



浙江巨龙管业股份有限公司

关于深圳证券交易所

**2015** 年年报问询函

之

书面说明

二〇一六年六月

## 浙江巨龙管业股份有限公司关于 深圳证券交易所 2015 年年报问询函之书面说明

深圳证券交易所：

根据贵所 2016 年 6 月 20 日所发的 2015 年年报问询函，公司对问询函所列问题认真进行了核查现回复如下。

本书面说明的字体：

问询函所列问题	黑体
对问题的回答	宋体

**第 1 条** 报告期内，你公司实现营业收入 4.90 亿元，较上年同期增长 30.25%；实现归属于上市公司股东的净利润 1.59 亿元，较上年同期增长 2,179.03%，业绩大幅增长的主要原因为你公司收购了艾格拉斯科技（北京）有限公司（以下简称“艾格拉斯”）100%的股权，进军游戏领域，艾格拉斯于 2015 年 2 月份开始纳入公司合并报表范围。请对以下事项进行说明：

（1）艾格拉斯开发和运营的主要游戏的名称、游戏类型、运营模式、收费方式，报告期内游戏收入金额及其占游戏业务总收入的比例。

（2）按月披露 2015 年度主要游戏的运营数据，包括主要游戏的用户数量、活跃用户数、付费用户数、ARPPU 值、玩家充值金额、充值消费比、月流水等。

（3）艾格拉斯移动终端游戏的毛利率为 98.06%，请对比同行业可比公司，说明该毛利率是否与同行业存在差异，如是，请说明存在差异的原因及合理性。请结合主要游戏的生命周期说明该毛利率是否具有可持续性。

（4）你公司收购艾格拉斯产生 22.67 亿元商誉，请结合艾格拉斯的盈利预测与商誉减值测试方法，就商誉减值可能对上市公司经营业绩产生的影响进行敏感性分析，并请年审会计师并发表意见。

回复：

1、艾格拉斯开发和运营的主要游戏的名称、游戏类型、运营模式、收费方式，报告期内游戏收入金额及其占游戏业务总收入的比例

单位：元

主要游戏名称	游戏类型	运营模式	收费方式	2015 年度游戏收入金额	2015 年度游戏收入占游戏业务总收入的比例
英雄战魂	3D MMOARPG 移动终端网络游戏	自主发行和代理发行	虚拟道具收费模式（FTP）	104,352,860.25	44.36%
格斗刀魂	移动终端横版格斗 3D MMOARPG 游戏	自主发行和代理发行	虚拟道具收费模式（FTP）	122,933,124.21	52.26%
合计				227,285,984.46	96.62%

**2、按月披露 2015 年度主要游戏的运营数据，包括主要游戏的用户数量、活跃用户数、付费用户数、ARPPU 值、玩家充值金额、充值消费比、月流水等。**

单位：元

游戏名称	月份	新增用户数量	活跃用户数	付费用户数	ARPPU 值	玩家充值金额（月流水）	充值消费比
英雄战魂	1	478,965	1,024,309	28,911	495.57	14,327,558.06	104.61%
	2	730,782	862,827	22,334	602.39	13,453,727.87	98.95%
	3	349,663	773,148	19,592	775.71	15,197,653.53	98.18%
	4	472,315	627,964	23,957	820.48	19,656,222.56	92.79%
	5	485,772	644,439	29,537	679.09	20,058,143.96	102.86%
	6	276,568	410,168	28,094	789.02	22,166,838.55	100.49%
	7	286,039	418,872	35,031	479.41	16,794,223.20	100.31%
	8	279,180	397,345	30,656	535.02	16,401,687.49	97.36%
	9	321,398	436,712	37,922	607.82	23,049,769.25	91.91%
	10	241,229	355,789	25,403	542.58	13,783,033.20	105.66%
	11	310,906	417,282	27,774	636.23	17,670,678.66	93.60%
	12	195,753	324,888	18,352	677.00	12,424,362.11	96.68%
	合计	<b>4,428,570</b>	<b>6,693,743</b>	<b>327,563</b>		<b>204,983,898.44</b>	
格斗刀魂	1	339,269	390,193	16,413	469.09	7,699,170.59	99.82%
	2	309,511	366,202	25,556	505.05	12,907,100.20	98.90%
	3	389,990	454,228	25,877	481.83	12,468,404.43	98.37%
	4	426,463	492,571	30,223	473.38	14,307,006.50	100.39%
	5	577,949	649,062	47,300	468.35	22,152,796.70	101.10%
	6	737,650	831,375	58,980	578.83	34,139,254.77	101.32%
	7	622,432	734,132	58,128	525.50	30,546,354.58	98.78%

