

吉林泉阳泉股份有限公司

关于业绩预告相关事项监管工作函的回复公告

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。

2024年1月26日，吉林泉阳泉股份有限公司（以下简称“公司”）收到上海证券交易所《关于吉林泉阳泉股份有限公司业绩预告相关事项的监管工作函》（上证公函【2024】0077号，以下简称“监管函”），2024年2月8日公司提交了回复，现将回复内容公告如下：

（一）业绩预告及前期公告显示，公司于2017年向赵志华等人发行股份购买苏州工业园区园林绿化工程有限公司（以下简称园区园林）100%的股权，形成商誉原值4.18亿元，报告期内预计计提商誉减值36,861.74万元，系公司业绩预亏主要原因之一。公司2022年对相关商誉计提减值4,902.95万元，本次商誉减值计提较上年发生较大变化。

（1）园区园林2021-2023年主要财务数据情况，包括总资产、负债、净资产、收入、各项成本及费用、净利润等，说明同比变动20%以上项目的变动原因及合理性，并结合同行业可比公司业绩变化情况，说明变化趋势是否存在差异及原因

回复：园区园林 2021-2023 年主要财务数据情况如下所示：

金额单位：万元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2022 年较 2021 年变动比率	2023 年较 2022 年变动比率	
总资产	205,013.04	208,536.06	187,231.68	1.72%	-10.22%	
负 债	136,539.16	142,102.71	138,433.34	4.07%	-2.58%	
净资产	68,473.88	66,433.35	48,798.34	-2.98%	-26.55%	
收 入	39,908.22	24,510.38	13,954.45	-38.58%	-43.07%	
成 本	营业成本	26,973.95	19,048.82	12,844.50	-29.38%	-32.57%
	税金及附加	90.93	92.96	54.37	2.24%	-41.51%
	管理费用	3,337.98	2,762.13	2,784.53	-17.25%	0.81%
	研发费用	645.50	277.07	666.06	-57.08%	140.39%
	财务费用	2,369.53	2,011.61	2,112.64	-15.11%	5.02%
	信用减值损失（损失以“-”号列示）	-3,015.04	-4,803.53	-3,488.35	不适用	不适用
	资产减值损失（损失以“-”号列示）	-1,604.42	1,984.81	-10,221.74	不适用	-615%
净利润	3,607.44	-2,040.53	-16,998.08	-156.56%	不适用	

2023 年度同比变动 20%以上项目的变动原因及合理性：

1. 营业收入下降的原因：近年来，园林绿化行业整体处于下行趋势，受到融资环境趋紧、市场供需变化项目立项减少等因数叠加影响，2023 年园区园林项目订单量较前期大幅减少。另外，在手订单受行业低迷影响产生项目甩项、项目回款未达到预期、在建项目施工进度放缓等因素，导致营业收入大幅下降。

2. 营业成本下降的原因：受营业收入减少影响同步下降。

3. 研发费用增加的原因：公司重视技术创新，寻求技术突破，加大了研发投入，2023 年开展“城市口袋公园设计研究”、“园林绿化建设中精细化养护管理研究”、“生态花境的营造研究”、“湿地生

态修复关键技术研究”四个项目研究。并申请“一种景观小微湿地的设计方法”、“一种可控型的植物水分提取压力装置”、“一种园林绿化排水装置”、“一种园林绿化浇灌装置”、“一种生态内景观用绿植箱”、“一种人工湿地水净化装置”六项发明及实用新型专利。

4. 资产减值损失增加的原因：本年项目回款未达到预期，随着账龄增加计提合同资产减值准备增加所致，具体原因详见问题 2 的回复。

5. 净利润下降的原因：营业收入减少但日常经营支出仍需维持，加之工程结算周期拉长、回款延迟账龄增加导致计提减值金额加大，导致净利润大幅下降。

6. 净资产下降的原因：因本年净利润亏损，导致未分配利润减少所致。

同行业可比公司业绩变化情况如下所示：

金额单位：亿元

公司名称	2023 年前三季度营收	2022 年前三季度营收	同比变动比率	2023 年前三季度净利润	2022 年前三季度净利润	同比变动比率
金埔园林	5.95	5.76	3.30%	0.42	0.55	-23.64%
汇绿生态	3.89	3.64	6.87%	0.25	0.33	-24.24%
大千生态	0.93	1.89	-50.79%	0.16	0.09	77.78%
元成股份	2.83	3.36	-15.77%	0.00	0.33	-100.00%
农尚环境	0.81	3.11	-73.95%	0.00	0.05	-97.46%
ST 交投	2.36	2.06	14.56%	-0.21	-0.16	-31.25%
文科股份	8.08	5.89	37.18%	-0.26	-0.59	55.93%
诚邦股份	3.42	6.33	-45.97%	-0.35	0.09	-488.89%
园林股份	4.55	3.74	21.66%	-1.03	-1.05	1.90%
美丽生态	2.46	5.59	-55.99%	-1.61	-0.03	-5266.67%
正和生态	1.38	3.34	-58.68%	-1.82	-0.36	-405.56%

公司名称	2023 年前三季度营收	2022 年前三季度营收	同比变动比率	2023 年前三季度净利润	2022 年前三季度净利润	同比变动比率
岭南股份	16.44	17.44	-5.73%	-2.06	-4.27	51.76%
棕榈股份	35.1	29.45	19.19%	-2.81	-3.71	24.26%
合计	88.2	91.6	-3.71%	-9.32	-8.73	-6.76%

