

证券代码：603300

证券简称：华铁应急

公告编号：临 2024-090

浙江华铁应急设备科技股份有限公司
关于收到上海证券交易所《关于浙江华铁应急设备科
技股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管工作
函》及回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

浙江华铁应急设备科技股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到上海证券交易所上市公司管理一部下发的《关于浙江华铁应急设备科技股份有限公司2023年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2024】0815号）（以下简称“《工作函》”）。

公司收到《工作函》后高度重视，立即组织相关方对《工作函》中涉及的问题逐项落实。根据《工作函》的相关要求，对有关问题进行了认真分析及核查，现逐项回复具体如下：

一、关于主营业务。根据年报，2023年公司实现营业收入44.44亿元，同比增长35.55%。分产品看，高空作业平台租赁收入31.07亿元，同比增长68.60%，毛利率45.57%，同比减少2.65个百分点，2023年末公司高空作业平台设备管理规模12.11万台，同比增长55.33%，平均台量出租率提升4.17个百分点至85.31%；建筑支护设备租赁收入13.05亿元，同比下滑7.29%，毛利率49.78%，减少3.89个百分点，2023年末公司建筑支护设备总保有量47.79万吨，同比增长6.49%。

请公司：（1）分业务模式披露2022-2023年公司高空作业平台租赁业务具体情况，包括业务模式特征、营业收入、营业成本、毛利率、期末设备管理规模、平均出租率、平均租金等，说明出租率提升的同时毛利率出现下滑的原因及合理性；（2）补充披露2022-2023年公司建筑支护设备租赁业务不同设备种类的营业收入，营业成本、毛利率、期末设备保有量规模、出租率及租金变化

等结合上述信息及行业发展状况等说明建筑支护设备租赁收入毛利率下滑的原因，以及设备保有量增长的同时营业收入出现下滑的原因及合理性。

回复：

（一）分业务模式披露 2022-2023 年公司高空作业平台租赁业务具体情况，包括业务模式特征、营业收入、营业成本、毛利率、期末设备管理规模、平均出租率、平均租金等，说明出租率提升的同时毛利率出现下滑的原因及合理性；

公司高空作业平台业务模式如下图所示：（1）公司通过全国网络布局、小程序、APP、服务热线等多种手段构建线上线下业务及服务渠道；（2）通过自持、转租或合资公司模式取得设备；（3）依托数字赋能对设备、人员、流程三大要素的效率迭代优化，实现采购、周转、维保等多个运营环节的全生命周期高效运营管理；（4）依托上述环节，为客户提供租赁及配套服务，并收取相应服务费用。



2、高空作业平台经营数据

公司高空作业平台管理的设备包括自持设备、转租设备及通过合资公司管理的设备，设备种类主要包括剪叉车和臂车。其中臂车根据驱动方式不同分为柴油臂车、电动臂车，2023 年末台量占比分别为 5.68%、11.63%，2023 年度出租率分别为 76.55%、89.36%。由于所有设备的调拨、出租、维修维护等均由公司统

一管理，过程中费用有所混同未单独核算，因此无法分别列示。公司高空作业平台整体经营数据情况如下：

项目	2023 年末	2022 年末	变动比例
主营业务收入（万元）	310,703.37	184,282.73	68.60%
主营业务成本（万元）	169,107.79	95,419.98	77.22%
毛利率	45.57%	48.22%	-2.65%
管理规模（万台）	12.11	7.80	43.49%
平均出租率	85.31%	81.14%	4.17%
租金价格（元/月/台）	3,791.36	3,993.12	-5.05%

2、毛利率下滑原因

2023 年出租率提升但毛利率出现下滑主要系租金价格下滑及运费价格上升。租金价格方面，由于受经济环境波动、行业竞争加剧及战略布局等因素影响，2023 年高空作业平台租金价格同比下降 5.05%；运费方面，运输总台数由 2022 年度 31.78 万台增长至 2023 年度 77.24 万台，运输总台数增长 143.03%，远大于设备增长率 43.49%，系客户群体下沉，客户使用周期缩短，导致公司运输成本大幅增加。

（二）补充披露 2022-2023 年公司建筑支护设备租赁业务不同设备种类的营业收入，营业成本、毛利率、期末设备保有量规模、出租率及租金变化等结合上述信息及行业发展状况等说明建筑支护设备租赁收入毛利率下滑的原因，以及设备保有量增长的同时营业收入出现下滑的原因及合理性

公司建筑支护设备租赁设备主要包括钢支撑、铝合金模板、集成式升降操作平台、工法机、钢便桥等。2022-2023 年，建筑支护板块主要租赁产品营业收入，营业成本、毛利率、期末数量、平均租用率、期末租用率及平均租价情况如下：

1、建筑支护设备租赁业务不同设备种类的营业收入，营业成本、毛利率

	设备品类	2023 年	2022 年	同比增长
主营业务收入（元）	钢支撑	233,566,928.69	307,384,559.37	-24.01%
	铝合金模板	269,449,489.75	258,942,216.30	4.06%
	集成式操作升降平台	152,799,912.37	161,718,705.50	-5.52%
	钢便桥	201,805,901.74	175,292,002.57	15.13%
	工法机	168,416,453.53	230,522,702.46	-26.94%

	其他	279,369,001.34	252,868,128.80	10.48%
	合计	1,305,407,687.42	1,407,990,720.35	-7.29%
主营业务成本（元）	钢支撑	109,184,944.77	86,686,977.93	25.95%
	铝合金模板	137,787,996.30	128,439,110.94	7.28%
	集成式操作升降平台	71,206,949.18	77,975,478.92	-8.68%
	钢便桥	107,909,984.42	92,635,286.69	16.49%
	工法机	73,392,214.54	103,281,762.67	-28.94%
	其他	156,063,397.29	153,874,902.63	1.42%
	合计	655,545,486.50	652,319,985.72	0.49%
毛利率	钢支撑	53.25%	71.80%	-18.55%
	铝合金模板	48.86%	50.40%	-1.54%
	集成式操作升降平台	53.40%	51.78%	1.62%
	钢便桥	46.53%	47.15%	-0.63%
	工法机	56.42%	55.20%	1.23%
	其他	44.14%	40.43%	3.71%
	合计	49.78%	53.67%	-3.89%

注：其他设备主要包括贝雷、伺服器、脚手架、型钢支撑等。

2、期末设备保有量规模、出租率及租金变化

产品类型	2023 年末	2022 年末	变动率	2023 年 租用率	2022 年 租用率	变动率	2023 年租金	2022 年租金	变动率
钢支撑（吨）	344,164.10	321,063.16	7.20%	62.65%	71.17%	-8.52%	5.06/吨/天	5.61	-9.80%
集成式升降操作平台（吨）	31,616.87	31,270.78	1.11%	62.32%	70.10%	-7.78%	0.94/平方/天	1.19	-21.01%
铝合金模板（吨）	23,890.16	20,240.72	18.03%	69.19%	65.89%	3.30%	1.76/平方/天	1.97	-10.66%
其他（吨）	78,231.46	76,876.47	1.76%	-	-	-	-	-	-
合计（吨）	477,902.59	449,451.13	6.33%	-	-	-	-	-	-
工法机（台）	27	26	3.85%	79.30%	74.04%	5.26%	-	-	-

注：钢便桥实际使用过程中由钢支撑、螺旋管等多种产品进行组合，未单独核算，此处未单独列示。

3、建筑支护设备租赁收入下滑的原因，设备保有量增长的同时营业收入出现下滑的合理性

（1）建筑支护设备与建筑行业相关性大，建筑行业不景气导致出租率及租赁价格下降

公司经营的建筑支护设备主要应用于市政建设、工业厂房、轨道交通等领域，和建筑业总产值、固定资产投资、地产业发展等关联度较高。根据国家统计局公布的数据，2021年-2023年国内建筑业总产值分别为28.93万亿元、30.79万亿元和31.59万亿元，同比增长分别为9.60%、6.45%和2.59%，增速连续三年出现下滑。同时，2021年-2023年全社会固定资产投资分别为47.30万亿元、49.60万亿元和50.97万亿元，同比增长4.84%、4.85%、2.77%，增速同样有所放缓。此外，2021年-2023年房地产开发企业新开工房屋面积分别为19.89亿平方米、11.99亿平方米和9.54亿平方米，同比增长-11.38%、-39.73%和-20.43%，下滑幅度显著。结合以上数据显示，建筑支护设备的下游应用场景正处于全面弱化阶段，市场需求面临大幅收缩。在需求紧缩、供给过量的背景下，建筑支护设备租赁行业格局正不断在存量见顶和增量探寻的新时期持续调整，对公司该板块造成一定影响。

(2) 设备保有量小规模增长为日常经营所需，未进行大规模采购

2023年度，公司建筑支护设备保有量增加6.33%，主要为少量钢支撑及铝合金模板采购。钢支撑增加主要系项目需求，因受地域限制，钢支撑运输成本较高，故采用当地购买方式。2023年铝合金模板板块业务略有增长，租用率同比上升3.30%，因此公司适量进行采购。除钢支撑及铝合金模板外，其他建筑支护设备吨数增加仅1.76%，主要系设备替换及配件采购，未进行大规模采购。

综上，公司建筑支护板块受建筑行业不景气、行业竞争加剧的影响，出现营业收入下滑的情形，设备保有量增长的同时营业收入出现下滑具备合理性。

4、建筑支护设备租赁毛利率下滑的原因

	业务模式	2023年	2022年	同比增长
毛利率贡献率	钢支撑	9.53%	15.67%	-6.15%
	铝合金模板	10.09%	9.27%	0.82%
	集成式操作升降平台	6.25%	5.95%	0.30%
	钢便桥	7.19%	5.87%	1.32%
	工法机	7.28%	9.04%	-1.76%
	其他	9.45%	7.87%	1.57%
	合计	49.78%	53.67%	-3.89%

注：毛利率贡献率=（某类设备收入/总收入）*某类设备毛利率

如上表所示，2023 年度钢支撑的毛利率贡献率下降 6.15%，其他设备品类基本持平或略有波动，建筑支护板块毛利率的下降主要受钢支撑租赁的毛利率下降。2023 年度，钢支撑租用率下降 8.52%，租金下降 9.80%，导致全年营业收入下降 24.01%，是毛利率下降的主要因素；其次，2023 年公司包含施工的项目占比上升，施工成本同比增长 153.44%，由于施工业务毛利率低于纯租赁模式，也导致了建筑支护板块总体毛利率下降。

二、关于轻资产运营。根据年报，报告期内公司高空车平台板块开展轻资产运营，通过引入外部资金方或设备闲置方来降低自身资本投入，目前轻资产合作模式分为合资模式和转租赁模式。2023 年末，公司合资模式设备管理规模 3400 台，合资方包括浙江东阳城投江西贵溪国控等；转租赁模式设备管理规模近 1.6 万台，合作方包括徐工广联、苏银金租、海蓝集团等。

请公司补充披露：（1）2023 年公司轻资产运营中合资模式开展情况，包括合作方名称、对外租赁模式、股东出资和分润比例、业绩目标要求、期末设备管理规模、平均出租率、合资公司实现的收入和毛利率、归属于上市公司的投资收益等；（2）2023 年公司轻资产运营中转租赁模式下的合作方名称、转租规模、租赁模式、分润比例和定价依据、收入和成本确认依据等；（3）结合上述信息及行业发展状况等，说明公司轻资产运营模式是否存在潜在经营风险。

回复：

（一）2023 年公司轻资产运营中合资模式开展情况，包括合作方名称、对外租赁模式、股东出资和分润比例、业绩目标要求、期末设备管理规模、平均出租率、合资公司实现的收入和毛利率、归属于上市公司的投资收益等

目前公司合资模式正在合作的有东阳市城市建设投资集团有限公司（以下简称“东阳城投”）与贵溪市国有控股集团有限公司（以下简称“贵溪国控”），其中与贵溪国控成立的合资公司暂未开始运营。

1、合作模式

合资公司模式即公司与合作方共同出资成立合资公司，合作方出资比例高于公司，因此资产负债均由合作方并表，后续由合作方为合资公司筹备设备采购资

金，公司提供管理团队和业务支持，合作方可对设备运营情况和财务情况进行日常监督，双方按出资比例分配利润。

2、业绩目标

项目资产到位后，年度平均净利润不低于 3000 万元。如资金未全额到位，承诺净利润按设备实际到位数量及时间加权平均计算。

3、经营情况

时间	管理规模 (万元)	平均出租率 (注)	营业收入(万 元)	毛利率	归属于上市 公司的投资 收益(万元)
2023年12月31日	32,651.26	85.31%	2,808.95	53.36%	-70.95
2024年6月30日	124,953.23	75.89%	9,605.29	43.55%	218.62

注：因城投华铁 2023 年初投入运营，相关设备、人员、网点等处于前期建设阶段，为提高出租率，城投华铁将设备全部转租给浙江大黄蜂，上表平均出租率数据为公司整体的平均出租率，后续将独立开展运营。鉴于前期网点搭建、人员筹备等因素，合资公司首年运营过渡期内略有亏损。

(二) 2023 年公司轻资产运营中租赁模式下的合作方名称、转租规模、租赁模式、分润比例和定价依据、收入和成本确认依据等

1、合作模式

租赁模式即由资金方或设备闲置方负责出资购买设备，并转租给公司，由公司进行二次出租。公司负责日常整体运营，转租方可对设备运营情况和财务情况进行日常监督，并利用资源和有利条件协助公司拓展业务。

2、经营情况

合作方	转租数量	定价依据	收入确认依据	成本确认依据
杭州蓝蜂建筑设备租赁有限公司	8,957.00	根据市场价格	对下游客户出租，进退场单和合同	根据转租合同约定租费及期间，按新租赁准则确认折旧与财务费用
杭州冠霖实业有限公司	3,081.00	根据市场价格	对下游客户出租，进退场单和合同	根据转租合同约定租费及期间，按新租赁准则确认折旧与财务费用
江苏徐工广联机	3,143.00	根据市场价格	对下游客户出	根据转租合同约定

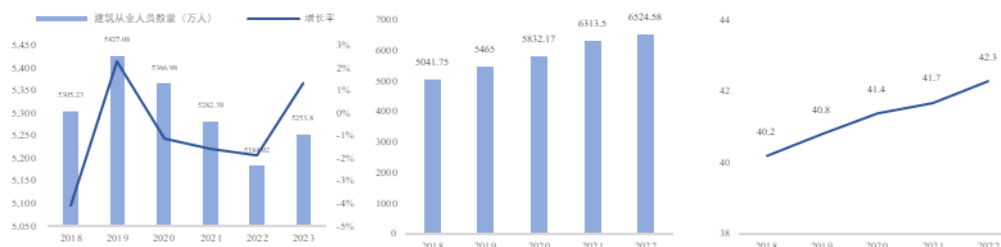
械租赁有限公司			租，进退场单和合同	定租费及期间，按新租赁准则确认折旧与财务费用
苏银金融租赁股份有限公司	534.00	根据市场价格	对下游客户出租，进退场单和合同	根据转租合同约定租费及期间，按新租赁准则确认折旧与财务费用
合计	15,715	/	/	/

(三) 结合上述信息及行业发展状况等，说明公司轻资产运营模式是否存在潜在经营风险

目前，中国高空作业平台保有量、人均保有量及建筑业增加值覆盖率等指标仍低于北美市场，未来仍有增长空间，且高空作业平台在中国的应用场景更多，需求提升空间更大，公司通过轻资产模式增加管理规模不存在业务拓展风险。同时，公司通过合资公司模式及对转租方案的设置，控制了整体风险。

1、高空作业平台仍具备增量市场，市场需求旺盛

(1) 高空作业平台市场需求不断提升



图注：设备替代人工，机械设备市场前景广阔

(从左到右：建筑业从业人员数量、建筑业城镇单位就业人员月平均工资、农民工平均年龄)

数据来源：国家统计局、农民工监测调查报告

一方面，持续减少的建筑从业人数、快速增长的人工成本和逐渐老龄化的施工队伍促使相关单位大量使用高空作业平台，以弥补劳动力缺失和降低人工成本支出；另一方面，近年来由于我国高处作业安全事故数量在不断攀升，社会关注度不断提高。因此在高空施工场景中，安全性更高的高空作业平台设备渗透率快速提升。在高空作业平台快速普及后，工人高处坠落风险明显下降。

在人工成本增长、安全关注度提升的大背景下，我国高空作业平台市场近年来得到快速发展，市场规模不断提升。

(2) 高空作业平台租赁市场快速发展

高空作业平台具有使用频率高，单次使用周期短的特点，使其更适合通过租赁的方式进行供应，因此在成熟市场，设备制造商一般不直接对终端客户进行销售，而是以租赁商为中间渠道向市场提供产品。在我国，由于高空作业平台进入我国市场较晚，社会认知度不高，市场初期以客户自行采购为主，但随着社会认知度提高，专业租赁厂商布局高空作业平台租赁业务，高空作业平台租赁市场快速发展。

