投资、城发环境目前合计总资产达到 379 亿元，最近一期年收入达到 74 亿元，利润达到 17 亿元，信用评级分为 AA、AA+，城发环境及其关联方拥有较为雄厚的资金实力和投融资能力，有较强的履约能力和履约信 。

(3) 请说明你公司未就上述应收款计提坏账准备的依据及合理性，相关判断是否审慎。

客户	长期、收款余额	签约日期	是否关联方	形成原因
晋州市桑德K 科技有限 司	8,880.70	2018 年	是	售后回租
天津市裕川微生物制品有限 司	5,649.70	2018 年	是	售后回租
京蓝北方园林（天津）有限 司	3,176.00	2018 年	是	售后回租
合计	138,258.78			

长期、收款坏账准备预计计提：

截止 2021 年末 司长期、收款客户因受经营不善影响，相关本金及利息无 按期收回，致使本期计提相、坏账准备，本期计提坏账准备 24,671.28 亿。

2021 年， 司按以下三类按个 认定 分 计提坏账，相关计提政策及标准与 2020 年一致。

第一类：根据中国人民 行制定的贷款五级分类标准以及借款方抵押品价值、现金流状况等还款能力判断， 司按预计损失概率 50%-70%计提坏账。

第二类：考虑到借款方 状况未出现重大变化，根据借款方的抵押品价值、 力等还款能力，按预计损失概率的 10%-30%计提坏账。

第三类：承租人能够履行合同，能正常还本付息，不存在任何影响租金及时全额偿还的极因素， 司对承租人足额偿还贷款本息有充分把握，租金预计不会发生损失。

2021 年长期、收款坏账计提依据

单位：万元

类别	期末账面余额
----	--------

适用此类计提的交易客户名称及金额

单位：万元

客户名称	计提比例
------	------

会计师意见：

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

[Redacted]

问题八：

报告期末，你公司商誉账面原值 9.05 亿元，计提商誉减值准备 1.25 亿元。请说明商誉减值测试过程，可收回金额与账面价值确定基础是否保持一致，预测期内收入增长率、成本

单位：万元

产品或服务

产品或服务

不考虑资产组或者资产组组合为扩大产能而发生的资本性支出。

体预测见下：

单位：万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	稳定年度
机器设备类支出	291.93	291.93	291.93	291.93	291.93	291.93
长期资产支出	32.34	17.40	11.98	0.00	0.00	0.00
资本性支出合计	324.27	309.32	303.91	291.93	291.93	291.93

5、营 资金追加额预测

营 资金是指经营性流动资产与经营性流动负 的差额，营 资金追加额等于当年年末营 资金减去当年年初营 资金；经营流动资金等于经营性流动资产减去与营 有关的无息负 ；经营性流动资产包括含商 资产组经营所使用或需要的所有流动资产，包括某些现金余额、应收款项及存货等。

未来营 资金主要考虑日常管理性支出。根据未来年度必要现金、与经营相关的往来款项、应付税费、应付工资等资金需求计算出未来各年的营 资金及增量；由于 2026 年后销售收入不再增加，因此营 资金增量按零预测。

体预测见下：

单位：

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
运营现金	100.28	93.46	95.65	97.96	100.28
、收账款	327.19	328.46	351.61	376.52	
预付款项	9.92	9.26	9.38	9.47	
经营性、收款	12.25	12.29	13.16	14.09	
营运资产小计	449.64	443.47	469.80	498.00	
、付账款	187.63	175.01	177.37		
、付职工薪酬	54.50	50.84	51.52		
、交税费	4.68	4.70	5.00		
经营性、付款	35.72	33.32			
营运负债小计	282.53	263.86			
期末营运资金	167.11	179.61			
营运资金追加额	167.11				

6、折现率的确定

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的规定，在计算现金流量现值时所使用的折现率。如果用于估计折现率，折现率应反映货币的时间价值和资产的特有风险。折现率计算公式为：