8	600,590	688,095	46,039	530.14	24,407,069.88	96.88%
9	465,083	550,075	40,730	575.13	23,424,992.77	97.29%
10	447,822	515,709	23,324	527.39	12,300,814.76	95.89%
11	457,551	543,124	28,084	586.15	16,461,300.25	95.52%
12	475,683	552,527	30,793	619.47	19,075,383.52	94.88%
合计	5,849,993	6,767,293	439,152		229,889,648.94	

**3、艾格拉斯移动终端游戏的毛利率为 98.06%，请对比同行业可比公司，说明该毛利率是否与同行业存在差异，如是，请说明存在差异的原因及合理性。请结合主要游戏的生命周期说明该毛利率是否具有可持续性**

**同行业可比公司移动终端游戏毛利率及与其他可比公司存在差异的原因及合理性：**

单位：万元

	艾格拉斯	电魂网络	掌趣科技	游族网络
营业收入	22,397.89	46,803.24	69,755.51	72,052.51
营业成本	435.36	2,304.14	24,393.86	29,950.02
毛利率	98.06%	95.08%	65.03%	58.43%

艾格拉斯与可比上市公司的毛利率存在一定差异，主要原因为：**a.** 艾格拉斯手游用户充值扣除渠道分成后的余额之实际消耗值确认为收入，渠道分成部分不确认为收入，在海外市场代理发行模式下渠道分成约占用户充值额的 70%，国内安卓渠道分成约占用户充值额的 50%；可比上市公司部分产品由于运营方式的原因，以用户充值额对应的消耗值全额确认收入，相应的渠道分成在成本或费用中列支。**b.** 艾格拉斯的利润变动主要依赖于其营业收入变动，也就是其用户充值扣除渠道分成后的余额变动，且其变动趋势和变动比例基本一致。因此，艾格拉斯的毛利率较高是合理的，这也是近几年来艾格拉斯收入及运营情况保持稳定的根本原因。

上述可比公司中，2016 年 6 月 IPO 申请过会的杭州电魂网络科技股份有限公司财务核算办法与艾格拉斯类似，其 2015 年度的毛利率为 95.08%，与艾格拉斯的毛利率相接近。

**结合主要游戏的生命周期说明该毛利率是否具有可持续性：**

目前，公司的主要产品有《英雄战魂》和《格斗刀魂》两款游戏，《英雄战魂》的游戏生命处于 C 阶段—玩家成熟稳定期，玩家稳定活跃，忠诚度高，同时带动其他玩家进入，此时玩家创造价值保持稳定。《格斗刀魂》的游戏生命尚处于 B 阶段—价值飞速增长阶段，玩家创造的价值增速很快。

在公司的财务核算及收入确认办法不发生改变的前提下，基于手机游戏的运营模式短期内仍然会以与渠道商分成为主要方式，不会发生大的变化；以上两款产品均属于 3D 重度游戏，生命周期较长，玩家充值金额相对稳定，而产品的成本不会产生较大的波动，预计《英雄战魂》在未来两年内毛利率不会产生很大波动，而预期《格斗刀魂》在未来的三年内毛利率不会产生很大波动。

#### **4、你公司收购艾格拉斯产生 22.67 亿元商誉，请结合艾格拉斯的盈利预测与商誉减值测试方法，就商誉减值可能对上市公司经营业绩产生的影响进行敏感性分析，并请年审会计师并发表意见**

##### **（一）艾格拉斯的盈利预测与商誉减值测试方法**

艾格拉斯的盈利预测系以 2015 年度已实现经营业绩为基础，以公司对艾格拉斯预测期间经营条件、经营环境、金融与税收政策和市场情况等方面的合理假设为前提，以艾格拉斯预测期间的经营计划、营销计划、投资计划、融资计划及费用预算等为依据，在充分考虑艾格拉斯的经营条件、经营环境、未来发展计划以及各项假设的前提下编制而成。艾格拉斯盈利预测的主要内容包括各游戏产品的玩家数量、充值收入及分成率、运营成本及其他相关费用等。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，巨龙管业公司于 2015 年末对收购艾格拉斯形成的商誉进行了减值测试。公司将被合并方艾格拉斯及其下属子公司作为移动游戏业务资产组，将收购所形成的商誉分摊到上述资产组进行减值测试。资产组的可收回金额按照其预计未来现金流量的现值计算。艾格拉斯的预计未来现金流量根据管理层批准的上述盈利预测为基础计算确定，具体计算公式为税后净利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金追加±付息债务的增加（减少）。公司以行业平均报酬率为基准，采用反映当前市场货币时间价值和资产组特定风险的税前利率作为折现率。

