

内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司

关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

贵部《关于对内蒙古蒙草生态环境（集团）股份有限公司的年报问询函》创业板年报问询函【2020】第 268 号已收悉，经过认真研究与核查，就问询函中所提到的问题，现具体回复如下：

一、报告期内，你公司内蒙古自治区区内业务毛利率为 35%，较上年增长约三个百分点，区外业务毛利率为 15%，较上年下滑约九个百分点。请你公司结合区内外业务开展情况，项目定价，成本费用等因素补充说明相关业务毛利率变动趋势不一致，区外业务毛利率大幅下滑并明显低于区内业务的原因及合理性。

回复：

报告期内公司实现营业收入 285,175.7 万元，其中：实现区内收入 214,382.6 万元，占全部营业收入的 75.18%，毛利率为 34.78%，较上年提高 2.76 个百分点；实现区外收入 70,793.10 万元，占全部营业收入的 24.82%，毛利率为 14.89%，较上年下降 9.17 个百分点。

2019 年度公司区内、外营业收入及毛利情况

单位：万元

项目	2019 年年度			2018 年年度			毛利率 同比增 减
	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入	营业成本	毛利率	
内蒙古自治区区内	214,382.60	139,823.89	34.78%	273,464.56	185,889.57	32.02%	2.76%
内蒙古自治区区外	70,793.10	60,249.80	14.89%	108,588.90	82,467.56	24.06%	-9.16%
其中：浙江	25,806.43	23,124.43	10.39%	21,724.73	17,436.01	19.74%	-9.35%
陕西	10,187.37	6,465.12	36.54%	14,483.22	10,176.00	29.74%	6.80%
河南	7,819.35	6,905.99	11.68%	13,847.31	11,722.93	15.34%	-3.66%
福建	5,433.79	5,093.11	6.27%	22,643.38	15,595.48	31.13%	-24.86%
新疆	3,201.59	2,464.96	23.01%				
其他省份 零星收入合计	18,344.57	16,196.19	11.71%	35,890.26	27,537.15	23.27%	-9.88%

1、公司内蒙古自治区内外项目毛利率差异较大的原因

从上表可以看出，报告期内公司内蒙古自治区内的业务毛利率比区外业务高出 19.89 个百分点，造成这种差异主要有以下几个原因：

（1）项目类型不同导致毛利率差异

公司在区内的业务主要以生态修复类型项目为主，即草原修复、矿山治理、荒山及边坡修复、盐碱地改良等，这类型项目通常施工难度较大，对施工技术水平要求较高，而蒙草公司在内蒙古自治区内经营近 20 年，区内各盟市的土壤、气候、水质、温度、降水量等生态指标形成了完善的大数据系统，根据这些大数据公司有针对性地储备了丰富的种质资源和乡土植物，并且形成了公司独特的施工技术甚至据此主导完成多项行业标准和地方标准，这些经验与技术储备最终构成了公司的核心竞争力，并与竞争对手形成了差异化，反映在施工结果上就是稳定的项目施工成功率和客户满意度的不断提高，最终可以为公司带来较高的毛利水平。而公司区外的项目，尤其是南方区域的工程项目主要以城市绿化类项目为主，例如街道两边绿化、公园及社区景观绿化等，此类型项目施工难度较小，同行业竞争较为激烈，尤其在国家取消了园林绿化资质后，竞争进一步加剧，经常出现一个金额不到 1,000 万元的项目竟有几百家施工企业投标的现象，从而导致最终中标企业往往毛利率较低。

（2）账期不同对项目的毛利率也有一定的影响

公司在内蒙古自治区内的项目，由于处于北方区域，自然条件相对较为恶劣，对所种植苗木通常需要 2 年以上的时间才能确定是否成活，因此根据本地区行业惯例，生态环境建设工程项目的账期至少在三年以上，付款方式通常为 3-3-4 或者 4-3-3 比例，而 PPP 模式的项目回款期更是长达 10 年以上，因此在区内的项目通常需要施工企业进行前期的资金垫付，从而施工企业就会要求较高的项目毛利回报，

否则交易则难以达成。而在区外尤其是南方区域，在项目施工结束的 2 年内通常会收到工程款的 70%以上，而且部分项目会有预付款，需要施工企业垫付的资金量较小，因此项目的毛利率较低。

2、公司 2019 年区内外业务毛利率变动趋势不一致，区外项目毛利率大幅下滑的原因

(1) 区内业务毛利率上升的原因

公司 2019 年区内业务毛利率同比上升了 2.76 个百分点，这主要是由于：

① 公司自 2018 年下半年开始采取稳健的经营策略，对新项目的选取更加审慎，重点参与一些回款预期好、毛利水平高的项目，对一些毛利率较低的项目公司则放弃进行投标，2019 年集团总部新开工项目实现收入 3.67 亿元，平均毛利率达到 38.9%。

② 公司 2019 年对区内项目开展了专项的“降本增效”行动，根据项目的区域位置、体量的大小以及项目所处的不同施工阶段对项目部和事业部进行了整合，在提高了人工、设备等资源综合利用率的同时，使得工程间接费用从 2018 年的 4,635.40 万元下降到了 3,443.72 万元，降幅达 25.71%。

③ 公司就审计决算工作加强了与建设单位、审计单位的充分沟通，最大程度地争取公司的合理利益，因此部分工程项目终审结果较为理想，为公司带来了超出预期的利润回报。

(2) 区外业务毛利率大幅下降的原因

从上表可以看出，公司的区外业务毛利率下降主要是集中在浙江、江苏和福建等南方区域，这主要是由于：

① 园林行业资质的取消，对以城市园林项目为主的南方市场影响日益显现，导致南方区域毛利率整体下降。

2017 年 3 月 1 日，国务院颁布《关于修改和废止部分行政法规

的决定》（国务院令 第 676 号），删除了《城市绿化条例》第十六条“城市绿化工程的施工，应当委托持有相应资格证书的单位承担”的规定。2017 年 4 月 13 日，住房和城乡建设部发布《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》（建办城[2017]27 号），明确不再受理城市园林绿化企业资质核准的相关申请，《关于城市园林绿化企业一级资质核准有关事宜的通知》（建办城函[2015]133 号）相应废止。随着该资质的取消，对于以城市园林建设项目为主的南方市场的影响日益显现，由于城市园林项目施工难度较低，而公司的品牌效应、技术特点、数据储备等优势在南方市场也不再凸显，面对投标竞争白热化的南方区域，公司只能通过压缩利润空间来获取一部分订单。

② 在收入下降的情况下，为保障南方市场的长期发展，在 2019 年并没有采取象区内市场一样的降本增效措施，保留了绝大多数的项目管理人员和技术人员，因此固定成本并没有发生大幅下降，从而对毛利水平产生一定的不利影响。

③ 由于行业增速放缓，毛利较高的设计收入下降明显

公司的设计业务与工程项目订单往往关联较大，园林绿化行业的设计往往充当了前期营销的角色，一个项目能否中标设计方案通常起到了很大的作用，而设计项目的平均毛利率也通常比工程项目的毛利水平高，因此在园林行业设计人员属于相对比较紧缺的资源。随着公司南方区域工程项目订单的减少，公司的设计业务也受到了很大影响，一方面是设计收入在总收入中的占比下降，另一方面是公司为了长期发展，在订单减少的情况下仍需要最大程度地保留核心设计人员，因此设计成本减少的幅度远低于公司设计收入的减少幅度，这些都对公司南方区域的综合毛利率产生不利影响。

④ 同行业南方区域上市公司近两年毛利率情况

由于行业增速放缓以及资质取消带来的竞争加剧，也使得处于南方区域的部分同行业上市公司受到了相同的影响：

序号	证券代码	公司简称	营业收入		南方区域毛利率	
			2018年度(万元)	2019年度(万元)	2018年度(%)	2019年度(%)
1	002431.SZ	棕榈股份	532,880.59	270,882.52	19.56	7.34
2	002775.SZ	文科园林	284,920.49	289,862.85	17.28	18.88
3	603316.SH	诚邦股份	77,136.37	90,692.25	20.25	18.08
4	603778.SH	乾景园林	35,259.77	35,596.06	23.52	12.26
5	603955.SH	大千生态	80,176.25	91,906.74	26.28	19.41
平均			202,074.69	155,788.08	21.38	15.19
蒙草生态			382,053.45	285,175.70	22.32	13.68

注：南方区域为各公司华南+华东地区的毛利率

二、自2018年起，你公司营收规模持续大幅下滑，2018年、2019年营业收入分别较上年下滑32%、25%。报告期内，你公司经营活动产生的现金流量净额为-4.42亿元，同比增长76%。

（一）请你公司结合在手订单执行及订单新增情况补充说明营收规模持续大幅下滑的原因，相关趋势是否具有持续性，并充分提示相关业务风险。

回复：

1、营业收入持续下降的原因

近三年公司营业收入及合同签订变动情况

单位：万元

项目	2019年		2018年		2017年	
	金额	同比增减	金额	同比增减	金额	同比增减
营业收入	285,175.70	-25.36%	382,053.45	-31.52%	557,888.80	95.03%
其中：工程施工收入	266,908.90	-24.24%	352,294.97	-33.03%	526,026.87	110.28%
工程收入占比	93.59%		92.21%		94.29%	
合同订单签订数（份）	82.00	-23.36%	107.00	-21.32%	136.00	-5.56%
合同订单签订金额	223,842.17	-6.39%	239,126.10	-86.11%	1,720,975.71	335.96%

（1）调整公司战略，主动控制业务规模

2017年至2019年，公司实现营业收入分别为55.79亿元、38.21亿元、28.52亿元，公司主要从事的生态环境建设业务，工程收入达到营业收入的92%以上。

公司自2018年以来，在面临严峻外部环境的背景下，为避免出现资金链风险，确立了以实现公司现金流良性、经营稳健、高质量成长的经营目标，公司制定了严格的项目筛选审核制度，选择财政收入较好的地方政府项目，审慎参与竞标，对于在手订单根据政府债务负担情况进行梳理，就项目开展的模式和建设期限等与政府进行沟通，将一些项目延期建设和缩小规模，因而造成了公司营业收入下降。

（2）园林行业资质取消，区外业务量减少

自2017年以来，国务院颁布《关于修改和废止部分行政法规的决定》（国务院令 第676号），住房和城乡建设部发布《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》（建办城[2017]27号），随着园林行业资质的取消，市场竞争日趋白热化，使得公司南方区域的业务量明显缩减，营业收入下降。

2、营业收入下降的趋势不具有持续性

公司2018年、2019年两年营业收入的连续下降，是在国家以“去杠杆、紧信用”为主的宏观经济政策以及“规范清理PPP项目”等大环境下做出的主动调整，在这两年期间公司一方面控制业务规模，只选择回款预期好毛利率高的项目进行参与，另一方面对前期施工项目加快验收手续办理及款项催收，同时公司通过成功发行优先股及办理与项目回款周期相匹配的中长期贷款等方式，积极优化公司的资产负债结构和融资结构，2019年末，公司的资产负债率由年初的71.23%下降到了66.96%，中长期贷款在借款总额中的占比由原来51.87%提高到了76.45%，通过上述措施，公司化解了前期高速发展所带来的业务和资金上的风险。

