

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）  
关于无锡雪浪环境科技股份有限公司  
的 2021 年年报问询函的答复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

贵部《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的 2021 年年报问询函（创业板年报问询函【2022】第 58 号），本所收悉，本所及时组织无锡雪浪环境科技股份有限公司（以下简称“雪浪环境”或“公司”）2021 年度财务报表审计项目组，针对《问询函》中需要本所回复的问题，逐一核查，现特向贵部予以回复，详见后附的本所《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的 2021 年年报问询函》回复意见。

经办注册会计师：

\_\_\_\_\_

陈志

\_\_\_\_\_

周飞

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二二年四月二十五日

中审华会计师事务所（特殊普通合伙）  
《关于对无锡雪浪环境科技股份有限公司的 2021 年年报问询  
函》回复意见

问题二、 年报显示，公司并购标的上海长盈环保服务有限公司（以下简称“上海长盈”）主营业务为危险废弃物处置运营，本期净利润为 9,835.96 万元，公司未对并购上海长盈形成的 38,270.38 万元商誉计提减值准备。年报显示传统危废处置市场竞争已进入白热化阶段，多地危废处置单价有所下滑，而公司预测上海长盈毛利率在 63.81%-64.68%之间，稳定期为 65.43%，呈现上升趋势。公司《关于上海长盈 2021 年度业绩承诺完成情况的说明》披露上海长盈本期扣非净利润（实际净利润）为 10,072.67 万元。根据《股权出售与购买协议》，上海长盈实际净利润以扣除非经常性损益前后较低者为准。请说明：

（1）本次商誉减值测试的详细过程，包括关键假设、主要参数、预测指标及具体情况等，相关假设、参数和指标选取与以前年度减值测试是否存在差异，差异原因和合理性，预测毛利率的依据及其合理谨慎性，商誉减值计提是否充分，是否存在不当会计调节的情形。请年审会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

本次商誉减值测试评估过程具体如下：

1.关键假设：

本次评估报告的评估假设包括一般假设和特殊假设，具体如下：

### (1)一般假设

- a. 假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- b. 假设上海长盈环保服务有限公司评估基准日后持续经营；
- c. 假设和上海长盈环保服务有限公司相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；
- d. 假设评估基准日后上海长盈环保服务有限公司的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；
- e. 假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对上海长盈环保服务有限公司造成重大不利影响。

### (2)特殊假设

- a. 假设评估基准日后上海长盈环保服务有限公司采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- b. 假设评估基准日后上海长盈环保服务有限公司在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；
- c. 假设评估基准日后上海长盈环保服务有限公司的现金流保持目前基本均匀发生的状况。

## 2.主要参数

### (1)营业收入、成本和毛利率

上海长盈 2021 年产能利用率（包含应急）为 98.82%，预测产能利用率维持 2021 年的水平。根据企业描述，2021 年危废行业竞争激烈，2021 年的处置单价已处于比较低的水平，后续处置单价预计会

维持在 2021 年的处置单价水平。

营业成本一般包括危废焚烧处理成本、残渣处置费、材料费、工资、修理费、水电费、运费和折旧摊销等。2021 年上海长盈的毛利率为 66.20%，预测期及永续期的毛利率与 2021 年数据相近。

本次评估预测各期的营业收入、成本及毛利率情况如下：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
营业收入(万元)	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95
营业成本(万元)	6,094.14	6,149.44	6,208.01	6,243.84	6,277.28	5,964.17
其中：折旧及摊销	1,024.16	1,023.16	1,023.16	1,018.32	1,009.87	696.76
毛利率	64.68%	64.36%	64.02%	63.81%	63.62%	65.43%
剔除折旧的毛利率	70.61%	70.29%	69.95%	69.71%	69.47%	69.47%

从上表可以看出，由于各期的折旧及摊销预测数额的差异，会导致各期毛利率有所波动。由于长期资产的经济使用年限一般会大于折旧年限，故造成永续期按年金计算的折旧及摊销数额小于预测期，从而导致永续期的毛利率上升。该部分折旧影响的毛利率对税前现金流并无影响。预测期剔除折旧的毛利率呈逐年下降趋势，经分析后认为其依据充分，具备合理谨慎性。

## (2)税金及附加

税金及附加包括城建税、教育费附加、房产税、土地使用税、印花税 and 环境保护税，其中房产税按房屋原值的 70% 的 1.2%，土地使用税为 5 元/平方，印花税和环境保护税按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算；城建税税率为 5%，教育费附加税率为 5%，计税基础均为流转税（增值税）纳税额。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
城建税	34.00	34.02	33.66	33.86	33.80	28.98
教育费附加	20.40	20.41	20.20	20.32	20.28	17.39
地方教育费附加	13.60	13.61	13.46	13.54	13.52	11.59
印花税	5.13	5.13	5.13	5.13	5.13	5.13
房产税	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43	39.43
土地使用税	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90	2.90
环境税	9.22	9.22	9.22	9.22	9.22	9.22
合计	124.68	124.71	124.00	124.40	124.28	114.63
占收入比	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%	0.66%

永续期税金及附加占收入比下降主要是由于永续期年金化的资本性支出造成永续期进项税大于预测期，故永续期应交增值税减少进而造成税金及附加减少。

### (3)销售费用

销售费用主要包括工资、办公费、业务招待费、服务费、差旅费及其他。工资薪酬根据预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定增长后计算；服务费根据企业管理层估算按占收入的2%测算；业务招待费、办公费和差旅费考虑一定的增长测算；其他以一固定金额预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
工资	448.88	462.35	476.22	490.51	505.22	505.22
办公费	14.50	14.93	15.38	15.84	16.32	16.32
业务招待费	90.42	93.13	95.93	98.80	101.77	101.77
服务费	341.52	341.52	341.52	341.52	341.52	341.52
其他	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
差旅费	13.23	13.63	14.04	14.46	14.89	14.89
合计	913.55	930.56	948.08	966.13	984.72	984.72
占收入比	5.30%	5.39%	5.50%	5.60%	5.71%	5.71%

### (4)管理费用

管理费用主要包括工资、折旧及摊销、办公费、差旅费、业务招

待费、中介机构费、汽车费、其他、工会费和保险费等。工资按人平均工资每年一定比例增长以及每年的人数变动来进行预测；折旧摊销依据企业折旧摊销政策进行测算；差旅费、办公费和汽车费考虑一定增长计算；业务招待费按占收入比例进行测算；中介机构费、工会费、保险费和其他参考历史耗费以一固定金额预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
办公费	22.64	23.32	24.02	24.74	25.48	25.48
差旅费	11.41	11.75	12.10	12.47	12.84	12.84
业务招待费	166.53	166.53	166.53	166.53	166.53	166.53
工资	943.70	972.01	1,001.17	1,031.20	1,062.14	1,062.14
中介机构费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
汽车费用	67.69	69.72	71.81	73.97	76.19	76.19
折旧及摊销	140.67	141.55	133.41	126.27	119.64	110.36
其他	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
工会费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
保险费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
合计	1,427.63	1,459.88	1,484.05	1,510.18	1,537.82	1,528.54
占收入比	8.27%	8.46%	8.60%	8.75%	8.91%	8.86%

