

中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）

关于江西长运股份有限公司

非公开发行股票申请文件反馈意见有关会计问题的核查意见

中国证券监督管理委员会：

根据贵会2019年7月25日签发的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（【191386】号）（以下简称“反馈意见”）的要求，中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”），对反馈意见中相关会计问题及江西长运股份有限公司（以下简称“江西长运”、“公司”、“上市公司”、“发行人”）的相关说明进行了核查，现将核查情况说明如下：

问题一、申请人报告期内最主要的收入来源的汽车客运业务毛利率持续下降，2018年汽车客运业务毛利率转负，近三年扣除非经常性损益后连续亏损。请申请人：（1）结合行业特点、竞争状况、同行业可比上市公司情况，分析公司毛利率及净利润大幅波动的原因和影响因素，对比说明申请人业务毛利率显著低于可比上市公司的原因及合理性；（2）说明相关影响因素是否会对公司2019年及以后年度业绩产生重大不利影响；（3）经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

企业回复说明：

一、结合行业特点、竞争状况、同行业可比上市公司情况，分析公司毛利率及净利润大幅波动的原因和影响因素，对比说明申请人业务毛利率显著低于可比上市公司的原因及合理性

（一）结合行业特点、竞争状况分析公司毛利率及净利润大幅波动的原因和影响因素

2016年度、2017年度、2018年度及2019年一季度，公司主营业务毛利率分别为7.47%、6.07%、2.06%和-1.12%；公司扣除非经常性损益后的归属于母公

司股东的净利润分别为-14,807.55万元、-1,734.19万元、-8,621.42万元和60.17万元，波动幅度较大，主要受到替代交通方式竞争、行业特点、发行人自身业务特点等因素影响。

1、替代交通方式的竞争导致公路客运行业下滑

现代交通运输主要有道路（公路）运输、铁路运输、水上运输、航空运输和管道运输等五种方式。其中，旅客交通运输的方式主要为公路客运、铁路客运和民航客运三种。三种交通运输方式既相互补充，又相互竞争。

公路运输主要以中短途运输为主，距离1,000公里以上线路，航空占据绝对优势。1,000公里以下的陆地运输市场，主要是公路运输与铁路运输进行竞争。其中，100公里至500公里以内，公路在灵活、方便、快捷等方面具有一定的优势。500公里到1,000公里距离范围，铁路运输具有安全、舒适、相对准时以及受天气影响较小等优点。

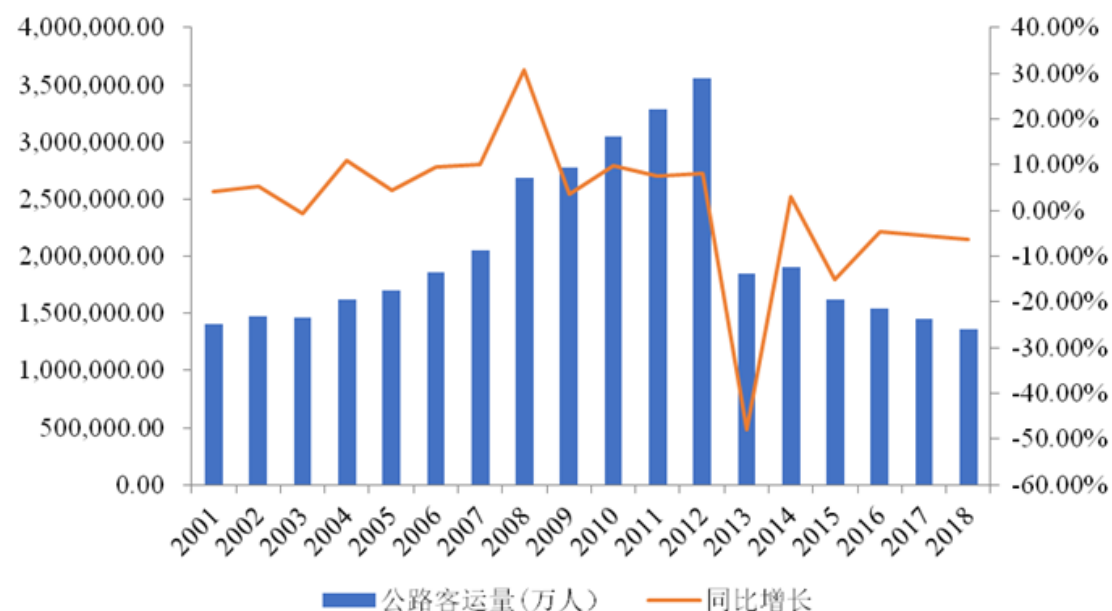
近年来，随着我国轨道交通建设迅速发展，高铁、城际轨道交通网络逐步完善，给道路客运业务带来较大的影响。2012年以来，我国公路客运行业整体呈下行之势。根据国家统计局发布的统计数据，2018年度全国公路旅客客运量为136.52亿人次，较上年下降6.3%。累计完成旅客周转量9,275.55亿人公里，较上年下降5.0%。道路运输发送旅客量占旅客运输总量的比重已由2017年78.82%下降至76.18%，道路运输完成旅客运输周转量占旅客运输周转量的比重由2017年的29.76%下降至27.11%。

2001-2018年我国公路客运周转量



数据来源：国家统计局、wind资讯

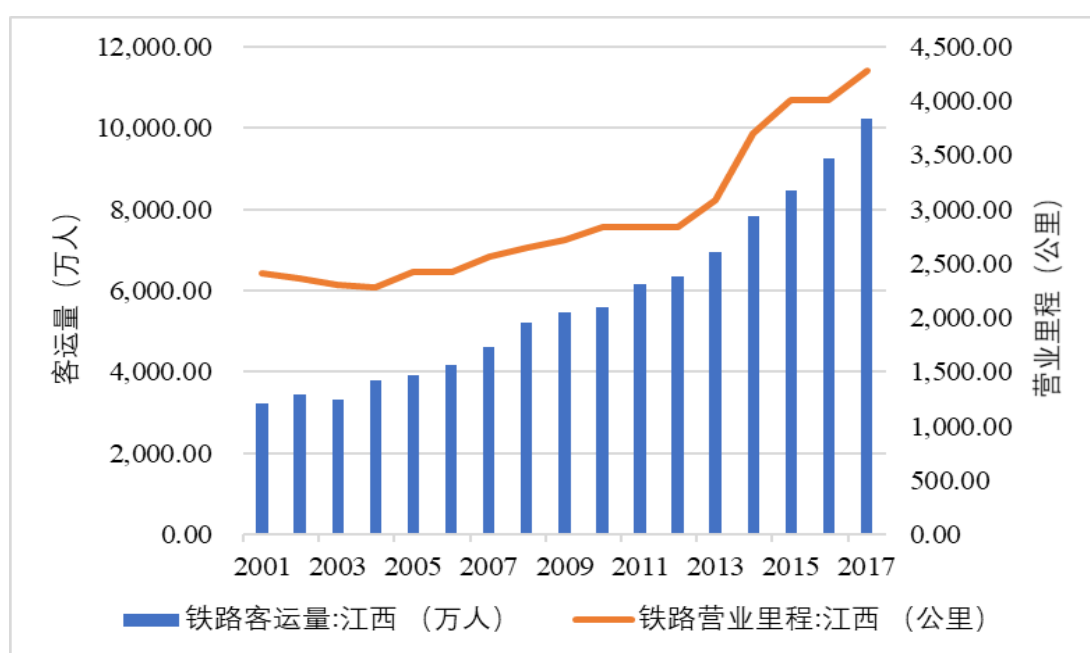
2001-2018年我国公路客运量



数据来源：国家统计局、wind资讯

从江西省的铁路运输发展情况来看，自2001年以来，江西铁路客运量呈稳步增长的趋势。自2014年底起，江西省及周边省份陆续开通了沪昆高铁（2014年12月江西段贯通）、合福高铁（2015年6月底开通）、武九高铁（2017年9月开通）及九景衢高铁（2017年12月底开通）等铁路线路，基本覆盖赣北各地级市以及江西省邻省重要城市。随着江西铁路营业里程特别是高铁里程的快速增长，江西省铁路客运量增长势头明显，2017年达到了10,244万人。高铁近年来在江西省的快速发展给发行人的汽车客运业务带来了较大的影响。

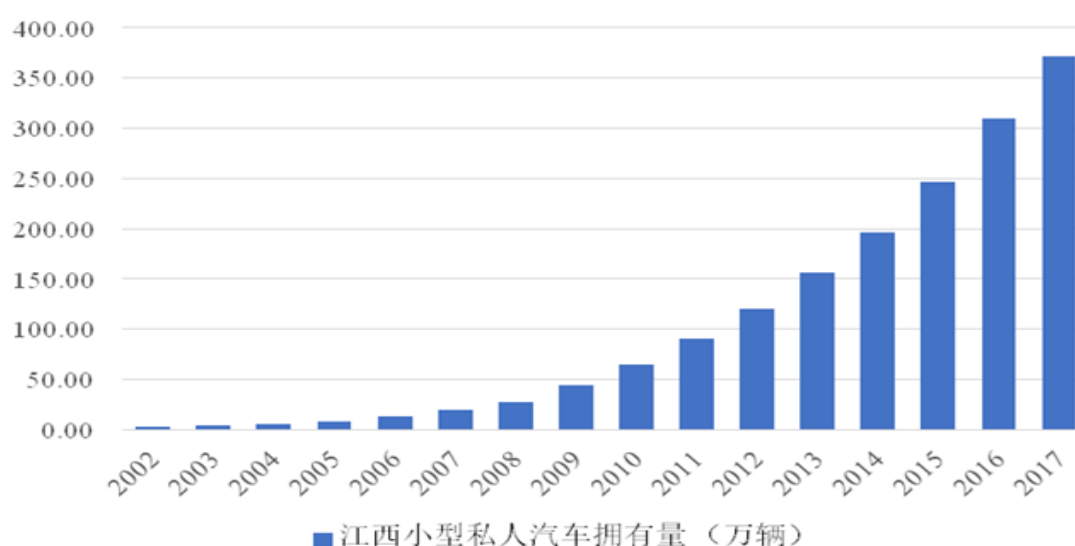
2001-2017年江西铁路客运量及铁路营业里程情况



数据来源：国家统计局、wind资讯

除了高铁带来的影响，随着我国经济的持续增长，私家车的普及程度不断上升，使得自驾已经变成居民短途旅行的重要方式。在江西省，小型私家车的数量已从2012年的120万辆增长到2017年的371.54万辆，2012年以来复合增长率25.36%。此外，网约车、租车服务的兴起也对道路客运起到了一定程度分流作用。

2002-2017年江西小型私人汽车拥有量



数据来源：国家统计局、wind资讯

2、行业特点导致公司客运业务成本刚性

从道路客运行业的行业特点来看，公路客运线路主要成本为车辆等固定资产折旧、燃料和人工成本等。由于道路客运行业固定资产投资较大，固定资产折旧、客运班线燃料和人工成本支出相对稳定，从而导致单次线路运营的成本支出较为稳定，即客运班线收入下降的同时，客运班线的成本支出相对刚性。

报告期内，公司客运线路的收入和成本情况如下表所示：

项目	2019年1-3月	2018年度		2017年度		2016年度
	金额/数量	金额/数量	增幅(%)	金额/数量	增幅(%)	金额/数量
平均客运线路数量（条）	1,951	2,116	-3.29	2,188	2.53	2,134
客运业务收入（万元）	30,852.51	130,087.11	-10.12	144,741.62	-0.50	145,469.68
客运业务成本（万元）	32,606.29	134,152.99	-3.11	138,390.93	2.39	135,165.78
单条客运线路平均收入（万元）	15.81	61.48	-7.06	66.15	-2.96	68.17
单条客运线路平均成本（万元）	16.71	63.40	0.19	63.25	-0.14	63.34
毛利率（%）	-5.68	-3.13		4.39		7.08

通过上表可以看出，报告期内公司的单条客运线路平均成本较为刚性，但由于报告期内公司道路客运行业整体下滑，单条客运线路平均收入有所下降，从而导致公司报告期内的汽车客运业务毛利率下降。由于上市公司客运业务占比较高，因此，客运业务营业收入和毛利率的下降导致净利润有所减少。

3、公司所处公路客运行业具有较强的公益属性

道路旅客运输为五种主要交通方式之一，除了铁路和民航外，公路客运为人民群众出行的最重要交通方式。公路客运服务也是国家和地方政府提供的基础公共服务之一，具有较强的公益属性。

江西长运主要业务区域地处江西省，业务覆盖区域从最早的江西省南昌市地区，扩展到江西省内11个地级市中的10个地级市以及安徽省黄山市和马鞍山市。公司通过提供长途、中短途道路客运、城际公交、城市公交等方式为所在地区的提供客运服务，承担部分提供公共基础服务的职能。

为贯彻党的十八大以来习近平总书记以及交通运输部推进“四好农村路”即建好、管好、护好、运营好农村公路的重要指导精神，并落实《中共中央国

务院关于实施乡村振兴战略的意见》、交通运输部等部委《关于稳步推进城乡交通运输一体化提升公共服务水平的指导意见》（交运发[2016]184号）以及江西省《关于实施乡村振兴战略的意见》的具体要求，补齐城乡交通运输发展短板，加快交通基础设施建设，推进供给侧结构性改革，推进城乡交通运输协调发展，实现基本公共服务均等化成为江西省和各级地方政府的重要目标。在上述背景下，作为江西省内国有控股的公路客运龙头企业，江西长运与地方政府合作，通过部分班线下沉，承担了江西省内多个地区城乡公交、乡村班线的运营职能，也影响到公司客运业务的毛利率，进而影响到公司净利润。

4、客运业务收入占公司主营业务收入比例较高

报告期内，公司按产品分类的主营业务收入构成如下：

单位：万元

项 目	2019年1-3月		2018 年度		2017年度		2016年度	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
汽车客运	30,852.51	57.27	130,087.11	55.93	144,741.62	58.33	145,469.68	62.34
货物运输	6,924.00	12.85	32,417.37	13.94	30,198.40	12.17	27,215.05	11.66
销售业务	15,464.44	28.71	67,091.12	28.85	69,814.49	28.14	55,273.45	23.69
其他	626.65	1.16	2,981.17	1.28	3,376.26	1.36	5,405.11	2.31
合计	53,867.60	100.00	232,576.77	100.00	248,130.77	100.00	233,363.29	100.00

报告期内，公司主要业务的毛利率及主营业务的综合毛利率如下：

单位：%

项 目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
汽车客运	-5.68	-3.13	4.39	7.08
货物运输	7.70	9.79	9.10	7.62
销售业务	3.04	6.63	6.79	4.12
其他	23.55	41.15	36.07	51.52
综合毛利率	-1.12	2.06	6.07	7.47

在公司的主营业务收入中，汽车客运业务占比最高，2016年、2017年、2018年及2019年1-3月汽车客运业务占比分别为62.34%、58.33%、55.93%和

57.27%。报告期各期，汽车客运业务收入占比均超过55%，远高于其他业务。

报告期内，公司主要业务的毛利率贡献情况如下表所示：

项 目	2019年1-3月		2018年度		2017年度		2016年度	
	毛利率贡献 (%)	毛利率贡献占比	毛利率贡献 (%)	毛利率贡献占比	毛利率贡献 (%)	毛利率贡献占比	毛利率贡献 (%)	毛利率贡献占比
汽车客运	-3.25	-291.30%	-1.75	-84.99%	2.56	42.19%	4.41	59.08%
货物运输	0.99	88.62%	1.36	66.24%	1.11	18.25%	0.89	11.90%
销售业务	0.87	78.15%	1.91	92.84%	1.91	31.47%	0.98	13.06%
其他	0.27	24.53%	0.53	25.60%	0.49	8.09%	1.19	15.97%
综合毛利率	-1.12	100.00%	2.06	100.00%	6.07	100.00%	7.47	100.00%

注：毛利率贡献=单个业务毛利率*营业收入占比；毛利率贡献占比=毛利率贡献/综合毛利率。

如上表所示，客运业务的毛利率对公司主营业务综合毛利率影响权重最大；综合毛利率变化趋势与客运业务毛利率变化趋势一致；即当客运业务毛利率下降，综合毛利率也随之下降。

综上，报告期内，公司主营业务收入占比最高的客运业务毛利率下降，成为导致报告期内公司毛利率下降及净利润波动的主要因素。

5、影响净利润的其他因素

报告期内，除客运业务毛利率下降导致公司报告期内净利润下降之外，计提坏账准备及商誉减值准备也是导致净利润下降的重要因素。

2016年至2018年，公司计提坏账准备金额分别为7,457.68万元、1,628.50万元和4,200.28万元；计提商誉减值准备金额分别为9,190.42万元、2,053.48万元和4,302.48万元。

（二）结合同行业可比上市公司情况，说明发行人业务毛利率显著低于可比上市公司的原因及合理性

公司综合参考申万行业指数交通运输行业分类结果和中国证监会（CSRC）行业分类结果，并结合具体从事的公路旅客运输业务，剔除主营业务与道路客运不相关的企业后，选取以公路旅客运输相关业务作为主营业务或主要业务之

一的上市公司作为同行业可比上市公司。

2016年至2018年，公司与可比上市公司的主营业务毛利率比较如下：

单位：%

单位名称	2018年度	2017年度	2016年度
大众交通（集团）股份有限公司	33.23	30.45	30.67
上海锦江国际实业投资股份有限公司	15.99	15.30	16.31
上海强生控股股份有限公司	11.26	12.91	15.49
德力西新疆交通运输集团股份有限公司	25.38	32.12	33.17
海南海汽运输集团股份有限公司	20.93	19.47	19.63
湖北宜昌交运集团股份有限公司	11.41	10.54	11.38
四川富临运业集团股份有限公司	24.39	27.29	28.91
平均值	20.37	21.15	22.22
江西长运	2.06	6.07	7.47
差异	18.31	15.08	14.75

数据来源：wind资讯、相关上市公司财务报告

公司主营业务毛利率水平与同行业上市公司存在较大差异，主要原因在于公司主营业务以毛利较低的汽车客运业务为主。2016年至2018年，公司客运业务收入占比分别为62.34%、58.33%、55.93%；客运业务毛利率分别为7.08%、4.39%、-3.13%。

此外，公司销售业务收入近三年占主营业务收入的比重分别为23.69%、28.14%和28.85%，为发行人第二大收入来源。销售业务近三年的毛利率分别为4.12%、6.79%和6.63%。

公司上述两项业务收入在主营业务收入中占比较高但毛利率均偏低，在业务结构层面导致公司相比同行业上市公司毛利率水平较低。同行业其他上市公司在业务结构、道路客运市场环境方面与江西长运相比具有一定差异。

同行业其他上市公司有关情况如下：

1、大众交通（600611）

大众交通的交通运输业务收入占其主营业务收入的比重2016年至2018分别为50.72%、63.54%和43.41%，交通运输业务收入占比较发行人偏低。大众交通

的交通运输业务以毛利较高的出租车业务为主，并且主要区域在经济发达的上海市。2016年至2018年，其交通运输业务毛利率分别为22.72%、22.76%和17.89%。

大众交通另一大业务为房地产业务，2016年至2018年房地产业务收入占主营业务收入的比重分别为38.17%、22.52%和45.96%。其房地产业务2016年至2018年的毛利率分别为37.69%、47.82%和46.53%。

综上，大众交通房地产业务贡献毛利较多，并且其交通运输业务主要为毛利较高的出租车业务，经营区域为消费水平较高的上海市，从而综合毛利率水平较高。

2、锦江投资（600650）

锦江投资主要从事汽车销售、汽车营运和低温物流业务，业务结构与发行人存在明显不同。其中，锦江投资的汽车营运业务主要为出租汽车和商务租赁业务，且主要经营区域为上海等长三角经济发达地区，经营模式、市场环境与发行人的道路客运业务存在较大差异。

锦江投资近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务类型	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
汽车销售业务	48.77%	4.51%	47.54%	4.26%	44.51%	4.27%
汽车营运业务	45.32%	28.40%	46.52%	26.21%	49.03%	26.54%
低温物流业务	5.91%	15.62%	5.34%	10.87%	5.38%	9.35%
其他主营业务	0.00%	--	0.60%	82.97%	1.08%	82.96%
合计/综合	100.00%	15.99%	100.00%	15.30%	100.00%	16.31%

数据来源：锦江投资财务报告

3、强生控股（600662）

强生控股主营业务为出租汽车营运业务、汽车租赁业务、汽车服务业以及房产销售业务。强生控股近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务类型	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
出租汽车营运业务	25.94%	2.50%	27.75%	3.30%	22.73%	3.39%
汽车租赁业务	22.78%	14.81%	22.20%	12.06%	19.43%	13.88%

旅游服务业	22.58%	3.59%	21.13%	5.58%	21.58%	3.89%
汽车服务业	21.18%	13.81%	19.64%	22.54%	15.39%	17.54%
房产销售业务	7.52%	46.55%	9.28%	40.03%	20.87%	40.63%
合计/综合	100.00%	11.26%	100.00%	12.91%	100.00%	15.49%

数据来源：强生控股财务报告

如上表所示，强生控股主营业务构成与发行人所从事的具体业务差异较大，导致其主营业务毛利率与江西长运差异较大。

4、德新交运（603032）

报告期内，德新交运主要从事旅游运输业，主要依托新疆维吾尔自治区，以乌鲁木齐为中心辐射国内外的成熟旅游线路，其客运业务收入规模较小，毛利率相对较高。2018年，德新交运主营业务收入仅11,261.49万元；同期江西长运仅客运业务收入即达到130,087.11万元。

德新交运客运业务线路较少，集中于客流量稳定的主要旅游线路。由于新疆地域辽阔，铁路密度较低，公路旅游运输在成熟的旅游线路中客流量比较稳定；并且，德新交运背靠新疆地区丰富的油气燃料资源，具有一定的成本领先优势。与江西长运相比，德新交运具有收入来源相对稳定、燃料成本相对较低等优势；从而使得其毛利率水平高于江西长运。

德新交运近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务类型	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
旅游运输	83.38%	20.81%	84.99%	23.28%	88.65%	24.88%
售票劳务	16.62%	48.36%	15.01%	82.15%	11.35%	98.00%
合计/综合	100.00%	25.38%	100.00%	32.12%	100.00%	33.17%

数据来源：德新交运财务报告

5、宜昌交运（002627）

宜昌交运除了汽车销售和售后业务之外，客运业务主要为旅游运输服务及旅游综合服务。

宜昌交运的旅游运输业务依托宜昌地区的三峡景区、葛洲坝景区以及周边的旅游客源，业务区域相对集中。一方面，旅游运输价格相对较高，另一方面，业务区域和规模较小，也有利于成本控制，从而使得较高的毛利率成为可

能。

与宜昌交运的旅游运输业务相比较，发行人的普通客运、城镇公交、城乡公交以及乡村班线在收入来源和成本控制方面均不具有优势。因此报告期内宜昌交运客运业务的毛利率高于发行人毛利率，具有合理原因。

宜昌交运近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务构成	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
汽车销售及售后服务	56.97%	5.58%	56.97%	5.22%	63.47%	5.78%
旅游运输	17.59%	13.69%	17.09%	17.16%	18.07%	20.75%
商贸物流	15.33%	17.19%	18.28%	14.14%	11.31%	19.95%
旅游服务	9.66%	33.00%	7.67%	26.72%	7.15%	23.89%
土地一级开发	0.45%	100.00%	0.00%	--	0.00%	--
合计/综合	100.00%	11.41%	100.00%	10.54%	100.00%	11.38%

数据来源：宜昌交运财务报告

6、富临运业（002357）

富临运业主要从事四川省内成都、绵阳、遂宁和眉山等地的客运业务。

四川省地处我国西南地区，位于长江上游，面积约为49万平方公里，土地广阔、人口众多、铁路密度相对较低、对公路交通依存度较高。由于特殊的地理地形条件，四川省的公路运输受高铁冲击较小，客运业务毛利仍可以保持相对较高的水平。