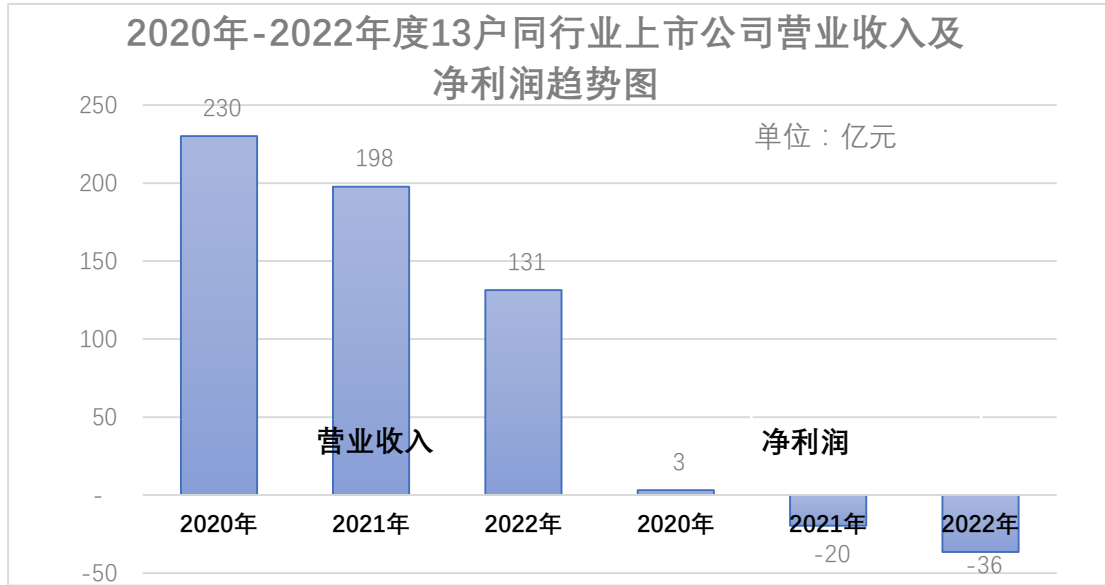
通过查询同行业上市公司 2023 年半年报，园林绿化相关业务占比 55%以上同行业上市公司共有 13 户，以上可比公司主要从事园林、市政、生态建设，与公司业务模式类似。上表中同行业公司近三年以来收入规模及利润水平均呈下降趋势。

截至 2023 年 3 季度，上表内实现盈利的公司有 5 户，分别是金浦园林、汇绿生态、大千生态、元成股份和农尚环境。其中：大千生态和元成股份分别发布了业绩预亏公告，与公司亏损趋势相同。

金浦园林虽然盈利，但根据该公司业绩预告显示净利润同比下降 65.42%-73.40%，说明该公司虽然实现了盈利，但处于下降趋势。

汇绿生态 2023 年发布公告称公司新承接水系统整合项目和热力公司管道安装两个大型项目，项目金额 6.35 亿元，本年项目订单充足，并拓展了园林绿化以外的业务，有效补充了园林绿化的缺口。园区园林目前尚没有相关业务资质。

农尚环境 2023 年实现净利润 0.05 亿元，但该公司营业收入同比下降 73.92%，且本年计提资产减值准备较上年同期减少 1,680 万元，如还原可比口径，仍将发生亏损。



上图可见，园林绿化行业整体业绩持续走低。主要原因：一是现在的工程项目多是综合性的城市更新、生态整体打造等大项目，一般采取 PPP、EPC 模式，对融资能力、资质要求高，中小型园林企业很难承接到大型项目；二是传统的地产、市政、生态绿化行业整体进入存量博弈阶段，加上行业周期性波动及市场供需变化的影响导致政府投资缩减，项目立项减少，致使园林绿化行业上市公司整体收入规模和利润水平逐年下降，大量园林绿化类上市公司出现亏损。综上，园区园林业绩变化与行业趋同，具有合理性。

(2) 园区园林 2023 年实际业绩情况与前期商誉减值测试预测是否存在较大差异及其原因，并结合减值迹象发生时点、本次商誉减值测试的具体过程及关键参数，说明本次及前次商誉减值计提是否及时、充分；

回复：

1. 园区园林 2023 年实际业绩情况与前期商誉减值测试预测存在

较大差异及其原因：

2022 年商誉减值测试预测 2023 年营业收入为 3.15 亿元，息税前利润 0.70 亿元。经初步测算，2023 年园区园林实际营业收入为 1.4 亿，与商誉减值测试预测同口径的息税前利润（不包含减值损失、投资收益等非经营性收支）为-0.24 亿元。

经对比，园区园林 2023 年实际业绩情况与前期商誉减值测试预测存在较大差异，主要原因为：近年来，园林绿化行业整体处于下行趋势，受到融资环境趋紧、市场供需变化项目立项减少等因数叠加影响，2023 年园区园林项目订单量较前期大幅减少；另外，在手订单受行业低迷影响产生项目甩项、项目回款未达到预期、在建项目施工进度放缓，导致营业收入大幅下降。

2022 年预测时点在手订单项目明细如下：

单位：万元

序号	合同名称	合同金额	剩余产值
1	合同 1	511.78	376.41
2	合同 2	710.60	640.39
3	合同 3	1,040.48	205.95
4	合同 4	1,795.05	1,039.47
5	合同 5	20,370.00	3,577.76
6	合同 6	1,050.00	327.87
7	合同 7	2,106.74	554.33
8	合同 8	1,528.98	1,163.61
9	合同 9	5,715.04	1,913.60
10	合同 10	558.03	212.08
11	合同 11	18,041.77	1,360.76
12	合同 12	14,901.98	4,456.62
13	合同 13	3,000.00	1,188.73
14	合同 14	13,138.09	7,853.73
15	合同 15	10,669.87	2,403.33
16	合同 16	31,114.00	9,586.77
	合 计	126,252.41	36,861.40

