

北京中企华资产评估有限责任公司  
《关于对广东榕泰实业股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》  
(上证公函【2019】0709号)之回复

上海证券交易所:

北京中企华资产评估有限责任公司于2019年5月17日收到上海证券交易所《关于对广东榕泰实业股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》(上证公函【2019】0709号)(以下简称“《问询函》”),根据上海证券交易所的要求,现就问询函中的问题回复如下:

年报显示,公司商誉期初余额10.62亿元,前期未进行减值计提,本期计提商誉减值1,044.58万元,期末余额10.52亿元。本次商誉减值涉及主要资产为公司2016年通过重大资产重组收购的北京森华易腾通信技术有限公司(以下简称森华易腾)。森华易腾2018年实现净利润1.45亿元,业绩承诺完成率为95.25%,累计业绩完成率为99.22%。请公司补充披露:

1. 公司商誉相关的会计政策和会计估计,包括商誉初始确认和计量方法,商誉减值测试方法及减值准备计提方法等;
2. 森华易腾业绩承诺情况和业绩预测情况,自收购以来各报告期主要财务数据,以及各报告期末商誉减值测试的具体过程,包括指标选取情况、选取依据及合理性,列示营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源;
3. 结合森华易腾前期盈利预测、实际实现及各期末商誉减值测试情况,说明各期商誉减值计提是否充分合理,是否符合《企业会计准则》的相关规定,是否存在前期商誉减值计提不充分的情形,并提供相关证据和说明;
4. 关于商誉及商誉减值相关事项1、2、3评估师及会计师意见。



反馈问题1. 公司商誉相关的会计政策和会计估计, 包括商誉初始确认和计量方法, 商誉减值测试方法及减值准备计提方法等;

#### (一) 公司商誉初始确认和计量方法:

商誉为非同一控制下企业合并成本超过应享有的被投资单位或被购买方净资产于取得日或购买日的公允价值份额的差额。公司的商誉系公司收购北京森华易腾通信技术有限公司100%股权的合并成本1,200,000,000.00元与可辨认净资产公允价值137,799,871.58元的差额。

#### (二) 公司商誉减值测试方法及减值准备计提方法

公司根据《企业会计准则第8号——资产减值》有关商誉减值的处理规定, 对企业合并所形成的商誉, 在每年年度终了进行减值测试。商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。进行资产减值测试时, 对于因企业合并形成的商誉的账面价值, 应当自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组; 难以分摊至相关的资产组的, 应当将其分摊至相关的资产组组合。在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时, 如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的, 应当先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试, 计算可收回金额, 并与相关账面价值相比较, 确认相应的减值损失。再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试, 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, 应当确认减值损失, 减值损失金额应当先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值, 再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重, 按比例抵减其他各项资产的账面价值。对于资产可收回金额的估计, 应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

反馈问题2. 森华易腾业绩承诺情况和业绩预测情况, 自收购以来各报告期主要财务数据, 以及各报告期末商誉减值测试的具体过程, 包括指标选取情况、选取依据及合理性, 列示营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源;

#### (一) 业绩承诺情况

单位: 万元

项目名称	2016年度	2017年度	2018年度	累计
实现净利润	9,187.71	12,115.29	14,520.60	35,823.60
承诺净利润	8,840.00	12,023.00	15,244.00	36,107.00
差额	347.71	92.29	-723.40	-283.40
完成率(%)	103.93%	100.77%	95.25%	99.22%

## (二) 业绩预测情况

根据北京中企华资产评估有限责任公司在2015年8月10日出具的《中企华评报字(2015)第3639号》资产评估报告,该评估报告的评估结论反映的是北京森华易腾通信技术有限公司的股东全部权益在评估基准日2015年5月31日的市场价值,与评估结论对应的业绩预测情况如下:2015年6-12月、2015年度、2016年度、2017年度、2018年度、2019年度、2020年度的预测净利润分别为4,067.89万元、6,500.29万元、8,840.47万元、12,022.58万元、15,243.84万元、17,238.00万元和16,604.53万元。

## (三) 森华易腾各报告期主要财务数据:

单位:万元

项目名称	2016年度	2017年度	2018年度
资产总额	25,153.38	39,835.11	57,015.01
负债总额	3,807.31	6,368.50	8,911.76
营业收入	28,767.41	45,373.25	50,195.79
营业成本	15,268.88	27,818.70	29,616.15
净利润	9,238.02	12,120.54	14,636.64

