证券代码：000606　　证券简称：顺利办　　公告编号：2020-030

顺利办信息服务股份有限公司
关于深圳证券交易所2019年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

顺利办信息服务股份有限公司（以下简称“公司”）于2020年6月4日收到深圳证券交易所公司管理部下发的《关于对顺利办信息服务股份有限公司的年报问询函》（公司部年报问询函〔2020〕第 145 号），公司董事会高度重视，积极组织相关部门和审计机构进行讨论、核查，现就问询函当中所提问题回复并公告如下：

1. 年报显示，报告期内你公司实现营业收入 20.25 亿元，同比增加 175.46%，实现净利润-10.16 亿元，同比减少 1,189.36%，公司营业收入构成情况如下：

	2019年		2018年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	2,025,037,868.90	100%	735,139,995.00	100%	175.46%
分行业					
企业互联网服务	2,022,690,017.02	99.88%	732,603,420.49	99.65%	176.10%
其他	2,347,851.88	0.12%	2,536,574.51	0.35%	-7.44%
分产品					
人力资本	1,487,327,015.76	73.45%	284,449,302.65	38.69%	422.88%
企业综合服务	479,186,516.62	23.66%	400,386,774.60	54.46%	19.68%
顾问咨询	56,176,484.64	2.77%	47,767,343.24	6.50%	17.60%
其他	2,347,851.88	0.12%	2,536,574.51	0.35%	-7.44%

（1）报告期内，你公司人力资本业务收入 14.87 亿元，占公司营业总收入的 73.45%，同比增加 422.88%，毛利率仅为 2.25%，较去年同期下滑 4.75 个百分点。请你公司详细说明人力资本业务的主要内容，报告期内收入大幅增加的原因，并结合人力资本业务的特点、核心竞争力、成本结构的变化以及同行业可比公司情况等，进一步说明人力资本业务毛利率较低，且在报告期内下滑的原因及合理性；

回复：

公司本期营业收入的增长，主要是人力资本业务中灵活用工收入的增加，报告期内公司定位于以市场占有率为优先的战略，适度降低了毛利率导致其收入较上年同期增长422.88%。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

I、人力资本业务的主要内容及增加原因

公司的人力资本业务主要体现在灵活用工方面，以人事外包、业务流程外包等方式，解决企业多种用工需求为目的，并根据客户需求完成外包人员管理及工资发放、代报个税等人力资本服务。

近年来，以人力资本业务为代表的零工经济蓬勃发展，并在互联网大环境的影响下，“灵活用工”渐渐成为如服务、餐饮、新零售、互联网等众多行业的新型用工模式。根据人社部发布的人力资源服务业统计情况显示，截止 2018 年底，全国共有公共人力资源服务机构和经营性人力资源服务机构 3.57 万家，同比增长 18.37%；行业从业人员 64.14 万人，同比增长 9.89%。

鉴于该行业因素和市场竞争，公司于 2019 年下半年，为稳固现有市场，并抢占灵活用工市场份额，打造品牌优势，公司确立了适当降低人力资本业务毛利率，在特定期间内以市场占有率为优先的经营战略。这一战略虽然使得公司人力资本业务毛利率降至 2.25%，但代表市场占有率的收入指标增加明显。

II、人力资本业务的特点及核心竞争力

（1）人力资本业务特点

公司的人力资本业务收入主要体现在灵活用工方面，其收入是公司根据客户的多种用工需求，为其提供相关岗位、业务流程等服务并签订服务协议。公司根据协议提供约定的工作或服务内容，并按照所提供服务的内容、期限、派出人数、完成工作。

近年来，以人力资本业务为代表的零工经济蓬勃发展，这种新型用工模式区别于固定全职用工，用人单位与劳务人员不建立正式的全职劳动关系，劳务人员根据用人单位的需求随时使用、随时停止，模式灵活，有效节省了用人单位的成本。在国内，灵活用工主要以岗位外包体现，由提供服务的机构承担全方位的雇主责任，包括此岗位的人员招聘、薪酬发放、培训等各环节均由提供服务的机构完成;在用工人数、用工周期及人才筛选方面都较为灵活，进而做到了用工企业合法化，减少了劳动争议，使得该市场前景可观。

（2）核心竞争优势

公司深耕企业服务领域多年，拥有丰富的产品开发和落地能力。通过业务平台，公司以企业注册、代理记账、商标申请等全国通办基础业务为价值原点，延伸至人力资本等业务，能够满足企业发展过程中的标准化服务和定制化服务的全部需求。在 2017 年，公司就与云南瑞丽政府合作，致力于打造亚洲人力资本服务中心并成立了神州优才人力资源服务有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

首先，公司经营模式突出。公司率先推出企业服务互联网化，构建“线上+线下”一体联动的企业服务平台，线上可实现规模化销售获客、专业化业务流程、规范化服务监管的功能，线下依靠全国百城千店的布局，形成了直接触达用户的庞大网络。其次，公司品牌优势突出。公司利用“顺利办”品牌整合多方社会优质资源，并建立了企业公共服务平台，在跨区域协作等方面独具优势。通过市场推广传播、政府支持、政策扶持等，解决服务过程中信息不对称问题，成为政府、企业、劳动者间良性互动的桥梁。通过品牌升级打开服务的广度和深度，增强公司的获客能力。再次，公司有丰富的产品经验、线下体系成熟。公司经过多年的行业积累、技术发展、服务经验，业务已覆盖 31 个省、市、自治区。通过品牌支持、增值产品、技术支撑的升级，整合更多的资源进入公司的服务体系。

公司发展至今，利用线上线下一体化联动，聚集了大量高粘度企业用户，并通过合伙人+企业服务平台模式扩张服务网点，用户规模亦快速增长。

III、成本构成及可比上市公司情况

公司 2019 年人力资本业务的成本为 145,393.06 万元，占到成本总额的 87.94%，较 2018 年占比增加。该成本主要由人工费用、服务成本等构成，具体构成如下：

人力资本 成本项目	2019 年		2018 年		同比增减
	金额（万元）	占营业成本比重	金额（万元）	占营业成本比重	
人工费用	52,281.84	35.96%	12,328.36	46.60%	-10.64%
服务成本	89,437.49	61.51%	11,850.16	44.80%	16.71%
平台使用成本	3,673.69	2.53%	2,268.37	8.57%	-6.05%
其他	0.05	0.00%	7.95	0.03%	-0.03%
合计	**145,393.06**	**100.00%**	**26,454.85**	**100.00%**	

