

江门市科恒实业股份有限公司

关于深圳证券交易所关注函回复的公告

其

其 (其) 2021 2 3

其 其

切 切 2021 83 切 切

其 切

切

1. 其 其

2.3

3.1

其 2020 1,379.85 2019

54.39% 其 2020

其

1 其 2020

其

2 其

3 其

其

2019

8

8

1 其

2020

其

其

1 2020

2020

	2020					2019	%
	1	2	3	4			
	9,406.70	13,290.58	11,159.72	10,143.14	44,000.15	85,006.61	-48%
	7,438.83	10,256.22	9,442.37	13,771.83	40,909.26	64,301.74	-36%
	1,270.19	109.66	-979.10	-19,428.80	-19,028.05	4,776.25	-498%

2020

9,406.7 ,

1,270.19 (994.97) 2019

48%

46%

2020

↓

2020

13,290.58

109.66

2019

38%

84%

2019

努

2020 11,159.72
 979.1 2019 42% 288%
 2020

2020 10,143.14
 19,428.8 2019 61% 1679%
 A 2020

其 努
 B 其

努 C

2020

努 D 其 ,
 企 1.49

2 2020

2020

5

2020

努 努

2020

2020

其

2020

2021

3 2020

2020

157 39,623.06

2020		
	(
	9.00	1,264.37
	4.00	357.18
	14.00	6,301.93
	63.00	3,498.27
	55.00	24,815.32
	12.00	3,386.00
	157.00	39,623.06