WACC

WACC = 加权平均资本成本 = 权益资本成本 × E / (E + D) + 付息债务成本 × D / (E + D)
 E—权益市场价值；D—付息债务市值。权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本。计算公式为： $R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + R$

符号含义：

R_f—无风险报酬率，一般采用 10 年及 10 年期以上的国债到期收益率的平均利率作为无风险报酬率；β—度量企业系统风险的系数，用于衡量某企业的收益相对于广泛的市场企业的风险；R_m-R_f—市场风险溢价，在均衡状态下，投资者为补偿承担超过无风险报酬率的平均风险而要求的额外收益；R—企业特有风险调整系数。

1) 无风险报酬率（R_f）的确定。

本次评估采用的数据为评估基准日距到期日十年以上的长期国债的收益率的平均值，经

过汇总计算取值

2) 贝塔

与地上市公司的贝塔值，然后根据与地上市公司的贝塔值，按资本结构换算成被评估单位
算资本结构时 D、E 按市场价值确定。将计算出来的 βU 取平均值 0.40 作为被评估单位的
 βU 值。

体数据见下：

证券代码

的近似， $R_m=9.10\%$ 。市场风险溢价=市场期望报酬率-无风险报酬率= $R_m - R_f=5.1\%$

4) 企业特定风险调整系数的确定

特定风险调整系数指的是商 资产组所属企业相对于同行业可比上市公司的特定风险，影响因素主要有：规模风险、经营风险、市场风险、管理风险、 务风险和技术风险。

本次评估中，综合考虑商 资产组未来发展中可能存在的各种风险因素后，确定商 资产组的个 风险调整系数为 3%。

5) 税后折现率计算结果

(1) 计算权益资本成本

将相关数据代入上述权益成本公式中，我们就可以计算出深圳中泰的权益资本成本。经计算权益资本成本为 10.21%。

(2) 计算 务资本成本

按 五年期的 LPR4.65%确定 务资本成本。

(3) 计算税后加权平均资本成本

折现率选取加权平均资本成本 (WACC)。将上述各数据代入加权平均资本成本计算公式中，计算确定折现率如下：

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times E / (D+E) + K_d \times D / (D+E) \times (1-T) \\ &= 10.21\% \times 55.80\% + 4.65\% \times 44.20\% \times (1-25\%) \\ &= 7.24\% \end{aligned}$$

6) 税前折现率计算结果

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，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，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。税前折现率的计算公式如下：

$$WACC(\text{税前}) = WACC / (1-T)$$

根据以上公式，经计算税前折现率为 9.65%。

本次商 减值测试过程及指标的选取合理且与以前年度商 减值测试相关参数不存在差异。

本次商 减值测试收入、成本及费用的未来数据预测主要参考企业基准日 具体情况，折

现率相关参数包括无风险报酬率、可比公司、~~务资本成本等与上年减值测试参数取值力~~
一致。本年度与上年度折现率计算数据如下：

参数	2020 年度	2021 年度	备注
无风险报酬率	4.08%	4.00%	评估基准日距到期日十年以上的长期 国的收益率
贝塔系数	0.93	0.63	通过获取同类可比上市公司的 及资 本结构，计算权益风险系数
行业资本结构	76.36%	79.22%	参 可比上市公司
市场风险溢价	6.33%	5.10%	均通过对上证、深证综合指数的指数 平均收益率进行测算得出
企业特定风险调整系数	3%	3%	取值一致
权期望报酬率	4.65%	4.65%	五年期 LPR
所得税率	25%	25%	
税后 WACC	8.86%	7.24%	
税前 WACC	11.82%	9.65%	

二、河南恒昌

（一）商 减值情况介绍

固再板块共 12 家项目公司包含电废板块 10 家、 废板块 1 家、车废板块 1 家存在商 ，
均未计提减值，以 南恒昌未例进行详细 明。

各家商 减值测试过程如下：

单位：万元

项目

河南恒昌再生资源

项目	哈尔滨群 环保科 技有限 司	台恒亿再生资源 回收有限 司	河 艾瑞环保科 技有限 司
商誉账面余额①	3,617.00	759.22	1,624.65
商誉减值准备余额②	1,400.00		
商誉的账面价值③=①-②	2,217.00	759.22	1,624.65
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	391.24	506.15	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	2,608.24	1,265.36	1,624.65
资产组的账面价值⑥	496.81	5,548.10	5,815.35
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	3,105.04	6,813.47	7,440.00
可收回金额⑧	3,447.77	8,015.57	7,609.98
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