虽然从可比上市公司科锐国际（300662.SZ）已披露的 2019 年年报无法看到具体成本构成，但其灵活用工的成本为 252,819 万元，占到成本总额的 82.27%，且较 2018 年同期的 77.34%，占比同比增加了 4.93%。

可比收入	2019 年		2018 年		同比收入增减	同比占比增减	2019 年毛利率
	金额(万元)	占营业收入比重	金额(万元)	占营业收入比重			
顺利办-人力资本	148,732.70	73.45%	28,444.93	38.69%	422.88%	34.76%	2.25%
科锐国际-灵活用工	276,575.16	77.13%	151,206.25	68.83%	82.91%	8.30%	8.59%

从上表可比信息可知，公司本期人力资本业务因降低毛利率，在特定期间以市场占有率为优先的战略，导致成本占收入比重增加，毛利率较低。

IV、人力资本业务毛利率较低，且公司在报告期内毛利下滑的原因及合理性

近年来，随着灵活用工需求的日益提升，我国灵活用工行业收入规模逐渐走高，据《2017

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

“灵活用工”生态白皮书》中预测到2025年，中国整个灵活用工行业收入规模将达到12.4万亿，具有可观的市场前景。同时，国家对人力资源和人力资本服务业的鼓励支持，市场各种要素对人力资本服务灵活、多元化有客观需求。在市场和政策的双重驱动下，全国公共人力资源服务机构和经营性人力资源服务机构大幅增长，竞争不断加剧。根据可比上市公司查询，以灵活用工为代表的人力资源服务业务毛利率目前普遍不高：

可比公司毛利率	顺利办（000606）		科锐国际（300662）		人瑞人才（6919）	
	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
人力资本-灵活用工	2.25%	7%	8.59%	8%	8.90%	7.50%

根据上表对比，公司2018年人力资本业务实际毛利率为7%，与科锐国际和人瑞人才的灵活用工毛利率基本吻合。

本期，鉴于行业发展、竞争加剧等影响，公司为稳固现有市场，并抢占灵活用工市场份额，以先发优势和规模优势，构筑较高的竞争壁垒，确立了适当降低人力资本业务毛利率，在特定期间内以市场占有率为优先的经营战略。其主要表现在，继续稳定和扩大西南市场的同时，加大其他区域人力资本业务开拓力度，如华东区域；同时，本期公司相继推出了灵活用工企业所需要的分工宝、创业宝产品，因快速渗入市场原因，导致产品毛利较低。

因此，本期以区域拓展和单项业务毛利率降低为推手的扩大市场占有率经营战略，导致本期毛利率较去年同期下滑4.75个百分点的同时，也使公司本期代表市场占有率的收入指标增加明显：公司人力资本业务全年收入 14.87 亿元，相比较 2018 年人力资本业务收入2.84 亿元，增长422.88%。

（2）报告期内，你公司顾问咨询收入 5,617.64 万元，同比增加17.60%，成本 1,275.43万元，同比增加 79.66%，请你公司详细说明顾问咨询业务的主要内容，并结合顾问咨询业务的特点、核心竞争力、成本结构的变化以及同行业可比公司情况等，进一步说明顾问咨询业务毛利率下滑的原因及合理性。

回复：

I、顾问咨询业务的主要内容及特点

顾问咨询业务是公司利用自身优势，与特定区域的政府、园区开展紧密合作，接受企业的委托，提供全方位、多角度、多渠道的工商类、托管类、税收筹划类服务，帮助客户从筹划、架构设计、交易设计、到落地等环节的全案服务，尽可能降低企业经营管理上的风险，以提高企业的经营能力。

其业务主要根据企业所要从事的经营范围、主营项目、收入规模等基本方面进行政策评估，帮助符合优惠政策的企业落地，达到节税和合规经营。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

II、产品核心竞争力

公司多年服务于企业，以“互联网+财税”大数据理念为核心，打造出囊括商税优化服务、企业税务健康体检、结构模式搭建与重组等多个服务版块，覆盖企业经营的多个重要时间节点。而鲜明的“财税基因”及以财合税平台专家为代表的专业力量，更为进一步落地个性化解决方案提供了专业助力。

而在用户覆盖方面，公司构建起“百城千店”覆盖全国范围的终端服务网络及“办+”SaaS 平台，为客户提供便利的同时，真正实现“一地接单、多地联动”的快速响应机制。同时，平台构建于大数据基础之上的“流量转化”优势，更为挖掘客户潜在需求创造了条件。

III、成本构成及可比上市公司情况

公司 2019 年顾问咨询业务的成本为 1,275.43 万元，占到成本总额的 0.77%，较 2018 年的 1.65%有所减少。该成本主要由人工费用、服务成本等构成，具体构成如下：

顾问咨询	2019 年		2018 年		同比增减
	金额（万元）	占营业成本比重	金额（万元）	占营业成本比重	
人工费用	244.87	19.20%	294.2	41.44%	-22.24%
服务成本	1,019.79	79.95%	379.77	53.50%	26.44%
其他	10.78	0.85%	35.94	5.06%	-4.22%
合计	**1,275.43**	**100.00%**	**709.92**	**100.00%**	

目前，该业务尚未发现有可比上市公司相关公开信息可以进行对比。

本期公司顾问咨询业务成本增加主要是收入较上年有所增加，再加之业务布局尚处于投入期，毛利有所降低。

IV、毛利下滑原因及合理性

2018 年，公司顾问咨询业务实现毛利率 85.14%，2019 年因西北外区域的布局影响和受霍尔果斯政策的调整，顾问咨询收入毛利率 77.3%。

产品	2019 年			2018 年			同比增减
	收入（万元）	成本（万元）	毛利率	收入（万元）	成本（万元）	毛利率	
顾问咨询	5,617.65	1,275.43	77.30%	4,776.73	709.92	85.14%	-7.84%

公司顾问咨询业务是与特定区域政府展开紧密合作，利用产业政策、招商政策、税收优惠政策等，帮助有节税和合规经营的企业提供全案服务，各年度毛利率水平受不同区域收入占比变动以及各区域因开拓时间差异产生的毛利率差异等因素的影响。

2018 年，霍尔果斯对相关政策进行了调整，导致公司顾问咨询收入受到一定程度的影响；同时，公司也开始在其他区位经济为特色的区域布局，如华东等地，但目前尚处于投入期，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

所以收益增长较慢，毛利率有所降低。

2. 年报显示，你公司报告期内计提商誉减值准备 7.60 亿元，其中，神州易桥（北京）财税科技有限公司（以下简称“易桥财税”）计提商誉减值准备 5.24 亿元，霍尔果斯易桥快马企业管理咨询有限公司（以下简称“快马咨询”）所属单位计提商誉减值准备 5,696.46 万元，霍尔果斯快马财税管理服务有限公司（以下简称“快马财税”）所属单位计提商誉减值 1.78 亿元，请你公司：