#### (5) 营业外收支

依据财政部、国家税务总局财税[2015]78号《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》，上海长盈环保服务有限公司享受增值税即征即退70%的税收优惠，未来年度营业外收入按当年缴纳增值税金额的70%确定。营业外支出历史发生金额较小，故不予预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
即征即退	476.03	476.24	471.24	474.05	473.26	405.69

#### (6) 折旧及摊销

对于现存资产的折旧及摊销预测，主要根据各个资产的原值、会

计摊销年限计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的摊销主要根据企业会计折旧摊销政策确定。其中，永续期的折旧及摊销根据未来折旧摊销数额换算到年金来确定。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
折旧	1,111.95	1,111.83	1,112.06	1,093.23	1,076.63	761.68
摊销	52.88	52.88	44.51	51.36	52.88	45.43
合计	1,164.82	1,164.70	1,156.57	1,144.59	1,129.51	807.12

### (7)资本支出

资本性支出主要为存量资产的更新支出，存量资产支出的预测主要是根据存量资产的剩余使用年限进行测算。其中，永续期的资本支出根据资产重置成本换算到年金来确定。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
机器设备	6.66	1.17	0.32	18.17	23.95	716.67
车辆	-	-	20.02	-	-	9.18
房产						36.97
土地使用权						3.21
其他无形资产	-	-	70.49	26.40	-	18.73
长期待摊费用						12.15
合计	6.66	1.17	90.83	44.57	23.95	796.92

### (8)营运资金

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用相应会增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金。由于本次预测上海长盈的规模未有扩大情况，因此预测各期营运资金增加额为零。

### (9)折现率

本次评估采用企业的税前折现率作为自由现金流的折现率。税前

折现率利用税后折现率（WACC）及税后未来现金流量现值迭代计算得出。

税后折现率（WACC）各参数具体计算情况如下：

$$WACC = (E/(D+E)) \times Ke + (D/(D+E)) \times (1-t) \times Kd$$

$$Ke(\text{权益资本成本}) = Rf + \beta \times RPm + Rc$$

Rf 为无风险报酬率，本次评估采用债券市场评估基准日中长期(距到期日 10 年以上)国债的平均利率 2.7754% 作为无风险报酬率，而同口径 2020 年 12 月 31 日的中长期(距到期日 10 年以上)国债的平均利率 3.1429%。

$\beta$  为贝塔系数，通过同花顺 IFIND 资讯系统查询了 6 家可比上市公司 2021 年 12 月 31 日的  $\beta L$  值换算成  $\beta u$  值(本次评估选取的可比上市公司是在上一年度商誉减值测试选取的可比上市公司基础上，剔除了 beta 数据异常偏低的样本)，并取其平均值 0.5930 作为本次评估的  $\beta u$  值。

2020 年度商誉减值测试评估选取的  $\beta u$  数据如下：

证券代码	证券简称	$\beta L$	$\beta u$	D/E	带息债务 [报告期]2019 年 [单位]万元	总市值 [交易日期]20191231 [单位]万元	所得税 税率 [年度]2019
600292.SH	远达环保	0.9759	0.8233	24.71%	109,412.47	442,723.18	25.00
600323.SH	瀚蓝环境	0.7911	0.5512	58.04%	780,069.06	1,344,027.09	25.00
603568.SH	伟明环保	0.6422	0.6209	4.58%	100,233.82	2,189,936.98	25.00
603588.SH	高能环境	1.0934	0.6553	78.65%	503,674.48	640,370.39	15.00
000826.SZ	启迪环境	0.9785	0.4866	118.91%	1,561,652.19	1,313,271.32	15.00
002034.SZ	旺能环境	1.2921	0.9090	56.19%	346,673.59	616,932.83	25.00
002573.SZ	清新环境	1.0022	0.8256	25.16%	175,475.53	697,420.50	15.00
002672.SZ	东江环保	0.5760	0.4077	48.56%	346,571.75	713,764.33	15.00
300187.SZ	永清环保	1.0429	0.9448	12.21%	37,000.00	302,915.08	15.00
000005.SZ	世纪星源	1.2033	1.1050	11.86%	38,777.82	327,087.88	25.00
300152.SZ	科融环境	1.1000	1.0020	11.50%	28,210.34	245,203.20	15.00

300190.SZ	维尔利	1.5124	1.1933	31.46%	169,386.40	538,460.27	15.00
300266.SZ	兴源环境	1.2046	0.8150	63.73%	349,955.58	549,115.30	25.00
	平均		0.7954	41.97%			

本次商誉减值测试评估选取的 $\beta_u$ 数据如下：

证券代码	证券简称	$\beta_L$	$\beta_u$	D/E	带息债务 [报告期]2020年度 [单位]万元	总市值（证监会算法） [交易日期]20201231 [单位]万元	所得税税率 [年度]2020
600292.SH	远达环保	0.5547	0.4485	31.57%	175,748.1232	556,722.4426	25.0000
600323.SH	瀚蓝环境	0.8022	0.5761	52.34%	995,654.0099	1,902,182.4122	25.0000
603588.SH	高能环境	0.7378	0.4953	57.60%	653,820.9463	1,135,162.7587	15.0000
000005.SZ	世纪星源	0.7310	0.6721	11.68%	31,274.3090	267,809.8210	25.0000
300152.SZ	科融环境	0.7157	0.6854	5.88%	11,699.2995	198,871.2000	25.0000
300190.SZ	维尔利	0.9436	0.6809	45.40%	268,628.0604	591,659.2174	15.0000
	平均		0.5930	34.08%			

本年选取可比公司时剔除了部分 $\beta_u$ 值异常偏低的样本，具体如

下：

证券代码	证券简称	$\beta_L$	$\beta_u$	D/E	带息债务 [报告期]2020年度 [单位]万元	总市值（证监会算法） [交易日期]20201231 [单位]万元	所得税税率 [年度]2020
603568.SH	伟明环保	0.2126	0.1977	10.04%	238,853.1858	2,378,664.9490	25.0000
000826.SZ	启迪环境	0.4612	0.1992	154.76%	1,496,630.4187	967,071.2580	15.0000
002034.SZ	旺能环境	0.5360	0.3333	81.09%	543,951.5258	670,813.1516	25.0000
002573.SZ	清新环境	0.4095	0.2771	56.18%	326,822.9396	581,724.3898	15.0000
002672.SZ	东江环保	0.2007	0.1373	54.33%	325,775.5111	599,671.4386	15.0000
300187.SZ	永清环保	0.3451	0.2828	25.92%	113,253.4599	436,971.1119	15.0000
300266.SZ	兴源环境	0.5449	0.3202	93.55%	490,266.1634	524,084.4041	25.0000