(四) 2018年度商誉减值测试的具体过程,包括指标选取情况、选取依据及合理性,列示营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源

2018年度,森华易腾实际盈利数小于承诺盈利数723.40万元。公司聘请北京中企华资产评估有限责任公司对公司收购森华易腾形成的商誉减值测试所涉及的资产组进行评估,评估基准日为2018年12月31日,根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《广东榕泰实业股份有限公司以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的北京森华易腾通信技术有限公司资产组可收回金额项目资产评估报告》(中企华评报字(2019)第3340号),按照资产组的预计未来现金流量及税前折现率计算现值,确定可收回金额119,001.72万元,与

包括商誉在内的可辨认资产组的账面价值120,046.30万元进行比较，本次审计机构广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）认定相关商誉需计提减值1,044.58万元。

### （1）商誉减值测试的主要指标情况

#### 1) 主营业务收入

森华易腾营业收入主要为IDC综合业务收入。根据企业经营模式、财务核算特点及企业的未来规划进行未来年度的收入预测，本次收入预测主要考虑了基准日已签订合同（含框架协议或意向合同）、基准日正在跟进的项目、未来市场情况及历史大客户的续签性等几方面因素，未来市场情况具体又考虑了业务的市场空间、企业市场占比等因素。

#### 2) 主营业务成本

森华易腾公司营业成本主要包括运营商带宽采购费、机柜租赁费、员工薪酬、折旧摊销等其他零星费用。其中运营商带宽采购费、机柜租赁费是基于森华易腾未来收入预测未来采购租赁量、带宽复用水平，同时考虑各运营商收费标准及未来趋势进行预测；职工薪酬则依据未来收入预测及职工薪酬规划体系进行预测；折旧及摊销则根据森华易腾未来收入匹配相应固定资产、无形资产进行预测。

#### 3) 期间费用（销售费用、管理费用、财务费用）

对于变动趋势与主营业务收入或成本相一致的营业费用，根据森华易腾历年变动趋势，结合同行业类似企业的经验进行预测；对于与主营业务收入变动不相关的项目，则按个别情况具体分析预测。森华易腾历年经营现金流充裕，并不存在银行借款，在经营情况不发生重大变化的前提下，未来的经营现金流也比较充裕，不打算进行银行借款，因此对财务费用不作预测。

#### 4) 折旧与摊销

对于森华易腾未来的折旧及摊销，本次评估是以企业基准日生产、经营管理所需的资产为基础，根据资产的类别、原值、折旧及摊销方法确定折旧率及年摊销额，同时考虑资本性支出对资产原值的影响进行测算。

#### 5) 资本性支出

森华易腾未来的资本性支出的计划，主要是办公设备、运营软件的采购和资产更新投资等部分支出的测算。

### 6) 营运资金

营运资金是保证企业正常运行所需的资金，是不含现金及等价物和非经营性资产的流动资产与不含带息负债和非经营性负债的流动负债的差值。营运资金等于营业流动资产减去无息流动负债，营运资金追加额等于当年营运资金减去上年营运资金。

### 7) 资产组预计未来现金流量的预测

资产组预计未来现金流量=息税前利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金增加额+其他，详见下表：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至永续
营业总收入	59,624.21	68,567.84	78,853.02	86,738.32	95,412.15	95,412.15
营业总成本	40,639.58	47,665.26	55,351.93	61,982.10	68,350.31	68,329.00
营业费用	1,041.16	1,283.61	1,582.41	1,923.74	2,343.67	2,343.67
管理费用	3,536.30	4,205.42	4,927.31	5,894.45	6,425.76	6,541.75
营业利润	18,984.63	20,902.58	23,501.09	24,756.22	27,061.84	27,083.15
预计未来净现金流量	14,061.22	19,236.57	17,577.26	23,392.17	24,946.92	26,787.41

## 8) 折现率的确定

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，本次以评估基准日10年期国债在评估基准日的到期年收益率为无风险收益率。