（1）结合《企业会计准则第 8 号—资产减值》第十八条的规定说明收购上述三家子公司形成商誉所在资产组或资产组组合的相关信息，包括但不限于资产组或资产组组合构成、账面金额、确定方法、购买日分摊商誉情况；

回复：

根据《企业会计准则第 8 号-资产减值》的有关规定，资产组的确定方法为认定的资产组能够独立产生现金流，并以此为依据确定商誉所在资产组。资产组或资产组组合的账面价值应剔除与经营无关的资产和负债后的净资产确定，并分析是否能从企业合并的协同效应中受益。

I、三家子公司商誉形成过程

2016 年 4 月公司收购易桥财税 100%股权，易桥财税商誉所在资产组组合是与企业综合服务及人力资本业务相关的资产及负债，该资产组组合产生的现金流入是基本上独立于其他资产组或者资产组组合产生的现金流入。所以，将与商誉相关的企业综合服务和人力资本业务相关的资产及负债作为一个资产组组合。

2017 年 8 月公司子公司企业管家(北京)科技服务有限公司收购了快马咨询 75%股权后，快马咨询陆续收购完成 34 家各地财税服务企业的终端资产，快马咨询作为子公司又发生并购及资产再处置的情况，再次并购后，由于协同效应，并购后各公司的生产经营活动的管理或监控方式发生了变化，即其下属公司依托快马咨询的管理平台，下属公司的人员、技术、经营管理、监管方式由快马咨询统一调配、监管；其下属公司只是快马咨询的业务单元，无法作为一个完全独立的个体开展经营活动。所以，将快马咨询及其下属公司作为一个资产组。

2018 年 7 月，公司收购快马财税 60%股权并通过子公司易桥财税直接和间接持有其 100%股权，在完成上述收购前，快马财税已在 2017 年收购完成 106 家各地财税服务企业的终端资产，快马财税作为子公司又发生并购及资产再处置的情况，再次并购后，由于协同效应，并购后各公司的生产经营活动的管理或监控方式发生了变化，即其下属公司依托快马财税的管理平台，下属公司的人员、技术、经营管理、监管方式由快马财税统一调配、监管；其下属公司只是快马财税的业务单元，无法作为一个完全独立的个体开展经营活动。所以，将快

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

马财税及其下属公司作为一个资产组。

同时，公司将股权收购所付出的价值与享有的标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉。截止本期末，用于减值测试的商誉金额如下：

资产组（金额：万元）	易桥财税
购买日商誉	89,690.21
本期末合并层面归属母公司的商誉	89,690.21

并购后公司陆续对快马财税和快马咨询的终端资产进行了整合，剥离了部分终端资产，导致初始商誉有所减少，具体如下：

资产组（金额：万元）	快马咨询		快马财税	
	资产组商誉	资产组数量	资产组商誉	资产组数量
初始购买归母商誉	44,411.20	34	271,309.52	106
陆续处置及收购终端资产变动情况	21,023.33	15	182,980.23	75
本期末合并层面归属母公司的商誉	23,387.87	19	88,329.29	31

II、资产组账面价值

本期末，上述资产组账面金额为 4,746.06 万元，包含完全商誉的资产组账面价值为 206,645.21 万元，具体如下：

资产组名称（金额：万元）	归属于母公司股东的商誉账面价值	归属于少数股东的商誉账面价值	全部商誉账面价值	资产组或资产组组合内其他资产账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值
霍尔果斯易桥快马企业管理咨询有限公司商誉相关资产组	23,387.87	0	23,387.87	908.59	24,296.46
神州易桥（北京）财税科技有限公司商誉相关资产组	89,690.21	0	89,690.21	1,785.62	91,475.83
霍尔果斯快马财税管理服务有限公司商誉相关资产组	88,329.29	491.78	88,821.07	2,051.85	90,872.91
合计	**201,407.37**	**491.78**	**201,899.15**	**4,746.06**	**206,645.21**

上述资产组与购买日及以前年度商誉减值测试时所确定的资产组相一致，符合《企业会计准则第 8 号-资产减值》第十八条的相关规定。

（2）补充说明本报告期对全部子公司进行商誉减值测试的具体过程与方法，包括但不限于可回收金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数（如预测期增长率、稳定期增长率、利润率、预测期、折现率等）及其确定依据等重要信息，可回收金额与账面价值的确定基础是否保持一致；

回复：

Ⅰ、可回收金额的确定方法

根据企业会计准则的相关规定，资产（组）存在减值迹象的，应当估计其可收回金额，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

然后将所估计的资产收回金额与其账面价值相比较，以确定资产是否发生了减值，以及是否需要计提资产减值准备并确认相应的减值损失。同时规定，企业在对包含商誉的相关资产组或资产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，应当按照以下步骤处理：首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；然后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值的，应该就其差额确认减值损失，减值损失金额应当首先抵减分摊至资产组或者资产组组合商誉的账面价值；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。因此，商誉减值测试着重需要对与商誉相关的各项资产的可收回金额（可回收价值减去处置费用后的净额和资产预计未来现金流量的现值之间的高值）的确定。

根据《以财务报告为目的的评估指南》（中评协〔2017〕45 号）规定，本次评估，委估资产组不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，评估人员无法估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额来估计可收回金额，且根据《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的要求，无充分理由，商誉减值测试目的的评估方法应与前期商誉减值测试采用的评估方法保持一致，故本次评估以委估资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，即采用收益法进行估值。

资产组预计未来现金流量的现值，按照资产组在持续使用过程中所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

Ⅱ、重要假设

（一）评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及的有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

（二）收益法预测假设

1、一般性假设

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）国家现行的经济政策方针无重大变化；

（2）在预测年份内央行公布的基准利率和准备金率保持近十年来的波动水平，税率假设按目前已公布的税收政策保持不变；

（3）公司所在地区的社会经济环境无重大变化；

（4）公司所属行业的发展态势稳定，与公司生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

（5）公司与其关联方的所有交易均以市场价格为基础，不存在任何形式的利润转移情况；

（6）公司的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其责任，不考虑经营者个人的特殊行为对企业经营的影响；