续 2

项目	森蓝环保（上海） 有限 司	湖 同力环保科技 有限 司	通森蓝环保科 技有限 司
商誉账面余额①	8,802.04	13,324.30	5,090.66
商誉减值准备余额②	2,938.62	2,850.00	2,650.00
商誉的账面价值③=①-②	5,863.42	10,474.30	2,440.66
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④		2,618.57	610.17
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	5,863.42	13,092.87	3,050.83
资产组的账面价值⑥	7,402.43	6,287.89	3,636.25
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	13,265.86	19,380.76	6,687.07
可收回金额⑧	13,355.04	19,486.61	6,800.23
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

续 3

项目	清远市东江环保技术 有限 司	佳木斯佳德环保科 技有限 司	临沂奥凯再生资源 利用有限 司
商誉账面余额①	13,353.48	2,235.18	2,262.47
商誉减值准备余额②			200.00
商誉的账面价值③=①-②	13,353.48	2,235.18	2,062.47
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④			883.92
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=④+③	13,353.48	2,235.18	2,946.39
资产组的账面价值⑥	10,170.06	539.66	2,805.94
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	23,523.55	2,774.85	5,752.33
可收回金额⑧	23,673.13	2,833.31	5,831.17
整体商誉减值损失（大于0小于⑤）⑨=⑦-⑧			

(二) 商 减值测试相关数据 (内数据均为万元)

可收回金额与账面价值确定基础

本次商 减值测试，资产组的可收回金额与资产组的账面价值一致，均为长期资产加商 。 体是以公司 2021 年 12 月 31 日的合并资产负债表与 南恒昌主营业务经营性有形资产和可确认的无形资产组成的资产组(包含商 性资产) 为基础进行测算， 体包括固定资产、在建工程、无形资产、长期待摊费用、流动资产和全部商 ；评估计算的资产组可收回金额，按 上述资产组可持续经营用收益途径计算的未来现金流量现值和公允价值减 置费用后净额，两者孰高确认。

2、预测期内收入增长率、成本毛利率、期间费用率、资本性支出及营 资金追加折现率等参数的 体数额及选取依据

1) 预测期内关键参数如下：

单位：万元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
营业收入	13,474.98	15,863.80	19,458.92	22,379.11	24,152.33
收入增长率	84.40%	17.73%	22.66%	15.01%	7.92%
减：营业成本	11,086.65	12,903.69	15,610.71	17,805.29	19,158.93
毛利率	17.72%	18.66%	19.78%	20.44%	20.67%
税金及附加	206.79	228.17	259.63	285.09	300.69
比例	1.53%	1.44%	1.33%	1.27%	1.24%
销售费用	65.19	71.09	79.49	86.42	90.83
比例	0.48%	0.45%	0.41%	0.39%	0.38%
管理费用	825.39	871.95	899.94	920.93	938.36
比例	6.13%	5.50%	4.62%	4.12%	3.89%
研发费用	404.25	475.91	583.77	671.37	724.57
比例	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
财务费用	2,322.81	2,322.81	2,322.81	2,322.81	2,322.81
资本性支出	678.86	652.46	652.46	652.46	652.46
营 资金增加额	-8,422.09	-6,161.02	564.22	-2,665.13	640.14
税前折现率	0.1078	0.1078	0.1078	0.1078	

2) 收益年限的确定

根据《企业会计准则》第 8 号要求“建立在预算或者预测基础上的预计现金流量最多涵盖 5 年，企业管理层如能证明更长的期间是合理的，可以涵盖更长的期间。” 南恒昌为正