2020年，在经济增速放缓、国际贸易摩擦持续的形势下，一场突如其来的新冠病毒疫情更是对全球经济形势带来了更大的不确定

性，国内经济增速下行以及国家为恢复生产推出的各项减税降费政策使得地方财政收入受到较大的考验，而另一方面，中共中央政治局会议指出，要以更大的宏观政策力度对冲疫情影响，积极财政政策要更加积极有为，发行抗疫特别国债，增加地方政府专项债券，提高资金使用效率，真正发挥稳经济的关键作用。公司作为一家以生态环境修复、园林绿化建设为主业的上市企业，这些宏观形势的变化以及相应政策的推出均会对公司的业务发展产生影响，公司在保证经营稳健、现金流良性的前提下，将密切关注行业动态和政策导向，及时调整经营策略，不断优化业务结构，提升管理水平和核心竞争力，增强公司的抗风险能力。因此，从长期来看，公司营业收入下降的趋势不会具有持续性。

3、风险提示

（1）地方政府收入下滑导致的付费延迟风险

近年内蒙古自治区已有部分地方政府的财政收支规模出现一定程度缩减，公司大部分业务仍集中在内蒙古自治区，客户多为地方政府或政府平台公司，因此公司的收入实现与回款来源都依赖于地方政府财政收入或专项拨款。若未来内蒙古自治区及各级地方政府财政收入与债务规模出现较大波动，将可能会影响公司客户的债务清偿能力，进而对公司产生影响。近年来，公司已逐步将业务区域拓宽至内蒙古自治区外，西藏、青海、新疆、云南、青海、浙江、福建等区域，陆续开展业务，不断补充拓展创新业务。

（2）业绩下滑的风险

经过多年经营积累，公司在生态环境建设领域赢得了一定市场声誉，特别是在部分细分市场和特定地区，如西部干旱和半干旱的生态脆弱区具有较强的市场知名度和竞争优势。同时，面对复杂的外部环境，公司需要及时调整经营策略，选择优质项目，确保稳健发展。公司为应对市场变化，调整发展战略、对项目选择进行审慎评估，2019年度公司新签订的合同订单量同比下降，相应的营业收入同比下降25.36%，如果未来经济形势继续下行，公司未来可能面临业绩下滑的

风险。

公司以生态环境建设、城市景观园林为主业，主要提供包括涵盖草原、矿山、盐碱地、垃圾场、工业废弃地、戈壁、沙化、退化、盐渍化土地等不同类型的生态修复工程服务，在该领域已经形成了有自身特点和核心竞争力的发展模式。公司核心业务区域内蒙古自治区是我国北方重要生态安全屏障，国家和地方对该区域生态环境建设高度重视，持续投入资源予以保障。同时，针对经济下行压力背景下，民营企业、民营经济发展面临的困境逐步受到重视，国家对民营经济发展的鼓励、支持、引导、保护的力度加强。公司凭借在生态修复领域的核心技术和较为坚实的业务基础以及逐步优化的外部环境，逐步消除不利环境的影响。

（3）财务费用增加的风险

在金融去杠杆和资管新规、强监管等经济政策的影响下，民营企业融资环境较以往有所收紧，融资成本上升，给公司带来财务费用的增加。融资成本增加所致财务费用较上年同期增加约 33.13%。公司将大力加强资金管理，合理安排公司的负债结构，增加中长期贷款的比例，公司 2020 年启动非公开发行股票工作，以降低公司资产负债率，为公司业务发展提供资金支持。

（4）PPP 业务模式及招投标的风险

受益于国家基建投资政策的影响，PPP 模式已经成为政府项目建设的主流合作模式。PPP 项目一般周期较长，PPP 模式涉及多方利益相关者的参与，需要协调更多的信息和资源，政策、信用环境还有待进一步完善。公司 PPP 业务可能面临国家政策调整、地方政府决策与执行的变化、地方政府财力等因素带来的不利影响的的风险。

公司结合自身资金情况，对项目的选择进行审慎评估，合理调整 PPP 项目所占比例。公司在原有生态业务的基础上，拓展创新业务，细分矿山修复、种业科技+生态大数据、快乐小草等创新产品。公司将继续深化生态修复及创新业务的战略布局，实现公司的持续发展。

（5）应收账款、现金流风险

报告期，公司应收账款账面价值为 407,293.84 万元，公司应收账款账面价值占流动资产的比例为 57.57%，应收账款可能出现到期不能及时收回或无法收回的风险。公司经营活动现金流量净额的波动较大，可能面临流动性风险。

公司主要业务的项目主体为各级地方政府、行业主管部门或政府平台公司，款项回收受到地方政府财政预算、资金状况等因素影响，但公司客户主要为各级地方政府、行业主管部门或政府平台公司等，近年来地方政府积极推进将应付账款纳入政府债务系统和当期预算支出管理，回款保障性有所加强，应收账款发生坏账的风险较小，公司将积极协调政府专项资金对项目回款的支持。公司将稳妥推进在手订单，对于已达到竣工验收条件的项目，加快验收进程，推动项目尽快进入付费期，同时加大催款力度，积极协调政府专项资金对项目回款的支持，从而提高项目回款进度；在新项目选择上，将回款能力作为投标选择的首要评价指标，同时重点参与有国家或地方政府专项财政预算保障的项目建设；积极与证券、金融机构探讨资产证券化、应收账款保理等金融业务模式，通过金融模式减少应收账款的资金占用，盘活应收账款。

（二）请你公司补充说明在营业收入下滑、应收应付款项余额没有明显变化的情况下，报告期内经营活动现金流明显改善的原因。

回复：

公司 2019 年实现营业收入 285,175.70 万元，较上年同期 382,053.45 万元下降 25.36%。经营活动现金流量净额-44,218.39 万元，较上年同期-187,183.52 万元增长 76.38%。主要原因如下：

1、2017 年，公司与政府签署的 PPP 项目顺利落地，当年签署合同订单 172 亿，实现营业收入 557,888.80 万元，随着收入的增长，工程项目发生的材料、机械、劳务等成本费用也加大。而公司的采购付款政策通常比例为 50%-20%-15%-15%或 70%-15%-15%，而首期付款期限通常约定为“工程施工第二年春节前”，因此当年施工的采购付

款大部分是在第二年支付，因此公司 2018 年度发生“购买商品、接受劳务支付的现金” 358,452.28 万元。

自 2018 年起，受国内经济增速放缓及金融监管政策的影响，公司适时调整经营策略，在获取新订单时采取审慎的经营思路，只选取一些有专项资金支持或地方财政较好区域的项目进行投标，因此 2018 年公司实现营业收入 382,053.45 万元，同比下降了 31.50%，而相应的工程项目成本也大幅减少，同时导致 2019 年度发生“购买商品、接受劳务支付的现金”只发生 205,905.858 万元，同比下降 42.56%。

2、在控制业务规模、采购付款大幅降低的同时，公司持续加强回款管理，将项目按区域分解落实，通过有效的业绩考核手段提升应收账款的周转率。2019 年度“销售商品、提供劳务收到的现金”占报告期营业收入的 69.38%，比 2018 年度提高了 12.63 个百分点。

综上，报告期内公司营业收入虽然下滑，经营活动产生的现金流量净额同比增长 76%。

销售收款与采购付款对比表

单位：万元

项目	2019 年度	2018 年度	增减变动
营业收入	285,175.70	382,053.45	-25.36%
销售商品收到的现金	197,841.05	216,794.91	-8.74%
销售商品收到的现金/营业收入	69.38%	56.74%	12.63%
购买商品、接受劳务支付的现金	205,905.85	358,452.28	-42.56%

三、报告期末，你公司应收账款余额为 40.73 亿元，占总资产的 25%，报告期内通过出售或债务重组实现利得 0.14 亿元。其中，账龄组合中一年以上的应收账款占比 66%，同比上升约 9 个百分点。

（一）请你公司补充说明按账龄计提坏账准备的客户中是否同时存在单项计提的情形，按欠款方归集前 10 名应收款项的余额、账龄、对应工程项目名称、建设及回款进度是否符合预期、期后回款情

况，并结合上述因素及交易对方资信情况说明坏账准备计提的充分性。

回复：

1、公司的应收账款坏账准备计提政策及计提情况

对于应收账款，无论是否包含重大融资成分，本公司始终按照相当于整个存续期内预期信用损失的金额计量其损失准备。具体的计提方法如下：

(1) 单项计提坏账准备的应收账款

① 计提政策

公司将单笔金额超过 1000 万元以上的应收账款，确定为单项金额重大的应收账款。期末对应收账项单独进行减值测试，确认减值损失，计提坏账准备。单独测试未发生减值的应收账款，将其归入信用风险特征组合计提坏账准备。

② 公司单项计提坏账准备情况：

单位：万元

项目	2019 年			2018 年		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	34,658.76	11,936.18	34.44%	72,677.10	13,847.36	19.05%
单项金额不重大但单独计提坏账准备的应收账款	42,749.55	12,475.37	29.18%	41,611.45	8,176.75	19.65%
合计	77,408.31	24,411.55	31.54%	114,288.55	22,024.11	19.27%

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

① 计提政策

公司依据信用风险特征划分应收款项组合，在组合基础上计算预期信用损失。公司将划分为风险组合的应收账款按类似信用风险特征进行组合，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预测计算预期信用损失。具体风险组合及预期信用损失率如下：

组合名称	预期信用损失率
组合1：项目备用金、投标保证金、合并范围内关联方往来	0.00%
组合2：除组合1以外的其他应收账款	
其中：1年以内（含1年）	5.00%
1—2年	10.00%
2—3年	15.00%
3—4年	30.00%
4—5年	50.00%
5年以上	100.00%

② 按照上述政策，公司账龄组合账面余额和坏账准备如下：

名称	2019年			2018年		
	账面余额	坏账准备	计提比例	账面余额	坏账准备	计提比例
1年以内	140,292.18	7,014.61	5.00%	155,986.87	7,799.34	5.00%
1—2年	134,032.70	13,403.27	10.00%	119,494.11	11,949.41	10.00%
2—3年	83,939.57	12,590.94	15.00%	44,676.31	6,701.45	15.00%
3—4年	27,625.47	8,287.64	30.00%	30,868.55	9,260.57	30.00%
4—5年	19,407.24	9,703.62	50.00%	7,002.05	3,501.02	50.00%
5年以上	6,993.12	6,993.12	100.00%	6,744.91	6,744.91	100.00%
合计	412,290.28	57,993.20		364,772.81	45,956.70	

综上，公司按照账龄计提坏账准备的客户中不存在同时进行单项计提的情况。

2、公司的前十大应收账款客户情况

报告期末，公司前十名客户应收账款余额 141,824.24 万元，计提坏账准备 19,545.06 万元，净值 122,279.19 万元，占报告期末应收账款净额 407,293.84 万元的 30.02%；其中：呼伦贝尔市海拉尔区园林管理处截止 2019 年 12 月 31 日应收账款余额 12,152.85 万元，计提坏账准备 6,523.22 万元，计提比例 53.68%，因该客户的海拉尔

