

天源资产评估有限公司
对上海证券交易所《关于对浙江盛洋科技股份有限公司
2018 年年度报告的事后审核问询函》
部分问题的回复

上海证券交易所：

根据贵所《关于对浙江盛洋科技股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2019】0786 号）（以下简称“《问询函》”）的要求，天源资产评估有限公司对信息披露问询函中提出的相关评估问题进行了逐项落实和说明，具体回复如下：

问题二、商誉减值评估的相关问题。

【回复】

5. 两次评估(收购时评估与本期末商誉减值测试评估)所使用的评估方法和评估参数假设等存在差异及其原因

(1) 第一次评估及方法选择

天源资产评估有限公司接受浙江盛洋科技股份有限公司委托,对公司拟收购合伙份额涉及的杭州念卢投资合伙企业(有限合伙)所有者权益在2017年6月30日的市场价值进行了评估,并出具了《杭州念卢投资合伙企业(有限合伙)合伙企业所有者权益价值评估报告》(天源评报字[2017]第0277号),其中FTA为念卢公司长期股权投资,采用收益法和资产基础法两种方法进行评估,最终选用收益法结果作为长期股权投资评估结果。

本次评估的目的为股权收购,评估对象为股东全部权益价值,包括杭州念卢投资合伙企业(有限合伙)及FTA的股东全部权益价值,均系企业价值,资产范围为全部的资产及负债。根据评估准则的相关规定,对其主要资产(即FTA公司)采用了两种方法(资产基础法、收益法)进行评估。公司管理层基于当时的市场及行业环境,结合公司的具体业务及历史财务数据等情况,对公司未来的营利情况进行了预测,主要的预测数据如下表所示:

年度	2017年7-12月	2018年	2019年	2020年	2021年	稳定年度
营业收入	7,567.15	15,975.56	17,761.36	19,298.55	20,332.44	20,332.44
净利润	364.57	857.42	972.80	1,041.23	956.59	956.59

评估时假设FTA公司基本面不发生大的变化情况下持续经营,即在未来经营期内的主营业务、收入与成本的构成以及经营策略等仍保持其最近几年的状态持续,而不发生较大变化,依据营利预测情况,其收益法结果合理的反应了资产基础法中没有反映的公司品牌、客户关系、管理与技术及人力资源等经济资源的价值,故选取收益法评估结果作为最终结果。

(2) 第二次评估及方法选择

天源资产评估有限公司接受浙江盛洋科技股份有限公司的委托,采用成本法,



对浙江盛洋科技股份有限公司拟合并 FTA 形成的商誉进行减值测试涉及的资产组的公允价值在 2018 年 12 月 31 日进行了评估，并出具了《浙江盛洋科技股份有限公司拟对合并 FTA 形成的商誉进行减值测试涉及的资产组公允价值资产评估报告》（天源评报字（2019）第 0125 号）。

据了解，由于受到宏观环境的变化影响，整个卫星接收业务受到 IPTV 和相关 DTT 解决方案的冲击，对 FTA 公司所处市场形成极大影响，导致 2018 年 FTA 公司业绩大幅下降，与收购时的预期差异较大，已经存在较为明显的商誉减值迹象，2017 年 6 月 30 日评估报告中盈利预测与 2018 年实际实现情况对比如下表所示：

单位：万元

项 目	营业收入	净利润
实现情况	11,114.21	-51.86
预测情况	15,975.56	857.42
差 异	-4,861.35	-909.28

本次评估目的为商誉减值测试，评估对象为相关资产组，包括形成的商誉进行减值测试涉及的商誉相关资产（固定资产、无形资产，不含营运资金）。根据相关会计准则的规定，需要根据公允价值减去处置费用后的净额与资产组预计未来现金流的现值两者之间较高者确定。企业管理层对于资产组未来年度的现金流进行了预测，按未来现金流的现值来测算资产组的可收回金额；同时，按照各项资产的最佳使用前提，采用成本法对资产组中每项资产的公允价值进行计量。

由于 FTA 公司 2018 年的实际收入、利润较收购预测时发生了较大幅度的下降，以现有业务为基础的资产组未来年度的现金流现值已经明显低于其公允价值，故商誉减值测试时直接采用了成本法对资产组的公允价值进行了评估。

经核查，评估师认为，前后两次经济行为分别为股权收购、商誉减值测试，评估目的不同，评估对象也不同（股权收购对象为股权全部权益，商誉减值测试为相关资产组），同时企业经营环境、经营状况、经营预期发生了较大的变化，评估师根据基准日时的情况，选择了适宜的方法进行评估。评估结果相对合理地反映了不同评估基准日时的实际状况，也符合资产评估准则及会计准则的要求。

(本页无正文，为《天源资产评估有限公司对上海证券交易所〈关于对浙江盛洋科技股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函〉部分问题的回复》的专项核查意见的签字盖章页)



2019年7月15日

