

---

关于对北京梅泰诺通信技术股份有限公司  
创业板许可重组问询函的回复

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

WUYIGE CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP.



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxincpa.com.cn

## 关于对北京梅泰诺通信技术股份有限公司 创业板许可重组问询函的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

恒泰长财证券有限责任公司转来贵所《创业板许可重组问询函》【2018】第 27 号文件已收悉。作为北京梅泰诺通信技术股份有限公司重组浙江华坤道威数据科技有限公司（以下简称“标的公司”或“华坤道威”）的审计机构，大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“大信”或“我们”）本着勤勉尽责、诚实守信的原则，对贵所问询函相关问题进行认真讨论和分析，现回复如下：

**问题 4、根据报告书，标的公司主要以实际投放 CPM、CPC 或 CPA 等流量计费方式与精准营销服务业务的供应商和客户结算。请补充披露标的公司报告期内不同结算方式的平均单价、采购总额和销售总额，并分析其变动的的原因。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。**

回复：

### （一）报告期内不同结算方式的平均单价、采购总额和销售总额及其变动情况

1. 标的公司报告期精准广告投放业务中的程序化广告投放业务（即 DSP 广告业务）供应商结算情况

单位：元、元/CPM

供应商	2018 年 1-3 月				2017 年度				2016 年度			
	数量	平均单价	金额	金额 (不含税)	数量	平均单价	金额	金额 (不含税)	数量	平均单价	金额	金额 (不含税)
上海智子信息科技股份有限公司	曝光量: 784,444,556; CPM: 784,444;	5.54	4,345,915.04	4,099,919.16	曝光量: 1,837,872,141; CPM: 1,837,872;	5.60	10,294,914.54	9,712,183.53	曝光量: 1,792,134,284; CPM: 1,792,134;	6.99	12,531,202.25	11,821,888.92

注：平均单价=总金额/CMP；CMP=曝光量/1000

上海智子信息科技股份有限公司（以下简称“智子”）的智子云平台 2016 年平均单价为 6.99 元/CPM，2017 年平均单价为 5.60 元/CPM，2018 年 1-3 月平均单价为 5.54 元/CPM。2017 年度平均单价较 2016 年度降低 19.89%，2018 年 1-3 月平均单价较 2017 年度降低 1.07%。主要原因有：

（1）客户类型影响：标的公司 2016 年 DSP 广告业务以房地产行业为主，2017 年开始接



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

入教育、金融等行业，由房地产相关业务逐步发展为集房地产、商业零售、教育、金融、家居和医美等多类垂直领域齐步发展的模式，家装、金融类的客户比重逐步超过房产类客户。而家装、金融类客户对 DSP 业务的人群筛选条件要求低，即并未采用到房产类客户硬性要求（如 LBS 等更具针对性的投放技术）。因此标的公司采购单价呈现下降的趋势。

(2) 广告类型影响：标的公司在保证投放效果的同时不断调整广告的投放类型，降低成本较高的信息流广告占比，进而提高行业竞争力。（信息流广告是将广告穿插在社交媒体用户的好友动态、或者资讯媒体和视听媒体内容流中，对广告内容的原生加工，从而有效地吸引用户，让用户更容易忽略其广告属性。信息流广告将程序化购买与互动程度高的社交平台结合在一起，具有投用户所好、可分享、可评论等特点。）

(3) 广告渠道影响：标的公司在渠道首次投放之后，统计每个渠道的曝光量和点击量，在保证投放效果同时剔除投放质量不佳的渠道，进一步降低了成本（如 tanx、百度等）。

(4) 投放端口影响：随着移动设备的普及，移动端投放比重逐渐高于 PC 端，且移动端投放成本低于 PC 端，同时投放需求量变大，单位移动端的投放成本也会随之降低，标的公司在制定投放计划时，对移动端和 PC 端的投放比例进行合理有效地分配。

(5) 优化手段：标的公司在投放过程中会对投放手段进行不断优化。针对按 CPC 结算的客户，标的公司会通过筛选广告渠道、分配投放端口等方式重点优化点击率，以降低广告投放成本。