2023 年实际收入约 1.4 亿，与预测主要差异为：一是受房地产行业低迷影响，第 1-4 项 4 个项目受地产公司资金紧张影响，项目基本停摆，预计剩余产值将产生甩项并直接进行完工结算；二是第 11-13 项 3 个项目因回款未达到预期，为避免出现大量资金垫付，公司积极与业务方协商，导致项目进展缓慢；三是第 14、15 项 2 个项目，业主方进行了甩项，拟定按已完工产值开始竣工验收并进行结算；第 16 个项目因涉及土地性质变更因素，导致项目停摆，业主方正在积极整改并履行变更手续，恢复时间尚未确定。综上因素导致施工进度受阻，无法快速转化成产值，导致 2023 年实际收入与预测收入相差较大。

综上，根据会计准则、企业未来规划等因素，本次及前次商誉减值计提是及时、充分的。

2. 结合减值迹象发生时点、本次商誉减值测试的具体过程及关键参数，说明本次及前次商誉减值计提是否及时、充分

①本次商誉减值测试减值迹象发生时点

园区园林 2023 年计提了商誉减值，相关减值迹象出现的时点为 2023 年 12 月 31 日，具体迹象如下：

一是近年来，园林绿化行业整体处于下行趋势，受到融资环境趋紧、市场供需变化项目立项减少等因数叠加影响，2023 年园区园林项目订单量较前期大幅减少。另外，在手订单受行业低迷影响产生项目甩项、项目回款未达到预期、在建项目施工进度放缓，导致营业收入和净利润大幅下降；

二是 2023 年减值测试时点，受市场供需变化项目立项减少等因数叠加影响，园区园林绿化项目在手订单量较前期预测期末时点大幅减少；

三是 2023 年 12 月 24 日国务院办公厅印发《重点省份分类加强政府投资项目管理办法（试行）》国办发〔2023〕47 号文件，文件要求 12 个重点省份除供水、供暖、供电等基本民生工程外原则上不得新建项目，并严格清理规范在建政府投资项目。公司对未来的预判发生变化。

综上所述，本年商誉发生减值迹象。

②本次商誉减值测试的具体过程及关键参数

A. 确定资产组的范围

资产组主要是根据收购园区园林时的相关业务资产组，考虑管理层对生产经营活动的管理方式和对资产的持续使用的决策方式确定的，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或资产组。本次商誉减值测试的资产组为固定资产、无形资产、存货及商誉，与前次商誉减值测试时保持一致。

B. 评估方法的选择

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》、《以财务报告为目的的评估指南》、《商誉减值测试评估专家指引》相关规定，商誉属于不可辨认无形资产，因此对于商誉的减值测试需要通过估算商誉相关资产组的可收回金额。

可收回金额应当根据包含商誉资产组或资产组组合的公允价值

减去处置费用后的净额与预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。已确认包含商誉资产组或资产组组合公允价值减去处置费用后的净额、预计未来现金流量的现值两者中任意一项金额已超过评估对象账面价值时，可以以该金额为依据确定评估结论。

包含商誉资产组或资产组组合的公允价值减去处置费用后的净额，如果无法可靠估计，可以以预计未来现金流量的现值作为可收回金额。

本次减值测试评估方法的选择与前次选择逻辑保持一致。

C. 商誉资产组减值测试过程

对商誉资产组进行减值测试，初步测算结果如下：

金额单位：万元

项 目	金 额
商誉账面价值①	41,764.69
商誉减值准备余额②	4,902.95
商誉的账面价值③=①-②	36,861.74
预计资产组的账面价值④	5,646.52
包含整体商誉的资产组的公允价值⑤=③+④	42,508.25
资产组预计未来现金流量的现值（可回收金额）⑥	5,600.00
预计商誉减值损失（大于0时）⑦=⑤-⑥	36,861.74
预计本年应计提的归属于母公司的商誉减值准备金额	36,861.74

注：上述预计减值金额仅为公司财务部门初步测算的区间数，资产组最终商誉减值金额以年报披露数据为准。

3. 本次及前次商誉减值计提是否及时、充分

近年同行业上市公司普遍存在业绩下滑情形，园区园林也出现经营业绩不及预期的迹象。2022年商誉减值测试时，园区园林2022年实际收入24,510.38万元，实际与商誉减值测试预测同口径的息税前利润（不包含减值损失、投资收益等非经营性收支）为2,322.12万

元。营业收入受项目回款未达到预期影响导致进度缓慢，同比下降 39%。2023 年政府积极推出有利于经济稳定的政策，基于当时订单情况和国家政策导向，公司对未来经营情况保持乐观。根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》、《以财务报告为目的的评估指南》、《商誉减值测试评估专家指引》相关规定对园区园林进行减值测试，计提商誉减值损失 4,902.95 万元。

综上所述，公司认为前次商誉减值计提是及时、充分的。

经初步测算，2023 年商誉减值测试时，园区园林 2023 年营业收入为 1.4 亿，与商誉减值测试预测同口径的息税前利润（不包含减值损失、投资收益等非经营性收支）为-0.24 亿元，业绩大幅下滑，收入同比下降 43%；2023 年实际完成营业收入和利润情况与前期减值预测数据相差较大，减值迹象明显（详见上述差异原因及减值迹象），公司依据可获取的内外部信息，根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》、《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》、《以财务报告为目的的评估指南》、《商誉减值测试评估专家指引》相关规定对园区园林商誉减值测试所涉及资产组可回收金额进行评估，公司认为本次商誉减值计提是及时、充分的。

（3）就近年来的历年减值测试过程与本次商誉减值测试过程进行对比，就收入、利润增长率、折现率等重大预测假设和参数的差异进行量化分析，并说明产生差异的原因、识别差异的时间，以及重大参数确定的依据和合理性。

