

# 《关于对上海顺灏新材料科技股份有限公司 2017年年报的问询函》的回复

信会师函字[2018]第 ZA301 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

接贵部《关于对上海顺灏新材料科技股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板问询函（2018）第 313 号），现对贵部问询的事项作回复说明如下：

**问询 10**、报告期内，你对合并深圳市金升彩包装材料有限公司形成的商誉计提 1,002.42 万元减值准备，请详细说明商誉减值测试的具体过程以及商誉减值计提的充分性，并请会计师发表专业意见。

回复说明：根据《企业会计准则第 8 号——资产减值对商誉减值测试》的要求，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。由于商誉难以独立产生现金流量，应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

本所对上海顺灏新材料科技股份有限公司 2017 年度财务报告进行了年度审计，在审计过程中已对公司合并深圳市金升彩包装材料有限公司产生的商誉进行的减值测试做了复核。

## 1、未来现金流折现法测算金升彩股东全部权益价值

（1）2017 年 12 月 31 日，公司对深圳金升彩股东全部权益价值（资产组价值）未来自由现金流预测计算如下：

单位：万元

项目	预测期					
	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	永续期
预测净利润	2,731.88	2,841.15	2,841.15	2,950.43	2,950.40	3,059.70
加：利息支出*(1-所得税率)	-	-	-	-	-	-

项目	预测期					
	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	永续期
加：折旧摊销	160.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
减：资本性支出		200.00				
减：营运资金追加额		400.00				
资产组自由现金流量	2,891.88	2,421.15	3,021.15	3,130.43	3,130.43	3,239.70

## (2) 折现率的计算

A、自由现金流的折现率系采用加权平均资本成本(Weighted Average Cost of Capital 以下简称“WACC”)

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

其中：KE——权益资本成本

KD——付息债务成本

E ——权益资本

D ——付息债务

T ——企业所得税税率

B、权益资本成本 (Ke) 的计算

我们使用资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model or “CAPM”) 来估算权益资本的期望报酬率。

$$K_E = R_f + \beta \times ERP + R_C$$

其中：Rf—无风险利率，根据国债十年期以上的利率的平均值确定；

β—权益的系统风险系数，采用可比公司法计算，计算详见下列表格；

ERP—市场风险超额回报率，参考银信资产评估有限公司的综合计算结果；

Rc—企业特有风险超额收益率；

### C、权益系统风险系数（Beta 系数）的计算

我们采用可比公司法，选取同行业 4 家上市公司万顺股份（300057）、上海绿新（002565）、陕西金叶（000812）、劲嘉股份（002191）作为可比的样本公司，并通过同花顺系统分别计算对比公司其近 3 年剔除财务杠杆的 Beta 值，

可比公司	股票代码	近 3 年 Beta 值
万顺股份	300057	0.8031
顺灏股份	002565	0.8610
陕西金叶	000812	0.6364
劲嘉股份	002191	1.0174
加权平均数		0.8294
加载目标公司财务杠杆		0.8977

选取前述样本公司的加权平均  $\beta$  系数并加载金升彩的资本结构计算其加权平均资本成本：

项目	2017 年 12 月 31 日对金升彩股东全部权益价值测算的参数
BETA 系数	0.8977
无风险报酬率	4.1813
市场风险超额回报率	7.43%
企业特有风险超额收益率	2.97%
权益资本成本率	13.82%
付息债务成本率（注）	4.9%
加权平均资本成本回报率	12.81%

注：付息债务成本率按五年以上银行贷款利率计算。

（3）2017 年 12 月 31 日，对深圳金升彩资产组组合公允价值的计算

单位：万元

项目	预测期					
	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	永续期
资产组自由现金流量	2,891.88	2,421.15	3,021.15	3,130.43	3,130.43	3,239.70
折现率	12.81%	12.81%	12.81%	12.81%	12.81%	12.81%

项目	预测期					
	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	永续期
折现系数	0.8864	0.7858	0.6966	0.6175	0.5473	4.2728
折现值	2,563.49	1,902.51	2,104.41	1,932.92	1,713.43	13,842.60
资产组自由现金流量现值						24,059.35
加：非经营资产						1,388.22
减：非经营负债						437.26
资产组组合公允价值						25,010.31

2017 年 12 月 31 日，深圳金升彩资产组组合公允价值=∑资产组自由现金流量现值+非经营性资产-非经营性负债= 25,010.31 万元。

## 2、2017 年 12 月 31 日，金升彩可辨认资产账面价值的计算

单位：万元

2017 年 12 月 31 日	商誉	可辨认净资产	合计
账面价值	19,374.89	6,637.83	26,012.72
未确认归属于少数股东的商誉价值	-	-	-
调整后账面价值	19,374.89	6,637.83	26,012.72

## 3、2017 年 12 月 31 日，对合并深圳金升彩形成的商誉减值测试的结果

由于截至 2017 年 12 月 31 日，经现金流折现法测算的深圳金升彩资产组组合公允价值小于经调整后的账面价值 1,002.42 万元，公司对深圳金升彩的商誉计提减值 1,002.42 万元。

综上，经复核，我们认为，上海顺灏新材料科技股份有限公司已按企业会计准则的要求对合并深圳市金升彩包装材料有限公司形成的商誉做了减值测试，并按减值测试的结果充分的计提了减值准备。

立信会计师事务所  
(特殊普通合伙)

二〇一八年六月一日