富临运业近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务类型	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
客运收入	72.26%	15.91%	70.89%	17.66%	76.59%	21.08%
站务收入	10.47%	32.95%	12.29%	43.60%	13.82%	51.23%
保险代理费	4.02%	97.96%	4.68%	97.92%	3.20%	97.42%
运输服务费收入	2.09%	51.02%	2.38%	56.36%	3.43%	68.43%
旅游收入等	2.03%	23.30%	0.64%	-14.46%	0.12%	29.43%
修理费收入	1.18%	16.77%	1.04%	16.58%	0.63%	-57.58%
检测收入	1.01%	33.24%	0.79%	41.95%	0.78%	42.75%
软件销售收入	0.85%	87.55%	0.85%	67.82%	0.59%	65.71%
货运收入	0.24%	6.87%	0.37%	2.49%	0.58%	1.62%
硬件	0.22%	15.89%	0.28%	22.67%	0.24%	-78.51%
其他主营业务	5.66%	46.65%	5.78%	41.85%	0.00%	--
合计/综合	100.00%	24.39%	100.00%	27.29%	100.00%	28.91%

数据来源：富临运业财务报告

7、海汽集团（603069）

海汽集团从事海南省内的客运业务。随着海南自贸区（港）建设的不断深入、海南省国际旅游岛建设成熟，海南省道路旅客运输存在重大的发展机遇和有利条件。前述原因使得海汽集团道路旅客运输业务客源基础较强，海南岛由于地形原因，铁路覆盖面较低，仅有环岛高铁（铁路），其客运业务受高铁、网约车等替代交通工具的影响程度也较小，旅客出行对汽车客运依赖较强。

由于海南岛属于热门旅游地区，旅游客源丰富，为海汽集团客运业务发展铺垫了良好的基础；并且，旅游运输业务毛利也较高。上述两方面原因使得海汽集团客运业务毛利率和主营业务整体毛利率均保持较高的水平，在收入来源方面存在一定优势。

因此，海汽集团在客运业务毛利率和主营业务综合毛利率均高于江西长运，具有合理基础。

海汽集团近三年主营业务收入结构及毛利率如下：

业务类型	2018年		2017年		2016年	
	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率
道路旅客运输	82.12%	22.34%	84.05%	20.15%	84.19%	19.62%
客运站经营	12.81%	11.27%	12.33%	16.14%	13.17%	21.51%
维修及销售	5.08%	22.56%	3.62%	14.81%	2.65%	10.75%
合计/综合	100.00%	20.93%	100.00%	19.47%	100.00%	19.63%

数据来源：海汽集团财务报告

综上所述，与江西长运相比，同行业其他上市公司在业务结构、业务实施环境、主要业务区域资源禀赋以及业务规模、业务集中度等方面存在较大区别，导致该等同行业上市公司收入来源、成本控制等方面与江西长运存在较大差异，从而使得上述公司毛利率与江西长运存在较大差异。因而，江西长运业务毛利率显著低于可比上市公司，存在客观原因，具备合理性。

二、说明相关影响因素是否会对公司2019年及以后年度业绩产生重大不利影响

前述行业特点、竞争情况、资产减值损失等有关影响因素不会对公司2019

年及以后年度业绩产生重大不利影响，原因如下：

（一）汽车客运在旅客运输中具有基础性地位

公路客运可以实现门到门运输，是其他交通方式的前提和起点。在旅客出行过程中，从出发地到高铁站、机场、码头再到最终目的地，都离不开道路运输。

与高铁比较，公路运输在中短途客运方面，具有发班灵活、上下乘客灵活等特性，并且具备门到门的特点；与网约车相比，公路客运具有成本低的优点。

因此，作为旅客出行三大交通方式之一，公路客运业务仍然保持较高的基础水平。公司客运业务仍存在较强的发展基础。

（二）行业因素的冲击逐渐被消化

高铁、私家车、网约车等各类替代性出行方式的发展虽然给道路客运行业带来一定的冲击，但是该等影响的边际效应在逐步降低。2015年以来，全国公路客运量下降速度逐渐趋于平缓。

（三）公司适应竞争交通方式调整班线结构

在旅客出行过程中，从出发地到高铁站、机场、码头再到最终目的地，离不开道路运输。随着全国及江西省综合运输网络体系的完善，高铁、民航网络的覆盖率增加，虽然给长途汽车客运业务造成挤出效应，但是同时也会逐渐增加中短途的道路客运业务的机会。

公司将根据交通运输竞争格局的变化，继续调整班线结构，减少长途客运班线，增加中短途班线，通过加快建立城乡道路客运与铁路客运、机场、码头的一体化换乘和衔接等方式提高班线运营效率。

（四）城乡交通运输一体化带来新的业务机会

2016年10月，交通运输部、国家发改委、住房与城乡建设部等十部委《关于稳步推进城乡交通运输一体化提升公共服务水平的指导意见》（交运发[2016]184号），提出统筹城乡、区域之间交通运输协调发展，加快推进城乡交通基础设施的衔接和城乡交通运输服务的一体化建设；统筹协调城市公共交

通、城际客运和农村客运发展，采取不同模式提高建制村通客车率，提高城乡客运网络的覆盖广度、深度和服务水平。

2018年1月，《中共中央国务院关于实施乡村振兴战略的意见》提出以完善城乡交通基础设施，推进城乡交通运输协调发展，实现基本公共服务均等化为目标，坚持“城乡统筹、资源共享、路运并举、客货兼顾、运邮结合”，补齐城乡交通运输发展短板，加快交通基础设施建设，推进供给侧结构性改革，完善管理体制机制和政策保障体系，提升服务质量和水平。

2018年3月，中共江西省委江西省人民政府《关于实施乡村振兴战略的意见》，提出实施农村公路“提质增效、通达通畅、平安公路”工程，推进“四好农村路”建设，到2020年所有25户以上自然村实现村村通水泥路、具备条件建制村通客车率达到100%。

上述城乡交通运输一体化、农村客运体系建设，为公司道路客运提供了新的业务空间。公司作为江西省内公路客运龙头企业，业务覆盖全省11个地级市中的10个地级市，具有规模优势和信息优势，充分利用城乡交通运输一体化机会，并与地方政府合作，提公共交通服务，将新增业务发展落脚点，有效拓展公司客运业务空间。

未来公司将结合自身关于完善城市公交网络布局以及乡村地区班线网络布局的发展战略，实现城市公交运营以及乡村班线运营的优化布局，逐步在提升服务质量的同时提升公司城际客运、城乡公交线路以及乡村班线的运营效率，提升公司该类业务的毛利率水平。

（五）政府补助等其他因素有效补偿公司业务成本

公司客运业务具有一定公益性属性，承担了政府的部分公共服务职能。相应地，公司稳定获得政府补助，可以适当补偿部分业务成本。2016年、2017年、2018年及2019年1-3月，发行人获得的计入当期损益的政府补助金额分别为22,792.58万元、28,262.92万元、35,609.74万元及10,485.71万元。发行人持续获得的政府补助，可以有效补偿公司部分业务成本。

综上所述，发行人行业毛利率下滑及净利润下降的相关影响因素预计不会对2019年及以后年度业绩产生重大不利影响。

三、经营业绩的变动情况或其他重大不利变动情况，是否会对本次募投项目产生重大不利影响

本次非公开发行拟募集资金总额不超过人民币45,000万元（含发行费用），扣除发行费用后的净额将全部用于偿还银行借款。本次非公开发行募集资金用于偿还公司借款，有助于降低公司财务费用，降低公司资产负债率，缓解流动资金压力，提升公司盈利能力。发行人报告期内的经营业绩变动情况及其他重大不利变动情况不会对本次募投项目产生重大不利影响。

会计师核查意见：

经核查，会计师认为：发行人业务毛利率显著低于可比上市公司的具备合理性，相关影响因素预计不会对发行人2019年及以后年度业绩产生重大不利影响，亦不会对本次募投项目产生重大不利影响。

问题二、申请人通过子公司深圳市华嵘商业保理有限公司从事商业保理业务。请申请人说明报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务情况，并结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务，下同）情形，同时对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性，请保荐机构及会计师核查并发表意见。

企业回复说明：

一、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况

报告期至今，公司不存在投资交易性金融资产、购买理财产品和投资产业基金或并购基金的情况。

报告期内，公司存在新增可供出售金融资产、长期股权投资及投资类金融业务的情形，具体如下：

（一）报告期初至今新增的可供出售金融资产

报告期初至今，公司可供出售金融资产投资目的是为了拓展公司客货道路运输及配套业务、油气销售业务及旅游业务等主营业务，以获得相应业务机

会，不属于财务性投资。

可供出售金融资产投资明细及投资目的如下：

单位：万元

序号	被投资单位	具体业务	投资时间	投资金额	投资后持股比例	投资目的	截至报告期末余额
1	安徽畅行客运投资管理有限公司	道路运输项目的投资管理	2016年1月	37.00	14.28%	拓展客运配套业务	0.00
2	吉安市鸿飞科技服务有限公司	信息技术咨询服务	2017年1月	52.00	20.00%	拓展客运信息化业务	0.00
3	安徽畅捷交通发展股份有限公司	交通运输信息化产业投资	2017年10月	200.00	11.42%	拓展客运配套业务	200.00
4	九江深长汽车加气有限公司	液化天然气及压缩天然气销售	2017年1月	100.00	10.00%	拓展油气销售业务	100.00
5	江西吉安长运机动车检测有限公司	机动车综合性能、安全性能、环保性能检测	2017年6月	536.23	100.00%	拓展客运、货运配套业务	536.23
6	中道旅游产业发展股份有限公司	旅游产业投资开发和经营管理	2018年4月	300.00	5.00%	拓展旅游业务	300.00

其中，江西吉安长运机动车检测有限公司（以下简称“吉安检测”）原系吉安长运下属的江西省吉安车辆综合性能检测站，2014年9月改制为江西吉安长运机动车检测有限公司，注册资本500万元，吉安长运持有100%股权。

2017年5月，吉安检测与吉安市金田机动车检测有限公司和江西寰宇实业有限公司（以下简称“承包方”）签订《业务承包经营合同书》，约定自2017年6月1日起至2019年12月31日止，将车辆综合性能、安全性能和环保性能检测等相关业务，由承包方经营。承包方按月向吉安检测支付固定承包金，除此以外承包期限内的利润、亏损均归承包方所有。在上述承包期限内，公司实质上丧失了对吉安检测的控制权和决策权，仅自承包方获取固定的承包金收益，因此，自2017年6月1日起，公司将所持有的吉安检测股权作为可供出售金融资产核

算。截至2019年3月31日，该项投资的账面价值为536.23万元。

2017年，公司对外转让了持有安徽畅行客运投资管理有限公司的全部股权；2018年，公司对外转让了持有吉安市鸿飞科技服务有限公司的全部股权。

（二）报告期初至今新增的长期股权投资

报告期初至今，公司合并口径新增的长期股权投资明细及投资目的如下：

单位：万元

序号	被投资单位	主营业务	投资时间	投资金额	投资后持股比例	投资目的	截至报告期末余额	是否财务性投资
1	吉安市吉州区协佳教育咨询有限公司	教育咨询	2016年12月	15.00	30.00%	为获取吉安市吉州区驾校考生的资源	0.00	否
2	鄱阳县骄阳置业有限公司	房地产开发经营	2016年10月	3,010.00	35.00%	为获取公司鄱阳长运新站周边土地商业开发收益	2,951.80	是
3	于都隆福置业有限公司	房地产开发、销售；物业管理	2018年4月	1,080.00	30.00%	为获取公司新建于都城南客运站周边土地商业开发收益	1,080.00	是
4	江西劲旅环境科技有限公司	固体废弃物处理设备制造及销售；固体废弃物治理；汽车租赁；汽车销售；汽车零配件零售	2018年5月、2019年1月	392.00	49.00%	为实现公司转型拓展环保业务	335.17	是
5	华夏九州通用航空有限公司	航空运输	2018年7月	7,221.81	36.00%	拓展其他类型的交通运输业务及与旅游业务协同	7,090.42	否
6	景德镇长运物流园有限公司	货物运输	2018年10月	3,213.91	32.34%	拓展公司货物运输业务	1,861.39	否

上述长期股权投资中，公司对鄱阳县骄阳置业有限公司、于都隆福置业有限公司的投资主要为了获取公司新建客运站周边土地商业开发收益，公司对江西劲旅环境科技有限公司的投资主要是为了公司业务转型进行布局并获取投资收益，前述投资属于财务性投资。其中，对于持有的于都隆福置业有限公司30%股权，公司在江西省南昌公共资源交易中心挂牌转让并于2019年6月成交，

成交价格为1,332.00万元。截至本回复出具之日，前述交易尚未完成过户。

除了对鄱阳县骄阳置业有限公司、于都隆福置业有限公司以及江西劲旅环境科技有限公司的投资外，对上述其他企业的投资目的均为拓展公司现有主营业务、提升盈利能力进行布局，相关其他投资不属于财务性投资。

（三）报告期初至今实施类金融业务的情况

报告期初至今，发行人唯一投资的类金融业务即为对华嵘保理的投资。华嵘保理开展的商业保理业务不属于《再融资业务若干问题解答（二）》之“问题15、申请再融资的上市公司经营业务包括类金融业务的，有何监管要求？”之（3）款规定的暂不纳入类金融计算口径的情形。因此，本次将华嵘保理开展的商业保理业务纳入类金融业务计算口径。华嵘保理具体情况如下：

1、华嵘保理主营业务概况

从业务内容看，华嵘保理主营业务为向以中小企业为主的客户提供保理融资服务。客户主要通过应收账款转让和债权转让等形式进行融资。

从商业模式看，华嵘保理向保理业务客户提供保理融资，并收取相应的利息。

截至报告期末，华嵘保理的保理业务规模（以截至报告期末尚在履行的保理业务合同约定的融资金额来计量）为16,908.00万元。

2、报告期初至今，发行人对华嵘保理的投资情况

（1）华嵘保理股权结构

截至本反馈回复报告出具之日，华嵘保理股权结构如下：

股东	认缴注册资本（万元）	实缴注册资本（万元）	持股比例
江西长运	6,600.00	2,750.00	100%

2019年8月22日，经第九届董事会第三次会议审议通过，发行人决定对华嵘保理实施减资，将注册资本由6,600万元减少至2,750万元。

（2）华嵘保理资金来源

截至本反馈回复出具之日，华嵘保理商业保理业务的资金来源为公司投入

的实收资本及公司提供的借款，不存在除自本公司借款外的其他借款或对外募集资金的情况。

(3) 发行人投资华嵘保理情况

报告期初至今，发行人对华嵘保理投资金额如下：

类型	投资日期	投资金额（万元）
股权投资	2016年3月23日	2,750.00
借款	截至2018年2月10日	11,950.00
合计		14,700.00

截至2018年2月10日，上市公司累计通过股权及债权形式投资类金融业务的金额为14,700万元。

2018年2月10日至本反馈回复报告签署之日，上市公司未新增对华嵘保理的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。除了华嵘保理之外，公司未投资其他类金融业务（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。

因此，本次非公开发行董事会决议前6个月（2018年9月28日）至今，公司未对类金融业务进行投资。

3、华嵘保理的简要财务状况

华嵘保理最近一年及一期的总资产、总负债以及资产负债率情况如下：

单位：万元

项目	2019年3月31日（未经审计）	2018年12月31日
总资产	17,184.75	16,909.36
总负债	13,540.80	13,324.03
资产负债率	78.80%	78.80%

华嵘保理最近一年及一期资产负债率较高，主要原因是华嵘保理自江西长运借款金额较高所致。华嵘保理对外的全部借款均为股东借款，短期内无流动性风险和偿付风险。

华嵘保理营业收入规模和利润规模较小。最近一年及一期，华嵘保理营业

收入、净利润及其占上市公司比重情况如下：

单位：万元

营业收入	2019年1-3月（未经审计）	2018年度
华嵘保理	277.71	1,747.57
上市公司	60,968.07	263,073.51
类金融业务占比	0.46%	0.66%
净利润	2019年1-3月（未经审计）	2018年度
华嵘保理	58.62	680.62
上市公司（归母）	229.91	2515.41
类金融业务占比	25.50%	27.06%

如上，最近一年及一期，发行人类金融业务收入、净利润占营业收入、净利润比例均低于30%。

4、华嵘保理的业务运营符合相关法律法规的规定

根据商务部2012年6月27日发布的《商务部关于商业保理试点有关工作的通知》（商资函[2012]419号），商业保理公司主要提供的服务包括：为企业提供贸易融资、销售分户账管理、客户资信调查与评估、应收账款管理与催收、信用风险担保等服务。

2018年5月8日，商务部发布《商务部办公厅关于融资租赁公司、商业保理公司和典当行管理职责调整有关事宜的通知》（商办流通函[2018]165号），将制定商业保理公司业务经营和监管规则职责划给中国银行保险监督管理委员会（以下简称“银保监会”），自2018年4月20日起，有关职责由银保监会履行。据此，商业保理业务的监管职责已从商务部划归银保监会，商业保理已纳入“一行两会”监管。

目前在深圳地区，根据中国银行保险监督管理委员会办公厅相关工作要
求，深圳市各商业保理公司在原有定期填报商业保理业务信息系统的基础上，建立月度快报制度，于每月月初3日内，填报上一月度《商业保理公司月度情况表》，报送至深圳市地方金融监督管理局。深圳市地方金融监督管理局会对相关填报信息进行严格审核，逾期未报或故意漏报、虚报、瞒报的，会在监管过程中采取责令改正、加强现场检查等措施进行差异化监管。

华嵘保理已经按照深圳银保监局及深圳市地方金融监督管理局的要求，定

期报备经营状况，不存在因违反商业保理相关法律、法规及规范性文件的规定而受到行政处罚的情形。

综上，最近一年及一期，华嵘保理接受商务部、银保监会以及深圳市地方金融监督管理局的监管，并按照深圳银保监局的要求定期报备经营状况，不存在因违反商业保理相关法律、法规及规范性文件的规定而受到行政处罚的情形。

5、发行人未来不新增对华嵘保理的投資

截止本反馈回复报告出具之日，华嵘保理的注册资本为6,600.00万元，实收资本为2,750.00万元。

为避免未来上市公司因实缴华嵘保理的注册资本造成对于华嵘保理新增资本金投入，2019年8月22日，经上市公司第九届董事会审议通过，公司决定对华嵘保理实施减资，将其注册资本由6,600万元减少至2,750万元。

同时，上市公司已经作出承诺，在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。

6、结论

综上，最近一年及一期，发行人类金融业务收入、净利润占合并报表营业收入、归属于上市公司股东的净利润比例均低于30%。

本次董事会决议前6个月（2018年9月28日）至今，公司未对类金融业务进行投资。

发行人已经作出承诺，在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。

二、结合公司主营业务，说明公司最近一期末是否持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融业务）情形

（一）最近一期末持有“交易性金融资产、委托理财和可供出售金融资

产”情形

截至2019年3月31日，公司不存在交易性金融资产和委托理财情形。

截至2019年3月31日，公司存在可供出售金融资产。该等可供出售金融资产投资目的均为了拓展公司客货道路运输及配套业务、油气销售业务及旅游业务等主营业务，以获得相应业务机会，不属于财务性投资。

截至2019年3月31日，公司可供出售金融资产具体明细如下：

单位：万元

被投资单位	账面余额	减值准备	账面价值	在被投资单位持股比例	是否属于财务投资
中道旅游产业发展股份有限公司	300.00	--	300.00	5.00%	否
江西吉安长运机动车检测有限公司	536.23	--	536.23	100.00%	否
安徽畅捷交通发展股份有限公司	200.00	--	200.00	11.42%	否
江西省婺源县汽运机动车驾驶员培训学校	35.71	--	35.71	100.00%	否
上饶市新东方旅游客运有限公司	81.00	--	81.00	15.00%	否
九江深长汽车加气有限公司	100.00	--	100.00	10.00%	否
合 计	1,252.94	--	1,252.94		

1、江西省婺源县汽运机动车驾驶员培训学校

江西省婺源县汽运机动车驾驶员培训学校（以下简称“婺源县驾驶员培训学校”）主营业务为驾校培训。

根据发行人子公司江西婺源长运胜达有限责任公司（下称“婺源长运”）与上饶市金山汽车驾驶员培训学校签订的《经营承包合同》，由上饶市金山汽车驾驶员培训学校承包经营婺源县驾驶员培训学校，承包期限自2011年1月1日至2020年12月31日，承包费每年6万元整。由于婺源长运对婺源县驾驶员培训学校的投资为固定收益回报投资，因此公司将婺源县驾驶员培训学校作为可供出售金融资产进行核算。截至2019年3月31日，该项投资的账面价值为35.71万元。

公司投资设立婺源县驾驶员培训学校主要是为了拓展交通运输周边业务，不属于财务性投资。

2、上饶市新东方旅游客运有限公司

上饶市新东方旅游客运有限公司（以下简称“新东方旅游”）主营业务为旅游客运业务。2008年8月，子公司上饶汽运集团有限公司之子公司上饶汽运旅行社有限公司与陈忠、曾凡茂、廖兴欣签署《股份经营协议》，双方以旅游客车资产为基础开展对新东方旅游的合作经营。上饶汽运旅行社有限公司对新东方旅游投资81.00万元，持股比例为15.00%。截至2019年3月31日，该项投资的账面价值为81.00万元。

公司投资新东方旅游主要是为了拓展公司现有的旅游业务，不属于财务性投资。

3、其他公司

中道旅游产业发展股份有限公司、江西吉安长运机动车检测有限公司、安徽畅捷交通发展股份有限公司以及九江深长汽车加气有限公司的具体情况请见本回复问题二之“一、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况”之“（一）报告期至今新增的可供出售金融资产”。

公司对上述企业的投资均不属于财务性投资。

（二）最近一期末长期股权投资情形

截至2019年3月31日，公司长期股权投资的明细如下：

单位：万元

被投资单位	投资金额	账面余额	在被投资单位持股比例	是否属于财务性投资
新国线黄山风景区游客集散中心有限公司	200.00	441.37	20.00%	否
江西靖安武侠世界文化产业股份有限公司	4,000.00	3,619.95	40.00%	否
鄱阳县骄阳置业有限公司	3,010.00	2,951.80	35.00%	是
江西劲旅环境科技有限公司	392.00	335.17	49.00%	是
华夏九州通用航空有限公司	7,221.81	7,090.42	36.00%	否
于都隆福置业有限公司	1,080.00	1,080.00	30.00%	是
景德镇长运物流园有限公司	3,213.91	1,861.39	32.34%	否
合 计	19,117.72	17,380.10		

上表的长期股权投资中，对鄱阳县骄阳置业有限公司、于都隆福置业有限公司和江西劲旅环境科技有限公司的投资属于财务性投资。

对上表其他公司的投资目的均为拓展公司现有主营业务或为公司转型、提升盈利能力进行布局，该等投资不属于财务性投资。相关情况如下：

1、新国线黄山风景区游客集散中心有限公司

新国线黄山风景区游客集散中心有限公司（以下简称“新国线”）主营业务为站场经营及附属经营、物流服务、旅游咨询。

2004年5月，黄山市汽车运输总公司与新国线运输集团有限公司、黄山旅游集团有限公司签署《新国线黄山风景区旅客集散中心有限公司合作协议书》，共同出资1,000.00万元设立新国线，持股比例为20.00%。

2006年，黄山长运收购黄山市汽车运输总公司全部净资产，因此持有新国线20%股权。截至2019年3月31日，黄山长运持有新国线20%股权的账面余额为441.37万元。