D/E 为资本结构，本次评估以选取的 6 家可比上市公司的平均资本结构数据作为上海长盈的资本结构。

RPm 为风险溢价，评估基准日市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2021 年的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 9.95%，无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 2.78%，即市场

风险溢价为 7.17%（上年为 6.93%）。

Rc 为企业特定风险调整系数，上一年度商誉减值测试的 Rc 为 3.8%，考虑本次可比企业β u 值低于上一年度，因此本次评估 Rc 取值略大于上年为 4%。

Kd 为债务资本成本，本次评估采用中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 2021 年 12 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）五年期利率 4.65%作为债务成本（与上年相同）。

根据 WACC 与自由现金流的迭代运算，计算税前折现率为 12.98%(上年度为 13.81%)。

#### (10)现金流

综上，本次评估得到的现金流数据具体如下（单位：万元）：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
一、营业收入	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95	17,252.95
减：营业成本	6,094.14	6,149.44	6,208.01	6,243.84	6,277.28	5,964.17
营业税金及附加	124.68	124.71	124.00	124.40	124.28	114.63
销售费用	913.55	930.56	948.08	966.13	984.72	984.72
管理费用	1,427.63	1,459.88	1,484.05	1,510.18	1,537.82	1,528.54
二、营业利润	8,692.94	8,588.36	8,488.82	8,408.40	8,328.85	8,660.89
加：营业外收入	476.03	476.24	471.24	474.05	473.26	405.69
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-
三、息税前利润	9,168.97	9,064.60	8,960.06	8,882.46	8,802.11	9,066.58
加：折旧及摊销	1,164.82	1,164.70	1,156.57	1,144.59	1,129.51	807.12
减：资本性支出	6.66	1.17	90.83	44.57	23.95	796.92
减：营运资本增加额	-	-	-	-	-	-
四、资产组合现金流量	10,327.14	10,228.13	10,025.80	9,982.47	9,907.66	9,076.78
折现率	12.98%	12.98%	12.98%	12.98%	12.98%	12.98%
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	-
折现系数	0.9408	0.8327	0.7370	0.6523	0.5774	4.4473
五、资产组合现金流现值	9,715.71	8,516.87	7,389.09	6,511.77	5,720.33	40,366.80
现金流现值合计	78,220.57					
减：营运资金	3,529.16					
六、资产组合评估值	74,700.00					

综上，本次评估参数和指标选取与以前年度减值测试方法一致、不存在差异，但由于市场变化导致参考企业 $\beta u$ 值下降和中长期(距到期日 10 年以上)国债的平均利率下降，导致本年的折现率小于去年，本次评估已通过剔除 $\beta u$ 值偏低参考公司作为样本公司及适当增加个别风险系数等方法综合考虑降低这些因素影响，故该差异是由于市场环境发生变化引起的，是合理的。

雪浪环境聘请了江苏中企华中天资产评估有限公司对上海长盈商誉减值进行了评估测试，并出具了评估报告【苏中资评报字(2022)第 1027 号】。核查时，我们就上述评估所做的关键假设、评估方法、选用主要参数指标及测算计算过程等进行了复核，同时我所也聘请了国融兴华(长沙)资产评估有限公司的评估师对评估报告进行了复核。

本所认为，本次预测毛利率的依据充分，具有合理谨慎性，选取的相关参数合理，商誉经减值测试不存在减值，不存在不当会计调节的情形。

**(2) 上海长盈本期非经常性损益的具体情况，上海长盈业绩承诺实现情况是否真实、准确。请独立财务顾问、年审会计师核查并发表明确意见。**

**【回复】**

1、上海长盈本期非经常性损益为 97.23 万元，具体包括：计入当期损益的技改补贴、社保补贴等政府补助 126.26 万元，收到的产废单位罚没款等其他营业外收支净额 8.77 万元，扣除少数股东权益影响金额 37.80 万元，非经常性损益金额 97.23 万元。

2、雪浪环境 2021 年度报告中披露的上海长盈 2021 年度净利润为 9,835.96 万元，而 2021 年度业绩承诺完成净利润为 10,169.90 万元，前者为雪浪环境将上海长盈报表纳入合并时将其可辨认净资产按其公允价值重新计量后得出，后者为历史成本计量模式下得出，二者相差 333.94 万元，该差异为可辨认净资产在二种计量模式下计提折旧和摊销的差异，由于上海长盈可辨认净资产公允价值高于其历史成本，重新计提折旧和摊销时，公允价值下计提的折旧摊销额高于对历史成本计提折旧摊销额 333.94 万元，因而形成净利润的差异。

2021 年度上海长盈净利润（历史成本计量，即可辨认净资产未按公允价值调整）10,169.90 万元，扣除非经常性损益 97.23 万元后的净利润为 10,072.67 万元，承诺净利润为 8,710.00 万元，本年度业绩承诺已完成。

就上海长盈 2021 年度业绩承诺实现情况，进行了如下核查：

（1）收入核查：上海长盈的销售收入均为工业危废处置收入。核查中，我们根据公司本年度会计记录，选取适当的交易样本，检查销售合同、危险废物入库出库明细台账、银行收款记录、公司报税记录等资料，并与当地环保局危险废物动态管理申报系统进行核对，以验证当期危废处置量的真实性。同时结合应收账款检查，函证本年度重要客户销售额，并对资产负债表日前后的销售交易进行截止测试，评价销售收入是否记录在适当的会计期间。

（2）成本核查：上海长盈的生产成本主要是材料，人工薪酬、折旧及摊销、运输费、维修费、水电费等。核查中：抽查了主要耗材

如柴油，化学试剂等材料的采购合同、发票单、入库单，领料单等；抽查人工薪酬表，检查生产人员工资计算是否正确；复核折旧及摊销的计算过程；抽查运输费、维修费、水电费等费用发生凭证如：合同、审批单、发票、付款单等，并对相关费用进行截止测试，检查其是否计入到适当的期间。

(3) 费用核查：复核折旧及摊销、薪酬等的计算过程，抽查大额费用相关合同、审批单、发票、付款单等，检查费用真实性，执行截止测试，检查资产负债表日前后费用是否存在跨期，费用入账是否完整。