回复：

1. 2021 年、2022 年、2023 年收入、利润增长率情况

金额单位：万元

项 目		预测期第1年	预测期第2年	预测期第3年	预测期第4年	预测期第5年
收 入	21 年商誉减值测试收入	44,550.00	47,202.50	50,013.13	52,991.31	55,640.88
	22 年商誉减值测试收入	31,500.00	46,041.76	48,343.85	50,761.04	53,299.09
	23 年商誉减值测试收入	16,500.00	18,100.00	24,600.00	25,900.00	27,200.00
	差异(2023 与 2022)	-15,000.00	-27,941.76	-23,743.85	-24,861.04	-26,099.09
息 税 前 净 利 润 增 长 率	21 年商誉减值测试息税前净利润	44%	7%	6%	7%	6%
	22 年商誉减值测试息税前净利润		66%	6%	6%	6%
	23 年商誉减值测试息税前净利润		27%	106%	7%	7%
	差异(2023 与 2022)		-39%	101%	2%	1%

注：①2023 年商誉减值测试数据仅为公司财务初步测算数据，具体数据请以评估报告数据为准。

②2022 年、2023 年实际利润为负数。

2021 年商誉减值测试对 2022 年的收入预测：本次预测 2022 年收入为 44,550.00 万元，截至 2021 年末，园区园林已签订合同未实施完成部分工程项目订单为 5.33 亿，该部分订单均已具备施工条件，公司根据工期进度，2022 年预计完成施工 4.5 亿元。预测主要基于园区园林在手订单和历史年度收入情况预测。

2022 年商誉减值测试对 2023 年的收入预测：本次预测 2023 年收入 31,500.00 万元，截至 2023 年末，园区园林已签订合同未实施

完成部分工程项目订单为 36,861.40 万元；因部分在建项目土地性质变更暂停施工及合同签订与进场施工进度等原因，公司根据工期进度，预计 2023 年营业收入约 3.2 亿元。预测主要基于园区园林在手订单和历史年度收入情况预测。

2023 年商誉减值测试对 2024 年收入预测：经初步测算，本次预测 2024 年收入 1.65 亿元，截至 2023 年末，园区园林已签订合同未实施完成部分工程项目订单 1.3 亿元左右，正在洽谈预计获得订单可能性较大的项目金额 1.48 亿元，部分订单已具备施工条件，公司根据工期进度以及未来预计签订的合同情况，2024 年预计完成施工 1.65 亿元。预测主要基于园区园林在手订单和历史年度收入情况预测。

息前净利润增长率：

息前净利润增长率系公司主要结合未来收入规模预测，2021 年、2022 年预测时点，基于公司在手订单量较大，预期后一年产生的产值规模高，加上预测期前一年利润基数较低的影响，未来预测期第一年变动较大。2023 年市场供需变化项目立项减少，导致公司在手订单量较前期大幅减少，2023 年 12 月 24 日国务院印发文件，文件要求 12 个重点省份除供水、供暖、供电等基本民生工程外原则上不得新建项目，并严格清理规范在建政府投资项目。基于公司目前实际经营状况和国家政策导向，公司本次商誉减值测试过程息前净利润增长率较以前减值测试过程存在差异。

2. 2021 年、2022 年、2023 年折现率情况

本次折现率采用税前加权平均资本成本 WACCBT，即期望的税前总投资收益率，以税后折现结果与前述税前现金流为基础，通过单变量求解方式，锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致，并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率。

(1) 股权收益率的确定

股权收益率利用资本定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）确定，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \times MRP + R_s$$

其中： R_e 为股权收益率； R_f 为无风险收益率； β 为企业风险系数； MRP 为市场风险溢价； R_s 为公司特有风险调整系数

(2) 无风险收益率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。根据 Wind 数据端，本评估报告以 10 年期以上国债在评估基准日的到期年收益率作为无风险利率。

(3) β 的确定

本次评估我们是选取 WIND 资讯公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，对比公司的 β 值为含有自身资本结构的 β 值，将其折算为不含自身资本结构的 β 值，如下：

① 计算对比公司的 β_u

$$\beta_U = \beta_L / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中： D —债权价值； E —股权价值； T —适用所得税率。

将对对比公司的 β_U 计算出来后，取其平均值作为商誉资产组所在

企业的 βU 。

②计算商誉资产组所在企业 βL

根据以下公式，计算商誉资产组所在企业 βL

$$\beta L = \beta U \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

将商誉资产组所在企业 βL 作为计算商誉资产组所在企业 WACC 的 β 。

(4)市场风险溢价的确定

MRP 为市场风险溢价 (MarketRiskPremium)。市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率。其中，市场投资报酬率采用中国沪深 300 指数成分股年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此我们选用的沪深 300 指数成分股年末收盘价为包含每年分红、派息和送股等产生收益的复权价。一般认为几何平均收益率能更好地反映股市收益率。

(5)公司特有风险调整系数 R_s 的确定

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合 (Portfolio) 的组合投资收益率，资本定价模型不能直接估算单个公司或资产组的投资收益率，一般认为单个公司或资产组的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司或资产组的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额收益率。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因

素所产生风险的风险溢价或折价，一般认为这些特别风险包括，但不局限于：客户聚集度过高特别风险、产品单一特别风险、市场集中特别风险、原材料供应聚集过高特别风险、公司治理风险、管理者特别风险等。

(6) 债权收益率的确定

债权收益率选用全国银行间同业拆借中心受权公布的测试日五年期以上贷款市场报价利率（LPR）。

(7) 商誉资产组所在企业折现率的确定

① 加权平均资本成本模型 (WACC)

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

式中：Re：权益资本成本；

E/(D+E)：权益资本占全部资本的比重；

D/(D+E)：债务资本占全部资本的比重；

Rd：负息负债资本成本；

T：企业所得税率。

② 权益资本成本 Re 采用资本资产定价模型 (CAPM)，公式如下：

$$Re = R_f + \beta * MRP + R_s$$

式中：Re：股权收益率；

Rf：无风险收益率；

β：企业风险系数；

MRP：市场风险溢价；

Rs：公司特有风险调整系数

③折现率采用（所得）税前加权平均资本成本确定

税前折现率采用单变量求解方式，该方法以税后折现结果与前述税前现金流为基础，通过单变量求解方式，锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致，并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率：