2. 标的公司报告期精准广告投放业务中的非程序化广告投放业务（即定向媒体投放业务）  
供应商结算情况

单位：元

供应 商	2018年1-3月			2017年度			2016年度		
	数量 (个)	平均单价 (含税) /CPM	金额(含 税)	数量(个)	平均单价 (含税) /CPM	金额(含税)	数量(个)	平均单价 (含税) /CPM	金额(含税)
腾讯 渠道	曝光量： 31790581 ； CPM： 31790；点 击量： 436573	15.53元 /CPM	493,612.79	曝光量： 101069098 ； CPM： 101069；点 击量： 688602	30.41元 /CPM	3,073,466.81	曝光量： 97445207； CPM：97445； 点击量： 554564	58.87元 /CPM	5,736,119.86
其他 渠道	/	/	8,000.00	曝光量： 57486003； CPM： 57486；点 击量： 463635	12.54元 /CPM	721,099.81	曝光量： 29564479； CPM：29564； 点击量： 2258963	44.50元 /CPM	1,315,529.82

注：平均单价=总金额/CMP；CMP=曝光量/1000



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxincpa.com.cn

北京腾讯文化传媒有限公司（以下简称“腾讯”）的腾讯系产品 2016 年 CPM 平均单价为 58.87 元/CPM，2017 年 CPM 平均单价为 30.41 元/CPM，2018 年 1-3 月 CPM 平均单价为 15.53 元/CPM，2017 年度平均单价较 2016 年下降 48.34%，2018 年 1-3 月份年平均单价较 2017 年度下降 48.93%。主要原因：

（1）媒介渠道筛选：标的公司针对合作的媒介渠道内媒体资源交叉时，则优先选择成本较低的媒介渠道进行投放。

（2）媒体投放搭配：根据客户投放目标选择媒体平台时，标的公司更偏向多平台多广告位投放，既满足了客户需求，也能选择相对成本较小的媒体。

（3）投放时间差异：腾讯社交广告平台分排期锁量投放和竞价投放两种模式，各行业投放的成本也存在差异，比如遇到大型节假日五一、十一、双十一等，大品牌排期锁量，余量留给竞价广告的投放，因此竞价模式的出价成本相对平时会高出很多。

（4）素材设计影响：竞价环境中，素材设计的质量占很重要的因素，因此在不同广告主对于素材的设计上也是需要关注的，好的素材设计，多套素材轮换投放对降低单价影响较大。

（5）竞价城市影响：竞价环境中，不同城市的投放竞价的成本也受影响，腾讯社交广告投放中将城市划分为重点城市、核心城市及普通城市，其中重点城市的投放成本最高，其次是核心城市，最后是普通城市，城市选择的不同也会影响竞价单价。

3. 精准广告投放业务中的程序化广告投放业务（即 DSP 广告业务）成本较非程序化广告投放业务（即定向媒体投放业务）成本低的原因：

（1）媒体定向：DSP 广告业务定向媒体圈而不定向单独媒体，媒体圈体量高于单独媒体，且单独媒体人群定向契合度高，因此单价高于 DSP 广告业务的竞价模式。

（2）排期锁定：定向媒体投放业务指定排期并锁定排期，且媒体要在排期内保证流量，因此单价高于 DSP 广告业务的竞价模式。

（3）媒体环境：定向媒体投放业务中选择的部分优质媒体为了保护自身媒体环境，不进入公开交易市场，此类媒体质量更优质，成本更高。

（4）直接交易：较大的品牌广告主通常会采用买卖双方绕过竞价直接进行一对一，按照协商价格或流量交易，该模式成本更高。

4. 标的公司报告期精准广告投放业务客户结算情况



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

单位：元

类别	计费方式	2018年1-3月				2017年度				2016年度			
		数量 (个)	平均单价 (含税)	金额(含 税)	金额(不含 税)	数量 (个)	平均单价 (含税)	金额(含 税)	金额(不含 税)	数量 (个)	平均单价 (含税)	金额(含 税)	金额(不含 税)
DSP广告 投放	CPM	547,140	30.57	16,726,172.00	15,779,407.56	1,664,620	44.51	74,091,043.79	69,897,211.10	1,388,972	43.65	60,625,611.22	57,193,972.86
	CPC	2,438,374	1.01	2,455,952.00	2,316,935.85	502,585	1.50	751,765.30	709,212.52	795,732	1.48	1,174,328.71	1,107,857.26
	CPA			-	-	162,820	2.44	397,752.00	375,237.74	23,179	32.73	758,660.00	715,716.97
	CPS			-	-	1,750,000	0.29	500,000.00	471,698.11			-	-
定向媒 体投放	CPM	21,910.00	26.22	574,375.00	541,863.21	72,901	46.71	3,405,351.62	3,212,595.84	117,842	69.88	8,234,774.40	7,768,655.10
	CPC			-	-	15,482	1.41	21,868.00	20,630.19			-	-
	CPA			-	-			-	-	381	50.00	19,050.00	17,971.70
合计				18,638,206.62				74,686,585.50				66,804,173.89	

