

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)  
关于《深圳赤湾港航股份有限公司发行股份购买资产的反馈意见》中  
有关财务事项的说明

德师报(函)字(18)第Q01145号

中国证券监督管理委员会:

根据贵会 2018 年 9 月 4 日下发的《深圳赤湾港航股份有限公司发行股份购买资产的反馈意见》的要求,作为深圳赤湾港航股份有限公司的审计机构,我们会同发行人及相关中介机构,本着勤勉尽责、诚实守信的原则,就反馈意见所提问题逐条进行了认真核查及讨论,现回复如下。

如无特别说明,本回复报告中的简称或名词的释义与《深圳赤湾港航股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易报告书》中的相同。

德勤华永会计师事务所(特殊普通合伙)

中国·上海

2018年9月14日

问题 4: 申请文件显示, 报告期内招商局港口存在关联方资金拆借。请你公司补充披露招商局港口是否存在关联方非经营性资金占用, 本次交易是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

发行人回复:

一、截至本反馈意见回复之日, 招商局港口不存在关联方非经营性资金占用的情形

截止 2018 年 3 月 31 日, 招商局港口存在的关联方非经营性资金占用列示如下:

单位: 人民币元

关联方名称	资金被占用单位名称	2018 年 3 月 31 日 资金占用金额	款项性质
赤湾集装箱码头有限公司	深圳妈港仓码有限公司	435,029.54	暂收装卸费等
赤湾集装箱码头有限公司	蛇口集装箱码头有限公司	185,003.56	暂收装卸费, 代付培训费、餐费等
招商局集团(香港)有限公司	招商局港口控股有限公司	184,693.77	代付酒店住宿及机票
招商局集团(香港)有限公司	招商局国际码头(青岛)有限公司	124,772.10	代垫社保、公积金
赤湾集装箱码头有限公司	深圳妈湾港务有限公司	82,124.57	代付房租等
赤湾海运(香港)有限公司	蛇口集装箱码头有限公司	17,837.70	暂收装卸费等
深圳市外代仓储有限公司	招商局保税物流有限公司	6,972.20	代付水电费
招商海达保险顾问有限公司	招商局港口控股有限公司	2,867.36	应收退回保险费
深圳赤湾货运有限公司	深圳妈湾港务有限公司	1,451.00	代付电费
深圳中理外轮理货有限公司	招商港务(深圳)有限公司	56.00	代付电话费
	合计	1,040,807.80	

截止 2018 年 3 月 31 日, 招商局港口关联方非经营性资金占用余额约为人民币 104.08 万元。上述关联方非经营性资金占用金额已于 2018 年 5 月 20 日前全部收回。截至本反馈意见回复之日, 招商局港口与关联方之间的其他往来余额均为正常经营业务产生的余额, 不存在关联方非经营性资金占用的情形。

二、本次交易符合《〈上市公司重大资产重组办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

《〈上市公司重大资产重组办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》规定如下:

“一、上市公司重大资产重组时, 拟购买资产存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的, 前述有关各方应当在中国证监会受理重大资产重组申报材料前, 解决对拟购买资产的非经营性资金占用问题。

二、上市公司应当在《上市公司重大资产重组报告书》第(十三)部分对拟购买资产的股东及其关联方、资产所有人及其关联方是否存在对拟购买资产非经营性资金占用问题进行特别说明。独立财务顾问应当对此进行核查并发表意见。”

二、 本次交易符合《〈上市公司重大资产管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定 - 续

招商局港口向其股东及其关联方拆出的资金已全部收回，截至本反馈意见回复之日，招商局港口不存在关联方非经营性资金占用的情形，本次交易符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第10号》的相关规定。

会计师核查意见：

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意见或审阅结论，以及为答复本反馈意见回复而执行相关审计或审阅程序的基础上，上述陈述“一、截至本反馈意见回复之日，招商局港口不存在关联方非经营性资金占用的情形”和相关事实一致。