公司持有新国线20%股权系主营业务拓展过程收购的业务相关资产，不属于财务性投资。

2、江西靖安武侠世界文化产业股份有限公司

江西靖安武侠世界文化产业股份有限公司（以下简称“靖安武侠”）主营业务为文化产业投资管理；旅游产品开发。

2012年8月，经第六届董事会第二十八次会议审议通过，公司与北京中通博特医疗投资有限公司、深圳市凯士康实业有限公司、随州市常周广告印务有限公司、北京海创中通信息技术有限公司共同出资10,000.00万元投资设立靖安武侠，公司持股比例为40.00%。截至2019年3月31日，该项投资的账面余额为3,619.95万元。

公司投资设立靖安武侠主要是为了拓展旅游相关业务，不属于财务性投资。

鄱阳县骄阳置业有限公司、江西劲旅环境科技有限公司、华夏九州通用航空有限公司、于都隆福置业有限公司以及景德镇长运物流园有限公司的具体情况

况请见本回复问题二之“一、报告期至今，公司实施或拟实施的财务性投资及类金融业务的具体情况”之“（二）报告期至今新增的长期股权投资”。

发行人已经作出承诺：本次募集资金不用于投资房地产相关业务（包括但不限于参股、控股、借款、担保等各种形式的投资），本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不投资房地产相关业务（包括但不限于参股、控股、借款、担保等各种形式的投资）。

（三）最近一期末投资“类金融业务”的情形

由于子公司深圳市华嵘商业保理有限公司从事商业保理业务，属于“类金融业务”，因此发行人存在投资“类金融业务”情形。截至2019年3月31日，发行人投资深圳市华嵘商业保理有限公司的情况如下：

类型	投资日期	投资余额（万元）	是否属于财务性投资
股权投资	2016年3月23日	2,750.00	是
债权投资	截至2018年2月10日	11950.00	是
合计	--	14,700.00	

2018年2月之后，发行人未对华嵘保理进行追加投资，也未投资其他“类金融业务”。

2019年3月28日，发行人第八届董事会审议通过本次非公开发行股票的议案。因此，本次非公开发行的董事会决议日前6个月至本反馈回复报告签署之日，公司未对类金融业务进行新增资金投入。

公司已经作出承诺，在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。

（四）最近一期末借予他人款项的情形

截至2019年3月31日，公司存在对深圳市佳捷现代物流有限公司（以下简称“佳捷物流”）的借款余额1,297.68万元以及对金华青年汽车制造有限公司的往来款余额6,965.18万元。由于金华青年汽车制造有限公司的往来款系用来抵偿公司对深圳市佳捷现代物流有限公司的借款所产生，因此也视同公司借予他人款项。

上述借款系发行人在拓展物流业务时对当时的控股子公司佳捷物流所提供的借款，主要目的是拓展物流业务，因此上述借款不属于财务投资。

2019年6月，发行人就佳捷物流所欠借款及利息提起的诉讼请求获深圳市龙岗区人民法院受理，具体参见反馈回复问题十之回复内容。

（五）最近一期末持有财务性投资的金额

综上，截至2019年3月31日，公司持有的财务性投资的账面价值为19,066.97万元，其中类金融业务投资额为14,700.00万元、长期股权投资（财务性投资）的金额为4,366.97万元，合计占最近一期末归母净资产的比例为13.41%，不超过归母净资产的30%，因此最近一期末公司不存在金额较大的财务性投资。

截至2019年3月31日，公司对类金融业务投资额为14,700.00万元，占最近一期末归母净资产的比例为10.34%，且该等投资均发生在2018年2月10日之前。

三、对比目前财务性投资总额与本次募集资金规模和公司净资产水平说明本次募集资金量的必要性

截至2019年3月31日，公司持有的财务性投资合计账面价值为19,066.97万元，占最近一期末归属于母公司所有者净资产的比例为13.41%，占本次募集资金规模的比例为42.37%，具体如下：

单位：万元

被投资项目	截至2019年3月31日账面余额
鄱阳县骄阳置业有限公司	2,951.80
于都隆福置业有限公司	1,080.00
江西劲旅环境科技有限公司	335.17
深圳市华嵘商业保理有限公司	14,700.00
财务性投资合计（A）	19,066.97
归属于母公司所有者的净资产（B）	142,161.45
财务性投资占归母净资产的比例（A/B）	13.41%
本次非公开发行募集资金规模（C）	45,000.00
财务性投资占本次募集资金规模比例（A/C）	42.37%

公司财务性投资总额占归属于母公司所有者的净资产比例较低，不超过30%。

公司已经作出承诺，本次募集资金不用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资和类金融业务（包括但不限于融资租赁、商业保理和小贷业务等）；在本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不再新增对类金融业务的资金投入（包含增资、借款、担保等各种形式的资金投入）。

同时，公司承诺：本次募集资金不用于投资房地产相关业务（包括但不限于参股、控股、借款、担保等各种形式的投资），本次募集资金使用完毕前或募集资金到位36个月内，不投资房地产相关业务（包括但不限于参股、控股、借款、担保等各种形式的投资）。

本次非公开发行股票募集资金不超过4.50亿元，扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款。最近三年，公司资产负债率水平一直维持在约70%左右的较高水平，超过同行业上市公司中位值约30个百分点，流动比率和速动比率持续低于1，大幅低于同行业上市公司中位值，公司面临较大的偿债压力。

2016年度、2017年度和2018年度，公司的财务费用分别为10,189.49万元、12,321.24万元和12,941.88万元，财务费用对公司的盈利影响较大。通过本次募集资金归还银行借款，可以降低公司资产负债率，减轻公司财务负担，为公司未来持续稳定健康发展奠定坚实基础。

公司目前较高的资产负债率一定程度上限制了公司的投、融资渠道和能力，制约了公司的长期发展。通过本次配套募集资金归还部分银行借款，有利于提高公司资本实力和融资能力，有利于公司把握市场机遇，通过多元化融资渠道获取资金支持，实现公司的可持续健康发展。

综上所述，通过本次非公开发行股票募集资金具有必要性。

会计师核查意见：

会计师查阅了发行人财务报告、银行流水、对外投资企业基本资料、投资协议、被投资公司章程、内部决策文件、企业信用信息公示系统、以及发行人公开信息披露资料等，并查阅了发行人出具的说明。

经核查，会计师认为，公司不存在持有金额较大、期限较长的交易性金融资产、可供出售金融资产、委托理财等财务性投资的情形。公司已出具承诺，

在募集资金到位36个月内，不再新增金融或类金融业务投资，不购买收益波动大且风险较高的金融产品；本次募集资金不用于持有交易性金融资产和可供出售金融资产、借予他人、委托理财等财务性投资和金融及类金融业务，也不用于购买收益波动大且风险较高的金融产品。公司不存在变相利用募集资金投资类金融及其他业务的情形。本次募集资金扣除发行费用后将全部用于偿还银行借款。公司目前资产负债率较高，面临较大的偿债资金需求，本次募集资金具有必要性。

问题三、请申请人结合公司是否投资产业基金、并购基金及该类基金设立目的、投资方向、投资决策机制、收益或亏损的分配或承担方式及公司是否向其他方承诺本金和收益率的情况，说明公司是否实质上控制该类基金并应将其纳入合并报表范围，其他方出资是否构成明股实债的情形。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

企业回复说明：

一、公司是否投资产业基金、并购基金

报告期内发行人不存在投资产业基金和并购基金的情形。截至本反馈回复报告出具之日，发行人也不存在投资设立产业基金、并购基金的情形。未来发行人如果拟实施投资产业基金或并购基金，将严格按照相关法律法规及《公司章程》规定，履行审批程序和信息披露义务。

会计师核查意见：

经核查，会计师认为，报告期内，发行人不存在投资产业基金和并购基金的情形。

问题四、申请人2016至2018年计提坏账准备分别为0.75亿元、0.16亿元、0.42亿元，金额较大且波动较大。

请申请人说明报告期内公司销售信用政策是否发生改变；主要客户的应收账款期后回收情况；报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，坏账准备计提是否充分，报告期内各年计提的坏账准备大幅波动的原因及合理性。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

企业回复说明：

一、请申请人说明报告期内公司销售信用政策是否发生改变

报告期内，公司销售信用政策未发生改变。

公司业务主要由道路客运业务、道路货物运输、销售业务以及其他业务构成。

其中，道路客运业务主要面向乘客提供运输服务，乘客通常先买票再乘车，公司直接售票的票款不存在信用期。公司与第三方平台合作，通过第三方平台售票的票款，通常一个月结算一次。公司使用其他客运企业客运站，由其代收的票款，以及站务作业收入，通常一个季度结算一次。报告期内，公司客运业务前述政策没有发生变化。

发行人的道路货运业务主要为子公司恒达物流、长运大通物流、九江物流的货物运输、轿车运输业务。前述子公司收取货运服务费采取的信用期不同。其中，恒达物流从事轿车运输业务，运输费收款账期政策为120天至180天，具体与客户谈判约定，针对同一客户的信用期保持稳定；九江物流收取货运运输费账期政策为90天；大通物流收取货物运输费账期通常为90天并会针对特定客户制定特定的回款期。报告期内，前述从事货运业务子公司的信用政策未发生变化。

公司的销售业务主要为销售轿车和油料。其中，轿车销售的客户主要为自然人，对于全款购车的客户，通常采用先付款后发货，购车款支付不存在信用期；对于贷款购车的客户，客户向银行或者汽车金融机构贷款，由银行或汽车金融机构将客户购车贷款支付给发行人从事轿车销售的子公司，期限一般为7至10个工作日。油料销售主要面向自然人客户，由于采用现款现货方式，销售款通常不存在账期；但对于特定客户（例如责任车主），公司部分子公司采用先加油后收款的结算方式，销售款账期一般为1-2个月。报告期内，销售业务的销售信用政策没有发生变化。

其他业务中的应收账款主要来自子公司华嵘保理从事的商业保理业务。华嵘保理根据发放保理款金额确认应收账款，该等应收账款的回收时间为商业保理合同约定的还款时间。报告期内公司保理业务的信用政策未发生变化。

综上所述，报告期内公司销售信用政策均未发生变化。

二、主要客户的应收账款期后回收情况

2016年末、2017年末、2018年末及2019年3月末应收账款余额分别为32,736.68万元、34,764.29万元、36,341.48万元及36,453.60万元，期后回款比例分别为87.04%、52.63%、30.98%和22.87%。详情如下：

单位：万元

项目	2019年3月 31日	2018年12 月31日	2017年12 月31日	2016年12月 31日
应收账款余额	36,453.60	36,341.48	34,764.29	32,736.68
期后回款金额	8,337.33	11,258.59	18,297.43	28,495.10
期后回款比例	22.87%	30.98%	52.63%	87.04%

注：期后均指当期末至下期末之间。其中，2019年3月31日应收账款期后回款统计时间截止到2019年6月30日。

截至2019年6月30日，公司2019年3月31日前五大应收账款客户的回款情况以及未回款的原因如下表：

单位：万元

序号	单位名称	应收账款余额	截至2019年6月 30日的回款金额	未回款原因
1	如皋市亚曼汽车有限公司	6,265.00	0.00	保理融资尚未到期
2	比亚迪汽车销售有限公司	3,860.96	2,965.45	--
3	于都县福兴房地产建设开发有限公司	3,700.00	0.00	保理融资尚未到期
4	于都诚鑫建筑有限公司	3,000.00	0.00	保理融资尚未到期
5	方媛	2,800.00	0.00	保理融资尚未到期
	合 计	19,625.96	2,965.45	

2016年末、2017年末、2018年末及2019年3月末保理业务产生的应收账款金额分别为11,673.00万元、13,220.97万元、16,908.00万元及16,908.00万元，占应收账款总额的比重分别为35.66%、38.03%、46.53%和46.38%。保理融资款尚未到期比例较高，导致报告期内期后回款比例有所下降。发行人已经停止新增保理业务，随着保理融资款逐步到期归还，应收账款期后回款比例预计将有所回升。

三、报告期内实际发生的坏账损失情况，坏账准备计提政策是否符合公司实际，坏账准备计提是否充分，报告期内各年计提的坏账准备大幅波动的原因及合理性

（一）报告期内实际发生的坏账损失情况

报告期内，发行人应收账款实际发生坏账损失的情况如下：

单位：万元

期间	核销坏账客户数量	核销坏账金额	期末应收账款总额
2016年	0	0.00	32,736.68
2017年	0	0.00	34,764.29
2018年	0	0.00	36,341.48
2019年1-3月	0	0.00	36,453.60

报告期内，发行人其他应收款实际发生坏账损失的情况如下：

单位：万元

期间	核销坏账客户数量	核销坏账金额	期末其他应收款总额
2016年	0	0.00	37,067.02
2017年	0	0.00	38,726.40
2018年	0	0.00	37,091.41
2019年1-3月	0	0.00	38,617.22

（二）坏账准备计提政策是否符合公司实际

1、公司执行的坏账准备计提政策

报告期内，江西长运严格执行《企业会计准则》相关规定，并根据应收款项的实际情况制定了坏账准备计提政策，具体如下：

（1）单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项：

单项金额重大的判断依据或金额标准	余额为500万元以上的应收账款、余额为500万元以上的其他应收款。
------------------	-----------------------------------

单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	当存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，根据其预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额，单独进行减值测试，计提坏账准备。
----------------------	---

(2) 按信用风险组合计提坏账准备的应收款项

公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

①不同组合的确定依据：

项目	确定组合的依据
组合1：账龄组合	以账龄为信用风险特征划分为组合
组合2：合并报表范围内应收款项	以是否为纳入合并范围内公司的应收款项划分组合
组合3：应收保理款	以发放的保理款划分组合

②不同组合计提坏账准备的计提方法：

项目	计提方法
组合1：账龄组合	账龄分析法
组合2：合并报表范围内应收款项	经测试未发生减值，不需计提坏账准备
组合3：应收保理款	按保理客户风险类型划分正常类（未逾期客户）关注类（逾期不超过90天）、次级类（逾期90天至180天）、可疑类（逾期180天以上）、损失类（借款人和担保人依法宣告破产、关闭、解散，并终止法人资格）计提

a. 组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法：

账 龄	应收账款计提比例	其他应收款计提比例
1年以内（含1年，下同）	5.00%	5.00%
1-2年	10.00%	10.00%
2-3年	30.00%	30.00%
3-4年	50.00%	50.00%
4-5年	80.00%	80.00%
5年以上	100.00%	100.00%

b. 组合中，采用其他方法计提坏账准备的计提方法说明：

组合名称	应收账款计提比例
正常类	1.00%
关注类	2.00%
次级类	25.00%
可疑类	50.00%
损失类	100.00%

(3) 单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	有确凿证据表明可收回性存在明显差异
坏账准备的计提方法	根据其未来现金流量现值低于其账面的差额计提坏账准备

(4) 坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

(5) 本公司向金融机构以不附追索权方式转让应收款项的，按交易款项扣除已转销应收款项的账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

(6) 对预付款项、一年内到期长期应收款等其他应收款项，如果有减值迹象时，则根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

从公司对应收款项的分类方式来看，由于公司存在商业保理业务，因而将商业保理业务应收账款单独作为一项信用风险组合，将该部分应收账款分为正常类、关注类、次级类、可疑类、损失类等五类款项进行减值测试符合公司的实际情况。

从账龄分布来看，报告期各期末，公司采用账龄分析法计提坏账的应收账款账龄在2年以内的占比分别为92.64%、93.03%、91.15%和91.21%，应收账款账龄主要集中在2年以内，符合实际情况。

从客户信用状况来看，公司主要客户信用状况良好，具有与应收账款规模相适应的资金实力。

综上，公司坏账准备计提政策符合公司实际情况。报告期内，公司坏账准备计提政策并未发生变化。

2、公司坏账准备计提政策与同行业上市公司的对比

(1) 按账龄分析法计提坏账准备的计提政策对比

公司与同行业上市公司通过账龄分析法计提坏账准备的应收款项坏账计提比例对比如下：

上市公司名称	坏账准备计提比例					
	1年以内	1-2年	2-3年	3-4年	4-5年	5年以上
大众交通（集团）股份有限公司	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	50.00%	80.00%
上海强生控股股份有限公司	6.00%	10.00%	20.00%	30.00%	60.00%	100.00%
德力西新疆交通运输集团股份有限公司	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	50.00%
海南海汽运输集团股份有限公司	5.00%	10.00%	20.00%	30.00%	40.00%	100.00%
湖北宜昌交运集团股份有限公司	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%
四川富临运业集团股份有限公司	5.00%	10.00%	20.00%	50.00%	50.00%	50.00%
平均值	5.17%	10.00%	21.67%	40.00%	55.00%	80.00%
中位值	5.00%	10.00%	20.00%	40.00%	50.00%	90.00%
江西长运	5.00%	10.00%	30.00%	50.00%	80.00%	100.00%

注：同行业上市公司计提坏账准备的比例取自其公开披露的2018年度审计报告；由于锦江投资2018年度审计报告未披露其按账龄分析法计提坏账准备政策，因此在进行上述同行业对比时未统计锦江投资采用账龄分析法计提坏账准备的比例。

通过上述对比可见，公司对账龄在1年以内的应收款项计提坏账准备的比例与多数同行业上市公司的计提比例一致，也与同行业上市公司计提比例的中位值持平；公司对账龄在1-2年的应收款项的计提坏账准备比例与同行业上市公司计提比例相同；对于账龄在2年以上的应收款项，公司计提坏账准备的比例高于同行业上市公司计提比例的平均值及中位值。

综上所述，对于采用账龄分析法计提坏账准备的应收款项而言，与同行业上市公司相比，公司对计提坏账准备的政策更为谨慎。

(2) 采用以风险为基础的分类方法计提坏账准备的计提政策对比

除按账龄分析法计提坏账准备的信用风险组合外，公司与同行业上市公司大众交通对部分应收款项（贷款及应收保理款）采用了以风险为基础的分类方法计提坏账准备。公司与大众交通均按贷款客户或应收保理款客户风险类型的不同将该部分应收款项划分为正常类、关注类、次级类、可疑类和损失类五类。公司与大众交通对上述五类应收款项计提坏账准备的比例分别为1%、

2%、25%、50%、100%，计提坏账准备政策一致。

除大众交通外，同行业其他上市公司由于不存在类似业务，均未设定以风险为基础进行分类进而计提坏账准备的信用风险组合，因而与发行人不具有可比性。

（三）坏账准备计提是否充分

1、报告期内公司坏账准备的计提情况

（1）应收账款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司按不同信用风险特征组合列示的应收账款明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2019年3月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	36,212.25	2,589.51	33,622.74
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	241.35	241.35	0
合 计	36,453.60	2,830.86	33,622.74

单位：万元

项 目	2018年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	36,100.13	2,589.51	33,510.62
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	241.35	241.35	--
合 计	36,341.48	2,830.86	33,510.62

单位：万元

项 目	2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	34,623.79	2,496.35	32,127.44
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	140.50	140.50	--

项 目	2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
合 计	34,764.29	2,636.85	32,127.44

单位：万元

项 目	2016年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	32,736.68	3,226.61	29,510.07
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	--	--	--
合 计	32,736.68	3,226.61	29,510.07

报告期各期末，上述信用风险特征组合中按账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下表所示：

单位：万元

账龄	2019年3月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	16,444.40	85.19%	816.61
1至2年	1,161.48	6.02%	116.15
2至3年	301.28	1.56%	90.38
3至4年	268.32	1.39%	134.16
4至5年	36.05	0.19%	28.84
5年以上	1,092.72	5.66%	1,092.72
合 计	19,304.25	100.00%	2,278.86
账 龄	2018年12月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	16,332.29	85.10%	816.61
1至2年	1,161.48	6.05%	116.15
2至3年	301.28	1.57%	90.38
3至4年	268.32	1.40%	134.16
4至5年	36.05	0.19%	28.84
5年以上	1,092.72	5.69%	1,092.72
合 计	19,192.13	100.00%	2,278.86
账 龄	2017年12月31日		

	金额	比例	坏账准备
1年以内	19,070.10	89.10%	953.50
1至2年	841.25	3.93%	84.13
2至3年	349.22	1.63%	104.77
3至4年	49.53	0.23%	24.77
4至5年	186.55	0.87%	149.24
5年以上	906.17	4.23%	906.17
合 计	21,402.82	100.00%	2,222.58
账 龄	2016年12月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	18,580.63	88.21%	929.03
1至2年	933.48	4.43%	93.35
2至3年	142.20	0.68%	42.66
3至4年	271.45	1.29%	135.73
4至5年	232.90	1.11%	186.32
5年以上	903.02	4.29%	903.02
合 计	21,063.68	100.00%	2,290.11

报告期各期末，上述信用风险特征组合中按其他方法计提坏账准备的应收账款如下表所示：

单位：万元

组合名称	2019年3月31日			2018年12月31日		
	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备
正常类	16,765.00	1.00%	167.65	16,765.00	1.00%	167.65
关注类	--	--	--	--	--	--
次级类	--	--	--	--	--	--
可疑类	--	--	--	--	--	--
损失类	143.00	100.00%	143.00	143.00	100.00%	143.00
合 计	16,908.00		310.65	16,908.00		310.65

单位：万元

组合名称	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备
正常类	13,077.97	1.00%	130.78	10,000.00	1.00%	100.00
关注类	--	--	--	--	--	--

组合名称	2017年12月31日			2016年12月31日		
	账面余额	计提比例	坏账准备	账面余额	计提比例	坏账准备
次级类	--	--	--	--	--	--
可疑类	--	--	--	1,673.00	50.00%	836.50
损失类	143.00	100.00%	143.00	--	--	--
合 计	13,220.97		273.78	11,673.00		936.50

(2) 其他应收款坏账准备计提情况

报告期各期末，公司按不同信用风险特征组合列示的其他应收款明细如下表所示：

单位：万元

项 目	2019年3月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,664.00	8,677.52	986.48
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	28,953.22	9,359.10	19,594.12
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	--	--	--
合 计	38,617.22	18,036.62	20,580.60

单位：万元

项 目	2018年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,664.00	8,677.52	986.48
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	27,427.41	9,359.10	18,068.31
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	--	--	--
合 计	37,091.41	18,036.62	19,054.79

单位：万元

项 目	2017年12月31日		
	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,664.00	6,511.52	3,152.48
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	29,053.40	7,567.88	21,485.52
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	9.00	1.00	8.00
合 计	38,726.29	14,080.40	24,646.00

单位：万元

项 目	2016年12月31日
-----	-------------

	账面余额	坏账准备	账面价值
单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款	9,064.00	5,290.20	3,773.80
按信用风险特征组合计提坏账准备的其他应收款	27,827.19	4,718.45	23,108.75
单项金额不重大但单独计提坏账准备的其他应收款	175.83	71.14	104.69
合 计	37,067.02	10,079.79	26,987.24

报告期各期末，单项金额重大并单独计提坏账准备的其他应收款如下表所示：

单位：万元

单位	2019年3月31日		
	金额	坏账准备	计提比例 (%)
深圳佳捷现代投资控股有限公司	7,958.00	7,400.94	93.00
深圳市华智远电子科技有限公司	706.00	656.58	93.00
张明贵	1,000.00	620.00	62.00
合 计	9,664.00	8,667.52	89.79
单位	2018年12月31日		
	金额	坏账准备	计提比例 (%)
深圳市佳捷现代投资控股有限公司	7,958.00	7,400.94	93.00
深圳市华智远电子科技有限公司	706.00	656.58	93.00
张明贵	1,000.00	620.00	62.00
合 计	9,664.00	8,667.52	89.79
单位	2017年12月31日		
	金额	坏账准备	计提比例 (%)
深圳佳捷现代投资控股有限公司	7,958.00	5,411.44	68.00
深圳市华智远电子科技有限公司	706.00	480.08	68.00
张明贵	1,000.00	620.00	62.00
合 计	9,664.00	6,511.52	67.38
单位	2016年12月31日		
	金额	坏账准备	计提比例 (%)
深圳佳捷现代投资控股有限公司	8,358.00	4,878.14	58.00
深圳市华智远电子科技有限公司	706.00	412.06	58.00
合 计	9,064.00	5,290.20	58.00