补贴的正规企业中，有现代化、机械化回收与先进拆解产的大型企业，将在规模化回收拆解中受益，在市场中据地位。国内最大的电器电子产品生产和国家，废弃电器电子产品产量大，报废量年增高。目前，国内“机一”回收率超过40%，其中电视机回收率达到94%以上，电冰箱的回收率高达77%以上，高于国内水平。2020年前基金补贴发放，影响废弃电器电子产品日常收购。经环保基金补贴公示，基金补贴增加且正规。

根据生态环境部国家发展和改革委员会发布《关于调整废弃电器电子产品处理基金补贴标准的公告》（2021年10月）补贴标准确定补贴单价，根据企业未来规划及历史期拆解数量确定预测期基金补贴数量。

4) 主营业务预测

主营业务主要、人工、制用，南恒昌2019年至2021年年平

均毛利率为 22%。因
定资产规模、现有固
生产人员历史期合理

有固
按
人数。

5) 税金及附加

南恒昌的税金
市建设维护税、教育
费附加 3% 地方教育

的成
教育

6) 期间费用预测

销售费用主要包
主要包括职工薪酬、
计划估算未来各年度
务 务费用进行预测

费用
支出
量

7) 研发费用预测

结合公司自身情

8) 资本性支出

资本性支出是指
本支出及超过一年的
建工程的后续支出；
的固定资产将在经济使用年限后
提对已有固定资产的替换性投资

资
在
用
前

9) 营 资金预测

追加营 资金是指企业在不
的现金， 为保持企业持续经营
的现金、产品存货购置、代客户
增加营 资金的前提下，只能继
追加是指随着企业经营活动的变
的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的 时支付。估
算营 资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金、应收账款、预付账款、存货和
应付账款、预收账款等主要因素。

营
并
本
的
持

参考被评估单位历史年度参与企业营的各项流动资产及负的年周转情况，未来年度营资金的预测过如下几个方面测算：

$$\text{预测年度应收款项} = \text{当年营业收入} / \text{该年预测应收款项年周转次数}$$

应收账款主要是应收基金补贴款，补贴款受国家政预算等因素影响，本次是基于以往基金补贴的发放现状及基金审核现状进行补贴款余额预测。

$$\text{预测年度存货} = \text{当年营业成本} / \text{该年预测存货年周转次数}$$

$$\text{预测年度应付款项} = \text{当年营业成本} / \text{该年预测应付款项年周转次数}$$

无息流动负中的应交税金、应付职工薪酬等科目，因周转快、拖欠时间相对较短、金额相对较小，预测时假定其保持稳定，以此纳入营资金计算中。应付款项周转次数基于历史数据测算并结合预测期情况确定。

$$\text{预测年度参与营的货币资金} = (\text{当年营业成本} - \text{当年税金} - \text{当年费用} - \text{当年折旧和摊销}) / \text{该年平均付现次数}$$

本次评估基于企业的体情况，未来现金周转率按12考虑。

$$\text{营资金} = \text{营货币资金} + \text{应收款项} + \text{存货} - \text{应付款项}$$

$$\text{追加营资金} = \text{当期需要的营资金} - \text{上期需要的营资金}$$

综上，过分析南恒昌历史务比率，预测营资金追加。

10) 折现率的确定

本次采用税前加权平均资本成本模型（WACC）确定税前折现率，计算公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e / (1 - t) \times w_e$$

式中：

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_d ：可比公司的务比率

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

w_e ：可比公司的股权资本比率

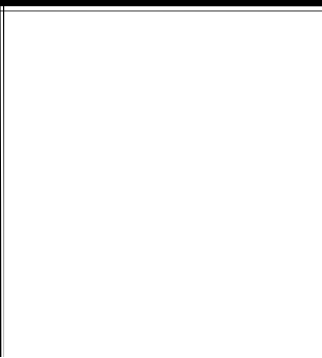
r_e ：股权资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本，

