（上接 D99 版）

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
主营业务成本	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.00%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 12.56%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00	2,000.00
减：营业成本	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00
税金及附加	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00	9.00
销售费用	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	277.38	285.70	294.27	303.10	312.19	312.19
研发费用						
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	-0.77	-0.79	-0.81	-0.84	-0.86	-0.86
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）	14.50	14.94	15.38	15.84	16.32	16.32
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	178.89	171.02	162.93	154.58	145.99	145.99
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	178.89	171.02	162.93	154.58	145.99	145.99
减：所得税费用	35.78	34.20	32.59	30.92	29.20	29.20
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	143.11	136.82	130.34	123.67	116.79	116.79
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	4.88	4.88	4.88	4.88	4.88	4.88
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出						
营运资金追加额	12.25	-7.96	-7.63	-7.30	-6.99	
净现金流量（税前）	171.52	183.87	175.43	166.77	157.87	150.87
净现金流量（税后）	135.75	149.66	142.85	135.85	128.67	121.68
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%	12.56%
折现系数	0.8884	0.7893	0.7012	0.6230	0.5535	4.4065
净现值	152.38	145.12	123.02	103.89	87.37	664.82
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	1,276.60					

4、减值测试结果

通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司收购清远市清新区物资有限公司（以下简称“清新物资”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 590.94 万元，可收回金额为 1,276.60 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司收购清新物资时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

八、福建省新华都工程有限责任公司

（一）评估假设的合理性

同上。

（二）各年现金流量等评估参数的合理性

1、营业收入、营业成本的预测

根据现有的开工项目，结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测，预测结果见下表。

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	156,405.00	158,000.00	158,000.00	158,000.00	158,000.00
主营业务成本	134,300.00	136,000.00	136,000.00	136,000.00	136,000.00

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.20%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 11.42%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	156,405.00	158,000.00	158,000.00	158,000.00	158,000.00	158,000.00
减：营业成本	134,300.00	136,000.00	136,000.00	136,000.00	136,000.00	136,000.00
税金及附加	256.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00
销售费用	234.61	237.00	237.00	237.00	237.00	237.00
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	9,384.30	9,480.00	9,480.00	9,480.00	9,480.00	9,480.00
研发费用						0.00
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	-211.87	-211.87	-211.87	-211.87	-211.87	-211.87
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	12,441.96	12,234.87	12,234.87	12,234.87	12,234.87	12,234.87
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	12,441.96	12,234.87	12,234.87	12,234.87	12,234.87	12,234.87
减：所得税费用	1,385.02	1,354.36	1,354.36	1,354.36	1,354.36	1,354.36
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	11,056.94	10,880.51	10,880.51	10,880.51	10,880.51	10,880.51
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	9,975.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00	10,000.00
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	9,029.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00	9,000.00
营运资金追加额	2,334.90	-442.91	-426.40	-410.52	-395.22	
净现金流量（税前）	11,053.06	13,677.77	13,661.27	13,645.39	13,630.09	13,234.87
净现金流量（税后）	9,668.04	12,323.41	12,306.91	12,291.03	12,275.73	11,880.51
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%	11.42%
折现系数	0.90	0.81	0.72	0.65	0.58	5.10
净现值	9,920.25	11,017.82	9,876.69	8,854.13	7,937.78	67,497.16
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	115,103.83					

4、减值测试结果通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司收购福建省新华都工程有限责任公司（以下简称“新华都”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 113,662.24 万元，可收回金额为 115,103.83 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司收购新华都时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

九、鞍钢矿业爆破有限公司

（一）评估假设的合理性

同上。

（二）各年现金流量等评估参数的合理性

1、营业收入、营业成本的预测

根据现有的开工项目，结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测，预测结果见下表。

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	52,000.00	54,050.40	57,000.00	59,000.00	62,000.00
主营业务成本	39,620.00	40,825.00	42,500.00	43,800.00	45,700.00