问题 15: 申请文件显示，由于招商局港口为香港上市公司，深赤湾和招商局港口投资性房地产后续计量方法仍将存在差异；同时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，后续将视不同情况决定是否调整。请你公司：1)进一步补充披露标的资产固定资产的使用寿命和预计净残值率及差异的具体情况。2)本次交易完成后如何统一固定资产的会计估计及对净利润的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

发行人回复：

一、 标的资产固定资产的使用寿命和预计净残值率及差异的具体情况

招商局港口与深赤湾在固定资产的使用寿命和预计残值率方面存在一定差异。招商局港口各子公司及深赤湾按照自身固定资产的性质和使用情况确定各项固定资产的使用寿命和预计净残值率，具有一定的合理性。招商局港口子公司经营地点遍布中国、南亚、非洲、欧洲地中海及南美等地区。招商局港口子公司与深赤湾固定资产的使用寿命和预计净残值率主要差异如下：

固定资产	使用寿命			预计净残值率(%)		
	招商局港口	其中：招商局港口深圳西部港区子公司(注)	深赤湾	招商局港口	其中：招商局港口深圳西部港区子公司	深赤湾
房屋建筑物	10-50年	10-30年	5-40年	0-10	5	10
港口及码头设施	8-50年	8-40年	5-50年	0-5	5	10
机械设备、家具、器具及其他设备	3-20年	3-20年	5-15年	0-10	5	10
汽车及船舶	3-25年	5-10年	5-20年	0-10	5	10

注：招商局港口深圳西部港区子公司主要包括 Mega SCT、妈湾港航、妈湾港务以及妈港仓码，与深赤湾同处于深圳西部港区，其固定资产的使用环境和使用状况与深赤湾相似。

固定资产使用寿命和预计净残值率的主要差异来自于招商局港口深圳西部港区子公司与深赤湾的会计估计差异。

## 二、 本次交易完成后如何统一固定资产的会计估计及对净利润的影响

鉴于招商局港口与深赤湾拥有的固定资产分处不同国家和地区，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招商局港口与深赤湾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，将作出调整。

考虑到招商局港口深圳西部港区子公司与深赤湾同处于深圳西部港区，招商局港口深圳西部港区子公司固定资产的使用环境和使用状况与深赤湾相似，依据重要性原则，上市公司将在考虑深赤湾固定资产的性质和使用情况的基础上，按照招商局港口深圳西部港区子公司固定资产的使用寿命和预计净残值率，调整深赤湾固定资产的会计估计(使用寿命和预计净残值率)，将预计净残值率从 10%调整为 5%，使用寿命调整如下：

深赤湾固定资产(仅列示需调整会计估计的资产)			调整前 使用寿命	调整后 使用寿命
一级类别	二级类别	三级类别		
房屋建筑物	库房主体	钢结构	20-30年	30年
		钢筋混凝土结构	25-40年	25年
		砖混结构	30-40年	20年
机械设备、家具、器具 及其他设备	操作机械	前沿作业机械	15年	20年
		库场作业机械	5-15年	8-20年
	制冷设备	其他	5年	10年
	计算机设备	行政用计算机设备	5年	3年
	网络设备	-	5年	3年
	安全设备	-	5年	3年
	机房辅助设备	监控设备	5年	8年
	视频会议系统设备	-	5年	3年
汽车及船舶	生产用车辆	重型	5年	8年
港口及码头设施	砖混道堆设施	-	40年	30年
	码头设施	港航设施	50年	40年
		浮筒	5年	8年
	设备配套	高杆灯	5-10年	8年
		低压输变电及机电设备	10年	5年

假设本次交易于 2018 年度完成，按照统一的固定资产会计估计计算固定资产折旧金额将使深赤湾 2019 年度净利润(仅考虑折旧费用而未考虑税务影响)减少人民币 3,474.09 万元(约占深赤湾备考合并财务报表 2017 年度净利润的 0.64%)，对深赤湾备考合并财务报表的影响不重大。

### 会计师核查意见：

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意见或审阅结论而执行相关审计或审阅程序的基础上，上述陈述和相关事实或情况一致。