式中：

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{(r-g)(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{Ra_i}{(1+r_a)^i} + \frac{Ra_{n+1}}{(r_a-g)(1+r_a)^n}$$

Rai：未来第 i 年的预期收益（资产组税后现金流量）；

Ran：收益期的预期收益（资产组税后现金流量）；

ra：税后折现率；

n：未来预测收益期；

g：通货膨胀率；

2023 年商誉减值测试税前加权平均资本成本为 10.10%，2022 年商誉减值测试税前加权平均资本成本为 12.24%，2021 年商誉减值测试税前加权平均资本成本为 12.33%。

2022 年商誉减值测试折现率与 2021 年商誉减值测试折现率水平基本一致；2023 年测试税前加权平均资本成本与以前年度减值存在一定差异。2021 至 2023 年加权平均资本成本各个指标取值情况如下：

项目	2021	2022	2023
无风险收益率(Rf)	3.97%	3.89%	3.80%
β 系数	0.6731	0.7971	0.7118
市场风险溢价(MRP)	7.25%	6.83%	6.50%
特有风险收益率(Rs)	3.00%	3.00%	3.00%
股权收益率(Re)	12.00%	12.33%	11.43%
债权收益率(Rd)	4.65%	4.30%	4.20%
税后加权平均资本成本(WACC)	9.70%	9.70%	8.80%

税前加权平均资本成本(WACCBT)	12.33%	12.24%	10.10%
--------------------	--------	--------	--------

影响加权平均资本成本的参数，可以分为两类，一部分是来源于被估值企业自身的参数，即特有风险收益率(R_s)；另一部分是来源于资本市场的参数，分别是无风险收益率(R_f)、市场风险溢价 MRP、 β 系数、债权收益率(R_d)。

从上表各参数可以看出，源于被估值企业自身的参数特有风险收益率(R_s)与前一减值测试年度数据保持一致。

因基准日不同，三次减值测试中来源于资本市场的参数有所不同，这些参数呈下降趋势，三次减值测试加权平均资本成本各个参数的取值口径保持一致，其中：

①无风险收益率(R_f)根据 Wind 数据端公布的 10 年期以上国债在评估基准日的到期年收益率数据取值，本次测算时点 R_f 较上一减值测试年度下降 0.09%；

② β 系数选取 Wind 数据端公布的 β 计算器计算近三年同口径的可比公司基准日前五年的周 β 系数，本次测算时点 β 系数较上一减值测试年度下降 0.0853；

③市场风险溢价(MRP)根据 Wind 数据端公布的沪深 300 指数成分股后复权交易收盘价作为基础数据测算市场风险溢价，本次测算时点 MRP 较上一减值测试年度下降 0.33%；

④债权收益率(R_d)选用近三年同口径的五年期以上贷款市场报价利率(LPR)作为债权收益率，本次测算时点 R_d 较上一减值测试年度下降 0.10%。

通过上述数据计算本次减值测试税后加权平均资本成本较前一

减值测试年度下降 0.9%，税前加权平均资本成本较前一减值年度下降 2.14%。

两次减值测试加权平均资本成本下降主要是由于近年来无风险收益率(Rf)、市场风险溢价 MRP、 β 系数、债权收益率(Rd)等因素下降造成，与企业所处的行业、地域、特定市场及市场主体的风险因素是相匹配的，具备合理性。

综上所述，近年来园区园林商誉减值重点预测假设和重大参数确定选取充分合理。

(二) 公司公告称，本年工程项目回款较低，公司本年计提合同资产、应收账款减值损失约 13,709.99 万元。请公司补充披露：

(1) 逐项列示本年发生减值的合同资产情况，包括交易对方、金额、交易内容、合同签订时间、目前履约进度、合同资产构成等；

回复：本年发生减值的合同资产情况列示如下：

金额单位：万元

序号	项目	交易对方	合同金额	合同资产余额	交易内容	合同签订时间	目前履约进度	已确认收入	回款金额	合同资产构成	截止 23 年减值余额	23 年减值金额
1	项目 1	客户 1	33,100.00	21,477.23	工程施工	2021 年 3 月	69%	19,749.75	50.00	工程款	4,295.45	3,422.50
2	项目 2	客户 2	19,580.79	15,946.01	工程施工	2020 年 9 月	96%	15,576.69	735.00	工程款	3,189.20	2,534.07
3	项目 3	客户 3	28,178.76	12,664.30	工程施工	2019 年 1 月	96%	24,820.37	14,389.90	工程款	2,531.29	1.57
4	项目 4	客户 4	14,581.98	10,111.36	工程施工	2020 年 11 月	71%	10,445.36	334.00	工程款	2,022.27	1,611.85
5	项目 5	客户 5	10,963.29	9,021.00	工程施工	2020 年 5 月	100%	10,386.24	2,300.00	工程款	902.1	507.91
6	项目 6	客户 6	20,370.00	6,676.24	工程施工	2022 年 1 月	98%	18,688.07	13,693.76	工程款	667.62	282.81
7	项目 7	客户 7	12,827.10	4,767.03	工程施工	2020 年 11 月	57%	6,480.65	2,296.87	工程款	476.7	252.77
8	项目 8	客户 8	14,631.40	4,506.32	工程施工	2019 年 5 月	41%	4,890.92	823.20	工程款	675.95	225.32
9	项目 9	客户 9	7,624.53	4,323.39	绿化养护	2018 年 2 月	100%	6,994.99	3,308.00	养护款	812.53	208.67
10	项目 10	客户 7	9,887.94	4,128.21	工程施工	2018 年 1 月	100%	8,991.41	5,729.15	工程款	825.64	800
11	项目 11	客户 10	7,456.71	3,718.46	工程施工	2018 年 5 月	50%	3,411.49	-	工程款	743.69	-
12	项目 12	客户 7	8,600.00	3,413.36	工程施工	2017 年 6 月	97%	8,110.09	4,929.70	工程款	610.31	452.36
13	项目 13	客户 11	5,715.04	2,934.91	工程施工	2022 年 11 月	70%	3,674.23	1,070.00	工程款	293.49	139.34
14	项目 14	客户 12	11,958.00	2,635.43	工程施工	2018 年 7 月	82%	7,606.54	1,836.00	工程款	395.31	125.9
15	项目 15	客户 13	7,986.20	2,440.34	工程施工	2019 年 4 月	98%	6,824.20	5,000.00	工程款	390.39	-
16	项目 16	客户 14	6,096.90	2,187.97	工程施工	2016 年 8 月	99%	3,096.18	1,230.77	工程款	437.59	-

