

关于对深圳赤湾港航股份有限公司的重组问询函的回复

德师报(函)字(18)第 Q00907 号

深圳证券交易所公司管理部:

贵所于 2018 年 6 月 29 日向深圳赤湾港航股份有限公司(以下简称“深赤湾”)发送了关于对深圳赤湾港航股份有限公司的重组问询函》(公司部许可类重组问询函[2018]第 19 号,以下简称《问询函》),就《问询函》提出的相应问题,我们回复如下:

问题 5: 关于过渡期损益安排。报告书显示,招商局港口过渡期间实现的损益由深赤湾享有或承担。请补充说明:(1)该安排的原因,是否有利于保护上市公司及中小股东权益;(2)深赤湾对招商局港口过渡期损益的会计处理原则。请财务顾问及会计师核查并发表明确意见。

回复:

二、深赤湾对招商局港口过渡期损益的会计处理原则

《深圳赤湾港航股份有限公司与 China Merchants Investment Development Company Limited 之发行股份购买资产协议》中约定,如招商局港口在过渡期间实现盈利或因其他原因导致净资产增加,则该等盈利或增加的净资产全部归深赤湾所有;如招商局港口在过渡期间内发生亏损或其他原因而减少净资产,则该等亏损或其他原因而减少的净资产由深赤湾承担。

由于招商局港口和深赤湾在本次重组交易前后均同受最终实际控制人招商局集团控制,所以本次重大资产重组构成同一控制下企业合并。

《企业会计准则第 20 号——企业合并》规定,合并方取得的净资产账面价值与支付的合并对价账面价值(或发行股份面值总额)的差额,应当调整资本公积;资本公积不足冲减的,调整留存收益。

深赤湾享有的招商局港口过渡期间实现的盈利或因其他原因导致的净资产增加,或承担的招商局港口过渡期间发生的亏损或因其他原因导致的净资产减少,已体现在合并日招商局港口的净资产账面价值中。因此,根据《企业会计准则第 20 号——企业合并》的相关规定,在合并日,深赤湾取得招商局港口净资产账面价值的份额与交易对价的差额,相应调整资本公积;资本公积不足冲减的,调整留存收益。

经核查,我们认为:深赤湾在合并日对招商局港口过渡期损益的会计处理原则,符合《企业会计准则第 20 号——企业合并》的相关规定。

问题 10:关于会计政策的差异。报告书显示：“招商局港口为香港上市公司，以香港会计准则为依据编制财务报表并按香港联交所规则进行披露。招商局港口与深赤湾在定期报告中披露的财务数据所采用的会计政策存在一定差异。”(1)请依据 26 号准则第二十三条的规定，列示因会计准则要求不同而产生差异的科目、涉及的金额、准则差异对招商局港口报告期内主要财务数据的影响金额；(2)说明除投资性房地产以外是否还存在其他的准则差异；(3)说明交易完成后会计政策差异是否持续存在及其对深赤湾合并财务报表流程的影响。请财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、 因会计准则要求不同而产生差异的科目、涉及的金额、准则差异对招商局港口报告期内主要财务数据的影响金额

26 号准则第二十三条(五)规定“拟购买资产的重大会计政策或会计估计与上市公司存在较大差异的，报告期发生变更的或者按规定将要进行变更的，应当分析重大会计政策或会计估计的差异或变更对拟购买资产利润产生的影响”。

因会计准则要求不同而产生的差异主要来自于对投资性房地产后续计量方法的差异，深赤湾目前采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，而招商局港口则采用公允价值模式对投资性房地产进行后续计量。

根据本次交易方案，本次交易完成后招商局港口将纳入深赤湾合并财务报表的合并范围。未来深赤湾在编制合并财务报表时应按照深赤湾的会计政策对招商局港口财务报表进行调整，即以招商局港口采用成本模式对投资性房地产进行后续计量后的财务数据进行合并。本次交易使用的招商局港口模拟合并财务报表，其投资性房地产已调整为按成本模式进行后续计量。

2016 年度和 2017 年度，招商局港口投资性房地产采用不同后续计量模式而产生差异的科目及涉及的金额列示如下：

单位：人民币万元

项目	成本模式	公允价值模式	差异金额(公允价值模式-成本模式)
2017 年度			
投资性房地产	603,780.49	698,383.26	94,602.77
递延所得税负债	-	18,735.64	18,735.64
营业成本	19,537.30	-	(19,537.30)
公允价值变动损益	-	21,456.28	21,456.28
所得税费用	-	5,627.85	5,627.85
2016 年度			
投资性房地产	608,595.41	662,204.60	53,609.19
递延所得税负债	-	13,107.79	13,107.79
营业成本	1,360.06	-	(1,360.06)
公允价值变动损益	-	50,807.03	50,807.03
所得税费用	-	12,809.69	12,809.69