区东山组团景观工程项目存在由传统项目变更为 PPP 项目的问题，导致账龄较长、回款低于预期，公司出于谨慎性考虑，对该客户进行了坏账准备的单项计提。前十名客户累计回款 31,752.61 万元，期后回款 16,019.45 万元。详细情况如下：

序号	单位名称	对应工程项目	项目类型	应收账款余额	应收账款余额合计	账龄						坏账准备金额	截至	截至	回款进度是否符合预期	期后回款 (2020.1.1-5.20)
						一年以内	一至两年	两至三年	三至四年	四至五年	五年以上		2019年12月31日建设进度	2019年12月31日累计回款		
1	巴彦淖尔市临河区林业局	G242国道临河区段道路两侧绿化项目	传统	10958.24	12852.01	10959.79	1892.23	0.00	0.00	0.00	0.00	737.21	96.65%	0.00	低于预期	0.00
		巴彦淖尔市临河区富强村五组村庄绿化改造工程	传统	800.22									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		巴彦淖尔市临河区民主四队绿化工程	传统	728.50									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		巴彦淖尔市临河区酒庄旅游村绿化改造工程	传统	249.25									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		巴彦淖尔市临河区万丰旅游村绿化改造工程	传统	115.80									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		巴彦淖尔市临河区镜湖生态修复和巴彦淖尔市临河区金川南路生态景观大道PPP项目	PPP	5151.54	5151.54	4640.78	510.76	0.00	0.00	0.00	0.00	283.11	100.00%	7693.00	略低于预期	2387.00
		巴彦淖尔市临河区绿化景观升级改造PPP项目	PPP	13369.46	13369.46	9815.14	3554.32	0.00	0.00	0.00	0.00	846.19	100.00%	12594.00	略低于预期	5209.00
		巴彦淖尔市临河区2017年绿化升级项目PPP项目	PPP	1460.65	1460.65	1460.65	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	73.03	100.00%	2000.00	略低于预期	0.00
2	土默特右旗九	包头市土右旗大青山南坡生态修复工程	传统	13528.85	13528.85	2015.64	5275.36	6237.84	0.00	0.00	0.00	1563.99	78.73%	2874.00	略低于预期	0.00

	峰山生态管理委员会															
3	锡林浩特市晨辉城市基础设施建设投资有限责任公司	锡林浩特市 2015 年城区绿化工程四标段	PPP	4128.32	13208.34	2293.47	2655.49	3122.89	5136.49	0.00	0.00	2389.60	100.00%	455.31	符合预期	0.00
		2012 年锡林浩特市园林绿化工程第五标段	传统	17.94									100.00%	1845.03	符合预期	0.00
		锡林浩特市 2015 年城区绿化工程三标段	PPP	6747.80									100.00%	0.00	符合预期	0.00
		锡林浩特市植物园南区二期绿化工程	PPP	1307.41									83.46%	0.00	符合预期	0.00
		锡林浩特四号湖景观工程	PPP	842.03									100.00%	600.00	符合预期	0.00
		锡林浩特苏尼特路道路绿化工程	传统	2.16									100.00%	220.45	符合预期	0.00
		盟市两级单位庭院绿化工程	传统	162.69									100.00%	39.41	低于预期	0.00
4	内蒙古和林格尔新区基础设施开发建设投资有限公司	和林格尔新区盛乐现代服务业集聚区核心区道路绿化项目二期西区工程	传统	476.57	13197.51	4744.55	8452.96	0.00	0.00	0.00	0.00	1082.52	15.95%	0.00	符合预期	0.00
		内蒙古和林格尔新区什拉乌素河上游生态园林绿化和河道治理一期工程二标段	传统	1526.53									16.19%	0.00	符合预期	0.00
		和林格尔新区什拉乌素河上游段河道治理及生态绿化工程(施工项目)	传统	7870.46									40.15%	0.00	符合预期	2959.45
		和林格尔新区盛乐现代服务业集聚区核心区道路绿化项目	传统	3300.19									40.42%	0.00	符合预期	38.00

		和林格尔新区两河一廊道生态园林绿化和河道治理项目-生态建设项目设计五标段亚欧草原	传统	23.77									100.00%	295.26	符合预期	0.00
5	呼伦贝尔市海拉尔区园林管理处	2016年海拉尔城区园林绿化养护工程	传统	2969.92	12152.85	698.62	652.79	1822.45	3783.34	2362.01	2833.63	6523.22	100.00%	0.00	低于预期	0.00
		呼伦贝尔市海拉尔城区街道绿化景观工程三期	传统	606.14									100.00%	1200.00	略低于预期	0.00
		海拉尔东山垃圾场环评工程	传统	173.27									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		2015年海拉尔城区园林绿化养护工程	传统	306.16									100.00%	1436.15	符合预期	0.00
		海拉尔区东山组团景观工程	PPP	7623.78									100.00%	0.00	符合预期	0.00
		海拉尔S40一级公路绿化景观工程	传统	473.59									100.00%	0.00	低于预期	0.00
6	包头市石拐区自然资源局	包头市石拐区大青山南坡生态修复工程	传统	12059.93	12059.93	4197.91	7862.02	0.00	0.00	0.00	0.00	996.10	100.00%	0.00	低于预期	1000.00
7	包头市赛汗塔拉城中湿地草原管理处	赛罕塔拉城中草原提档升级工程-工程	传统	11820.69	11970.19	3580.63	1451.44	6918.35	0.00	19.77	0.00	1371.81	69.86%	0.00	低于预期	2000.00
		赛罕塔拉城中草原提档升级工程-设计	传统	149.50	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00		50.00%	0.00	符合预期	100.00
8	土默特右旗林业局	包头市土右旗大青山南坡生态修复工程	传统	5861.39	5861.39	1306.91	4554.47	0.00	0.00	0.00	0.00	520.79	73.27%	0.00	符合预期	2126.00
		大青山南坡生态修复工程(土右段)	传统	5179.30	5179.30	138.67	916.34	4124.29	0.00	0.00	0.00	717.21	72.90%	0.00	低于预期	200.00

9	渭南经 开产业 投资有 限责任 公司	沈河入渭口综合整治 工程	传统	11205.63	11205.63	2651.42	8554.22	0.00	0.00	0.00	0.00	987.99	99.16%	500.00	低于预期	0.00
10	东河区 林水局	大青山前坡生态修复 工程（东河段）	传统	8070.76	10626.60	1041.37	751.82	8833.42	0.00	0.00	0.00	1452.26	100.00%	0.00	低于预期	0.00
		沙尔沁万亩葡萄休闲 基地补植补造提档升 级工程（万亩经济林）	传统	1200.00									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		东河槽景观绿化改造 提升工程	传统	961.62									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		呼包铁路沿线洗煤场 生态治理绿化项目	传统	326.72									100.00%	0.00	低于预期	0.00
		东河区天堂园东北侧 垃圾填埋场绿化工程	传统	67.50									100.00%	0.00	低于预期	0.00
	合计			141824.24	141824.24	49545.53	47084.23	31059.24	8919.83	2381.79	2833.63	19545.06		31752.61		16019.45

3、账龄分析法下，坏账计提比例与同行业上市公司的对比情况

账龄	棕榈股份	东方园林	文科园林	绿茵生态	美尚生态	杭州园林	蒙草生态
一年以内	5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%
一至两年	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
两至三年	20%	10%	15%	20%	20%	20%	15%
三至四年	50%	30%	20%	30%	50%	50%	30%
四至五年	100%	50%	50%	50%	80%	80%	50%
五年以上	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

数据来源：2019 年年报

公司的应收款项坏账准备政策是遵循谨慎性原则并根据公司实际情况制定的，公司考虑所有合理且有依据的信息，包括前瞻性信息，以单项或组合的方式确定应收款项的坏账准备。对比可比上市公司，公司的应收款项坏账准备计提政策是较谨慎的，符合同行业惯例。

报告期末，公司根据《企业会计准则》及公司制定的《应收款项坏账准备计提管理办法》，对客户的资信情况、回款情况进行减值测试。有些项目回款虽低于预期，但公司的客户群体主要为政府或政府平台公司，与公司长期合作关系稳定，资信情况良好，且账期大部分在三年以内，对应工程项目的资质手续履行完备，在合作过程中按工程进度及时确认了产值并办理验收手续。

综上，公司制定的制度符合实际情况，坏账准备的计提比例谨慎合理，公司应收账款坏账准备的计提充分合理。

会计师核查情况及核查意见：

2019 年度审计中针对应收账款减值执行的主要审计程序：

- 1) 测试和评价应收账款日常管理及减值测试的关键内部控制的有效性；
- 2) 复核管理层对应收账款预期信用损失进行评估的相关考虑及客观证据；

3) 对于单项确定预期信用损失的应收账款, 选取样本并结合客户资信状况、工程项目进展、累计回款及期后回款等信息, 复核管理层对预期收取现金流量做出评估的依据及合理性;

4) 对于按照组合计提预期信用损失的应收账款, 复核和评价组合划分及预期信用损失模型的适当性, 以及参照历史信用损失经验并结合前瞻性信息确定的损失准备计提比例的合理性;

5) 复核应收账款预期信用损失的计算过程, 检查应收账款坏账准备计提的准确性。

经核查, 我们认为, 就财务报表整体公允反映而言, 公司对应收账款预期信用损失准备的处理在重大方面符合企业会计准则的相关规定。

(二) 请你公司补充说明出售或重组应收款的具体情况, 是否符合终止确认条件, 相关收益的确认是否符合会计准则规定。

请会计师对上述问题进行核查并发表意见。

回复:

报告期内, 公司为了加快现金回流, 对一些账龄较长的应收账款采取了打折转让或债务重组的方式进行处置, 共计处置期末余额 7,030.86 万元 (账面价值 4,581.61 万元) 的应收账款, 收回现金 5,977.52 万元, 产生收益 1,395.91 万元, 具体明细如下:

项目	客户	应收账款金额	处置时点已计提坏账	处置时点应收账款账面价值	收到价款	与终止确认相关的利得或损失	备注
1	托克托工业园区管委会	36,084,856.00	6,829,959.38	29,254,896.62	31,393,824.72	2,138,928.10	应收账款转让
2	清水河县住房和城乡建设局	5,082,479.00	3,219,906.17	1,862,572.83	4,320,108.00	2,457,535.17	债务重组
3	清水河县林业和草原局	14,890,682.00	1,856,169.52	13,034,512.48	12,657,079.70	-377,432.78	债务重组
4	鄂托克旗园林绿化局	9,718,991.00	9,702,121.71	16,869.29	7,778,991.00	7,762,121.71	债务重组
5	黄河鄂尔多斯段 2009 年应急防洪工程建设管理处杭锦旗现场管理部	3,671,584.00	2,884,312.60	787,271.40	2,937,267.20	2,149,995.80	债务重组
6	包头市城乡发展投资有限责任公司	860,000.00	43,000.00	860,000.00	688,000.00	-172,000.00	债务重组
	合计	70,308,592.00	24,535,469.38	44,956,122.62	59,775,270.62	13,959,148.00	