序号	项目	交易对方	合同金额	合同资产余额	交易内容	合同签订时间	目前履约进度	已确认收入	回款金额	合同资产构成	截止 23 年减值余额	23 年减值金额
17	项目 4	客户 4	3,000.00	1,811.27	工程施工	2020 年 11 月	61%	1,661.71	-	工程款	362.25	288.81
18	项目 18	客户 15	6,526.00	1,790.15	工程施工	2019 年 5 月	35%	2,334.08	754.00	工程款	342.13	89.51
19	项目 19	客户 16	3,002.00	1,666.82	工程施工	2019 年 6 月	100%	2,354.88	900.00	工程款	333.36	-
20	项目 20	客户 17	3,591.36	1,474.46	工程施工	2017 年 2 月	100%	2,649.12	1,434.98	工程款	293.73	73.72
21	项目 21	客户 18	1,848.99	1,295.96	工程施工	2018 年 6 月	88%	1,578.72	428.20	工程款	259.19	-
22	项目 22	客户 18	3,700.00	1,261.08	绿化养护	2021 年 8 月	36%	1,221.17	70.00	养护款	126.11	97.98
23	项目 23	客户 19	5,503.39	1,103.36	工程施工	2023 年 5 月	20%	1,012.25	-	工程款	110.34	110.34
24	项目 24	客户 20	6,370.26	1,075.67	工程施工	2022 年 10 月	93%	5,456.94	4,872.40	工程款	0	0
25	项目 25	客户 21	1,765.73	1,074.06	工程施工	2019 年 1 月	100%	1,619.94	691.67	工程款	199.8	53.7
26	项目 26	客户 22	2,400.78	1,022.74	工程施工	2017 年 3 月	95%	1,437.39	554.00	工程款	204.55	-
	其他类项目			7,447.63							2,672.86	-1,057.38
	小 计			131,974.76							24,173.85	10,221.75

注：其他类项目为金额在 1,000 万以下项目共计 27 个，截止 2023 年减值余额约为 2,673 万。2023 年计提减值金额约 304 万，项目取得回款及收到甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书冲回减值金额约 1,361.38 万。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，本公司依据信用风险特征将合同资产划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

组合名称	客户类型	确定组合依据	计提方法
未完工合同资产组合	全部客户类型	在建未完工项目按合同约定有收款权形成的合同资产	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按存续期内判断违约敞口风险预期金额损失率计量信用损失。
完工未结算合同资产组合1	政府类/国有企业类	已完工未结算项目形成的合同资产	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。
完工未结算合同资产组合2	其他客户类型	未结算项目形成的合同资产	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。

未完工合同资产组合计提减值准备方法的原因、依据说明：

对未完工合同资产组合虽未达到结算条件，但仍然有潜在的信用风险，公司参考历史信用损失经验及同行业建筑类上市公司计提方法和计提比例，结合当前状况以及对未来经济状况，本着谨慎性原则，按 10%计提比例作为信用减值损失计提基础，对于未完工项目但超出合同建设期限一年以上的合同资产，公司判断其信用风险增加，按 20%计提比例作为信用减值损失计提基础。

完工未结算合同资产组合计提减值准备方法的原因、依据说明：

对于完工未结算合同资产组合公司按客户类型分类为，政府类/国有企业类客户和其他客户类型，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。具体计提方法如下：

1) 完工未结算合同资产组合 1-政府类/国有企业类客户

账龄	2 年以内	10%
	2-3 年	15%
	3 年以上	20%

2) 完工未结算合同资产组合 2-其他客户类型

账龄	1 年以内	10%
	1-2 年	15%
	2-3 年	20%
	3-4 年	25%
	4-5 年	30%
	5-6 年	40%
	6-7 年	50%
	7 年以上	100%

公司园林绿化工程项目形成的合同资产，客户主要为政府类和国有企业类，应收资金的来源为项目发包方地政府财政资金或专项资金，具有高信用低风险的特征。随着国家经济逐步发展，对于政府类和地方国企工程款未来能够逐步收回。但本年公司工程结算和客户回款速

度减弱，随着账龄的增加，计提的合同资产减值损失较去年有所增长。

13 户同行业上市公司 2023 年半年度合同资产减值准备情况表

金额单位：万元

公司名称	合同资产原值	合同资产减值准备	计提比例
金埔园林	112,772.02	1,287.98	1.1%
汇绿生态	118,231.00	1,926.81	1.6%
大千生态	47,918.28	254.31	0.5%
元成股份	82,552.87	3,316.90	4.0%
农尚环境	13,854.34	468.65	3.4%
ST 交投	51,818.30	1,278.93	2.5%
文科股份	140,932.65	65,073.20	46.2%
诚邦股份	46,160.91	3,653.55	7.9%
园林股份	87,429.80	2,334.96	2.7%
美丽生态	29,749.17	2,049.77	6.9%
正和生态	48,478.20	4,850.30	10.0%
岭南股份	667,240.45	55,356.58	8.3%
棕榈股份	691,813.72	22,102.33	3.2%
园区园林公司 (2023 年度)	131,974.76	10,221.75	7.7%