##### **（二）商誉减值可能对上市公司经营业绩产生的影响进行敏感性分析**

如果艾格拉斯盈利预测的假设条件发生预期之外的重大变化，或者未来不能

实现预测收益，那么商誉将面临减值风险，将直接影响巨龙管业公司的经营业绩。

商誉减值可能对公司经营业绩产生的影响进行敏感性分析如下：

单位：人民币万元

项 目		假设的商誉减值比例			
		1%	5%	10%	20%
计提商誉减值准备的金额		2,267.47	11,337.35	22,674.70	45,349.40
2015 年度归 属于母公司 所有者的净 利润	计提商誉减值准备前	15,874.98	15,874.98	15,874.98	15,874.98
	计提商誉减值准备后	13,607.51	4,537.63	-6,799.72	-29,474.42
	减少额	2,267.47	11,337.35	22,674.70	45,349.40
	减少比例	14.28%	71.42%	142.83%	285.67%

**第 2 条 报告期内，你公司与董事屠叶初参股的公司浙江金华神马板材销售有限公司发生 1,500 万元的非经营性资金往来，请详细说明上述资金往来发生的背景和原因，发生的时间，归还的时间，是否属于财务资助，如属于，是否履行相应的审批程序及信息披露义务。**

回复：

2015 年 5 月，公司因资金需求原因提出向银行申请流动资金贷款 1,500 万元，上述贷款主要用于公司的日常经营以及生产所需原材料采购款项的支付。在放贷审批过程中，银行提出该笔款项需在放贷后直接支付给供应商用于支付原材料采购款。由于公司在贷款过程中处于弱势，故同意了上述方案。

浙江金华神马板材销售有限公司（以下简称“神马板材”）系公司董事屠叶初参股的公司。2015 年度，为保证部分订单在生产过程中的原材料供应，公司根据自身情况，在价格合理的情况下小部分暂时通过神马板材采购钢材（上述关联交易详见公司公告编号：2016-040）。为充分保障资金安全，经审慎选择，公司同意银行将该笔 1,500 万元贷款在放贷后直接定向支付给神马板材。具体发生时间及归还时间如下表：

公司名称	支付银行	支付时间	公司名称	收款银行	收款时间	金额(万元)
本公司	农业银行	2015-5-4	神马板材	工商银行	2015-5-4	1,500
神马板材	工商银行	2015-5-4	本公司	建设银行	2015-5-4	500
						500
						500

综上，上述非经营性资金往来系因银行放贷要求作出，且该笔资金在当日即归还上市公司，不属于财务资助范畴。2016 年 5 月，公司发布了重大资产重组预案，拟将混凝土输水管道资产和业务剥离，上述重组方案的实施将有助于公司改善资产状况，杜绝关联方非经营性资金往来。

**第 3 条 你公司报告期末应收账款余额 4.07 亿元，同比增加 31.73%，公司 2015 年的销售现金比率（经营活动产生的现金流量净额/营业收入）为 25.96%，比 2014 年提高 13.06 个百分点，请对以下事项进行说明：**

