

**关于对濮阳濮耐高温材料（集团）股份有限公司
2015 年年报问询函-中小板年报问询函【2016】第 123 号
之答复**

深圳证券交易所：

濮阳濮耐高温材料（集团）股份有限公司（以下简称“濮耐股份”或“公司”）收到贵所于 2016 年 5 月 11 日下发的关于对濮阳濮耐高温材料（集团）股份有限公司 2015 年年报问询函-中小板年报问询函【2016】第 123 号（以下简称“问询函”），濮耐股份及时将问询函转发了本所，本所对问询函中由会计师发表意见之部分进行了认真研究和落实，并按照问询函的要求对所涉及的事项进行了资料补充和问题答复，现提交贵所，请予审核。

3、公司于 2013 年完成对郑州华威耐火材料有限公司（以下简称“郑州华威”）100%股权的收购，交易形成商誉 2.31 亿元。郑州华威 2015 年实现净利润 3,208 万元，未能完成承诺的盈利目标 5,108 万元。请结合经营情况说明郑州华威未能完成业绩承诺的原因，并自查各项商誉是否存在减值迹象，披露商誉减值测试的主要过程和参数，请年审会计师对商誉是否发生减值发表专项意见。

公司回复：

2015 年期末，公司商誉均为因非同一控制下企业合并产生，包括合并云南濮耐昆钢高温材料有限公司产生的商誉 10,368,100.31 元、合并上海宝明耐火材料有限公司产生的商誉 132,766,808.31 元、合并海城市华银高新材料制造有限公司产生的商誉 5,894,498.48 元、合并郑州华威耐火材料有限公司产生的商誉 230,735,638.59 元、合并郑州汇特耐火材料有限公司产生的商誉 21,511,826.92 元、合并马鞍山市雨山冶金新材料有限公司产生的商誉 81,000,477.42。

本期末，公司根据会计准则和公司会计政策规定对商誉进行减值测试。公司将上述产生商誉的各个公司分别作为不同资产组，以持续经营和市场公开为前提，结合公司实际情况，综合考虑各种影响因素，采用收益法按照收益途径、采用现

金流折现方法（DCF）对股东全部权益的价值进行估算进而对公司各个产生商誉的资产组进行测试。公司通过估算企业未来预期现金流和采用适宜的折现率，将预期现金流折算成现时价值，得到企业价值。具体测试模型如下：

1、基本模型

本次测试的基本模型为：

$$E = B - D \quad (1)$$

式中：

E：股东全部权益价值（净资产）；

B：企业整体价值；

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：经营性资产价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_n}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i ：未来第*i*年的预期收益（企业自由现金流量）；

R_n ：永续期的预期收益（企业自由现金流量）；

r ：折现率；

n ：未来预测收益期。

$\sum C_i$ ：报表日存在的溢余或非经营性资产（负债）价值。

$$\sum C_i = C1 + C2 \quad (4)$$

式中：

C1：报表日流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

C2：报表日非流动类溢余或非经营性资产（负债）价值；

D：付息债务价值。

2、收益指标

本次测试，使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

$$R = \text{净利润} + \text{折旧摊销} + \text{扣税后付息债务利息} - \text{追加资本} \quad (5)$$

式中：

追加资本=资产更新投资+营运资本增加额+新增长期资产投资（新增固定资产或其他长期资产）
(6)

根据测试对象的经营历史以及未来市场发展等，预测其未来经营期内的自由现金流量。将未来经营期内的自由现金流量进行折现并加和，测算得到企业的经营性资产价值。

3、折现率

本次测试采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率 r

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e \quad (7)$$

式中：

w_d ：测试对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)} \quad (8)$$

w_e ：测试对象的股权资本比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)} \quad (9)$$

r_d ：所得税后的付息债务利率；

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；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon \quad (10)$$