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中： r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：评估对象的特性风险调整系数；



$$WACC=rd \times Wd + re / (1-t) \times We = 0.1078$$

本次商 减值测试过程及指标的选取与以前年度商 减值测试相关参数存在差异，但是有其合理性。

1、合理性

1) 预测期营业收入本年度比上年度稍高，是由于 南恒昌自 2022 年开始采取“供销协作、以销定采”经营模式进行生产， 过 利于供应商提高拆解量，增加收入。

2) 预测期营业成本本年度比上年度稍高，是由于 南恒昌自 2022 年开始采取“供销协作、以销定采”经营模式， 过 利于供应商提高采购成本，造成营业成本增加。

3) 采购成本上涨与废弃电器电子产品 处理基金补贴标准下降造成毛利率下降有关。

4) 折现率差异，计算折现率时，需与以前年度保持一致性的关键指标，但是受宏观经济和行业状况影响的无风险报酬率、社会平均风险报酬率和可比上市公司贝塔数据等指标与以前年度不一致，最 导致折现率存在一定的差异。

2、本年度与以前年度商 减值测试关键参数

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
营业收入（2021年度预测数据）	12,987.69	15,585.22	17,923.01	19,715.31	20,701.07		20,701.07
营业收入（2022年度预测数据）	7,307.48	13,474.98	15,863.80	19,458.92	22,379.11	24,152.33	24,152.33
营业成本（2021年度预测数据）	8,862.89	10,520.44	12,012.23	13,155.94			

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
折现率（2021年度预测数据）	11.46%	11.46%	11.46%	11.46%	11.46%		11.46%
折现率（2022年度预测数据）	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%	10.78%

2. 分析管理层对公司商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的关键假设和方，测试管理层减值测试所依据的基础数据以及了解和评价管理层利用其估值专家的工作，分析检查管理层采用假设的恰当性，检查相关假设和方的合理性；

部估值专家的胜任能力、专家素质和客观性，及其选择的估值方

4. 对公司商誉对应资产组未来现金流量净现值的计算进行了核查。

公司按相关规定，对商誉实施了减值测试，公司商誉的减值及其减值估计结果、务报的披露在重大方面未发现不符合企业会计准则规定的情形。

问题九

公司市政施工项目根据施工合同及协议、工程量预算、工程量确认单、发票、季度结算单、等确认工程结算资 确认相关收入成 并审批付款，受公司资金紧张影响，为保证在建项目顺利 工转 营，部分项目采用了供应商垫资施工的方式，导致部分项目应付账款大幅增加的情况。

公司大量在建项目在 2020 年和 2021 年陆续竣工转入 营状态，公司竣工项目在 2021 年进入结算高峰期，部分股权转让 出去项目结算进度加快，因为资金紧张、施工计划调整等原因导致部分项目工期延长， 际结算数量和结算金额在报告期比以前年度都有较大增加，导致应付账款增加。

公司除市政施工及再生资源 业务外，其 业务基本都是正常 营类业务，采购付款流程、结算方式、供应商信用政策没有发生变动。

综上所述，公司报告期应付账款余额同比大幅增加主要是因为部分业务存在供应商垫资、集中结算的情况，属于公司生产 营过程中正常的业务调整，故应收账款同比增加属于合理范围。

会计师意见：

（一）会计师核查程序

1. 对公司管理层与应付票据和应付账款相关的关键内部控制的设计和 行进行了解和测试，评价其有效性；

2. 对公司关键管理人员进行 谈，了解公司的资金计划安排和供应商结算方式等；

3. 检查公司市政施工业务检查施工结算资 （包括施工合同及协议、工程量预算、工程量确认单、发票、季度结算单、收付款凭证等），检查环保设备安装采购合同、发票、验收单等，对公司 务数据的重大项目进行了抽查核 ，并与账面记录及 际履行情况进行对比；