报告期各期末，上述信用风险特征组合中按账龄分析法计提坏账准备的其他应收款如下表所示：

单位：万元

账龄	2019年3月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	10,539.35	36.40%	450.68
1至2年	3,362.04	11.61%	336.20
2至3年	4,836.42	16.70%	1,450.93
3至4年	5,613.94	19.39%	2,806.97
4至5年	1,435.72	4.96%	1,148.58
5年以上	3,165.75	10.93%	3,165.75
合 计	28,953.22	100.00%	9,359.10
账 龄	2018年12月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	9,013.55	32.87%	450.68
1至2年	3,362.04	12.26%	336.20
2至3年	4,836.42	17.63%	1,450.93
3至4年	5,613.94	20.47%	2,806.97
4至5年	1,435.72	5.23%	1,148.58
5年以上	3,165.75	11.54%	3,165.75
合 计	27,427.42	100.00%	9,359.10
账 龄	2017年12月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	11,381.83	39.18%	569.06
1至2年	5,891.34	20.28%	589.13
2至3年	6,099.57	20.99%	1,829.87
3至4年	2,031.84	6.99%	1,015.92
4至5年	424.62	1.46%	339.70
5年以上	3,224.20	11.10%	3,224.20
合 计	29,053.40	100.00%	7,567.88
账 龄	2016年12月31日		
	金额	比例	坏账准备
1年以内	11,375.65	40.88%	568.78

1至2年	12,416.25	44.62%	1,241.63
2至3年	1,229.73	4.42%	368.92
3至4年	366.70	1.32%	183.35
4至5年	415.48	1.49%	332.39
5年以上	2,023.38	7.27%	2,023.38
合 计	27,827.19	100.00%	4,718.45

2、关于应收款项坏账准备计提充分性的分析

报告期内，公司严格按照《企业会计准则》与公司会计政策，对应收账款、其他应收款计提坏账准备。

对于单项金额超过500万元的应收款项，于每个资产负债表日，当存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回所有款项时，公司根据该应收款项预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

对于账龄风险组合，于每个资产负债表日，公司对于属于该信用风险组合的应收款项进行账龄分析，并根据相应应收款项的账龄严格按照该账龄设定的计提比例计提坏账准备。

对于以风险为基础进行分类进而计提坏账准备的信用风险组合，公司严格执行5类应收款项的划分标准，对各类不同信用情况客户的应收款项进行划分，并按照相应类别设定的计提比例计提坏账准备。

公司各类应收款项划分的准确性以及坏账准备计提政策的谨慎性保证了公司坏账准备计提的充分性。

报告期内，公司应收账款余额、坏账准备金额和实际核销金额的比较如下所示：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
应收账款	36,453.60	36,341.48	34,764.29	32,736.68
计提坏账准备	0.00	194.01	-589.76	1,207.40
实际核销金额	0.00	0.00	0.00	0.00

报告期内，公司其他应收款余额、坏账准备金额和实际核销金额的比较如下所示：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
其他应收款	38,617.22	37,091.41	38,726.40	37,067.02
计提坏账准备	0.00	3,956.22	4,000.61	6,250.28
实际核销金额	0.00	0.00	0.00	0.00

从上述实际核销金额来看，报告期内，公司实际核销坏账金额为0，公司计提的坏账准备充分覆盖了实际发生的损失。

报告期内，公司计提坏账准备的政策符合行业特征、公司实际经营情况，具有合理性。公司坏账准备计提政策充分考虑了公司经营特点、应收款项的风险特征，符合《企业会计准则》和公司会计政策规定，坏账准备计提充分。

（四）报告期内各年计提的坏账准备大幅波动的原因及合理性

2015年3月，公司与佳捷物流全体股东深圳市佳捷现代投资控股有限公司（以下简称“佳捷控股”）、深圳市华智远电子科技有限公司（以下简称“华智远电子”）、深圳前海康桥金融投资控股有限公司以及佳捷控股实际控制人张丽斌、华智远电子实际控制人陆叶签署《关于深圳市佳捷现代物流有限公司之股权转让协议》，约定佳捷控股、华智远电子分别向发行人转让佳捷物流53.47%、3.53%股权，转让价款合计1.14亿元。2015年4月，本次股权转让完成工商变更登记，江西长运持有佳捷物流57.00%股权。

2015年8月，发行人和佳捷控股分别向佳捷物流增资2,518万元及1,900万元，增资完成后，发行人持有佳捷物流股权比例仍为57.00%。

收购佳捷物流后，由于江西长运和佳捷物流未能较好地融合，无法实现发行人的投资目的。为维护各方利益，江西长运与佳捷控股、华智远电子、深圳前海康桥金融投资控股有限公司、张丽斌、陆叶经协商，分别于2016年3月签署《关于深圳市佳捷现代物流有限公司之股权转让终止协议》，于2016年7月签署《<关于深圳市佳捷现代物流有限公司之股权转让终止协议>之补充协议》。协议约定，由佳捷控股、华智远电子共同回购江西长运所持有的对佳捷物流全部出资，回购价款为股权转让价款及增资款合计13,918万元，并按7%年利率加计利息。

由于佳捷控股、华智远未按期偿还全部股权回购款，截至2016年末，股权回购款尚未收回金额为9,064万元，其收回出现一定不确定性。基于谨慎性的考虑，公司对应收上述股权回购款进行了单独的减值测试并按58%的坏账比例计提了减值准备，计提金额为5,290.20万元。2017年度，公司新增收回400万元股权回购款，同时对该笔股权回购款新增计提坏账准备601.31万元，累计计提比例达到68%；2018年度，公司对该笔股权回购款新增计提坏账准备2,166万元，累计计提比例达到93%。

综上，由于公司2016年计提的其他应收款坏账准备金额大幅高于2017年度、2018年度的计提金额，导致了报告期内计提坏账准备金额的波动较大。

报告期内，公司结合的自身实际情况和获得的外部信息，对应收佳捷控股、华智远的股权回购款计提坏账准备，符合《企业会计准则》和公司坏账准备计提政策，计提比例充分，具有合理性。

会计师核查意见：

经核查，会计师认为，报告期内公司销售政策未发生变化；坏账准备计提政策符合公司《企业会计准则》规定和实际情况，坏账准备计提充分、合理。

问题五、申请人对外收购形成商誉的项目较多，2018年末商誉账面原值45,208.27万元，涉及33个项目。2016至2018年末商誉减值准备余额分别为1.26亿元、1.47亿元、1.88亿元。

针对形成商誉的收购项目，请申请人：（1）说明上述收购项目的交易时间、交易对手、交易价格、资金来源、报告期内主要财务数据、相关业绩承诺的履行情况，（2）说明报告期内对商誉的减值测试的过程及主要参数，说明商誉减值准备计提的充分性，（3）说明进行多项收购而报告期内连续计提大额商誉减值准备的原因及合理性，申请人相关内部控制是否有效，是否损害上市公司中小股东利益。请保荐机构及会计师核查并发表意见。

企业回复说明：

一、说明上述收购项目的交易时间、交易对手、交易价格、资金来源、报告期内主要财务数据、相关业绩承诺的履行情况。

截至2018年末，发行人商誉账面原值为44,669.14万元，相关涉及商誉的收购项目中，赣州方通、恒达物流、永发公交3个项目涉及业绩承诺事项。涉及商誉的收购项目的交易时间、交易对手、交易价格、资金来源、报告期内主要财务数据、相关业绩承诺的履行情况说明如下：

（一）上述收购项目的交易时间、交易对手、交易价格、资金来源

相关收购项目涉及的交易时间、交易对手、交易价格、资金来源情况如下：

序号	形成商誉事项的子公司名称	交易标的	交易时间	交易对手	交易价格 (万元)	资金来源	商誉金额 (万元)	是否业绩承诺
1	景德镇长运有限公司	景德镇新世纪客运有限公司整体资产 ^{注1}	2005年1月	景德镇市通联道路客货运输中心、郭晓明	256.00	自有或自筹资金	161.65	否
2	黄山长运有限公司	黄山市汽车运输总公司部分资产 ^{注2}	2006年3月	黄山市国资委、黄山市交通局	8,503.59	自有或自筹资金	3,799.41	否
3	吉安市腾飞客运旅游有限公司	51%股权	2007年7月	万绍发	386.00	自有或自筹资金	384.45	否
4	江西婺源长运胜达有限责任公司	婺源县汽车运输总公司经营性资产 ^{注3}	2008年1月	婺源县汽车运输总公司	717.00	自有或自筹资金	505.20	否
5	江西抚州长运有限公司	抚州市汽车运输总公司经营性整体资产 ^{注4}	2008年1月	抚州市汽车运输总公司	15,000.00	自有或自筹资金	5,171.44	否
6	鄱阳县弘鑫汽车运输有限公司	70%股权	2008年6月	苏勇	140.00	自有或自筹资金	129.46	否
7	江西永丰长运有限公司	永丰县汽车运输有限公司整体资产 ^{注5}	2008年10月	永丰县交通局、永丰县国有资产监督管理委员会	1,439.00	自有或自筹资金	762.68	否
8	黄山长运祁门有限公司	黄山市祁门县长途汽车运输公司净资产 ^{注6}	2009年6月	黄山市祁门县交通局	789.00	自有或自筹资金	99.97	否
9	江西萍乡长运有限公司	江西省萍乡市长途汽车运输有限公司经营性资产等多笔交易 ^{注7}	2010年1月	江西省萍乡市长途汽车运输有限公司	5,888.67	自有或自筹资金	1,447.11	否
10	鄱阳县长途汽车运输有限公司	100%股权	2011年4月	郭争先、余新华、胡建华、邓正军、邵平义、余道文、王清明	5,775.39	自有或自筹资金	5,129.27	否
11	东风汽车上饶技术服务有限公司	100%股权 ^{注8}	2011年9月	陈旺、上饶汽运建筑工程公司	90.00	自有或自筹资金	39.26	否
12	上饶汽运旅行	100%股权 ^{注8}	2011年	陈旺、陈华平	30.00	自有或自筹	109.75	否

	社有限公司		9月			资金		
13	江西南昌港汽车运输有限公司	60%股权 ^{注8}	2011年9月	夏太根	821.74	自有或自筹资金	567.60	否
14	上饶汽运集团有限公司	56.82%股权	2011年9月	武汉亿贝实业有限公司	13,500.00	自有或自筹资金	1,086.62	否
15	兴发物流（南昌）有限公司	100%股权	2011年10月	刘开伟、吴艺辉	2,305.21	自有或自筹资金	492.54	否
16	含山县彩虹汽车客运有限责任公司	60%股权	2012年1月	裴善林	150.00	自有或自筹资金	149.17	否
17	含山县彩虹汽车出租有限责任公司	100%股权	2012年1月	裴善林	150.00	自有或自筹资金	149.77	否
18	含山县城北客运有限责任公司	100%股权	2012年1月	裴善林	161.00	自有或自筹资金	235.50	否
19	江西鹰潭长运有限公司	鹰潭市汽车运输有限责任公司97.02%的股权 ^{注9}	2012年4月	桂斌、吕美元、吴乐生、熊饶福、陈金和、朱克正、梁文喜、蔡跃斌、付瑜、刘小明和熊国胜	4,641.59	自有或自筹资金	1,227.81	否
20	贵溪长运有限公司	贵溪市市内公交汽车有限公司等6家公司客运资产 ^{注10}	2013年1月	叶河龙	4,296.00	自有或自筹资金	3,105.99	否
21	鹰潭交通运输有限责任公司	90%股权	2013年3月	于建华、罗华	496.07	自有或自筹资金	412.69	否
22	江西龙虎山旅游客运有限公司	90%股权	2013年3月	于建华、罗华	1,540.93	自有或自筹资金	1,641.10	否
23	江西汇通保险代理有限公司	51%股权	2014年1月	周志红、黄凤英	102.00	自有或自筹资金	7.17	否
24	景德镇市平安运输有限公司	100%股权	2014年8月	胡凯蒋、殷茵	344.13	自有或自筹资金	260.00	否
25	南昌市交安科技有限公司	49%股权 ^{注11}	2014年11月	上海创程车联网网络科技有限公司	125.44	自有或自筹资金	14.60	否
26	德兴市华能长运有限公司	90%股权	2014年12月	德兴市华能客运有限公司	3,030.00	自有或自筹资金	2,405.26	否
27	鄱阳县安泰运输服务有限公司	鄱阳县诚鑫运输服务有限公司经营性资产 ^{注12}	2015年2月	鄱阳县诚鑫运输服务有限公司	1,987.10	自有或自筹资金	477.30	否
28	赣州方通客运股份有限公司	51%股权 ^{注13}	2015年2月	江西新世纪汽运集团于都长运有限公司	10,798.00	自有或自筹资金	7,430.04	是
29	吉安市和谐驾驶员培训有限公司	全顺投资51%股权 ^{注14}	2015年6月	吉安市全顺投资发展有限公司	2,550.00	自有或自筹资金	377.48	否

30	景德镇恒达物流有限公司	55%股权	2015年8月	景德镇市恒通物流有限公司	8,900.00	自有或自筹资金	5,776.12	是
31	江西法水森林温泉有限公司	100%股权	2015年11月	胡永英、李彬	2,000.00	自有或自筹资金	330.95	否
32	于都县永发公共交通运输有限公司	100%股权	2016年9月	于都县长运实业有限公司	1,500.00	自有或自筹资金	1,112.28	是
33	抚州市金达运输有限责任公司	100%股权	2017年3月	黄翠媛、李辉强	206.00	自有或自筹资金	208.62	否

注1：2005年1月，发行人子公司景德镇长运收购景德镇新世纪客运有限公司整体净资产，形成商誉161.65万元。

注2：2006年3月，根据发行人与黄山市国有资产管理委员会办公室、黄山市交通局签署的《黄山市汽车运输总公司净资产转让合同》，发行人子公司黄山长运有限公司以9,022.00万元购买黄山市国资委持有的黄山市汽车运输总公司的除了黄山南站、非经营性土地附属建筑物及待处理财产损失外的净资产，形成商誉4,112.03万元。2009年，根据黄山市交通局《关于原黄山市汽车运输总公司资产交割有关遗留问题的请示》（黄财国资【2008】196号）等相关文件，经交易双方协商，本次转让自交割资产中剥离包括职工宿舍等在内的部分资产，并调减收购价款518.41万元，调减后的收购价款为8,503.59万元。相应地，发行人同时调整剥离资产对应的商誉部分合计312.63万元。经前述调整后，本次收购形成商誉金额为3,799.41万元。

注3：2008年1月，发行人子公司江西婺源长运胜达有限责任公司以人民币717万元收购婺源县汽车运输总公司经营性资产，形成商誉506.76万元。2011年，由于注销原子公司江西省婺源县汽运机动车驾驶员培训学校，处置原购入时确认的商誉1.56万元。因此该资产组商誉余额减少为505.20万元。

注4：2008年1月，发行人子公司抚州长运以人民币15,000.00万元收购抚州市汽车运输总公司经营性整体资产，形成商誉5,171.44万元。

注5：2008年10月，发行人二级子公司江西永丰长运有限公司根据吉安长运有限公司与永丰县交通局、永丰县国有资产监督管理委员会于2008年9月23日签订《永丰县汽车运输有限公司整体资产出让协议》及《补充协议》，受让永丰县汽车运输有限公司整体资产，受让价款为人民币1,439.00万元，形成商誉762.68万元。

注6：2009年6月，发行人子公司黄山长运根据与黄山市祁门县交通局签订的《黄山市祁门县长途汽车运输公司国有净资产转让合同》，以789.00万元购买黄山市祁门县长途汽车运输公司剥离部分资产（非经营性资产、应交企业所得税）后的净资产，形成商誉99.97万元。

注7：2010年1月，发行人子公司萍乡长运以5,888.67万元收购江西省萍乡市长途汽车运输有限公司经营性资产，形成商誉 398.00万元。

2012年9月，萍乡长运与萍乡市永安实业公司签订合作协议，将萍乡市永安实业公司名下的土地、客运班线及萍乡市永安实业有限公司汽车销售分公司（一汽大众4S店）的整体资产纳入合作范围。2012年9月，萍乡长运与萍乡市永安实业有限公司（以下简称“永安实业”）共同出资200万元设立萍乡市永安昌荣实业有限公司（以下简称“永安昌荣”），其中萍乡长运持股30%，永安实业持股70%。

2013年11月，永安实业实物资产（合作范围内资产）评估价1,680万元，萍乡长运以货币资金720万元向永安昌荣增资，股份比例不变。同时，永安昌荣以3,095万元价格向永安实业购买前述合作范围内剩余资产，形成商誉1,231万元。2013年12月，萍乡长运收购永安实业持有的安昌荣40%股权，截至2013年12月31日江西萍乡长运有限公司持有萍乡市永安昌荣实业有限公司70%股权。2014年，永安昌荣与永安实业签定不能交割资产明细表，剔减2013年11月收购资产805.71万元，剔减溢价181.89万元，减少商誉 181.89万元。

注8：2011年9月，发行人购买上饶汽运56.82%股权，因此将上饶汽运此前收购东风汽车上饶技术服务有限公司100%股权、上饶汽运旅行社有限公司100%股权、江西南昌港汽车运输有限公司60%股权所形成的商誉纳入合并范围。

注9：2012年11月，鹰潭市汽车运输有限责任公司更名为江西鹰潭长运有限公司。

注10：2013年1月，发行人二级子公司贵溪长运有限公司以1,780.00万元收购贵溪市市内公交汽车有限公司客运资产、以856.00万元收购贵溪市金贵公交客运有限公司客运资产、以300.00万元收购贵溪市贵港公交客运有限公司客运资产、以480.00万元收购贵溪市文坊客运有限责任公司客运资产、以460.00万元收购贵溪市贵塘客运有限公司客运资产，以420.00万元收购贵溪市良发客运有限公司客运资产。上述事项形成商誉合计3,105.99万元。

注11：2014年11月，发行人子公司长运科技以125.44万元购买取得南昌市交安科技有限公司49%股权并取得控制权，形成商誉14.60万元；2015年5月，长运科技购买南昌市交安科技有限公司31%股权，最终持股比例为80%。

注12：2015年2月，发行人二级子公司鄱阳县安泰运输服务有限公司以1,987.10万元收购鄱阳县诚鑫运输服务有限公司的校车及其相关应收债权等经营性资产，形成商誉477.30万元。

注13：2017年12月，于都县方通长运有限责任公司整体变更为赣州方通客运股份有限公司。

注14：2015年6月，发行人收购江西全顺投资发展有限公司（以下简称“全顺投资”）

51%股权，全顺投资此前对吉安市和谐驾驶员培训有限公司投资形成的商誉377.48万元因此纳入发行人合并范围。

（二）前述收购项目报告期内主要财务数据及相关业绩承诺的履行情况

前述33个收购项目中有3个项目涉及业绩承诺的情况。前述收购项目涉及的主体在报告期内财务数据及相关标的业绩承诺履行情况如下：

1、报告期内主要财务数据

前述33个收购项目涉及的主体在报告期内财务数据如下列表格所示，其中，2019年一季度财务数据未经审计。

（1）江西景德镇长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	18,323.82	20,093.72	23,174.83	23,451.40
负债总额	12,385.69	14,370.83	16,478.00	15,706.15
股东权益合计	5,938.13	5,722.89	6,696.83	7,745.25
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	2,156.38	9,271.04	13,783.13	16,088.41
利润总额	250.29	-867.75	1,908.27	2,297.16
净利润	210.49	-977.54	1,325.67	1,755.44
经营活动产生的现金流量净额	501.27	2,098.32	5,032.42	4,931.87

（2）黄山长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	14,608.61	15,361.66	16,877.05	19,925.03
负债总额	7,124.36	7,831.42	8,936.71	12,002.89
股东权益合计	7,484.24	7,530.23	7,940.34	7,922.13
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	993.64	5,704.64	6,967.64	7,965.68
利润总额	-0.28	-311.98	599.32	235.94
净利润	-0.67	-293.82	301.48	132.91

经营活动产生的现金流量净额	596.15	-507.99	993.19	3,129.74
---------------	--------	---------	--------	----------

(3) 吉安市腾飞客运旅游有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	783.58	733.47	990.20	1,040.63
负债总额	571.73	545.09	786.79	798.67
股东权益合计	211.85	188.38	203.41	241.96
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	156.43	676.52	758.59	946.04
利润总额	28.44	164.14	193.16	245.46
净利润	21.33	119.63	144.47	183.28
经营活动产生的现金流量净额	8.68	98.61	99.86	388.62

(4) 江西婺源长运胜达有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	3,073.60	3,130.59	3,873.21	4,055.17
负债总额	1,835.10	1,834.52	1,887.74	1,514.39
股东权益合计	1,238.50	1,296.06	1,985.47	2,540.78
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	118.80	890.93	2,252.80	3,340.72
利润总额	-45.59	-663.55	202.68	310.71
净利润	-45.59	-666.58	140.01	281.45
经营活动产生的现金流量净额	50.90	192.14	107.75	55.95

(5) 江西抚州长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	53,870.33	51,844.27	49,282.59	48,903.06
负债总额	38,147.44	36,408.15	33,702.11	36,853.71
股东权益合计	15,722.89	15,436.12	15,580.48	12,049.35
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度

营业收入	4,298.86	15,704.33	15,661.51	17,258.81
利润总额	351.00	2,035.26	2,238.96	2,237.07
净利润	280.08	1,512.57	1,659.98	1,693.18
经营活动产生的现金流量净额	2,079.40	4,296.55	1,519.95	6,736.82

(6) 鄱阳县弘鑫汽车运输有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	110.70	135.07	70.10	129.51
负债总额	52.56	81.69	31.67	66.45
股东权益合计	58.14	53.37	38.43	63.06
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	31.99	142.01	184.05	468.35
利润总额	6.11	31.24	4.91	37.30
净利润	4.58	21.08	1.89	25.66
经营活动产生的现金流量净额	-12.35	87.08	-39.70	37.39

(7) 江西永丰长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	2,178.17	2,098.83	2,334.14	2,690.43
负债总额	1,170.55	1,176.02	1,482.47	3,092.75
股东权益合计	1,007.62	922.81	851.67	-402.32
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	285.74	1,120.53	1,078.75	1,072.64
利润总额	84.49	62.12	1,466.28	-1,133.09
净利润	84.49	71.14	1,253.99	-1,195.37
经营活动产生的现金流量净额	45.46	602.13	-1,786.18	278.90

(8) 黄山长运祁门有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	2,025.63	2,402.67	2,042.57	2,088.83

负债总额	287.89	668.16	293.80	534.75
股东权益合计	1,737.75	1,734.51	1,748.77	1,554.08
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	111.61	503.25	633.86	764.55
利润总额	2.48	4.52	270.07	95.28
净利润	2.48	4.43	195.17	68.96
经营活动产生的现金流量净额	347.83	48.21	-18.46	77.16

(9) 江西萍乡长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	29,458.45	32,144.27	30,889.06	21,232.60
负债总额	20,012.38	22,807.64	21,857.98	12,505.12
股东权益合计	9,446.07	9,336.63	9,031.07	8,727.47
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	12,555.53	47,281.48	39,160.10	25,119.65
利润总额	101.65	410.13	442.24	424.23
净利润	99.72	297.04	302.88	299.39
经营活动产生的现金流量净额	-1,290.61	-92.01	7,381.88	-3,211.19

(10) 鄱阳县长途汽车运输有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	10,818.96	10,774.20	12,697.53	13,442.84
负债总额	6,595.78	6,651.16	8,303.90	8,921.11
股东权益合计	4,223.18	4,123.05	4,393.63	4,521.72
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	1,256.33	5,482.73	6,404.04	6,812.69
利润总额	149.64	801.51	1,183.73	1,331.25
净利润	114.76	545.23	863.74	1,023.69
经营活动产生的现金流量净额	724.19	86.57	684.39	3,222.67