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.20%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 11.46%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	52,000.00	54,050.40	57,000.00	59,000.00	62,000.00	62,000.00
减：营业成本	39,620.00	40,825.00	42,500.00	43,800.00	45,700.00	45,700.00
税金及附加	300.00	339.00	330.00	340.00	340.00	340.00
销售费用	480.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	7,440.00	7,510.00	7,500.00	7,520.00	7,520.00	7,520.00
研发费用						
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	-81.75	-81.75	-81.75	-81.75	-81.75	-81.75
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	4,241.75	5,298.15	6,591.75	7,261.75	8,361.75	8,361.75
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,241.75	5,298.15	6,591.75	7,261.75	8,361.75	8,361.75
减：所得税费用	459.00	662.46	864.00	972.00	1,144.50	1,144.50
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	3,782.75	4,635.69	5,727.75	6,289.75	7,217.25	7,217.25
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	1,100.00	1,000.00	1,000.00	900.00	900.00	900.00
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00	1,300.00
营运资金追加额	-17,111.79	155.97	157.01	158.05	159.10	
净现金流量（税前）	21,153.54	4,842.18	6,134.75	6,703.70	7,802.65	7,961.75
净现金流量（税后）	20,694.54	4,179.72	5,270.75	5,731.70	6,658.15	6,817.25
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.74%	11.74%	11.74%	11.74%	11.74%	11.74%
折现系数	0.89	0.80	0.72	0.64	0.57	4.89
净现值	18,931.75	3,878.44	4,397.64	4,300.76	4,480.03	38,952.41
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	74,941.03					

4、减值测试结果

通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司设立鞍钢矿业爆破有限公司（以下简称“鞍钢爆破”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 59,769.97 万元，可收回金额为 74,941.03 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司设立鞍钢爆破时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

十、湖南涟邵建设工程（集团）有限责任公司

（一）评估假设的合理性

同上。

（二）各年现金流量等评估参数的合理性

1、营业收入、营业成本的预测

根据现有的开工项目，结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测，预测结果见下表。

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	138,005.03	142,145.18	146,409.53	153,730.01	166,028.41
主营业务成本	117,304.27	120,823.40	124,448.10	130,670.51	141,124.15

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.20%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 11.52%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	138,005.03	142,145.18	146,409.53	153,730.01	166,028.41	166,028.41
减：营业成本	117,304.27	120,823.40	124,448.10	130,670.51	141,124.15	141,124.15
税金及附加	653.37	684.18	716.30	743.48	765.78	765.78
销售费用	515.70	520.19	525.39	525.39	538.50	538.50
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	7,914.55	8,187.78	8,565.94	8,883.64	9,015.50	9,015.50
研发费用						
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	280.57	77.83	79.14	80.47	80.47	80.47
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）	-44.50					
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	11,292.06	11,851.79	12,074.66	12,826.52	14,504.00	14,504.00
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	11,292.06	11,851.79	12,074.66	12,826.52	14,504.00	14,504.00
减：所得税费用	1,029.92	1,283.99	1,396.47	1,606.81	1,679.88	1,679.88
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	10,262.14	10,567.81	10,678.19	11,219.70	12,824.13	12,824.13
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	4,364.64	4,364.64	4,364.64	4,364.64	4,364.64	4,364.64
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	2,521.77	2,967.60	3,656.09	4,364.64	4,364.64	4,364.64
营运资金追加额	-7,457.00	3,228.95	3,357.25	3,490.64	3,629.33	
净现金流量（税前）	20,591.93	10,019.89	9,425.96	9,335.88	10,874.67	14,504.00
净现金流量（税后）	19,562.01	8,735.90	8,029.49	7,729.06	9,194.79	12,824.13
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%	11.52%
折现系数	0.90	0.80	0.72	0.65	0.58	5.03
净现值	18,464.13	8,056.13	6,795.49	6,035.06	6,303.39	72,952.97
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	118,607.17					

4、减值测试结果

通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司收购湖南涟邵建设工程（集团）有限责任公司（以下简称“湖南涟邵”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 115,949.26 万元，可收回金额为 118,607.17 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司收购湖南涟邵时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

十一、北京中科力爆炸技术工程有限公司

（一）评估假设的合理性

同上。

（二）各年现金流量等评估参数的合理性

1、营业收入、营业成本的预测

根据现有的开工项目，结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测，预测结果见下表。

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	15,782.15	15,782.15	15,782.15	15,782.15	15,782.15
主营业务成本	13,099.19	13,099.19	13,099.19	13,099.19	13,099.19

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.20%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 11.32%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	15,782.15	15,782.15	15,782.15	15,782.15	15,782.15	15,782.15
减：营业成本	13,099.19	13,099.19	13,099.19	13,099.19	13,099.19	13,099.19
税金及附加	78.91	78.91	78.91	78.91	78.91	78.91
销售费用	78.91	78.91	78.91	78.91	78.91	78.91
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22
研发费用						
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	189.39	189.39	189.39	189.39	189.39	189.39
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22	1,578.22
减：所得税费用	394.56	394.56	394.56	394.56	394.56	394.56
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,183.67	1,183.67	1,183.67	1,183.67	1,183.67	1,183.67
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00
营运资金追加额	-1,735.65	7.51	7.53	7.54	7.56	
净现金流量（税前）	2,893.20	1,120.03	1,075.01	992.50	853.73	757.54
净现金流量（税后）	2,817.44	1,044.28	999.26	916.75	777.98	681.79
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%
折现系数	0.90	0.81	0.72	0.65	0.58	5.17
净现值	2,598.97	903.81	779.26	646.28	499.39	3,914.15
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	9,341.86					