经核查，本所认为，上海长盈 2021 年度业绩承诺实现情况真实、准确。

问题三. 公司并购标的南京卓越环保科技有限公司（以下简称“南京卓越”）主营业务为危险废弃物处置运营，本期盈利 **3,409.03** 万元，公司本期未对南京卓越剩余商誉 **10,385.45** 万元计提减值。公司预测南京卓越毛利率在 **44.74%-50.10%**间，稳定期为 **51.87%**，呈现上升趋势。请说明本次商誉减值测试的详细过程，包括关键假设、主要参数、预测指标及具体情况等，相关假设、参数和指标选取与以前年度减值测试是否存在差异，差异原因和合理性，预测毛利率的依据及其合理谨慎性，商誉减值计提是否充分，是否存在不当会计调节的情形。请年审会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

本次商誉减值测试评估过程具体如下：

## 1.关键假设:

本次评估报告的评估假设包括一般假设和特殊假设,具体如下:

### (1)一般假设

- a. 假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;
- b. 假设评估基准日后商誉及资产组所在单位持续经营;
- c. 假设和商誉及资产组所在单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;
- d. 假设评估基准日后商誉及相关资产组所在单位的管理层是负责的、稳定的,且有能力担当其职务;
- e. 假设商誉及资产组所在单位完全遵守所有有关的法律法规;
- f. 假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对商誉及资产组所在单位造成重大不利影响;
- g. 假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对商誉及相关资产组所在单位造成重大不利影响。

### (2)特殊假设

- a. 假设评估基准日后,在未来每次《危险废物经营许可证》到期之后均可顺利续展;
- b. 假设评估基准日后,商誉及资产组所在单位安全填埋场每次完全利用之后均可取得新的场地用以建设新的安全填埋场,并取得对应的《危险废物经营许可证》;
- c. 假设评估基准日后商誉及资产组所在单位采用的会计政策和

编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

d. 假设评估基准日后商誉及资产组所在单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

e. 假设评估基准日后商誉及资产组所在单位调整资本结构与行业平均资本结构趋同；

f. 假设评估基准日后商誉及资产组所在单位的现金流维持当前基本均匀的状态。

## 2.主要参数

### (1)营业收入、成本和毛利率

南京卓越 2021 年综合产能利用率为 43.11%，依据南京地区危废处置近两年的平均产能利用率的增长趋势，本次预计南京卓越综合产能利用率在未来年度还有上升空间；处置单价预计会维持在 2021 年的处置单价水平。

营业成本一般包括燃料成本、药剂材料成本、人工成本、维修费、水电气费、运输费和折旧摊销等。2019 年、2020 年及 2021 年卓越环保的毛利率分别为 62.12%、50.64%和 48.00%。2021 年毛利率下降主要原因一是处置单价较 2020 年略有下降，二是营业成本中的技术服务费试行了外包(成本较高)。自 2022 年起，企业技术服务费由自己内部耗材施行，另开始实行节约耗材激励制度，未来的成本会降低，毛利率升高。

本次评估各期的营业收入、成本及毛利率情况如下(单位：万元)：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
营业收入	11,450.10	11,638.29	11,920.58	12,202.86	12,485.15	12,673.34	12,767.43	12,767.43

营业成本	5,941.06	5,938.95	6,101.75	6,183.23	6,253.48	6,324.39	7,055.10	6,144.34
其中：折旧及摊销	2,238.02	2,175.91	2,257.22	2,256.86	2,244.90	2,254.35	2,944.36	2,033.60
毛利率	48.11%	48.97%	48.81%	49.33%	49.91%	50.10%	44.74%	51.87%
剔除折旧及摊销毛利率	67.66%	67.67%	67.75%	67.82%	67.89%	67.89%	67.80%	67.80%

从上表可以看出，由于各期的折旧及摊销预测数额的差异，会导致各期毛利率有所波动。由于长期资产的经济使用年限一般会大于折旧年限，故造成永续期按年金计算的折旧及摊销数额小于预测期，从而导致永续期的毛利率上升。该部分折旧影响的毛利率对税前现金流并无影响。预测期剔除折旧的毛利率基本平稳，其依据充分，具备合理谨慎性。

## (2)税金及附加

税金及附加包括城建税、教育费附加、房产税、土地使用税、印花税 and 环境保护税，其中房产税按房屋原值的 70% 的 1.2%，土地使用税为 5 元/平方，印花税和环境保护税按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算；城建税税率为 7%，教育费附加税率为 5%，计税基础均为流转税（增值税）纳税额。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
城建税	-	-	19.04	26.80	27.13	-	19.47	11.19
教育费附加	-	-	8.16	11.49	11.63	-	8.35	4.80
地方教育费附加	-	-	5.44	7.66	7.75	-	5.56	3.20
印花税	1.93	1.96	2.01	2.06	2.11	2.14	2.15	2.15
房产税	134.93	134.93	134.93	134.93	134.93	134.93	134.93	134.93
土地使用税	66.84	66.84	66.84	66.84	66.84	66.84	66.84	66.84
环境税	4.10	4.17	4.27	4.37	4.48	4.54	4.58	4.58
车船使用税	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41	0.41
合计	208.22	208.32	241.11	254.57	255.28	208.87	242.30	228.10
占收入比	1.82%	1.79%	2.02%	2.09%	2.04%	1.65%	1.90%	1.79%

## (3)销售费用

销售费用主要包括工资、办公费、业务招待费、服务费、差旅费及汽车费等。工资薪酬根据预测期职工人数和历史年度平均工资，并考虑一定增长后计算；福利费按历史年度占工资比例测算；业务招待费按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算；差旅费、办公费、汽车费和服务费参考历史耗费以一固定金额预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
工资	60.76	61.98	63.22	64.48	65.77	67.09	68.43	68.43
差旅费	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
办公费	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
业务招待费	8.10	8.23	8.43	8.63	8.83	8.96	9.03	9.03
汽车费	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
福利费	1.69	1.72	1.76	1.79	1.83	1.87	1.90	1.90
服务费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
合计	82.55	83.93	85.41	86.90	88.43	89.91	91.36	91.36
占收入比	0.72%	0.72%	0.72%	0.71%	0.71%	0.71%	0.72%	0.72%