式中：

r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场预期报酬率；

ε ：测试对象的特性风险调整系数；

β_e ：测试对象股权资本的预期市场风险系数；

$$\beta_e = \beta_u \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (11)$$

β_u ：可比公司的无杠杆市场风险系数；

$$\beta_u = \frac{\beta_i}{(1 + (1 - t) \frac{D_i}{E_i})} \quad (12)$$

β_t : 可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数

$$\beta_t = 34\%K + 66\%\beta_x \quad (13)$$

式中: K: 一定时期股票市场的平均风险值, 通常假设K=1;

β_x : 可比公司股票（资产）的历史市场平均风险系数

$$\beta_x = \frac{Cov(R_x; R_p)}{\sigma_p} \quad (14)$$

式中: $Cov(R_x, R_p)$: 一定时期内样本股票的收益率和股票市场组合收益率的协方差;

σ_p : 一定时期内股票市场组合收益率的方差。

D_i 、 E_i : 分别为可比公司的付息债务与权益资本。

根据上述模型测试并结合公司实际情况得出具体结论如下:

1、2015 年末云南濮耐昆钢高温材料有限公司资产组帐面价值 129,272,350.64 元, 商誉价值 10,368,100.31 元, 包含商誉的资产组价值 139,640,450.95 元。运用收益法计算云南濮耐包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 20,098.18 万元, 大于包括商誉的资产组组合的账面价值, 该资产组未发生减值。

2、2015 年末上海宝明耐火材料有限公司资产组帐面价值 300,528,995.10 元, 商誉价值 132,766,808.31 元, 包含商誉的资产组价值 433,295,803.41 元。运用收益法计算上海宝明包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 44,715.69 万元, 大于包括商誉的资产组组合的账面价值, 该资产组未发生减值。

3、2015 年末海城市华银高新材料制造有限公司资产组帐面价值 56,005,696.22 元, 商誉价值 5,894,498.48 元, 包含商誉的资产组价值 61,900,194.70 元。运用收益法计算华银高新包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 7,343.91 万元, 大于包括商誉的资产组组合的账面价值, 该资产组未发生减值。

4、2015 年末郑州华威耐火材料有限公司资产组帐面价值 292,990,984.96 元，商誉 230,735,638.59 元，包含商誉的资产组价值 523,726,623.55 元。运用收益法计算郑州华威包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 53,682.00 万元（中联资产评估集团有限公司 2016 年 4 月 11 日出具的中联评咨字[2016]第 437 号评估咨询报告），大于包括商誉的资产组组合的账面价值，该资产组未发生减值。

5、2015 年末郑州汇特耐火材料有限公司资产组帐面价值 324,665,392.33 元，商誉 21,511,826.92 元，包含商誉的资产组价值 346,177,219.25 元。运用收益法计算郑州汇特包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 29,141.31 万元，小于包括商誉的资产组组合的账面价值，该资产组存在减值迹象。期末，公司将该合并产生的商誉 21,511,826.92 元全额计提减值准备。

6、2015 年末马鞍山市雨山冶金新材料有限公司资产组帐面价值 94,473,991.01 元，商誉 81,000,477.42 元，包含商誉的资产组价值 175,474,468.43 元。运用收益法计算雨山冶金包括商誉的所有资产未来产生的现金流量金额折现计算到 2015 年 12 月 31 日的价值为 20,643.91 万元，大于包括商誉的资产组组合的账面价值，该资产组未发生减值。

会计师核查的主要程序及核查意见：

审计过程中，我们对濮耐股份 2015 年度商誉是否发生减值执行了以下我们认为必要的审计程序：

- 1、 获取了濮耐股份对各项产生商誉的资产组预计未来现金流量的现值的计算表；
- 2、 取得了濮耐股份管理层对各项产生商誉的资产组预计未来现金流量的现值的计算依据等书面说明。
- 3、 对公司进行商誉减值测试的计算表和计算说明进行复核和判断。

我们认为，濮耐股份在 2015 年期末对各项商誉的减值测试方法，符合会计

准则及公司会计政策的规定，除郑州汇特耐火材料有限公司因合并产生的商誉发生减值外，其他各项商誉不存在减值迹象。

中勤万信会计师事务所（特殊普通合伙）
二〇一六年五月十六日