问题 16:申请文件显示,招商局港口 2016 年房屋建筑物折旧费用为 2,041.03 万元,2017 年为 22,874.41 万元。请你公司补充披露房屋建筑物折旧费用大幅增加的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

发行人回复:

#### 一、房屋建筑物折旧费用大幅增加的原因及合理性

招商局港口其他业务成本主要包括房屋建筑物折旧费和其他投资性房地产租赁成本。2017 年度及 2016 年度,招商局港口其他业务成本中投资性房地产成本明细如下:

单位:人民币万元

其他业务成本中投资性房地产成本明细	2017 年度 (a)	2016 年度 (b)	增幅 (c=a-b)
金城融泰	14,985.42	2,041.03	12,944.39
其中:房屋建筑物折旧费用	11,141.38	928.34	10,213.04
其他投资性房地产租赁成本	3,844.04	1,112.69	2,731.35
前海湾置业	7,888.99	-	7,888.99
其中:房屋建筑物折旧费用	7,080.67	-	7,080.67
其他投资性房地产租赁成本	808.32	-	808.32
合计	22,874.41	2,041.03	20,833.38
其中:房屋建筑物折旧费用	18,222.05	928.34	17,293.71
其他投资性房地产租赁成本	4,652.36	1,112.69	3,539.67

2017 年度投资性房地产成本较 2016 年度增加人民币 20,833.38 万元,其中:房屋建筑物折旧费用增加人民币 17,293.71 万元,其他投资性房地产租赁成本增加人民币 3,539.67 万元。房屋建筑物折旧费用增加人民币 17,293.71 万元,主要系金城融泰折旧费用增加人民币 10,213.04 万元及前海湾置业折旧费用增加人民币 7,080.67 万元。

##### (一) 房屋建筑物折旧费用——金城融泰折旧费用

招商局港口于 2016 年 6 月取得金城融泰 100% 股权。金城融泰持有的投资性房地产南海意库梦工场大厦于 2016 年 11 月达到预定可使用状态并投入使用,并于次月开始计提折旧,因此 2016 年计提 12 月折旧人民币 928.34 万元,2017 年计提 1-12 月折旧人民币 11,141.38 万元,致使 2017 年度折旧费用较 2016 年增加人民币 10,213.04 万元。

##### (二) 房屋建筑物折旧费用——前海湾置业折旧费用

招商局港口于 2016 年 12 月取得前海湾置业 100% 股权,并自购买日后计提前海湾置业持有的投资性房地产前海湾花园折旧费用人民币 7,080.67 万元,导致 2017 年度折旧费用较 2016 年增加人民币 7,080.67 万元。

##### (三) 其他投资性房地产租赁成本

其他投资性房地产租赁成本增加人民币 3,539.67 万元,主要系因 2017 年度投资性房地产出租率上升导致金城融泰增加运营委托费、宣传费等租赁成本人民币 2,731.35 万元,及前海湾置业增加运营委托费、宣传费等租赁成本人民币 808.32 万元。

综上,2017 年度招商局港口投资性房地产成本(房屋建筑物折旧费用和其他投资性房地产租赁成本)较 2016 年度大幅增加是合理的。

## 一、 房屋建筑物折旧费用大幅增加的原因及合理性 - 续

### 会计师核查意见:

经核查,我们认为:基于对招商局港口整体财务报表发表审计意见而执行相关审计程序的基础上,上述陈述和相关事实一致。

问题 17:申请文件显示,招商局港口对联营企业大连港计提长期股权投资减值损失 64,058.56 万元。请你公司补充披露:1)该项减值损失的原因;2)招商局港口减值准备计提的相关政策。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

### 发行人回复:

#### 一、 大连港减值损失的原因

招商局港口于 2016 年 1 月 12 日与大连港(2880.HK)及其他方签订了一项购股协议。大连港为一家同时在香港联交所及上海证券交易所上市的中国公司。根据大连港的分派及发行条款,招商局港口以总对价港币 433,177.44 万元认购大连港 1,180,320,000 股 H 股股票,该认购股票约占大连港该次发行后总股本的 21.05%。该项交易于 2016 年度完成。