权益系统风险系数计算公式如下：

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

$\beta_L$ ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

$\beta_U$ ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：森华易腾的所得税税率；

D/E：森华易腾的目标资本结构。

根据森华易腾的业务特点，评估人员通过WIND资讯系统查询了同类行业内主营业务涉及IDC的可比公司于2018年12月31日的 $\beta$ ，并取其平均值作为森华易腾的 $\beta$ 值。

市场风险溢价的确定：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。

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

企业个别风险调整系数的确定：根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业成立时间、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。综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况确定特有的风险调整系数。

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，计算得出森华易腾的权益资本成本，由于采用合并口径测算，企业实际所得税率每年稍有不同，则 $K_e$ 为：

$$K_e = r_f + MRP \times \beta + r_c$$

计算加权平均资本成本：评估基准日，企业无付息债务，因此 $K_d$ 取值为0.00%，将上述确定的其他参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出森华易腾的加权平均资本成本。

## (2) 商誉测试主要预测指标的合理性分析

### 1) 营业收入及增长率分析

森华易腾营业收入主要为IDC综合业务收入，关于营业收入预测首先根据企业经营模式、财务核算特点分析了历史期收入构成情况，采用客户续签及本期新增（老客户增量及新增客户）的角度分析预测了2018年老客户在2019年的续签金额，并通过跟踪订单的客户性质、项目进展以及可2019年预计执行月份等分析预测了2019年跟踪项目的收入额，同时分析验证了未来预测结构与历史结构的可比性；其次分析了近几年行业发展、可比公司业绩变动情况，再结合森华易腾自身发展情况、业务的市场空间、企业市场占比等因素进行2020年及以后预测期的收入预测。

目前，国内IDC市场已进入成熟期，互联网企业的IDC应用场景更加稳定、传统企业数字化转型占比日趋提升，未来IDC市场增速放缓，整体市场规模仍保持上升趋势。根据中国IDC圈发布的《2019-2020中国IDC产业发展研究报告》显示，2019年、2020年我国IDC产业的增长率分别为27.30%和31.00%，依据森华易腾历史经营、已储备的客户资源等预计未来收入增长率从2019年至2023年分别为18.78%、15%、15%、10%、10%，后续稳定期增长率为0%，低于IDC行业预测的市场增长率，根据上述分析，评估师认为本次2019年及以后年度的收入预测具有谨慎性、合理性。

## 2) 毛利率及费用率分析

本次商誉相关资产组未来年度预测的毛利率及费用率情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至永续
毛利率	40.00%	39.00%	38.50%	38.00%	38.00%	38.00%
期间费用率 (销售费率及管理费率)	7.68%	8.01%	8.26%	9.01%	9.19%	9.31%

历史期，森华易腾及可比公司毛利率、费用率如下：

项目	毛利率			
	2016年	2017年	2018年	变动趋势
森华易腾	46.92%	38.69%	41.00%	下降
000971.SZ高升控股	32.90%	32.56%	21.17%	下降
300017.SZ网宿科技	41.97%	35.39%	33.24%	下降
600804.SH鹏博士	57.44%	53.72%	50.96%	下降
002467.SZ二六三	63.69%	63.87%	58.80%	下降
300383.SZ光环新网	27.62%	20.83%	21.28%	下降

项目	管理费用率			
	2016年	2017年	2018年	变动趋势
森华易腾	6.02%	4.74%	4.91%	下降
000971.SZ高升控股	10.00%	9.41%	15.13%	增长
300017.SZ网宿科技	11.08%	15.14%	14.73%	增长
600804.SH鹏博士	14.60%	14.51%	16.57%	增长
002467.SZ二六三	37.12%	38.67%	31.92%	下降
300383.SZ光环新网	9.42%	5.81%	5.33%	下降
项目	销售费用率			
	2016年	2017年	2018年	变动趋势
森华易腾	2.93%	2.82%	1.88%	下降
000971.SZ高升控股	2.52%	2.05%	2.08%	增长
300017.SZ网宿科技	6.02%	7.36%	6.93%	增长
600804.SH鹏博士	31.61%	26.59%	25.30%	下降
002467.SZ二六三	21.77%	24.72%	19.16%	下降
300383.SZ光环新网	0.97%	1.27%	0.75%	下降