（7）公司完全遵守有关的法律和法规进行生产经营；

（8）无其他不可抗力和不可预见因素造成的重大不利影响。

2、特殊假设

（1）公司能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营；

（2）公司在评估基准日可能存在的不良、不实的资产和物权、债权纠纷均得到妥善处理，不影响预测收益期的正常生产经营；

（3）公司现有业务保持现有的良性发展态势，国家宏观货币政策在长期来看处于均衡状态；

（4）公司经营管理所需资金均能通过股东投入或对外借款解决，不存在因资金紧张造成的经营停滞情况；

（5）公司保持现有的经营管理水平，其严格的内控制度和不断提高的人员素质，能够保证在未来年度内其财务收益指标保持历史年度水平；

（6）本次预测假设现金流量均为均匀发生，采用中期折现。

3、针对各项目的特别假设

假设各公司评估基准日已取得的各项资格证书认证期满后仍可继续获相关资质；同时，假设各公司于评估基准日的所得税政策和预期继续享受或执行。

评估人员根据运用收益法对企业进行评估的要求，认定管理层提供的假设条件在评估基

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

III、关键参数及其确认依据

（一）预测期及稳定期收入增长率

1、易桥财税收入增长率的合理性分析

公司名称	历史年度收入增长率		预测期收入增长率				
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税	236%	340%	191%	20%	20%	20%	20%

2018 年起，易桥财税将业务重心转移至人力资本行业，由于人力资本行业市场前景广阔、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整：2017 年及以前年度主营业务以综合服务为主，2018 年及 2019 年主营业务以灵活用工为主；2019 年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，2018 年及 2019 年增长率较高。同时，公司顾问咨询业务与特定区域政府展开紧密合作，虽然形成了区位经济为特色的市场布局，但 2019 年度尚处于投入期，尚未形成稳定收益来源。

本次评估考虑历史期增长率、易桥财税的经营计划、未来行业市场规模复合增长率，同时参考同行业上市公司增长率水平。

易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，易桥财税 2018 年至 2019 年收入增长率分别为 236%、340%，预测期 2020 年收入根据在手合同及预计订单估计。易桥财税资产组截止到 4 月份的收入达到 14 亿，完成 2020 年收入预测的约三分之一，2020 年预测收入是可实现的，故 2020 年收入增长率达到 191%是合理的。

随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，2021 年至 2024 年收入增长率为 20%放缓处于上市公司收入增长率范围内，且与未来行业市场规模复合增长率 20%保持一致，2024 年以后收入与 2024 年保持一致。国内同行业上市公司科锐国际 2018 年、2019 年各年增长率为 130.38%、82.91%，根据谨慎性原则，易桥财税的增长率合理。

2、主营业务为代理记账公司收入增长率的合理性分析

公司名称	历史年度收入增长率		预测期收入增长率				
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
无锡易真	14.25%	6.49%	10.00%	8.00%	5.00%	5.00%	3.40%
无锡易广	12.92%	2.69%	10.00%	8.00%	5.00%	5.00%	3.40%
宁波顺利办	15.28%	10.89%	8.00%	10.00%	9.00%	8.00%	6.00%
快马财税	15.59%	-37.70%	-35.00%	5.00%	4.00%	3.00%	3.00%
快马咨询	79.24%	-15.78%	-20.00%	5.00%	4.00%	3.00%	3.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在 2019 年相关政策的推出、人工智能逐步取代代理记账、中小微企业议价能力增强同行业恶性低价竞争，导致各公司 2019 年收入增长率均有一定幅度下降。

（1）政策放宽、准入门槛降低加剧行业竞争

2019 年 3 月，《代理记账管理办法》（财政部令第 80 号）进行了重大修改，取消申请材料中的各项证明，进一步压缩法定审批时限，并放宽主管代理记账业务负责人、从业人员条件等。同时，根据贯彻落实《国务院关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》（国发〔2019〕25 号）精神，推动各省政务服务平台与全国代理记账机构管理系统有效对接；升级完善全国代理记账机构管理系统，实现跨层级、跨部门、跨系统的数据互联和信息共享。政策逐步放宽使得代理记账行业企业数量快速增长，市场份额进一步被瓜分。

据财政部会计司统计，截至 2019 年年底，全国执证代理记账机构共 45286 家，较上年同期增长 43.65%，代理服务企业共 221.98 万家，较上年同期增长 32.88%；代理记账企业增长大于服务企业数量增加，呈现出竞争加剧态势。

（2）人工智能逐步取代代理记账，挤压原有市场份额

人工智能对财税行业的影响较大。近年来，尤其进入 2019 年以来，随着信息技术的飞速发展,云计算、大数据、物联网、区块链等新技术不断涌现及快速发展，财务会计中标准化和规范化程度高的基础会计工作由人工智能逐步取代人工操作的进程逐步加快。随着人工智能等技术的不断发展及运用，人工智能将一定程度上取代人工代理记账的工作。

（3）中小微企业议价能力增强、同行业恶性低价竞争，利润空间降低

随着代理记账、税务筹划行业的发展扩张，中小微企业对代理记账行业的认知程度不断成熟，信息掌握程度进一步加深，行业规则进一步规范和透明，中小微企业的议价能力逐步增强，这使得代理记账行业较以前年度盈利水平明显降低，进入一个相对合理而偏低的盈利水平。

代理记账行业已进入成熟期，且竞争者之间出现挑衅性的低价竞争，导致产品价格下降，收费价格与服务价值对比严重失衡，毛利率和净利润率双双下降，严重挤压利润空间。

综上导致无锡易真、无锡易广由于规模相对较小，2019 年的收入增长率受到的影响相对较大，无锡易真收入增长率由 2018 年的 14.25%下降到 2019 年的 6.49%、无锡易广收入增长率由 2018 年的 12.92%下降到 2019 年的 2.69%；宁波顺利办为当地主要的代理记账公司，其分公司和门店数量较多，有明显的服务优势和市场渗透能力，业务覆盖周边各地区，收入来源相对稳定，故 2019 年收入增长受外部环境变动影响程度相对较小，收入增长率由 2018 年的 15.28%下降到 2019 年的 10.89%；快马财税、快马咨询由于 2019 年第四季度处置终端

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

资产，故 2019 年收入增长率下滑幅度较大，快马财税的收入增长率由 2018 年的 15.59%下降到 2019 年的-37.70%、，快马咨询的收入增长率由 2018 年的 79.24%下降到 2019 年的-15.78%。

本次预测期收入增长率考虑各公司历史期增长率、经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率。

江苏省是中小企业大省，截至 2019 年底，全省中小企业总数突破 300 万家，占全省企业总数的 99.9%，江苏省每年新增中小企业数量 10%左右。

根据国资委公布 2019 企业绩效评价标准值，2019 年信息咨询服务业财务指标值如下表所示：

行业	项目	优秀值	良好值	平均值
信息咨询服务业	营业收入增长率	25.0%	15.1%	3.4%

a.无锡易真、无锡易广收入增长率的合理性分析

本次预测增长率考虑历史期增长率、无锡易真和无锡易广的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。虽无锡易真、无锡易广历史期增长率存在差异，但历史期收入金额接近差异较小，故预测期增长率一致。无锡易真 2018 年、2019 年收入金额分别为 493.79 万元、525.85 万元，无锡易广 2018 年、2019 年收入金额分别为 404.73 万元、415.60 万元。