自认购大连港的股份以来,招商局港口对大连港的长期股权投资账面价值持续低于根据大连港股价计算的公允价值减去处置费用后的净额。《企业会计准则第 8 号——资产减值》第五条(一)“资产的市价当期大幅度下跌,其跌幅明显高于因时间的推移或者正常使用而预计的下跌,表明资产可能发生了减值”。据此,招商局港口管理层判断大连港长期股权投资存在减值迹象。2017 年度招商局港口管理层估计了对大连港长期股权投资的可收回金额,可收回金额为公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。经测算,大连港长期股权投资可收回金额为人民币 316,512.88 万元,因招商局港口对大连港的长期股权投资账面价值为人民币 380,571.44 万元,招商局港口计提了大连港长期股权投资减值准备人民币 64,058.56 万元。

#### 二、 招商局港口减值准备计提的相关政策

招商局港口有关长期股权投资减值准备计提的相关政策如下:

在每一个资产负债表日检查长期股权投资是否存在可能发生减值的迹象。如果长期股权投资存在减值迹象,则估计其可收回金额。

估计资产的可收回金额以单项资产为基础,如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的,则以该资产所属的资产组为基础确定资产组的可收回金额。可收回金额为资产或者资产组的公允价值减去处置费用后的净额与其预计未来现金流量的现值两者之中的较高者。

如果长期股权投资的可收回金额低于其账面价值,按其差额计提资产减值准备,并计入当期损益。

### 会计师核查意见:

经核查,我们认为:基于对招商局港口整体财务报表发表审计意见而执行相关审计程序的基础上,上述陈述和相关事实或情况一致。

**问题 18:**申请文件显示，招商局港口主营业务结算货币涵盖人民币、港币、美元、欧元等多种货币；同时，上市公司的合并报表记账本位币为人民币，而招商局港口记账本位币为港币。请申请人补充披露：1)实际经营中各币种货币对港币的汇率波动导致招商局港口发生汇兑损益的风险及影响；2)港币对人民币的汇率变化对上市公司未来合并财务报表的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

发行人回复：

**一、 实际经营中各币种货币对港币的汇率波动导致招商局港口发生汇兑损益的风险及影响**

招商局港口各子公司经营所处的主要经济环境不同，子公司根据企业经营所处的主要经济环境中的货币选定记账本位币。招商局港口子公司记账本位币主要包括人民币、美元、港币、欧元及西非法郎等。子公司以记账本位币外货币计价的采购和销售及费用等交易使招商局港口承受外汇风险，具体包括：对于记账本位币为港币的子公司，非港币资产/负债的汇率波动导致的汇兑损益风险，及对于记账本位币为非港币的子公司，港币资产/负债的汇率波动导致的汇兑损益风险。实际经营中，招商局港口由于汇率波动导致的汇兑损益风险主要由港币对人民币汇率波动的风险产生。2018年1月1日至3月31日止期间及2017年度，港币对人民币汇率变动幅度在5%左右，故选用5%进行汇率波动的敏感性分析。

下表列示了各币种货币对港币的汇率波动导致的招商局港口发生汇兑损益风险。在其他变量不变的情况下，各币种货币对港币的汇率波动对当期损益的税前影响如下：

单位：人民币万元

项目	汇率变动	对 2018 年 1 月 1 日至 3 月 31 日止期间净利润的影响	对 2017 年度净利润的影响
记账本位币为港币的子公司			
所有外币	对港币升值 5%	-6,912.47	-10,447.39
所有外币	对港币贬值 5%	6,912.47	10,447.39
记账本位币为非港币的子公司			
港币	对记账本位币升值 5%	661.07	773.48
港币	对记账本位币贬值 5%	-661.07	-773.48