上述可比公司数据来自于WIND资讯，北京森华易腾数据分析基础为历年审计报告。

行业营业利润率普遍下降主要是由于毛利率普遍下降所致，行业毛利普遍下降主要是由于国内IDC市场已进入成熟期，机柜供应量整体增加，竞争加剧，毛利率出现逐步回落。本次2019年至2023年预测毛利率为40.00%、39.00%、38.50%、38.00%、38.00%，预测毛利率呈现下降趋势符合行业及自身特征，本次毛利率预测合理。

历史期，上表中可比上市公司的期间费用率（管理费用率和销售费用率）或增或降，均呈现一定的个性化波动，本次2019年至2023年预测期间费用率为7.68%、8.01%、8.26%、9.01%、9.19%、9.31%，预测费用率呈现略增趋势，预测谨慎，本次费用率预测合理。

### 3) 营业利润情况分析

由于商誉相关资产组预测不涉及所得税预测，本次分析营业利润情况，商誉相关资产组未来年度预测的营业利润情况如下：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至永续
营业利润	18,984.63	20,902.58	23,501.09	24,756.22	27,061.84	27,083.15



项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年至永续
营业利润率	31.84%	30.48%	29.80%	28.54%	28.36%	28.39%

历史期，森华易腾及可比公司营业利润率如下：

项目	营业利润率			
	2016年	2017年	2018年	变动趋势
森华易腾	31.84%	30.48%	29.80%	下降
000971.SZ高升控股	20.88%	21.64%	-169.32%	下降
300017.SZ网宿科技	28.04%	15.51%	13.28%	下降
600804.SH鹏博士	9.75%	10.20%	5.73%	下降
002467.SZ二六三	-45.08%	3.95%	9.68%	增长
300383.SZ光环新网	14.77%	12.37%	13.04%	下降

上述可比公司数据来自于WIND资讯，北京森华易腾数据分析基础为历年审计报告。

历史期，上表中可比上市公司的营业利润率普遍呈现下降趋势，与可比上市公司相比，森华易腾营业利润率处于较高水平，营业利润率逐年略降。森华易腾营业利润率较高的主要原因是森华易腾与客户一直保持长期稳定的优良合作，销售费用率较低，以及森华易腾并未进行银行借款，财务费用率较低。行业营业利润率普遍下降主要是由于毛利率普遍下降所致。本次2019年至2023年预测营业利润率为31.84%、30.48%、29.80%、28.54%、28.36%，呈现下降趋势，符合行业及自身特征，本次营业利润率预测谨慎合理。

**反馈问题3. 结合森华易腾前期盈利预测、实际实现及各期末商誉减值测试情况，说明各期商誉减值计提是否充分合理，是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否存在前期商誉减值计提不充分的情形，并提供相关证据和说明；**

森华易腾2016年度实际盈利数大于承诺盈利数347.71万元；2017年度实际盈利数大于承诺盈利数92.29万元，均超过业绩承诺利润，2016、2017年度商誉并不存在减值迹象。2018年度实际盈利数小于承诺盈利数723.40万元。同时，公司聘请北京中企华资产评估有限责任公司对公司收购森华易腾形成的商誉减值测试所涉及的资产组进行评估，评估基准日为2018年12月31日，根据北京中企华资产评估有限责任公司出具的《广东榕泰实业股份有限公司以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的北京森华易腾通信技术有限公司资产组可收回金额项目资产评估报告》（中企华评报字(2019)第3340号），按照资产组的预计未来现金流量及税前折现率计算现值，确定可收回金额119,001.72万元，与包括

商誉在内的可辨认资产组的账面价值120,046.30万元进行比较，广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）认定相关商誉需计提减值1,044.58万元，测算具有合理性，具体依据见上题答复。

**反馈问题4. 关于商誉及商誉减值相关事项1、2、3评估师和会计师意见**

**【评估师意见】**

我们在本次广东榕泰实业股份有限公司以财务报告为目的拟进行商誉减值测试涉及的北京森华易腾通信技术有限公司资产组可收回金额的资产评估项目中，通过调研行业发展情况、可比公司指标及森华易腾自身经营特点等，对涉及商誉减值测试的主要指标进行了合理性分析，我们认为本次2018年度商誉减值预测所涉及的主要指标营业收入、毛利、费用及营业利润等具有谨慎性、合理性。

北京中企华资产评估有限责任公司

2019年5月27日