从市场保有量来看，2014年中国全市场高空作业平台保有量为2.5万台，2023年国内市场保有量已达60万台以上，年复合增长率超40%，人均保有量约为4台/万人（设备保有量/总人口），建筑业增加值覆盖率约为7台/亿元人民币（设备保有量/建筑业增加值）。从北美成熟市场来看，2022年美国全市场保有量为77万台，人均保有量为23.12台/万人，建筑业增加值覆盖率为11.08台/亿元人民币。中国市场目前的保有量、人均保有量和建筑业增加值覆盖率等指标仍低于北美市场，未来仍有增长空间。且从建筑业增加值和基建投资水平的横向比较来看，高空作业平台在中国的应用场景更多，需求提升空间更大。预计2025年国内高空作业平台保有量将增至100万台。

2、轻资产模式方案设置下总体风险可控

合资公司模式下双方按各自比例分别缴纳注册资本，共担经营风险，最终按出资比例分配利润。该模式下公司最大亏损为注册资金及合资公司前三年未完成承诺净利润的部分，鉴于近三年高空作业平台业务仍处于增长态势，该部分亏损可能性较小；转租模式下，公司与设备持有方签订的转租合同期限一般为1年，公司可灵活错期调配，如未来市场环境发生巨大变化或租金价格大幅下降，公司可根据实际情况另行商议转租价格或暂停与设备持有方的合作。

综上，公司轻资产模式整体风险可控。

三、关于债务压力。根据年报，2023年末公司总负债规模135.58亿元，资产负债率70.54%，较上年增加3.01个百分点。其中有息债务规模113.58亿元，同比增长55.24%，包括短期借款9.19亿元、一年内到期的非流动负债26.50亿元，长期借款7.89亿元，长期应付款10.72亿元、租赁负债59.28亿元。公司货币资金规模仅0.85亿元，2023年利息费用4.85亿元。

请公司：（1）按金融机构分类披露期末有息负债规模、期限分布、平均利率水平、担保情况、剩余授信额度；（2）结合公司货币资金状况、租赁业务资金匹配模式、金融机构授信额度等，说明公司未来一年债务偿付安排，是否存在较大的偿债压力；（3）结合公司战略规划、近三年行业发展趋势、公司设备管理规模和业绩增长下游客户还款能力变化，分析公司通过举债方式驱动业绩增长的合理性和可持续性。

回复：

（一）按金融机构分类披露期末有息负债规模、期限分布、平均利率水平、担保情况、剩余授信额度

1、期末有息负债规模、分布及利率水平

（1）短期借款及长期借款

截至2023年末，公司短期借款的平均利率为5.01%，长期借款的平均利率为5.15%，具体情况如下：

单位：万元

	银行	本金	一年以内到期部分	利息	担保情况	剩余授信额度
短期借款	工商银行	7,000.00		9.79	保证担保、质押担保	无
	中国银行	2,500.00		3.06	保证担保	2500.00
	交通银行	5,000.00		5.56	保证担保	无
	杭州联合银行	17,000.00		23.29	保证担保、抵押担保	无
	杭州银行	7,800.00		4.68	保证担保、质押担保	无
	浙商银行	20,000.00		31.94	保证担保、质押担保	无
	海峡银行	2,500.00		2.92	保证担保	无
	南京银行	3,000.00		4.13	保证担保	无
	民生银行	5,000.00		6.32	保证担保、抵押担保	100.00
江苏银行	9,000.00		12.14	保证担保、抵押担保、	无	

					质押担保	
	上海银行	2,000.00		2.50	保证担保	无
	光大银行	3,000.00		3.63	保证担保	无
	渤海银行	3,000.00		4.00	保证担保	无
	泰隆银行	1,000.00		1.54	保证担保	无
	淮安农商行	1,000.00		1.61	保证担保	无
	合计	88,800.00		117.08	-	-
长期借款	浙商银行	53,100.00	5,000.00	79.23	保证担保、质押担保	无
	民生银行	19,900.00	200.00	26.68	保证担保、抵押担保	无
	上海浦发银行	4,900.00	4,900.00	6.53	保证担保	100.00
	兴业银行	8,000.00	3.00	10.22	保证担保	无
	武汉农商行	3,000.00	160.00	3.94	保证担保、抵押担保	无
	贵阳银行	2,100.00	2,100.00	3.85	保证担保	无
	贵州银行	470.00	220.00	0.63	保证担保	无
	合计	91,470.00	12,583.00	131.08	-	-

注：短期借款科目 2023 年期末余额为 9.19 亿元，其中借款本金 8.88 亿元，票据贴现及利息金额合计 0.31 亿元。其中担保情况一列为该银行涉及的全部保证情况，非单笔借款对应的担保情况。

(2) 长期应付款

截至 2023 年末，公司长期应付款的平均利率为 5.47%，期限分布主要集中在 2024、2025 年，具体情况如下：

单位：万元

客商	期末余额	其中：一年以内到期余额	期末余额占比
湖南中联重科智能高空作业机械有限公司	74,009.00	15,651.17	47.06%
浙江露笑重工有限公司	17,761.50	2,342.95	11.29%
露笑科技股份有限公司	10,410.39	2,107.49	6.62%
浙江浙银金融租赁股份有限公司	9,777.88	5,081.14	6.22%
芯鑫融资租赁有限责任公司	7,543.71	3,219.91	4.80%
中国康富国际租赁股份有限公司	7,331.00	3,966.41	4.66%
中信金融租赁有限公司	5,239.98	3,436.70	3.33%
物产中大融资租赁集团有限公司	5,238.38	3,446.90	3.33%
海通恒信国际融资租赁股份有限公司	5,150.00	1,605.52	3.27%
上海新工联融资租赁有限公司	4,218.89	1,629.27	2.68%
其他	10,571.52	7,595.89	6.72%
合计	157,252.25	50,083.35	100%

(3) 租赁负债

截至 2023 年末，公司租赁负债的平均利率为 5.19%，其中还款期限主要集中在 2024-2027 年之，具体情况如下：

单位：万元

客商	期末余额	期末余额占比	一年内到期	合计	合计占比
江苏徐工工程机械租赁有限公司	94,863.97	16.00%	20,831.03	115,695.00	14.55%
兴业金融租赁有限责任公司	75,188.57	12.68%	28,378.36	103,566.94	13.03%
华夏金融租赁有限公司	75,127.78	12.67%	13,016.10	88,143.88	11.09%
徐工消防安全装备有限公司	59,355.25	10.01%	-	59,355.25	7.47%
中联重科融资租赁（中国）有限公司	41,841.17	7.06%	13,826.60	55,667.77	7.00%
辰泰融资租赁（山东）有限公司	28,627.20	4.83%	22,797.17	51,424.38	6.47%
苏银金融租赁股份有限公司	31,729.44	5.35%	5,593.62	37,323.06	4.69%
湖南星邦智能装备股份有限公司	32,233.26	5.44%	2,214.74	34,448.00	4.33%
临工重机股份有限公司	32,715.28	5.52%	-	32,715.28	4.12%
北银金融租赁有限公司	22,957.70	3.87%	4,650.16	27,607.87	3.47%
其他	98,161.89	16.56%	90,868.92	189,030.81	23.78%
合计	592,801.50	100.00%	202,176.71	794,978.21	100.00%

（二）结合公司货币资金状况、租赁业务资金匹配模式、金融机构授信额度等，说明公司未来一年债务偿付安排，是否存在较大的偿债压力

公司未来一年到期的债务主要为长期借款 1.27 亿、长期应付款 5.01 亿、租赁负债 20.22 亿，以及短期借款 9.19 亿，合计约 35.69 亿元。截止 2023 年 12 月 31 日，公司一年内到期的银行负债为 10.16 亿元（包括银行短期借款 8.89 亿元及一年内需偿还的长期借款 1.27 亿元），该部分贷款自公司成立以来一直保持循环续贷，实质并不构成现金流支出压力。

除上述可续贷的银行借款，剩余一年内需偿还金额为 25.53 亿元，主要系购买设备过程中的融资租赁款（包括租赁负债、部分长期应付款及部分重分类到一年内到期的非流动负债）及售后回租偿还的租金，分别为 20.22 亿元、5.01 亿元。上述债务偿还来源主要来自以下方式：

1、通过经营活动产生的现金流。根据公司 2024 年经营计划，结合公司历史经营活动产生的现金流量净额占营业收入的比例，预计 2024 年经营活动产生的现金流量净额约为 22.02 亿元。

2、金融机构融资补充。预计公司 2024 年将新增融资（银行贷款、售后回租等）7 亿元。

3、处置联营企业股权补充。预计公司 2024 年将通过处置联营企业股权补充资金 2.6 亿元。

4、股东为公司提供资金支持。预计 2024 年公司股东将为公司提供 5 亿元资金支持。

上述方式将合计为公司补充资金 36.62 亿元，预计可以覆盖公司 2024 年的资金需求，不存在较大偿债压力。

（三）结合公司战略规划、近三年行业发展趋势、公司设备管理规模和业绩增长下游客户还款能力变化，分析公司通过举债方式驱动业绩增长的合理性和可持续性

高空作业平台市场集中度较高，租赁商头部效应显著，公司旨通过高空作业平台抢占市场份额，建立渠道优势，后续推进叉车、玻璃吸盘车、蜘蛛车等毛利率较高的多品类设备增强公司盈利能力，具体情况如下：

1、高空作业平台租赁商向头部集中

相比传统工程机械设备，高空作业平台市场集中度较高。根据《IPAF Rental Market Report 2024》数据显示，2021-2023 年，国内高空作业平台租赁市场设备保有量分别为 32.97 万台、44.84 万台、52.46 万台，分别增加 11.97 万台、11.87 万台和 7.62 万台。而根据公开披露的数据，2021-2023 年，头部两家租赁商的市场占有率分别为 43.80%、46.68%和 57.01%，市场集中度呈现逐年提升的态势。

高空作业平台租赁业务中，成本管控和服务质量是决定市场竞争的关键要素。近年来，头部租赁商积极推广市场，已逐渐形成品牌效应。同时头部租赁商均积极开发适合符合自身经营理念的数字化管理系统，管理成本持续下降。竞争要素持续优化有利于市场份额持续提升。此外，头部租赁商与各大设备厂商建立长期合作关系，能够享受更优惠的采购条件，预计未来头部租赁商仍是市场增量的主要推动者。

2、通过高空作业平台抢占市场，推进公司多品类战略

因高空作业平台相比传统登高设备更安全高效且兼具经济性，同时高空作业平台的使用频次较高，租赁合同金额相对较低，因此自 2019 年开拓高空作业平台业务板块以来，随着设备保有量持续增长，业务渠道不断加密，公司客户资源迅速扩展，已积累近 20 万个客户，其中超过 99% 为中小客户。同时由于高空作业平台服务相对高频且服务环节较多，设备租赁商高效及时专业的服务能力将有效提升客户体验，形成品牌效应。基于高空作业平台积累的客户资源、业务渠道及品牌效应，公司正积极探索多品类租赁设备拓展策略，如叉车、玻璃吸盘车、蜘蛛车等，将客户资源、业务渠道等由通用设备（如高空作业平台）向其他高毛利专用设备引流，实现渠道拓展下的多品类设备协同优势。

3、公司设备管理规模和业绩增长下游客户还款能力变化情况

年份	管理规模 (万台)	变动比例	营业收入 (亿元)	变动比例	应收账款 周转天数 (天)	变动比例
2021	4.71	-	10.94	-	129.32	-
2022	7.80	65.61%	18.43	68.46%	155.15	19.97%
2023	12.11	55.33%	31.97	73.46%	161.48	4.08%

2021-2023 年，公司营业收入复合增长率为 70.95%，管理规模复合增长率为 60.35%，营业收入的复合增长率高于管理规模复合增长率，且 2023 年度营业收入同比增长比例远高于管理规模的同比增长比例；同时，2023 年度营业收入大幅增长，应收账款周转天数未出现明显增加，公司仍保持较强的运营能力。

综上，公司在高空作业平台红利期通过适当举债实现战略扩张，以高空作业平台为核心搭设品牌渠道，进而拓展多品类设备的战略具备较强市场竞争力且得到较好印证。该举措有利于提升公司核心竞争力，相应业绩增长具备合理性及可持续性。

四、关于应收账款。根据年报，2023 年末公司应收账款账面余额 39.04 亿元，同比增长 27.41%，其中账龄 1 年以上占比 38.97%较上年增加 4 个百分点。分计提组合来看，应收国有企业客户款项账面余额 10.65 亿元，坏账计提比例 13.11%，应收民营企业客户款项账面余额 27.68 亿元，坏账计提比例 6.10%。

请公司补充披露：（1）公司对不同类别客户的信用政策、期后催收政策，并结合上述信息、账龄分布、历史还款情况等说明计提组合划分的合理性，国有企业客户款项坏账计提比例高于民营企业的原因；（2）应收账款分组合的前五大客户名称、金额、业务背景约定的付款安排、账龄分布、是否出现逾期、坏账计提比例，结合上述情况说明是否存在减值计提不充分的情形。请年审会计师发表意见。

回复：

一、公司对不同类别客户的信用政策、期后催收政策，并结合上述信息、账龄分布、历史还款情况等说明计提组合划分的合理性，国有企业客户款项坏账计提比例高于民营企业的原因。

（一）公司对不同类别客户的信用政策

公司根据不同业务类型、客户的销售规模、合作时间、信誉及回款情况等制定信用政策。

对于高空作业平台业务：（1）对于销售金额较小或者与公司合作时间较短的客户，公司一般采用“款到发货”的方式，不存在信用期或信用额度；

（2）对于长期合作或信誉较好的客户，公司根据合同约定的租金计算方式按月结算，在一定期间内按约定比例支付款项；最终结算时，根据合同约定期间内付清剩余款项。

对于其他纯租赁业务：根据合同约定的租金计算方式按月结算，在一定期间内按约定比例支付款项；最终结算时，根据合同约定期间内付清剩余款项。

对于带设备安装或工程维护的租赁业务：根据双方验工计价单金额结算，按一定比例支付款项；租赁结束后，双方最终结算，根据最终结算金额，根据合同约定期间内付清剩余款项；有些项目还会涉及扣留部分质量保证金，在质保到期后付清尾款。

部分客户实际会根据甲方的资金支付情况安排支付租金计划。

（二）公司对不同类别客户的期后催收政策

1、建筑支护板块情况

公司设置催收组，协同业务部、风控组对期后催收工作进行整体管控。催收组起着主动监管的职责，定期线上召开应收账款会议，辅以线下巡查，把控项目实际情况、客户风险及项目风险。

（1）客户及项目分类管理

按企业性质、信用等级、注册资本、主体资质等维度对客户进行划分为 ABCD 四等主体，A 级最优，BCD 次之。

常规项目：AB 类客户账龄二年以上且付款率低于 70%、CD 类应收账款一年以上项目，由对应区域催收专员负责，定期外勤考察项目，以月度为时间节点更新项目回款情况；

重大风险项目：在常规项目基础上，针对付款比例较差、主体有涉诉或其他风险的项目，专项会议出具解决方案和措施；

其他风险项目：其他经风控部门与本级各区域业务部门讨论一致确认的风险提交项目。

（2）区分部门职责针对性催收

正常风险、关注风险项目：主责部门为业务部；

高度关注、重点关注、无风险诉讼项目：主责部门为业务部，风控组、催收组监督、协同；

风险诉讼、执行终结、特殊关注的项目：主责部门为催收组、风控组。

催收组会通过线下巡查的方式了解项目情况及客户付款意愿，总结催收过程催收痛难点，及时调整催收节奏。根据具体情况准备风险预案，由电联到线下催收客户付款、担保方付款、发送书面催收通知等，若无法实现，再视情况进入诉讼程序，申请财产保全。

2、高空作业平台板块情况

（1）客户分类分级管理，分类催收

按照企业性质、信用等级、注册资本、往期合作等维度，将客户信用依次分成 ABCDE 五类，A 级最优，不同级别给予不同账龄，信用越好给予账龄越长。

（2）专业团队分类针对性催收

日常催收由业务经理跟进并完成，最长欠款账龄超过对应等级期间后由风控管理团队进行回款管控并安排催收工作。超期 3 个月内客户款项由风控人员以电话催收形式展开催款，同步发送催款函，每月跟进不少于 1 次；对于电话催收无效且风险较高或超过 3 个月以上的客户款项由风控人员以上门面访催收的形式展开催款，同步发送律师函，每月跟进不少于 1 次；对于面访后拒不付款或失联无法联系的客户款项由法务诉讼组跟进，通过律协调及起诉途径进行催收。

（3）纳入人员绩效指标管理

将回款质量与业务绩效强关联（回款周期、回款率等）：

业务经理绩效提成按照回款账龄给予业务经理阶梯式发放（账龄越短，提成越高）；如果单个业务经理应收账款款数额过大，适时停止新业务导入，店长辅导催收，待催收成功将应收款账款额度降下后再允许新业务导入。店长和区域经理月度绩效提成，按照当期回款周期和回款率确定绩效发放等级；年度绩效评价时，各门店及区域现金流评估及格的，方可提取年度绩效提成。