(11) 东风汽车上饶技术服务有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	96.67	104.32	92.96	151.94
负债总额	98.20	102.78	87.29	117.64
股东权益合计	-1.53	1.54	5.67	34.31
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	20.53	106.75	92.35	99.57
利润总额	-3.07	-2.31	-22.03	1.78
净利润	-3.07	-4.13	-28.64	2.33
经营活动产生的现金流量净额	-10.48	10.51	-0.20	0.72

(12) 上饶汽运旅行社有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	103.49	106.48	107.29	450.64
负债总额	403.84	406.61	417.69	754.40
股东权益合计	-300.35	-300.13	-310.40	-303.76
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	0.00	0.00	41.78	72.56
利润总额	-0.21	10.26	-6.63	-73.13
净利润	-0.21	10.26	-6.63	-73.13
经营活动产生的现金流量净额	-0.67	3.33	0.27	-0.33

(13) 江西南昌港汽车运输有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	1,828.00	1,879.65	1,930.77	2,320.11
负债总额	1,116.19	1,251.69	1,179.03	1,559.68
股东权益合计	711.82	627.96	751.74	760.43
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	275.09	973.61	1,184.89	1,502.48
利润总额	90.68	-123.54	21.00	31.15
净利润	90.68	-120.75	-15.75	25.88

经营活动产生的现金流量净额	335.04	-97.10	-3.09	145.77
---------------	--------	--------	-------	--------

(14) 上饶汽运集团有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	31,417.48	31,506.37	31,453.26	38,422.61
负债总额	19,616.55	19,615.94	19,694.01	24,673.88
股东权益合计	11,800.93	11,890.43	11,759.26	13,748.74
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	7,357.25	28,841.33	40,580.19	51,725.37
利润总额	33.63	413.30	-410.44	2,092.12
净利润	-94.20	10.43	-743.44	1,388.77
经营活动产生的现金流量净额	1,983.63	1,335.45	-795.35	4,819.34

(15) 兴发物流（南昌）有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	5,460.30	5,475.00	5,653.38	6,390.38
负债总额	493.32	546.94	825.30	1,760.89
股东权益合计	4,966.98	4,928.06	4,828.08	4,629.49
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	289.69	1,091.62	1,369.77	1,400.80
利润总额	38.79	134.36	267.17	346.65
净利润	38.79	99.99	198.59	259.18
经营活动产生的现金流量净额	-37.69	161.82	-430.88	45.81

(16) 含山县彩虹汽车客运有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	1,453.20	1,893.54	1,413.01	1,645.72
负债总额	1,375.78	1,804.51	1,313.53	1,542.85
股东权益合计	77.42	89.03	99.48	102.87
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度

营业收入	157.73	700.82	849.89	874.39
利润总额	-13.27	49.74	70.66	85.45
净利润	-14.25	44.70	61.39	71.99
经营活动产生的现金流量净额	-29.17	142.75	212.74	417.66

(17) 含山县彩虹汽车出租有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	168.40	165.81	139.35	115.70
负债总额	4.78	6.59	4.32	6.95
股东权益合计	163.62	159.22	135.03	108.75
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	5.51	31.62	31.02	36.53
利润总额	4.79	26.89	29.22	29.53
净利润	4.31	24.20	26.28	26.58
经营活动产生的现金流量净额	4.64	-4.35	-7.61	-0.38

(18) 含山县城北客运有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	96.85	90.45	71.30	62.12
负债总额	3.43	1.71	2.81	24.76
股东权益合计	93.42	88.74	68.49	37.36
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	8.07	33.28	43.78	36.26
利润总额	5.07	22.50	34.60	28.13
净利润	4.57	20.25	31.13	25.27
经营活动产生的现金流量净额	5.19	-3.87	-42.47	45.90

(19) 江西鹰潭长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	18,663.14	20,030.44	18,863.83	21,249.76

负债总额	14,070.04	15,129.79	14,422.46	16,340.74
股东权益合计	4,593.10	4,900.65	4,441.37	4,909.02
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	1,238.56	4,422.49	4,686.70	5,353.49
利润总额	-316.10	356.56	-487.00	-4,511.82
净利润	-316.10	444.92	-480.93	-4,699.15
经营活动产生的现金流量净额	-591.50	2,698.47	-970.98	1,274.00

(20) 贵溪长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	10,352.18	11,169.54	8,946.55	9,556.91
负债总额	9,586.21	10,339.22	9,417.00	9,929.00
股东权益合计	765.97	830.32	-470.44	-372.09
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	420.00	1,388.00	1,129.09	1,484.84
利润总额	-64.84	1,259.86	-106.85	-1,915.32
净利润	-64.84	1,307.54	-106.85	-2,093.54
经营活动产生的现金流量净额	161.74	2,965.15	-298.55	788.92

(21) 鹰潭市交通运输有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	2,094.33	2,032.39	2,259.34	2,465.96
负债总额	3,228.03	3,109.28	3,134.55	3,111.15
股东权益合计	-1,133.70	-1,076.89	-875.21	-645.19
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	117.12	387.53	440.64	453.08
利润总额	-57.39	-204.34	-232.37	-206.57
净利润	-57.39	-204.34	-232.37	-218.54
经营活动产生的现金流量净额	-34.89	-28.48	50.07	-2.84

(22) 江西龙虎山旅游客运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	723.98	738.56	622.92	747.13
负债总额	1,794.07	1,768.67	1,592.13	1,654.88
股东权益合计	-1,070.09	-1,030.10	-969.21	-907.75
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	73.61	558.36	596.92	565.74
利润总额	-39.89	-60.55	-62.58	-82.96
净利润	-39.89	-60.55	-62.58	-95.22
经营活动产生的现金流量净额	-124.03	98.91	-17.12	12.27

(23) 江西汇通保险代理有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	990.26	2,646.49	2,525.14	1,599.30
负债总额	120.70	1,830.78	1,251.75	447.80
股东权益合计	869.56	815.71	1,273.39	1,151.51
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	98.89	742.54	1,452.93	1,471.38
利润总额	71.81	661.33	1,276.00	1,242.48
净利润	53.85	496.51	956.00	928.89
经营活动产生的现金流量净额	295.44	1,217.54	681.80	210.19

(24) 景德镇市平安运输有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	10.58	10.55	4.73	0.92
负债总额	77.82	77.82	72.02	68.20
股东权益合计	-67.24	-67.27	-67.29	-67.28
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	0.03	0.03	-0.01	0.01
净利润	0.03	0.03	-0.01	0.01

经营活动产生的 现金流量净额	0.03	5.83	3.81	0.01
-------------------	------	------	------	------

(25) 南昌市交安科技有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	310.36	287.06	236.14	158.00
负债总额	58.13	61.36	67.15	46.43
股东权益合计	252.23	225.70	168.99	111.57
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	67.95	325.69	337.19	275.30
利润总额	26.53	71.38	71.45	38.09
净利润	26.53	56.71	57.42	28.83
经营活动产生的 现金流量净额	21.57	68.72	68.91	89.91

(26) 德兴市华能长运有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	1,284.74	1,270.75	1,369.12	1,433.55
负债总额	180.88	182.85	229.76	263.45
股东权益合计	1,103.86	1,087.90	1,139.36	1,170.10
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	176.37	837.12	934.84	971.50
利润总额	15.96	-48.17	76.15	139.57
净利润	15.96	-51.47	62.68	103.79
经营活动产生的 现金流量净额	23.24	-950.39	192.16	360.00

(27) 鄱阳县安泰运输服务有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	736.36	847.78	1,120.40	1,359.70
负债总额	290.35	416.15	555.66	776.23
股东权益合计	446.00	431.63	564.74	583.47
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度

营业收入	38.23	119.62	180.92	189.51
利润总额	16.34	-117.19	-25.77	-97.32
净利润	16.34	-131.68	-20.70	-96.97
经营活动产生的现金流量净额	32.10	12.36	8.25	0.00

(28) 赣州方通客运股份有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	12,479.40	9,745.01	7,205.31	10,454.07
负债总额	5,058.74	3,426.32	787.31	5,157.00
股东权益合计	7,420.66	6,318.69	6,418.00	5,297.07
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	1,215.91	4,698.90	6,468.83	6,096.80
利润总额	1,306.26	1,174.76	2,763.16	1,566.62
净利润	1,101.84	1,015.25	2,376.44	1,329.67
经营活动产生的现金流量净额	1,770.15	1,567.39	7,739.03	2,632.56

(29) 吉安市和谐驾驶员培训有限公司

单位：万元

项目	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	786.31	959.86
负债总额	343.59	148.27
股东权益合计	442.72	811.59
项目	2017年度	2016年度
营业收入	2,077.22	1,551.18
利润总额	1,412.56	915.00
净利润	1,059.29	685.97
经营活动产生的现金流量净额	676.41	249.62

注：发行人已于2018年6月转让所持有全顺投资51%股权，全顺投资及其全资子公司吉安市和谐驾驶员培训有限公司不再纳入合并报表范围。

(30) 景德镇恒达物流有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	27,398.50	28,415.53	21,097.02	18,961.32
负债总额	19,490.43	20,664.71	13,375.72	11,654.34
股东权益合计	7,908.07	7,750.82	7,721.30	7,306.98
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	6,506.20	30,516.26	27,749.22	25,523.08
利润总额	209.98	2,205.18	2,412.31	778.76
净利润	157.48	1,682.23	1,805.78	1,479.73
经营活动产生的现金流量净额	361.82	4,307.03	1,922.34	2,115.35

(31) 江西法水森林温泉有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	12,969.68	13,126.93	13,564.67	13,888.15
负债总额	307.36	365.18	346.10	297.05
股东权益合计	12,662.32	12,761.75	13,218.57	13,591.10
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	154.57	738.80	688.74	680.55
利润总额	-99.43	-456.77	-372.50	-356.34
净利润	-99.43	-456.82	-372.52	-356.34
经营活动产生的现金流量净额	-57.30	-979.85	-2.79	-1,297.27

(32) 于都县永发公共交通运输有限公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31	2016.12.31
资产总额	1,854.11	1,421.34	1,251.29	2,503.90
负债总额	1,209.55	725.95	597.15	2,055.35
股东权益合计	644.56	695.39	654.14	448.55
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度	2016年度
营业收入	225.98	865.56	762.57	198.74
利润总额	-50.83	182.03	227.13	21.52
净利润	-50.83	148.83	205.60	34.83
经营活动产生的现金流量净额	681.97	349.89	117.75	826.20

(33) 抚州市金达运输有限责任公司

单位：万元

项目	2019.03.31	2018.12.31	2017.12.31
资产总额	613.18	515.89	152.57
负债总额	446.52	437.14	125.14
股东权益合计	166.66	78.75	27.43
项目	2019年1-3月	2018年度	2017年度
营业收入	127.37	318.98	46.56
利润总额	87.87	58.40	26.52
净利润	87.87	50.70	26.52
经营活动产生的现金流量净额	117.01	89.19	19.38

注：发行人于2017年3月完成对抚州金达的收购，将抚州金达纳入合并报表范围。

2、报告期内相关业绩承诺的履行情况

发行人在收购赣州方通、恒达物流和永发公交时，与相关交易对方就标的公司的经营业绩约定了业绩承诺。相关业绩承诺及履行情况如下：

(1) 与赣州方通客运股份有限公司相关的业绩承诺履行情况

2015年2月，发行人以10,798.00万元价格向江西新世纪汽运集团于都长运有限公司（以下简称“新世纪汽运”）收购于都县方通长运有限责任公司（后整体变更为赣州方通客运股份有限公司，以下简称“赣州方通”）51%股权。收购完成后，发行人持有赣州方通51%股权，新世纪汽运持有赣州方通49%股权。

新世纪汽运承诺赣州方通在2015年至2019年各年度经发行人指定的会计师事务所审计的净利润分别不低于下表金额：

年度	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
承诺净利润（万元）	1,871.66	2,064.81	2,223.07	2,223.07	2,223.07

如果赣州方通实现净利润少于承诺净利润，则新世纪汽运应向赣州方通补足实现净利润与承诺净利润的差额。

赣州方通应在承诺期内每个会计年度结束后计算新世纪汽运该年度须补偿

的金额，其计算公式为：

该年度应补偿的金额=累计承诺净利润－累计实现净利润－以前年度已计算补偿金额。

按前述公式计算的该年度应补偿的金额 ≤ 0 时，取值为0，此前年度已计算补偿金额不因此而扣减。转让方应以分得的每一年度现金分红支付该年度须补偿的金额。如果分红不够补足，转让方应在赣州方通关于利润分配的股东大会决议作出后（如果截至每年6月30日仍未召开关于上一年度利润分配的股东大会，则自每年6月30日起）一个月内继续以现金方式补足差额。

2015年至2018年，赣州方通实现净利润情况如下表所示：

单位：万元

年度	2015年	2016年	2017年	2018年
承诺净利润	1,871.66	2,064.81	2,223.07	2,223.07
经审计净利润	1,720.78	1,329.67	2,376.44	1,015.25
调整后对赌实现净利润	1,929.51	1,590.97	2,013.07	905.75
业绩差额	--	473.84	210.00	1,317.32

注：业绩差额=承诺净利润减去调整后对赌实现净利润，若业绩差额小于0，则表明调整后对赌实现净利润高于承诺净利润，交易对方无需补偿。

报告期内，赣州方通2017年经审计的净利润超过承诺净利润；2016年和2018年经审计净利润未达到承诺净利润。

在实际计算利润承诺补偿金额时，发行人与转让方以赣州方通按企业合并中确认的可辨认资产、负债公允价值调整后的净利润，并且剔除因赣州方通对应收转让方款项（报告期内已经全部收到）所计提坏账准备的影响后确认的金额作为对赌实现的净利润。

根据调整后计算的业绩差额，2016年度转让方新世纪汽运应补偿赣州方通473.84万元，新世纪汽运已经以其分得的股利383.65万元和现金90.19万元完成补偿。2017年度新世纪汽运应补偿赣州方通210万元，新世纪汽运已经以其分得的股利209.49万元和现金0.51万元完成补偿。2018年度新世纪汽运应补偿赣州方通1,317.32万元。根据股权转让协议约定，新世纪汽运除以其享有的赣州方通

2018年度可分配利润130.34万元作为补偿外，还应现金补偿1,186.98万元。由于新世纪汽运资金紧张，未能按照约定及时完成补偿。因此，上市公司、赣州方通、新世纪客运及其关联方于都县长运实业有限公司、李桂生夫妇、江西省铭顺投资有限公司于2019年8月签订《赣州方通客运股份有限公司2018年度业绩补偿协议》，约定新世纪汽运需于2019年11月30日之前完成现金补偿。同时，自2019年8月1日起，新世纪汽运按年利率7%支付尚未补偿部分的利息，直至完成现金补偿。新世纪客运的关联方于都县长运实业有限公司、李桂生夫妇、江西省铭顺投资有限公司对于新世纪客运负有的业绩补偿义务承担无限连带责任。

(2) 与景德镇恒达物流有限公司相关的业绩承诺履行情况

2015年8月，发行人以8,900万元自景德镇市恒通物流有限公司（以下简称“恒通物流”、“转让方”）购买景德镇恒达物流有限公司（以下简称“恒达物流”）55%股权。股权转让完成后，发行人持有恒达物流55%股权，恒通物流持有恒达物流45%股权。

根据股权转让协议约定，恒通物流及其实际控制人（以下简称“承诺方”）承诺恒达物流在盈利承诺期间内每一整年的税后可分配利润均应不低于1,620万元（盈利承诺数）。协议约定交割完成后，恒达物流2015年7月至12月的税后可分配利润不低于810万元。盈利承诺期间为签约日当年起的连续七个会计年度，具体为：2015年度（不含协议生效日之前的月份）、2016年度至2021年度。具体情况如下：

单位：万元

年度	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
承诺税后可 分配净利润	810	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00

同时，承诺方承诺发行人在2015年7月至2021年期间从恒达物流可以获得的利润不低于下表金额：

单位：万元

年度	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
承诺发行人 可分配取得	445	892.5	895	897.5	900	902.5	905

的利润							
-----	--	--	--	--	--	--	--

如恒达物流在盈利承诺期间内任何一个会计年度未能实现约定的盈利承诺数，且江西长运未能按照约定取得全部承诺可分配利润，则除非发生不可抗力事件，承诺方应对江西长运进行补偿，首选应为现金补偿方式，现金不足时可以采用股权补偿方式。但在股权补偿的方式下，补偿股权累计不应超过恒达物流全部股权的10%。若应补偿股权的比例累计超过10%，承诺方应将不低于超出部分股权价值的不动产抵押给江西长运，以保证江西长运获得承诺可分配利润。

盈利承诺期间内的任一会计年度，如果恒达物流未实现当期的盈利承诺数，则：

①江西长运自动取得目标公司当期利润的优先分配权，恒达物流的全部当期利润应由江西长运优先分配，直至江西长运取得全部当期承诺可分配利润。江西长运获得全部当期承诺可分配利润后，恒达物流当期的剩余利润可分配给转让方；

②若转让方放弃当期的利润分配权后，江西长运分得的全部利润仍未达到当期承诺可分配利润规定的最低数额，则由承诺方另外以现金形式补足差额部分；

③若承诺方未能以现金形式补足江西长运的当期承诺可分配利润，则转让方应以补偿股权方式就江西长运未能获得的当期承诺可分配利润进行弥补。若应补偿股权的比例累计超过10%，承诺方应将不低于超出部分股权价值的不动产抵押给江西长运，以保证江西长运获得承诺可分配利润。

盈利承诺期间内的任一会计年度，如果恒达物流实现了该年度的盈利承诺数，则：

①江西长运有权按恒达物流当年度的实际盈利数并按江西长运届时对恒达物流的实际持股比例参与利润分配；

②如果在该会计年度之前，江西长运在盈利承诺期间内的某一个或某几个会计年度中未能获得全部当期承诺可分配利润（获得方式除利润分配外，还包括现金补偿和股权补偿），则江西长运自动获得该会计年度目标公司利润的优

先分配权，直至江西长运获得截至该会计年度期末，其应取得的全部承诺可分配利润。转让方应以其当年度可分配的利润对江西长运以往年度未获得的利润进行补偿。江西长运获得其应取得的全部承诺可分配利润后，承诺方已抵押给江西长运的不动产（如有）应予解押。

2015年起（不含协议生效日之前的月份）至2018年，恒达物流净利润实现情况如下：

单位：万元

年度	2015年8-12月	2016年	2017年	2018年
经审计净利润	599.23	1,479.73	1,805.78	1,682.23
实际可分配利润	539.31	1,331.76	1,625.20	1,514.01
承诺税后可分配净利润	810.00	1,620.00	1,620.00	1,620.00
承诺发行人取得的可分配利润	445.00	892.50	895.00	897.50

注：实际可分配利润=经审计净利润*0.9（即按照10%提取法定盈余公积）

江西长运已经按协议约定取得2015年应享有的可分配利润445万元、2016年应享有的可分配利润892.5万元、2017年度应享有的可分配利润895万元。

2018年度，发行人按协议约定享有可分配利润897.5万元。恒达物流已经召开股东会审议通过利润分配方案，其中江西长运分配取得897.5万元，转让方恒通物流分配取得616.51万元。

（3）与于都县永发公共交通运输有限公司相关的业绩承诺履行情况

2016年9月，子公司赣州方通以1,500万元收购永发公交100%股权。根据股权转让协议约定，转让方于都县长运实业有限公司（以下简称“于都实业”、“转让方”）承诺在股权转让工商变更登记完成后十年期内（含第十年）永发公交的保底净利润不低于每年180万元（2016年保底净利润不低于60万元），详见下表：

单位：万元

年度	2016年9-12月	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
承诺净利润	60.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00

如永发公交未能按上表实现年度保底净利润，则由转让方以现金方式补足

差额。

2016年至2018年，永发公交实现净利润情况如下：

单位：万元

年度	2016年9-12月	2017年	2018年
承诺净利润	60.00	180.00	180.00
实现净利润	34.83	205.60	148.83

报告期内，永发公交2016年、2018年实现净利润低于承诺金额。其中，2016年差额25.17万元，经上市公司同意，转让方于都实业以替代永发公交偿还债务形式予以补偿。

2018年业绩差额31.17万元，转让方于都实业已经按协议约定以现金方式完成补偿。

二、说明报告期内对商誉的减值测试的过程及主要参数，说明商誉减值准备计提的充分性

公司按照《企业会计准则第8号——资产减值》的规定对商誉进行减值测试。公司于每年度终了对上述收购项目形成的商誉进行减值测试。公司以资产组预计未来现金流量的现值作为资产组的预计可收回金额。如果可收回金额大于资产组可辨认的净资产和商誉的账面价值之和，则说明商誉未发生减值，反之则发生减值并计提相应的商誉减值准备。

在进行资产组认定时，公司充分考虑了管理层对生产经营活动的管理和对资产的持续使用或处置的决策方式，也考虑了资产组产生现金流量的独立性。由于涉及到商誉的每家子公司产生的现金流均独立于江西长运的其他子公司，且江西长运对产生商誉的每家子公司均单独进行经营管理。因此，在报告期各年末，将每个子公司作为资产组，将因企业合并形成的商誉分配至相应的资产组进行减值测试。

资产组的可收回金额，应当按照该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间较高者确定。从投资的角度出发，一个企业的价值是由其获利能力所决定的，其股权价值取决于未来预期的权益报酬，因此公司采用与商誉有关的资产组预计未来现金流量的现值确定其可收回

金额。

公司管理层通过对相关资产组所处行业分析，结合行业发展情况及经营计划，并参考历史经营业绩，预测资产组未来年度的营业收入；根据资产组的经营管理能力和成本控制水平，预测未来年度成本、费用及相关税费，并结合近年资产组的各项财务指标及经营计划，测算出预测期内各期折旧摊销、扣税后付息债务利息和追加资本情况。通过上述方法预测资产组未来各期的自由现金流量。前述预测期为五年，五年之后的各年假设与第五年保持相同。

在确定可收回金额所采用的折现率时，2016年及2017年主要参考国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值。2018年，根据无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构，按照加权资本成本方法计算得出折现率。

在预计资产组未来现金流量和折现率的基础之上，将该资产组的预计未来现金流量按照预计的折现率在预计期限内加以折现来确定资产组预计未来现金流量的现值并计算出各资产组的商誉可回收金额。如果可收回金额大于资产组可辨认的净资产和商誉的账面价值之和，则说明商誉未发生减值，反之则发生减值并计提相应的商誉减值准备，并按照企业会计准则的规定，在财务报表中作出恰当列报。

（一）报告期内各年末商誉减值测试过程及结果

报告期内，发行人商誉减值结果汇总如下表所示：

单位：万元

项目	2018年	2017年	2016年
期末商誉原值①	44,669.14	45,208.27	44,999.65
当期计提减值准备	4,302.43	2,053.48	9,190.42
期末累计计提减值准备②	18,794.83	14,654.06	12,600.57
期末商誉账面价值③=（①-②）	25,874.30	30,554.22	32,399.07