投资性房地产后续计量模式的差异对招商局港口主要财务数据的影响金额如下：

单位：人民币万元

项目	2017年度项目差异影响金额	2016年度项目差异影响金额
净利润	35,365.73	39,357.40
归属于母公司股东的净利润	34,902.37	39,350.83
资产合计	94,602.77	53,609.19
负债合计	18,735.64	13,107.79
所有者权益	75,867.13	40,501.40
归属于母公司所有者权益	75,346.48	40,444.11

注：项目差异影响金额=招商局港口采用的政策确认的金额-深赤湾采用的政策确认的金额

二、除投资性房地产以外的其他准则差异情况

除投资性房地产后续计量模式存在会计政策差异外，深赤湾与招商局港口在固定资产的使用寿命和预计净残值率方面存在一定差异。主要差异如下：

固定资产	使用寿命		预计净残值率(%)	
	深赤湾	招商局港口	深赤湾	招商局港口
房屋建筑物	5-40年	10-50年	10	0-10
港口及码头设施	5-50年	8-50年	10	0-5
机械设备、家具、器具及其他设备	5-15年	3-20年	10	0-10
汽车及船舶	5-20年	3-25年	10	0-10

鉴于深赤湾和招商局港口拥有的固定资产分处不同国家和地区，使用环境和使用状况不同，且种类较多、数量庞大、买入和处置时间各异，深赤湾管理层将在本次交易完成后综合评估分析深赤湾和招商局港口不同固定资产的特点及各自会计估计的差异和合理性。对于固定资产处于不同的国家或地区、不同的使用环境或使用状态而形成不同但合理的会计估计，不作调整；对于固定资产处于相同使用环境和使用状况但存在不同的会计估计，将选取一种较为合理的会计估计作为统一后的会计估计，并在财务报表中适当披露。由于深赤湾对于本次交易完成后如何统一固定资产的会计估计尚未形成具体方案，深赤湾尚无法估计统一的会计估计对深赤湾当年度净利润的影响。

三、交易完成后，会计政策差异是否持续存在及其对深赤湾合并财务报表流程的影响

根据香港财务报告准则，已采用公允价值模式计量的投资性房地产，不得从公允价值模式转为成本模式。交易完成后，招商局港口仍为香港上市公司，深赤湾和招商局港口有关投资性房地产后续计量的会计政策仍将存在差异，即深赤湾采用成本模式对投资性房地产进行后续计量，而招商局港口采用公允价值模式对投资性房地产进行后续计量。因此，在交易完成后的每一个资产负债表日，深赤湾在编制合并财务报表时，需要先将招商局港口有关投资性房地产后续计量的会计政策从公允价值模式调整为成本模式，再以经上述调整后的财务报表纳入深赤湾合并财务报表。

对于前述的深赤湾和招商局港口在固定资产使用寿命和预计净残值率存在的差异，深赤湾管理层将在本次交易完成后综合评估分析深赤湾和招商局港口不同固定资产的特点及各自会计估计的差异和合理性，对于固定资产处于不同的国家或地区、不同的使用环境或使用状态而形成不同但合理的会计估计，不作调整；对于固定资产处于相同使用环境和使用状况但存在不同的会计估计，将选取一种较为合理的会计估计作为统一后的会计估计，并在财务报表中适当披露。

经核查，我们认为，基于对招商局港口及深赤湾整体财务报表发表审计或审阅意见而执行相关审计或审阅程序的基础上，上述陈述和相关准则及事实一致。

问题 11: 关于收购巴西 TCP 公司相关事项。2018 年 2 月招商局港口收购巴西 TCP 公司并将其纳入合并范围。请补充说明：(1)该收购的具体情况，包括交易目的、作价、执行情况、是否履行必要的审议程序及信息披露义务；该项交易的主要条款，是否存在为招商局港口附加额外义务，承担不合理风险的条款；(2)报告书显示巴西 TCP 公司涉及作为被告的案件共 593 件，面临的损失金额合计折合人民币约 10.7 亿元。请补充披露巴西 TCP 涉诉案件的主要案由、涉及金额、是否存在损失金额超过该公司原股东承诺的最高赔付限额的风险；(3)巴西 TCP 公司形成商誉 22.68 亿元，请说明商誉产生的原因、可辨认净资产的主要情况、商誉确认过程和依据。请财务顾问就前述问题核查并发表明确意见，请律师就第(1)、(2)项问题核查并发表明确意见，请会计师就第(3)项问题核查并发表明确意见。