以上同行业数据来源于各相关公司公开披露的 2023 年度半年报数据，公司选取了园林绿化相关业务占比 55% 以上的同行业上市公司，合同资产数据以及对应的合同资产预期计提减值比率。各公司合同资产性质不尽相同、工程项目状态和客户类型不同，计提比率略有差异，但与同行业可比公司合同资产相关减值计提比率相比较，公司处于行业平均水平。

其中文科股份合同资产计提减值比率较大，主要集中在 2021 年度和 2022 年度分别计提合同资产减值损失 3.12 亿元和 3.82 亿元，主要原因系：基于恒大及其关联企业是该公司当时的主要客户，2021 年和 2022 年因恒大及其关联企业出现的债务违约及风险情况，文科

股份先后两年对恒大集团应收项目单独计提减值准备。

2. 逐项说明各工程项目合同资产减值过程

①项目 1 合同资产余额 21,477 万元，2023 年减值金额 3,423 万元，该项目为未完工项目，因涉及土地性质变更等原因，本年该项目超过合同约定的建设期限一年以上，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，公司判断信用风险增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

②项目 2 合同资产余额 15,946 万元，2023 年减值金额 2,534 万元，该项目为未完工项目，因甲方资金紧缩，回款未达到预期，导致施工进度较慢，本年该项目超过合同约定的建设期限一年以上，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，公司判断信用风险增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

③项目 3 合同资产余额 12,664 万元，2023 年减值金额 1.57 万元，该项目为完工项目，但尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

④项目 4 合同资产余额 10,111 万元，2023 年减值金额 1,612 万元，该项目为未完工项目，因甲方资金紧缩，回款未达到预期，施工进度较慢，本年该项目超过合同约定的建设期限一年以上，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资

产减值准备，公司判断信用风险增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑤项目 5 合同资产余额 9,021 万元,2023 年减值金额 508 万元,该项目为完工项目,尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着账龄的增加,公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑥项目 6 合同资产余额 6,676 万元,2023 年减值金额 283 万元,该项目为未完工项目,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着工程推进余额加大,公司按前述会计政策计提减值准备。

⑦项目 7 合同资产余额 4,767 万元,2023 年减值金额 253 万元,该项目为未完工项目,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着工程推进余额加大,公司按前述会计政策计提减值准备。

⑧项目 8 合同资产余额 4,506 万元,2023 年减值金额 225 万元,该项目为完工项目,尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着账龄的增加,公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑨项目 9 合同资产余额 4,323 万元,2023 年减值金额 209 万元,该项目为完工项目,尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审

核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑩项目 10 合同资产余额 4,128 万元，2023 年减值金额 800 万元，该项目为完工项目，尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑪项目 12 合同资产余额 3,413 万元，2023 年减值金额 452 万元，该项目为完工项目，尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑫项目 13 合同资产余额 2,935 万元，2023 年减值金额 139 万元，该项目为未完工项目，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着工程推进余额加大，公司按前述会计政策计提减值准备。

⑬项目 14 合同资产余额 2,635 万元，2023 年减值金额 126 万元，该项目为完工项目，尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑭项目 17 合同资产余额 1,811 万元,2023 年减值金额 289 万元,该项目为未完工项目,因甲方资金紧缩,回款未达到预期,施工进度较慢,本年该项目超过合同约定的建设期限一年以上,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,公司判断信用风险增加,公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑮项目 18 合同资产余额 1,790 万元,2023 年减值金额 90 万元,该项目为完工项目,尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着账龄的增加,公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑯项目 20 合同资产余额 1,474 万元,2023 年减值金额 74 万元,该项目为完工项目,尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着账龄的增加,公司本年按前述会计政策计提减值准备。

⑰项目 22 合同资产余额 1,261 万元,2023 年减值金额 98 万元,该项目为未完工项目,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备,随着工程推进余额加大,公司按前述会计政策计提减值准备。

⑱项目 23 合同资产余额 1,103 万元,2023 年减值金额 110 万元,该项目为未完工项目,根据《企业会计准则》的规定,合同资产余额

按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着工程推进余额加大，公司前述会计政策计提减值准备。

⑲项目 25 合同资产余额 1,074 万元，2023 年减值金额 54 万元。该项目为完工项目，尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，随着账龄的增加，公司本年按前述会计政策计提减值准备。

在合同资产中核算的工程项目尚未取得甲方聘请第三方机构出具的工程结算审核定案书，公司按甲方进度验收资料冲减已收回金额确认合同资产，尚无法获取预计对价和转让项目预计成本。

根据《企业会计准则》的规定，合同资产余额按预期信用损失模式计算合同资产减值准备，评价其计提的准确性。公司对照与建筑行业相近的减值计提方法，出于谨慎性考虑，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失，计提资产减值准备比率处于行业平均水平，综上所述相关减值计提及时、充分。

(3) 列示公司发生减值的主要应收账款情况，包括交易对方、期末余额、交易内容、合同签订时间、合同金额、目前回款金额、最近回款时间、是否关联方、目前履约情况等，说明相关减值计提是否及时充分。