根据上述测算，在各币种货币对港币的汇率波动为5%的情形下，对招商局港口的损益影响不重大。招商局港口密切关注汇率变动对外汇风险的影响。招商局港口通过监控外币收入及支付来管理外汇风险，以确保外汇风险敞口保持在可接受范围内。招商局港口亦密切监控本地及国际客户的组合及交易货币，以将外汇风险降至最低。

**二、 港币对人民币的汇率变化对上市公司未来合并财务报表的影响**

港币对人民币汇率变化对上市公司未来合并财务报表的影响由汇兑损益影响及外币报表折算影响两方面组成。外币交易在初始确认时采用交易发生日的即期汇率折算。于资产负债表日，外币货币性项目采用该日即期汇率折算为记账本位币，因该日的即期汇率与初始确认时或者前一资产负债表日即期汇率不同而产生的汇兑差额，计入当期损益。在编制合并财务报表时，外币财务报表按相应方法折算为人民币报表，折算后资产类项目与负债类项目和股东权益类项目合计数的差额计入股东权益。具体外币业务会计政策详见深赤湾备考合并财务报表。

## 二、港币对人民币的汇率变化对上市公司未来合并财务报表的影响 - 续

### (一) 汇兑损益方面

港币对人民币的汇率变化对上市公司汇兑损益的影响由两方面组成：记账本位币为港币的公司，人民币资产/负债汇率波动产生的汇兑损益，及记账本位币为人民币的公司，港币资产/负债汇率波动产生的汇兑损益。在其他变量不变的情况下，港币对人民币的汇率波动对当期损益的税前影响如下：

单位：人民币万元

项目	汇率变动	对 2018 年 1 月 1 日至 3 月 31 日止期间利润的影响	对 2017 年度利润的影响
记账本位币为港币的子公司			
人民币	对港币升值 5%	-10,236.97	-10,567.81
人民币	对港币贬值 5%	10,236.97	10,567.81
记账本位币为非港币的子公司			
港币	对人民币升值 5%	1,340.87	1,308.50
港币	对人民币贬值 5%	-1,340.87	-1,308.50

根据上述测算，在港币对人民币的汇率波动为 5% 的情形下，对上市公司合并财务报表的影响金额不重大。

### (二) 外币报表折算方面

港币对人民币汇率变化带来的外币报表折算对上市公司合并财务报表净资产的影响分析如下：

单位：人民币万元

项目	汇率变动	2018 年 3 月 31 日		2017 年 12 月 31 日	
		净资产变化金额	净资产变化比率	净资产变化金额	净资产变化比率
港币	对人民币升值 5%	58,828.42	0.75%	86,126.72	1.10%
港币	对人民币贬值 5%	-58,828.42	-0.75%	-86,126.72	-1.10%

根据上述测算，在港币对人民币的汇率波动为 5% 的情形下，对上市公司合并财务报表的影响金额不重大。

综上，港币对人民币的汇率变化对上市公司未来合并财务报表不会产生重大不利影响。

### 会计师核查意见：

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意见或审阅结论而执行相关审计或审阅程序的基础上，上述陈述和相关事实或情况一致。

**问题 19:** 申请文件显示，本次交易前，上市公司商誉为 1,085.89 万元，交易完成后上市公司商誉增加为 530,729.75 万元。请你公司进一步补充披露本次交易完成后上市公司商誉减值风险，未来如发生大额商誉减值对上市公司经营的影响。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。



发行人回复：

## 一、 本次交易完成后上市公司商誉减值风险

### 1、 上市公司商誉产生的原因、账面价值和占总资产的比例

2018年3月31日，上市公司备考合并财务报表中的商誉金额为人民币530,729.75万元，  
明细如下：

单位：人民币万元

被投资单位名称	产生的原因	账面价值	占总资产的比例
TCP	招商局港口收购	224,962.36	1.80%
Mega SCT	招商局港口收购	181,550.93	1.45%
汕头港	招商局港口收购	55,231.77	0.44%
深圳妈湾公司	招商局港口收购	40,877.30	0.33%
赤湾集装箱	深赤湾收购	1,085.89	0.01%
其他	招商局港口收购	27,021.50	0.22%
合计		530,729.75	4.25%