1、公司与金融资产公司出售应收账款情况说明

2018 年 6 月 14 日, 公司第三届董事会第二十三次会议审议并通

过《关于签署债权转让意向协议的议案》，内蒙古金融资产管理有限公司与公司签署《债权转让意向协议》，认同公司优质项目及模式，双方同意由内蒙古金融资产管理有限公司受让公司部分应收账款进行战略合作。内蒙古金融资产管理有限公司拟受让公司七笔工程债权，金额不超过 2.65 亿元。2019 年 1 月 15 日，公司与内蒙古金融资产管理有限公司签署了《债权转让协议》，公司将在托克托县地区合法享有的部分债权，合计金额 36,084,856.00 元转让给金融资产管理有限公司，债权转让价为人民币 31,393,824.72 元。

《企业会计准则》第 23 号金融资产转移第五条规定：金融资产满足下列条件之一的，应当终止确认：（一）收取该金融资产现金流量的合同权利终止。（二）该金融资产已转移，且该转移满足本准则关于终止确认的规定；《企业会计准则》第 23 号金融资产转移第十四条规定：金融资产转移整体满足终止确认条件的，应当将下列两项金额的差额计入当期损益：（一）被转移金融资产在终止确认日的账面价值。（二）因转移金融资产而收到的对价，与原直接计入其他综合收益的公允价值变动累计额中对应终止确认部分的金额（涉及转移的金融资产为根据《企业会计准则》第 22 号—金融工具确认和计量第十八条分类为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的情形）之和。

公司与内蒙古金融资产管理有限公司签署的债权转让协议，明确约定将应收债权的全部权利、权益和利益转给金融资产公司，意味着转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬，符合《企业会计准则》及应用指南的相关规定，并将收到的对价和应收账款在终止确认日的账面价值的差额计入了“投资收益”。

2、公司债务重组情况说明

（1）公司与清水河县住房和城乡建设局签署三方协议

2019年10月17日，公司与清水河县住房和城乡建设局、清水河县财政局签署《三方协议》，为化解清水河县政府债务，就剩余工程款的支付订立以下协议：按照已审定金额扣除已付工程款后，剩余工程欠款508.25万元按85%即432.01万元支付，清水河县住房和城乡建设局向公司支付上述款项，并视同完成原协议的付款义务，与公司不再负有债权债务关系。公司于2019年10月18日收到432.01万元。

（2）公司与清水河县林业和草原局签署三方协议

2019年10月17日，公司与清水河县林业和草原局、清水河县财政局签署《三方协议》，为化解清水河县政府债务，就剩余工程款的支付订立以下协议：按照已审定金额扣除已付工程款后，剩余工程欠款1,489.07万元按85%即1,265.71万元支付，清水河县住房和城乡建设局向公司支付上述款项，并视同完成原协议的付款义务，与公司不再负有债权债务关系。公司于2019年10月21日收到1,265.71万元。

（3）公司与鄂托克旗园林绿化局签署三方协议

根据蒙草字【2019】218号文件，公司自愿放弃应收鄂托克旗园林绿化局971.90万元当中的194.00万元债权，并于2019年10月24日收到剩余应收账款777.90万元。

（4）公司与黄河鄂尔多斯段2009年应急防洪工程建设管理处杭锦旗现场管理部签署三方协议

2019年10月30日，公司与杭锦旗水利局签署《放弃债权协议》，协议约定：公司自愿放弃对杭锦旗水利局享有的债权367.16元中的73.43万元，杭锦旗水利局按照293.73万元支付剩余未付工程款，公司于2019年11月6日收到该笔款项。公司承诺并保证杭锦旗水利局按照约定的款项支付给公司时，双方的全部债权债务关系即行消灭。

(5) 公司与包头市城乡发展投资有限责任公司签署三方协议

2019年12月25日，公司与包头市城乡发展投资有限责任公司签署《关于欠款代偿的协议书》，协议约定：包头市城乡发展投资有限责任公司代偿原始债务人包头市九原区住房和城乡建设局86.00万元的债务后，公司与原始债务人债权债务一次性结清，债权债务关系终止。由于包头市城乡发展投资有限责任公司使用金融贷款资金代偿公司债务，公司同意按照代偿金额的20%即17.20万元补偿给包头市九原区住房和城乡建设局。公司于2019年12月31日收到上述款项。

《企业会计准则》第12号债务重组第二条规定：债务重组，是指在不改变交易对手方的情况下，经债权人和债务人协定或法院裁定，就清偿债务的时间、金额或方式等重新达成协议的交易。《企业会计准则》第12号债务重组第十条至第十三条规定：清偿债务的账面价值与转让资产的账面价值以及权益工具和重组债务的确认金额之和的差额，应当计入当期损益。

公司签订的协议均未改变交易对手，且就清偿债务的金额重新达成了协议，符合准则的相关规定，属于债务重组事宜，并按相关规定将放弃债权的公允价值与账面价值之间的差额产生损失，确认为当期损益。

会计师核查情况及核查意见：

2019年度审计中针对蒙草生态上述出售或者重组的应收账款执行的主要审计程序：

- 1) 获取公司的债务重组协议（针对应收账款打折后回款）、债权转让协议，检查合同关键条款是否满足应收账款终止确认的条件；
- 2) 检查应收账款出售或者重组相应的银行收款回单；
- 3) 检查应收账款出售或重组应收款相关收益的账务处理，确认金融资产终止确认形成的损益是否符合《企业会计准则》第23号金

融资产转移计入投资收益或者《企业会计准则》第 12 号债务重组的损益计入当期损益的规定。

经核查，蒙草生态报告期出售或重组应收款符合终止确认条件且相关收益的确认符合会计准则规定。

四、报告期末，你公司长期应收款中 PPP 项目工程款余额为 73.68 亿元，未计提减值准备。请你公司补充说明主要 PPP 项目的建设进度、资质获取情况、报告期内及截至报告期末收入确认及回款情况、建设及回款进度是否符合预期、是否存在逾期未付款情形及已逾期金额，按年限列示长期应收款未来期间的回款金额，并结合项目继续推进的可行性、付款方支付能力和意愿等说明是否存在减值迹象，减值准备计提是否充分。请会计师核查并发表意见。

回复：

1、PPP 项目建设进度、资质获取情况、报告期内及截至报告期末收入确认及回款情况

(1) 目前暂未入库的 PPP 项目情况

截至目前，公司共中标 PPP 项目 31 个，项目预计总投资共计 133.88 亿元，除五原县特色养殖科普教育示范园建设 PPP 项目外，其余 30 个项目全部纳入全国 PPP 综合信息平台项目库，符合 PPP 项目资质要求。五原县特色养殖科普教育示范园建设 PPP 项目预计总投资 2970 万元，目前地方财政承受能力已经通过论证，其他立项及与项目实施相关的前置审批手续已经完成，项目实施方案和 PPP 合同中已确定按效付费机制，不存在“财办金[2017]92 号”文件规定的不得入库的情形，公司将积极协调当地政府部门尽快完善项目入库手续。

(2) PPP 项目建设进度、资质获取情况、报告期内及截至报告期末收入确认、回款情况

2019年12月31日长期应收款中PPP项目情况

单位：万元

序号	项目名称	投资总额	项目进度 (2019.12.31)	2019-12-31 长期应 收款情况	2019年度 实现收入	截至2019 年末累计 确认收入	2019年 1-12月回 款	截至 2019年末 累计回款	未来期间回款情况					已逾期金 额	资质审批 手续(是否 纳入PPP项 目库)	项目继续 推进的可 行性	付款方支 付能力和 意愿
									2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及 以后				
1	内蒙古自治区满洲里市满洲里中俄蒙风情大道综合整治工程	15984	100%	5496	-321	13799	2933	7576	1832	1832	1832	0	0	281	是	PPP转传统	良好
2	乌海市生态建设PPP项目	95357	72%	66232	4628	60613	0	0	7359	7359	7359	7359	36796	0	是	可行	良好
3	内蒙古巴彦淖尔市五原县万亩现代农业示范园区提升改造工程新建项目	5542	100%	5722	-2	4908	0	635	954	954	954	954	1907	784	是	可行	一般
4	内蒙古巴彦淖尔市五原县绿化景观工程项目	35000	44%	13334	1557	14626	0	0	1905	1905	1905	1905	5715	737	是	可行	一般
5	内蒙古呼和浩特市大青山前坡生态建设工程PPP项目	306325	50%	152018	27670	143579	10000	10000	10858	10858	10858	10858	108585	0	是	可行	良好
6	杭锦后旗一湖两路宽林带景观建设PPP项目	14147	72%	9418	3651	11000	0	0	1177	1177	1177	1177	4709	1215	是	可行	一般
7	内蒙古自治区通辽市霍林郭勒市生态景观绿化工程PPP项目	50000	59%	21343	6625	20363	0	0	1642	1642	1642	1642	14776	0	是	可行	良好
8	内蒙古乌兰察布市创建国家生态园林城市绿化提升改造项目	38356	82%	30039	1119	15491	0	0	3755	3755	3755	3755	15020	0	是	可行	良好
9	乌兰察布市集宁区绿化工程	42909	44%	17322	1265	17543	0	0	2475	2475	2475	2475	7424	0	是	可行	良好
10	内蒙古二连浩特市国家重点开发开放试验区生态环境治理公共基础设施建设工程	53784	83%	34177	8706	25729	0	0	2010	2010	2010	2010	26136	0	是	可行	良好

11	阿鲁科尔沁旗生态修复城市修补工程 PPP 项目	28150	33%	8737	820	7743	0	0	971	971	971	971	4854	0	是	拟转传统	良好
12	内蒙古自治区兴安盟阿尔山市生态县域基础设施建设项目	34496	64%	18485	372	17524	1943	2343	3081	3081	3081	3081	6162	4723	是	可行	一般
13	巴彦淖尔市临河区镜湖生态修复和巴彦淖尔市临河区金川南路生态景观大道 PPP 项目	20252	78%	11675	709	19229	0	7693	2335	2335	2335	2335	2335	4203	是	可行	一般
14	乌兰布和生态沙产业示范区巴彦木仁苏木“十个全覆盖”暨灾后重建工程项目	13500	100%	13840	113	8209	1620	4705	2307	2307	2307	2307	4613	721	是	可行	一般
15	巴彦淖尔市临河区绿化景观升级改造 PPP 项目	63402	65%	34877	2559	47686	0	12594	5813	5813	5813	5813	11626	10041	是	可行	一般
16	内蒙古阿拉善盟生态修复 PPP 项目	239336	73%	169715	20233	143174	0	600	24245	24245	24245	24245	72735	0	是	可行	良好
17	内蒙古自治区巴彦淖尔市乌拉特后旗生态 PPP 项目	18057	85%	15102	2058	13517	0	0	1373	1373	1373	1373	9610	0	是	可行	良好
18	乌拉特前旗生态治理 PPP 项目	33732	82%	24679	4686	25903	0	60	3085	3085	3085	3085	12339	1814	是	可行	一般
19	2017 年锡林浩特市园林绿化工程	26299	32%	7256	1177	6276	0	0	907	907	907	907	3628	0	是	可行	良好
20	内蒙古自治区巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目	29408	86%	21203	2672	21466	0	0	2356	2356	2356	2356	11779	836	是	可行	一般
21	巴彦淖尔市临河区绿化景观升级改造工程（第二期）	20266	59%	9281	548	11658	2000	2000	1160	1160	1160	1160	4640	402	是	可行	一般
22	内蒙古自治区锡林郭勒盟东乌珠穆沁旗美化和绿化工程	20752	54%	10235	1934	9278	0	0	1024	1024	1024	1024	6141	0	是	可行	良好
23	内蒙古乌拉特中旗生态建设 PPP 项目	16578	32%	5277	66	5965	1500	1500	586	586	586	586	2932	0	是	可行	良好
24	内蒙古自治区锡林郭勒盟阿巴嘎旗别力古台镇周边绿化工程	12089	50%	5535	2021	4971	0	0	791	791	791	791	2372	0	是	可行	良好