#### (4)管理费用

管理费用主要包括工资、福利费、折旧及摊销、办公费、差旅费、业务招待费、中介机构费、汽车费、交通费、会务费、其他、通讯费、快递费、水电费和保险费等。工资按人平均工资每年一定比例增长以及每年的人数变动来进行预测；福利费按历史年度占工资比例测算；折旧摊销依据企业折旧摊销政策进行测算；差旅费、办公费和水电费按历史年度占收入的比例及预测年的收入金额进行计算；业务招待费、汽车费、物业费 and 中介服务费等考虑一定增长计算；交通费、会务费、通讯费、劳保费、维修费、保险费、快递费、绿化养护费和其他参考历史耗费以一固定金额预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
交通费	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
差旅费	5.91	6.01	6.16	6.30	6.45	6.54	6.59	6.59
业务招待费	41.10	41.92	42.76	43.62	44.49	45.38	46.29	46.29
办公费	65.58	66.66	68.28	69.90	71.51	72.59	73.13	73.13
汽车费	43.78	44.66	45.55	46.46	47.39	48.34	49.30	49.30
工资	218.52	222.89	227.35	231.90	236.54	241.27	246.09	246.09
福利费	49.69	50.69	51.70	52.73	53.79	54.86	55.96	55.96
折旧及摊销	293.96	294.01	264.09	261.67	257.68	268.95	282.54	235.37
其他	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
会务费	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
通讯费	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
劳保费	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50
水电费	30.87	31.38	32.14	32.90	33.66	34.17	34.43	34.43
物业费	80.42	82.03	83.67	85.34	87.05	88.79	90.57	90.57
中介服务费	31.09	31.72	32.35	33.00	33.66	34.33	35.02	35.02
维修费	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00	7.00
保险费	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00	5.00
快递费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
绿化养护费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
合计	893.44	904.47	886.54	896.31	904.71	927.72	952.42	905.24
占收入比	7.80%	7.77%	7.44%	7.35%	7.25%	7.32%	7.46%	7.09%

永续期管理费用总额及占收入下降原因也是折旧及摊销年金化造成。

#### (5)研发费用

研发费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、材料费和福利费。职工薪酬按人平均工资每年一定比例增长以及每年的人数变动来进行预测；福利费按历史年度占工资比例测算；折旧摊销依据企业折旧摊销政策进行测算；材料费考虑一定增长计算。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
职工薪酬	380.27	387.88	395.63	403.55	411.62	419.85	428.25	428.25
折旧及摊销	176.19	176.19	176.10	175.98	175.96	149.07	148.27	158.61
材料费	26.76	27.30	27.85	28.40	28.97	29.55	30.14	30.14
福利费	10.64	10.85	11.07	11.29	11.52	11.75	11.98	11.98

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
合计	593.86	602.21	610.65	619.22	628.06	610.21	618.64	628.97
占收入比	5.19%	5.17%	5.12%	5.07%	5.03%	4.81%	4.85%	4.93%

#### (6)营业外收支

依据财政部、国家税务总局财税[2015]78号《资源综合利用产品和劳务增值税优惠目录》，南京卓越环保科技有限公司享受增值税即征即退70%的税收优惠，未来年度营业外收入按当年缴纳增值税金额的70%确定。营业外支出历史发生金额较小，故不予预测。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
即征即退	-	-	190.36	268.05	271.33	-	194.72	111.90

#### (7)折旧及摊销

对于现存资产的折旧及摊销预测，主要根据各个资产的原值、会计摊销年限计算求得；对于未来资本性支出形成的资产的摊销主要根据企业会计折旧摊销政策确定。其中，永续期的折旧及摊销根据未来折旧摊销数额换算到年金来确定。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
折旧	2,488.43	2,508.58	2,477.88	2,474.97	2,459.00	2,452.83	3,151.27	2,193.43
摊销	219.73	137.53	219.54	219.54	219.54	219.54	223.90	234.15
合计	2,708.16	2,646.11	2,697.42	2,694.51	2,678.53	2,672.36	3,375.17	2,427.58

#### (8)资本支出

资本性支出主要为存量资产的更新支出，存量资产支出的预测主要是根据存量资产的剩余使用年限进行测算。其中，永续期的资本支出根据资产重置成本换算到年金来确定。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
机器设备	21.36	0.62	11.14	2.39	155.09	271.85	70.26	1,099.82
车辆	-	-	-	-	-	-	-	11.16
房产	200.00	-	-	-	-	5,484.31	-	1,151.36
土地使用权	-	-	-	-	-	-	-	13.04
其他无形资产	-	-	-	-	-	13.09	-	2.89
长期待摊费用	2.73	246.02	2.73	246.02	2.73	246.02	2.73	157.25
合计	224.09	246.64	13.86	248.41	157.82	6,015.27	72.98	2,435.52

### (9) 营运资金

一般而言，随着企业经营活动范围或规模的扩大，企业向客户提供的正常商业信用相应会增加，为扩大销售所需增加的存货储备也会占用更多的资金。本次评估根据被评估单位在评估基准日自身营运资金占收入比例预测未来年度的营运资金。

本次评估预测数据如下（单位：万元）：

项目	基准日	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营运资金	5,453.20	5,808.34	5,903.81	6,047.00	6,190.20	6,333.40	6,428.86	6,476.59
营运资金变动		355.14	95.46	143.20	143.20	143.20	95.46	47.73

### (10) 折现率

本次评估采用企业的税前折现率作为自由现金流的折现率。税前折现率利用税后折现率（WACC）及税后未来现金流量现值迭代计算得出。

税后折现率（WACC）各参数具体计算情况如下：

$$WACC = (E/(D+E)) \times K_e + (D/(D+E)) \times (1-t) \times K_d$$

$$K_e(\text{权益资本成本}) = R_f + \beta \times R_{Pm} + R_c$$

$R_f$  为无风险报酬率，本次评估采用债券市场评估基准日中长期（距到期日 10 年以上）国债的平均利率 2.7754% 作为无风险报酬率，而同口径 2020 年 12 月 31 日的中长期（距到期日 10 年以上）国债的平均

利率 3.1429%。

$\beta$  为贝塔系数，通过同花顺 IFIND 资讯系统查询了 6 家可比上市公司 2021 年 12 月 31 日的  $\beta L$  值换算成  $\beta u$  值(本次评估选取的可比上市公司是在上一年度商誉减值测试选取的可比上市公司基础上，剔除了 beta 数据异常偏低的样本)，并取其平均值 0.5930 作为本次评估的  $\beta u$  值。

2020 年度商誉减值测试评估选取的  $\beta u$  数据如下：

证券代码	证券简称	$\beta L$	$\beta u$	D/E	带息债务 [报告期]2019 年 [单位]万元	总市值 [交易日期]20191231 [单位]万元	所得税 税率 [年度]2019
600292.SH	远达环保	0.9759	0.8233	24.71%	109,412.47	442,723.18	25.00
600323.SH	瀚蓝环境	0.7911	0.5512	58.04%	780,069.06	1,344,027.09	25.00
603568.SH	伟明环保	0.6422	0.6209	4.58%	100,233.82	2,189,936.98	25.00
603588.SH	高能环境	1.0934	0.6553	78.65%	503,674.48	640,370.39	15.00
000826.SZ	启迪环境	0.9785	0.4866	118.91%	1,561,652.19	1,313,271.32	15.00
002034.SZ	旺能环境	1.2921	0.9090	56.19%	346,673.59	616,932.83	25.00
002573.SZ	清新环境	1.0022	0.8256	25.16%	175,475.53	697,420.50	15.00
002672.SZ	东江环保	0.5760	0.4077	48.56%	346,571.75	713,764.33	15.00
300187.SZ	永清环保	1.0429	0.9448	12.21%	37,000.00	302,915.08	15.00
000005.SZ	世纪星源	1.2033	1.1050	11.86%	38,777.82	327,087.88	25.00
300152.SZ	科融环境	1.1000	1.0020	11.50%	28,210.34	245,203.20	15.00
300190.SZ	维尔利	1.5124	1.1933	31.46%	169,386.40	538,460.27	15.00
300266.SZ	兴源环境	1.2046	0.8150	63.73%	349,955.58	549,115.30	25.00
	平均		0.7954	41.97%			