努

企

2020

169,128

其

企

2021

2021

1

2020

2020

2020

2020

2020

其

8

8

其 2020

其

2

其

其

2020

努
其

2021 其



2

1

2020

企

775

40%

2020 5

5

2020

2020

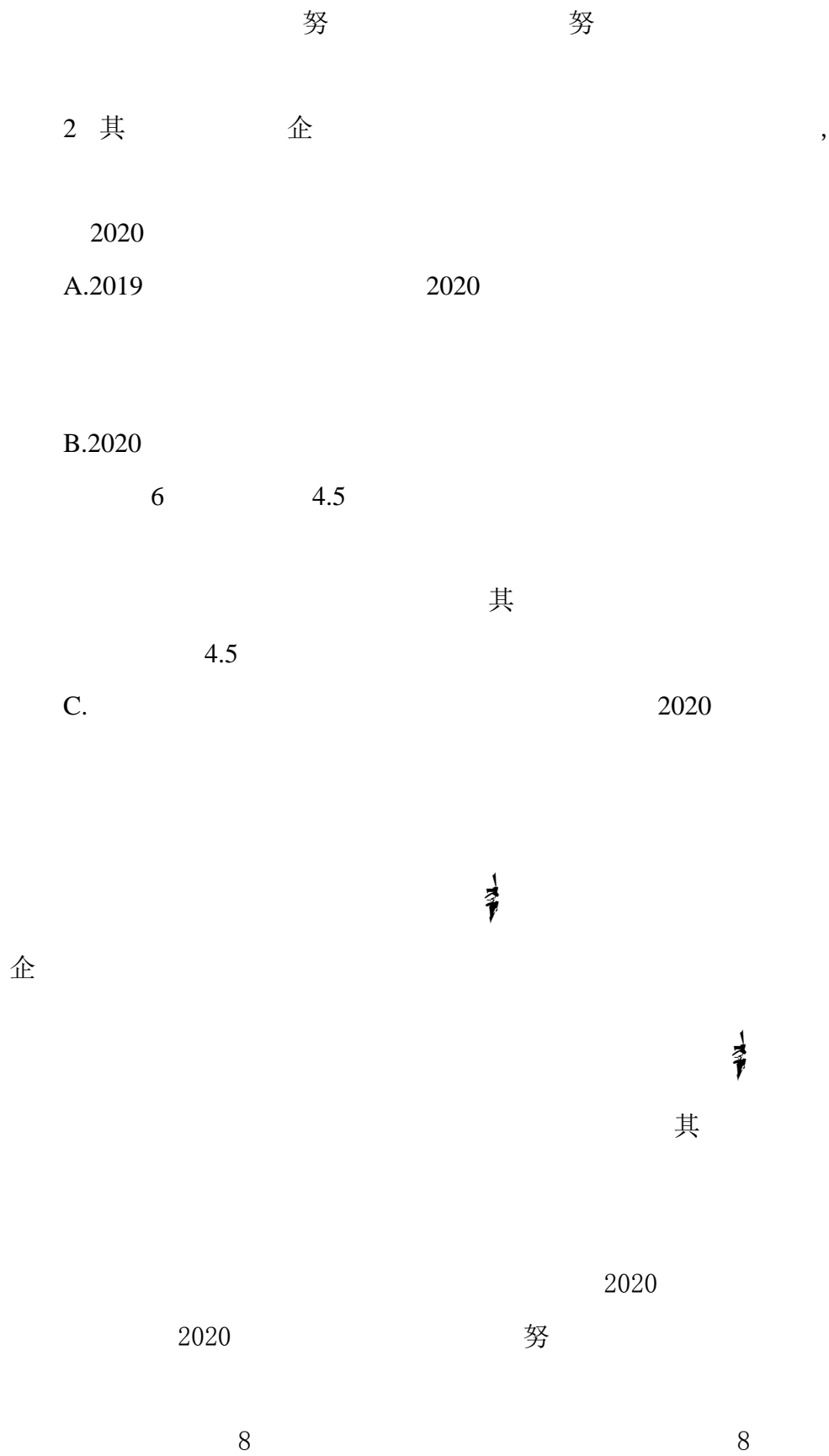
努

企

2020

2020

2020



3 其

其

2019

8

8

1

1

其

$$P = \sum_{i=1}^n Ai / (1+r)^i + An / r(1+r)^{-i}$$

P

Ai

i

r

i

An

2

8 —

↓

=

+

-

-

↓

3

8 —

企

其

努

WACC

WACC $Re \times We + Rd \times (1 - T) \times Wd$

Re 其

Rd 其

We

Wd

T 其

=WACC/(1-)

4

“

5 ”

2021

2025

2026

1

1

2

①

其

⑪

企

企

⑫

⑬

⑭

一

⑮

⑯

企

⑰

努

3

企

切

努

其

$$WACC = WACC \div (1 - T)$$

$$WACC = Re \times We + Rd \times (1 - T) \times Wd$$

Re 其

Rd 其

We

Wd

T 其

企

CAPM

其

Re 其

$$Re = Rf + \beta \times (Rm - Rf) + Rc$$

Rf

β

Rm

Rm - Rf

企

Rc

1

Rf

企

努

(10

)

Rf 3.14%

2

β

Beta: β

β

其

β

β

60

300

其

其

其

其

其

其

其

其

A

其

其

但

但

24

其

其

具

其

其

/

但

其

t

其 β

wind

wind

300

β

其

2012

4

其

其		[D/	企	[E/	
---	--	-----	---	-----	--

		D+E]	D+E]	βU
	300457.SZ	2.67%	97.33%	0.7908
	300450.SZ	1.57%	98.43%	0.8565
	000532.SZ	19.95%	80.05%	0.9114
	300340.SZ	13.31%	86.69%	0.8946
其 ()		9.38%	90.62%	0.8633

$$\beta_1/\beta_u = 1 + \frac{D}{E} \times \frac{1}{T}$$

$$\beta_1 = \beta_u \left[1 + \frac{D}{E} \times \frac{1}{T} \right]$$

$$\beta_1 = 0.8633 \left[1 + \frac{9.38\%}{90.62\%} \times 1 \right] = 0.9393$$

3 ERP

$$\beta = \beta_u \times \left[1 + \frac{D}{E} \times \frac{1}{T} \right] = 0.9393$$

企 MRP) 企 ERP)

企 = 企 + 企

AswathDamodaran 其 企

1928-2019

企 6.43%

0.69%

企=6.43%+0.69%=7.12%

其

企 MRP)

7.12%

4

其

其

其

Rc=4.50%

1		
2		
3		
4		
5		
6		
7		

5

Re=3.14%+ 0.9393×7.12%+4.50%

=14.33%

6

4.65%

7 WACC

WACC Re×We Rd× 1 T ×Wd

14.33% ×90.62%+4.65% × 1-15% ×9.38%

13.36%

8

=13.36%/(1-15%)

=15.72%

11.93%

21% 2.54 4.87% 0.82 20% 6.5%

4

企

2.3 3.1

其 2021 1 其

1

5 2019

2019

	2019	2020
	541,484.96	521,063.67
	118,927.04	126,522.45
	36,822.85	25,350.03
	7,994.72	8,224.61
	6.80%	4.87%
	24.81%	11.93%
	0.00%	0.00%
WACC	12.67%	13.36%
WACCBT	15.25%	15.72%
()	0.00	23,000-31,000