报告期内各年商誉减值测试过程及结果情况如下：

1、2016年商誉减值测试过程及结果汇总

单位：万元

序号	项目	可收回 金额①	自购买 日开始 持续计 算的可 辨认净 资产②	商誉账 面余额 ③	持股比 例④	少数股 东商誉 余额价 值⑤	商誉资 产组账 面余额 合计⑥= ②+③+ ⑤	测试减 值金额 ⑦=(⑥ -①)* ④	以前年 度计提 减值准 备⑧	本年度 应计提 减值准 备⑨= ⑦-⑧
1	景德镇长运有限公司			161.65					161.65	
2	黄山长运有限公司	8,590.20	7,739.64	3,799.41	100.00%	0	11,539.05	2,948.85	3,248.50	0
3	吉安市腾飞客运旅游有限公司	2,734.46	240.18	384.45	73.00%	142.19	766.82	0	0	0
4	江西婺源长运胜达有限责任公司	3,467.45	2,476.84	505.20	51.00%	485.39	3,467.43	0	0	0
5	江西抚州长运有限公司	31,130.78	11,925.39	5,171.44	100.00%	0	17,096.83	0	0	0
6	鄱阳县弘鑫汽车运输有限公司	516.36	65.37	129.46	70.00%	55.48	250.31	0	0	0
7	江西永丰长运有限公司	236.03	423.14	762.68	82.00%	167.42	1,353.24	762.68	0	762.68
8	黄山长运祁门有限公司	1,671.05	1,546.05	99.97	95.00%	5.26	1,651.27	0	0	0
9	江西萍乡长运有限公司	7,985.29	4,730.48	1,447.11	100.00%	0	6,177.59	0	0	0
10	鄱阳县长途汽车运输有限公司	10,467.39	4,474.82	5,129.27	100.00%	0	9,604.09	0	0	0
11	东风汽车上饶技术服务有限公司	117.65	35.78	39.26	100.00%	0	75.04	0	0	0
12	上饶市汽运旅行社有限公司	117.65	-301.69	109.75	100.00%	0	-191.94	0	0	0
13	江西南昌港汽车运输有限公司	1,769.12	759.68	567.60	60.00%	378.40	1,705.68	0	0	0
14	上饶汽运集团有限公司	21,002.20	19,899.30	1,086.62	100.00%	0	20,985.92	0	0	0
15	兴发物流（南昌）有限公司	5,894.84	4,716.76	492.54	100.00%	0	5,209.30	0	0	0
16	含山县彩虹客运有限责任公司	430.80	-112.86	149.17	60.00%	99.45	135.76	0	0	0
17	含山县彩虹汽车出租有限责任公司	644.28	108.75	149.77	100.00%	0	258.52	0	0	0
18	含山县城北客运有限责任公司	826.45	37.41	235.50	100.00%	0	272.91	0	0	0
19	江西鹰潭长运有限公司	14,165.49	8,989.90	1,227.81	99.96%	0.49	10,218.20	0	0	0
20	贵溪长运有限公司	2,733.90	2,223.91	3,105.99	100.00%	0	5,329.90	2,596.00	0	2,596.00
21	鹰潭市交通运输有限责任公司	0.00	-617.56	412.69	90.00%	45.85	-159.02	412.69	0	412.69
22	江西龙虎山旅游客运有限公司	0.00	-833.80	1,641.10	90.00%	182.34	989.64	1,641.10	0	1,641.10
23	江西汇通保险代理有限公司	1,477.94	1,158.56	7.17	51.00%	6.89	1,172.62	0	0	0
24	景德镇市平安运输有限公司	72.72	-67.28	260.00	100.00%	0	192.72	0	0	120.00
25	南昌市交安科技有限公司	443.46	157.80	14.60	100.00%	0	172.40	0	0	0
26	德兴市华能长运有限公司	2,702.73	1,079.11	2,405.26	90.00%	267.25	3,751.62	944.00	0	944.00
27	鄱阳县安泰运输服务有限公司	1,511.42	584.74	477.30	100.00%	0	1,062.04	0	0	0
28	赣州方通客运股份有限公司	19,747.09	9,850.94	7,430.04	51.00%	7,138.66	24,419.64	2,383.00	0	2,383.00
29	吉安市和谐驾驶员培训有限公司	5,724.10	811.59	377.48	70.00%	161.78	1,350.85	0	0	0
30	景德镇恒达物流有限公司	27,858.82	7,352.31	5,776.12	55.00%	4,725.92	17,854.36	0	0	0
31	江西法水森林温泉有限公司	0.00	1,235.65	330.95	63.50%	190.23	1,756.83	330.95	0	330.95
32	于都县永发公共交通运输有限公司	2,887.79	598.81	1,112.28	100.00%	0.00	1,711.09	0	0	0
	合计			44,999.64					3,410.15	9,190.42

注1：对于当年测试未发生减值的商誉，上表“测试减值金额”一列，以0列示。

注2：景德镇长运有限公司涉及的商誉在报告期外即已全额计提减值准备，2016年不涉及商誉减值测试。

注3：2016年末，在对鹰潭市交通运输有限责任公司、江西龙虎山旅游客运有限公司和

江西法水森林温泉有限公司等3家公司涉及的商誉进行减值测试时，由于前述3家公司经营状况持续不达预期，公司预计其经营状况难以实质性扭转，采用收益法测算后经营现金流折现值均为负，因此对前述3家公司涉及的商誉可收回金额均以0.00元列示，并基于谨慎性原则全额计提商誉减值准备。

2、2017年商誉减值测试过程及结果汇总

单位：万元

序号	项目	可收回金额①	自购买日开始持续计算的可辨认净资产②	商誉账面余额③	持股比例④	少数股东商誉账面余额⑤	商誉资产组账面余额合计⑥=②+③+⑤	测试减值金额⑦=(⑥-①)*④	以前年度计提减值准备⑧	本年度应计提减值准备⑨=⑦-⑧
1	景德镇长运有限公司			161.65					161.65	
2	黄山长运有限公司	8,208.09	7,289.47	3,799.41	100.00%	0	11,088.88	2,880.79	3,248.50	0
3	吉安市腾飞客运旅游有限公司	1,606.68	203.41	384.45	73.00%	142.19	730.05	0	0	0
4	江西婺源长运胜达有限责任公司	3,100.53	1,480.27	505.20	51.00%	485.39	2,470.86	0	0	0
5	江西抚州长运有限公司	23,876.95	10,409.04	5,171.44	100.00%	0	15,580.48	0	0	0
6	鄱阳县弘鑫汽车运输有限公司	553.09	38.43	129.46	70.00%	55.48	223.37	0	0	0
7	江西永丰长运有限公司			762.68					762.68	
8	黄山长运祁门有限公司	1,879.90	1,748.77	99.97	95.00%	5.26	1,854.00	0	0	0
9	江西萍乡长运有限公司	12,778.02	7,583.96	1,447.11	100.00%	0	9,031.07	0	0	0
10	鄱阳县长途汽车运输有限公司	9,908.91	4,393.63	5,129.27	100.00%	0	9,522.90	0	0	0
11	东风汽车上饶技术服务有限公司	117.65	5.67	39.26	100.00%	0	44.93	0	0	0
12	上饶市汽运旅行社有限公司	117.65	-310.47	109.75	100.00%	0	-200.72	0	0	0
13	江西南昌港汽车运输有限公司	1,735.29	751.74	567.60	60.00%	378.40	1,697.74	0	0	0
14	上饶汽运集团有限公司	20,328.83	18,309.68	1,086.62	100.00%	0	19,396.30	0	0	0
15	兴发物流（南昌）有限公司	5,563.00	4,828.07	492.54	100.00%	0	5,320.61	0	0	0
16	含山县彩虹客运有限责任公司	814.85	99.48	149.17	60.00%	99.45	348.10	0	0	0
17	含山县彩虹汽车出租有限责任公司	707.34	135.03	149.77	100.00%	0	284.80	0	0	0
18	含山县城北客运有限责任公司	597.04	68.49	235.50	100.00%	0	303.99	0	0	0
19	江西鹰潭长运有限公司	5,220.00	11,043.21	1,227.81	99.96%	0.49	12,271.51	1,227.81	0	1,227.81
20	贵溪长运有限公司	4,511.24	-980.43	3,105.99	100.00%	0	2,125.56	0	2,596.00	0
21	鹰潭市交通运输有限责任公司			412.69					412.69	
22	江西龙虎山旅游客运有限公司			1,641.10					1,641.10	
23	江西汇通保险代理有限公司	1,470.59	1,278.81	7.17	51.00%	6.89	1,292.87	0	0	0
24	景德镇市平安运输有限公司	0.00	-67.29	260.00	100.00%	0	192.71	260.00	120.00	140.00
25	南昌市交安科技有限公司	559.09	179.68	14.60	100.00%	0	194.28	0	0	0
26	德兴市华能长运有限公司	1,952.25	1,090.48	2,405.26	90.00%	267.25	3,762.99	1,629.67	944.00	685.67
27	鄱阳县安泰运输服务有限公司	1,116.42	564.74	477.30	100.00%	0	1,042.04	0	0	0
28	赣州方通客运股份有限公司	21,628.54	10,653.10	7,430.04	51.00%	7,138.66	25,221.80	1,832.56	2,383.00	0
29	吉安市和谐驾驶员培训有限公司	5,724.10	443.09	377.48	70.00%	161.78	982.35	0	0	0
30	景德镇恒达物流有限公司	27,946.32	7,721.30	5,776.12	55.00%	4,725.92	18,223.34	0	0	0
31	江西法水森林温泉有限公司			330.95					330.95	
32	于都县永发公共交通运输有限公	2,647.18	654.14	1,112.28	100.00%	0	1,766.42	0	0	0

	司									
33	抚州市金达运输有限责任公司	302.59	27.42	208.62	100.00%	0	236.04	0	0	0
	合计			45,208.26					12,600.58	2,053.48

注1：2017年末，在对景德镇市平安运输有限公司涉及的商誉进行减值测试时，采用收益法测算后经营现金流折现值为负，因此对其可收回金额以0.00元列示，并基于谨慎性原则全额计提商誉减值准备。

注2：抚州市金达运输有限责任公司于2017年并表。

3、2018年商誉减值测试过程及结果汇总

单位：万元

序号	项目	可收回金额①	自购买日开始持续计算的可辨认净资产②	商誉账面余额③	持股比例④	少数股东商誉账面余额⑤	商誉资产组账面余额合计⑥=②+③+⑤	测试减值金额⑦=(⑥-①)*④	以前年度计提减值准备⑧	本年度应计提减值准备⑨=⑦-⑧
1	黄山长运有限公司	8,698.06	6,879.36	3,799.41	100.00%	0	10,678.77	1,980.71	3,248.50	0
2	吉安市腾飞客运旅游有限公司	1,038.49	188.38	384.45	73.00%	142.19	715.03	0	0	0
3	江西婺源长运胜达有限责任公司	346.07	1,296.06	505.20	51.00%	485.39	2,286.65	505.20	0	505.20
4	江西抚州长运有限公司	16,362.53	10,264.68	5,171.44	100.00%	0	15,436.12	0	0	0
5	鄱阳县弘鑫汽车运输有限公司	411.19	53.37	129.46	70.00%	55.48	238.31	0	0	0
6	江西永丰长运有限公司			762.68					762.68	
7	黄山长运祁门有限公司	1,202.42	1,034.55	99.97	95.00%	5.26	1,139.77	0	0.00	0
8	江西萍乡长运有限公司	14,052.26	9,336.63	1,447.11	100.00%	0	10,783.74	0	0	0
9	鄱阳县长途汽车运输有限公司	9,717.80	4,123.05	5,129.27	100.00%	0	9,252.32	0	0	0
10	东风汽车上饶技术服务有限公司	0.00	1.54	39.26	100.00%	0	40.81	39.26	0	39.26
11	上饶市汽运旅行社有限公司	0.00	-300.14	109.75	100.00%	0	-190.38	0	0	0
12	江西南昌港汽车运输有限公司	154.06	627.96	567.60	60.00%	378.40	1,573.96	567.60	0	567.60
13	上饶汽运集团有限公司	20,786.17	18,912.64	1,086.62	100.00%	0	19,999.26	0	0	0
14	兴发物流（南昌）有限公司	6,580.98	4,928.07	492.54	100.00%	0	5,420.61	0	0	0
15	含山县彩虹客运有限责任公司	966.01	89.03	149.17	60.00%	99.45	337.65	0	0	0
16	含山县彩虹汽车出租有限责任公司	310.47	159.22	149.77	100.00%	0	308.99	0	0	0
17	含山县城北客运有限责任公司	333.62	88.74	235.50	100.00%	0	324.24	0	0	0
18	江西鹰潭长运有限公司			1,227.81					1,227.81	
19	贵溪长运有限公司	7,301.70	320.33	3,105.99	100.00%	0	3,426.32	0	2,596.00	0
20	鹰潭市交通运输有限责任公司			412.69					412.69	
21	江西龙虎山旅游客运有限公司			1,641.10					1,641.10	
22	江西汇通保险代理有限公司	5,035.35	815.31	7.17	51.00%	6.89	829.37	0	0	0
23	景德镇市平安运输有限公司			260.00					260.00	
24	南昌市交安科技有限公司	366.79	220.76	14.60	100.00%	0	235.36	0	0	0
25	德兴市华能长运有限公司	1,072.32	1,081.51	2,405.26	90.00%	267.25	3,754.03	2,405.26	1,629.67	775.59
26	鄱阳县安泰运输服务有限公司	455.06	-45.67	477.30	100.00%	0	431.63	0	0	0

27	赣州方通客运股份有限公司	16,146.27	10,984.98	7,430.04	51.00%	7,138.66	25,553.68	4,797.78	2,383.00	2,414.78
28	景德镇恒达物流有限公司	23,229.38	7,750.82	5,776.12	55.00%	4,725.92	18,252.86	0	0	0
29	江西法水森林温泉有限公司			330.95					330.95	
30	于都县永发公共交通运输有限公司	3,183.07	695.39	1,112.28	100.00%	0	1,807.67	0	0	0
31	抚州市金达运输有限责任公司	519.84	78.75	208.62	100.00%	0	287.37	0	0	0
	合计			44,669.14					14,492.40	4,302.43

注1：2018年末，在对东风汽车上饶技术服务有限公司涉及的商誉进行减值测试时，由于其经营状况持续不达预期，公司预计其经营状况难以实质性扭转，采用收益法测算后经营现金流折现值为负，因此对其商誉可收回金额以0.00元列示，并基于谨慎性原则全额计提商誉减值准备。

（二）报告期内对商誉减值测试的主要参数

由于前述涉及商誉的并购项目较多，多数商誉金额较小。报告期内，商誉账面原值1,000万元以上的项目共有12个。截至2016年末，前述12个项目涉及的商誉账面原值占公司全部商誉账面原值总额的比例为87.41%，商誉账面价值（2016年减值测试前）占公司全部商誉账面价值总额的比例为86.76%。因此依据重要性原则，公司以报告期初商誉账面原值1,000万元以上的资产组商誉减值测试过程为例，具体说明商誉减值测试的参数选择。相关情况如下：

项目	2016 年末 商誉原值	占公司 商誉原值 比重	2016 年 商誉账面 价值	占公司 商誉账面 价值比重
赣州方通客运股份有限公司	7,430.04	16.51%	7,430.04	17.87%
景德镇恒达物流有限公司	5,776.12	12.84%	5,776.12	13.89%
江西抚州长运有限公司	5,171.44	11.49%	5,171.44	12.43%
鄱阳县长途汽车运输有限公司	5,129.27	11.40%	5,129.27	12.33%
黄山长运有限公司	3,799.41	8.44%	550.91	1.32%
贵溪长运有限公司	3,105.99	6.90%	3,105.99	7.47%
德兴市华能长运有限公司	2,405.26	5.35%	2,405.26	5.78%
江西龙虎山旅游客运有限公司	1,641.10	3.65%	1,641.10	3.95%
江西萍乡长运有限公司	1,447.11	3.22%	1,447.11	3.48%
江西鹰潭长运有限公司	1,227.81	2.73%	1,227.81	2.95%
于都县永发公共交通运输有限公司	1,112.28	2.47%	1,112.28	2.67%
上饶汽运集团有限公司	1,086.62	2.41%	1,086.62	2.61%
合计	39,332.45	87.41%	36,083.95	86.76%

上述项目的详细商誉减值测试情况说明如下：

1、赣州方通客运股份有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	6,096.80	7,021.00	6,395.23	5,998.64	6,010.35	6,038.09	6,038.09
营业收入增长率		15.16%	-8.91%	-6.20%	0.20%	0.46%	
EBITDA		2,940.95	2,222.99	1,796.32	1,776.32	1,770.66	1,770.66
净利润		2,223.07	1,423.07	1,103.07	1,088.07	1,083.82	1,083.82
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	9.07%	9.07%
2017 年末	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
营业收入	6,468.83	5,692.57	5,123.31	4,713.45	4,477.77	4,343.44	4,343.44
营业收入增长率		-12.00%	-10.00%	-8.00%	-5.00%	-3.00%	
EBITDA	3,471.48	2,434.93	2,189.48	1,968.57	1,990.93	1,788.13	1,788.13
净利润	2,376.44	1,975.33	1,766.70	1,578.93	1,409.94	1,257.84	1,257.84
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		8.00%	8.00%	8.00%	9.07%	9.07%	9.07%
2018 年末	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入	4,698.90	4,562.00	4,602.00	4,742.00	4,902.00	5,062.00	5,062.00
营业收入增长率		-2.91%	0.88%	3.04%	3.37%	3.26%	
EBITDA	1,578.54	2,696.80	1,120.26	1,174.08	1,238.03	1,298.20	1,298.20
净利润	1,015.25	1,890.08	549.22	520.55	568.51	613.64	613.64
折现率（税后）		9.13%	9.13%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%

注：根据财政部、海关总署、国家税务总局《关于赣州执行西部大开发税收政策问题的通知》（财税[2013]4号）、国家税务总局《关于执行<西部地区鼓励类产业目录>有关企业所得税问题的公告》（2015年第14号）等相关规定，赣州方通自2015年1月1日至2020年12月31日减按15%的税率征收企业所得税。由于2020年之后政策情况不确定性较大，基于谨慎性原则，因此假定2021年起赣州方通适用25%所得税率。

从上表可以看出，2016年末，预计赣州方通2017年营业收入将有小幅度增长，主要由于基于对当地客运市场开发及新开通班线的预期，管理层编制赣州方通2017年预算时预计营业收入将有所增加。2017年其实际营业收入较2016年增长6.10%，与预测方向一致，同时也达到预测数的92.14%；EBITDA则超过预测数，说明管理层于2016年末商誉减值测试时所做的预测较为合理谨慎。

2017年末预测时，考虑到2017年赣州方通业务拓展情况不达预期，导致2017年度实现的营业收入未达预期，结合2017年末我国整体经济状况及赣州地区客运市场情况，基于谨慎性原则，管理层认为预测期内赣州方通的收入预计

将逐步小幅下滑。2018年实际营业收入为预测数的82.54%、EBITDA为预测数64.83%，均未达到预测数，主要是由于2018年度我国宏观经济景气度下降及赣州周边发达省份中小企业业务量下滑等原因导致用工需求下降，进而使得赣州地区外出务工人员有所减少等因素，导致赣州方通客运业务收入降幅较大。

2018年末进行预测时，根据赣州方通2018年营业收入的实际实现情况，结合2018年末我国整体宏观经济状况以及赣州方通主要业务区域内的竞争情况，管理层进一步调低了对于赣州方通的收入预期，并根据测试结果计提了商誉减值准备。此外，由于赣州方通2018年收到政府返还的于都城南客运站商服用地出让款中的一部分740.25万元，管理层预计将在2019年收到剩余款项并在实施搬迁时满足会计确认条件后增加当期收益，从而增加2019年EBITDA。

综上，报告期内，营业收入等预测是相对合理谨慎的。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为合理谨慎。

综上，报告期内对赣州方通进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA整体较为合理审慎，折现率的选取亦较为合理谨慎。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

赣州方通	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	10,984.98	10,653.10	9850.94
应分配的商誉账面余额	7,430.04	7,430.04	7,430.04
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	7,138.66	7,138.66	7,138.66
商誉余额+分配资产组的账面价值①	25,553.68	25,221.80	24,419.64
资产组预计可收回金额②	16,146.27	21,628.54	19,747.09
持股比例③	51%	51%	51%
测试减值金额④=（①-②）*③	4,797.78	1,832.56	2,383.00
以前年度已经计提的减值准备金额	2,383.00	2,383.00	--
是否发生减值	是	否	是
当期计提商誉减值准备金额	2,414.78	--	2,383.00

2、景德镇恒达物流有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	25,523.08	23,813.19	21,230.55	21,267.38	21,306.96	21,349.38	21,349.38
营业收入增长率		-6.70%	-10.85%	0.17%	0.19%	0.20%	
EBITDA		3,346.26	3,530.48	3,860.48	3,860.48	3,860.48	3,860.48
净利润		1,808.08	1,807.50	1,807.50	1,807.50	1,807.50	1,807.50
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017 年末	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
营业收入	27,749.22	23,212.83	23,212.83	23,212.83	23,212.83	23,212.83	23,212.83
营业收入增长率		-16.35%					
EBITDA	3,370.63	3,437.01	3,767.01	3,767.01	3,767.01	3,767.01	3,767.01
净利润	1,805.78	1,812.76	1,812.76	1,812.76	1,812.76	1,812.76	1,812.76
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018 年末	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入	30,516.26	31,100.00	31,700.00	32,300.00	32,900.00	33,600.00	33,600.00
营业收入增长率		1.91%	1.93%	1.89%	1.86%	2.13%	
EBITDA	3,597.83	4,099.61	4,438.85	4,588.22	4,735.88	4,905.84	4,905.84
净利润	1,682.23	1,993.43	2,248.24	2,360.35	2,471.09	2,598.56	2,598.56
折现率（税后）		10.14%	10.14%	10.14%	10.14%	10.14%	10.14%
折现率（税前）		12.27%	12.27%	12.27%	12.27%	12.27%	12.27%

恒达物流主要从事汽车物流运输，基本不受高铁开通、网约车兴起等冲击道路客运业务的因素影响。报告期内恒达物流主营业务稳步发展，管理层在报告期各年末进行商誉减值测试时对恒达物流业务情况的预计符合实际情况。从报告期内预测数与实现数对比看，恒达物流营业收入、EBITDA实际实现数均高于上一年度末测试时的预测数，整体预测较为合理谨慎。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为合理谨慎。

综上，报告期内对恒达物流进行商誉减值测试时预测的营业收入、

EBITDA合理谨慎；折现率的选取亦较为合理谨慎。

(2) 商誉减值测试过程及结果

单位：万元

恒达物流	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	7,750.82	7,721.30	7,352.31
应分配的商誉账面余额	5,776.12	5,776.12	5,776.12
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	4,725.92	4,725.92	4,725.92
商誉余额+分配资产组的账面价值①	18,252.86	18,223.34	17,854.35
资产组预计可收回金额②	23,229.38	27,946.32	27,858.82
持股比例③	55%	55%	55%
测试减值金额④= (①-②) *③	-2,737.09	-5,347.64	-5,502.46
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

3、江西抚州长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	17,258.81	16,500.00	15,595.00	15,934.90	16,281.60	16,635.23	16,635.23
营业收入增长率		-4.40%	-5.48%	2.18%	2.18%	2.17%	
EBITDA		2,901.49	2,877.51	2,948.05	2,942.55	3,017.26	3,017.26
净利润		1,575.00	1,622.25	1,670.92	1,721.05	1,772.68	1,772.68
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	15,661.51	15,504.89	15,349.84	15,196.34	15,044.38	14,893.94	14,893.94
营业收入增长率		-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	-1.00%	
EBITDA	5,009.01	2,960.73	2,635.60	2,433.60	2,111.81	1,937.17	1,937.17
净利润	1,659.98	1,908.56	1,694.70	1,573.20	1,361.85	1,230.88	1,230.88
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018年末	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
营业收入	15,704.33	14,507.65	13,575.17	12,768.71	12,070.46	11,465.22	11,465.22
营业收入增长率		-7.62%	-6.43%	-5.94%	-5.47%	-5.01%	
EBITDA	5,997.99	3,943.81	3,741.12	3,663.58	3,569.81	3,454.87	3,454.95
净利润	1,376.45	877.10	725.15	667.06	596.78	510.62	510.68
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%