本次商誉减值测试评估选取的  $\beta u$  数据如下：

证券代码	证券简称	$\beta L$	$\beta u$	D/E	带息债务 [报告期]2020 年度 [单位]万元	总市值（证监会算法） [交易日期]20201231 [单位]万元	所得税 税率 [年度]2020
600292.SH	远达环保	0.5547	0.4485	31.57%	175,748.1232	556,722.4426	25.0000
600323.SH	瀚蓝环境	0.8022	0.5761	52.34%	995,654.0099	1,902,182.4122	25.0000
603588.SH	高能环境	0.7378	0.4953	57.60%	653,820.9463	1,135,162.7587	15.0000
000005.SZ	世纪星源	0.7310	0.6721	11.68%	31,274.3090	267,809.8210	25.0000
300152.SZ	科融环境	0.7157	0.6854	5.88%	11,699.2995	198,871.2000	25.0000
300190.SZ	维尔利	0.9436	0.6809	45.40%	268,628.0604	591,659.2174	15.0000

	平均		0.5930	34.08%			
--	----	--	--------	--------	--	--	--

本年选取可比公司时剔除了部分 $\beta u$ 值异常偏低的样本，具体如下：

下：

证券代码	证券简称	$\beta L$	$\beta u$	D/E	带息债务 [报告期]2020 年度 [单位]万元	总市值（证监会算法） [交易日期]20201231 [单位]万元	所得税税率 [年度]2020
603568.SH	伟明环保	0.2126	0.1977	10.04%	238,853.1858	2,378,664.9490	25.0000
000826.SZ	启迪环境	0.4612	0.1992	154.76%	1,496,630.4187	967,071.2580	15.0000
002034.SZ	旺能环境	0.5360	0.3333	81.09%	543,951.5258	670,813.1516	25.0000
002573.SZ	清新环境	0.4095	0.2771	56.18%	326,822.9396	581,724.3898	15.0000
002672.SZ	东江环保	0.2007	0.1373	54.33%	325,775.5111	599,671.4386	15.0000
300187.SZ	永清环保	0.3451	0.2828	25.92%	113,253.4599	436,971.1119	15.0000
300266.SZ	兴源环境	0.5449	0.3202	93.55%	490,266.1634	524,084.4041	25.0000

D/E 为资本结构，本次评估以选取的 6 家可比上市公司的平均资本结构数据作为南京卓越的资本结构。

RPm 为风险溢价，评估基准日市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2021 年的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 9.95%，无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 2.78%，即市场风险溢价为 7.17%（上年为 6.93%）。

Rc 为企业特定风险调整系数，上一年度商誉减值测试的 Rc 为 3.8%，考虑本次可比企业 $\beta u$ 值低于上一年度，因此本次评估 Rc 取值略大于上年为 4%。

Kd 为债务资本成本，本次评估采用中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布的 2021 年 12 月 20 日贷款市场报价利率（LPR）五年期利率 4.65%作为债务成本（与上年相同）。

根据 WACC 与自由现金流的迭代运算，计算税前折现率为

12.36%(上年度为 13.61%)。

### (11)现金流

综上，本次评估得到的现金流数据具体如下（单位：万元）：

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	永续期
一、营业收入	11,450.10	11,638.29	11,920.58	12,202.86	12,485.15	12,673.34	12,767.43	12,767.43
减：营业成本	5,941.06	5,938.95	6,101.75	6,183.23	6,253.48	6,324.39	7,055.10	6,144.34
营业税金及附加	208.22	208.32	241.11	254.57	255.28	208.87	242.30	228.10
销售费用	82.55	83.93	85.41	86.90	88.43	89.91	91.36	91.36
管理费用	893.44	904.47	886.54	896.31	904.71	927.72	952.42	905.24
研发费用	593.86	602.21	610.65	619.22	628.06	610.21	618.64	628.97
财务费用	-	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	3,730.97	3,900.40	3,995.12	4,162.62	4,355.18	4,512.23	3,807.62	4,769.41
加：营业外收入	-	-	190.36	268.05	271.33	-	194.72	111.90
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-	-
三、息税前利润	3,730.97	3,900.40	4,185.48	4,430.67	4,626.51	4,512.23	4,002.34	4,881.31
加：折旧及摊销	2,708.16	2,646.11	2,697.42	2,694.51	2,678.53	2,672.36	3,375.17	2,427.58
减：资本性支出	224.09	246.64	13.86	248.41	157.82	6,015.27	72.98	2,435.52
减：营运资本增加额	355.14	95.46	143.20	143.20	143.20	95.46	47.73	-
四、资产组合现金流量	5,859.90	6,204.41	6,725.84	6,733.57	7,004.03	1,073.87	7,256.80	4,873.37
折现率	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%
折现期(年)	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	
折现系数	0.9434	0.8396	0.7472	0.6650	0.5919	0.5267	0.4688	3.7924
资产组合现金流现值	5,528.17	5,209.24	5,025.76	4,477.99	4,145.41	565.66	3,401.97	18,481.66
现金流现值合计	46,835.86							
减：营运资金	5,453.20							
资产组合评估值	41,400.00							

综上，本次评估参数和指标选取与以前年度减值测试方法一致、不存在差异，但由于市场变化导致参考企业 $\beta u$ 值下降和中长期(距到期日 10 年以上)国债的平均利率下降,导致本年的折现率小于去年,本次评估已通过剔除 $\beta u$ 值偏低参考公司作为样本公司及适当增加个别风险系数等方法综合考虑降低这些因素影响。故该差异是由于市场环境发生变化引起的，是合理的。

雪浪环境聘请了江苏中企华中天资产评估有限公司对南京卓越商誉减值进行了评估测试，并出具了评估报告【苏中资评报字(2022)第 1028 号】。核查时，我们就上述评估所做的关键假设、评估方法、选用主要参数指标及测算计算过程等进行了复核，同时我所也聘请了国融兴华（长沙）资产评估有限公司评估师对评估报告进行了复核。