考虑到无锡易真、无锡易广服务价格增长幅度较小，2020 年收入增长率与江苏省每年新增中小企业数量比率 10%保持一致，预测期收入增长率由 2020 年的 10%放缓至 2024 年的 3.4%达到信息咨询服务业收入增长率平均水平。根据谨慎性原则，无锡易真、无锡易广预测期的增长率合理。

b.宁波顺利办收入增长率的合理性分析

考虑到宁波顺利办服务价格增长幅度较小及其经营计划，2020 年收入增长率小幅下降，2021 收入增长率与江苏省每年新增中小企业数量比率保持一致。自 2019 年开始，宁波顺利办依据品牌、经营管理等优势，其咨询服务业务已扩展至江浙沪甚至其他地域，宁波顺利办 2018 年、2019 年收入金额分别为 11,757.34 万元、13,037.15 万元，预测期收入增长率由 2021 年的 10%放缓至 2024 年的 6.00%，介于信息咨询服务业收入增长率平均水平与良好水平。根据谨慎性原则，宁波顺利办预测期的增长率合理。

c.快马财税、快马咨询收入增长率的合理性分析

考虑到快马财税、快马咨询 2019 年第四季度处置的终端资产规模、占比情况及其经营

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

计划，故预测期 2020 年收入增长率大幅下滑且为负数。由于快马财税、快马咨询所属终端资产品牌、经营管理等优势较宁波顺利办、无锡易真、无锡易广相对较弱，预测期收入增长率由 2021 年的 5.00%放缓至 2024 年的 3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平。根据谨慎性原则，快马财税、快马咨询预测期的增长率合理。

（二）利润率

各资产组历史年度营业利润率及预测期营业利润率如下表所示

公司名称	历史年度营业利润率			预测期营业利润率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税（扣非经后）	15.30%	-2.25%	-2.89%	2.00%	1.99%	2.27%	2.63%	2.84%
无锡易真（扣非经后）	62.86%	64.40%	55.44%	52.25%	53.47%	54.00%	54.53%	55.03%
无锡易广（扣非经后）	67.68%	72.89%	66.08%	61.25%	61.89%	62.43%	62.97%	63.45%
宁波顺利办（扣非经后）	42.04%	41.93%	45.06%	44.36%	45.86%	46.64%	47.36%	48.46%
快马财税（扣非经后）	64.35%	55.85%	51.57%	45.44%	46.08%	46.66%	46.94%	47.31%
快马咨询（扣非经后）	69.35%	59.37%	56.50%	50.45%	51.13%	51.83%	52.37%	52.67%

由上表可知，历史年度各资产组的营业利润率存在差异，预测期各资产组的营业利润率均在各资产组历史年度营业利润率范围内，接近基准日的营业利润率水平，预测期各资产组营业利润率合理性分析如下：

1、预测期易桥财税利润率的合理性分析

2019 年下半年，受宏观经济环境、行业竞争加剧的影响，易桥财税虽然人力资本业务收入增加明显，但因人力资本行业本身毛利率偏低，并且公司当下经营战略以市场占有率为优先，推广增加、利润降低，使得公司人力资本业务毛利率低，而代理记账业务行业竞争加剧，在业务中占比较小。从而导致 2019 年盈利水平下降。

①人力资本行业市场前景广阔

a.人力资本行业规模巨大

我国人力资源行业起步晚，真正意义市场化的人力资源服务起步于 1996 年，此前受益于国内的人口红利，企业招聘难度较小；但近年来人口红利消退，国内招聘市场供需环境发生变化，劳动市场职位空缺/求职者人数自 2013 年起大于 1，过去 3 年持续上行，就业市场供不应求和结构性错配导致企业招人难度加大，未来企业端对于专业人力资源服务的需求将不断释放。2019 年我国人力资源服务市场规模 5833 亿元，2014 至 2019 年复合增长率为 21%，未来年度预计复合增长率为 20%。

b.人力资本行业市场渗透

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

灵活用工渗透率较低，处于爆发前夕。无论是从企业占比还是从员工占比来看，我国灵活用工的比例都低于欧美水平。我国灵活用工处于发展初期，渗透率尚不到 1%，而美国在 10%左右，日本在 4%左右，欧盟在 3%左右，提升空间巨大。

相较发达国家我国灵活用工占比处于低位，发展空间广阔。美国、日本、欧洲灵活用工渗透率分别为 10%、4%及 5%，而中国灵活用工占比仅为 1%左右，而中国劳动人口数量是美国的 4 倍、日本的 10 倍，随着企业用工偏好及人才就业偏好的转变，渗透率存在较大改善空间。

②经济形势趋缓

2019 年下半年，国际国内经济增长趋势有所放缓。根据中国国家统计局数据显示，2019 年 2 月-11 月时期内，前 5 个月服务业生产指数累计同比增速处于 7.0%-7.6%区间内，后 5 个月则处于 6.3%-6.8%区间内，并且自 2019 年 7 月起，服务业生产指数增长趋势明显放缓，经济形势与预期存在较大差异。

③行业竞争格局进一步加剧

a.人力资本行业集中度低

截至 2019 年底，我国共有各类人力资源服务机构 3.96 万家。科锐国际、万宝盛华（02180.HK）、人瑞人才（06919.HK）都是行业龙头，三家公司的市场份额均不到 1%。2017 年人社部发布的《人力资源服务业发展行动计划》提到“到 2020 年，培育形成 100 家左右在全国具有示范引领作用的行业领军企业”，再加上行业进入整合期，预计市场将进一步向龙头集中。

b. 灵活用工模式兴起、政策鼓励导致行业竞争加剧

近年来，以人力资本业务为代表的零工经济蓬勃发展，并在互联网大环境的影响下，“灵活用工”渐渐成为众多行业如服务、餐饮、新零售、互联网等的新型用工模式。企业尝试到市场红利后，纷纷选择了该模式，促进了灵活用工市场的发展和壮大。在行业蓬勃兴起和准入条件不高的形势下，人力资本服务机构大幅增加，涌入了大量的竞争者，市场原有的利润空间被进一步瓜分。