25	阿拉山口市绿化二期建设 PPP 项目	7492	34%	2584	3202	3202	0	0	287	287	287	287	1436	0	是	可行	良好
26	新巴尔虎右旗阿镇(镇区)水生态环境综合治理 PPP 项目	27000	7%	326	231	231	0	0	30	30	30	30	207	0	是	可行	良好
27	镶黄旗新宝拉格镇城镇园林景观绿化工程 PPP 项目	13833	49%	6825	693	6338	0	0	758	758	758	758	3792	0	是	可行	良好
28	五原县特色养殖科普教育示范园建设 PPP 项目	2970	90%	2560	1184	1930	0	0	320	320	320	320	1280	0	不入库	可行	良好
29	第十四届全国冬运会主场馆周边绿化提升改造工程 PPP 项目	20638	46%	7451	7055	7055	0	0	497	497	497	497	5464	0	是	可行	良好
30	和林格尔足球运动文化中心建设 PPP 项目	18630	25%	4723	4269	4269	0	0	590	590	590	590	2361	0	是	可行	良好
31	霍林郭勒市矿山及生态环境修复 PPP 项目二期工程	14563	10%	1295	1630	1630	0	0	92	92	92	92	925	0	是	可行	良好
	合计	1338846		736764	113129	694905	19995	49705	86574	86574	86574	84742	392299	25757			

2、结合项目继续推进的可行性、支付方付款和意愿等说明减值准备计提是否充分

(1) 长期应收款减值准备的计提依据

公司的长期应收款，如有确凿证据表明不能收回或收回的可能性不大，则按其不可收回的金额计提坏账准备。2019年12月31日，公司PPP项目长期应收账款原值78.34亿元，逾期2.57亿元转入应收账款，重分类至一年内到期的非流动资产2.09亿元，报表重分类后长期应收账款原值73.68亿元。根据公司2018年制订《应收款项坏账准备管理办法》，将长期应收款逾期未回款的部分重分类至应收账款，按照信用风险特征组合计提坏账准备，具体计提比例如下：

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)	长期应收款逾期重分类至应收账款部分计提比例 (%)
1年以内 (含1年)	5	5	5
1-2年	10	10	10
2-3年	15	15	15
3-4年	30	30	30
4-5年	50	50	50
5年以上	100	100	100

2019年末，公司对长期应收款逾期部分进行坏账准备计提，计提明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	客户名称	逾期长期应收款	逾期账龄 (年)	计提比例 (%)	计提金额
1	内蒙古自治区兴安盟阿尔山市生态县域基础设施建设 项目	阿尔山市外事口岸管理局	4,291.14	一年以内	5.00%	214.56
			431.98	一至两年	10.00%	43.20
2	内蒙古自治区满洲里市满洲里中俄蒙风情大道综合整治工程	满洲里市农牧林业水务局	281.10	一年以内	5.00%	14.06
3	乌拉特前旗生态治理PPP项目	乌拉特前旗林业局	1,814.38	一年以内	5.00%	90.72
4	巴彦淖尔市杭锦后旗景观建设PPP项目	杭锦后旗园林局	1,214.77	一年以内	5.00%	60.74

5	五原县万亩现代农业示范园区提升改造工程建设 PPP 项目	五原县农牧业局	784.05	一年以内	5.00%	39.20
6	五原县绿化景观工程建设 PPP 项目	五原县园林管理所	737.24	一年以内	5.00%	36.86
7	巴彦淖尔市临河区镜湖生态修复和巴彦淖尔市临河区金川南路生态景观大道 PPP 项目等	巴彦淖尔市临河区政府	11,637.53	一年以内	5.00%	581.88
			3,007.77	一至两年	10.00%	300.78
8	内蒙古自治区巴彦淖尔市磴口县生态 PPP 项目	磴口县林业局	836.40	一至两年	10.00%	83.64
9	乌兰布和生态沙产业示范区巴彦木仁苏木“十个全覆盖”暨灾后重建工程项目	阿拉善盟乌兰布和生态沙产业示范区管理委员会	720.96	一年以内	5.00%	36.05
合计			25,757.33	-	-	1,501.67

(2) 同行业上市公司长期应收款坏账计提比较

公司将长期应收款中逾期金额 25,757.33 万元转入“应收账款”并计提了 1,501.67 万元的坏账准备，假设公司考虑全部的“长期应收款”及相应计提的“坏账准备”（包含逾期的“长期应收款”转入“应收账款”和转入“一年内到期的非流动资产”），从下表可看出公司 PPP 项目长期应收款坏账计提比率高于行业平均水平。

同行业上市公司长期应收款坏账计提

单位：万元

序号	证券代码	公司简称	长期应收款原值	坏账准备	计提比例
1	002310.SZ	东方园林	2,843.99	0.00	0.00%
2	002374.SZ	丽鹏股份	212,502.26	0.00	0.00%
3	002717.SZ	岭南股份	287,329.91	604.08	0.21%
4	300197.SZ	铁汉生态	1,186,131.12	6,366.92	0.54%
5	300495.SZ	美尚生态	291,685.55	0.00	0.00%
6	603316.SH	诚邦股份	54,414.11	41.96	0.08%
7	603359.SH	东珠生态	81,510.34	0.00	0.00%
8	603388.SH	元成股份	62,500.15	0.00	0.00%
9	603717.SH	天域生态	70,474.73	185.53	0.26%
10	603955.SH	大千生态	132,824.75	0.00	0.00%
平均			238,221.69	719.85	0.11%
蒙草生态			783,399.49	1,501.67	0.19%

注：表中长期应收款原值包含一年内到期的非流动资产

公司业务主要来自于内蒙古区域，交易方均为内蒙古各地区的政府部门，公司与当地方政府持续合作多年，报告期内尽管存在部分客户逾期情况，但未发生实质性违约而导致款项不能收回的情形，且部分逾期欠款已经于资产负债表日后收回。同时，公司长期应收款所对应的 PPP 项目支出责任已经通过 PPP 项目财政承受能力论证，相关地方政府已经同意将相关财政支出列入当地政府的中期财政规划，多数地方已经将相关财政支出列入中长期财政预算并经人大审议批准。因此，相关项目的长期应收款在未来进入付费期之后出现不能收回的可能性较小。

报告期内，公司已根据制定的《应收款项坏账准备计提管理办法》对 PPP 项目长期应收款逐一梳理，对于出现逾期部分的长期应收款转入应收账款，并进行计提了减值准备，公司认为长期应收款的减值准备计提较为合理、充分。

会计师核查情况及核查意见：

2019 年度审计针对长期应收款减值执行的主要审计程序：

1) 测试和评价长期应收款减值测试关键内部控制的有效性；
2) 结合长期应收款客户资信状况、结算条款及工程审价进度、投资回报率、回款周期及历史回款情况等信息，复核管理层对预期可收回金额做出评估的依据及合理性；

3) 复核按合同约定的应收未收的长期应收款转入应收账款的金额是否准确，并根据企业制定的《应收款项坏账准备计提管理办法》复核预期信用损失的计算过程，检查出现逾期部分的长期应收款转入应收账款的坏账准备计提的准确性。

结合上述执行的核查程序，我们认为获取的相关证据能够支持公司针对长期应收款减值的重要会计估计和判断。

五、报告期末，你公司货币资金余额为 13.80 亿元，其中使用受限的货币资金余额为 1.73 亿元，短期借款及一年内到期的长期负

债余额为 28.58 亿元。

(一) 请你公司结合一年内日常经营所需资金规模、资本性支出、偿债计划、融资安排等测算说明是否存在流动性风险。

回复:

1、2020 年日常经营所需资金规模

由于公司自 2018 年起开始采取稳健的经营策略，主动控制业务规模，虽然营业收入有所下降，但经营性的现金支出也逐年下降，2019 年公司购买商品及接受劳务支付的现金为 20.6 亿元，比 2018 年减少了 42.56%。2020 年公司将继续以现金流良性为主导经营策略，同时将积极控制各项成本费用开支，预计经营性现金流支出不会超过 2019 年。

2020 年公司前期施工建设的 PPP 项目将陆续进入运营期，公司将加快项目竣工验收及终审手续的办理，推动项目早日进入付费期，加之前期施工的传统项目回款，预计本年度公司的正常回款将在 22 亿元以上，可以满足日常经营所需开支。

2、2020 年公司资本性支出

2020 年公司将严格控制资本性支出，截止目前拟计划投资项目：

(1) 与内蒙古林草局、亿利生态、蒙树生态公司组建内蒙古林草生态建设有限责任公司，注册资本 5 亿，蒙草公司占比 20%，2020 年出资 1,000.00 万元，按照国家“以规模化林场建设经营为载体，通过市场化运作吸引社会资本参与造林、营林、管护，探索形成推进新时期大规模国土绿化的成功经验”试点要求，为浑善达克规模化林场和自治区生态建设服务，承担融资、投资建设和资本运营职能。

(2) 在巴尔淖尔市建成黄河流域西北地区种植基因库和现代种业产业园，预计出资 3,200 万元。

(3) 为了做好做强主业，公司将部分前期扩张所设立或并购的公司，或投资所形成的固定资产择机进行处置，以提高资产使用效率，

加速现金回流。

因此预计 2020 年公司的资本性支出净额不超过 4,200 万元。

3、偿债计划及融资安排

2020 年公司需要偿还的短期借款及一年内到期的长期借款为 28.58 亿元，其中约 23.8 亿元是属于可以正常续贷的银行贷款，这部分贷款的金融机构大多数属于公司的战略性金融合作伙伴，与公司合作多年，对公司的生产经营情况十分熟悉，高度认可公司的经营理念与未来前景，历史上在合作过程中从未发生过抽贷、断贷、压贷等情况。其余约 4.7 亿元中约 2 亿元为融资租赁、应收账款保理业务形成的借款，此部分融资结构不符合公司长远发展，与我公司保持适度资产负债率的战略不符，公司将主动逐步退出业务；另外约 2.7 亿元主要为 SPV 公司项目贷款本息归还，政府按照 PPP 合同的正常付费即可覆盖以上金额。

公司自 2019 年起开始更加注重保持资产负债率及融资结构的合理性，先后与国开行、中国农业发展银行、内蒙古银行、内蒙古信用联社等金融机构完成了多笔与公司 PPP 项目周期相匹配的长期贷款，融资总额达 17.64 亿元，贷款期限长达 8—17 年不等，同时公司在 2019 年 12 月份完成了优先股的发行，融资金额 7.9 亿元，通过这些措施，公司 2019 年末的资产负债率从年初的 71.23% 下降到了 66.96%，同时中长期借款的占比从年初的 51.87% 提高到了 76.45%，有效地降低了公司的流动性风险。