（三）结合上述信息、账龄分布、历史还款情况等说明计提组合划分的合理性

截至 2023 年 12 月 31 日，国有企业客户和民营企业账龄分布如下：

账龄	国有企业		民营企业	
	金额（万元）	占比（%）	金额（万元）	占比（%）
1 年以内	40,770.59	38.29	197,287.06	71.26
1 至 2 年	33,447.08	31.41	54,093.28	19.54
2 至 3 年	20,127.89	18.90	19,271.91	6.96
3 至 4 年	7,692.57	7.22	4,081.95	1.47
4 年以上	4,436.72	4.17	2,108.84	0.76
合计	106,474.85	100.00	276,843.04	100.00

由上表可知，公司民营企业客户账龄分布总体优于国有企业客户。公司国企客户包括央企和地方国企，其履行内部审批、办理付款手续和资金统筹安排等原因导致回款期较长，周转率低于民企。

国有企业客户近几年应收账款迁徙率如下：

账龄	2019年至2020 年迁徙率%	2020年至2021 年迁徙率%	2021年至2022 年迁徙率%	2022年至2023 年迁徙率%	四年平均 迁徙率%
1年以内	51.88	50.65	52.95	54.32	52.45
1至2年	56.49	57.57	60.57	73.67	62.08
2至3年	57.81	67.12	60.13	73.50	64.64
3至4年	67.06	58.56	56.32	44.66	56.65
4年以上	70.33	32.84	36.55	55.44	48.79

民营企业客户近几年应收账款迁徙率如下：

账龄	2019年至2020 年迁徙率%	2020年至2021 年迁徙率%	2021年至2022 年迁徙率%	2022年至2023 年迁徙率%	四年平均 迁徙率%
1年以内	45.38	31.80	41.97	37.54	39.17
1至2年	59.07	41.45	53.12	51.00	51.16
2至3年	42.42	50.82	53.71	68.79	53.93
3至4年	14.14	44.99	75.04	49.94	46.03
4年以上	36.66	98.81	62.60	65.72	65.95

由上表可知，对于长账龄的款项，国有企业客户总体回款率高于民营企业，迁徙率较低，而对于短账龄应收账款，国有企业客户总体回款率低于民营企业，迁徙率较高，与其自身性质特点一致。

综上，国有企业客户和民营企业客户实际回款差异显著，以此划分计提组合具有合理性。

（三）国有企业客户款项坏账计提比例高于民营企业的原因

国企客户较民企客户坏账准备计提比例高主要由于其自身性质不同及业务类型差异导致的回款周期差异引起。

国有企业对应项目以房地产建筑、道路工程、轨道交通等大型工程类项目为主，项目周期较长，且其履行内部审批、办理付款手续时间较长，总体导致款项回收的周期较长。而民营客户相较于国企客户，具有项目平均时长较短、回款周期较短、应收账款账龄较短等特点。

2023年度，公司业务结构如下：

业务类型	营业收入(万元)	占比 (%)	应收账款余 额(万元)	应收账款占收 入比(%)
------	----------	-----------	----------------	-----------------

	业务类型	营业收入(万元)	占比 (%)	应收账款余额 (万元)	应收账款占收入比 (%)
国企客户	高空作业平台租赁及服务	22,886.74	5.15	7,376.96	32.23
	其他租赁及服务	56,565.51	12.73	99,215.72	175.40
	小计	79,452.25	17.88	106,592.68	134.16
民企客户	高空作业平台租赁及服务	291,783.52	65.66	175,293.31	60.08
	其他租赁及服务	73,122.39	16.46	108,465.47	148.33
	小计	364,905.91	82.12	283,758.77	77.76
合计		444,358.16	100.00	390,351.45	87.85

由上表可知，公司近年大力发展高空作业平台租赁及服务业务，2023 年公司高空作业平台租赁及服务业务占比 70.81%。其中，民企客户高空作业平台租赁及服务营业收入占比 65.66%，占整体民企客户营业收入的 79.96%；国企客户高空作业平台租赁及服务营业收入占比 5.15%，占整体国企客户营业收入的 28.81%。因此民企客户业务类型以高空作业平台租赁及服务业务为主，国企客户业务类型以其他租赁及服务业务为主。

高空作业平台租赁及服务业务相较于其他租赁及服务业务具有回款周期短的特点，导致公司整体民企客户回款情况更偏向于高空作业平台租赁及服务业务回款情况，具体表现为 2023 年末民企客户应收余额占民企客户营业收入 77.76%，国企客户应收余额占国企客户营业收入 134.16%。

综上，国企客户比民企客户坏账准备计提比例高具有合理性。

二、应收账款分组合的前五大客户名称、金额、业务背景、约定的付款安排、账龄分布、是否出现逾期、坏账计提比例，结合上述情况说明是否存在减值计提不充分的情形。

(一) 应收账款分组合的前五大客户名称、金额、账龄分布、坏账计提比例及业务背景、约定的付款安排

截至 2023 年 12 月 31 日，国有企业前五大客户应收账款余额、账龄分布、坏账计提比例情况：

账龄	中国建筑股份有限公司	中国中铁股份有限公司	中国铁建股份有限公司	中国交通建设股份有限公司	中国电力建设集团有限公司

1年以内	123,089,646.48	76,660,451.52	45,051,985.42	52,254,956.59	10,660,256.74
1至2年	103,835,215.39	58,811,044.55	38,893,248.66	19,375,591.33	15,672,229.70
2至3年	87,954,634.42	44,420,685.22	21,367,590.41	2,096,638.25	725,662.32
3至4年	40,535,538.94	20,280,952.60	6,452,641.12	783,815.81	177,145.58
4年以上	21,856,648.49	9,826,742.16	3,535,791.34	706,289.92	957,935.60
合计	377,271,683.72	209,999,876.05	115,301,256.95	75,217,291.90	28,193,229.94
坏账准备	56,195,335.39	29,262,629.94	14,238,429.68	6,125,906.35	3,004,492.90
计提比例	14.90%	13.93%	12.35%	8.14%	10.66%

国有企业前五大客户主要项目的业务背景及约定的付款安排情况：

公司名称	主要项目	业务背景	约定的付款安排	项目进度
中国建筑股份有限公司	PJ 三局集团武汉豹澥还建房二期	集成式升降平台	根据工程量结算，根据工程节点付款。	施工状态
	长沙未来城项目 A22 地块	铝模租赁	根据工程量按月结算，根据工程节点付款。	完工状态
	重庆郭家沱长江大桥及南延伸段 02 标工程	贝雷租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	葛店基础设施-钢便桥	贝雷租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	三亚崖州湾科技城大学城深海科技创新公共平台项目	脚手架租赁	根据工程量每 3 个月结算、付款。	完工状态
中国中铁股份有限公司	陶溪川旅游景区开发项目二期 B 区音乐培训中心基坑支护项目	工法机租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
	PJ 中铁武汉滨湖社区二期二标段	集成式升降平台	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	施工状态
	(中铁四局集团第三建设有限公司)文一西路提升改造二标项目部	钢支撑租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	完工状态
	新建城际铁路联络线一期工程站前 2 标段项目	钢支撑租赁	根据工程量每 3 个月结算、付款。	完工状态
中国铁建	丰城市紫云大桥新建	贝雷租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
	沪苏湖铁路站前 II 标钢栈桥项目	钢便桥租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态

公司名称	主要项目	业务背景	约定的付款安排	项目进度
股份有限公司	南宁至崇左铁路 NCZQ3 标项目	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	杭州市富阳区灵桥产业园人才公寓（一期）	工法机租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
中国交通建设股份有限公司	中铁二十五局集团有限公司西成铁路 XCSCZQ-3 项目	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
	中国铁建大桥工程局集团有限公司南珠（中）城际 NZZ-3 标项目四工区项目部南珠（中）城际 NZZ-3 标项目四工区项目部十涌站钢支撑、钢围檩 安拆工程	钢支撑租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	施工状态
	南通市洋口港区黄海大桥二桥工程钢栈桥 施工工程	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	海南环岛第六工区项目部钢栈桥工程	钢便桥租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	东萌水上钢栈桥与现浇梁支架平台综合 施工	钢便桥租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	厂通路潮白河大桥项目主桥围堰工程	钢便桥租赁	根据工程节点结算、付款。	施工状态
	玉垌根江大桥钢栈桥、钢平台及钢板桩围堰工程	钢便桥租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
	中国水利水电八局南昌赣江下游综合治理 TRD 项目	工法机租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	抚河下游尾间综合整治及河湖水系连通工程八字脑闸一期纵向围堰 TRD 等厚水泥土防渗墙工	工法机租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	施工状态
	雄安新区至北京大兴国际机场快线项目	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
中国电力建设集团有限公司	重庆轨道交通六号线东延伸段工程土建 2 标项目	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态

公司名称	主要项目	业务背景	约定的付款安排	项目进度
	文一西路（东西大道-荆长大道）提升改造工程（一标段）隧道维护结构钢支撑工程一标项目	钢支撑租赁	据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	完工状态

截至 2023 年 12 月 31 日，民营企业前五大客户应收账款余额、账龄分布、坏账计提比例情况：

账龄	中天控股集团有限公司	浙江元杭建设科技有限公司	雅居乐地产置业有限公司	浙江大通建设科技有限公司	中南控股集团有限公司
1 年以内	36,111,953.20	31,928,433.29	2,536,003.29	12,151,000.00	4,900,546.16
1 至 2 年	24,529,183.97	5,523,211.00	22,905,671.33	12,757,258.00	6,828,692.94
2 至 3 年	10,237,925.21		6,213,462.72	708,537.83	5,694,089.55
3 至 4 年	5,631,004.20				2,464,476.41
4 年以上	138,499.60				
合计	76,648,566.18	37,451,644.29	31,655,137.34	25,616,795.83	19,887,805.06
坏账准备	6,713,863.70	1,580,956.33	3,017,529.46	1,582,322.93	8,073,185.13
计提比例	8.76%	4.22%	9.53%	6.18%	40.59%

民营企业前五大客户主要项目的业务背景及约定的付款安排情况：

公司名称	主要项目	业务背景	约定的付款安排	项目进度
	万科琴语新澳	集成式升降平台	根据工程量结算，根据工程节点及工程量付款。	施工状态
中天控股集团有限公司	汇景君悦府（二标）1#2#3#9#10#11#12#13#11#8#	铝模租赁	根据工程量结算，根据工程节点付款。	完工状态
	春风里 2 号地块 16#17#18#	铝模租赁	根据工程量结算，根据工程节点付款。	完工状态
	杭州地铁 9 号线一期工程土建施工 SG9*8 标段	钢支撑租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态
	S467 省道谷城县紫金至赵湾道改建项目	贝雷租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
浙江元杭	湖南省洞庭湖加固防渗工程	工法机租赁	根据工程量按月结算、付款。	完工状态

建设科技有限公司	浦乐单元 R21-21 地块保障性住房项目	工法机租赁	根据工程节点结算、付款。	施工状态
	上海松江南站新建服务中心	工法机租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	完工状态
	新零售电商直播产业基地项目桩基围护降水工程	工法机租赁	根据工程量按月结算、付款。	施工状态
雅居乐地产置业有限公司	上海新建静安区中兴社区 C070202 单元 304-03 地块商住办及配套设施项目 (JT042023A005)	工法机租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	完工状态
	西双版纳二期 3 组团高层住宅主体项目	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态
	瑞丽飞海项目三期 1 组团	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态
	西双版纳四期	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态
	清远新美居项目一期 2、3 组团土建及水电安装总承包工程 8#9#10#11#	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	施工状态
	兴起路公租房项目基坑围护工程专业分包工程	工法机租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	施工状态
	雄忻高铁雄安新区地下段相关配套区间工程	工法机租赁	根据工程节点付款。	完工状态
	东苕溪防洪后续西险大塘达标加固工程(三标段)	工法机租赁	根据工程节点付款。	施工状态
	浦东机场南区地下交通枢纽及配套工程	工法机租赁	根据工程节点付款。	施工状态
	杭德市域铁路 I 标段二工区 TRD 水泥土墙止水帷幕工程	工法机租赁	根据工程量结算、根据结算进度及业主支付情况付款。	施工状态
中南控股集团有限公司	南湖未来社区	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态
	菏泽中南花城	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态
	中南锦时温州平阳大型中高端购物消费集聚中心 E04 地块建设项目	铝模租赁	根据工程量结算, 根据工程节点及工程量付款。	完工状态

南京地铁 11 号线 TA03 标一工区铁道学 院站钢支撑安拆与租 赁施工工程	钢支撑租赁	根据工程量结算、根据结算 进度及业主支付情况付款。	施工状态
--	-------	------------------------------	------

（二）是否出现逾期

公司主要业务为高空作业平台租赁服务、建筑支护设备租赁服务和地下维修维护服务。公司产品主要运用于房地产建筑、道路工程、轨道交通等大型工程类项目，该类项目施工时间久，项目周期较长，所产生应收款短期无法全部收回，存在一年以上的应收账款。

对于国企客户，回款除项目工期的影响，还会受限于工程项目较严格的内部审批，以致回款期延长；此外，该类项目存在质保期，项目尾款或质保金在工程项目质保期结束后尚可收回，以致存在长账龄应收账款。

对于民企客户，受制于建筑行业的长周期加上其付款前提通常为收到业主方相应款项或整体项目完工结算，以致回款进程受滞，继而出现回款时间与合同约定不一致的情况。

公司在签订合同时为保障自己后续发生纠纷的权益，在付款时间约定上一般约定短期内就需要付款，但因建筑行业回款较慢的客观事实，实际执行中客户一般不会按合同条款执行，公司一般会给予客户一年的回款宽限期，同时公司对回款进行定期跟踪，并依据回款进展采取相应行动。根据公司历史回款数据，应收账款后续基本都可以陆续收回，近三年实际核销的应收账款仅为 0.58 万元，不存在逾期情况。

（三）说明是否存在减值计提不充分的情形

公司充分评估前五大客户应收账款的可回收价值，认为坏账准备计提合理准确，不存在减值计提不充分的情形。

【年审会计师核查意见】

一、核查程序

我们执行了以下审计程序：

1、对应收账款预期信用损失模型相关的内部控制设计进行了解、评价，并测试了关键内部控制流程运行的有效性；

2、复核管理层确定应收账款预期信用损失的相关假设和会计估计的合理性，评价管理层是否恰当识别各项应收账款的信用风险特征。对于按组合计提坏账准备的应收款项，分析组合划分的合理性；

3、获取公司编制的应收账款账龄明细表，并选取样本对账龄划分的准确性进行了测试；

4、获取公司编制的应收账款坏账准备计提明细表，根据预期信用损失模型，重新计算预期信用损失，评价应收账款坏账准备相关列报金额的准确性；

5、结合本期公司营业收入分布情况、账龄分布情况、客户和业务特性等情况，对国企客户坏账计提比例大于民企客户的原因及合理性进行分析；

6、对部分客户进行访谈，并函证应收账款余额以及收入金额等，复核期末应收账款余额的真实性、准确性；

7、检查应收账款的期后回款情况，评价管理层计提应收账款坏账准备的充分性和准确性；

8、检查与应收账款预期信用损失相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报和披露。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、公司应收账款坏账准备计提政策、流程符合规定，坏账计提组合划分符合客户实际情况，国有企业客户款项坏账计提比例高于民营企业业务类型占比不同所致，具备合理性；

2、公司前五大客户应收账款名称、金额、业务背景、约定的付款安排、账龄分布等，与我们了解和获取的证据信息一致，坏账准备计提比例结合客户和业务实际情况，公司应收账款坏账准备计提充分。

五、关于收购标的业绩承诺和商誉。根据公司公告，公司于 2021 年收购浙江恒铝科技发展有限公司（以下简称浙江恒铝）少数股东股权合计 48.9915%、

浙江粤顺建筑安全科技有限公司股权合计 55%、湖北仁泰恒昌科技发展有限公司少数股东股权合计 49%、浙江吉通地空建筑科技有限公司（以下简称浙江吉通）少数股东股权合计 49%，交易对价分别为 2.74 亿元、1.48 亿元、1.35 亿元、3.43 亿元，2023 年分别实现扣非净利润 5429.88 万元、2262.99 万元、2089.93 万元、5994.97 万元，合计占上市公司扣非后净利润的 24.14%，当年业绩承诺完成率分别为 67%、68%、66%、74%，累计业绩承诺完成率 86%、83%、78%、93%。前期收购浙江吉通、浙江恒铝形成商誉 9426.78 万元、10719.68 万元，2023 年计提商誉减值准备 639.13 万元、1322.20 万元，计算未来现金流现值所采用的税前折现率分别为 11.02%、9.48%。此外，根据前期公告，浙江恒铝曾于 2021 年 7 月引入战略投资人东阳金投，并设有回购条款，即如果 36 个月内浙江恒铝未能向有权机关递交上市申报材料或显著无法满足拆分上市的条件，东阳金投有权要求公司回购股份，2023 年末公司账面应付附回购义务投资款 2.29 亿元。