本所认为，本次预测毛利率的依据充分，具有合理谨慎性，选取的相关参数合理，商誉经减值测试不存在减值，不存在不当会计调节的情形。

**问题五. 报告期末，公司应收账款账面余额为 97,024.22 万元，其中组合计提坏账准备的应收账款 95,922.98 万元，坏账准备计提比例为 12.30%，账龄为三年以上的应收账款余额为 6,186.22 万元。请说明：**

**(1) 组合计提坏账准备的前十名应收账款客户的具体情况，包括销售内容、应收账款余额、账龄、截至目前的回款情况。结合预期信用损失模型、账龄分布、客户信用风险状况期后回款情况和同行业公司坏账计提情况等，说明应收账款坏账准备计提是否充分。**

**(2) 账龄为三年以上应收账款主要客户的具体情况，长期未收回的原因及合理性，公司已采取的催款措施，相关坏账准备计提是否充分。**

请年审会计师核查并发表明确意见。

**【回复】**

一、针对问题（1）核查情况如下：

1、报告期内组合计提坏账准备的前十名客户的具体情况如下(单位：万元)

序号	单位名称	销售内容	应收账款余额	账龄	截止目前回款
1	第一名	烟气净化设备	7,283.59	1年以内	1,057.32
2	第二名	烟气净化设备	104.94	1年以内	2,229.02
			28.97	1年至2年	
			4,224.85	2年至3年	
3	第三名	烟气净化设备	3,403.26	1年至2年	35.92
4	第四名	烟气净化设备	2,413.80	1年以内	
5	第五名	烟气净化设备	2,360.00	1年以内	1,410.00
6	第六名	废物处置设备	2,253.75	1年以内	990.00
7	第七名	烟气净化设备	2,227.68	1年以内	904.08
8	第八名	烟气净化设备	1,978.27	1年至2年	602.21
9	第九名	烟气净化设备	1,850.00	2年至3年	
10	第十名	烟气净化设备	1,518.50	1年以内	654.00
	<b>合计</b>		<b>29,647.62</b>		<b>7,882.55</b>

从上表可知，组合内前十大客户应收账款合计 29,647.62 万元，截至目前，期后回款 7,882.55 万元，期后回款率为 26.59%。

## 2、预期信用损失模型及账龄分布情况

预期信用损失率的确定是基于迁徙模型所测算出的历史损失率并在此基础上进行前瞻性因素的调整得出。具体步骤如下：首先，分析汇总应收账款账龄历史数据，计算迁徙率，根据迁徙率测算出历史损失率；其次结合当前还款情况、客户信用期间以及对其未来经济状况的预测等前瞻性因素对历史损失率进行调整，得出预期信用损失率；最后，将本期测算的预期信用损失率与雪浪环境会计政策确定的坏账准备计提率进行对比，取其高者作为本年度信用减值损失计提额。

按上述步骤，测算出预期信用损失率如下表

账龄	预期信用损失率 (%)
----	-------------

1年以内	4.73
1至2年	10.03
2至3年	16.69
3至4年	34.02
4至5年	54.37
5年以上	100.00

组合计提坏账准备的应收账款账龄分布如下（单位：元）

名称	应收账款
1年以内	560,453,307.02
1至2年	190,547,215.61
2至3年	146,367,053.13
3至4年	33,552,238.71
4至5年	6,836,512.16
5年以上	21,473,533.92
<b>合计</b>	<b>959,229,860.55</b>

结合上述应收账款账龄分布情况，测算出组合内应计提的应收账款信用减值损失金额如下（单位：元）

账龄	预期信用损失率（%）	预期信用损失率计算坏账	会计政策确定的计提比例（%）	应计提的坏账准备
1年以内	4.73	26,509,441.42	5.00	28,022,665.39
1至2年	10.03	19,111,885.73	10.00	19,054,721.58
2至3年	16.69	24,428,661.17	20.00	29,273,410.62
3至4年	34.02	11,414,471.61	50.00	16,776,119.37
4至5年	54.37	3,717,011.66	50.00	3,418,256.08
5年以上	100.00	21,473,533.92	100.00	21,473,533.92
<b>合计</b>		<b>106,655,005.51</b>		<b>118,018,706.96</b>

从上表可知，按雪浪环境会计政策确定的计提比例计提的信用损失金额高于预计信用损失率计算的金额，基于谨慎性原则，公司按照会计政策确定的计提比例应计提信用减值损失 118,018,706.96 元，减去年初已计提的 93,759,569.12 元，本期计提 24,259,137.84 元。

### 3、客户信用风险情况

雪浪环境的客户以央企、地方大型国企、上市公司及大型民营企业

业为主，核查中，我们通过天眼查等商业查询平台对应收账款余额重大的客户查阅了资信情况，并与公司销售人员进行了解，该等客户实力较强、信誉好，且部分客户与公司合作多年，双方均能按合同履行，因此，总体来说客户信用风险较小。如上述应收账款前十名客户中，央企及地方国企公司有七户，且近几年来雪浪环境为该等客户的多个垃圾焚烧等项目提供设备销售，货款回笼较好，截至目前该等客户期后回款率为 26.59%。同时，我们还检查了雪浪环境全部应收账款期后回款情况，截至目前，期后回款 29,879.78 万元，占全部应收账款期末余额的 30.8%。

#### 4、与同行业公司计提坏账准备比较情况（单位：元）

可比公司	2021 年末余额	坏账准备	计提比例 (%)
青达环保	510,413,576.14	62,409,758.83	12.23
天源环保	412,890,307.82	41,385,678.17	10.02
元琛科技	219,071,905.35	18,935,914.93	8.64
雪浪环境	959,229,860.55	118,018,706.96	12.30

以上数据来源于同行业可比公司 2021 年年报。对比同行业公司组合计提坏账准备情况，组合内雪浪环境坏账准备计提比例 12.30%，略高于同行业公司，截至 2021 年 12 月 31 日，雪浪环境计提坏账准备 129,031,112.12 元，占应收账款总额的 13.29%，坏账准备计提是充分的。

经过核查雪浪环境计提信用减值损失的测算过程，分析其客户信用风险情况，检查期后回款情况，并与同行业进行比较，本所认为，雪浪环境坏账准备计提是充分的。

#### 二、针对问题（2）核查情况如下：

##### 1、雪浪环境三年以上应收账款主要客户具体情况如下（单位：

万元)