回复：

三、招商局港口商誉中的巴西 TCP 公司商誉产生的原因、可辨认净资产的主要情况、确认过程和依据

(一) 招商局港口商誉中的巴西 TCP 公司商誉产生的原因、可辨认净资产的主要情况

招商局港口近年来一直积极探索并寻求增长机遇。收购 TCP 将使招商局港口的业务扩展至拉丁美洲地区并进一步巩固全球地位。此外，该项投资将为招商局港口提供机会利用 TCP 的海运枢纽发展其物流网络、进出口、工业区及潜在住宅项目以及相关金融服务平台，使招商局港口集团内部具有更大的商业协同效应。截至 2018 年 3 月 31 日，招商局港口商誉中的巴西 TCP 公司商誉账面余额 224,962.36 万元，系由招商局港口收购巴西 TCP 公司产生。

TCP 购买日可辨认净资产的主要情况如下：

单位：人民币万元

项目	购买日公允价值	购买日账面价值
流动资产	113,397.15	113,397.15
固定资产	140,546.44	119,537.41
在建工程	46,896.10	46,896.10
无形资产	849,300.21	383,087.26
递延所得税资产	3,160.12	3,160.12
流动负债	72,674.81	72,674.81
长期借款	76,384.58	76,384.58
应付债券	110,866.15	110,866.15
长期应付款	342,584.42	342,584.42
预计负债	2,088.08	2,088.08
递延所得税负债	178,357.19	12,701.72
净资产	370,344.79	48,778.28
减：少数股东权益	37,034.48	4,877.83
取得的净资产	333,310.31	43,900.45

注：本次巴西 TCP 收购，招商局港口聘请的审计机构和评估机构分别为 ERNST & YOUNG Auditores Independentes S.S.和 GCA Professional Services Group。

(二) 招商局港口商誉中的巴西 TCP 公司商誉确认过程和依据

- (1) 合并成本的确认依据：招商局港口以 TCP 于 2016 年 9 月 30 日的财务状况为基准确定收购价格巴西雷亚尔 289,125.02 万元，折合人民币 560,207.28 万元。
- (2) 购买日的确认：招商局港口收购的 TCP 90%股权于 2018 年 2 月 23 日完成交割，且自该日起招商局港口对 TCP 实施控制，并通过参与 TCP 的相关活动享有可变回报。根据企业会计准则规定，招商局港口将 TCP 自 2018 年 2 月 23 日起纳入合并范围。
- (3) 可辨认净资产公允价值的确认：招商局港口聘请第三方资产评估机构 GCA Professional Services Group 对 TCP 的资产负债进行评估。招商局港口对 TCP 可辨认资产、负债根据 GCA Professional Services Group 提供的评估报告，按照价值人民币 333,310.31 万元进行合并处理。

经核查，会计师认为：招商局港口商誉中的巴西 TCP 公司商誉的确认符合企业会计准则的相关规定。

问题 12:关于商誉。报告书显示，招商局港口的商誉账面余额为 529,643.86 万元。请补充说明：**(1)**商誉产生的原因、占总资产的比例、确认过程和依据、是否符合会计准则规定；**(2)**结合收购标的目前经营情况说明商誉是否存在减值迹象，说明减值测试的过程；**(3)**说明如未来计提大额商誉减值，是否会影响公司的资产结构、经营业绩的稳定。请财务顾问、会计师核查并发表明确意见。

回复:

一、 商誉产生的原因、占总资产的比例、确认过程和依据、是否符合会计准则规定

(一) 商誉产生的原因、账面价值和占总资产的比例

截至 2018 年 3 月 31 日, 招商局港口商誉账面余额 529,643.86 万元, 其中包括子公司 TCP 商誉 224,962.36 万元、子公司 Mega SCT 商誉 181,550.93 万元、子公司汕头港商誉 55,231.78 万元、深圳妈湾公司 40,877.30 万元等, 均系由招商局港口收购上述各子公司产生。

截至 2018 年 3 月 31 日止, 招商局港口商誉账面价值和占总资产的比例如下:

单位: 人民币万元

被投资单位名称	账面价值	占总资产的比例
TCP	224,962.36	1.89%
Mega SCT	181,550.93	1.52%
汕头港	55,231.78	0.46%
深圳妈湾公司	40,877.30	0.34%
其他	27,021.49	0.23%
合计	529,643.86	4.45%

针对上述主要收购项目, 下表列示了购买日的合并成本、取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额以及相应差额确认的商誉:

单位: 人民币万元

被投资单位名称	合并成本(a)	取得的可辨认净资产公允价值份额(b)	商誉(c=a-b)
TCP(注 1)	560,207.28	333,310.31	226,896.97
Mega SCT(注 2)	393,867.57	106,700.11	287,167.46
汕头港	543,183.81	487,952.03	55,231.78
深圳妈湾项目	116,990.70	76,113.40	40,877.30

注 1: TCP 于 2018 年 3 月 31 日和购买日商誉金额差异为外币报表折算影响。

注 2: Mega SCT 于 2018 年 3 月 31 日和购买日商誉金额差异主要为招商局港口于 2008 年处置 Mega SCT 20% 股权以及外币报表折算等影响。

(二) 商誉的确认过程和依据

1、 TCP

- (1) 合并成本的确认依据: 招商局港口以 TCP 于 2016 年 9 月 30 日的财务状况为基准确定收购价格巴西雷亚尔 289,125.02 万元, 折合人民币 560,207.28 万元。
- (2) 购买日的确认: 招商局港口收购的 TCP 90% 股权于 2018 年 2 月 23 日完成交割, 且自该日起招商局港口对 TCP 实施控制, 并通过参与 TCP 的相关活动享有可变回报。根据企业会计准则规定, 招商局港口将 TCP 自 2018 年 2 月 23 日起纳入合并范围。

- (3) 可辨认净资产公允价值的确认：招商局港口聘请第三方资产评估机构 GCA Professional Services Group 对 TCP 的资产负债进行评估。招商局港口对 TCP 可辨认资产、负债根据 GCA Professional Services Group 提供的评估报告，按照价值人民币 333,310.31 万元进行合并处理。

2、Mega SCT

于 2007 年 2 月 22 日之前，招商局港口持有蛇口集装箱码头有限公司(以下简称“蛇口集装箱”)50%股权，持有深圳联运捷集装箱码头有限公司(以下简称“联运捷”)51%股权，并全资拥有安迅捷集装箱码头(深圳)有限公司(以下简称“安迅捷”)。蛇口集装箱及联运捷为招商局港口合营公司，安迅捷为招商局港口子公司。于 2007 年 2 月 22 日，招商局港口进行重组收购蛇口集装箱和联运捷之剩余股权。同日，蛇口集装箱、联运捷及安迅捷之全部股权注入 Mega SCT。

- (1) 合并成本的确认依据：招商局港口基于蛇口集装箱 50%股权和联运捷 49%股权于 2005 年 12 月 31 日的财务状况和经营成果，经协商确定收购价格为港币 420,618.94 万元，折合人民币 393,867.57 万元。
- (2) 购买日的确认：招商局港口收购的蛇口集装箱和联运捷股权于 2007 年 2 月 22 日完成交割，且自该日起招商局港口对蛇口集装箱和联运捷实施控制，并通过参与蛇口集装箱和联运捷的相关活动享有可变回报。根据企业会计准则规定，招商局港口将蛇口集装箱和联运捷自 2007 年 2 月 22 日起纳入合并范围。
- (3) 可辨认净资产公允价值的确认：根据 Grant Sherman Appraisal Limited 出具的以 2006 年 11 月 30 日为评估基准日的评估报告，购买日蛇口集装箱和联运捷可辨认净资产公允价值为人民币 106,700.11 万元。

3、汕头港

- (1) 合并成本的确认依据：招商局港口向汕头港增资人民币 543,183.81 万元认购由汕头港增发的股份，增资完成后，招商局港口持有汕头港 60%的股权。
- (2) 购买日的确认：招商局港口收购的汕头港 60%股权于 2017 年 8 月 9 日交割完成，且自该日起招商局港口对汕头港实施控制，并通过参与汕头港的相关活动享有可变回报。根据企业会计准则规定，招商局港口将汕头港自 2017 年 8 月 9 日起纳入合并范围。
- (3) 可辨认净资产公允价值的确认：根据深圳市鹏信资产评估土地房地产估价有限公司出具的评估报告，购买日汕头港可辨认净资产公允价值为人民币 487,952.03 万元。