根据人社部发布的人力资源服务业统计情况显示，截至 2019 年底，全国共设立各类人力资源服务机构 3.96 万家，同比增长 10.92%；行业从业人员 67.48 万人，同比增长 5.21%。截至 2019 年底，2019 年全行业营业总收入 19553 亿元，同比增长 10.26%。

2019 年 8 月，国务院办公厅印发《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》，意见中指出“要完善新就业形态支持政策，促进零工市场、灵活就业等健康发展，培育就业新

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增长点”。2019 年国家发改委发布《产业结构调整指导目录（2019 版）》，首次将人力资本服务业列为新增的鼓励类行业。在市场和政策的双重驱动下，全国公共人力资源服务机构和经营性人力资源服务机构大幅增长，竞争不断加剧。

由于行业竞争加剧，截至 2019 年末，人力资本业务毛利率已经出现下滑趋势。经查阅同行业上市公司公告，万宝盛华 2018 年度人力资本业务毛利率 22.7%，2019 年下降至 19.30%，其中灵活用工业务毛利率为 11.3%；科锐国际 2018 年度人力资本业务毛利率为 18.11%，2019 年下降至 14.29%，其中灵活用工业务 2018 年毛利率为 8%，2019 年为 8.59%。

④开拓市场导致业绩受损

2019 年下半年，基于人力资本行业市场前景广阔、宏观经济下行压力、行业竞争的进一步加剧，为稳固现有市场，并抢占灵活用工市场份额，打造品牌优势，公司确立了适当降低人力资本业务毛利率，在特定期间内以市场占有率为优先的经营战略。这一战略使得易桥财税人力资本业务毛利率降至 2.25%，代表市场占有率的收入指标增加明显：2019 年人力资本业务全年收入 14.87 亿元，相比较 2018 年人力资本业务收入 2.84 亿元，增长比率为 422.88%；同时，公司顾问咨询业务与特定区域政府展开紧密合作，虽然形成了区位经济为特色的市场布局，2019 年度尚处于投入期，未形成稳定收益来源。

综上，由于宏观经济趋缓、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整：2017 年及以前年度主营业务以综合服务为主，2018 年及 2019 年主营业务以灵活用工为主；2019 年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，历史期毛利率逐渐降低。本次评估考虑历史期毛利率、易桥财税的经营计划、同行业上市公司毛利率水平，结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期毛利率较 2019 年毛利率小幅上浮，分布于 5.78%至 6.25%，低于国内唯一一家同行业上市公司科锐国际毛利率水平，科锐国际 2017 年至 2019 年各年毛利率为 9.61%、8%、8.59%。销售费用、管理费用中薪酬按照 15%的增长比例预测工资的增长，其他费用根据企业的经营计划进行预测，整体预测期费用占收入的比重保持稳定水平，营业利润率在预测期为 3%左右合理。

2、无锡易真预测期营业利润率的合理性分析

由历史财务数据可知，历史毛利率在 56%至 63%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、无锡易真的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年营业利润率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着无锡易真控制成本，营业利润率将有所回升，永续期营业利润率将维持在 55%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期无锡易真的营业利润率合理。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3、无锡易广预测期营业利润率的合理性分析

由历史财务数据可知，历史毛利率在 66%至 73%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史年度毛利率、无锡易广的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着无锡易广控制成本，毛利率将有所回升，营业利润率也将回升，永续期营业利润率将维持在 63%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期无锡易广的营业利润率合理。

4、宁波顺利办预测期毛利率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史年度宁波顺利办扣除非经后的营业利润率较稳定，随着市场竞争，销售费用、管理费用将增加，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、宁波顺利办的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着宁波顺利办控制成本，毛利率将有所回升，预测期营业利润率将维持在 46%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期宁波顺利办的营业利润率合理。

5、快马财税预测期营业利润率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史营业利润率在 51%至 64%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史营业利润率、快马财税的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，故营业利润率下降，2021 年至 2024 年随着快马财税控制成本，毛利率将有所回升，营业利润率将回升，永续期营业利润率将维持在 47%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期快马财税的营业利润率合理。

6、快马咨询预测期毛利率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史营业利润率在 56%至 70%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、快马咨询的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着快马咨询控制成本，毛利率将有所回升，永续期营业利润率将维持在 53%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期快马咨询的营业利润率合理。

（三）预测期的合理性分析

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》及 2018 年 11 月 16 日证监会发布《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》相关规定，在确定未来现金净流量的预测期时，应建立在经管理层批准的最近财务预算或预测数据基础上，原则上最多涵盖 5 年。在确定相关资产组或资

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

产组组合的未来现金净流量的预测期时，还应考虑相关资产组或资产组组合所包含的主要固定资产、无形资产的剩余可使用年限，不应存在显著差异。

本次评估时在对企业收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期等因素合理确定预测期为 2020 年至 2024 年，收益期为无限期。

（四）折现率合理性分析

本次评估采用经营净现金流作为收益预测指标，对未来现金净流量预测时，应以资产的当前状况为基础，以税前口径为预测依据。预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量，根据配比原则，本次评估采用加权平均资本成本(WACC)作为折现率r，再将税后折现率换算为税前折现率R即R=r/(1-t)。

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC = Ke \frac{E}{D+E} + Kd \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

E：权益的市场价值

D：债务的市场价值

K_e：权益资本成本

K_d：债务资本成本

t：所得税率

其中，权益资本成本采用资本资产定价模型（CAPM）计算，计算公式如下：

$K_e=R_f+ERP\times\beta_L+R_c$

其中：R_f：无风险收益率；

ERP：市场风险溢价；

β_L：权益的系统风险系数；

R_c：企业特定风险调整系数。

各资产组折现率使用的指标取值情况如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

① 无财务杠杆β 值：

资产组	无财务杠杆β 值
易桥财税	0.6820
无锡易真	0.9094
无锡易广	0.9094
宁波顺利办	0.9094
快马财税	0.9094
快马咨询	0.9094

易桥财税主营业务为灵活用工，其他五个资产组主营业务是代理记账等综合服务，易桥财税较其他五个资产组的所取的同行业上市公司有所不同，导致无财务杠杆β 值不一致，此差别合理。

② 资本结构比率：

资产组	资本结构比率 D/E
易桥财税	4.63%
无锡易真	5.91%
无锡易广	5.91%
宁波顺利办	5.91%
快马财税	5.91%
快马咨询	5.91%

易桥财税除科锐国际外无其他可比上市公司，故公司计算资本结构选取科锐国际及其他三家同行业上市公司情况如下：

证券代码	证券名称	带息债务 / 股权价值 20171231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20181231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20191231[单位]%	平均值
000676.SZ	智度股份	7.01	6.88	1.50	5.13
002439.SZ	启明星辰	0.03	-	2.77	0.93
300038.SZ	数知科技	6.37	13.23	15.40	11.67
300662.SZ	科锐国际	-	1.26	1.07	0.78
	平均值				4.63