### 2、 被投资单位商誉减值风险的分析

#### (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。码头经济腹地涵盖巴西东南面最重要的沿海地带，集中了巴西全国 45% 的人口以及 48% 的 GDP，为巴西最富庶地区。码头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，为未来业务增长提供保障。TCP 码头目前经营情况良好，业绩稳定并有一定的增长空间。

TCP 码头为巴拉那州唯一集装箱门户港，拥有区域市场垄断地位，符合招商局港口“突破美洲”的战略部署，也是实现突破美洲的关键性一步。TCP 交割完成后，招商局港口立刻与各船运公司商讨开通新航线的合作计划，目前太平船务有限公司已经新开一条中南美航线。招商局港口也已开始与在巴西开展贸易的国内公司探讨合作可能，尤其是肉类、粮食、木材及纸浆等我国主要进口大宗商品的贸易公司，扩大 TCP 码头业务在巴西的影响，实现招商局港口在美洲布局的战略意义。

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
归属于母公司股东的净利润	2,599.71	16,561.48

## 一、 本次交易完成后上市公司商誉减值风险 - 续

### 2、 被投资单位商誉减值风险的分析 - 续

#### (2) 汕头港

招商局港口子公司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。汕头港拥有大量优质资产，下辖五个港区，2017年完成吞吐量1824.2万吨，其中集装箱吞吐量80万TEU，散杂货吞吐量778万吨。

集装箱业务方面，未来广澳港区二期泊位投用后，运输船舶大型化将降低运输成本，带来本地货源的集装箱运输比例提高；海铁联运扩大腹地货源，带来集装箱量的增长。另一方面，广澳码头的内贸中转(中转惠州、揭阳)业务将逐步加强。汕头港散杂货业务逐步形成了以煤炭、矿建材料(砂石)为主，钢材、水泥、木材、粮食、非金属矿石等多元化的货种结构。汕头港目前在服务设施、设备、装卸效率及仓库堆场保障等方面均比揭阳港等周边码头有优势，具有成熟的市场化运作及内部协调机制。

2017年以来，广澳港区新增多条国际集装箱班轮航线，已有9家国际班轮公司及10条外贸航线在广澳港区运营，每周为广澳港区增加1500TEU的集装箱吞吐量。目前，汕头港改造老港区、发展新港区，由低等级的河口港向高等级深水海港转型。泊位等级提升后，将更好满足大型船舶的靠泊要求，吸引更多货源，进一步增强招商局港口在华南地区的港口网络并强化汕头港作为粤东中心港口的作用和地位。

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
归属于母公司股东的净利润	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，配备33台岸桥及105台场桥，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。

妈湾港区位于深圳西部，主要资产为妈湾港区5-7#泊位，配备12台岸桥及36台场桥，2017年完成集装箱吞吐量167万TEU。深圳妈湾公司所在妈湾港区中，吞吐能力200万标箱。海星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，同时作为母港建设的重点项目，作为保税港区及智慧港口的一部分，未来具有很大提升空间。

## 一、 本次交易完成后上市公司商誉减值风险 - 续

### 2、 被投资单位商誉减值风险的分析 - 续

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
归属于母公司股东的净利润	77,232.86	69,456.38

综上, 上市公司各子公司经营情况和财务状况良好, 商誉不存在减值迹象。若上市公司各子公司未来经营状况未达预期, 则标的公司可能存在商誉减值的风险。

## 二、 未来如发生大额商誉减值对上市公司经营的影响

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, 商誉减值对深赤湾经营的影响的敏感性分析如下:

### (1) 对深赤湾经营的影响的敏感性分析假设

- 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。

## 二、 未来如发生大额商誉减值对上市公司经营的影响 - 续

### (2) 商誉减值对深赤湾经营的影响的敏感性分析

单位：人民币万元

2018年3月31日深赤湾备考合并财务报表的商誉	商誉变动幅度	对2017年12月31日深赤湾备考合并财务报表资产负债表的影响		对2017年度深赤湾备考合并财务报表净利润的影响
		商誉变动前	商誉变动后	
530,729.75	-1%	31.24%	31.25%	-0.98%
530,729.75	-3%	31.24%	31.28%	-2.93%
530,729.75	-5%	31.24%	31.31%	-4.88%
530,729.75	-7%	31.24%	31.34%	-6.83%
530,729.75	-10%	31.24%	31.39%	-9.76%

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，不会对深赤湾的经营产生较大不利影响。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，进一步提升标的公司各子公司的盈利能力以及企业价值，降低商誉减值的风险。

#### 会计师核查意见：

经核查，我们认为：上市公司各子公司目前经营情况良好，上市公司不存在重大商誉减值风险。

**问题 20:** 申请文件显示，根据《上市公司国有股权监督管理办法》，国有股东非公开协议转让上市公司股份的价格不得低于提示性公告日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值及最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产值中的较高者。请你公司补充披露：1)招商局香港提示性公告前 30 个交易日加权平均价格的算术平均值、最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产，及前述两项指标对应的本次交易股份的对价与本次交易作价的差异；2)本次交易作价是否充分保护 A 股投资者的利益。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

#### 发行人回复：

一、招商局香港提示性公告前 30 个交易日加权平均价格的算数平均值、最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产，及前述两项指标对应的本次交易股份的对价与本次交易作价的差异

根据《上市公司国有股权监督管理办法》(国资委、财政部、中国证监会令第 36 号)，国有股东非公开协议转让上市公司股份的价格不得低于下列两者之中的较高者：(一)提示性公告日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值；(二)最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产值。

一、招商局香港提示性公告前 30 个交易日加权平均价格的算数平均值、最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产，及前述两项指标对应的本次交易股份的对价与本次交易作价的差异 - 续

深赤湾于 2018 年 6 月 19 日召开董事会审议通过本次交易相关议案，与 CMID 签署《发行股份购买资产协议》，并于 2018 年 6 月 21 日公告了董事会相关决议。招商局港口股票在深赤湾董事会决议公告日前 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值为约 17.78 港元/股，折人民币约 14.66 元/股。招商局港口 2017 年度经审计的模拟合并报表每股净资产值为约人民币 19.21 元。根据深赤湾与 CMID 签署的《发行股份购买资产协议》，经双方协商同意，本次发行股份购买资产的交易对价最终确定为人民币 2,465,000.00 万元，本次交易作价折每股约人民币 19.42 元/股，每股股价不低于深赤湾董事会决议公告日前招商局港口 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值，且不低于招商局港口最近一个会计年度经审计的每股净资产值。

本次交易每股作价较招商局港口 2017 年度经审计的模拟合并报表每股净资产溢价 1.09%，两者基本持平。本次交易每股作价较招商局港口股票在深赤湾董事会决议公告日前 30 个交易日的每日加权平均价格溢价 32.47%，系由于本次收购为控制性股权收购，交易定价中体现了为获得控制权所付出的控股权溢价。A 股上市公司近期控股权溢价收购案例的均值为 30.03%，本次交易的溢价率与 A 股上市公司近期控股权溢价收购案例的溢价率均值相近，具有合理性。

股票代码	公司名称	收购事项	控股权溢价率
002520	日发精机	日发精机收购捷航投资 100.00%股权	31.90%
603939	宜丰药房	宜丰药房收购新型药房 86.31%股权	16.65%
603818	曲美家居	曲美家居收购 Ekornes ASA 至少 55.57%已发行股份	35.66%
000031	中粮地产	中粮地产收购大悦城 64.18%普通股股份	39.44%
300662	科锐国际	科锐国际收购 Investigo Limited 52.5%股权	35.00%
002509	天广中茂	天广中茂收购神农菇业 100%股权	20.80%
002787	华源控股	华源控股收购瑞杰科技 93.5609%股权	15.97%
300362	天翔环境	天翔环境收购中德天翔 100%股权	33.30%
601919	中远海控	中远海控要约收购东方海外国际	53.20%
002606	大连电瓷	大连电瓷收购紫博蓝 100%股权	15.50%
000979	中弘股份	中弘股份收购 A&K 公司 90.5%股权	35.00%
603808	歌力思	歌力思收购 IRO 公司的 100%股权	42.74%
000887	中鼎股份	中鼎股份收购 Tristone Flowtech Holding S.A.S 100%股权	20.00%
		平均值	30.03%
		中位数	26.35%