回复：公司发生减值的主要应收账款情况如下所示：

金额单位：万元

序号	项目	交易对方	期末余额	交易内容	合同签订时间	合同金额	目前回款	最近回款时间	是否关联方	目前履约情况	截止23年减值余额	23年减值金额
1	项目1	客户1	15,743.81	工程施工	2019年2月	18,848	1,865.00	2023年1月30日	否	100%	3,032.03	1,163.16
2	项目2	客户2	14,002.74	工程施工	2019年7月	20,521.00	0.00	无回款	否	100%	2,746.41	767.23
3	项目3	客户3	9,993.82	工程施工	2016年7月	16,250.55	6,256.73	2022年1月31日	否	100%	1,998.76	999.38
4	项目4	客户4	3,555.52	工程施工	2018年7月	11,958.00	1,836.00	2023年1月30日	否	100%	473.59	229.64
5	项目5	客户5	2,627.76	工程施工	2017年6月	5,799.44	3,160.00	2021年2月26日	否	100%	262.78	262.78
6	项目6	客户6	2,495.59	工程施工	2017年12月	7,068.18	4,500.00	2022年1月29日	否	100%	499.12	249.56
7	项目7	客户7	1,212.14	工程施工	2018年9月	2,000.00	730.00	2023年2月15日	否	100%	363.64	81.21
8	项目8	客户8	1,057.45	工程施工	2017年3月	6,338.65	4,190.85	2023年9月28日	否	100%	317.23	2.34
9	项目9	客户9	1,051.12	工程施工	2021年6月	1,436.31	337.10	2022年12月23日	否	100%	105.11	105.11
10	项目10	客户10	1,024.82	工程施工	2017年3月	5,328.64	4,303.82	2022年12月19日	否	100%	307.45	-
11	项目11	客户11	879.78	工程施工	2020年12月	2,099.98	1,220.20	2022年12月23日	否	100%	43.99	43.99

序号	项目	交易对方	期末余额	交易内容	合同签订时间	合同金额	目前回款	最近回款时间	是否关联方	目前履约情况	截止23年减值余额	23年减值金额
12	项目 12	客户 12	600.03	设计费	2018年6月	736.43	0.00	无回款	否	100%	180.01	-
13	项目 13	客户 13	357.37	设计费	2019年8月	357.37	0.00	无回款	否	100%	107.21	-
14	项目 14	客户 14	340.00	设计费	2020年11月	476.00	136.00	2021年2月1日	否	100%	102.00	34.00
15	项目 15	客户 15	336.00	设计费	2022年1月	336.00	0.00	无回款	否	100%	33.60	16.80
其他类			4,119.73	工程施工/售苗/设计费						100%	818.43	-497.57
小计			59,397.68			99,555	28,536				11,391.36	3,457.63

本公司对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，本公司参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据应收账款的信用风险特征，将其划分为不同组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	客户类型	确定组合的依据	计提方法
低风险组合	全部客户类型	未到期保证金和合并范围内关联	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预

组合名称	客户类型	确定组合的依据	计提方法
		方款项，期后已回款部分金额。	期计量信用损失。
应收工程款组合 1	政府类/国有企业类	工程项目形成的应收账款	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。
应收工程款组合 2	其他客户类型	工程项目形成的应收账款	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。
账龄分析组合	全部客户类型	除低风险组合和应收工程款组合外的应收款项	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。

具体计提方法：

关于应收工程款，公司按客户类型分类为，政府类/国有企业类客户和其他客户类型，参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况，按账龄与整个存续期预期信用损失率计量信用损失。

计提比例如下：

1. 应收工程款-政府类/国有企业类客户

账龄	1 年以内	5%
	1-2 年	10%
	2-3 年	20%
	3 年以上	30%

2. 应收工程款-其他客户类型

账龄	1年以内	5%
	1-2年	10%
	2-3年	20%
	3-4年	30%
	4-5年	50%
	5年以上	100%

公司园林绿化工程项目形成的应收账款，客户主要为政府类和国有企业类，应收资金的来源为项目发包方地政府财政资金或专项资金，具有高信用、低风险的特征。随着国家经济逐步发展，对于政府类和地方国企工程款未来能够逐步收回。本年公司客户回款速度放慢，随着账龄的增加，相应计提的应收账款减值损失。

13户同行业上市公司2023年半年度应收账款减值准备情况表

金额单位：万元

公司名称	应收账款原值	应收账款减值准备	减值比率
金埔园林	136,264.90	26,591.12	19.51%
汇绿生态	63,258.24	14,859.53	23.49%
大千生态	44,622.70	7,578.40	16.98%
元成股份	59,756.20	5,198.25	8.70%
农尚环境	65,743.82	9,178.04	13.96%
ST交投	36,704.44	14,247.30	38.82%
文科股份	285,153.80	167,895.89	58.88%
诚邦股份	58,554.97	8,740.64	14.93%
园林股份	162,036.38	60,302.65	37.22%
美丽生态	245,325.00	65,233.03	26.59%
正和生态	183,114.35	50,844.14	27.77%
岭南股份	342,207.02	69,299.18	20.25%
棕榈股份	301,936.12	108,647.53	35.98%
园区园林公司 (2023年度)	59,397.68	11,391.36	19.18%

以上同行业数据来源于各相关公司公开披露的 2023 年度半年报数据,公司选取了园林绿化相关业务占比 55%以上的同行业上市公司,应收账款数据以及对应的应收账款预期计提减值比率。各公司应收款项性质不尽相同、工程项目状态和客户类型不同,计提比率略有差异,但与同行业可比公司应收账款减值计提比率相比较,公司处于行业平均水平。

其中文科股份应收账款计提减值比率较大,主要集中在 2021 年度和 2022 年度分别计提应收账款坏账准备 9.24 亿元和 5.62 亿元,主要原因系:基于恒大及其关联企业是该公司当时的主要客户,2021 年和 2022 年因恒大及其关联企业出现的债务违约及风险情况,文科股份先后两年对恒大集团应收项目单独计提坏账准备。

公司根据《企业会计准则》,对照同行业减值计提方法,以谨慎性原则按上述会计政策计提相应资产减值准备,相关减值计提及时、充分。

以上是全部回复内容(商业敏感信息进行了隐名处理)。

特此公告。

吉林泉阳泉股份有限公司董事会

二〇二四年二月九日