注：2018年末减值测试时，在计算得出税后折现率（WACC）的数值8.84%后，再根据迭代法测算出税前折现率（WACCBT）亦为8.84%。迭代法测算公式如下：

$$\frac{\text{每期税前自由现金流}}{WACCBT} = \frac{\text{每期税后自由现金流}}{WACC} + \text{税收摊销收益价值 (TAB)}$$

由于抚州周边沪昆高铁、向莆铁路的影响，报告期内抚州长运客运收入有所下降。在各年末进行商誉减值测试时，管理层充分考虑了高铁影响的因素，谨慎预测营业收入整体下行。

从2017年、2018年营业收入、EBITDA的实际实现数与上年末预测数对比来看，营业收入均超过或接近预测数，EBITDA均超过预测数，说明整体预测较为谨慎合理。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率。折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对抚州长运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA较为合理审慎，折现率的选取亦较为谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

抚州长运	2018 年	2017 年	2016 年
对应资产组的净资产账面价值	10,264.68	10,409.04	11,925.39
应分配的商誉账面余额	5,171.44	5,171.44	5,171.44
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	15,436.12	15,580.48	17,096.83
资产组预计可收回金额②	16,362.53	23,876.95	31,130.78
持股比例③	100%	100%	1.00
测试减值金额④=（①-②）*③	-926.41	-8,296.47	-14,033.95
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

4、鄱阳县长途汽车运输有限公司报告期内商誉减值测试情况

（1）主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	6,812.69	6,533.73	5,755.15	5,757.04	5,761.46	5,768.46	5,768.46
营业收入增长率		-4.09%	-11.92%	0.03%	0.08%	0.12%	
EBITDA		1,273.75	985.85	956.75	928.52	901.14	901.14
净利润		930.00	727.50	705.68	684.50	663.97	663.97
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	6,404.04	5,054.59	5,040.91	4,788.86	4,549.42	4,321.95	4,321.95
营业收入增长率		-21.07%	-0.27%	-5.00%	-5.00%	-5.00%	0.00%
EBITDA	2,370.65	1,075.21	1,006.56	960.01	915.79	873.77	833.86
净利润	863.74	735.00	698.25	663.34	630.17	598.66	568.73
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018年末	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
营业收入	5,482.73	5,307.47	5,153.11	5,003.38	4,858.15	4,717.28	4,717.28
营业收入增长率		-3.20%	-2.91%	-2.91%	-2.90%	-2.90%	
EBITDA	1,354.63	1,272.32	1,141.42	1,096.90	1,053.72	1,011.84	1,011.84
净利润	545.23	776.99	678.82	645.43	613.04	581.63	581.63
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.15%	11.15%	11.15%	11.15%	11.15%	11.15%

鄱阳地区由于地理位置原因，中短途客运受到铁路影响较小，但是长途客运一定程度上还是受到周边其他地区高铁开通的影响。

报告期内，在各年末进行商誉减值测试时，管理层充分考虑了上述因素。从报告期内预测数与实现数对比看，鄱阳长运2017年实际营业收入基本接近2016年末减值测试时的预测数，2017年EBITDA超过预测数；2018年实际营业收入、EBITDA均超过2017年末减值测试时的预测数，整体预测较为谨慎合理。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对鄱阳长运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA较为合理审慎，折现率的选取亦较为谨慎合理。

(2) 商誉减值测试过程及结果

单位：万元

鄱阳长运	2018 年	2017 年	2016 年
对应资产组的净资产账面价值	4,123.05	4,393.63	4,474.82
应分配的商誉账面余额	5,129.27	5,129.27	5,129.27
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	9,252.32	9,522.90	9,604.09
资产组预计可收回金额②	9,717.80	9,908.91	10,467.39
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④= (①-②) *③	-465.48	-386.01	-863.30
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

5、黄山长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	7,965.68	5,502.40	5,044.48	5,077.55	5,155.99	5,239.74	5,239.74
营业收入增长率		-30.92%	-8.32%	0.66%	1.54%	1.62%	
EBITDA		728.51	688.50	658.50	702.10	749.19	749.19
净利润		408.75	408.75	408.75	441.45	476.77	476.77
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017 年末	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
营业收入	6,967.64	6,828.29	6,691.72	6,557.89	6,426.73	6,298.19	6,298.19
营业收入增长率		-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	
EBITDA	3,076.34	2,955.99	475.26	506.89	541.04	577.93	577.93
净利润	301.48	2,149.49	296.45	320.16	345.78	373.44	373.44
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018 年末	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入	5,704.64	5,150.00	5,117.95	5,087.73	5,059.22	5,032.34	5,032.34
营业收入增长率		-9.72%	-0.62%	-0.59%	-0.56%	-0.53%	
EBITDA	1,178.13	3,831.22	817.05	796.96	778.00	760.12	760.12
净利润	-293.82	2,467.51	206.88	191.81	177.59	164.18	164.18
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%

黄山长运2017年营业收入、EBITDA均大于2016年末的预测数，说明预测是相对谨慎合理的。

2017年末预测营业收入在预测期内连续小幅度下降。同时，由于2017年8月23日，黄山长运与黄山市屯溪区房屋征收管理局签署《公产房屋征收货币化安置补偿协议书》，约定了屯溪汽车站用地及地上房屋建筑物征收补偿事宜，因此，2017年末预测时，考虑了政府补偿预计将在2018年实现的这一情况。

2018年营业收入、EBITDA均未达到对应的2017年度末减值测试时管理层作出的预测数，一方面由于高铁开通，部分黄山旅游客流由原老火车站分流至黄山北站，导致黄山长运营业收入下降；另一方面，2018年10月，黄山市政府与黄山长运拟重新签署补偿协议，经协商解除原《公产房屋征收货币化安置补偿协议书》，此前预计取得的政府补偿尚未取得。

2018年末预测时，由于黄山长运就前述分流因素采取的班线搬迁尚未获得政府部门批准，因此基于谨慎原则，进一步调低了营业收入预测。同时，由于预计将与黄山市政府新签署《公产房屋征收货币化安置补偿协议书》并实际收到补偿，因此调增2019年EBITDA预测数。2019年6月，经上市公司股东大会审议通过，黄山长运与黄山市屯溪区房屋征收管理局新签署《公产房屋征收货币化安置补偿协议书》。2019年7月，黄山长运收到前述补偿款6,515.76万元。

综上，报告期内，黄山长运营业收入、EBITDA预测相对谨慎，具备合理依据。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对黄山长运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA较为合理审慎，折现率的选取亦较为合理谨慎。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

黄山长运	2018 年	2017 年	2016 年
------	--------	--------	--------

对应资产组的净资产账面价值	6,879.36	7,289.47	7,739.64
应分配的商誉账面余额	3,799.41	3,799.41	3,799.41
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	10,678.77	11,088.88	11,539.05
资产组预计可收回金额②	8,698.06	8,208.09	8,590.20
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④= (①-②) *③	1,980.71	2,880.79	2,948.85
以前年度已经计提的减值准备金额	3,248.50	3,248.50	3,248.50
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

6、贵溪长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	1,484.84	1,805.43	1,542.38	1,520.04	1,523.15	1,539.24	1,539.24
营业收入增长率		21.59%	-14.57%	-1.45%	0.20%	1.06%	
EBITDA		1,256.36	739.88	703.39	691.39	691.39	691.39
净利润		510.00	122.63	95.25	86.25	86.25	86.25
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	1,129.09	1,715.16	1,629.40	1,547.93	1,470.53	1,397.00	1,397.00
营业收入增长率		51.91%	-5.00%	-5.00%	-5.00%	-5.00%	
EBITDA	1,164.76	1,370.17	1,037.24	1,007.30	980.18	906.65	816.81
净利润	-106.85	464.81	215.11	192.65	172.31	261.18	237.61
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018年末	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
营业收入	1,388.00	1,401.11	1,356.54	1,313.55	1,272.09	1,232.10	1,232.10
营业收入增长率		0.94%	-3.18%	-3.17%	-3.16%	-3.14%	
EBITDA	2414.51	1,814.43	1,776.35	1,739.88	1,699.51	1,654.90	1,354.90
净利润	1307.54	758.04	729.48	702.12	671.85	638.39	413.39
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%

贵溪长运整合贵溪市内公交等资产后，大力布局镇村公交业务。镇村公交及农村班线在试点期间市场化定价，在班线成熟后执行当地政府限价并享受政府补贴。

2016年末预测时，管理层预期经过前期的布局，2017年镇村公交业务将有所发展，所以在2016年预测时，预计2017年营业收入将有所增长。此外，在镇

村公交线路成熟并验收后，将执行政府限价并下调票价，因此预测2018年的营业收入将在2017年基础上有所下降。

2017年实际营业收入未达到预测数，主要由于部分公交线路的镇村改造未能如期完成所致。但EBITDA则接近预测数，主要由于收到了部分政府补贴。

2017年末预测时，预计2018年城镇线路（县城至乡镇）全面铺开，营业收入将有所增长，并且随着逐步执行政府限价，营业收入在达到高峰后将有所下降。2018年实现营业收入虽然低于2017年末的预测数，但是达到预测数的80.93%，并且较2017年增长22.93%；EBITDA则超过2017年末的预测数，说明营业收入、EBITDA预测相对谨慎合理。

2018年末进行商誉减值测试时，考虑到镇村公交班线的试点速度不如预期，以及随着贵溪市的经济的发展，私家车、网约车等出行方式逐渐兴起等情况，管理层在2017年预测数据的基础上进一步调低了对预测期内营业收入的预测；同时，根据2018年贵溪长运实际收到的政府补助情况，预计预测期内与镇村公交改造相关的政府补贴将陆续落地，因此对EBITDA的预测值有所增加。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

贵溪长运	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	320.33	-980.43	2,223.91
应分配的商誉账面余额	3,105.99	3,105.99	3,105.99
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	3,426.32	2,125.56	5,329.90
资产组预计可收回金额②	7,301.70	4,511.24	2,733.90
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④=（①-②）*③	-3,875.38	-2,385.68	2,596.00
以前年度已经计提的减值准备金额	2,596.00	2,596.00	--
是否发生减值	否	否	是

当期计提商誉减值准备金额	--	--	2,596.00
--------------	----	----	----------

7、德兴市华能长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	971.50	1,041.49	1,032.79	1,041.40	1,050.18	1,055.07	1,055.07
营业收入增长率		7.20%	-0.84%	0.83%	0.84%	0.47%	
EBITDA		390.18	390.37	390.28	390.23	386.18	386.18
净利润		183.00	183.14	183.08	183.04	180.00	180.00
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017 年末	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
营业收入	934.84	1,150.33	1,182.54	1,203.82	1,232.33	1,303.04	1,303.04
营业收入增长率		23.05%	2.80%	1.80%	2.37%	5.74%	
EBITDA	351.95	318.45	324.02	329.79	335.78	341.97	341.97
净利润	62.68	130.09	134.26	138.60	143.08	147.72	147.72
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018 年末	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入	837.12	771.21	701.80	652.68	633.10	626.76	626.76
营业收入增长率		-7.87%	-9.00%	-7.00%	-3.00%	-1.00%	
EBITDA	98.01	232.85	211.82	196.93	191.00	189.08	189.08
净利润	-51.47	61.26	45.48	34.32	29.87	28.43	28.43
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%

德兴市位于江西省东北部，景德镇和上饶市中间，赣、浙、皖三省交界处，与婺源、三清山等多个4A、5A级热门景区呈三角格局，旅游资源丰富，客运市场潜力较大。公司收购德兴客运即为了进入当地客运和旅游运输市场。公司2014年底收购德兴华能时，根据当地旅游客运市场的潜力和德兴华能的业务布局，预期随着高铁带来的客流和市场的不断开发，当地客运业务潜力将逐步释放。

德兴高铁站开通后，成为京福高铁沿途距离5A级旅游景区三清山最近的高铁站，高铁带来的客流增加了旅游客运机会。同时，由于德兴高铁站距离德兴市区较远，德兴华能开通了高铁站客运班线。2016年11月10日起，德兴高铁站停靠多趟高铁和动车；2016年11月16日起，德兴华能调整增加了高铁站班线发班次数。

2016年末预测时，考虑到旅游客运与新增高铁班线等将提高营业收入，因此管理层预测2017年营业收入有所增长。2017年实际营业收入及EBITDA虽然不及预测值，但是基本接近，说明预测是比较谨慎合理的。

2017年6月26日，江西省公路运输管理局出具《道路客运班线经营行政许可决定书》，批准了德兴华能新增德兴市铜矿区至南昌昌北机场的客运班线，德兴华能计划2018年开通机场班线。因此，2017年末预测时，考虑到开通机场班线对营业收入的提升作用，预测营业收入在2017年基础上有所增长。

2018年，由于竞争对手开通三清山旅游线路造成客源分流拖累了旅游运输收入、机场班线运行效果不及预期等因素，德兴华能实际实现营业收入不及预期，因此，2018年末预测时，公司基于谨慎性原则下调了预测数。

报告期内，德兴华能在新进入当地客运市场后的业务开发、增加客运班线等方面产生的实际效果未达到预期，是导致营业收入、EBITDA实际金额低于对应上年度预测数的主要原因，具有合理性。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

德兴华能	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	1,081.51	1,090.48	1,079.11
应分配的商誉账面余额	2,405.26	2,405.26	2,405.26
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	267.25	267.25	267.25
商誉余额+分配资产组的账面价值①	3,754.02	3,762.99	3,751.69
资产组预计可收回金额②	1,072.32	1,952.25	2,702.73
持股比例③	90%	90%	90%
测试减值金额④=（①-②）*③	2,413.53	1,629.67	944.00
以前年度已经计提的减值准备金额	1,629.67	944.00	--
是否发生减值	是	是	是
当期计提商誉减值准备金额	775.59	685.67	944.00

8、江西龙虎山旅游客运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	565.74	580.00	528.47	543.01	557.79	572.82	572.82
营业收入增长率		2.52%	-8.89%	2.75%	2.72%	2.69%	0.00%
EBITDA		-53.84	-40.45	-30.39	-26.85	-16.85	-16.85
净利润	-95.22	-94.64	-81.25	-71.19	-67.65	-57.65	-57.65
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%

龙虎山旅游风景区系国家森林公园、国家地质公园、国家自然与文化双遗产地和世界地质公园，并于2012年4月经国家旅游局认定为“国家5A级旅游景区”。

公司2013年3月并购龙虎山旅游时，主要考虑龙虎山旅游作为当地唯一专业旅游客运公司，几乎垄断当地旅游包车市场，有助于公司深度挖掘当地旅游客运市场需求。2016年，龙虎山风景旅游区交通局新批准两家旅游客运企业经营龙虎山客运旅游线路。两家新旅游客运企业的介入，对龙虎山旅游的乘客造成严重分流，进而影响龙虎山旅游的经营业绩。

2016年末对龙虎山旅游商誉减值测试时，考虑到当地市场新增两家竞争对手且当地社会车辆营运秩序较差等因素，市场格局变化较大，预计未来经营将受到严重影响。管理层基于谨慎性原则预测未来经营业绩，考虑到龙虎山旅游经营状况难以扭转，净利润和现金流状况预计将持续为负，因此基于谨慎性原则对其全额计提商誉减值准备。

2017年末和2018年末均不再对其商誉进行减值测试。

(2) 商誉减值测试过程及结果

单位：万元

龙虎山	2016 年
对应资产组的净资产账面价值	-833.80
应分配的商誉账面余额	1,641.10
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	182.34
测试减值金额	1,641.10
以前年度已经计提的减值准备金额	--

是否发生减值	是
当期计提商誉减值准备金额	1,641.10

9、江西萍乡长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	25,119.65	26,000.00	23,022.33	23,074.64	23,129.86	23,188.09	23,188.09
营业收入增长率		3.50%	-11.45%	0.23%	0.24%	0.25%	
EBITDA		1,089.00	1,169.99	1,169.99	1,169.99	1,169.99	1,169.99
净利润		300.00	543.00	543.00	543.00	543.00	543.00
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	39,160.10	26,000.00	26,260.00	26,522.60	26,787.83	27,055.70	27,055.70
营业收入增长率		-33.61%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	
EBITDA	1,527.55	1,389.91	1,409.17	1,429.18	1,450.01	1,471.67	1,488.56
净利润	302.88	585.46	599.90	614.92	630.54	646.78	663.67
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018年末	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
营业收入	47,281.48	44,670.00	44,908.48	45,099.09	45,181.07	45,241.50	45,241.50
营业收入增长率		-5.52%	0.53%	0.42%	0.18%	0.13%	
EBITDA	1,848.93	1,779.25	1,838.42	1,895.85	1,939.05	1,981.38	1,981.38
净利润	297.04	379.12	423.49	466.56	498.96	530.71	530.71
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%

萍乡长运主营业务包括旅客运输业务和轿车销售业务。报告期内，萍乡长运营业收入增加，主要是由于2016年之后轿车销售及售后服务业务收入增长较快。

从报告期内营业收入、EBITDA的预测及实际情况来看，2017年及2018年营业收入、EBITDA实际实现数均超过对应的上年末预测数，预测相对谨慎合理。

在2018年末预测时，基于萍乡长运在2016年至2018年的收入增长趋势，预计预测期内虽然客运业务会受到一定的冲击，但轿车销售业务仍将保持增长，总体来看收入规模将趋于稳定，具有合理性。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因

此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对萍乡长运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA相对合理审慎，折现率的选取亦较为谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

萍乡长运	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	9,336.63	7,583.96	4,730.48
应分配的商誉账面余额	1,447.11	1,447.11	1,447.11
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	10,783.74	9,031.07	6,177.59
资产组预计可收回金额②	14,052.26	12,778.02	7,985.29
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④=（①-②）*③	-3,268.52	-3,746.95	-1,807.70
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

10、江西鹰潭长运有限公司报告期内商誉减值测试情况

（1）主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期
营业收入	5,353.49	5,531.16	5,156.15	5,226.89	5,301.30	5,379.56	5,379.56
营业收入增长率		3.32%	-6.78%	1.37%	1.42%	1.48%	
EBITDA		2,063.37	2,058.69	2,059.45	2,060.45	1,693.45	1,693.45
净利润		300.00	295.00	295.00	295.00	221.25	221.25
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	4,686.70	4,592.97	4,501.11	4,411.09	4,322.87	4,236.41	4,236.41
营业收入增长率		-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	
EBITDA	2,758.27	870.00	910.00	958.00	1,015.60	1,084.72	1,084.72
净利润	-480.93	150.00	180.00	216.00	259.20	311.04	311.04
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%

2016年末预测时，管理层认为鹰潭地区长期以来为铁路枢纽城市，高铁影响边际效应较低，因此经过高铁对公路运输冲击的两年过渡期，预计2017年以后每年营业收入将逐步稳定。

2017年实际营业收入低于2016年末预测数，叠加机场班线运营效果不佳等因素，因此，管理层在2017年末进行商誉减值测试时，基于谨慎性原则，进一步降低了预期，并且根据减值测试结果计提了商誉减值准备。

2018年末，由于鹰潭长运商誉账面价值为0，不再进行减值测试。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据，参考标准相对客观，折现率的选取相对谨慎合理。

综上，报告期内对鹰潭长运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA相对合理审慎，折现率的选取亦较为合理谨慎。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

鹰潭长运	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	11,043.21	8,989.90
应分配的商誉账面余额	1,227.81	1,227.81
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	0.49	0.49
商誉余额+分配资产组的账面价值①	12,271.51	10,218.20
资产组预计可收回金额②	5,220.00	14,165.49
持股比例③	99.96%	99.96%
测试减值金额④=（①-②）*③	7,048.69	-3,945.71
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--
是否发生减值	是	否
当期计提商誉减值准备金额	1,227.81	--

11、于都县永发公共交通运输有限公司报告期内商誉减值测试使用的主要参数与期后情况

（1）主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016年末	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续期

营业收入	198.74	695.66	745.96	745.86	745.77	745.68	745.68
营业收入增长率		250.04%	7.23%	-0.01%	-0.01%	-0.01%	
EBITDA		257.74	296.21	296.21	296.21	296.21	296.21
净利润		180.00	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	9.07%	9.07%
2017年末	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续期
营业收入	762.57	777.82	793.38	809.24	825.43	841.94	841.94
营业收入增长率		2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	
EBITDA	469.27	241.91	233.77	224.77	244.00	240.00	240.00
净利润	205.60	180.14	180.00	180.00	180.00	180.00	180.00
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		8.00%	8.00%	8.00%	9.07%	9.07%	9.07%
2018年末	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续期
营业收入	865.56	896.00	936.00	976.00	1,026.00	1,076.00	1,076.00
营业收入增长率		3.52%	4.46%	4.27%	5.12%	4.87%	
EBITDA	392.89	553.01	346.60	358.27	375.42	390.57	390.57
净利润	148.83	285.91	109.66	103.16	116.02	127.38	127.38
折现率（税后）		9.13%	9.13%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		9.01%	9.01%	9.01%	9.01%	9.01%	9.01%

报告期内，从永发公交2017年、2018年度营业收入及EBITDA实际实现数与对应的上一年度末减值测试时管理层作出的预测数进行比较来看，实际实现数均高于预测数，说明预测是相对谨慎合理的。永发公交处于业务拓展期，管理层预测其营业收入未来几年将保持小幅增长趋势，具有一定合理性。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对永发公交进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA预测相对合理谨慎，折现率的选取亦较为谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

永发公交	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	695.39	654.14	598.81

应分配的商誉账面余额	1,112.28	1,112.28	1,112.28
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	1,807.67	1,766.42	1,711.09
资产组预计可收回金额②	3,183.07	2,647.18	2,887.79
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④= (①-②) *③	-1,375.40	-880.76	-1,176.70
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

12、上饶汽运集团有限公司报告期内商誉减值测试情况

(1) 主要参数

单位：万元

项目	历史数	预测数					
2016 年末	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续期
营业收入	51,725.37	43,208.70	37,245.32	37,391.40	37,543.03	37,750.42	37,750.42
营业收入增长率		-16.47%	-13.80%	0.39%	0.41%	0.55%	
EBITDA		3,597.69	3,607.94	3,658.06	3,781.72	3,803.34	3,803.34
净利润		1,306.84	1,306.84	1,344.73	1,437.75	1,454.31	1,454.31
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2017 年末	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续期
营业收入	40,580.19	36,000.00	36,360.00	36,723.60	37,090.84	37,461.74	37,461.74
营业收入增长率		-11.29%	1.00%	1.00%	1.00%	1.00%	
EBITDA	3,516.95	3,380.42	3,428.76	3,469.64	3,492.77	3,547.20	3,147.20
净利润	-743.44	1,332.36	1,357.36	1,382.36	1,407.36	1,432.36	1,432.36
折现率（税后）		6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
折现率（税前）		9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%	9.07%
2018 年末	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
营业收入	28,841.33	29,537.03	28,584.65	27,924.00	27,688.01	27,642.83	27,642.83
营业收入增长率		2.41%	-3.22%	-2.31%	-0.85%	-0.16%	
EBITDA	3,428.76	3,686.83	3,564.40	3,491.05	3,472.44	3,478.53	3,478.53
净利润	10.43	862.88	771.06	716.05	702.09	706.66	706.66
折现率（税后）		8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%	8.84%
折现率（税前）		11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%	11.79%

2014年12月，沪昆高铁开通，途径上饶地区。报告期内各年末在进行商誉减值测试时，发行人对于上饶汽运未来年度经营情况的预测亦是纳入高铁冲击这一因素后，采用了相对保守的预测，符合实际情况。

报告期内，2017年营业收入及EBITDA基本达到2016年末预测数。2018年营业收入低于2017年末时的预测数，约为预测数80%，EBITDA则超过2017年末预测数，预测相对合理谨慎。