**（1）列表对比你公司近三年的信用政策，结合行业情况及公司经营情况说明应收账款余额增加的原因及合理性，并说明应收账款坏账准备的计提是否充分。**

**（2）列表对比你公司近三年的收入确认政策，并结合应收账款信用政策，说明你公司销售现金比率较上年大幅提升的原因及合理性。**

回复：

### 1、列表对比你公司近三年的信用政策

公司重大合同订单主要通过参与招投标获得，中标后公司与业主方签订购销合同，合同中对付款时间、付款方式等有明确约定，以近三年公司承接的重大合同订单为例：

承接订单名称	合同签订日期	合同金额 (万元)	付款方式
鹤壁市南水北调中线工程	2013 年 01 月 31 日	5,222.86	签订合同预付履约金后 21 日内支付 15%作为预付款；进度款为支付该批货物合同价格的 80%；管道安装完毕验收，支付到货的 95%，余 5%作为质保金（工程竣工验收 1 年后退还）。
诸暨市水务集团有限公司	2013 年 03 月 04 日	7,278.57	签订合同预付履约金后 7 日内支付 20%作为预付款；进度款按到货款金额的 80%；管道验收合格后付至该标段到货货物金额的 90%，待工程竣工验收合格后 15 天内付至最终结算总金额 95%；预留最终结算总金额的 5%作为质保金（自工程竣工验收 1 年后退还）。
邯郸市南水北调工程建设委员会办公室	2013 年 07 月 31 日	8,819.16	签订合同预付履约金后 21 日内支付 20%作为预付款；进度款按管道安装完毕验收支付到货的 95%，余 5%作为质保金（工程竣工验收 1 年后退还）。

湖北国润实业投资有限公司	2013 年 11 月 07 日	7,450.00	签订合同后 20 日内支付 10%作为预付款；进度款按该批货物合同价的 80%的货款支付；质量保证金按实际供货价值 10%计算（自工程竣工验收 1 年后退还）。
中国水利水电第十一工程局引拨入潢工程项目经理部	2014 年 07 月 15 日	3,061.66	签订合同后 30 日内支付 100 万元备料款；履约至 60%，支付 30%材料进度款；履约至 80%，支付 60%材料进度款；履约完成初验合格，支付 80%材料进度款；交付使用，支付 90%材料进度款；剩余 10%作为质保金，一年后管道无缺陷一次性退还。
渭南市黄河水务有限责任公司	2015 年 01 月 21 日	6,718.15	管材进场验收合格后支付当月材料总价的 60%；管道安装完成支付至 80%；打压完成支付至 90%；完工验收付至 95%，剩余 5%作为质保金，质保期 24 个月完 15 日内一次性退还。

从以上近三年公司签订的混凝土输水管道重大合同订单的付款方式对比可以得出：公司近三年对于客户的应收账款信用政策未发生重大变化。

## 2、结合行业情况及公司经营情况说明应收账款余额增加的原因及合理性

报告期内，导致公司应收账款余额增加的主要原因有：

①2014 年度公司执行的主要为南水北调余留合同订单，该类工程多为财政拨款或专项资金，业主在付款程序上须经多个环节审批，从申请付款到审批完成需要一定的时间，存在部分货款回款短期滞后的情形。此外，由于公司承接南水北调项目等大部分已经支付至合同的 80%-90%，属于供货收尾阶段，该阶段普遍存在货款回收较慢的情形，一般需待管道安装完毕、打压试水后才能收回剩余 5%-20%通水保证金，需待 1-2 年的质保期结束才能收回最后合同金额的 5%-10%质量保证金，而大型输水工程管道安装及打压试水周期一般较长，容易形成账龄较长的应收账款。2015 年公司受宏观经济形势的影响，混凝土输水管道行业处于低谷，公司执行的项目主要为前期输水项目尾单。前期应收账款由于管道安装、打压试水等工程尚未完成，货款回收较少，而本年度新增应收账款仍需要预留一定比例的保证金。

②报告期内，公司实施重大资产重组，自 2 月份起将艾格拉斯纳入合并报表范围，报告期内新增艾格拉斯应收账款余额为 6,732.73 万元，占期末应收账款的比例为 16.55%。

### 3、说明应收账款坏账准备的计提是否充分

公司遵循会计准则的要求，按照账龄分析法标准计提了坏账准备，具体如下：

账龄	计提比例	账面余额 (元)	计提金额 (元)
1 年以内	5%	267,073,330.77	13,353,666.55
1-2 年	7%	113,255,566.68	7,927,889.67
2-3 年	15%	41,656,771.85	6,248,515.78
3-4 年	30%	16,576,341.56	4,972,902.47
4-5 年	50%	1,470,803.29	735,401.65
5 年以上	100%	255,888.61	255,888.61
小 计	7.61%	440,288,702.76	33,494,264.73

报告期内，公司应收账款余额主要来自于混凝土输水管道业务，占比为 **83.45%**，根据同行业混凝土输水管道业务上市公司坏账金额占应收账款比例对比如下：

公司名称	项目	2015 年 12 月 31 日
本公司	应收账款	44,028.87
	坏账准备	3,349.43
	占比 (%)	7.61%
龙泉股份	应收账款	77,777.17
	坏账准备	5,333.59
	占比 (%)	6.86%
国统股份	应收账款	58,837.77
	坏账准备	2,942.28
	占比 (%)	5%
韩建河山	应收账款	71,927.56
	坏账准备	4,461.41
	占比 (%)	6.20%