4、减值测试结果通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司收购北京中科力爆炸技术工程有限公司（以下简称“北京中科力”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 8,510.28 万元，可收回金额为 9,341.86 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司收购北京中科力时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

十二、广州市宏大爆破工程有限公司

（一）评估假设的合理性

同上。

（二）各年现金流量等评估参数的合理性

1、营业收入、营业成本的预测

根据现有的开工项目，结合企业的发展规划、行业发展趋势等对未来的营业收入和营业成本作出预测，预测结果见下表。

营业收入、营业成本预测表

单位：万元

年度/项目	预测年度				
	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年
主营业务收入	5,171.62	5,688.78	6,257.66	6,883.43	7,571.77
主营业务成本	4,646.90	5,111.59	5,622.75	6,185.02	6,803.53

2、折现率选取、计算、分析及说明

同上。

企业特定风险 Re 确定为 1.20%。

采用资产组税后自由现金流量和所得税后资本资产加权平均成本模型（WACC）计算出资产组经营性现金流折现值（税后口径），然后根据资产组经营性现金流折现值（税后口径）等于资产组经营性现金流折现值（税前口径）试算出资产组税前加权资本成本。

经过测算，确定资产组税前加权资本成本为 11.00%。

3、净现金流量折现值

按预期收益能力法，即收益折现值之和即可得出与商誉相关的资产组价值，得出商誉所在资产组的可收回金额。具体情况如下表：

与商誉相关的资产组可收回金额评估结果表

单位：万元

年度/项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2026 年后永续
一、营业收入	5,171.62	5,688.78	6,257.66	6,883.43	7,571.77	7,571.77
减：营业成本	4,646.90	5,111.59	5,622.75	6,185.02	6,803.53	6,803.53
税金及附加	18.62	20.48	22.53	24.78	27.26	27.26
销售费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
管理费用（含研发费用、评估增值摊销）	315.12	346.63	381.30	419.42	461.37	461.37
研发费用						
财务费用（不考虑付息债务，考虑利息收入和手续费等）	-1.80	-1.98	-2.18	-2.40	-2.64	-2.64
其中：利息费用						
利息收入						
加：其他收益						
投资收益（损失以“-”号填列）						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
其中：以摊余成本计量的金融资产终止确认收益（损失以“-”号填列）						
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）						
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）						
信用减值损失（损失以“-”号填列）						
资产减值损失（损失以“-”号填列）（由于营运资金按照净额考虑，此处不再考虑）						
资产处置收益（损失以“-”号填列）						
二、营业利润（亏损以“-”号填列）	757.54	757.54	757.54	757.54	757.54	757.54
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	757.54	757.54	757.54	757.54	757.54	757.54
减：所得税费用	75.75	75.75	75.75	75.75	75.75	75.75
四、净利润（净亏损以“-”号填列）	681.79	681.79	681.79	681.79	681.79	681.79
加：利息支出						
固定资产折旧、无形资产摊销	500.00	520.00	550.00	580.00	610.00	610.00
付息债务增加（或减少）						
减：资本性支出	100.00	150.00	225.00	337.50	506.25	610.00
营运资金追加额	-1,735.65	7.51	7.53	7.54	7.56	
净现金流量（税前）	2,893.20	1,120.03	1,075.01	992.50	853.73	757.54
净现金流量（税后）	2,817.44	1,044.28	999.26	916.75	777.98	681.79
折现年期	1	2	3	4	5	n
折现率	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%	11.32%
折现系数	0.90	0.81	0.72	0.65	0.58	5.17
净现值	2,598.97	903.81	779.26	646.28	499.39	3,914.15
商誉所在资产组组合的未来现金流现值	9,341.86					

4、减值测试结果

通过评估测算，截止 2021 年 12 月 31 日，公司收购广东北斗高分科技有限公司（以下简称“北斗高分”）时形成的商誉相关的资产组的账面净值为 507.11 万元，可收回金额为 651.38 万元。

综上所述，公司核心参数选取适当，相关测试依据充分合理，测试结果客观。报告期末，公司收购北斗高分时形成的商誉不存在减值迹象，不需要计提减值准备。

（2）结合商誉减值测试中收入增长率、毛利率、期间费用率、折现率等参数选取依据，说明与当时评估收益法中相关参数是否存在重大差异，差异原因及合理性。

一、营业收入增长率确认依据：

各公司资产组对未来五年营业收入的预测是建立在对外部经济环境变化及其自身生产经营适度调整，预测未来以现有经营模式正常持续运营为前提，结合企业的整体发展战略、行业发展趋势等综合因素考虑，对公司的未来的营业收入和营业成本作出合理预测，谨慎确定各公司的营业收入增长率。