4、深圳妈湾项目

- (1) 合并成本的确认依据：根据 Grant Sherman Appraisal Limited 出具的以 2006 年 9 月 30 日为评估基准日的评估报告，招商局港口经与交易各方磋商，合并成本确定为人民币 116,990.70 万元。

- (2) 购买日的确认：招商局港口收购的深圳妈湾港航有限公司、深圳妈湾港务有限公司以及深圳妈港仓码有限公司(以下合称“深圳妈湾公司”)40%股权于 2007 年 6 月完成交割。
- (3) 可辨认净资产公允价值的确认：根据 Grant Sherman Appraisal Limited 出具的以 2006 年 9 月 30 日为评估基准日的评估报告，购买日深圳妈湾公司可辨认净资产的公允价值为人民币 76,113.40 万元。

(三) 商誉的确认符合企业会计准则的规定

根据企业会计准则规定，购买方对合并成本大于合并中取得被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。合并成本为在购买日为取得被购买方的控制权而付出的资产、发生或承担的负债和发行的权益性工具的公允价值。购买方在合并中所取得的被购买方符合确认条件的可辨认资产、负债及或有负债在购买日以公允价值计量。

招商局港口商誉的确认符合企业会计准则的相关规定。

二、结合收购标的目前经营情况说明商誉是否存在减值迹象，说明减值测试的过程

(一) 招商局港口的商誉不存在减值迹象

(1) TCP

TCP 总部位于巴西巴拉那州库里奇巴市。TCP 及其子公司主要在巴拉那瓜港从事集装箱码头特许经营业务。TCP 拥有巴西第二大集装箱码头，该码头具备独有基础设施，可接待来往拉丁美洲贸易航道的最大型船舶。目前设计产能为每年处理 150 万个标准箱，计划扩建完成后，设计产能将进一步增至每年 240 万个标准箱。

TCP 主要的财务状况和经营成果列示如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年 3 月 31 日 /2018 年 1 月 1 日至 3 月 31 日止期间	2017 年 12 月 31 日 /2017 年度
总资产	679,397.91	643,386.47
净资产	47,654.24	35,921.38
收入	29,468.95	115,928.91
利润总额	4,665.22	24,639.79
归属于母公司净利润	2,599.71	16,561.48

(2) 汕头港

招商局港口子公司汕头港拥有大量优质资产，目前在汕头经营五个港区，共有 22 个生产型泊位。汕头港是中国华南地区对外贸易的重要口岸，是广东省东部的的主要港口。汕头港在建的广澳港区二期工程设计能力为 125 万标箱，未来三期工程实施后将进一步增加 225 万标箱及 600 万吨散杂货的吞吐能力。

汕头港主要的财务状况和经营成果列示如下：

单位：人民币万元

项目	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
总资产	780,537.96	294,050.26
净资产	677,957.12	134,964.46
收入	40,047.43	40,608.13
利润总额	1,984.29	513.66
归属于母公司净利润	1,937.02	452.09

(3) 深圳西部港区(包括 Mega SCT 和深圳妈湾公司等)

Mega SCT 拥有深圳市最早的专业化集装箱码头，该码头是中国大陆最早的中外合资码头，也是珠江三角洲及华南地区开展物流运输的国际性主枢纽码头。码头现有 9 个大船泊位和 5 个驳船专用泊位，年最大处理能力可达 650 万标准箱，现已开通定期国际班轮航线近 100 条，通达美洲、欧洲、地中海、东南亚、北亚、中东、澳洲、非洲等全球 180 多个港口。全球排位前 30 的班轮公司均已在该码头开辟航线。

深圳妈湾公司包括深圳妈湾港航有限公司、深圳妈湾港务有限公司以及深圳妈港仓码有限公司。妈湾港区位于深圳西部。深圳妈湾公司所在妈湾港区中，吞吐能力 200 万标箱。深圳海星港口发展有限公司正在进行整体集装箱业务改造，改造完成后，与妈湾项目形成连续岸线，通过协同运作能够更有效发挥资源利用效率。

深圳西部港区(包括 Mega SCT 和深圳妈湾公司等)主要的财务状况和经营成果列示如下：

单位：人民币万元

项目	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
总资产	1,209,131.26	1,249,521.41
净资产	1,125,308.15	1,099,826.63
收入	230,457.97	229,355.50
利润总额	88,891.15	92,954.23
归属于母公司净利润	77,232.86	69,456.38