2020 年，随着《中华人民共和国证券法》、《再融资规则》、《中国人民银行 财政部 银保监会 证监会 外汇局关于进一步强化金融支持防控新型冠状病毒感染肺炎疫情的通知》等政策的陆续推出，将进一步有利于公司融资环境及融资结构的改善。公司一方面将继续积极与政策性银行、国有银行、股份制银行建立长期稳定的战略合作关系，为公司流动性提供坚实的保障，截至 2020 年 5 月 22 日，

公司及子公司、PPP 项目公司共计获得银行授信额度约 60.55 亿元，未使用银行授信额度约 7.7 亿元。另外公司与国家开发银行签署战略合作协议，可用额度 14.85 亿元，贷款用于乌海、集宁等地的 PPP 项目。同时公司已经启动 10 亿元的非公开再融资计划，目前正在中介机构尽调阶段，如果发行成功将进一步改善公司的资产负债结构并大大降低公司的财务费用支出。

综上所述，2020 年随着国家对民营经济支持政策的逐渐落地，公司的工程项目回款保障性大大增强，公司多样化的融资手段也推进顺利，同时公司将继续贯彻稳健的经营策略，根据资金情况审慎地选择项目施工并控制工程进度，将保障流动性放在经营的首位，因此我们认为公司不存在流动性风险。

请会计师说明对货币资金真实性执行的审计程序及结论，是否发现存放及收支异常、使用受限、被他人使用的情形。

会计师核查情况及核查意见：

2019 年度审计针对公司货币资金真实性执行的主要审计程序：

1) 了解和评价管理层与货币资金相关的关键内部控制设计和运行的有效性；

2) 对审计日的库存现金进行盘点，并与企业的现金日记账进行核对，经核对，金额一致；

3) 结合重要性水平抽查大额库存现金、银行存款收支情况，查验原始单据是否齐全、合理；有无审批等内容，判断是否有足够的依据证明其真实性；

4) 获取在人民银行或基本存款账户开户行打印的《已开立银行结算账户清单》，检查被审计单位银行账户开户信息，与企业账面上的银行账户一一核对，对被审计单位基本户开户信息上列示的信息与账面记录核对的差异进行分析，以确认被审计单位账面记录的银行人民币结算账户是否完整。经核对未发现账外银行账户；

5) 核对公司企业信用报告，关注是否存在为其他公司提供担保情况或者其他受限情况；

6) 获取报告期内全部账户的银行对账单，与账面数据进行核对；

7) 根据《中国注册会计师审计准则第 1312 号——函证》的要求对银行存款、其他货币资金、应付票据等实施函证，包括对公司所有账户进行函证以及对函证的过程实施了有效的控制，确保函证过程独立于被审计单位；

8) 对其他货币资金，将保证金金额与相应的交易进行核对。

通过上述已执行的审计程序，除 2019 年年报期末披露的受限货币资金外，我们未发现公司的货币资金存放及收支异常、使用受限、被他人使用的情形。

六、报告期末，你公司存货中已完工未结算资产账面余额为 6.68 亿元，未计提跌价准备。请你公司补充说明主要在建项目的资质取得情况，报告期内及截至报告期末的建设进度、收入确认及回款情况，并结合存货库龄、资产状态、交易对方履约能力和意愿、项目继续推进的可行性等因素，说明未计提跌价准备的原因及合理性。请会计师核查并发表意见。

回复：

1、公司已完工未结算资产的情况

公司属于建筑施工企业，建造合同形成的已完成未结算资产与工程施工项目有关。截至 2019 年 12 月 31 日公司已完工未结算资产 66,807.32 万元，共涉及 362 个项目，前三十大项目已完工未结算资产情况如下：

2019年12月31日已完工未结算资产情况

单位：万元

序号	项目名称	对应客户	资质取得情况	已完工未结算资产金额	截至2019年12月31日建设进度	2019年确认收入	截至2019年12月31日累计确认收入	2019年回款	截至2019年底累计回款	库龄		项目继续推进的可行性	交易对方履约能力和意愿
										1年以内	1年以上		
1	杭锦后旗G7高速两侧及通道绿化工程	杭锦后旗林业局	中标通知书	5,609.48	100.00%	-	-	-	-	467.27	5,142.21	正常	正常
2	椒江区“两口两路一都”城市形象提升项目之绿化景观提升工程PPP	台州市两口两路景观建设有限公司	合同	3,838.94	48.69%	3,687.68	8,505.36	1,173.81	2,498.81	3,587.30	251.64	正常	正常
3	巴彦淖尔市杭锦后旗旅游线道路绿化工程	杭锦后旗林业局	中标通知书	3,653.36	100.00%	-	-	-	-	801.09	2,852.27	正常	正在协商转传统结算项目并签订协议中
4	阜阳市颍州区芦桥沟生态湿地公园、阜阳市颍州区南片区生活系统绿	阜阳市颍州区住房和城乡建设局	合同	2,896.68	72.53%	698.88	20,173.98	1,935.87	12,423.52	201.86	2,694.82	正常	正常
5	乌兰布和生态新区环境治理项目	阿拉善盟绿盈生态环境有限公司	入库	1,807.22	64.05%	4,292.27	27,774.15	10,780.00	18,980.00	1,807.22	-	正常	正常
6	呼和浩特市大青山前坡生态治理工程-把什一标	内蒙古山北生态环境治理有限公司	入库	1,353.97	3.13%	3,410.63	12,140.55	710	5,830.00	1,353.97	-	正常	正常
7	中国烟草山南市扎囊县植物种苗繁育基地	扎囊县人民政府	合同	1,230.02	64.11%	1,337.24	11,509.71	-	11,875.15	1,230.02	-	正常	正常
8	包头市东河区北梁棚户区安置区转龙藏公园建设工程施工A标段	包头市东河区住房和城乡建设局	合同	977.37	100.00%	867.98	6,069.27	1,134.44	3,073.79	792.58	184.79	正常	正常

9	五原县5万亩“改盐增草(饲)兴牧”试验示范项目盐碱地改良综合措施一体化工程	五原县农牧业局	合同	974.67	76.26%	2,565.78	3,723.53	1,498.09	2,689.86	892.91	81.76	正常	正常
10	华鸿中央公园景观绿化工程	温州市华鸿房地产开发有限公司	合同	962.24	100.00%	-	5,800.00	-	4,250.85	-	962.24	正常	正常
11	郑东新区体育中心游园及双河公园等绿化项目施工	郑州新发展基础设施建设有限公司	合同	944.07	100.00%	635.48	4,278.04	134	134	692.79	251.27	正常	正常
12	阿拉山口市绿化(二)期建设PPP项目	阿拉山口市泰绿化科技有限公司	入库	905.44	57.31%	3,201.59	3,201.59	-	-	-	905.43	正常	正常
13	国道318线林芝至拉萨段公路改建工程墨竹工卡至拉萨段环境保护与景观设计工程	西藏自治区重点公路建设项目管理中心	合同	858.37	94.12%	-15.9	14,705.08	2,030.69	11,078.94	-	858.37	正常	正常
14	锡林浩特市锡林湖、湿地生态水系治理PPP工程-湿地二期恢复治理绿化工程	锡林郭勒盟锡林湖生态景观旅游区环境治理有限公司	入库	840.21	18.65%	2,128.07	8,268.83	-	6,407.91	840.21	-	正常	正常
15	呼和浩特市-大青山前坡生态治理工程-土左旗毕克齐一标	内蒙古山北生态环境治理有限公司	入库	830.78	1.91%	1,501.81	7,416.64	360	3,930.00	830.78	-	正常	正常
16	鄂托克前旗敖勒召其镇东南部生态修复工程(敖镇乡土植物园)	鄂托克前旗首创投资建设运营有限公司	入库	804.62	11.69%	1,370.30	1,370.30	-	689	804.62	-	正常	正常
17	鄂托克前旗敖镇东南部生态修复工程-敖镇至昂素连接线绿化工程	鄂托克前旗首创投资建设运营有限公司	入库	789.01	10.97%	89.11	1,192.55	-	728	97.24	691.77	正常	正常
18	嘉兴经济技术开发区姚家荡绿道工程设计采购施工(EPC)总承包项	嘉兴经济技术开发区投资发展集团有限责任公司	合同	762.93	23.02%	699.93	699.93	726.58	726.58	762.93	-	正常	正常
19	清水河县扶贫林果基地建设项目二标	清水河县林业和草原局	合同	724.89	65.00%	909.21	5,708.67	203.11	403.11	-	724.89	正常	正常
20	巴彦淖尔市临河区朔方路绿化景观升级改造工程	巴彦淖尔市怡春绿化管理有限公司	入库	704.46	86.24%	0.17	2,562.19	-	1,813.75	0.17	704.29	正常	正常

21	科右前旗盟教育学院周围绿化工程	科尔沁右翼前旗园林管理所	合同	665.54	36.30%	205.02	2,995.00	1,074.54	2,574.54	-	665.54	正常	正常
22	“两河一廊”生态项目（二号大街）以育代造	内蒙古和林格尔新区基础设施开发建设投资有限公司	正在签署	661.28	70.00%	-	-	-	-	661.28	-	正常	正常
23	渭南市临渭区创新创业基地自行车慢道及绿化景观工程建设项目 EPC	渭南市临渭区创新创业基地投资开发有限责任公司	合同	609.33	100.00%	222.59	9,486.78	-	-	242.69	366.63	正常	正常
24	科右前旗泰宁东街绿化景观带扩建工程	科尔沁右翼前旗园林管理所	合同	604.12	74.63%	65.9	1,357.52	399.16	799.16	-	604.12	正常	正常
25	温宿县机场大道绿化改造建设项目（EPC 模式）施工标段	温宿县住房和城乡建设局	合同	594.72	100.00%	-	-	-	-	344.05	250.67	正常	正常
26	沪陕高速高架桥下生态修复工程	西安灞桥区城镇建设开发有限公司	合同	585.33	43.66%	2,478.57	2,478.57	-	-	139.21	446.12	正常	正常
27	霍林郭勒市东外环两侧护坡绿化工程	霍林郭勒市绿源盛景绿化投资有限公司	入库	575.92	91.53%	1,015.76	1,015.76	-	-	575.92	-	正常	正常
28	甘德尔河岸景观绿地绿化	内蒙古绿兴生态环境有限公司	入库	575.06	49.35%	402.54	8,223.80	-	1,904.37	279.09	295.98	正常	正常
29	大青山南坡生态修复工程（土石段）	土默特右旗林业局	合同	553.91	60.90%	-338.81	3,834.69	200	200	553.91	-	正常	正常
30	江南里及天上街市工程一期绿化及硬质景观工程	广安绿成汇置业有限公司	合同	553.65	100.00%	1,034.24	1,034.24	491.57	491.57	553.65	-	正常	正常
				37,447.58		32,466.05	175,526.73	22,851.87	93,502.92	18,512.76	18,934.82		