4. 取企业的应付票据备查簿，与账面记录进行核对， 过将账面应付票据信息与征信报告进行核对，核 公司应付票据的真 性；

5. 对应付账款和应付票据进行函证，核 务数据的存在性等；

6. 对报告期付款的资金流水和 行回单进行检查，核 本期付款金额和收款单位等信息是否与账面一致。

(二) 核查意见

经核查，会计师认为：

1. 公司应付票据减少主要系 2021 年吸收合并工作，公司融资方式进行优化导致，公司应付票据显著减少不存在不合理的情形。
2. 公司应付账款同比大幅增加主要系部分施工项目采用了供应商垫资施工的方式导致，与公司业务模式、结算模式和供应商信用政策情况匹配，公司应付账款余额变动不存在不合理的情形。

问题十：

报告期末，你公司研发人数 173 人，较上期末 546 人大幅下降 68.32；本期发生研发费用 1.86 亿元，同比增长

问题十一：

报告期末，你公司为被告 计未结诉讼、仲裁事项涉及金额为

截至报告期末，公司主要的未结诉讼、仲裁 项情况如下：

序号	我方当事人名称	对方当 人名称
----	---------	---------

序号

序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

序号

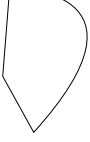
我方当事人名称

对方当事人名称

序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

序号 我方当事人名称

对方当事人名称



序号	我方当事人名称	对方当事人名称	案号	案由	诉讼背景
----	---------	---------	----	----	------

公司于 2022 年 1 月 24 日发布《启迪环境科技发展股份有限公司关于诉讼事项进展的公告》，对诉讼情况进行披露。详见巨潮资讯网（公告编号：2022-015）。

公司采取“一清二白”组织清欠队伍，加强催收力度，诉讼等方式，进行应收账款催收。后续将继续加大司法催收力度，在目前措施的基础上，加大诉讼催收力度，通过诉讼加谈判的方式，加快应收账款回收。

（2）请结合各项诉讼目前进展情况，分析说明你公司未计提预计负债的原因，诉讼事项对利润影响暂无法确认的合理性。请年审会计师、律师进行核查并发表明确意见。

回复：

公司截止 2021 年 12 月 31 日作为被告 计未结诉讼、仲裁事项涉及金额为 17.84 亿元，主要系工程合同纠纷及金融借款纠纷，且基本上都是公司的 内 务，有争议的金额部分并不大且相关案件目前尚在审理或调解谈判过程中，对于此部分差异无法进行核 一并可靠计量，因此，公司在 2021 年年报暂未计提预计负 。后期若有充分证据 明公司将承担相应义务时，公司将及时根据案件 体情况及进展计提预计负 。

会计师意见：

（一）会计师核查程序

1. 对公司关键管理人员进行 谈， 取未决诉讼、仲裁清单，并查阅各项诉讼的诉状及公司公告，其 公开可查询的信息等资料 ，核对未决诉讼、仲裁清单的 整性；
2. 检查法院传票等资料 与账面记 是否一致，如不一致，分析差异的原因；
3. 取公司提供的未结诉讼、仲裁事项的判断 明，与关于与管理层进行讨论并结合我们 取的其 证据，以评价管理层对未决诉讼案件计提预计负 所作出的判断及估计是否合理。

（二）核查意见

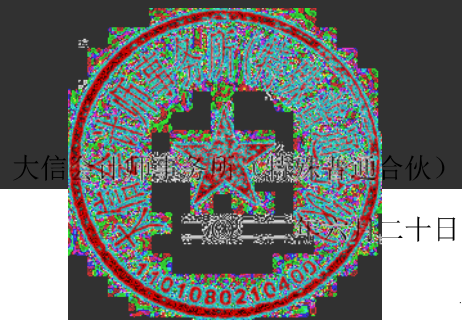
经核查，会计师认为：

过核查，公司预计负 的会计 理和相关披露未发现不符合企业会计准则规定的情形。

问题十二：

报告期内，你公司发生管理费用

（本页无正文，为大信会计师事务所（特殊普通合伙）对《启迪环境科技发展股份有限公司 2021 年年报的问询函的回复》（公司部年报问询函（2022）第 470 号）的回复之盖章页）



二十日