请公司补充披露：（1）收购标的近三年的主要财务指标，包括总资产、总负债、净资产、营业收入、营业成本、净利润、扣非后净利润等以及主营业务范围、设备管理规模、平均出租率等，说明本期标的公司业绩下滑情况与上市公司业绩增长趋势相背离的原因及合理性；（2）浙江吉通、浙江恒铝期末商誉减值测试详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利率水平、净利润、自由现金流、折现率等重点指标，与前期是否存在差异，并说明两个标的采用折现率差异较大的原因及合理性；（3）结合上述信息，说明各标的相关长期资产和商誉减值计提是否充分；（4）浙江恒铝申报上市进展、后续安排，结合浙江恒铝业业绩表现等说明到期是否会触发回购义务。请年审会计师发表意见。

回复：

一、收购标的近三年的主要财务指标，包括总资产、总负债、净资产、营业收入、营业成本、净利润、扣非后净利润等以及主营业务范围、设备管理规模、平均出租率等，说明本期标的公司业绩下滑情况与上市公司业绩增长趋势相背离的原因及合理性。

（一）收购标的近三年的主要财务指标，包括总资产、总负债、净资产、

营业收入、营业成本、净利润、扣非后净利润等以及主营业务范围、设备管理规模、平均出租率

浙江恒铝主营业务范围和三年的主要财务指标：

单位：万元

项 目	2021 年度	2022 年度	2023 年度
总资产	77,436.67	92,218.64	113,015.49
总负债	42,591.32	50,186.04	65,324.16
净资产	34,845.35	42,032.61	47,691.34
营业收入	28,385.05	27,683.72	27,627.79
营业成本	13,692.45	13,787.87	14,436.81
净利润	7,829.11	7,124.78	5,610.45
扣非后净利润	6,157.83	6,936.08	5,429.88
设备管理规模（铝模板：平方米）	631,571.67	766,486.84	861,654.07
平均出租率	69.54%	65.91%	69.17%
主营业务范围	铝合金模板生产、销售及租赁服务		

浙江粤顺主营业务范围和三年的主要财务指标：

单位：万元

项 目	2021 年度	2022 年度	2023 年度
总资产	14,842.12	15,867.60	17,538.61
总负债	4,055.62	2,887.79	2,157.41
净资产	10,786.50	12,979.82	15,381.19
营业收入	9,919.65	5,446.02	6,027.46
营业成本	6,204.80	1,763.52	2,497.12
净利润	2,470.31	2,193.32	2,401.38
扣非后净利润	2,463.44	2,191.28	2,262.99
设备管理规模（集成平台：平方米）	164,252.98	212,418.25	219,525.53
平均出租率	82.97%	73.26%	75.66%
主营业务范围	高层建筑智能化集成平台		

湖北仁泰主营业务范围和三年的主要财务指标：

单位：万元

项 目	2021 年度	2022 年度	2023 年度
-----	---------	---------	---------

总资产	30,034.20	28,038.52	28,074.25
总负债	16,925.58	12,903.14	10,806.62
净资产	13,108.62	15,135.39	17,267.63
营业收入	13,424.50	8,603.30	7,907.72
营业成本	7,031.86	4,302.98	3,364.21
净利润	2,359.10	1,889.30	2,093.97
扣非后净利润	2,404.80	1,832.06	2,089.93
设备管理规模（集成平台： 平方米）	441,353.67	453,667.23	446,606.83
平均出租率	80.81%	72.75%	64.19%
主营业务范围	高层建筑智能化集成平台		

浙江吉通主营业务范围和三年的主要财务指标：

单位：万元

项 目	2021 年度	2022 年度	2023 年度
总资产	54,598.57	57,614.13	63,355.48
总负债	19,140.02	14,309.60	13,915.42
净资产	35,458.55	43,304.53	49,440.06
营业收入	27,043.32	21,421.67	18,250.76
营业成本	13,340.04	8,011.10	7,986.45
净利润	7,144.23	7,843.03	6,133.26
扣非后净利润	7,274.98	7,783.92	5,994.97
设备管理规模（机械设备： 台）	24.17	26.00	26.17
平均出租率	79.55%	74.04%	79.32%
设备管理规模（型钢：吨）	18,501.27	20,269.84	20,916.15
平均出租率	73.63	81.09%	87.21%
主营业务范围	地下维修维护服务		

（二）说明本期标的公司业绩下滑情况与上市公司业绩增长趋势相背离的原因及合理性

被收购标的公司的主营业务均与建筑行业、房地产行业紧密相关，由于受近几年国家宏观经济波动、社会固定资产投资放缓、房地产市场下行等因素影响，导致不同程度发展放缓，回款速度下降，业绩下滑。而上市公司业绩增长主要由于公司近几年大力发展高空作业平台业务导致，高空作业平台

应用领域较广，除了建筑领域外，包括维护领域、清洁领域、电力领域等，且高空作业平台头部租赁商开始建立数字化系统，通过科技赋能传统行业，利用设备替代人工，市场前景广阔，行业市场规模不断提升，受建筑行业、房地产行业低迷影响较小。

二、浙江吉通、浙江恒铝期末商誉减值测试详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利率水平、净利润、自由现金流、折现率等重点指标，与前期是否存在差异，并说明两个标的采用折现率差异较大的原因及合理性。

（一）说明浙江吉通、浙江恒铝期末商誉减值测试详细计算过程

1、商誉减值测试详细计算过程

按照《企业会计准则第 8 号——资产减值》，企业在对包含商誉的相关资产组或资产组组合进行减值测试时，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当就其差额确认减值损失。

（1）包含商誉资产组账面价值的认定

①浙江吉通

		单位：万元
序号	项目	账面价值
1	固定资产	13,920.28
2	使用权资产	738.32
3	无形资产	
4	长期待摊费用	57.18
一	经营性资产总计	14,715.78
二	并购时评估增值部分净额	199.46
三	分摊的商誉	18,483.87
四	商誉相关资产组的账面价值	33,399.11

②浙江恒铝

单位：万元

序号	项目	账面价值
1	固定资产	43,546.54
2	在建工程	464.46
3	使用权资产	1,335.76
4	无形资产	67.95
5	长期待摊费用	63.62
一	经营性资产总计	45,478.33
二	并购时评估增值部分净额	919.83
三	分摊的商誉（含少数股东的商誉部分）	21,015.48
四	商誉相关资产组的账面价值	67,413.64

注：上述与资产组相关的全部可辨认的经营性资产账面价值为浙江恒铝合并口径（不含浙江优高新材料科技有限公司）的数据。

（2）商誉减值测算过程

单位：万元

被投资单位	账面价值			若 C<0, 商誉发生减值		
	可回收价值 (A)	账面价值 (B)	差额 (C)	计提商誉减值准备 D=-C*持股比例	以前年度计提的商誉减值准备 (E)	累计计提的商誉减值准备 (D+E)
浙江吉通	32,145.91	33,399.11	-1,253.20	639.13		639.13
浙江恒铝	64,821.90	67,413.64	-2,591.74	1,322.01		1,322.01
合计	96,967.81	100,812.75	-3,844.94	1,961.14		1,961.14

（二）说明浙江吉通、浙江恒铝期末商誉减值测试具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利率水平、净利润、自由现金流、折现率等重点指标，与前期是否存在差异

1、浙江吉通

（1）营业收入、收入增长率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
----	--------	----------	----------	----------	----------	----------

营业收入						
2022 年度减值测试①	20,000.00	19,200.00	18,720.00	18,532.96	18,532.96	
2023 年度减值测试②	18,250.76	14,286.00	13,857.00	13,714.00	13,714.00	13,714.00
营业收入差异 (②-①)	-1,749.24	-4,914.00	-4,863.00	-4,818.96	-4,818.96	
收入增长率						
2022 年度减值测试①	-6.36%	-4.00%	-2.50%	-1.00%		
2023 年度减值测试②	-14.55%	-21.72%	-3.00%	-1.03%		
收入增长率差异 (②-①)	-8.19%	-17.72%	-0.50%	-0.03%		

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数，2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据。

①营业收入、收入增长率指标选取依据及合理性

本次商誉减值测试对于浙江吉通未来营业收入的预测是根据已签订合同及目前跟踪客户等资料整理分析，以历史年度数据为基础，同时结合国家对建筑施工安全要求的发展趋势、宏观环境及浙江吉通核心竞争力、经营状况、发展规划等因素的基础之上进行的。

A.国家对建筑施工安全要求的发展趋势、宏观环境

根据国家统计局公布的数据，国内建筑业总产值和国内房地产开发投资额情况如下：

单位：亿元			
项目	2021 年	2022 年	2023 年
国内建筑业总产值	289,277.01	307,935.38	315,912.00
增长率	9.60%	6.45%	2.59%
国内房地产开发投资额	147,602.08	128,074.57	110,913.00
增长率	4.35%	-13.23%	-13.40%

房屋建筑施工面积累计值和新开工面积累计值情况如下：

单位：万平方米			
项目	2021 年	2022 年	2023 年
房屋建筑施工面积累计值	1,575,463.78	1,556,364.10	1,513,425.62
增长率	5.40%	-1.21%	-2.76%
新开工面积累计值	492,097.34	438,438.82	404,042.17
增长率	-3.96%	-10.90%	-7.85%

2023 年建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行，房屋建筑施工面积和新开工面积下降幅度增大。房地产市场持续低迷，政府债务平台的高筑，

建筑业发展面临一定不确定性，建筑企业将面临比以往更严重的危机，开工量减少、资金量紧张。建筑业的发展历来与固定资产投资密切相关，2023年的投资下降影响2024年建筑业市场。随着我国建筑业总产值增速的下降，作为建筑业基础性的细分领域，地基与基础工程行业也随之逐步下降。

浙江吉通主营业务收入近三年的复合增长率为-12.26%，低于国内建筑业总产值近三年的复合增长率2.98%和国内房地产开发投资额近三年的复合增长率-9.09%。建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行，房屋建筑施工面积和新开工面积下降幅度增大。

B.浙江吉通经营状况变更

浙江吉通原管理层业绩承诺期于2023年到期，原法人在业绩承诺到期后离职，浙江吉通的经营管理团队发生了变化，因此对于未来的生产经营情况预测相对谨慎。

C.已签订合同及目前跟踪客户等资料整理分析

2022年度减值测试和2023年度减值测试企业已签订合同及目前跟踪客户情况如下：

单位：万元

项目	报表收入、已签订合同业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务收入	洽谈中业务收入	合计
2022年度减值测试①	3,633.85	16,264.43	19,898.28
2023年度完成收入②			18,250.76
2023年实际完成比率（③=②/①）			91.72%
2023年度减值测试④	1,627.51	14,641.34	16,268.85
考虑完成比率后收入（⑤=③*④）			14,921.83
2023年度减值测试2024年预测收入			14,286.00

注：以上收入均为不含税收入。

截至2024年4月15日，浙江吉通报表收入、已签订合同业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务收入为1,627.51万元（不含税）、洽谈中业务收入为14,641.34万元（不含税），合计预测数据将近16,268.85万元（不含税），综合考虑2022年度完成情况、宏观环境及浙江吉通经营状况后，2023年度减值测试预测2024年收入为14,286.00万元。

D.预测合理性分析

本次对于 2024 年施工服务和设备租赁业务的预测，根据浙江吉通已签订合同的业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务和双方洽谈阶段业务、企业报表数据并结合历史年度业务增长情况进行谨慎预测。虽受建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行的影响，营业收入将有收缩，但浙江吉通业务范围逐步扩张到全国，浙江吉通与老客户维持稳定的合作关系，并积极开拓新客户，凭借稳定可靠的项目质量和良好的信誉度，浙江吉通市场占有率保有情况良好。预测数据具有合理性。

②营业收入、收入增长率与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试相比 2022 年度减值测试预测期营业收入、收入增长率均呈现下降趋势，主要系受宏观经济环境的变化以及房地产市场的深度调整影响，建筑业总产值增速呈现出下滑态势，行业整体增长动力有所放缓。其次，浙江吉通原管理层业绩承诺期于 2023 年到期，原法人在业绩承诺到期后离职，浙江吉通的经营管理团队发生了变化，因此对于未来的生产经营情况预测相对谨慎。综上所述，本次预测数据产生差异具有合理性。

(2) 营业成本、毛利率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
营业成本						
2022 年度减值测试①	7,747.6 2	7,575.69	7,492.56	7,496.67	7,558.84	
2023 年度减值测试②	7,986.4 5	6,462.98	6,293.57	6,232.48	6,232.60	5,969.42
营业成本差异（②-①）	238.83	-1,112.71	-1,198.98	-1,264.19	-1,326.24	
毛利率						
2022 年度减值测试①	61%	61%	60%	60%	59%	
2023 年度减值测试②	56%	55%	55%	55%	55%	56%
毛利率差异（②-①）	-5%	-6%	-5%	-5%	-5%	

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数，2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据。

①营业成本、毛利率指标选取依据及合理性

本次减值测试对于营业成本的预测，参考历史年度毛利率水平，同时结合企业发展战略和未来年度经营计划，合理预测未来年度营业成本。

A.浙江吉通的主营业务成本主要包括材料费、折旧费、劳务费及租赁费等。

历史年度主要成本占成本的比例如下：

项目/成本占比	2021年	2022年	2023年
材料费	17%	4%	4%
折旧费	11%	21%	21%
劳务费	45%	29%	33%
租赁费	12%	10%	12%
其他	15%	37%	30%
合计	100%	100%	100%

历史年度主要成本占收入的比例如下：

项目	2021年	2022年	2023年
材料费	8%	2%	2%
折旧费	5%	8%	9%
劳务费	22%	11%	14%
租赁费	6%	4%	5%
占收入比例合计	42%	24%	31%

浙江吉通主营业务成本主要为材料费、折旧费、劳务费及租赁费。2022-2023年浙江吉通主营业务成本中的材料费下降明显，主要是由于在2022年，浙江吉通调整了业务模式。浙江吉通在2020年开始，通过自主研发的TAD工法承接了TAD工法项目，该工法采用了“预制地下连续墙”加“叠合板”的地下预制拼装工艺，在TRD水泥土地下连续墙内插入预制地下连续墙，该预制地下连续墙按照规格进行成品预制（在工厂加工制作），在现场装配施工。使用该工艺施工的项目增加了材料成本，该工艺需要垫付较大资金用于成品预制，2022年为了加速资金周转，已调整剔除该业务模式，显著降低了材料成本，从而提升了毛利率。

2022年浙江吉通劳务费占总收入比例相比2021年下降显著，主要是由于2022年浙江吉通招收了大量工程施工人员，从而减少了劳务费用开支。2023年劳务费占总收入比例相比2022年略微上升，主要是浙江吉通在2023年调整了人员结构，解聘了部分员工，增加部分工程施工劳务，导致劳务费占总收入比例略微上升。

浙江吉通毛利率情况如下：

项目/毛利率	2021年	2022年	2023年	平均数
企业整体毛利率	51%	63%	56%	54%

由上表可知，浙江吉通 2021 年-2023 年平均毛利率为 54%。2023 年浙江吉通毛利率相较于 2022 年有所下降主要是由于 2023 年劳务支出增加、租赁费用上涨。因此 2023 年度减值测试预测毛利率低于 2022 年度减值测试预测毛利率。

B. 预测合理性分析

本次减值测试对于累计折旧和摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧和摊销。对于材料费、劳务费及租赁费等主要结合企业历史年度成本占收入的比重和未来销售业务营业规模，对未来各年度进行预测。其他成本根据业务量的增长情况每年以一定比例进行预测。本次减值测试对于营业成本的预测，参考历史年度毛利率水平，同时结合企业发展战略和未来年度经营计划，合理预测未来年度营业成本。预测数据具有合理性。

② 营业成本、毛利率与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试相比 2022 年度减值测试营业成本、毛利率均呈现下降趋势。营业成本主要是由于系受宏观经济环境的变化以及房地产市场的深度调整影响，建筑业总产值增速呈现出下滑态势，营业收入下降，营业成本体量下降。毛利率下降主要是由于浙江吉通租赁费用上涨，劳务费支出增加，另一方面是由于企业业务量减少，固定成本仍正常发生，毛利率整体呈现下降趋势。综合考虑上述要素，2023 年度减值测试预测时参考历史年度毛利率进行预测，导致预测数据低于 2022 年度减值测试预测的毛利率。本次预测数据产生差异具有合理性。