2、结合以上表格中在建项目存货库龄、资产状态、交易对方履约能力和意愿，项目继续推进的可行性，说明未计提跌价准备的原因及合理性

(1) 公司根据《企业会计准则》第十五号建造合同的规定，在资产负债表日，建造合同的结果能够可靠估计（即合同总收入能够可靠地计量，与合同相关的经济利益很可能流入企业，实际发生的合同成本能够清楚区分和可靠地计量，合同完工进度和为完成合同尚需发生的成本能够可靠地确定），根据完工百分比法在资产负债表日确认合同收入和合同费用。同时第二十一条规定，企业确定合同完工进度可以选用下列方法：

- ① 累计实际发生的合同成本占合同预计总成本的比例。
- ② 已经完成的合同工作量占合同预计总工作量的比例。
- ③ 实际测定的完工进度。

公司主要采用以上第一种方法确定合同完工进度。

公司在项目筛选前期，首先对项目及地方政府的财政支付能力进行风险评估，后续施工过程中，工程中心负责项目施工进展、工程成本管控、产值确认、手续资料等。质量管理小组定期实地查验项目的质量、工程资料、进展情况。各项目负责人实时掌握施工项目的收款情况、成本支出情况，同时密切关注客户的履约状况，评估其履约能力，确保按合同约定及时办理完工验收和结算。

公司与客户签署施工合同后，根据项目实际发生的人工费、材料费、机械使用费、其他直接费用、间接费用等归集计入“工程施工—合同成本”，每季度末按照完工百分比法确认工程收入、工程成本及工程毛利；每月向甲方上报工程量，以四方签字确认的工程进度结算单确认“工程结算”；已完工未结算资产为“工程施工”大于“工程

结算”的金额。

根据《企业会计准则》第 15 号建造合同二十七条规定，合同预计总成本超过合同总收入的，应当将预计损失计提跌价准备，并确认为当期费用。结合《企业会计准则》第 1 号存货的规定，施工项目的可变现净值是指估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。公司于每年度末由工程中心对施工项目进行全面自查，根据单个项目的具体情况（库龄、交易对手方的履约能力等）判断，对于单个项目成本高于可变现净值的项目计提减值准备。报告期末，公司已完工未结算资产金额为 66,807.32 万元，其中政府客户为 74.21%，项目库龄一年以内 49.26%、一至两年的 22.18%，两年以上的 28.56%。施工项目手续齐全，进展顺利，未出现减值迹象，因此公司认为，不需要对已完工未结算资产计提减值准备。

（2）公司绝大部分已完工未结算资产已确认为应收账款并计提了坏账准备

存货、应收账款和货币资金是工程施工企业资产的主要构成，存货在报表体现的是由工程施工抵减工程结算后的余额，反映的是已完工未结算的工程金额。我公司的施工业务大部分处于我国西北地区，进入冬季后，室外的施工业务显著减少，公司利用施工间歇期可与建设方进行充分的工程结算，使得存货转化为应收账款的速度较快，存货发生减值的风险较小。

经与四家同行业上市公司对比，公司已完工未结算资产占资产总额的 4.13%，远远低于行业平均 30.68%；应收账款占资产总额的 25.17%，高于行业平均值 13.46%。该结果说明公司工程项目完成的产值及时得到了甲方确认，转化为应收账款，并经过减值测试，按照

预期信用损失法计提了坏账准备。因此存货发生减值的风险较小。详见下表：

项目	东方园林	铁汉生态	棕榈园林	岭南园林	平均值	蒙草生态
已完工未结算资产	1,563,362.08	687,953.52	596,069.73	565,529.16	853,228.62	66,807.32
占资产总额比重	35.68%	23.45%	34.67%	28.93%	30.68%	4.13%
应收账款	965,012.70	162,853.38	158,808.57	332,458.04	404,783.17	407,293.84
占资产总额比重	22.03%	5.55%	9.24%	17.01%	13.46%	25.17%

会计师核查情况及核查意见：

2019 年度审计针对存货-已完工未结算资产减值执行的主要审计程序：

1) 测试和评价存货-已完工未结算资产减值测试关键内部控制的有效性；

2) 复核工程施工项目的预计合同收入、预计合同成本，检查是否存在亏损合同而需预提减值损失的情况；

3) 了解各在建工程项目基本情况，包括项目的质量与安全、项目进展与工期调整、工程量变更、回款安排与结算等合同履行情况，选取重要工程项目进行现场查看并与业主进行必要的访谈，以判断是否存在减值迹象；

4) 登录了中国执行信息公开网及中国裁判文书网等网络检索，查阅相关交易方的信用情况及报告期内违约等情况。

经核查，我们未发现公司针对存货-已完工未结算资产未计提跌价准备的处理存在不合理之处。

七、你公司收购厦门鹭路兴绿化工程建设有限公司（以下简称“鹭路兴”）产生商誉 18,195 万元，交易对方承诺 2016 年至 2018 年实现归母净利润分别不低于 4,200 万元、5,040 万元、6,048 万元。2018 年鹭路兴业绩承诺完成率为 80%，2019 年亏损 1,445 万元。报告期内你公司计提商誉减值准备 6,685 万元。

(一) 请你公司结合报告期内鹭路兴的经营环境、业务拓展情况、在手订单执行、主要客户资信等因素的变化,说明业绩承诺期满后首年即发生业绩变脸的原因及合理性,承诺期内相关收入及成本核算是否真实准确,是否存在跨期调节利润的情形。

1、报告期内经营环境恶化、业务拓展不利导致营收大幅下降

园林绿化及生态修复业务通常采用“前期垫付、分期结算、分期收款”模式,2018年中后期以来,一方面园林绿化一级资质取消(2017年4月13日,住房和城乡建设部发布《关于做好取消城市园林绿化企业资质核准行政许可事项相关工作的通知》(建办城[2017]27号))的递延效应日趋显现,鹭路兴市场竞争力持续下滑。另外一方面公司园林绿化业务受宏观政策环境影响,面临较为严峻的融资环境,融资成本上升,对公司获取园林工程项目带来了不利影响。因此公司2018年度实际业绩承诺未达成,且2019年度新中标项目仅为11,000万元,订单数量和订单总金额的下降趋势较明显,同时毛利率也出现了不同程度的下滑。

2、集团调整经营策略,确立现金流良性目标

在日趋严峻的外部环境以及集团公司确立的现金流良性、经营稳健、高质量成长的经营目标。2019年鹭路兴遵循集团发展战略,提升承接新业务的风控级别,对需垫资且回款风险相对较大的项目均予以放弃承接。鹭路兴在业务开拓过程中,更加注重项目质量,对项目风险、回款等方面更加注重,在控制应收、加快资金回笼的经营思路下,鹭路兴2019年销售回款22,452.15万元,达到营业收入14,908.61万元的150.60%,应收账款余额有所下降。

3、财务费用略有上升

鹭路兴主要客户均为政府部门或大型央企、国企,随着行业增速放缓,回款周期也有所延长,对鹭路兴营运资金占用明显,为了满足资金需求,公司只有加大融资力度,从而导致财务成本也持续增加。

2018 年末短期借款较上年末增加 5,390.00 万元，因此 2019 年度财务费用较上年增加 109.9 万元。

4、前述影响因素对同行业上市公司亦产生了不同程度的影响，具有合理性

选取与鹭路兴园林工程施工行业的上市公司进行对比分析，大部分上市公司 2019 年营业收入同比下滑较多，与鹭路兴 2019 年度业绩下滑存在较多的相同之处。对比情况具体如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	净利润增长率（%）		营业收入			财务费用		
		2019 年度	2018 年度	2019 年度	2018 年度	增幅变动	2019 年度	2018 年度	增幅变动
002310.SZ	东方园林	-96.75	-26.72	813,319.72	1,329,315.92	-38.82%	80,267.71	68,728.30	14.38%
002431.SZ	棕榈股份	-2,055.11	-83.5	270,882.52	532,880.59	-49.17%	31,600.56	27,448.23	13.14%
002717.SZ	岭南股份	-57.92	52.9	795,663.82	884,290.20	-10.02%	25,226.12	21,753.89	13.76%
300197.SZ	铁汉生态	-399.75	-59.81	506,624.93	774,882.95	-34.62%	69,113.79	54,749.35	20.78%
	鹭路兴	-126.59	-4.26	14,908.61	37,761.51	-60.52%	769.24	659.34	14.29%

5、承诺期内相关收入及成本核算真实准确，不存在跨期调节利润的情形

鹭路兴在承诺期内（2016 年-2018 年）按照《企业会计准则》规定及时、准确核算其日常业务，收入及成本真实、准确，不存在跨期确认收入或成本的情形，不存在为实现承诺业绩调节利润的情形。同时，承诺期内鹭路兴的财务报表均经会计师事务所审计并出具了标准无保留意见的审计报告。

综合上述情况，鹭路兴 2019 年业绩大幅下滑具有合理原因，承诺期内相关收入及成本核算真实准确，不存在跨期调节利润的情形。

会计师核查情况及核查意见：

自承接鹭路兴审计业务以来，由我所连续审计，我所针对鹭路兴（2016 年度至 2019 年度）内相关收入及成本核算主要执行了以下核查程序：

1、风险评估程序：

- (1) 对内控流程进行了解，执行穿行测试；
- (2) 选取当期部分样本项目并执行销售与收款控制测试；
- (3) 选取部分工程施工执行采购与付款循环控制测试。

2、收入成本执行的实质性程序：

(1) 对 2016 年度至 2019 年度各期毛利率与上年同期进行比较分析，分析毛利率合理性；

(2) 对 2016 年度至 2019 年度各期成本结构占比进行分析，与上年同期数据进行比较分析，判断成本支出是否合理；

(3) 复核 2016 年度至 2019 年度各项目完工百分比计算是否准确；

(4) 根据重要性水平，对 2016 年度至 2019 年度部分项目执行成本核对程序；

(5) 对当期确认的部分项目产值或设计项目进度进行复核，获取经业主、监理（若有第三方监理）三方确认资料；

(6) 选取 2016 年度至 2019 年度各年度主要工程项目查看项目现场并访谈业主；

(7) 对 2016 年度至 2019 年度各年度末主要项目向客户发函确认。

通过对报告期内鹭路兴的经营环境、业务拓展情况、在手订单执行、主要客户资信等因素的分析以及连续审计期内上述收入、成本审计程序的执行，我们认为自 2018 年取消园林绿化资质后鹭路兴业绩开始下滑具有合理原因，承诺期内相关收入及成本核算真实准确，未发现存在重大跨期调节利润的情形。

（二）请补充说明商誉减值测试的详细过程，包括减值测试选取的参数及其依据、减值测试的计算过程等，并说明商誉减值计提的充分性。

回复：

商誉减值准备测算依据及过程

1、产生商誉的资产组确定

期末公司将鹭路兴可辨认经营性非流动资产（固定资产、无形资产、长期待摊费用、行政许可资质等）确定为产生商誉的资产组。

2、商誉减值损失的确认方法

期末对包含商誉的资产组采用未来现金流量折现法进行评估，以确定资产组可回收金额，对资产组可回收金额小于包含商誉的资产组账面价值的，差额部分确认为商誉减值损失。

3、资产组可回收金额确认过程

公司针对鹭路兴的资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）参考利用银信资产评估有限公司出具的商誉减值的资产评估报告。2019年鹭路兴与商誉相关的资产组进行减值测试，计算资产组未来现金流现值的具体情况如下：