(1) DSP 广告投放业务中按 CPM 结算的项目, 2017 年度平均单价较 2016 年度增长 1.97%、即基本持平, 2018 年 1-3 月较 2017 年度下降 31.32%, 变化的主要原因 2018 年的 DSP 客户类型发生较大变化, 家装、金融、教育、电商类客户占比上升, 房产类客户占比随之下降。有别于房产类客户, 家装、金融、教育、电商类客户对 DSP 的人群筛选条件要求低, 并未采用到房产类客户硬性要求的如 LBS 等更具针对性的投放技术。因此公司由于客户的转变, 所提供的投放单价相较之前, 也相对有所不同。

(2) DSP 广告投放业务中按 CPC 结算的项目, 2017 年度平均单价较 2016 年度增长 1.36%、即基本持平, 2018 年 1-3 月较 2017 年度下降 32.67%, 主要原因是 2018 年 1-3 月该结算方式的业务较 2017 年度增长 226.69%, 标的公司给予客户投放更多价格优惠政策以获得更高的利润。

(3) 定向媒体投放业务中按 CPM 结算的项目, 2017 年度平均单价较 2016 年度下降 33.16%, 2018 年 1-3 月较 2017 年度下降 43.87%, 变化的主要原因是标的公司与腾讯及多家上游媒体渠道已达成深度合作关系, 因此在合作成本上也有所下调。随着合作成本的下调, 标的公司给下游的长期合作客户的价格也会相应做出一定调整。

(4) DSP 广告投放业务和定向媒体投放业务中按 CPA 结算的项目, 标的公司根据具体客户的不同需求, 对项目进行数据测试, 根据测试的结果分析项目难易程度、评估成本单价, 最终与客户协商单价。因此按 CPA 结算的项目往往会成本上下波动比较明显。



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

## 5. 精准广告投放业务毛利率变动情况

单位：万元、%

项 目	2018年1-3月					2017年度					2016年度				
	收 入	成 本	成本- 外采	成本- 人工	毛利率	收 入	成 本	成本- 外采	成本- 人工	毛利率	收 入	成 本	成本- 外采	成本- 人工	毛利率
精准广告投放业务	1,863.82	563.28	457.31	105.97	69.78	7,468.66	1,860.93	1,330.20	530.72	75.08	6,680.42	2,265.89	1,856.53	409.37	66.08
精准广告投放业务-DSP	1,809.63	512.88	409.99	102.89	71.66	7,145.34	1,478.97	971.22	507.75	79.3	5,901.75	1,543.84	1,182.19	361.65	73.84
精准广告投放业务-定采	54.19	50.40	47.32	3.08	6.98	323.32	381.96	358.98	22.98	-18.14	778.66	722.05	674.34	47.72	7.27
精准广告投放业务 (调整前)	1,863.82	563.28	457.31	105.97	69.78	7,613.34	1,860.93	1,330.20	530.72	75.56	7,171.84	2,265.89	1,856.53	409.37	68.41
精准广告投放业务-DSP (调整前)	1,809.63	512.88	409.99	102.89	71.66	7,245.20	1,478.97	971.22	507.75	79.59	6,393.17	1,543.84	1,182.19	361.65	75.85
精准广告投放业务-定采 (调整前)	54.19	50.40	47.32	3.08	6.98	368.13	381.96	358.98	22.98	-3.76	778.66	722.05	674.34	47.72	7.27

2016年、2017年及2018年精准广告投放业务一定采的收入占精准广告投放业务总收入比例为11.66%、5.33%及2.91%，由于精准广告投放业务一定采业务收入占比较低（华坤道威对北京腾讯文化传媒有限公司的采购属于精准广告投放业务一定采），故以下主要对精准广告投放业务—DSP进行分析：