(3) 费用、费用率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
费用（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）						
2022 年度减值测试①	2,640.81	2,804.63	2,823.64	2,871.39	2,906.35	
2023 年度减值测试②	1,994.93	1,952.98	1,960.77	1,987.14	2,000.00	1,971.04
费用差异（②-①）	-645.87	-851.65	-862.87	-884.26	-906.35	
费用率（费用占收入占比）						
2022 年度减值测试①	13%	15%	15%	15%	16%	
2023 年度减值测试②	11%	14%	14%	14%	15%	14%
费用率差异（②-①）	-2%	-1%	-1%	-1%	-1%	

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数，2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据。

①费用、费用率指标选取依据及合理性

费用主要有销售费用、管理费用、研发费用和财务费用。

销售费用主要包括物料消耗、中介机构费、财产保险费、维修费、运输费、水电费等，管理费用主要包括物料损耗、折旧费、职工薪酬、劳务费、物业费等，研发费用主要包括材料费、差旅费、委托开发费、租赁费、职工薪酬、折旧费等，财务费用主要包括利息支出、手续费支出、利息收入等。

根据各项费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。对于与收入相关的费用，在分析历史年度其占收入比例的基础上，结合未来的规划确定预测期相关费用占收入的比例，再结合未来年度收入情况进行预测。对于工资，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。对于折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧。对于利息支出，由于本次采用企业自由现金流量模型进行评估，故不考虑未来企业的有息负债的利息支出。对于财务手续费，根据历史年度手续费和收入的比例关系对手续费进行预测。预测数据具有合理性。

②费用、费用率与前期差异情况

由上表可见，2023 年至 2022 年预测的费用率总体相近，2023 年度减值测试预测的费用率均略低于 2022 年度减值测试的费用率，主要原因系企业的收入下降，对应的费用（主要为变动成本）也相应的缩减；2023 年度减值测试预测的费用率高于 2023 年度实际的费用率，主要原因系浙江吉通业务量减少，固定成本仍正常发生，预测数据具有合理性。

（4）息税前利润、净利率水平指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年 E	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
息税前利润						
2022 年度减值测试①	8,094.8 3	7,445.61	7,064.72	6,864.03	6,782.47	
2023 年度减值测试②		5,730.77	5,467.60	5,360.75	5,347.78	5,639.92
息税前利润差异（②-①）		-1,714.84	-1,597.11	-1,503.29	-1,434.69	

利润率						
(息税前利润占收入占比)						
2022 年度减值测试①	40%	39%	38%	37%	37%	
2023 年度减值测试②		35%	34%	34%	34%	35%
利润率差异 (②-①)		-4%	-4%	-3%	-3%	

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数。

①息税前利润、利润率指标选取依据及合理性

息税前利润=营业收入—营业成本—税金及附加—销售费用—管理费用—财务费用+营业外收入—营业外支出

A.对于营业收入、营业成本、销售费用、管理费用、财务费用，依据前文描述进行预测。

B.对于税金及附加，税金及附加为城建税、教育费附加、地方教育费附加，以及其他税费（印花税）。其中城建税按增值税的 7% 计缴，教育费附加按增值税的 3% 计缴，地方教育费附加按增值税的 2% 计缴。另外印花税按应纳税额乘以相应税率确定。应交流转税根据增值税销项税抵扣进项税后的余额确定，其中销项税按不含税销售收入的 13%、9% 确定，进项税按照销售成本的 13%、9%、3%、费用中可抵扣的相关科目的 13%、9%、6% 确定。

C.对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

具体预测数据如下表所示：

单位：万元					
项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、营业收入	14,286.00	13,857.00	13,714.00	13,714.00	13,714.00
减：营业成本	6,462.98	6,293.57	6,232.48	6,232.60	5,969.42
税金及附加	139.27	135.05	133.64	133.62	133.61
销售费用	466.39	466.71	466.09	468.12	470.16
管理费用	632.00	627.04	650.57	655.77	648.00
研发费用	844.72	857.45	861.00	866.65	843.41
财务费用	9.87	9.57	9.47	9.47	9.47
二、营业利润	5,730.77	5,467.60	5,360.75	5,347.78	5,639.92
加：营业外收入					
减：营业外支出					
三、利润总额	5,730.77	5,467.60	5,360.75	5,347.78	5,639.92
四、息税前利润	5,730.77	5,467.60	5,360.75	5,347.78	5,639.92

②息税前利润、利润率与前期差异情况

由上表可见，对于预测期的息税前利润、利润率，2023年度预测时点的预测数据均明显低于以前年度预测时点的预测数据，主要系毛利率、费用率以及每年企业的经营状况及经营环境变动等综合因素带来的影响，一方面是由于营业收入金额预测差异导致，另一方面是由于业务量减少，固定成本仍正常发生，导致2023年度预测时点的息税前利润及利润率数据均较低，预测数据具有合理性。

(5) 企业自由现金流指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通2023年度减值测试情况与2022年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年 E	2024年 E	2025年 E	2026年 E	2027年 E	2028年 E
资产组现金流量						
2022年度减值测试①	-15,854.6 1	10,963.0 0	10,257.9 3	9,657.23	9,372.95	
2023年度减值测试②		-17,444.9 2	8,104.75	7,462.37	7,191.49	7,217.50
资产组现金流量差异 (②-①)		-28,407.9 2	-2,153.1 8	-2,194.8 5	-2,181.4 6	

注：减值测试预测期首年资产组现金流量金额为负数主要是由于本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，本次测算中首年营运资金变动为当年营运资金，导致资产组现金流量金额为负数。

①资产组现金流量指标选取依据及合理性

资产组现金流量=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

A.对于息税前利润，依据前文描述进行预测。

B.对于折旧及摊销，根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分至对应的成本费用。未来折旧及摊销预测如下：

单位：万元

项目	2023年E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E
折旧摊销合计	1,949.36	1,917.84	1,900.66	1,900.80	1,595.73

C.对于营运资金增加额

a.未来年度最低现金保有量的预测

未来年度最低现金保有量通过对历史营运资金的现金持有量与付现成本情况进行的分析确定。

b.未来年度非现金营运资金的预测

通过分析历史年度各往来款项及存货周转情况，综合分析减值测试基准日各科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于与收入有相对稳定比例的其他营运资金科目，参考历史年度所占营业收入的比例进行测算。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

c.未来营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
营运资金	25,069.04	24,293.74	24,036.77	24,037.86	24,000.00
营运资金的变动	25,069.04	-775.31	-256.97	1.09	-37.85

注：因本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，故本次测算中2024年营运资金变动为当年营运资金。

D.对于资本性支出，根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的扩展，对需要投入的增量固定资产进行预测。

根据上述预测得出预测期资产组现金流量，具体预测数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
一、息税前利润	5,730.77	5,467.60	5,360.75	5,347.78	5,639.92
加：折旧及摊销	1,949.36	1,917.84	1,900.66	1,900.80	1,595.73
减：资本性支出	56.00	56.00	56.00	56.00	56.00
营运资金需求净增加	25,069.04	-775.31	-256.97	1.09	-37.85
二、资产组现金流量	-17,444.92	8,104.75	7,462.37	7,191.49	7,217.50

②企业自由现金流与前期差异情况

浙江吉通2023年度减值测试情况与2022年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
	E	E	E	E	E	E
资产组现金流量						

2022 年度减值测试①	-15,854.6 1	10,963.0 0	10,257.9 3	9,657.23	9,372.95	
2023 年度减值测试②		-17,444.9 2	8,104.75	7,462.37	7,191.49	7,217.50
资产组现金流量差异 (②-①)		-28,407.9 2	-2,153.1 8	-2,194.8 5	-2,181.4 6	

注：减值测试预测期首年资产组现金流量金额为负数主要是由于本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，本次测算中首年营运资金变动为当年营运资金，导致资产组现金流量金额为负数。

由上表可见，对于预测期的资产组现金流，2023 年度预测时点的预测数据均明显低于 2022 年度预测时点的预测数据，主要系毛利率、费用率以及每年企业的经营状况及经营环境变动等综合因素带来的影响。一方面由于营业收入金额预测差异，另一方面由于业务量减少，固定成本仍正常发生，导致 2023 年度预测时点的资产组现金流数据较低，预测数据具有合理性。

(6) 折现率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江吉通 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
折现率					
2022 年 12 月 31 日 (WACCBT)	10.98%	10.98%	10.98%	10.98%	
2023 年 12 月 31 日 (WACCBT)	11.02%	11.02%	11.02%	11.02%	11.02%

2023 年度减值测试折现率取数为 11.02%，2022 年度减值测试折现率取数为 10.98%，折现率确定过程如下：

① 风险收益率的确定

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取风险收益率的原则一致，根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询减值测试基准日银行间固定利率国债收益率（中债到期收益率）的平均收益率确定。2023 年减值测试风险收益率为 2.56%，2022 年减值测试风险收益率为 2.83%。

② 权益系统风险系数的确定

本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询的沪深 A 股同类型上市公司 100 周 β_L 值、资本结构和所得税率计算确定 β_U 值，并取其平均值。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取的可比公司一致，本次选取高关联度及趋同度的同行业公司，并综合考虑可比公司与浙江吉通在业务类型、

企业规模、盈利能力、行业竞争力等多方面因素，选取了相同的可比公司，选取情况如下：

序号	股票代码	股票名称	主营业务概况	税率
1	002062.SZ	宏润建设	市政公用工程；房屋建筑工程；地基与基础工程；建筑装修装饰工程；钢结构工程	15%
2	002542.SZ	中化岩土	地基处理、机场工程、市政工程、设备租赁及销售	15%
3	600284.SH	浦东建设	道路、公路、桥梁、各类基础工程施工，设备安装，装饰装修工程施工	15%
4	600477.SH	杭萧钢构	开展对外承包工程业务，钢结构工程的制作、安装、技术咨询及技术服务	15%
5	600512.SH	腾达建设	对外承包工程业务，主要产品为市政工程（含轨道交通等）、公路、桥梁等基础设施	15%

资料来源：同花顺 iFinD 金融数据终端。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试 β_L （有财务杠杆）、资本结构（D/E）、 β_U 值（无财务杠杆）测算情况如下：

项目	D	E	资本结构 (D/E)	100 周 Beta	Beta（无财务杠杆）	D/(D+E)	E/(D+E)
2023 年度减值测试	1,421,031.91	2,797,256.14	49.31%	0.6859	0.4682	32.36%	67.64%
2022 年度减值测试	1,277,953.06	3,184,479.90	39.14%	0.5361	0.4122	25.94%	74.06%

资料来源：同花顺 iFinD 金融数据终端。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试所选取的资本结构的选取原则与 β_U 值、 β_L 值一致，均为可比上市公司的平均数，可比上市公司是一致的，资本结构的差异主要是由于基准日不同。

③市场风险溢价的确定

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取的市场风险溢价 MRP 取数原则一致，市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，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 年至减值测试基准日的年化周收益率加权平均值，经计算 2023 年减值测试市场投资报酬率为 8.24%，2022 年减值测试市场投资报酬率为 8.76%。无风险报酬率取减值测试基准日 10 年期国债的到期收益率，2023 年减值测试到期收益率为 2.56%，2022 年减值测试到期收益率为 2.83%。综上所述，即 2023 年减值测试市场风险溢价为 5.68%，2022 年减值测试市场风险溢价为 5.93%。

④特定风险调整系数的确定

特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。根据浙江吉通具体情况，分析如下：

A.技术泄密风险

浙江吉通提供地基与基础工程施工服务及对应专用设备的租赁，新技术、新工艺是赢得市场的关键。通过多年的发展和积累，浙江吉通近年来取得了一定的研发成果，核心研发成果已经通过申请专利的方式获得了保护。

目前地下综合管廊工程建筑行业不够规范，仿冒仿造的现象时有发生。浙江吉通服务特点是绿色环保、节能、自有核心技术取代传统技术，造价较低、工期较短、毛利率较高，由于施工环境较开放，面临较高的侵权仿制风险。由于上述技术成果是浙江吉通生存和发展的基础，如果重要技术成果被泄露或专利被侵权，将会对浙江吉通生产经营造成一定的负面影响。

B.应收账款回收的风险

浙江吉通的主要客户为建筑施工总承包商，大部分客户与浙江吉通保持了多年良好的合作关系，随着业务规模的扩大，企业客户数量的增加和应收账款总额

不断增大。应收账款回收周期长，公司需要垫资施工，虽然浙江吉通在承接业务时，会对合作对象的资金实力及信誉状况进行考察后再选择，以求降低坏账的可能性，但无法保证不出现由于对方资金紧张而导致资金结算延期的状况，导致浙江吉通应收账款无法回收。因而浙江吉通面临坏账损失的风险。

C.企业规模扩展导致的管理风险

浙江吉通管理团队虽在内部治理、人才招聘、业务流程、信息化建设和文化建设等方面积累了一定的管理经验。但随着企业规模的不断扩大，浙江吉通现有的组织架构和运营管理模式将面临新的考验。浙江吉通管理团队若未能充分把握因事择人和因才起用的原则进行人员配备，未能利用多种渠道与社会组织加强内外信息沟通和交流，未注重知识经验的有效识别和积累，加强企业知识管理，建立知识储备库，扩大企业开放程度，利用各种社会力量，与高校、科研院所建立密切关系，将降低组织对创新方向的把握，浙江吉通将面临人才缺乏的风险。

经核实，浙江吉通的特定风险没有发生变化，因此 2023 年减值测试和 2022 年减值测试特定风险调整系数 R_c 均为 4.00%。

⑤预测期折现率的确定

A.计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

经测算，2023 年减值测试权益资本成本为 9.22%，2022 年减值测试权益资本成本为 9.27%。

B.计算税前加权平均资本成本

$$WACC_{BT} = K_e \times [E / (D + E)] / (1 - T) + K_d \times [D / (D + E)]$$

按照税前现金流采用税前折现率的现值等于税后现金流采用税后折现率的现值思路进行迭代，经迭代，2023 年减值测试税前加权平均资本成本为 11.02%，2022 年减值测试税前加权平均资本成本为 10.98%。

结合上述分析，2023 年减值测试税前加权平均资本成本为 11.02%，2022 年减值测试税前加权平均资本成本为 10.98%。2023 年减值测试和 2022 年减值测试对于折现率的取数原则是一致的，具有合理性。

2、浙江恒铝

由于浙江恒铝形成商誉时尚未收购子公司浙江优高新材料科技有限公司，减值测试范围不包括子公司浙江优高新材料科技有限公司，以下数据均不含子公司浙江优高新材料科技有限公司。

(1) 营业收入、收入增长率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
营业收入						
2022 年度减值测试①	21,205.20	21,615.16	21,817.02	21,817.02	21,817.02	
2023 年度减值测试②	19,173.94	16,921.00	16,244.00	16,082.00	16,082.00	16,082.00
营业收入差异（②-①）	-2,031.26	-4,694.16	-5,573.02	-5,735.02	-5,735.02	
收入增长率						
2022 年度减值测试①	-0.72%	1.93%	0.93%			-0.72%
2023 年度减值测试②	-7.77%	-11.75%	-4.00%	-1.00%		-7.77%
收入增长率差异（②-①）	-7.05%	-13.68%	-4.93%	-1.00%		-7.05%

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数，2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据。

①营业收入、收入增长率指标选取依据及合理性

本次商誉减值测试对于浙江恒铝未来营业收入的预测是根据已签订合同及目前跟踪客户等资料整理分析，以历史年度数据为基础，同时结合国家对建筑施工安全要求的发展趋势、宏观环境及浙江恒铝核心竞争力、经营状况、发展规划等因素的基础之上进行的。

A.国家对建筑施工安全要求的发展趋势、宏观环境

根据国家统计局公布的数据，国内建筑业总产值和国内房地产开发投资额情况如下：

单位：亿元

项目	2021 年	2022 年	2023 年
国内建筑业总产值	289,277.01	307,935.38	315,912.00
增长率	9.60%	6.45%	2.59%
国内房地产开发投资额	147,602.08	128,074.57	110,913.00
增长率	4.35%	-13.23%	-13.40%

房屋建筑施工面积累计值和新开工面积累计值情况如下：

单位：万平方米

项目	2021年	2022年	2023年
房屋建筑施工面积累计值	1,575,463.78	1,556,364.10	1,513,425.62
增长率	5.40%	-1.21%	-2.76%
新开工面积累计值	492,097.34	438,438.82	404,042.17
增长率	-3.96%	-10.90%	-7.85%

2023年建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行，房屋建筑施工面积和新开工面积下降幅度增大。房地产市场持续低迷，政府债务平台的高筑，建筑业发展面临一定不确定性，建筑企业将面临比以往更严重的危机，开工量减少、资金量紧张。建筑业的发展历来与固定资产投资密切相关，2023年的投资下降影响2024年建筑业市场。随着我国建筑业总产值增速的下降，作为建筑业基础性的细分领域，建筑模板租赁行业也随之逐步下降。

浙江恒铝主营业务收入近三年的复合增长率为-10.25%，低于国内建筑业总产值近三年的复合增长率2.98%和国内房地产开发投资额近三年的复合增长率-9.09%。建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行，房屋建筑施工面积和新开工面积下降幅度增大。