1)、收入预测

鹭路兴营业收入主要为园林景观工程施工收入、道路工程施工收入、公路养护收入、公路小修收入、工程设计收入等，由于园林行业资质取消，市场竞争加剧，且公司优化业务结构，2019年营业收入比2018年有所下降。

鹭路兴2019年取得市政公用工程总承包壹级资质、建筑工程施工总承包贰级资质、水利水电工程施工总承包二级资质，由于业务承接范围的拓展将带来新的业务增长。未来年度营业收入以历史年度实现的营业收入为基础，结合其存量合同的执行及预计订单获取、经营战略、营运计划等内容，考虑充分发挥资质齐全的优势，并参考市场竞争情况及行业发展趋势等因素，未来五年的收入预测情况如下：

单位：万元

项目/时间	2020	2021	2022	2023	2024
营业收入	24,250.00	29,918.00	34,436.40	37,319.53	38,574.66

2) 成本费用预测

营业成本的预测主要依据历史年度营业成本结构结合公司成本管控能力，参照历史年度的平均毛利水平综合分析预测。

税金及附加主要为城建税、教育费附加、房产税、印花税等，城建税、教育费附加、印花税与企业的营业收入显强对应性，主要根据未来预计营业收入、应缴增值税的计征比例预测未来年度的增值税缴纳数额测算，房产税参照历史年度水平预测。

营业费用的预测主要依据历史年度营业费用与营业收入的占比，并参考企业的经营战略、营运计划、未来薪酬水平、人员配置福利政策等。其中职工薪酬按 2019 年水平预测期内考虑适当比例递增。办公费、差旅费等按历史年度占收入的比例进行预测。

管理费用的预测主要依据历史年度营业费用与营业收入的占比，并参考企业的经营战略、营运计划、未来薪酬水平、人员配置福利政策等。其中职工薪酬按 2019 年水平预测期内考虑适当比例递增。办公费、差旅费、交通费、业务招待费等按历史年度占收入的比例进行预测。

资产组的未来现金流量不应当包括筹资活动产生的现金流入或流出，故不考虑财务费用。

资产减值损失的预测参照历史年度坏账损失占应收款项比例预计。

综上，未来五年的成本费用预测情况如下：

单位：万元

项目\年份	2020	2021	2022	2023	2024
营业成本	17,801.06	21,828.95	25,052.50	27,137.43	27,958.85
税金及附加	73.01	85.24	94.71	100.55	103.68
销售费用	113.57	123.00	131.70	139.22	145.59
管理费用	2,018.59	2,287.49	2,509.36	2,663.50	2,751.09
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
资产减值损失	921.50	1,421.11	1,635.73	1,772.68	1,832.30

永续年收入、成本费用等同于 2024 年。

3)、折现率的选取

按照收益额与折现率口径一致的原则,本次收益额口径为税前企业自由现金流量,折现率 r 选取税前加权平均资本成本(WACC):

$$WACC = \frac{E}{D+E} R_e + \frac{D}{D+E} R_d (1-T)$$

WACC: 加权平均总资本回报率;

E: 股权价值;

Re: 期望股本回报率;

D: 付息债权价值;

Rd: 债权期望回报率;

T: 企业所得税率;

其中权益资本成本,采用资本资产定价模型(CAPM)计算折现率

Re:

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

式中:

Re: 股权回报率

Rf: 无风险回报率

β : 风险系数

ERP: 市场风险超额回报率

Rc: 企业特定风险

分析 CAPM 我们采用以下几步:

①根据同花顺 iFinD 数据系统公布的中长期国债的到期收益指标,在基准日时点距离国债到期的期限 10 年期以上的国债平均收益率 4.0625%。

②市场风险溢价,英文表述为 MarketRiskPremium (MRP、市场风险溢价)或 EquityRiskPremium (ERP、股票市场风险溢价),是

对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。在计算折现率时，通常需要采用市场数据进行分析，相对应的市场特指股票市场，因此，采用 EquityRiskPremium (ERP、股票市场风险溢价) 表述市场风险溢价，是指在股票市场上拥有一个充分风险分散的投资组合，投资者所要求的回报率高于无风险利率的部分。

纽约大学 AswathDamodaran 课题小组每年初都会向全世界公告其研究成果，目前该研究成果数据已经成为具有极高公信力的行业通用数据。对 ERP 其计算公式为：

$$\text{ERP}=\text{成熟股票市场的基本补偿额}+\text{国家风险补偿额}$$

通常认为：成熟市场有较长期的历史数据，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到，因此国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

2019 年研究报告公告的中国市场 ERP 为 6.99%，具体各项风险构成为：

$$\text{ERP}6.99\%=\text{成熟股票市场的基本补偿额 } 5.96\%+\text{国家风险补偿额 } 1.03\%$$

故本次评估计算 2019 年中国企业折现率时，ERP 取值 6.99%。

③ β 该系数是衡量委估企业相对于资本市场整体回报的风险溢价程度，也用来衡量个别股票受包括股市价格变动在内的整个经济环境影响程度的指标。由于委估企业目前为非上市公司，一般情况下难以直接对其测算出该系数指标值，故本次通过选定处于同行业的上市公司于基准日的 β 系数指标平均值作为参照。

a、去除杠杆的 Beta

经查行业可比公司加权剔除财务杠杆调整平均 $\beta =0.5716$

证券代码	证券名称	Beta (剔除财务杠杆) [起始交易日期]20160101[截止交易日期]20191231[计算周期]周[收益率计算方法]普通收益率[标的指数]沪深 300 指数
002310.SZ	东方园林	0.5263
002663.SZ	普邦股份	0.7917
300197.SZ	铁汉生态	0.4495
002431.SZ	棕榈股份	0.5187
	平均	0.5716

数据来源：同花顺 iFinD

b、确定对比公司资本结构

通过分析可比上市公司的资产结构,按行业样本中的 4 家企业平均债务资本/权益资本的结构比,设定合理的债务结构,按查询的无财务杠杆的 Beta 进行重构。通过同花顺 iFinD 系统数据查询,可比公司债务资本比例及重构后的 BETA 系数如下:

股票代码	股票名称	年份	总股本	股权公允价值	付息负债	D/E	D/(E+D)	E/(E+D)
002310.SZ	东方园林	2017-12-31	268,115.53	5,413,454.50	575,274.17	10.63%	9.61%	90.39%
		2018-12-31	268,546.20	1,884,430.20	871,133.04	46.23%	31.61%	68.39%
		2019-9-30	268,546.20	1,388,031.57	893,407.66	64.37%	39.16%	60.84%
002663.SZ	普邦股份	2017-12-31	179,589.05	1,008,643.49	240,633.14	23.86%	19.26%	80.74%
		2018-12-31	179,589.05	456,361.41	153,619.25	33.66%	25.18%	74.82%
		2019-9-30	179,589.05	532,483.05	156,827.69	29.45%	22.75%	77.25%
300197.SZ	铁汉生态	2017-12-31	151,965.36	1,877,823.68	906,909.75	48.30%	32.57%	67.43%
		2018-12-31	227,949.71	921,005.06	1,064,275.14	115.56%	53.61%	46.39%
		2019-9-30	234,632.32	799,668.68	1,326,091.55	165.83%	62.38%	37.62%
002431.SZ	棕榈股份	2017-12-31	148,698.55	1,276,368.14	518,022.18	40.59%	28.87%	71.13%
		2018-12-31	148,698.55	549,819.72	545,740.19	99.26%	49.81%	50.19%
		2019-9-30	148,698.55	485,302.58	531,246.63	109.47%	52.26%	47.74%
平均值						65.60%	35.59%	64.41%

c、确定产权持有单位含杠杆的 Beta 值

资本结构参考可比上市公司资本结构的平均值作为产权持有单位目标资本结构比率。D 根据基准日的有息负债确定, E 根据基准日的每股收盘价格×股份总额确定。D/E=65.60%。

确定产权持有单位含杠杆的 Beta 值= (1+(1-T)*D/E) *无财务杠杆的 β

将有关数据代入计算得出 $\beta =0.8527$

④企业特定风险 R_c 的确定

综合考虑企业的规模、行业、所处的经营阶段、企业历史经营状况、企业财务状况等因素，业务发展的不确定性。根据现状企业特定风险 R_c 取 4.50%。

权益资本成本：

$$\begin{aligned} R_e &= \text{权益资本成本} = 4.0625\% + 6.99\% \times 0.8527 + 4.50\% \\ &= 14.52\% \end{aligned}$$

债务资本成本：

债务资本成本 R_d 取 5 年期以上贷款利率 4.90%。

税后资本资产加权平均成本：

结合企业未来盈利情况、管理层未来的筹资策略，确定那时快比上市公司资本结构为企业目标资本结构比率。即 $E/(D+E)=64.41\%$

将有关数据代入公式：

$$WACC = \frac{D}{D+E} R_c + \frac{E}{D+E} R_d (1-T)$$

$$= 64.41\% \times 14.52\% + 35.59\% \times 4.90\% \times (1-25\%)$$

税后资本资产加权平均成本 $WACC=10.66\%$

采用内插法得到税前资本资产加权平均成本 $WACC=13.54\%$

4) 资产组税前现金流折现值

根据上述主要参数，计算资产组税前现金流折现值为 19,913.00 万元。

4、商誉减值测试结果

公司针对鹭路兴包含商誉的资产组未来现金流量进行预测，并聘请了专业评估机构进行评估，根据评估的资产组可回收金额，本期计提商誉减值准备 6,685.00 万元，公司商誉减值准备计提充分。

会计师核查情况及核查意见：

年审中针对蒙草生态关于鹭路兴绿化工程建设有限公司的商誉减值测试执行的主要审计程序：

1) 评估与商誉减值测试相关的内部控制有效性, 包括通过与公司管理层访谈, 了解并复核公司对商誉减值迹象的判断;

2) 复核公司对商誉所在资产组或资产组组合的划分;

3) 复核公司确定的减值测试方法与模型的恰当性;

4) 复核公司进行商誉减值测试所依据的基础数据是否准确、所选取的关键参数是否恰当, 评价所采用的关键假设、所作出的重大估计和判断、所选取的价值类型, 分析减值测试方法与价值类型匹配程度;

5) 关注以前期间商誉减值测试时有关预测指标与期后实际情况是否存在重大偏差的情况, 评估被审计单位减值测试运营的假设的合理性;

6) 与评估师保持必要的沟通, 充分关注评估师的独立性和专业胜任能力, 并对其工作过程及其所作的重要职业判断(尤其是数据引用、参数选取、假设认定等)进行复核, 以判断评估师工作的恰当性。

经核查, 我们认为执行上述程序获取的相关证据能够支持针对鹭路兴的商誉减值的重要会计估计和判断。

特此回复

内蒙古蒙草生态环境(集团)股份有限公司

董 事 会

二〇二〇年五月二十九日