综上，招商局港口各子公司目前经营情况良好，商誉不存在减值迹象。

(二) 商誉减值测试的过程

根据企业会计准则的规定，商誉至少在每年年度终了进行减值测试。招商局港口以产生商誉的各子公司整体作为资产组进行减值测试。产生商誉的各子公司的可收回金额按照各子公司预计未来现金流量的现值确定。管理层按照 5 年详细预测期和后续预测期对未来现金流量进行预计。详细预测期的预计未来现金流量基于管理层制定的商业计划确定。后续预测期的预计未来现金流量按照详细预测期最后一年的水平，并结合本集团的商业计划、行业发展趋势及通货膨胀率等因素后确定。招商局港口在预计未来现金流量时使用的关键假设包括业务量增长率、毛利率和折现率等。

经测试，管理层认为商誉不存在减值情况，未计提商誉减值。

由于商誉对于模拟合并财务报表整体而言的重要性，同时考虑减值测试中涉及管理层判断和重大估计，因此，我们将商誉减值的确认和计量确定为模拟合并财务报表的关键审计事项。针对该关键审计事项，我们执行的审计程序主要包括：

- 1、参考行业惯例，评估管理层在编制现金流量预测时使用的假设是否合理、采用的方法是否恰当；
- 2、将现金流量预测所使用的数据与历史数据和经审批的预算进行比较，并评估所使用数据的合理性；
- 3、将预测期的业务量增长率与历史业务量增长率进行比较，并评估其合理性。了解管理层确定后续预测期业务增长率的依据，并评估其合理性；
- 4、将预测期的毛利率与历史表现进行比较，并结合业务计划和市场状况，评估其合理性；
- 5、基于基期市场无风险利率及资产负债率，通过考虑各资产组的加权平均资本成本，评估管理层所采用的折现率的合理性；
- 6、复核预计未来现金流量净现值的计算是否准确。

三、说明如未来计提大额商誉减值，是否会影响公司的资产结构、经营业绩的稳定

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定：“因企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试。资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当确认相应的减值损失。”

与商誉相关的资产组或资产组合可收回金额主要与各子公司未来期间的经营业绩相关。若各子公司未来期间业务量、毛利率下降或预计未来现金流量时使用的折现率增高，将可能会引起各子公司作为整体资产组未来期间自由现金流量降低，进而导致在进行商誉减值测试时，与各子公司商誉相关的资产组或资产组组合可收回金额低于其账面价值，各子公司将会因此产生商誉减值损失。

据此，商誉减值对深赤湾的资产结构、经营业绩产生影响的敏感性分析如下：

- (1) 对深赤湾资产结构、经营业务影响的敏感性分析的假设
 - ① 未来期间在预测资产组可收回金额过程中所采用的评估方法及相关参数没有发生变化；
 - ② 各子公司经营情况稳定；
 - ③ 各预测期及永续期的净利润同比例下降，且各子公司自由现金流量只受净利润影响；
 - ④ 不考虑各子公司自身及所处外部环境发生重大变化的影响。

(2) 商誉减值对深赤湾资产结构、经营业绩影响的敏感性分析

单位: 人民币万元

2018年3月31日招商局港口的商誉	商誉变动幅度	对2017年12月31日深赤湾资产负债率的影响		对2017年度深赤湾净利润的影响
		商誉变动前	商誉变动后	
529,643.86	-1%	31.24%	31.25%	-0.97%
529,643.86	-3%	31.24%	31.28%	-2.92%
529,643.86	-5%	31.24%	31.31%	-4.87%
529,643.86	-7%	31.24%	31.34%	-6.82%
529,643.86	-10%	31.24%	31.38%	-9.74%

注: 本次测算中不考虑商誉减值的税务影响。

根据上述测算, 若以后年度商誉出现减值的情形, 在上述敏感性分析的假设前提下, 对深赤湾的资产负债率及净利润的影响不重大, 不会对深赤湾的资产结构、经营业绩的稳定产生较大不利影响。上市公司已在重组报告书“重大风险提示”中充分提示了商誉减值的风险。

本次交易完成后, 深赤湾将积极把握港口资源整合的良好发展契机, 通过发挥与招商局港口在分工合作、优势互补等方面的协同效应, 进一步提升招商局港口各子公司的盈利能力以及企业价值, 降低商誉减值的风险。

经核查, 我们认为: (1)招商局港口商誉的确认符合企业会计准则的相关规定; (2)招商局港口各子公司目前经营情况良好, 商誉不存在减值迹象。招商局港口依据会计政策对商誉进行了减值测试, 经测试, 商誉未发生减值情况。

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·上海

2018年7月9日