B.市场占有率保有情况良好

浙江恒铝在众多工程项目中与多家客户保有长期合作，浙江恒铝已拥有包括中天建设集团有限公司、振中建设集团有限公司、中国建筑第七工程局有限公司、福州第七建筑工程有限公司、海天建设集团有限公司、安徽琪万建设有限公司等著名建筑施工企业在内的多家优质客户，并在市场中形成显著的品牌效应，浙江恒铝业务范围逐步扩张，与中天建设集团有限公司等老客户维持稳定的合作关系，并积极开拓了中国中铁股份有限公司、浙江宝杰环保科技有限公司、四川省第三建筑工程有限公司等新客户，凭借稳定可靠的项目质量和良好的信誉度，浙江恒铝市场占有率保有情况良好。

C.已签订合同及目前跟踪客户等资料整理分析

2022年度减值测试和2023年度减值测试企业已签订合同及目前跟踪客户情况如下：

单位：万元

项目	报表收入、已签订合同业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务收入	洽谈中业务收入	合计
2022年度减值测试①	9,540.00	10,300.00	19,840.00
2023年度完成收入②			19,173.94
2023年实际完成比率（③=②/①）			96.64%

2023 年度减值测试④	9,185.41	8,476.16	17,661.57
考虑完成比率后收入（⑤=③*④）			17,068.64
2023 年度减值测试 2024 年预测收入			16,921.00

注：以上收入均为不含税收入

截至 2024 年 4 月 15 日，浙江恒铝报表收入、已签订合同业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务收入为 9,185.41 万元（不含税）、洽谈中业务收入为 8,476.16 万元（不含税），合计预测数据将近 17,661.57 万元（不含税），综合考虑 2022 年度完成情况、宏观环境及浙江恒铝经营状况后，2023 年度减值测试预测 2024 年收入为 16,921.00 万元。

D.预测合理性分析

本次对于 2024 年营业收入的预测，根据浙江恒铝已签订合同的业务、已入场施工但尚未执行合同流程业务和双方洽谈阶段业务、企业报表数据并结合历史年度业务增长情况进行谨慎预测。虽受建筑业总产值增速明显降档，房地产投资持续下行的影响，营业收入将有收缩，但浙江恒铝与老客户维持稳定的合作关系，并积极开拓新客户，凭借稳定可靠的项目质量和良好的信誉度，浙江恒铝市场占有率保有情况良好。预测数据具有合理性。

②营业收入、收入增长率与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试相比 2022 年度减值测试预测期营业收入、收入增长率均呈现下降趋势，主要系受宏观经济环境的变化以及房地产市场的深度调整影响，建筑业总产值增速呈现出下滑态势，行业整体增长动力有所放缓。综上所述，预测数据产生差异具有合理性。

（2）营业成本、毛利率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
营业成本						
2022 年度减值测试①	11,242.43	11,783.16	11,918.37	11,984.93	12,129.69	
2023 年度减值测试②	10,548.49	10,000.82	9,864.66	9,812.34	9,786.03	9,651.44
营业成本差异（②-①）	-693.94	-1,782.34	-2,053.71	-2,172.59	-2,343.66	
毛利率						
2022 年度减值测试①	47%	45%	45%	45%	44%	
2023 年度减值测试②	45%	41%	39%	39%	39%	40%
毛利率差异（②-①）	-2%	-5%	-6%	-6%	-5%	

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数，2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据。

①营业成本、毛利率指标选取依据及合理性

本次减值测试对于营业成本的预测，参考历史年度毛利率水平，同时结合企业发展战略和未来年度经营计划，合理预测未来年度营业成本。

A.浙江恒铝的主营业务成本主要包括租赁业务-折旧、租赁业务-运费、租赁业务-租赁费、租赁业务-翻新成本分摊、租赁业务-摊销、销售业务-销售成本、受托翻新业务-生产加工费等。

历史年度主要成本占成本的比例如下：

项目/成本占比	2021 年	2022 年	2023 年
租赁业务-折旧	20%	39%	42%
租赁业务-运费	10%	9%	12%
租赁业务-翻新成本分摊	11%	39%	40%
销售业务-销售成本	27%	5%	5%
其他	32%	8%	1%
占成本比例合计	100%	100%	100%

历史年度主要成本占收入的比例如下：

项目/收入占比	2021 年	2022 年	2023 年
租赁业务-折旧	11%	20%	23%
租赁业务-运费	5%	5%	7%
租赁业务-翻新成本分摊	6%	19%	22%
销售业务-销售成本	15%	2%	3%
占收入比例合计	38%	46%	55%

2021-2023 年浙江恒铝主营业务成本主要为租赁业务-折旧、租赁业务-运费、租赁业务-租赁费、租赁业务-翻新成本分摊。2023 年已达到总成本的 99%。租赁业务-折旧主要为租赁业务所需设备及经营性资产的折旧费用，近三年，折旧费上升明显，主要是由于企业增加了经营性固定资产铝模板的投入，折旧费用上升。2022 年-2023 年销售业务-销售成本相比 2021 年下降显著，主要是由于企业经营模式发生调整，主营业务以租赁为主，销售业务量下降，导致销售成本下降显著。

2023 年浙江恒铝租赁业务-运费占总收入比例略微上升，主要是由于租赁业务所需经营性资产的运输费用上涨。

企业毛利情况如下：

项目/毛利率	2021 年	2022 年	2023 年	平均数
企业整体毛利率	45%	50%	45%	47%

由上表可知，浙江恒铝 2021 年-2023 年平均毛利率为 47%。2023 年浙江恒铝毛利率相较于 2022 年有所下降主要是由于 2023 年折旧费用上升、运费上涨。因此 2023 年度减值测试预测毛利率低于 2022 年度减值测试预测毛利率。

2024 年-2027 年公司预测毛利率下降显著的原因主要是考虑到随着铝模板周转次数增多，旧模板变形增加，将增加营业成本中的改装翻新成本及对应管理成本，毛利率处于下降趋势。

B. 预测合理性分析

本次减值测试对于累计折旧和摊销的测算，除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业的资本性支出情况，来测算年折旧和摊销。对于租赁业务-运费、租赁业务-租赁费、租赁业务-翻新成本分摊、销售业务-销售成本等主要结合企业历史年度成本占收入的比重和未来销售业务营业规模，对未来各年度进行预测。其他成本根据业务量的增长情况每年以一定比例进行预测。本次减值测试对于营业成本的预测，参考历史年度毛利率水平，同时结合企业发展战略和未来年度经营计划，合理预测未来年度营业成本。预测数据具有合理性。

② 营业成本、毛利率与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试相比 2022 年度减值测试营业成本、毛利率均呈现下降趋势。营业成本主要是由于系受宏观经济环境的变化以及房地产市场的深度调整影响，建筑业总产值增速呈现出下滑态势，营业收入下降，营业成本体量下降。毛利率下降主要是由于 2022-2023 年浙江恒铝已投入近 2.2 亿元经营性固定资产铝模板，在预测期投入较少，随着铝模板周转次数增多，旧模板变形增加，将增加营业成本中的改装翻新成本及对应管理成本，毛利率处于下降趋势。综合考虑上述要素，2023 年度减值测试预测时参考历史年度毛利率进行预测，导致预测数据低于 2022 年度减值测试预测的毛利率，预测数据产生差异具有合理性。

(3) 费用、费用率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
费用（销售费用+管理费用+研发费用+财务费用）						
2022 年度减值测试①	3,791.26	3,703.65	3,826.65	3,873.17	3,905.31	
2023 年度减值测试②	4,739.60	2,949.30	2,904.32	2,877.75	2,871.56	2,866.57

费用差异 (②-①)	948.35	-754.35	-922.33	-995.42	-1,033.76	2,866.57
费用率(总费用占收入占比)						
2022 年度减值测试①	18%	17%	18%	18%	18%	
2023 年度减值测试②	25%	17%	18%	18%	18%	18%
费用率差异 (②-①)	7%					

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数（不包含财务费用中的利息收入和利息支出），2023 年度减值测试对应的 2023 年数据为实际数据（包含财务费用中的利息收入和利息支出）。

①费用、费用率指标选取依据及合理性

费用主要有销售费用、管理费用、研发费用和财务费用。

销售费用主要包括职工薪酬、设计咨询费、业务招待费等，管理费用主要包括职工薪酬、差旅费、中介机构费、办公费等，研发费用主要包括职工薪酬、直接投入、差旅费、拼装费用、技术服务费等，财务费用主要包括利息支出、手续费支出、利息收入等。

根据各项费用的性质，采用了不同的方法进行了预测。对于与收入相关的费用，在分析历史年度其占收入比例的基础上，结合未来的规划确定预测期相关费用占收入的比例，再结合未来年度收入情况进行预测。对于工资，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。对于折旧，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产，根据未来投资计划测算年折旧。对于利息支出，由于本次采用企业自由现金流量模型进行评估，故不考虑未来企业的有息负债的利息支出。对于财务手续费，根据历史年度手续费和收入的比例关系对手续费进行预测。预测数据具有合理性。

②费用、费用率与前期差异情况

由上表可知，2023 年度减值测试预测的费用率与 2022 年度减值测试预测的费用率相近，主要原因是由于浙江恒铝企业总费用占收入占比较小，且浙江恒铝管理层按照收入体量来控制变动成本发生金额，在该管理模式企业费用与收入的联动性较强，因此 2023 年度预测时点预测的营业收入相比 2022 年度减值测试营业收入虽有下降，2023 年度减值测试预测的费用率与 2022 年度减值测试预测的费用率保持相近。预测数据具有合理性。

(4) 息税前利润、净利率水平指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年 E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E
息税前利润						
2022年度减值测试①	5,958.42	5,909.07	5,850.96	5,741.84	5,564.98	
2023年度减值测试②		3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52
息税前利润差异（②-①）		-2,116.08	-2,547.18	-2,519.44	-2,310.06	
利润率						
（息税前利润占收入占比）						
2022年度减值测试①	28%	27%	27%	26%	26%	-
2023年度减值测试②		22%	20%	20%	20%	21%
利润率差异（②-①）		-5%	-6%	-6%	-5%	

注：2022年度减值测试对应的2023年数据为预测数。

①息税前利润、利润率指标选取依据及合理性

息税前利润=营业收入—营业成本—税金及附加—销售费用—管理费用—财务费用+营业外收入—营业外支出

A.对于营业收入、营业成本、销售费用、管理费用、财务费用，依据前文描述进行预测。

B.对于税金及附加，税金及附加为城建税、教育费附加、地方教育费附加，以及其他税费（印花税）。其中城建税按增值税的7%计缴，教育费附加按增值税的3%计缴，地方教育费附加按增值税的2%计缴。另外印花税按应纳税额乘以相应税率确定。应交流转税根据增值税销项税抵扣进项税后的余额确定，其中销项税按不含税销售收入的13%确定，进项税按照销售成本的13%、9%、费用中可抵扣的相关科目的6%确定。

C.对于营业外收支，由于不确定性太强，无法预计，预测时不予考虑。

具体预测数据如下表所示：

单位：万元					
项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
一、营业收入	16,921.00	16,244.00	16,082.00	16,082.00	16,082.00
减：营业成本	10,000.82	9,864.66	9,812.34	9,786.03	9,651.44
税金及附加	177.89	171.24	169.51	169.49	169.48
销售费用	464.54	456.55	454.75	454.91	455.05
管理费用	1,350.79	1,325.96	1,303.73	1,296.87	1,291.24
研发费用	1,131.03	1,118.98	1,116.48	1,116.98	1,117.47
财务费用	2.95	2.83	2.80	2.80	2.80
二、营业利润	3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年
加：营业外收入					
减：营业外支出					
三、利润总额	3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52
四、息税前利润	3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52

综上所述，预测数据具有合理性。

②息税前利润、利润率与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023年 E	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E
息税前利润						
2022 年度减值测试①	5,958.42	5,909.07	5,850.96	5,741.84	5,564.98	
2023 年度减值测试②		3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52
息税前利润差异（②-①）		-2,116.08	-2,547.18	-2,519.44	-2,310.06	
利润率						
（息税前利润占收入占比）						
2022 年度减值测试①	28%	27%	27%	26%	26%	
2023 年度减值测试②		22%	20%	20%	20%	21%
利润率差异（②-①）		-5%	-6%	-6%	-5%	

注：2022 年度减值测试对应的 2023 年数据为预测数。

由上表可见，对于预测期的息税前利润、利润率，2023 年度预测时点的预测数据均明显低于以前年度预测时点的预测数据，主要系毛利率以及每年企业的经营状况及经营环境变动等综合因素带来的影响。一方面是由于营业收入金额预测差异导致，另一方面是由于业务量减少，固定成本仍正常发生，且由于铝模板周转次数增多，旧模板变形增加，增加了改装翻新成本及管理成本，导致 2023 年度预测时点的息税前利润及利润率数据均较低，预测数据具有合理性。

（5）企业自由现金流指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024年E	2025年E	2026年E	2027年E	2028年E
----	-----------	--------	--------	--------	--------	--------

资产组现金流量

2022 年度减值测试①	377.34	9,665.96	9,688.89	9,611.63	9,627.19	
2023 年度减值测试②		2,157.42	7,492.36	8,280.33	8,138.47	8,083.22
资产组现金流量差异（②-①）		-7,508.54	-2,196.53	-1,331.29	-1,488.73	

注：减值测试预测期首年资产组现金流量金额较小主要是由于本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，本次测算中首年营运资金变动为当年营运资金，导致资产组现金流量金额较小。

①资产组现金流量指标选取依据及合理性

资产组现金流量=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

A.对于息税前利润，依据前文描述进行预测。

B.对于折旧及摊销，根据企业计提折旧和摊销的政策，对存量、增量资产，按照企业现行的折旧（摊销）年限、残值率和已计提折旧（摊销）的金额逐一进行了测算。并根据原有资产的分类，将测算的折旧及摊销分至对应的成本费用。未来折旧及摊销预测如下：

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
折旧摊销合计	5,006.49	5,056.88	5,032.58	4,997.56	4,855.42

C.对于营运资金增加额

a.未来年度最低现金保有量的预测

未来年度最低现金保有量通过对历史营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析确定。

b.未来年度非现金营运资金的预测

通过分析历史年度各往来款项及存货周转情况，综合分析评估基准日各科目内容及金额的构成情况及历史年度的周转情况，预测了未来周转天数，并结合未来年度营业收入和营业成本的预测来确定未来年度的营运资金情况。对于与收入有相对稳定比例的其他营运资金科目，参考历史年度所占营业收入的比例进行测算。对于周转快，且金额相对较小的其他营运资金科目，预测时假定其保持基准日余额持续稳定。

c.未来营运资金预测如下：

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
营运资金	6,505.51	7,272.82	7,146.46	7,159.48	7,225.20

营运资金的变动	6,505.51	767.31	-126.36	13.02	65.72
---------	----------	--------	---------	-------	-------

注：因本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，故本次测算中 2024 年营运资金变动为当年营运资金。

D.对于资本性支出，根据企业的发展规划及目前实际执行情况，并结合企业业务的扩展，对需要投入的增量固定资产进行预测。

根据上述预测得出预测期资产组现金流量，具体预测数据如下表所示：

单位：万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年
一、息税前利润	3,792.99	3,303.78	3,222.40	3,254.93	3,394.52
加：折旧及摊销	5,006.49	5,056.88	5,032.58	4,997.56	4,855.42
减：资本性支出	136.54	101.00	101.00	101.00	101.00
营运资金需求净增加	6,505.51	767.31	-126.36	13.02	65.72
二、资产组现金流量	2,157.42	7,492.36	8,280.33	8,138.47	8,083.22

②企业自由现金流与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2023 年	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
资产组现金流量						
2022 年度减值测试①	377.34	9,665.96	9,688.89	9,611.63	9,627.19	
2023 年度减值测试②		2,157.42	7,492.36	8,280.33	8,138.47	8,083.22
资产组现金流量差异（②-①）		-7,508.54	-2,196.53	-1,331.29	-1,488.73	

注：减值测试预测期首年资产组现金流量金额较小主要是由于本次评估中资产组不包括流动资产、流动负债，本次测算中首年营运资金变动为当年营运资金，导致资产组现金流量金额较小。

由上表可见，预测期的资产组现金流 2023 年度减值测试预测数据均明显低于 2022 年度减值测试预测数据，主要系毛利率以及每年经营状况及经营环境变动等综合因素带来的影响。一方面是由于营业收入金额预测差异导致，另一方面是由于业务量减少，固定成本仍正常发生，且随着铝模板周转次数增多，旧模板变形增加，增加了改装翻新成本及管理成本，导致 2023 年度减值测试预测数据均较低，预测数据具有合理性。