	2017		2018		2019		2020	
	12,150.75	31.01%	4,327.47	19.01%	4,342.17	21.50%	2,647.42	23.90%
	1,781.20	36.31%	1,519.99	30.28%	1,791.07	16.22%	2,242.75	2.32%
	119.62	40.80%	107.69	54.91%	325.52	24.28%	15.38	50.60%

	6,891.14	33.76%	2,882.80	30.46%	7,500.73	19.47%	4,435.79	8.21%
	37,831.17	29.23%	38,962.27	33.16%	45,406.19	29.44%	22,943.74	4.77%
	-	0.00%	2,443.93	33.25%	21,079.15	13.35%	6,876.87	-3.02%
	3,716.65	27.25%	582.14	21.67%	-	0.00%	-	0.00%
	6,731.12	17.46%	6,389.66	13.12%	-	0.00%	-	0.00%
	3,299.39	43.56%	6,298.10	40.71%	4,506.97	39.03%	4,838.21	23.74%
	72,521.04	29.61%	63,514.05	30.67%	84,951.80	24.37%	44,000.16	7.02%

2020

2017

2019

2020

其

其

其

努

2020

其

其

其

2020

2019

努

其

2020

2019

8

8

	11		95		16	92		22		70
--	----	--	----	--	----	----	--	----	--	----

2020

		1				
	8,492.28	11,578.66				20,070.94
	9,254.94	2,546.07				11,801.01
	17,747.22	14,124.73				31,871.95

努

14,124.73

其

努

2 2020

:

		企	企		企	企
	11,577.28	2,114.59	9,462.69	14,314.34	785.47	13,528.87
	16,190.62	446.05	15,744.57	17,063.83	86.59	16,977.24
	17,861.13	2,642.42	15,218.71	21,336.60	169.12	21,167.47
	33,637.04	3,317.67	30,319.37	21,727.93	178.07	21,549.86
	842.59	55.81	786.78	900.40		900.40
努	173.37		173.37	230.57		230.57
	80,282.03	8,576.54	71,705.49	75,573.67	1,219.25	74,354.41

2020

企

	努				
	785.47	1,329.12			2,114.59
	86.59	359.46			446.05
	169.12	2,473.30			2,642.42
	178.07	3,139.60			3,317.67
		55.81			55.81
	1,219.25	7,357.29			8,576.54

2

其

其 2020

其

A. 100

其

B. 其

C.

其

2020 其

		1				
	8,492.28	11,639.02	60.36		20,070.94	
	9,254.94	2,546.07			11,801.01	
	17,747.22	14,185.09	60.36		31,871.95	

	2019	2019		2020	2020		努
其	6,675.61	1,335.12	20%	6,671.55	6,671.55	100%	5,336.43
其	166.60	33.32	20%	166.60	166.60	100%	133.28
其	142.46	21.66	15%	142.46	142.46	100%	120.80
其	302.50	28.18	9%	253.47	253.47	100%	225.29
其	929.99	46.50	5%	852.34	681.87	80%	635.37
其	1,325.76	116.59	9%	1,089.80	159.39	14.63%	42.80
其	489.76	97.95	20%	489.76	244.88	50%	146.93
其	2,266.16	1,133.08	50%	2,266.16	2,266.16	100%	1,133.08
其	354.94	17.75	5%	345.76	345.76	100%	328.01
其	3,105.88	621.18	20%	2,619.43	2,095.55	80%	1,474.37
-							
其	-	-		507.00	507.00	100%	507.00
其	1,295.00	64.75	5%	1,295.00	1,295.00	100%	1,230.25
	17,054.66	3,516.08		16,699.33	14,829.69		11,313.61

2020

1 其 2019 0704 61

其 2019 1 5,008,647.00

724 企 103,249,040.00

1.08 2019 0704 214 其 其

187 企 1.05 9

企 800 企 1.3

企

其 2019 1-2

20% 其 2019

2020 其 买

其 切

其 其

2020 其 买

2 2018 4 7 其

6,930,000 其

3,360,000 2019 1 4 3,570,000

2019 1 23

企 3,847,344

2019 4 19

买 2019 190.40

2019 12 31 166.60

买 2019 8 1 其

2019 12 买

其 2019

2019 190.40 2019

53.3%

1-2 20%

2019 11 买 2019 0704 1657

其 2020

3 其 其

				2018	-2020		375.85	45.53
	3.096				282.0167			142.46
		2020	2	12		2020	0704	377
17					2020	0704	1101	2020
1101								0704
					其	2020		142.46
	4							2020
3	10							
								企
288,960								
					其	2020		253.47
	5							
					其			其
				2016	-2020		10,068.435	
		9,216.0994			2020	6	23	2020
0704	1386				买		9,148,448.99	2020
6-12		50			其	2021	1-6	80
7		848,448.99					2020	7
		买			2020	10	15	其
								2021
								1
								7
								其
								852.34
		80%						
	6							
					其			其
				2015	-2020			8,471.847
		7,382.043			2020	07	2197	买
				2020	0704	1297		