由于整个业务中以CPC结算金额占比较少，对比分析精准广告投放业务中以CPM方式结算的2016年、2017年、2018年1-3月采购单价、销售单价及毛利率变动情况如下：

项目		2018年 1-3月	2017年 度	2016年 度	2018年1-3月较2017 年度变化(%)	2017年度较2016年 度变化(%)
精准广告投放业务	毛利率(%)	69.78	75.08	66.08	-5.30	9.00
精准广告投放业务 -DSP	采购单价(元/CPM)	5.54	5.60	6.99	-1.07	-19.89
	销售单价(元/CPM)	30.57	44.51	43.65	-31.32	1.97
	毛利率(%)	71.66	79.3	73.84	-9.63	7.39
	(销售单价-采购单价)/销 售单价(%)	81.88	87.42	83.99	-6.34	4.09
	人工成本占销售收入比率 (%)	5.69	7.11	6.13	-19.97	15.99

(1) 2017年精准广告投放业务—DSP毛利率较2016年上升了7.39%，2017年精准广告



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxincpa.com.cn

投放业务—DSP 的销售单价较 2016 年上升了 1.97%，2017 年单价上升幅度小于毛利率上升幅度主要系华坤道威与某食品股份有限公司签订互联网营销项目合同业务调整了收入所致；调整前 2016 年、2017 年精准广告投放业务—DSP 的毛利率分别为 75.85%、79.59%，2017 年较 2016 年增长了 4.93%；

(2) 精准广告投放业务—DSP 采购单价 2017 年较 2016 年下降 19.89%，销售单价 2017 年较 2016 年增长 1.97%，毛利率 2017 年较 2016 年增长 7.39%。精准广告投放业务—DSP 采购单价 2018 年 1-3 月较 2017 年下降 1.07%，销售单价 2018 年 1-3 月较 2017 年下降 31.32%，毛利率 2018 年 1-3 月较 2017 年下降 9.63%。

(3) 2016 年、2017 年及 2018 年 1-3 月，精准广告投放业务—DSP 销售单价、精准广告投放业务—DSP 采购单价均呈下降趋势，在不考虑其他成本的情况下，即（销售单价-采购单价）/销售单价的比率分别为 83.99%、87.42%、81.88%，与精准广告投放业务—DSP 毛利率变化趋势趋同。

综上，报告期内，标的公司精准广告投放业务单位销售单价呈下降趋势，但相应精准广告投放业务—DSP 采购单价也有一定幅度的下降，经对比标的公司精准广告投放业务毛利率变动与采购单价及销售单价变动情况，未发现重大异常。

## (二) 会计师核查意见

经核查，我们认为：标的公司报告期内不同结算方式的平均单价、采购总额和销售总额的变动具有合理性。

**问题 5、根据报告书，标的公司报告期内 DSP 业务相关指标波动较大。以日均成交额为例，2018 年 1-3 月份日均成交额为 2.13 万元，相比 2017 年度下降 89.26%。请补充说明报告书中所示的 DSP 业务指标变化的原因以及相关指标的波动情况与标的公司相关业务收入变化是否一致。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。**

回复：

(一) 报告书中所示的 DSP 业务指标日均成交金额变化的原因以及相关指标的波动情况与标的公司相关业务收入变化是否一致

标的公司报告期 DSP 业务总收入、日均成交额数据如下：



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxincpa.com.cn

单位：万元

项目	2018年1-3月		2017年度		2016年度	
	收入	日成交金额	收入	日成交金额	收入	日成交金额
DSP业务	1,809.63	20.11	7,145.34	19.58	5,901.75	19.35

注：标的公司2016年3月起开展DSP业务，故2016年度指标以305天计算。

标的公司日成交额2018年1-3月较2017年度增加比例为2.71%，相关指标与标的公司相关业务收入变化一致。所述“较2017年下降89.26%”系报告书披露有误，公司相关披露已修改。

## （二）会计师核查意见

经核查，我们认为：标的公司报告期内DSP业务指标变动合理，相关指标的波动情况与标的公司相关业务收入变化一致。

问题10、根据报告书，标的公司自2016年开始转型从事大数据业务，2016年当年实现营业收入16,859.41万元，实现净利润5896.08万元；2017年公司实现营业收入22076.74万元，同比增长30.95%，实现净利润11274.36万元，同比增长88.15%，而同期营业成本、销售费用及所得税费用等均同比减少。请补充说明：