（6）折现率指标选取依据及合理性，与前期差异情况

浙江恒铝 2023 年度减值测试情况与 2022 年度减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目	2024 年 E	2025 年 E	2026 年 E	2027 年 E	2028 年 E
折现率					
2022 年度减值测试 (WACCBT)	9.23%	9.23%	9.23%	9.23%	
2023 年度减值测试 (WACCBT)	9.77%	9.77%	9.77%	9.77%	9.77%

2023 年度减值测试折现率取数为 9.77%，2022 年度减值测试折现率取数为 9.23%，折现率确定过程如下：

① 风险收益率的确定

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取风险收益率的原则一致，根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询评估基准日银行间固定利率国债收益率（中债到期收益率）的平均收益率确定。2023 年减值测试风险收益率为 2.56%，2022 年减值测试风险收益率为 2.83%。

② 权益系统风险系数的确定

本次根据同花顺 iFinD 金融数据终端查询的沪深 A 股同类型上市公司 100 周 β_L 值、资本结构和所得税率计算确定 β_U 值，并取其平均值。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取的可比公司一致，本次选取高关联度及趋同度的同行业公司，并综合考虑可比公司与浙江恒铝在业务类型、企业规模、盈利能力、行业竞争力等多方面因素，选取了相同的可比公司，选取情况如下：

序号	股票代码	股票名称	主营业务概况	税率
1	002135.SZ	东南网架	钢结构建筑及围护系统的设计、制造、安装以及装配式钢结构建筑总承包业务	15%
2	600491.SH	龙元建设	土建施工、装饰与钢结构、水利施工	25%
3	600496.SH	精工钢构	生产销售轻型、高层用钢结构产品及新型墙体材料，钢结构设计、施工、安装	15%
4	601117.SH	中国化学	建筑工程（化学工程、基础设施、环境治理）	25%
5	603300.SH	华铁应急	应急设备租赁、支护设备租赁	15%

资料来源：同花顺 iFinD 金融数据终端。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试 β_L （有财务杠杆）、资本结构（D/E）、 β_U 值（无财务杠杆）测算情况如下：

项目	D	E	资本结构 (D/E)	100 周 Beta	Beta（无财务杠 杆）	D/ (D+E)	E/ (D+E)
2023 年度减值测试	4,595,642.86	7,344,690.22	109.85%	0.8515	0.5335	39.72%	60.28%
2022 年度减值测试	4,247,892.10	8,477,180.19	76.15%	0.7335	0.4897	33.45%	66.55%

资料来源：同花顺 iFinD 金融数据终端。

2023 年减值测试和 2022 年减值测试所选取的资本结构的选取原则与 β_U 值、 β_L 值一致，均为可比上市公司的平均数，可比上市公司是一致的，资本结构的差异主要是由于基准日不同。

③市场风险溢价的确定

2023 年减值测试和 2022 年减值测试选取的市场风险溢价 MRP 取数原则一致，市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，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 年至评估基准日的年化周收益率加权平均值，经计算 2023 年减值测试市场投资报酬率为 8.24%，2022 年减值测试市场投资报酬率为 8.76%。无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率，2023 年减值测试到期收益率为 2.56%，2022 年减值测试到期收益率为 2.83%。综上所述，即 2023 年减值测试市场风险溢价为 5.68%，2022 年减值测试市场风险溢价为 5.93%。

④特定风险调整系数的确定

特定风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。根据浙江恒铝情况，分析如下：

A. 固定资产管理风险

浙江恒铝主要的经营性资产为铝模板，由于租赁业务遍布于全国各地，项目时间平均在八个月左右，管理时间跨度较长。租赁资产单位价值较高，在公司生产、物流、租赁、回收各环节中，管理流程较长，存在丢失、损毁和被盗等风险。如果公司业务人员、公司客户或其他第三方未能按规定或约定履行租赁资产管理责任，或公司人员未严格执行盘点、监控和回收等管理制度，将给公司租赁资产造成较大损失，或增加公司费用，或影响公司租赁资产的正常使用，从而可能对公司的盈利能力造成不利影响。因而企业面临固定资产管理的风险。

B.应收账款回收的风险

浙江恒铝的主要客户为建筑施工总承包商，大部分客户与企业保持了多年良好的合作关系，随着业务规模的扩大，企业客户数量的增加和应收账款总额不断增大。虽然浙江恒铝在承接业务时，会对合作对象的资金实力及信誉状况进行考察后再选择，以求降低坏账的可能性，但无法保证不出现由于对方资金紧张而导致资金结算延期的状况，因而企业面临坏账损失的风险。

C.业务增长导致的管理风险

浙江恒铝管理团队虽在内部治理、人才招聘、业务流程、信息化建设和文化建设等方面积累了一定的管理经验。但后期随着业务体量的持续增长，浙江恒铝规模的不断扩大，公司现有的组织架构和运营管理模式将面临新的考验。如果公司的组织管理体系和人力资源不能满足资产规模扩大后对管理体系建设、管理团队建设和企业文化建设的要求，公司的生产经营和业绩将受到不利影响。

经核实，浙江恒铝 2023 年应收账款周转率较 2022 年有所下降，企业风险上升，因此 2023 年减值测试特定风险调整系数上调 0.05%。2022 年减值测试特定风险调整系数 R_c 为 2.00%，2023 年减值测试特定风险调整系数 R_c 为 2.50%。

⑤预测期折现率的确定

A.计算权益资本成本

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出权益资本成本。

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

经测算，2023 年减值测试权益资本成本为 8.09%，2022 年减值测试权益资本成本为 7.73%。

B.计算税前加权平均资本成本

$$WACC_{BT} = K_e \times [E / (D + E)] / (1 - T) + K_d \times [D / (D + E)]$$

按照税前现金流采用税前折现率的现值等于税后现金流采用税后折现率的现值思路进行迭代，经迭代，2023年减值测试税前加权平均资本成本为9.77%，2022年减值测试税前加权平均资本成本为9.23%。

结合上述分析，2023年减值测试税前加权平均资本成本为9.77%，2022年减值测试税前加权平均资本成本为9.23%。2023年减值测试和2022年减值测试对于折现率的取数原则是一致的，本次评估具有合理性。

（三）说明两个标的公司采用折现率差异较大的原因及合理性。

浙江吉通所属行业归属于“E 土木工程建筑业”下的“48 土木工程建筑业”，浙江恒铝归属于“L 租赁和商务服务业”下的“71 租赁业”。浙江吉通与浙江恒铝所属细分行业的不同，导致选取的可比公司不同，计算出浙江吉通 βU 值0.4682、浙江恒铝 βU 值0.5335。经营情况不同，选取的特定风险调整系数不同，浙江吉通面对的主要风险包括技术泄密风险、应收账款回收的风险及企业规模扩展导致的管理风险；浙江恒铝面对的主要风险包括固定资产管理风险、应收账款回收的风险及业务增长导致的管理风险。浙江吉通主要经营建筑基坑业务，浙江吉通需从项目早期就介入并参与项目方案设计，取得项目周期较长，通常在项目招标前就需要跟客户进行长期接触，市场拓展难度较高，浙江吉通单个项目合同金额较高，受业务市场波动影响较大。浙江恒铝主要经营铝模板租赁业务，属于资本密集型行业，浙江恒铝资金投入量较大，固定资产保有量较高，业务拓展难度相对较低，抗风险能力较好。综合考虑上述因素，浙江吉通取特定风险调整系数 R_c 为4.00%、浙江恒铝取特定风险调整系数 R_c 为2.50%。

三、结合上述信息，说明各标的相关长期资产和商誉减值计提是否充分。

2021年至2023年，浙江吉通业绩情况如下：

项目	单位：万元		
	2021年	2022年	2023年
营业收入	27,043.32	21,421.67	18,250.76
营业成本	13,340.04	8,011.10	7,986.45
毛利率	50.67%	62.60%	56.24%

项目	2021年	2022年	2023年
营业利润	8,332.99	9,165.35	7,081.73
利润总额	8,306.80	9,186.30	7,116.40
净利润	7,138.23	7,843.03	6,133.26

2021年至2023年浙江吉通营业收入呈现下降趋势，主要系受宏观经济环境的变化以及房地产市场的深度调整影响，建筑业总产值增速呈现出下滑态势，行业整体增长动力有所放缓。浙江吉通当前正在大力拓展各类产品的应用场景，重点开拓建筑翻新、设施维护、市政绿化等后服务场景，使得设备始终保持一个较高的出租率和毛利率，因此浙江吉通长期资产不存在减值风险。

2021年至2023年，浙江恒铝业绩情况如下：

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年
营业收入	28,385.05	27,683.72	27,627.79
营业成本	13,503.45	13,787.87	14,436.81
毛利率	52.43%	50.20%	47.75%
营业利润	9,305.51	8,150.79	6,633.89
利润总额	9,309.49	8,143.45	6,584.31
净利润	7,947.39	7,124.78	5,610.45

2021年至2023年浙江恒铝营业收入、毛利率呈现下降趋势，主要是房地产市场的深度下游建筑市场需求疲软的影响，为保持市场占有率，公司产品租赁单价有所下滑。铝模板等可回收可周转的新型支护设备，能够减少建筑垃圾排放，同时有效缩短工期，降低施工成本，积极响应国家积极推广应用绿色建筑和绿色建材的号召，公司目前仍保持较高的出租率，因此浙江恒铝长期资产不存在减值风险。

浙江吉通、浙江恒铝2023年减值测试和2022年减值测试营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利率水平、净利润、自由现金流、折现率等重点指标取数原则一致，差异具有合理性，商誉减值计提充分。

综上所述，浙江吉通、浙江恒铝相关长期资产和商誉减值计提充分。

四、浙江恒铝申报上市进展、后续安排，结合浙江恒铝业业绩表现等说明到期是否会触发回购义务。

根据浙江恒铝与东阳市金投控股集团有限公司（以下简称“东阳金投”）签订的协议约定：有下列情形之一的，甲方有权强制要求回购义务人按本协议约定的方式回购甲方持有的目标公司全部股权：

（1）自甲方末期出资之日起满 36 个月，目标公司未能获得有权机关上市申报的受理；

（2）如甲方在上述（1）情形下选择继续持有目标公司股权，自甲方末期出资之日起满 48 个月，目标公司仍未能获得有权机关上市申报的受理；

（3）回购义务人和/或目标公司实质性违反本协议及附件的相关条款或违反有关承诺，或与交易相关的任何一方实质性地违反了任一交易文件，损害了甲方的权利，且该等违约行为在合理期限内未得到有效补救；

（4）目标公司因违反法律法规经营被政府部门依法处罚，导致无法继续正常经营或对未来资本运作战略安排、融资或上市造成重大不利影响的；

（5）目标公司或回购义务人涉及重大诉讼、仲裁或出现其他重大不利情形，可能影响本协议履行。

目前，浙江恒铝申报上市进展较缓，难以完成上市计划，经与东阳金投初步商议，预计将履行回购义务。公司已经进行相关财务处理且符合准则规定。

【年审会计师核查意见】

一、核查程序

我们执行了以下审计程序：

1、针对标的公司财务数据真实性、业绩波动合理性，我们执行了以下审计程序：

（1）了解、评价及测试标的公司与收入确认、成本确认、期间费用相关的内部控制的设计合理性和运行有效性；

（2）获取标的公司的财务报表，分析其纳入上市公司合并范围前后经营业绩变化的原因及合理性；

(3) 了解上市公司与标的公司的业务类型、收入结构、产品价格的可比性，对比分析各项业务与标的公司同类型业务单位价格、单位成本及毛利率差异的情况及原因；

(4) 抽查与收入确认相关的支持性文件，包括销售合同、销售发票、项目结算单、银行回单等，选取标的公司主要客户，函证其交易金额、应收账款及预收款项余额，以评价收入的真实性、准确性；

(5) 抽查采购订单、采购发票等支持性文件，选取标的公司主要供应商，函证其采购金额、应付账款及预付款项余额，以评价采购的真实性、准确性；

(6) 检查标的公司大额银行流水情况，检查对账单金额与账面金额是否一致、银行流水对方户名与账面记载名称是否一致、交易是否有合理的商业理由；

(7) 执行收入、成本、费用截止性测试；

(8) 对租赁成本进行复算，确认租金计算的完整性、准确性；

(9) 取得标的公司期间费用明细表，分析期间费用结构及变动合理性；

(10) 查阅标的公司固定资产、使用权资产折旧明细，确认折旧的准确性，确认长期资产是否存在减值迹象。

2、针对标的公司长期资产和商誉减值计提，我们执行了以下审计程序：

(1) 了解、评价公司对长期资产减值、商誉减值的内部控制设计有效性，并测试其中的关键控制执行的有效性；

(2) 结合标的公司近年业绩情况及变化趋势、在手订单、市场趋势等情况，评价管理层对商誉减值判断的合理性；复核管理层商誉减值测试所使用的基础数据和计算过程，评估管理层减值测试中采用的计算方法和关键假设的合理性；将商誉减值测试相关的预测数据例如销售增长率、毛利率等，与标的公司历史财务数据、行业发展趋势进行比较，评价其合理性；将商誉减值测试预测的收入、收入增长率、毛利率、费用率、净利率水平、净利润、自由现金流、折现率等重点指标，与前期预测进行比较，评价其合理性；

(3) 取得并查阅《评估报告》，评价公司委聘的外部估值专家的客观性、专业资质和胜任能力，分析评估方法、评估假设、主要评估参数的合理性；

(4) 获取标的公司固定资产明细表，实地查看固定资产，对固定资产执行监盘程序，并观察固定资产的使用状态，结合固定资产使用情况及状态，分析标的公司固定资产是否存在减值迹象，复核固定资产减值准备计提是否充分；

(5) 获取标的公司无形资产明细表，了解各类无形资产的具体情况，检查合同、发票等相关支持性文件，分析无形资产变动的原因；复核标的公司无形资产减值测试的方法，分析减值测试的合理性；

(6) 获取标的公司使用权资产明细表，结合使用权资产的具体情况，复核标的公司使用权资产减值准备计提的充分性及合理性。

3、针对浙江恒铝股权回购义务，我们执行了以下审计程序：

(1) 查阅东阳金投与浙江恒铝签署的投资协议，检查股权回购、到期还款付息等特殊约定；

(2) 分析回购条款对公司财务报表的影响，检查相关财务处理是否符合《企业会计准则》的规定。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、标的公司收入真实、成本费用完整准确，业绩真实，标的公司业绩下滑情况与上市公司业绩增长趋势相背离的原因主要系标的公司所属细分行业业绩下滑，以及上市公司高空作业平台业务增长所致，具备合理性；

2、标的公司商誉减值测算的过程和计算方法符合《企业会计准则》的规定，重要指标与前期差异原因主要系毛利率以及每年经营状况及经营环境变动等综合因素所致，具备合理性；

3、标的公司长期资产状态良好，保持较高的出租率和毛利率，商誉减值测试关键指标取数合理，期末不存在应计提减值准备未计提的情形；

4、浙江恒铝预计到期后会触发回购义务，公司已经进行相关财务处理且符合准则规定。

六、关于关联方资金往来。根据公司现金流量表，2023 年公司收到的其他与筹资活动有关的现金中，“关联方资金占用”发生额 1.99 亿元，“非关联方资金占用”发生额 2.88 亿元；支付的其他与筹资活动有关的现金中，“关联方资金占用”发生额 3.67 亿元，“非关联方资金占用”发生额 3.05 亿元。此外，根据公司非经营性资金占用及其他关联资金往来情况表，2023 年公司对联营公司浙江城投华铁工程设备租赁有限公司代垫款项 568.27 万元。

请公司补充披露：（1）现金流量表中“关联方资金占用”、“非关联方资金占用”具体情况，包括往来方名称、关联关系、发生金额、形成背景、期初和期末余额，对应的资产科目等，说明根据《股票上市规则》是否构成关联方资金占用；（2）公司与上述联营公司的关联关系，代垫款形成背景、商业合理性等，说明根据《股票上市规则》是否构成关联方资金占用或财务资助，如构成财务资助是否履行信息披露义务。请年审会计师发表意见。

回复：

一、现金流量表中“关联方资金占用”、“非关联方资金占用”具体情况，包括往来方名称、关联关系、发生金额、形成背景、期初和期末余额，对应的资产科目等，说明根据《股票上市规则》是否构成关联方资金占用。

（一）现金流量表中“关联方资金占用”、“非关联方资金占用”具体情况

1、关联方资金占用情况

单位：万元

科目	往来方名称	关联关系	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	形成背景
其他应付款	浙江华铁大黄蜂控股有限公司	胡丹锋控制的企业	1,216.65	1,228.18	11.53		资金拆借
其他应付款	浙江华铁融资租赁有限公司	联营企业	15,944.36	35,489.68	20,965.87	1,420.55	资金拆借

2、非关联方资金占用情况

单位：万元

科目	往来方名称	与公司关系	期初余额	借方发生额	贷方发生额	期末余额	形成背景
----	-------	-------	------	-------	-------	------	------