从折现率来看，2016年末与2017年末，考虑到公司属于国有控股企业，因此选取国务院国资委编制的《企业绩效评价标准值2016》、《企业绩效评价标准值2017》中的中型运输企业净资产收益率的良好值作为参考依据。2018年末，公司根据市场无风险报酬率（ R_f ）、市场风险溢价（ERP）、公司特有风险超额回报率（ R_s ）、同行业上市公司 β 值及目标资本结构、所得税率等数据，按照加权资本成本方法计算得出折现率，折现率选取较为谨慎合理。

综上，报告期内对上饶汽运进行商誉减值测试时预测的营业收入、EBITDA相对合理审慎，折现率的选取亦较为谨慎合理。

（2）商誉减值测试过程及结果

单位：万元

上饶汽运	2018年	2017年	2016年
对应资产组的净资产账面价值	18,912.64	18,309.68	19,899.30
应分配的商誉账面余额	1,086.62	1,086.62	1,086.62
应分配的未确认的少数股东权益的商誉余额	--	--	--
商誉余额+分配资产组的账面价值①	19,999.26	19,396.30	20,985.92
资产组预计可收回金额②	20,786.17	20,328.83	21,002.20
持股比例③	100%	100%	100%
测试减值金额④=（①-②）*③	-786.91	-932.53	-16.28
以前年度已经计提的减值准备金额	--	--	--
是否发生减值	否	否	否
当期计提商誉减值准备金额	--	--	--

（三）商誉减值准备计提的充分性

公司按照《企业会计准则》的规定对商誉执行减值测试。通过上述“（二）报告期内对商誉减值测试的主要参数”的分析，报告期各期末对于标的企业预测期参数的选择符合实际情况，具有合理的客观依据。

公司结合标的企业实际经营情况和资产现状，本着谨慎性原则对商誉相关资产组进行减值测试，并依据减值测试结果谨慎、充分地计提了商誉减值准备。报告期内计提商誉减值准备事项履行了审批程序，独立董事发表了明确同意的独立意见，并及时履行了对外披露的公告义务。

此外，发行人报告期各期末商誉、净资产情况如下：

单位：万元

项目	2019年1-3月	2018年	2017年	2016年
----	-----------	-------	-------	-------

商誉原值	44,669.13	44,669.13	45,208.27	44,999.65
商誉账面价值	25,874.30	25,874.30	30,554.22	32,399.07
归属于母公司股东净资产	142,161.45	141,950.98	140,872.76	139,680.47
商誉账面价值占比	18.20%	18.23%	21.69%	23.20%

报告期各期末公司商誉账面价值占归属于母公司股东的净资产的比例较低。公司商誉减值风险不会对发行人是否符合发行条件产生影响。

三、说明进行多项收购而报告期内连续计提大额商誉减值准备的原因及合理性，申请人相关内部控制是否有效，是否损害上市公司中小股东利益。

（一）进行多项收购的原因

江西长运多年来累计进行了多项收购，主要是根据公司经营实际情况、公路客运行业发展趋势作出的战略选择。江西长运对外收购的企业主要为道路客运相关企业及与道路客运行业相关联的货运物流、旅游行业企业。

1、2015年前收购道路客运相关企业主要系为了优化道路客运业务布局，提升道路客运业务的规模效应和业务联动效应

道路客运行业具有集约化经营、规模化发展的趋势。公路客运作为旅客运输的主要方式之一，一方面具有长期存在发展的基础，另一方面随着经济社会发展面临替代交通方式的竞争和行业变革。单个客运企业由于规模较小，资金实力有限，难以有效应对市场环境变化。

江西长运通过并购方式占领江西省及其周边省份公共交通客运市场，一方面有助于通过行业整合，优化发行人在江西省及其周边的业务布局，巩固发行人在江西省内的行业龙头地位，发挥骨干运输企业的作用；另一方面，有助于各地客运企业在发行人系统内通过资源和信息共享，提高经营效率和社会效益。通过多线路、跨区域经营，形成规模优势，有利于充分利用协同效应，适应行业变革。

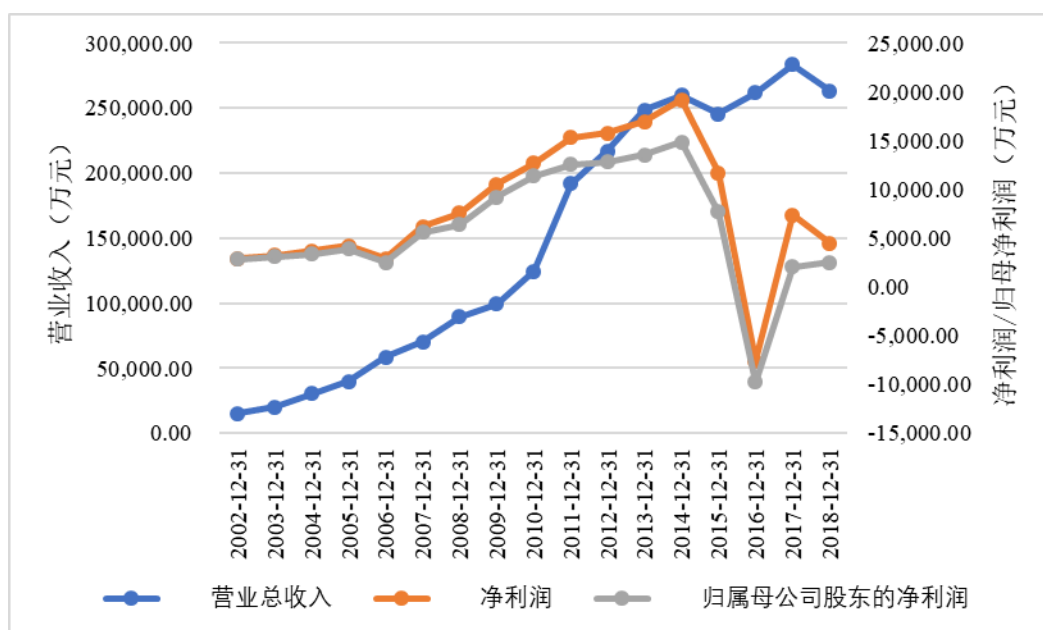
自2005年起至2015年间公司逐步推进的对相关道路客运行业公司的收购，从实际效果上看，显著优化了发行人的道路客运业务布局，提升了道路客运业务的规模效应和业务联动效应。具体如下：

从业务区域和站点资源的布局上看，江西长运自2002年上市以来，从主要业务区域在南昌地区的地区企业逐步发展为业务范围基本覆盖江西全省及安徽

省马鞍山市、黄山市的江西省客运龙头企业，对外并购起到了重要促进作用。自公司上市以来，客运站点从仅有的南昌市7个客运站增加到江西全省以及安徽省黄山市、马鞍山市的87个客运站，其中通过收购进行初始布局或进一步扩大市场规模的地区包括上饶市、景德镇市、鹰潭市、抚州市、萍乡市、新余市、赣州市、九江市、黄山市、马鞍山市等。

从营业收入规模和净利润规模上看，由于自身及收购的客运公司的业务迅速发展，公司营业收入总额从2002年度的15,297.95万元增加至2018年度的263,073.51万元，期间2016年度一度攀升至283,235.63万元；归属于母公司股东的净利润在2015年之前总体保持持续增长，自2002年度的2,866.58万元增长至2014年度的14,882.89万元。自2014年12月起，由于江西省及周边省份陆续开通了沪昆高铁（2014年12月江西段贯通）、合福高铁（2015年6月底开通）、武九高铁（2017年9月开通）及九景衢高铁（2017年12月底开通）等铁路线路，基本覆盖江西省北部各地级市以及邻省部分重要城市，给发行人的客运业务带来了较大冲击。同时，我国私家车保有量的上涨，使得自驾出行已经变成居民短途旅行的重要方式。网约车、租车服务的兴起也对道路客运起到了一定程度分流作用。叠加客运业务成本的刚性，使得2015年以来公司利润下降幅度较大。2018年公司仅实现归属于母公司股东的净利润2,515.41万元。

公司自2002年以来营业收入和净利润的变化趋势图



2、2015年后公司对于收购传统道路客运企业越发谨慎，收购道路客运行业相关联的货运物流、旅游行业企业主要系为了对冲道路客运业务下滑，为公司创造新的盈利增长点，实现业务转型升级

(1) 在道路客运业务受到较大冲击的背景下，公司对于收购传统道路客运企业越发谨慎

江西省高铁建设通车、私家车数量增长及网约车业务的发展对发行人道路客运的影响在2015年左右已经较为明显。2015年后，公司对于道路客运行业的并购也更加谨慎。在前述形成商誉的并购项目中，除了2015年2月收购鄱阳县诚鑫运输服务有限公司的校车业务资产及赣州方通、2016年9月收购永发公交、2017年3月收购抚州市金达运输有限责任公司外，其他产生商誉的公路客运企业收购主要发生在2015年之前。相关收购原因说明如下：

①2015年2月，公司收购鄱阳县诚鑫运输服务有限公司的校车业务资产，主要系其经营的校车业务有别于传统的普通客运班线，其受高铁等交通方式影响较小，收益较为稳定。

②2017年3月，公司收购抚州市金达运输有限责任公司（以下简称“金达公司”），主要是金达公司的班线资源和市场占有率符合公司在当地客运业务发展需要。

在中长途客运班线面临高铁冲击的背景下，客运班线下沉、增加镇村班线成为公司客运业务转型的方向之一。在收购金达公司前，抚州市金溪县和资溪县的客运企业之间、客运车站之间的无序竞争激烈，客运市场极不规范，公司在当地客运班线资源处于劣势地位。金达公司则在当地拥有多数农村班线资源。收购金达公司后，公司在当地整合班线资源，与公司客运站点资源协同，可以大幅度提高在当地的市场份额和经营业绩。

公司在2017年3月以206.00万元收购金达公司后，金达公司2017年、2018年和2019年一季度的净利润分别为26.52万元、50.70万元和87.87万元，经营业绩良好。

③公司2015年2月收购赣州方通、2016年9月赣州方通收购永发公交（主要业务范围在赣州市于都县）主要都是为了在赣州地区进行战略布局，填补公司

在赣州地区的自有客运站点布局上的空白。

在江西省11个地级市中，赣州市历来为江西省第一人口大市。以2015年常住人口为例，赣州市960.63万人，占全省4,566万人的比例超过20%，大幅超过上饶市（671.5万人）、宜春市（551.2万人）、南昌市（520.38万人）等其他地区。赣州位于江西省南部，作为革命老区，经济相对贫困，外出务工人员较多；同时，由于当地地形以山地、丘陵、盆地为主，铁路影响较低（截至2019年6月末，赣州尚未开通高铁），公路客运潜力相对较大。因此，在道路客运行业受到高铁发展、私家车增长及网约车兴起等因素影响较大的背景下，开发赣州客运市场的对于公司完善在江西全省的业务布局、开发新的增长点具有重要意义。

（2）通过收购货运物流、旅游行业企业以对冲道路客运业务下滑，主要系为公司创造新的盈利增长点，增加新业务的规模，实现业务转型升级

2015年8月，公司收购景德镇恒达物流。收购后公司可以凭借恒达物流这一平台，进入商品车零公里物流运输这一新的市场领域，扩大公司物流业务经营规模，在完善公司综合物流服务能力的同时，与公司已有的业务资源开展整合，进而提高公司物流业务市场占有率，增强公司盈利能力。

2015年11月，收购江西法水森林温泉有限公司控股权，则是为了尝试拓展旅游业务，与公司既有客运业务形成协同效应，并且与通过其小股东江西大觉山旅游投资有限公司和上海至尚国际旅行社有限公司形成合作关系，尝试拓展旅游业务的发展空间。

公司前述收购均已经履行公司内部审批程序和国有资产监管部门审批程序，并已经履行信息披露义务，符合《公司法》、《上市规则》、《上市公司信息披露管理办法》和《公司章程》等规定。

综上，公司相关收购主要为了优化业务布局，开发新的业务增长点，具有合理性。

（二）报告期内连续计提大额商誉减值准备的原因及合理性

由于近年来客运行业面临行业性调整和变革，导致部分并购的子公司经营业绩下滑，未能达到预期。公司管理层遵从谨慎性原则，充分考虑了内部和外

部的因素后，在报告期各期末，公司根据《企业会计准则第8号——资产减值》规定，针对企业合并形成的商誉进行减值测试，并依据测试结果对发生减值的商誉相关资产组计提商誉减值准备。对于账面价值为0的商誉，不再进行减值测试。

报告期内，公司计提商誉减值准备的项目情况如下：

单位：万元

序号	存在商誉减值的项目	2018年度 计提	2017年 度计提	2016年 度计提	商誉原值
1	赣州方通客运股份有限公司	2,414.78	--	2,383.00	7,430.04
2	贵溪长运有限公司	--	--	2,596.00	3,105.99
3	德兴市华能长运有限公司	775.59	685.67	944.00	2,405.26
4	江西龙虎山旅游客运有限公司	--	--	1,641.10	1,641.10
5	江西鹰潭长运有限公司	--	1,227.81	--	1,227.81
6	景德镇市平安运输有限公司	--	140.00	120.00	260.00
7	江西永丰长运有限公司	--	--	762.68	762.68
8	鹰潭交通运输有限责任公司	--	--	412.69	412.69
9	江西法水森林温泉有限公司	--	--	330.95	330.95
10	江西婺源长运胜达有限责任公司	505.20	--	--	505.20
11	东风汽车上饶技术服务有限公司	39.26	--	--	39.26
12	江西南昌港汽车运输有限公司	567.60	--	--	567.60
合计		4,302.43	2,053.48	9,190.42	18,688.58

如上表所示，2016年计提商誉减值准备金额为9,190.42万元；2017年计提商誉减值金额为2,053.48万元；2018年计提商誉减值准备金额4,302.43万元。

公司连续计提商誉减值准备的主要原因系近年来客运行业面临行业性调整和变革，导致部分并购的子公司经营业绩未能达到预期。因此，管理层预测相关子公司未来业绩时，充分考虑了内部和外部的因素。

虽然客运行业整体不景气，但是由于各子公司所处地理位置、当地经济发展水平、受到替代交通方式的影响方式和影响程度亦会有所不同。因而在报告期各年末，管理层在进行减值测试时需要根据各个资产组的具体情况，对相关资产组的未来经营情况进行合理预计，进而计算相关资产组的可收回金额，并依据计算结果，确认是否计提商誉减值准备。以报告期内计提商誉减值准备金额1,000万元以上的项目为例：

1、德兴市华能长运有限公司

德兴市位于江西省东北部，景德镇和上饶市中间，赣、浙、皖三省交界处，与婺源、三清山等5A级热门景点呈三角形格局，旅游资源丰富，客运市场潜力较大。公司收购德兴客运即为了进入当地客运和旅游运输市场。公司2014年底收购德兴华能时，根据当地旅游客运市场的潜力和德兴华能的业务布局，预期随着市场不断开发，当地客运业务潜力将逐步释放。

德兴高铁站于2015年6月底开通，成为京福高铁沿途距离5A级旅游景区三清山最近的高铁站，管理层预计高铁带来的旅游客流将增加客运机会。同时，由于德兴高铁站距离德兴市区较远（路程约40公里左右），德兴华能开通了高铁站往返德兴市客运班线。

2016年11月10日起，德兴高铁站开始停靠多趟高铁和动车。2016年11月16日起，德兴华能调整增加了高铁站往返班线发班次数。因此，2016末进行商誉减值测试时，管理层预测旅游客流量的增加和新增高铁往返班线将带来推动德兴华能未来营业收入有所增长。2017年实现的营业收入及EBITDA虽然不及预测收入，但是差异较小，因而，2016年末对于德兴华能的减值测试参数选取较为合理。

2017年末进行商誉减值测试时，由于德兴华能计划2018年起开通机场客运班线，因此管理层预计机场班线的开通将适当提升其未来年度的营业收入，因此预测了营业收入增长。2018年，由于整体机场班线运行效果不及预期、旅游客运业务竞争激烈等因素，德兴华能实际实现营业收入不及预期。

截至2018年末，当地高铁已经运行超过两年时间，考虑到高铁带来的客流进入稳定期，竞争对手的进入导致客源分流等因素，管理层在进行商誉减值测试时，基于谨慎原则，预测未来年度营业收入和现金流将有所下降，并根据测试结果足额计提了减值准备。

综上所述，报告期内，德兴华能在新进入当地客运市场后，根据旅游客运市场、高铁通车带来的业务机会，采取了多种措施开发市场，多次尝试增加营收和经营业绩，但是由于先后实施的相关措施实际效果未达到预期，导致了报告期内针对德兴华能收购而产生的商誉多次计提减值准备。截至2018年末，因收购德兴华能而产生的商誉，已全额计提减值准备。

2、赣州方通客运股份有限公司

就赣州方通来看，由于赣州地区人口众多，地形以山地、丘陵、盆地为主，客运潜力较大，高铁等带来行业冲击也较小，因此，公司收购赣州方通，布局赣州地区客运业务，也是作为应对客运行业变化的措施之一。

2016年末，管理层对赣州方通减值测试时考虑了市场开发带来的增长因素。同时，鉴于公司新进入当地客运市场，班线开设、客源获取、站点建设等都需要一定时间逐步开展。因此，管理层基于谨慎原则预测未来业绩。根据减值测试结果，2016年末计提了商誉减值准备2,383万元。从实际情况看，2017年营业收入相比较2016年有所增长，接近预测数，达到预测数92.14%，因此2016年末时所做的预测相对合理谨慎。

2017年末预测时，考虑到2017年赣州方通业务拓展情况不达预期，导致2017年度实现的营业收入未达预期，结合2017年末我国整体经济状况及赣州地区客运市场情况，基于谨慎性原则，管理层认为预测期内赣州方通的收入预计将逐步小幅下滑。2018年实际营业收入为预测数的82.54%、EBITDA为预测数64.83%，均未达到预测数，主要是由于2018年度我国宏观经济景气度下降及赣州周边发达省份中小企业业务量下滑等原因导致用工需求下降，进而使得赣州地区外出务工人员有所减少等因素，导致赣州方通客运业务收入降幅较大。

2018年末进行预测时，根据赣州方通2018年营业收入的实际实现情况，结合2018年末我国整体宏观经济状况以及赣州方通主要业务区域内的竞争情况，管理层进一步调低了对于赣州方通的收入预期，并根据测试结果计提了商誉减值准备。此外，由于赣州方通2018年收到政府返还的于都城南客运站商服用地出让款中的一部分740.25万元，管理层预计将在2019年收到剩余款项并在实施搬迁时满足会计确认条件后增加当期收益，从而增加2019年EBITDA。

综上，赣州方通报告期内的计提减值准备符合实际情况，具有合理性。

3、贵溪长运有限公司

贵溪长运经营业务主要包括传统中长途客运业务和公共交通业务。

由于贵溪长运传统中长途客运业务受高铁开通影响较大，而业务转型的主要方向即城镇公交（县城至乡镇）、农村班线尚处于试点初期，业务整合与转

型布局尚未完成，2016年度，贵溪长运营业收入和净利润下降幅度较大，减值迹象明显。因此，2016年末，管理层基于谨慎性原则进行商誉减值测试，并根据减值测试结果计提了减值准备。

2017年末及2018年末，公司均对贵溪长运进行商誉减值测试，根据测试结果均无需计提减值准备。

4、江西龙虎山旅游客运有限公司

龙虎山旅游景区系国家森林公园、国家地质公园、国家自然与文化双遗产地、世界地质公园，并于2012年4月经国家旅游局认定为“国家5A级旅游景区”。

公司2013年3月并购龙虎山旅游时，主要考虑龙虎山旅游作为当地唯一专业旅游客运公司，几乎垄断当地旅游包车市场，有助于公司进入当地旅游客运市场。2016年，龙虎山风景旅游区交通局新批准两家旅游客运企业经营龙虎山客运旅游线路。两家新旅游客运企业的介入，对龙虎山旅游的乘客造成严重分流，进而影响龙虎山旅游的经营业绩。

2016年末对龙虎山旅游商誉减值测试时，考虑到当地市场新增两家竞争对手，市场格局变化较大，同时考虑网约车等影响因素，预计龙虎山旅游未来经营将受到严重影响，减值迹象明显。因此，2016年末对龙虎山旅游进行减值测试时，管理层谨慎预测未来业绩，并根据测试结果全额计提商誉减值准备。2016年末计提减值准备后，龙虎山旅游涉及的商誉账面价值为0，此后年度不再进行减值测试。

5、江西鹰潭长运有限公司

2016年末商誉减值预测时，管理层认为鹰潭地区长期以来均为铁路枢纽城市，高铁影响边际效应较低，因此经过高铁对公路运输冲击的两年过渡期，预计2017年以后每年营业收入将逐步稳定。

2017年实际营业收入低于2016年末预测数，叠加机场班线运营效果不佳等因素，因此，管理层在2017年末进行商誉减值测试时，基于谨慎性原则，进一步降低了预期，并且根据减值测试结果计提了商誉减值准备。

报告期内，除上述计提商誉减值准备金额较大的资产组外，公司对其他资产组计提商誉减值均依据谨慎测试后的结果，符合实际情况。

综上，报告期内公司对相关资产组计提商誉减值准备均依据减值测试结果。管理层在预测相关事项时，充分考虑了内部和外部的因素，符合公司实际情况，相对较为合理。当测算资产组发生减值金额超过此前年度已经计提减值准备的金额时，则增加计提相应减值准备；否则，不新增计提；当测算资产组不发生减值、或者减值金额不超过此前年度已经计提减值准备的金额时，对于以前年度已经计提的商誉减值准备，依据《企业会计准则》和公司会计政策，不予转回。

报告期内，公司商誉减值事项均已履行审批程序，独立董事均已发表了明确同意意见。公司计提商誉减值准备遵照并符合《企业会计准则》和公司会计政策的规定，基于谨慎性原则，依据充分，能够公允地反映报告期各期末的财务状况、资产价值及经营成果，使公司关于资产价值的会计信息真实可靠，具有合理性。

（三）申请人相关内部控制是否有效，是否损害上市公司中小股东利益。

公司已根据《公司法》等法律法规建立了股东大会、董事会、监事会和经理班子等组织管理框架体系。组织架构完善、运转正常、运作良好。在组织架构内，各组织间各司其职、管理规范。

公司制定了《财务管理制度》、《长期股权投资管理办法》、《全面预算管理制度》、《资金管理办法》等财务、投资相关制度。

同时，为了严格控制内部审计管理，公司设立了管理审计部。管理审计部根据法律、法规和发行人《内部审计相关管理办法》、《子公司内部审计管理办法》等有关规定对公司管理人员、各控股子公司、各职能部门与财务收支有关的各项经济效益情况和内部控制管理情况等事项进行全面审计。管理审计部向董事会审计委员会报告，独立行使职权，不受其他部门或者个人的干涉。

公司对外收购主要标的为同行业企业，目的是扩大业务区域，发展主营业务，巩固公司在江西省行业龙头地位，为进一步业务整合和升级奠定基础。公司相关收购均已经履行内部审批程序和国有资产监督管理审批程序，并已经履

行信息披露义务，符合《公司法》、《上市规则》、《上市公司信息披露管理办法》和《公司章程》等规定。公司相关内部控制有效，未损害上市公司中小股东利益。

会计师核查意见：

经核查，会计师认为，公司计提商誉减值准备遵照并符合《企业会计准则》和公司相关会计政策的规定，减值测试结果谨慎。报告期内商誉减值准备计提充分、合理。公司内部控制有效，未损害上市公司中小股东利益。

（本页无正文，为《中兴财光华会计师事务所（特殊普通合伙）关于江西长运股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见有关会计问题的核查意见》之签署页）

中兴财光华会计师事务所
（特殊普通合伙）



中国注册会计师：
（项目合伙人）



中国注册会计师：



2019年9月2日