根据上表，公司报告期内已计提的坏账准备占期末应收账款的比例略高于其他同行业上市公司，通过对比分析，公司认为：**2015 年度我们对应收账款坏账准备的计提是充分的。**

**4、列表对比你公司近三年的收入确认政策，并结合应收账款信用政策，说明你公司销售现金比率较上年大幅提升的原因及合理性。**

公司近三年收入确认政策如下：

		2015 年	2014 年	2013 年
收入确认政策	混凝土输水管道业务	公司已根据合同约定将产品交付给购货方，且产品销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，产品相关的成本能够可靠地计量。		
	移动终端游戏业务	<p>1) 按照游戏的不同发行模式，游戏收入分为自主发行收入和代理发行收入。</p> <p>① 自主发行是指游戏服务器由艾格拉斯架设并负责管理，自主发行可以通过官网提供游戏下载，或者与平台商进行合作，通过其 APP 平台提供游戏下载。自主发行收入是在与合作方对账确认后，将按照协议约定的分成比例艾格拉斯应分得金额根据不同渠道录入游戏数据统计平台，用以计算虚拟货币折扣率及道具价值，之后根据游戏数据统计平台中玩家实际使用道具情况结转收入，其中：周期性道具自第一次使用开始在使用周期内平均摊销，其他道具在实际使用时确认收入。</p> <p>② 代理发行是指艾格拉斯将所开发的游戏授权给发行商代理发行，游戏服务器由发行商架设。代理发行收入根据艾格拉斯与发行商确认后，根据协议约定的分成比例确认。</p> <p>2) 艾格拉斯与合作方签订委托技术开发协议，艾格拉斯负责游戏的开发，开发完成后将游戏版权移交给合作方，并由合作方负责游戏的所有运营维护工作。合作方按照协议约定分成比例支付给艾格拉斯分成款。艾格拉斯按照实际结算的分成款确认收入。</p> <p>3) 游戏软件授权运营收入根据合同或协议约定，艾格拉斯将相关游戏的运营或代理权利以及所需技术交付买方后确认营业收入。</p>		

从上表可以看出，公司近三年混凝土输水管道业务的收入确认政策未发生变化。同时，公司应收账款信用政策也未发生变化。

报告期内公司销售现金比率较上年大幅提升的原因主要系：2015 年因公司重大资产重组实施完成，从 2 月份起将艾格拉斯纳入合并报表，年度内公司新增了移动终端游戏业务。移动终端游戏业务现金流较好，流入现金增多，且移动终端游戏业务毛利较高，成本较低，支付的现金较少导致报告期内公司经营活动产生的现金流量净额较上年同期增加 162.19%，但同期营业收入的增幅仅为

30.25%。

**第 4 条** 2015 年你公司进行了重大资产重组, 主营业务由混凝土输水管道变为混凝土输水管道和移动游戏两块业务, 而你公司对应收账款和其他应收款按照按账龄分析法计提坏账准备的比例不变, 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 至 4 年、4 至 5 年、5 年以上的坏账准备计提比例仍为 5%、7%、15%、30%、50%、100%, 请结合公司的业务情况说明坏账准备计提比例未发生改变的原因, 并对比游戏公司情况, 说明上述坏账准备计提比例的合理性以及与游戏业务的匹配性。

回复:

报告期内, 本公司与同行业游戏公司的坏账计提比例比较如下:

账龄	计提比例			
	本公司计提比例	掌趣科技	游族网络	恺英网络
1 年以内	5%	1%	5%	1%
1-2 年	7%	10%	10%	10%
2-3 年	15%	50%	50%	50%
3-4 年	30%	100%	100%	100%
4-5 年	50%			
5 年以上	100%			

报告期内, 子公司艾格拉斯运营部通常都在月初核对上月与合作公司的充值款, 月中或月末将发票随同对账单传渠道合作公司, 款项一般在当月或下月收取, 应收账款账龄较短, 目前尚未发生应收账款无法收回的情形。基于上述原因, 同时对比同行业游戏公司, 对于 1 年以内、1 至 2 年、2 至 3 年、3 至 4 年、4 至 5 年、5 年以上的坏账准备计提比例仍为 5%、7%、15%、30%、50%、100% 符合公司实际, 同时也符合全资子公司艾格拉斯的游戏业务实际, 与其业务相匹配。

浙江巨龙管业股份有限公司

2016 年 6 月 28 日