其他应款	文成县鼎宏运输有限公司	非关联方	121.14	5.29		126.43	借款
其他应款	曹龙祥	员工		40.00		40.00	借款
其他应款	俞原洪	员工		85.01	50.00	35.01	借款
其他应款	楼凌云	子公司浙江高原少数股东			1,252.29	1,252.29	资金拆借
其他应款	景宁粤顺股权投资合伙企业（有限合伙）	子公司浙江顺原数控制的公司	2,578.50	1,945.00	102.99	736.49	资金拆借
其他应款	许巍	非关联方	715.23	215.23	24.72	524.72	资金拆借
其他应款	景宁仁泰股权投资合伙企业（有限合伙）	子公司湖北仁泰原数控制的公司	1,724.64	1,330.00	96.55	491.19	资金拆借
其他应款	沈秦芳	非关联方	310.80	10.80	13.05	313.05	资金拆借
其他应款	杨昊晟	非关联方	208.76	8.76	110.83	310.83	资金拆借
其他应款	韦向群	子公司浙江恒铝法人			102.34	102.34	资金拆借
其他应款	王羿	子公司浙江思特法人		60.00	85.00	25.00	资金拆借

其他应付款	杭州铸志贸易有限公司	非关联方	5,000.00	30,206.14	25,210.24	4.10	资金拆借
其他应付款	王新浩	子公司浙江大黄蜂高管		2,001.44	2,001.44		资金拆借
其他应付款	子公司湖北仁泰刘孟良等40名个人借款	子公司湖北仁泰高管朋友	2,747.92	2,747.92			资金拆借

（二）说明根据《股票上市规则》是否构成关联方资金占用

公司对关联方浙江华铁大黄蜂控股有限公司和浙江华铁融资租赁有限公司全年均为其他应付款，为公司向其陆续拆入资金并偿还形成。根据《股票上市规则》第 6.3.18 条：“上市公司与关联人发生的下列交易，可以免于按照关联交易的方式审议和披露：（一）上市公司单方面获得利益且不支付对价、不附任何义务的交易，包括获赠现金资产、获得债务减免、无偿接受担保和财务资助等；（二）关联人向上市公司提供资金，利率水平不高于贷款市场报价利率，且上市公司无需提供担保；……”公司向关联方浙江华铁大黄蜂控股有限公司及浙江华铁融资租赁有限公司的借款利率均参照当时的 LPR 实行，利率水平不高于贷款市场报价利率，因此，不构成关联方资金占用。

文成县鼎宏运输有限公司原系公司物流供应商，后合作终止，双方协商约定预付运输款转为借款，截至 2023 年末已计提坏账准备 114.53 万元，坏账比例 90.58%。

曹龙祥、俞原洪系子公司浙江粤顺的员工，借款原为备用金，因个人资金需要，经申请后转为员工借款，并约定了相关利率。

根据《股票上市规则》第 6.3.3 条：上市公司的关联人包括关联法人（或者其他组织）和关联自然人。

具有以下情形之一的法人（或者其他组织），为上市公司的关联法人（或者其他组织）：

（一）直接或者间接控制上市公司的法人（或者其他组织）；

（二）由前项所述法人（或者其他组织）直接或者间接控制的除上市公司、控股子公司及控制的其他主体以外的法人（或者其他组织）；

（三）关联自然人直接或者间接控制的、或者担任董事（不含同为双方的独立董事）、高级管理人员的，除上市公司、控股子公司及控制的其他主体以外的法人（或者其他组织）；

（四）持有上市公司 5%以上股份的法人（或者其他组织）及其一致行动人；

具有以下情形之一的自然人，为上市公司的关联自然人：

（一）直接或者间接持有上市公司 5%以上股份的自然人；

（二）上市公司董事、监事和高级管理人员；

（三）直接或者间接地控制上市公司的法人（或者其他组织）的董事、监事和高级管理人员；

（四）本款第（一）项、第（二）项所述人士的关系密切的家庭成员。

在过去 12 个月内或者相关协议或者安排生效后的 12 个月内，存在本条第二款、第三款所述情形之一的法人（或者其他组织）、自然人，为上市公司的关联人。

中国证监会、本所或者上市公司可以根据实质重于形式的原则，认定其他与上市公司有特殊关系，可能或者已经造成上市公司对其利益倾斜的法人（或者其他组织）或者自然人为上市公司的关联人。

文成县鼎宏运输有限公司、曹龙祥、俞原洪均不符合《股票上市规则》关于关联人的定义，因此不构成关联方资金占用。

对其他非关联方全年均为其他应付款，系陆续拆入资金并偿还形成，不构成关联方资金占用。

二、公司与上述联营公司的关联关系，代垫款形成背景、商业合理性等，说明根据《股票上市规则》是否构成关联方资金占用或财务资助，如构成财务资助是否履行信息披露义务。

浙江城投华铁工程设备租赁有限公司（以下简称“城投华铁”）系华铁应急与东阳市城市建设投资集团有限公司于 2022 年 9 月共同投资设立的公司，主营高空作业平台租赁业务，华铁应急持股比例 49%，不属于《股票上市规则》

认定的关联方。因华铁应急子公司浙江大黄蜂已有该方面业务相关经验及渠道，在建设期间城投华铁通过浙江大黄蜂增加相关租赁经验、培养员工业务素质、租赁门店场地，并由浙江大黄蜂代城投华铁垫付员工工资、场地费。同时城投华铁将高空作业平台出租给浙江大黄蜂收取租赁费用。该部分代垫款与设备租赁款对抵，对抵后，浙江大黄蜂应付城投华铁租赁费 1,146.68 万元。

公司与城投华铁的交易是根据《企业会计准则第 36 号——关联方披露》相关规则认定为关联交易，但不属于《股票上市规则》《公司章程》规定的关联交易，无需履行关联交易的内部决策程序和信息披露义务。

综上，公司与城投华铁的交易具备商业合理性，不构成关联方资金占用或财务资助的情况。

【年审会计师核查意见】

一、核查程序

1、针对报告期内关联方资金往来产生的现金流量，复核公司的现金流量表编制过程；

2、了解、评价及测试公司与资金管理相关的内部控制的设计合理性和运行有效性；

3、对公司银行流水中大额资金流水进行检查，与公司的银行日记账进行双向核对，核查公司货币资金相关账务记录的真实性、准确性和完整性；

4、获取关联方清单，与公司银行流水进行匹配，检查大额资金流水中是否存在与大股东或者关联方非经营性资金往来的情况，并与账面核对，核查是否存在未入账的关联方资金占用情况；

5、对公司关联方往来的账务记录进行抽查，追查相关的银行单据、发票、合同、审批记录等，检查公司的大额资金往来是否具有真实的商业背景，是否与公司的经营活动、投资活动、筹资活动相匹配。

二、核查意见

经核查，我们认为：

1、公司现金流量表中“关联方资金占用”、“非关联方资金占用”的情况不构成关联方资金占用。

2、公司对联营公司浙江城投华铁工程设备租赁有限公司代垫款项不构成关联方资金占用或财务资助。

七、关于投资性房地产。根据年报，公司 2023 末投资性房地产 2.51 亿元，其中包括前期子公司浙江恒铝接受原股东的抵债房屋 3131.54 万元，截至 2023 年末尚未处置；此外公司尚有 44 处未办妥产权证书的投资性房地产 4700.21 万元。

请公司补充披露：（1）抵债房屋形成的背景、取得时间、后续处置或使用安排、计入投资性房地产的会计处理依据、入账价值的计量依据，说明相关会计处理是否符合企业会计准则；（2）未办妥产权证书的投资性房地产的主要项目情况及对应金额、未办妥产权证书的原因和障碍，说明计入投资性房地产是否符合企业会计准则。请年审会计师发表意见。

回复：

一、抵债房屋形成的背景、取得时间、后续处置或使用安排、计入投资性房地产的会计处理依据、入账价值的计量依据，说明相关会计处理是否符合企业会计准则。

（一）抵债房屋形成的背景、取得时间、后续处置或使用安排

近年来，受宏观经济调控及房地产行业政策的影响，部分下游建筑施工客户更加注重资金管理效率，同时，公司为加快资金回笼，降低应收账款的回收风险，与客户约定，在开展建筑服务及租赁业务的同时，购买客户或其所属集团关联企业的房产，以抵偿或回收应收的建筑服务及租赁款项。公司以房抵债具体形式为公司与客户或其所属集团关联企业签订协议，同意客户以自身或其所属集团关联企业开发的房产直接抵偿应付公司的建筑服务及租赁服务款。

截至 2023 年 12 月 31 日，公司投资性房地产余额 2.66 亿元，其中包括用于对外出租的自有办公楼 2.18 亿元和抵债房产 0.48 亿元，抵债房屋均在 2023 年形成，且均从客户处取得，不存在接受浙江恒铝原股东的抵债房屋的情况。浙江恒铝原股东向公司承诺，针对浙江恒铝截止 2023 年 12 月 31 日尚未处置的抵债房屋，原股东保证按原抵债应收账款金额于 2024 年 4 月 30 日前向本公司购买；若未如期支付，则在公司未支付的股权转让款中扣除。经双方共同协商，公司同意原股东于 2025 年 6 月 30 日前处置完上述抵债房屋且向公司补足房屋处置金额与原抵债应收账款差额部分；公司将预留抵债应收账款同等金额的股权转让款作为房屋处置保证金，暂不予支付。

公司与客户协商谈判过程中陆续取得抵债房屋，后续计划根据市场行情陆续处置。

（二）计入投资性房地产的会计处理依据、入账价值的计量依据，说明相关会计处理是否符合企业会计准则

公司按抵债时的房屋市场价作为入账价值的计量依据。经公司与客户协商确认需要进行房屋抵债时，双方就以房抵债事项签署工抵协议，同时公司与房地产开发商按市场价签署商品房买卖合同，公司以合同价格作为抵债房屋的入账价值计量依据。

根据抵债房屋的不用类型和以房抵债办理进度，具体相关会计处理方式如下：

类型	以房抵债办理进度	会计处理
期房抵债	公司与对应客户就以房抵债事项签署协议，与房地产开发商签署商品房买卖合同，同时开发商取得预售证时	按抵债金额冲减应收账款，并计入其他非流动资产核算 借：其他非流动资产 贷：应收账款
	办理完毕交房手续	由其他非流动资产转入投资性房地产核算 借：投资性房地产 贷：其他非流动资产
现房抵债	公司与对应客户就以房抵款事项签署协议，与房地产开发商签署商品房买卖合同同时	按抵债金额冲减应收账款，并计入投资性房地产核算 借：投资性房地产 贷：应收账款

各期末，公司将抵债房屋的账面价值与周边的销售均价进行对比，检查是否存在减值迹象，如存在，则根据销售均价计提减值，并关注期房是否按照合同约定的日期进行交付，如存在延期交付，进一步检查减值迹象。

根据《企业会计准则第 22 号—金融工具确认和计量》第十一条的规定：“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。”

根据《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》第七条的规定：

“企业在发生金融资产转移时，应当评估其保留金融资产所有权上的风险和报酬的程度，并分别下列情形处理：（一）企业转移了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债。（二）企业保留了金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的，应当继续确认该金融资产。（三）企业既没转移也没保留金融资产所有权上几乎所有风险和报酬的（即除本条（一）、（二）之外的其他情形），应当根据其是否保留了对金融资产的控制，分别下列情形处理：1. 企业未保留对该金融资产控制的，应当终止确认该金融资产，并将转移中产生或保留的权利和义务单独确认为资产或负债。2. 企业保留了对该金融资产控制的，应当照其继续涉入被转移金融资产的程度继续确认相关金融资产，并相应确认相关负债。继续涉入被转移金融资产的程度，是指企业承担的被转移金融资产价值变动风险或报酬的程度。”

公司与客户签订工抵协议，约定应收款项抵购房款的具体事项，公司与房地产开发商签订《商品房买卖合同》，约定购买房产的具体信息。商品房买卖合同签订完毕后，房地产开发商主导办理网签备案手续、房屋交付手续。当公司与对应客户就以房抵债事项签署协议、与房地产开发商签署商品房买卖合同、同时开发商取得预售证时，公司金融资产所有权上的风险和报酬已经发生转移，应收款项转为预付购房款列示于其他非流动资产或投资性房地产，符合企业会计准则的规定。

二、未办妥产权证书的投资性房地产的主要项目情况及对应金额、未办妥产权证书的原因和障碍，说明计入投资性房地产是否符合企业会计准则。

(一) 未办妥产权证书的投资性房地产的主要项目情况及对应金额、未办妥产权证书的原因和障碍

序号	项目名称	账面净值	主要情况及未办妥产权原因
1	上城国际 39 幢-1-1401、42 幢-1-2504、42 幢-2-1501、46 幢-1-2004、46 幢-1-2001、47 幢 -1-2701、48 幢 -1-1404、48 幢 -1-1904、48 幢-1-2504	11,757,096.34	已交房，办产权会变为二手房影响处置价格，选择网签直接出售
2	万科金域花园 2105 号、2604 号	7,827,370.15	已交房，等开发商通知办理产权证，预计 2024 年下半年可以办理
3	中建 森林上郡 3 号地块 2 号楼 1 单元 603 室、703 室、803 室	3,916,980.99	已交房，开发商拖延未办理产权证，目前计划给开发商发律师函
4	凤岗雍祥府 2 号楼 802 号	3,546,315.80	
5	万科金色梦想 2 号楼 2502 室-2508-白露锦苑项目	3,022,311.41	已交房，办产权会变为二手房影响处置价格，选择网签直接出售
6	春来云潮府 7-1104、10-201	2,940,229.00	
7	傲珀澜庭城三期公寓 8 幢 22 层 2213 号、2214 号、2217 号、2219 号、2221 号、2222 号、2223 号、2224 号	2,690,776.64	
8	博域大厦 2020 号、2021 号、2023 号、2028 号、2436 号、2636 号	2,608,839.20	已交房，与开发商对接办理中
9	湖尚城 (D34-1-101)	2,289,200.51	
10	森与海之城一区 105-1-602	1,333,538.00	
11	湘潭新城璟隽 G8 栋 1-2101、G9 栋 1-2402	1,163,518.81	
12	绿地健康城 (1-4 地块 10103 房)	1,111,192.06	已交房，办产权会变为二手房影响处置价格，选择网签直接出售
13	二七区芦庄路北、金源路西都会天际小区 6 号楼 2 单元 2402 号 1 户	1,029,601.63	
14	翡翠南郡小区二期公寓 11 幢 2221 号、2222 号、1325 号、1326 号	990,331.78	
15	惠州市恒逸华庭 7 栋 2104	774,833.55	
合计		47,002,135.87	

注：剩余产权证将陆续完成办理，相关产权证书办理不存在实质性障碍。

(二) 说明计入投资性房地产是否符合企业会计准则

根据《企业会计准则第 3 号——投资性房地产》的相关规定：

“第二条投资性房地产的定义，投资性房地产是指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房产。投资性房地产应当能够单独计量和出售。

投资性房地产同时满足下列条件的，才能予以确认：（1）与该投资性房地产有关的经济利益很可能流入企业；（2）该投资性房地产的成本能够可靠地计量。外购投资性房地产的成本，包括购买价款、相关税费和可直接归属于该资产的其他支出。”

公司与抵债房屋的开发商签订了《商品房买卖合同》，并在房屋主管部门办理网签备案手续，公司完成了房产相关的各项交接手续，能够控制与该房产所有权相关的风险和报酬的经济利益。同时，《商品房买卖合同》和工抵协议均已签署完毕且生效，该投资性房地产的成本能够可靠地计量，公司计划将上述房产用于处置，满足投资性房地产的初始确认条件。

综上所述，未办妥产权证书的抵债房屋记入投资性房地产核算的会计处理符合企业会计准则的规定。

【年审会计师核查意见】

一、核查程序

1、了解、评价及测试公司与投资性房地产相关内部控制制度的设计合理性和运行有效性；

2、获取公司以房抵债台账，取得债权债务清偿协议，包括公司、客户、抵债房产开发商、购房主体达成的工抵房合同、债权转让协议、确认函等，并对上述文件进行检查；

3、了解公司房产抵债交易方案及环节，了解相关抵债房产建设状态、网签办理情况、房屋交付情况、产权证书办理情况以及房产的后续处置安排；

4、向公司管理层了解“以房抵债”业务的会计处理，并分析其合规性、合理性和谨慎性；

5、获取公司投资性房地产清单，了解房产出租或销售情况及资产状况；

6、通过公开信息查询抵债房产的公允价格，了解“以房抵债”所获房产的抵债价格与公开市场售价是否存在差异。

二、核查意见

经核查，我们认为：

- 1、公司以房抵债业务相关房产的会计处理符合《企业会计准则》的规定。
- 2、部分投资性房地产未办妥产权证书，但公司已完成房产相关的各项交接手续，能够控制与该房产所有权相关的风险和报酬的经济利益，计入投资性房地产符合《企业会计准则》的规定。

特此公告。

浙江华铁应急设备科技股份有限公司董事会

2024年7月16日