（2）2017年成本、费用类指标变动方向与收入和净利润变动方向不一致的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表意见。

回复：

（一）与2016年相比，2017年成本、费用类指标变动方向与收入和净利润变动方向不一致的原因主要为：

1. 公司主营业务收入整体增加以及收入结构发生变化，导致主营业务整体毛利率上升进而提升净利率

单位：元、%

项目	2017年度			2016年度			变动比
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	
一、主营业务小计	220,767,355.57	65,537,365.56	70.31	168,594,130.27	66,009,814.18	60.85	9.46
1.数据智能服务业务	192,589,343.95	61,305,533.49	68.17	167,784,224.61	63,957,598.39	61.88	6.29





大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

项 目	2017 年度			2016 年度			变动比
	收入	成本	毛利率	收入	成本	毛利率	
精准广告投放业务	74,686,585.50	18,609,272.67	75.08	66,804,173.89	22,658,925.87	66.08	9.00
智能标签服务业务	72,544,803.41	25,511,816.90	64.83	14,182,075.47	7,343,363.17	48.22	16.61
垂直行业营销业务	45,357,955.04	17,184,443.92	62.11	86,797,975.25	33,955,309.35	60.88	1.23
2.平台技术开发业务	28,178,011.62	4,231,832.07	84.98	809,905.66	2,052,215.79	-153.39	238.37
合 计	220,767,355.57	65,537,365.56	70.31	168,594,130.27	66,009,814.18	60.85	9.46

上表中导致变动方向不一致的因素分析如下：

(1) 智能标签服务业务收入和毛利 2017 年较上年大幅增加，收入增长 58,362,727.94 元，毛利增长 16.61%，主要是标的公司 2017 年、2016 年与某食品股份有限公司签订互联网营销项目合同，在合同履行期间，因与合同对方在互联网营销效果等方面存在分歧，未得到其认可，相关收入未得以确认，已经发生的成本亦未得到补偿，故计入当期损益。因而标的公司调减 2017 年业务收入 75.47 万元、调减 2016 年业务收入 754.72 万元，该项调整导致毛利率 2017 年较 2016 年增长 17.62%。剔除此因素，标的公司智能标签服务业务毛利率基本保持稳定。

(2) 垂直行业营销业务收入和毛利 2017 年较上年变动，收入下降 41,440,020.21 元，毛利增长 1.23%，主要为此业务涉及房地产垂直销售业务，由于宏观调控趋紧，开发商更多选择自行销售，标的公司这类业务规模减少导致此类业务收入大幅减少，同时，标的公司此类业务人员数量 2017 年末较 2016 年末减少 49 人，人工成本占收入比重下降 3.5%，上述原因致使标的公司在收入大幅减少的同时，毛利率小幅提升。

标的公司垂直行业营销业务收入及人工成本情况如下：

单位：元

项目	2017 年				2016 年				变动比
	收入	平均人数	人工成本	人工成本占收入比 (%)	收入	平均人数	人工成本	人工成本占收入比 (%)	
垂直行业营销业务	45,357,955.04	-	13,475,737.19	29.71	86,797,975.25	-	28,829,187.36	33.21	-3.50

(3) 平台技术开发业务收入和毛利 2017 年较上年大幅增加，收入增长 27,368,105.96 元，毛利增长 238.37%，主要原因有：①2017 年部分系统开发完成后进入持续销售阶段，除



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

增加少量人工支出外，基本无需再增加开发成本，使毛利率大幅增加；②标的公司与某食品股份有限公司签订互联网营销项目合同，在合同执行期间，因与合同对方在互联网营销效果等方面存在分歧，未得到其认可，相关收入未得以确认，已经发生的成本亦未得到补偿，故计入当期损益，导致2016年调减平台技术开发业务收入424.53万元，导致毛利率2016年毛利率下降212.79%。