客户名称	3年至4年	4年至5年	5年以上	小计	原因
客户一	662.19			662.19	刚过质保期，正沟通付款
客户二	617.95			617.95	已沟通付款，期后回款 100.86 万元
客户三	388.20	152.35		540.55	正沟通付款
客户四	505.91			505.91	刚过质保期，正沟通付款
客户五	407.87			407.87	刚过质保期，正沟通付款
客户六		237.87		237.87	正沟通付款
客户七	220.00			220.00	已沟通付款，期后回款 200.00 万元
客户八	166.57			166.57	刚过质保期，正沟通付款
客户九		95.20		95.20	正沟通付款
客户十		87.42		87.42	正沟通付款
客户十一			792.49	792.49	款项收不回，100%计提坏账
客户十二			332.53	332.53	款项收不回，100%计提坏账
客户十三			256.40	256.40	款项收不回，100%计提坏账
客户十四			151.00	151.00	款项收不回，100%计提坏账
客户十五			340.64	340.64	因合同纠纷，款项估计难以收回
客户十六			293.28	293.28	因合同纠纷，款项估计难以收回
客户十七	467.32			467.32	因合同纠纷，款项估计难以收回
<b>合计</b>	<b>3,436.02</b>	<b>572.84</b>	<b>2,166.34</b>	<b>6,175.20</b>	

## 2、三年以上应收账款长期未收回的原因及拟采取的措施

雪浪环境三年以上应收账款主要是销售烟气净化系统设备和灰渣处理系统设备货款尾款，由于公司供货的设备均为大型非标设备，按合同约定货款一般分几期支付，且大部分合同都有 12 个至 24 个月的质保期，质保金一般为合同金额的 5-15%，导致部分合同尾款拖欠时间较长。公司拟根据具体情况采取以下措施：

(1) 客户项目刚过质保期，经和客户沟通联系，正申请付款中，对于这部分款项公司安排专人与客户联系，确保款项及时收回。

(2) 客户项目已过质保期，与客户多次沟通未果，公司已采取或预备采取诉讼方式进行资产保全，降低坏账风险。

(3) 个别客户因合同纠纷，已被起诉，公司正全力应诉，公司认为款项回收风险大，已单项全额计提坏账。

经核查，雪浪环境三年以上的应收账款 7,287.47 万元，已按 50% 或 100% 计提坏账准备 5,025.20 万元，计提比例达 68.96%，雪浪环境针对三年以上应收账款坏账准备计提是充分的。

综上，本次核查，我们检查了雪浪环境计提信用减值损失的测算过程，分析了客户信用风险情况，核对了期后回款情况，并与同行业进行了比较，对三年以上的应收账款形成的原因及坏账准备计提情况进行了复核，本所认为，雪浪环境坏账准备计提是充分的。

**问题六. 本报告期，公司收入同比增长 21.81%，销售费用同比增长 66.34%，其中，销售费用中“服务咨询费”为 2,159.12 万元，同比增长 96.58%，销售费用中工资及福利为 2,997.29 万元，同比增长 101.03%，均高于收入增长率。请说明：**

(1) 本期咨询服务的主要内容、主要服务提供商、合同金额、具体销售项目实现情况等说明该项费用增长的原因及合理性。

(2) 结合销售人员数量、薪酬福利具体构成及绩效考核机制，说明销售人员工资及福利增幅较大的原因。

请年审会计师核查并发表明确意见。

#### **【回复】**

一、针对问题（1）核查如下：

1、本报告期咨询服务费主要是雪浪环境（母公司）和上海长盈（子公司）发生的，其中，雪浪环境 1246.25 万元，上海长盈 667 万

元，雪浪环境咨询服务费具体情况如下表：（单位：万元）

供应商	合同金额	合同内容
供应商一	370.80	垃圾焚烧低温脱硝催化剂的技术咨询
供应商二	317.50	工程管理服务
供应商三	239.40	污泥资源化利用技术
供应商四	94.35	雾化器技术支撑及技术服务
供应商五	93.00	工程管理服务
供应商六	59.00	升级改造技术服务
供应商七	55.00	解决传统危废焚烧窑炉出渣含湿量大的问题，目前焚烧窑炉出渣大部分采用水封式出渣形式，即以水封刮板机出渣，该出渣形式密封及缓冲压力效果较好，但存在出渣含湿量大、二次废物减量化效果差的技术问题
供应商八	17.20	石灰浆称重系统技术咨询
合计	1,246.25	

上海长盈本期发生咨询服务费 667 万元，主要为支付给拥有长期产废客户资源的第三方的服务费。

2、2021 年咨询服务费比上年增长 96.58%，主要原因如下：

（1）开展新的业务领域如：低温脱硝催化剂的相关技术、石灰浆称重相关技术工艺、某特定危废的处理工艺方案等；

（2）2021 年在建、调试工程项目较多，原有工程设计人员、工程管理人员和现场调试服务技术人员不足以满足现场需要，部分项目的现场管理和部分技术服务的工作采取了委托分包的方式委托相关公司和个人进行管理和服务；

（3）上海长盈 2020 年 7 月开始纳入合并范围，因此 2020 年上海长盈的服务费用为半年的数据。

由于以上三方面的原因导致 2021 年度雪浪环境咨询服务费比上年增长较多。

二、针对问题（2）核查如下

## 1、销售人员数量、薪酬福利具体构成及绩效考核机制

2021 年度，雪浪环境销售人员薪酬福利具体构成为：薪酬包括基础工资、岗位工资、加班费、考核工资等，福利包括养老保险、医疗保险，失业险，住房公积金、带薪休假等。公司建立了绩效考核机制，具体时间是根据周期性经营目标拟订激励预算，定期检视预算执行情况，提出合理调整建议；根据业绩考核结果拟订激励分配方案，经审批后实施分配；销售考核指标包括：新增合同额、回款额、各账龄期段的应收账款余额零增长、新业务开发等。

## 2、销售人员工资及福利增幅较大的原因

2021 年度雪浪环境销售费用中工资及福利为 2,997.29 万元，同比增长 101.03%，主要原因如下：

(1) 销售人员数量增长。因公司内部组织架构调整，相关人员岗位调整，原来在制造费用核算的工程部管理人员调整至销售部门，致使销售人员增长，销售人员工资及福利增加约 980 万元。

(2) 社保政策变化。根据属地阶段性减免企业社会保险费的相关政策安排（2020 年 2 月-12 月减半征收），自 2021 年 1 月起，企业养老、失业、工伤保险恢复全额征收。

2021 年 7 月起社保缴费基数在 2020 年的基础上缴费基数下限向上调整约 15%，缴费基数上限向上调整约 25%。

以上两类政策因素叠加影响，致使销售费用中工资及福利增加约 55 万元。

(3) 上海长盈 2021 全年数据纳入合并范围，销售费用工资及福

利增加约 330 万元，去年为半年数据。

由于以上三个方面的原因，导致销售费用中销售人员工资及福利增幅较大。

综上，我们对雪浪环境销售费用中咨询服务费和薪酬福利费的主要内容等进行了核查，对该等费用增长的原因进行了了解和分析，经核查，本所认为，上述咨询服务费用和薪酬福利费用是真实发生的，增长是合理的。