无锡易真、无锡易广、宁波顺利办、快马财税、快马咨询无可比上市公司，故选取同行业上市公司的资本结构如下：

证券代码	证券名称	带息债务 / 股权价值 20171231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20181231[单位]%	带息债务 / 股权价值 2019930[单位]%	平均值(D/E)
000676.SZ	智度股份	7.01	6.88	1.50	5.13
002439.SZ	启明星辰	0.03	-	2.77	0.93
300038.SZ	数知科技	6.37	13.23	15.40	11.67
	平均值				5.91

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

易桥财税主营业务为灵活用工，其他五个资产组主营业务是代理记账，易桥财税较其他五个资产组的所取的同行业上市公司有所不同，导致资本结构比率不一致，此差别合理。

③ 企业特定风险调整系数：

资产组	企业特定风险调整系数	资产规模（亿元）
易桥财税	1.59%	6.21
无锡易真	3.12%	0.07
无锡易广	3.12%	0.07
宁波顺利办	3.01%	0.50
快马财税	0.65%	10.78
快马咨询	2.16%	3.93

该系数考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会相对增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小。所以由于各资产组的规模不一致，企业特定风险调整系数不一致，此差别合理。

④ 所得税税率：

资产组	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
无锡易真	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
无锡易广	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
宁波顺利办	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
快马财税	12.50%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
快马咨询	12.50%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

各资产组在预测期适用的所得税税率不同，此差别合理。

⑤ 无风险收益率

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。取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限 10 年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率为 4.06%作为本次六个资产组评估无风险收益率。

选取的国债项目及计算过程见下表：

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限（年） [日期] 20191231
010706.SH	07 国债 06	300.00	30.00	4.2688	17.38
019003.SH	10 国债 03	240.00	30.00	4.0791	20.17
019009.SH	10 国债 09	280.00	20.00	4.1020	10.29
019014.SH	10 国债 14	280.00	50.00	4.0293	40.40
019018.SH	10 国债 18	280.00	30.00	4.0291	20.47

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限（年） [日期] 20191231
019023.SH	10 国债 23	280.00	30.00	3.3175	20.58
019026.SH	10 国债 26	280.00	30.00	3.9581	20.63
019029.SH	10 国债 29	280.00	20.00	3.8637	10.67
019037.SH	10 国债 37	280.00	50.00	4.3992	40.88
019040.SH	10 国债 40	280.00	30.00	4.2289	20.94
019105.SH	11 国债 05	280.00	30.00	3.8424	21.15
019110.SH	11 国债 10	580.00	20.00	2.7969	11.33
019112.SH	11 国债 12	300.00	50.00	4.4792	41.40
019116.SH	11 国债 16	580.00	30.00	4.1267	21.48
019123.SH	11 国债 23	280.00	50.00	4.3292	41.86
019206.SH	12 国债 06	280.00	20.00	4.0281	12.31
019208.SH	12 国债 08	280.00	50.00	4.2493	42.38
019212.SH	12 国债 12	280.00	30.00	3.9384	22.49
019213.SH	12 国债 13	280.00	30.00	4.1181	22.59
019218.SH	12 国债 18	280.00	20.00	3.4822	12.74
019220.SH	12 国债 20	260.00	50.00	4.3492	42.87
019309.SH	13 国债 09	260.00	20.00	2.8862	13.31
019310.SH	13 国债 10	200.00	50.00	4.2393	43.39
019316.SH	13 国债 16	260.00	20.00	2.8277	13.61
019319.SH	13 国债 19	260.00	30.00	3.4071	23.71
019324.SH	13 国债 24	200.00	50.00	5.3089	43.88
019325.SH	13 国债 25	240.00	30.00	3.7167	23.94
019409.SH	14 国债 09	260.00	20.00	4.7679	14.33
019410.SH	14 国债 10	260.00	50.00	4.6692	44.40
019416.SH	14 国债 16	260.00	30.00	4.7577	24.56
019417.SH	14 国债 17	260.00	20.00	4.6270	14.61
019425.SH	14 国债 25	260.00	30.00	4.2987	24.82
019427.SH	14 国债 27	260.00	50.00	4.2189	44.90
019508.SH	15 国债 08	260.00	20.00	3.6302	15.32
019510.SH	15 国债 10	260.00	50.00	3.7790	45.40
019517.SH	15 国债 17	260.00	30.00	3.7101	25.57
019521.SH	15 国债 21	260.00	20.00	3.5059	15.73
019525.SH	15 国债 25	260.00	30.00	3.7390	25.80
019528.SH	15 国债 28	260.00	50.00	3.7744	45.90
019536.SH	16 国债 08	900.60	30.00	3.7155	26.32
019541.SH	16 国债 13	284.10	50.00	3.7723	46.39
019547.SH	16 国债 19	976.70	30.00	3.6958	26.64
019554.SH	16 国债 26	242.00	50.00	3.8493	46.89
019559.SH	17 国债 05	774.00	30.00	3.8799	27.14
019565.SH	17 国债 11	291.50	50.00	4.0794	47.39
019569.SH	17 国债 15	871.20	30.00	3.7223	27.56
019577.SH	17 国债 22	777.10	30.00	3.9414	27.81