注：1、上述控股权溢价率为市场法评估/估值所选取的溢价率

2、上述数据来源于上市公司公告

二、本次交易作价是否充分保护 A 股投资者的利益

本次发行股份购买资产的交易价格以兼顾双方股东的利益为原则，综合考虑了标的资产净资产价值、可比公司及可比交易估值、标的公司的资产状况、盈利水平、行业地位等因素。本次交易每股股价不低于深赤湾董事会决议公告日前招商局港口 30 个交易日的每日加权平均价格的算术平均值，且不低于招商局港口最近一个会计年度经审计的每股净资产值，符合《中央企业境外国有产权管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令第 27 号)、《上市公司国有股权监督管理办法》(国资委、财政部、中国证监会令第 36 号)等相关国资监管规定。

## 二、 本次交易作价是否充分保护 A 股投资者的利益 - 续

深赤湾聘请估值机构中信证券出具估值报告，从独立估值机构的角度分析本次交易标的资产作价的合理性和公允性。深赤湾本次交易所选聘的估值机构具有独立性，估值假设前提合理，估值方法与估值目的具有相关性，出具的估值报告的估值结论合理，估值及定价公允。

本次交易完成后，上市公司通过将招商局港口纳入合并范围，实现资产规模和盈利水平的大幅提升。德勤华永出具的上市公司备考审阅报告显示，本次交易后上市公司的资产规模、营业收入、净利润均将显著增长：截至 2018 年 3 月 31 日，上市公司的资产规模将从人民币 81.47 亿元增加至人民币 1,249.60 亿元，增长 1,433.77%；2018 年一季度归属于母公司的净利润从人民币 1.47 亿元增长至人民币 4.43 亿元，增长 202.33%；2017 年度归属于母公司的净利润从人民币 5.04 亿元增长至人民币 23.30 亿元，增长 361.77%。本次交易完成后，上市公司 2018 年一季度每股净资产增加人民币 9.19 元/股，增长 137.37%；每股收益增加人民币 0.02 元/股，增长 8.70%。2017 年度每股净资产增加人民币 7.10 元/股，增长 92.93%；每股收益增加人民币 0.52 元/股，增长 66.67%。

项目	2018 年 1-3 月		2017 年度	
	实际数 (交易完成前)	备考数 (交易完成后)	实际数 (交易完成前)	备考数 (交易完成后)
毛利率	45.43%	39.34%	41.16%	36.85%
净利率	33.97%	45.22%	29.06%	72.07%
每股净资产(元/股)	6.69	15.88	7.64	14.74
基本每股收益(元/股)	0.23	0.25	0.78	1.30
稀释每股收益(元/股)	0.23	0.25	0.78	1.30

综上，本次发行股份购买资产的交易价格以兼顾双方股东的利益为原则，综合考虑了标的资产净资产价值、可比公司及可比交易估值、标的公司的资产状况、盈利水平、行业地位等因素。本次交易定价公平、合理，符合相关法律、法规及公司章程的规定，且本次交易完成后上市公司将实现资产规模和盈利水平的大幅提升。本次交易作价充分保护了公司股东特别是中小股东的利益。

### 会计师核查意见：

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意见或审阅结论而执行相关审计或审阅程序的基础上，上述“一、招商局香港提示性公告前 30 个交易日加权平均价格的算术平均值、最近一个会计年度上市公司经审计的每股净资产，及前述两项指标对应的本次交易股份的对价与本次交易作价的差异”回复中引用的相关数据与本所出具的有关报告及说明的内容无矛盾之处。