2. 随着标的公司业务进一步成熟及公司内部业务的整合后效率显现，导致销售费用整体略有降低，单位收入发生的销售费用出现大幅降低提升净利率

单位：元

项目	2017年度	2016年度	项目变动金额	项目金额变动率(%)	2017年度项目收入(%)	2016年度项目收入(%)	费用占收入比变动率(%)
职工薪酬	4,964,861.39	6,011,840.61	-1,046,979.22	-21.09	2.25	3.57	-58.56
销售服务费	2,046,671.44	97,880.80	1,948,790.64	95.22	0.93	0.06	93.74
业务经费	1,446,131.73	2,085,127.65	-638,995.92	-44.19	0.66	1.24	-88.81
差旅费	699,121.57	685,942.16	13,179.41	1.89	0.32	0.41	-28.48
办公费	893,215.57	1,903,119.13	-1,009,903.56	-113.06	0.40	1.13	-179.00
广告费	302,311.34	984,026.55	-681,715.21	-225.50	0.14	0.58	-326.23
其他	226,781.68	1,166,210.52	-939,428.84	-414.24	0.10	0.69	-573.38
合计	10,579,094.72	12,934,147.42	-2,355,052.70	-22.26	4.79	7.67	-60.10

(1) 职工薪酬：标的公司2017年过重依赖营销团队规模发展的垂直营销业务收入整体下降，缩减人员规模导致薪酬下降，2017年末全部员工235人，2016年末全部员工295人，2017年末较2016年末员工减少60人。

(2) 销售服务费：主要是2017标的公司与杭州华硕置业有限公司签订的悦晟国际金融大厦江滨澜廷项目产生的销售服务费201.05万元所致。

(3) 业务经费：标的公司2016年大数据业务开展初期业务经费相对较多。

(4) 办公费：标的公司2016年公司搬迁装修所致，同时标的公司内部整合，整体办公费用下降。

(5) 广告费：广告费具有偶发性，标的公司2016年大数据业务开展初期广告支出相对较多。

3. 标的公司主营业务收入整体增加以及收入结构发生变化，使得依法享受所得税优惠的



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

独立纳税单位应纳税所得额增加，导致所得税费用整体降低从而提升净利率

单位：元

级别	法定税率	2017 年度		2016 年度	
		利润总额	所得税费用	利润总额	所得税费用
母公司	免税	104,556,359.60	-602,676.37	28,618,731.23	-
子公司	25%	8,187,278.71	2,409,211.98	37,037,043.97	9,912,536.28
合并		112,743,638.31	1,806,535.61	68,873,385.41	9,912,536.28

注 1：标的公司 2015 年处于盈利状态。标的公司 2015 年收入主要来自垂直行业营销业务，自 2016 年起，标的公司主营业务开始向大数据营销及应用领域转型，同时垂直行业营销业务开始渐渐开始萎缩。母公司精准广告投放业务、智能标签服务业务、平台技术服务业务收入大幅增加却享有免税税收优惠政策，因此标的公司 2016 年大幅盈利。

注 2：2016 年 12 月 20 日，标的公司母公司经浙江省软件行业协会审核确定为软件企业，取得证书编号为：浙 RQ-2016-0206，证书有效期自 2016 年 12 月 20 日至 2021 年 12 月 20 日。自公司获利年度起开始计算企业所得税优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照 25% 的法定税率减半征收企业所得税。标的公司母公司 2016 年为第一个获利年度，2016 年和 2017 年免征企业所得税。个别子公司在报告期享受小微企业税收优惠。

注 3：标的公司 2015 年处于盈利状态。标的公司 2015 年度数据不属于报告期，因此未披露。

由上表可见：标的公司所得税费用 2017 年较 2016 年下降 8,106,000.67 元，下降 81.78%。由于标的公司子公司的垂直营销行业收入大幅减少，同时母公司精准广告投放业务、智能标签服务业务、平台技术开发业务收入大幅增加却享有免税税收优惠政策所致。

## （二）会计师核查意见

经核查，我们认为：标的公司 2017 年成本、费用类指标变动方向与收入和净利润变动方向不一致具有合理性。

问题 11、报告书显示，2016 年度、2017 年度及 2018 年 1-3 月，标的公司主营业务毛利率分别为 60.85%、70.31%、68.43%，净利率分别为 34.97%、50.25%、51.70%，毛利率和净利率均高于报告书中披露的同行业公司相关指标平均值。