二、营业毛利率、期间费用率、折现率确认依据：

以各公司资产组现有业务毛利率为基础，结合未来商品及原材料价格波动，谨慎预测未来五年业务毛利率水平；

以各公司资产组现有期间费用率为基础，结合企业发展趋势，确定未来几年期间费用率；

根据当前宏观经济环境、企业行业特点，确定无风险报酬率、企业风险系数、市场超额收益率及企业特定风险调整系数，采用资本资产加权平均成本模型，计算得出折现率。

以上主要参数均根据当前宏观环境、行业特性及企业自身条件，结合企业战略规划、发展趋势而分析、计算得出，与资产组收购时的宏观环境等条件缺乏可比性。

年审会计师实施核查程序

①查看公司 2021 年度审计报告、商誉披露和下属相关公司的财务报告；

②获取评估师评估报告，复核评估师对关键假设、各年现金流量预测的合理性和准确性，评估过程中的相关依据、假设及数据参数的合理性，并与相关公司收购时关键假设、各年现金量预测等相关的参数、依据及假设进行对比；

③获取公司管理层编制商誉减值测试表，复核公司管理层对资产组认定的合理性及一致性；评估商誉是否按照合理的方法分摊至相关资产组或资产组组合；关注公司管理层在评估过程中对关键假设、各年现金流量相关依据、假设及数据参数的合理性；

④检查 2020 年商誉测试表中对 2021 年收入预测情况与 2021 年实际情况进行对比，考虑管理层是否存在认定和假设偏见及是否根据最新情况进行调整以反映市场情况及管理层预期；

⑤检查商誉计算的准确性，根据测试结果确定是否需要计提商誉减值准备。

核查意见

①期末各相关子公司的商誉减值测试涉及到的评估假设、各年现金流量等评估参数合理；经重新计算测试各相关子公司商誉减值，确认各相关子公司期末商誉未发生减值具有合理性。

②商誉减值测试中的收入增长率、毛利率、期间费用率、折现率等相关参数选取依据合理，与收购子公司时收益法评估相关参数不存在可比性。

9. 2021 年 12 月，你公司全资子公司宏大民爆集团以现金 3,639.42 万元收购公司控股股东广东环保集团持有的省民爆公司 100%股权，评估增值率为 8.28%。省民爆公司于 2021 年 12 月正式纳入公司合并报表范围内。

（1）根据公司与广东环保集团的协议安排，在评估基准日至交割日期间（即过渡期），若省民爆公司发生亏损、减资等行为导致公司净资产减值的，转让方全额现金向公司补足。经审计确认，省民爆公司在此期间的损益为-286.31 万元，广东环保集团已向公司支付了全部款项。请说明省民爆过渡期发生亏损的原因、相关资产是否发生减值，与当时评估情况是否相符。

（2）根据 2021 年 12 月 4 日披露的公告，省民爆公司是轻资产企业，资产构成以货币资金为主（约占 86.31%），评估增值的主要原因是省民爆公司控股子公司安粤公司经营情况较好，该公司净资产评估增值 231.28 万元所致。请说明安粤公司 2021 年及目前的经营情况，是否与当时评估情况相符。

回复：

（1）根据公司与广东环保集团的协议安排，在评估基准日至交割日期间（即过渡期），若省民爆公司发生亏损、减资等行为导致公司净资产减值的，转让方全额现金向公司补足。经审计确认，省民爆公司在此期间的损益为-286.31 万元，广东环保集团已向公司支付了全部款项。请说明省民爆过渡期发生亏损的原因，相关资产是否发生减值，与当时评估情况是否相符。

省民爆公司的评估基准日为 2020 年 12 月 31 日，资产交割日为 2021 年 12 月 14 日。经审计确认，省民爆公司在此期间的营业收入为 1281.04 万元，对应的归母净利润为-286.31 万元。营业收入下降的主要原因为 2021 年度，由于疫情以及广东省部分矿山因环保、用地等原因被关停整顿，导致广东省地区的炸药总体销量减少，因此省民爆公司的营业收入较上年度有所下降。净利润亏损的原因主要是其营收规模小、相关支出为员工管理费用、办公费用，但亏损的幅度已较 2019 年、2020 年有所减少，公司在收购省民爆公司后已采取了各类措施加强对省民爆公司的整合和管理，减少各项费用支出，尽快实现扭亏为盈。

根据公司与广东环保集团的协议约定，过渡期的亏损-286.