买 2020 12 100 70%
 30% 其 2020
 1 390.47
 5% 1-2 699.33 20%
 7 其 2019 07 2197
 买 2019-10-31 其 2019-12-23 其
 2-3
 50%
 8 其 2019 6
 2019 12 25 其 其
 5600 其
 50%
 2019 2019 01 1504 2019 12 25
 2019 其
 5,600 其
 50% 2020 2020 11
 买 2020 01 512 其 2020
 2,266.16 100%
 9 其
 其 2020 0591 1
 其
 2020 345.76
 100%
 10 其 - 2019 10
 2020 6
 切 其
 其 2020

2,619.43

80%

11

其

2020

8

努

其

2020

507

100%

12

其

2021 1

其 2020

1,295

100%

其 2020

其

2020

其

3 其

企

2020

企

企

其 企

1

企

努

企

企

企
企

企

企 企

企 企

努
企

企 企 企

努

企

努

企

1 其

企

	2020			2019		
		企	企		企	企
	8,342.81	731.75	7,611.06	9,199.46	43.42	9,156.04
	11,535.34	2,375.66	9,159.68	13,062.23	9.65	13,052.58
	32,036.06	3,265.59	28,770.47	16,416.76	5.40	16,411.36
努	173.37		173.37	230.57		230.57
	0.42		0.42	6.69		6.69
	8,577.83		8,577.83	8,840.83		8,840.83
	60,665.83	6,373.00	54,292.83	47,756.54	58.47	47,698.07

2020 其 企

6,373.00

10.51% 2019

0.12%

2019

10.39%

其

2020

↓

44,000 2019 85,006 48% 2020
 7.02% 2019 17.33% 其 2020 2019

企

2020

企

		努				
	43.42	688.33				731.75
	9.65	2,366.02				2,375.66
	5.40	3,260.19				3,265.59
	58.46	6,314.54	0.00	0.00	0.00	6,373.00

					企	
	企	其		2020		
					企	
2	-					
		企	9.65		努	2,366.02
	2-3					
	企	努			企	
		企	2,043.04		2019	2018
		企				
企						
3	-					
		企	43.42		努	688.33
	2					
		其				
			企		2020	
				努		企
			企	559.19		
4	2019		企			
	2019	企			2019	其
						企
2019				1-2		
2019						
		企	9.65		其	
			其			其
		企	43.42		2019	
2019						企

企

其

2019			
	企	企	
5,108.20	742.06	4,366.14	
8,223.00	86.59	8,136.41	
8,274.37	159.48	8,114.89	
5,311.16	172.67	5,138.49	

企

% 2019 4.17% 2019

1.62% 2019

--	--

2020 其

企

/KG

	2020	2020	2020	2020	2020
企	106.52	101.38	110.09	87.02	99.3
	95.60	100.65	111.13	89.88	98.9
	10.25%	0.72%	-0.95%	-3.29%	0.4%

其

2020

2020

努 2020

50%

企

努

企

2020

企

90%

企

努

企

企

企

企

企

企

企

努

其

努

企

努

努

2020

其

企

2019 其

企

/KG

	2019	2019	2019	2019	2019
企	140.71	134.77	112.44	106.20	119.5
	129.56	117.00	106.26	92.39	107.53
	7.92%	13.18%	5.5%	13%	10.01%

2019 其

10.01%

企

企

企

企

企

其

2019

企

	其	企		其		企
				努		
		企			其	其
		努其		其	其	企
	努			其	企	
	其			企		
3.	其				2020	
1	2020	其				
		2.3	3.1		2020	
	努					
					2020	
44,000						-19,028
			2019			41,006
	48%		23,804			
		2020			2019	
其		8				8
	2020	其				
	2	2020			31,871.95	
		34.1%		14,124.73		
					其	努
其					2020	
	其					
2020				其	2020	

其 2020 其 2020

3 2020 企 8,576.54

10.68% 7,357.29 其

企 6,314.54 企 1,042.75

努

其

其 企 其 企 努

其 其 其 企 努

其 其 2020 企 企

其 其 其 其 其 其

2020

4. 其

切 2020 其 2020

其

其

2021 2 9