（2）请独立财务顾问和会计师就标的公司业绩真实性的核查过程和核查结果发表明确意见。

回复：

### （一）会计师核查过程、核查结果及意见



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxincpa.com.cn

1. 了解和评估标的公司管理层（以下简称管理层）对营业收入、营业成本确认的相关内部控制的设计，并测试了关键控制执行的有效性。

2. 利用信息技术专家的工作，评价标的公司信息系统环境的一般控制的设计和执行有效性；核心业务系统应用控制的设计和执行有效性；执行计算机辅助审计程序对核心业务信息系统中的相关数据进行准确性与完整性验证。

3. 检查营业收入、营业成本确认的会计政策是否发生重大变化，检查营业收入、营业成本确认是否符合相关会计政策。

4. 核查与标的公司业务流程相关资料。具体内容包括：

（1）精准广告投放业务

①营业收入：核对合同、系统数据，包括（曝光量、CPM 个数、CPC 个数）、客户结算单及客户收款情况。

②营业成本：核对合同、系统数据，包括（曝光量、CPM 个数）、结算确认单、付款情况。

（2）智能标签服务业务

①营业收入：核对合同、系统数据，包括（运营商数据（条）、短信（条）、电话时长（分钟）、弹信（条））（运营商数据（条）、充值金额、消耗金额）以及结算单、客户收款情况。

②营业成本：运营商数据（条）、充值金额、消耗金额）以及结算确认单、付款情况。

（3）垂直行业营销业务：

①营业收入：核对合同、客户结算单、合同月度工作总结、客户出具的月度或季度考核情况及客户收款情况。

②营业成本：核对合同、工作成果、视频片段、付款情况。

（4）平台技术开发业务

①营业收入：核对合同、客户的验收文件及客户收款情况。

②营业成本：核对合同、产品使用许可情况、付款情况。

5. 对标的公司主要客户、主要供应商进行现场访谈，核实交易背景、交易价格、合同履行等情况。

6. 对报告期内主要客户的收入、成本凭证进行了检查，检查的重点主要有：原始凭证内容是否完整、是否经过适当的授权批准、金额是否正确、账务处理是否正确、附件是否齐全、



大信会计师事务所  
北京市海淀区知春路1号  
学院国际大厦15层  
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP  
15/F,Xueyuan International Tower  
1 ZhichunRoad,Haidian  
DisBeijing,China,100083

电话 Telephone : +86 ( 10 ) 82330558  
传真 Fax : +86 ( 10 ) 82327668  
网址 Internet : www.daxin CPA.com.cn

收入确认的结算单及相关单据是否充分完整。

7. 对标的公司报告期账面确认记录的对主要客户的营业收入，以及对主要供应商的采购情况进行函证，函证的内容包括合同信息、结算单内容和价款等。同时对公司应收账款和应付账款进行了函证。

对标的公司营业收入、采购成本及应收账款函证情况统计如下：

单位：元

项 目	2018年3月31日 /2018年1-3月	2017年12月31日 /2017年度	2016年12月31日 /2016年度
营业收入：			
发函金额	62,717,286.80	180,316,353.24	112,931,646.85
发函金额占当期发生额的比例	93.41%	81.68%	66.98%
回函金额	62,131,828.68	180,316,353.24	111,812,987.80
回函金额占当期发生额的比例	92.54%	81.68%	66.32%
采购成本：			
发函金额	14,082,841.60	33,578,951.38	25,931,883.24
发函金额占当期发生额的比例	97.94%	88.54%	87.29%
回函金额	13,616,359.10	30,950,269.71	20,531,456.17
回函金额占当期发生额的比例	94.70%	81.60%	69.11%
应收账款：			
发函金额	97,813,956.24	79,713,154.84	43,097,996.06
发函金额占期末余额的比例	89.75%	87.02%	77.00%
回函金额	97,732,720.37	78,726,489.87	41,892,217.47
回函金额占期末余额的比例	89.68%	85.94%	74.84%

## （二）会计师核查意见

经核查，我们认为：标的公司报告期合同签订及执行情况正常，标的公司的客户和供应商真实存在；报告期内业务量数据与收入、成本金额相匹配；报告期内收入、成本确认依据充分、合理，收入确认及成本计量真实、准确，毛利率波动与公司业务性质变动趋势合理；标的公司报告期内业绩是真实的。

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

2018年8月2日