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限（年） [日期] 20191231
019581.SH	17 国债 26	293.70	50.00	4.3693	47.89
019588.SH	18 国债 06	802.00	30.00	4.2192	28.22
019594.SH	18 国债 12	305.20	50.00	4.1293	48.39
019599.SH	18 国债 17	910.50	30.00	3.7505	28.56
019606.SH	18 国债 24	2,011.10	30.00	3.7382	28.81
019607.SH	18 国债 25	206.40	50.00	3.8194	48.89
019618.SH	19 国债 08	1,093.00	50.00	3.7841	49.48
019620.SH	19 国债 10	2,226.60	30.00	3.6274	29.56
019806.SH	08 国债 06	280.00	30.00	4.4987	18.35
019820.SH	08 国债 20	240.00	30.00	3.9087	18.81
019905.SH	09 国债 05	220.00	30.00	4.0186	19.27
019925.SH	09 国债 25	240.00	30.00	4.5641	19.79
019930.SH	09 国债 30	200.00	50.00	4.2993	39.92
100706.SZ	国债 0706	300.00	30.00	4.2688	17.38
100806.SZ	国债 0806	280.00	30.00	4.4987	18.35
100820.SZ	国债 0820	240.00	30.00	3.9087	18.81
100905.SZ	国债 0905	220.00	30.00	4.0186	19.27
100925.SZ	国债 0925	240.00	30.00	4.1786	19.79
100930.SZ	国债 0930	200.00	50.00	4.2993	39.92
101003.SZ	国债 1003	240.00	30.00	4.0791	20.17
101009.SZ	国债 1009	280.00	20.00	3.9579	10.29
101014.SZ	国债 1014	280.00	50.00	3.9799	40.40
101018.SZ	国债 1018	280.00	30.00	4.0291	20.47
101023.SZ	国债 1023	280.00	30.00	3.9581	20.58
101026.SZ	国债 1026	280.00	30.00	3.9581	20.63
101029.SZ	国债 1029	280.00	20.00	3.8187	10.67
101037.SZ	国债 1037	280.00	50.00	4.3992	40.88
101040.SZ	国债 1040	280.00	30.00	4.2289	20.94
101105.SZ	国债 1105	280.00	30.00	4.3079	21.15
101110.SZ	国债 1110	580.00	20.00	4.1480	11.33
101112.SZ	国债 1112	300.00	50.00	4.4792	41.40
101116.SZ	国债 1116	580.00	30.00	4.4990	21.48
101123.SZ	国债 1123	280.00	50.00	4.3292	41.86
101206.SZ	国债 1206	280.00	20.00	4.0281	12.31
101208.SZ	国债 1208	280.00	50.00	4.2493	42.38
101212.SZ	国债 1212	280.00	30.00	4.0692	22.49
101213.SZ	国债 1213	280.00	30.00	4.1181	22.59
101218.SZ	国债 1218	280.00	20.00	4.0986	12.74
101220.SZ	国债 1220	260.00	50.00	4.3492	42.87
101309.SZ	国债 1309	260.00	20.00	3.9883	13.31
101310.SZ	国债 1310	200.00	50.00	4.2393	43.39
101316.SZ	国债 1316	260.00	20.00	4.3171	13.61

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限（年） [日期] 20191231
101319.SZ	国债 1319	260.00	30.00	4.7589	23.71
101324.SZ	国债 1324	200.00	50.00	5.3089	43.88
101325.SZ	国债 1325	240.00	30.00	5.0487	23.94
101409.SZ	国债 1409	260.00	20.00	4.7679	14.33
101410.SZ	国债 1410	260.00	50.00	4.6692	44.40
101416.SZ	国债 1416	260.00	30.00	4.7577	24.56
101417.SZ	国债 1417	260.00	20.00	4.6270	14.61
101425.SZ	国债 1425	260.00	30.00	3.2266	24.82
101427.SZ	国债 1427	260.00	50.00	4.2393	44.90
101508.SZ	国债 1508	260.00	20.00	4.0884	15.32
101510.SZ	国债 1510	260.00	50.00	4.0669	45.40
101517.SZ	国债 1517	260.00	30.00	3.9383	25.57
101521.SZ	国债 1521	260.00	20.00	3.7390	15.73
101525.SZ	国债 1525	260.00	30.00	3.7390	25.80
101528.SZ	国债 1528	260.00	50.00	3.7971	45.90
101608.SZ	国债 1608	900.60	30.00	3.5191	26.32
101613.SZ	国债 1613	284.10	50.00	3.7728	46.39
101619.SZ	国债 1619	976.70	30.00	3.2688	26.64
101626.SZ	国债 1626	242.00	50.00	3.4795	46.89
101705.SZ	国债 1705	774.00	30.00	3.7685	27.14
101711.SZ	国债 1711	291.50	50.00	4.0794	47.39
101715.SZ	国债 1715	871.20	30.00	4.0483	27.56
101722.SZ	国债 1722	777.10	30.00	4.2788	27.81
101726.SZ	国债 1726	293.70	50.00	4.3693	47.89
101806.SZ	国债 1806	802.00	30.00	4.2192	28.22
101812.SZ	国债 1812	305.20	50.00	4.1293	48.39
101817.SZ	国债 1817	910.50	30.00	3.9684	28.56
101824.SZ	国债 1824	2,011.10	30.00	4.0789	28.81
101825.SZ	国债 1825	206.40	50.00	3.8194	48.89
101908.SZ	国债 1908	1,093.00	50.00	3.9994	49.48
101986.SZ	国债 1910	2,226.60	30.00	3.8585	29.56
	平均值			4.0625	

经过测算，各资产组折现率如下

公司名称	预测期折现率				
	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税	12.14%	12.14%	12.14%	12.14%	12.14%
无锡易真	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
无锡易广	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
宁波顺利办	17.53%	17.53%	17.53%	17.53%	17.53%
快马财税	12.57%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%
快马咨询	14.19%	13.82%	13.82%	13.82%	13.82%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

Ⅳ、可回收金额与账面价值的确定基础比较

资产组的可回收金额为形成商誉相关资产组未来现金流的折现值，资产组账面价值确定基础为：考虑少数股东商誉账面价值的全部商誉账面价值与商誉相关资产组的各项资产和负债（不含非经营性的资产及负债）之和，故资产组可回收金额与资产组账面价值的确定基础一致。

（3）结合上述三家子公司 2018 年末商誉减值测试的有关预测参数、说明其与期后实际情况是否存在重大偏差，如存在，你公司是否已识别出偏差主要因素；并结合最近两个会计年度减值测试中关键参数的具体变化情况，说明是否在 2019 年末减值测试时充分考虑相关因素的影响，及时调整预测思路；

回复：

（一）预测财务数据与实际财务数据变动

1、易桥财税

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
2019 年预测数据	17%	41%
2019 年实际数据	340%	5.07%

预测数据与实际数据的差异分析：

由于 2019 年下半年经济大幅下滑，代理记账行业政策放宽、准入门槛降低加剧行业竞争，人工智能逐步取代代理记账挤压原有市场份额，中小微企业议价能力增强、同行业恶性低价竞争利润空间降低，从而导致 2019 年综合服务业绩大幅下降；而人力资本业务尚处在成长期，2019 年下半年，易桥财税确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率。故 2019 年易桥财税盈利水平大幅下降。

2、快马财税

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
2019 年预测数据	15.00%	69%
2019 年实际数据	-37.70%	62.51%

预测数据与实际数据的差异分析：

快马财税所属各地终端资产均为以代理记账业务为主的服务型公司，本报告期代理记账行业受国内外经济因素以及行业政策等影响，竞争进一步加剧导致利润水平有所降低。同时，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司“品牌+平台”及“线上+线下”的优势尚在布局和调整期，也在一定程度上影响了代理记账业务的业绩。且快马财税所述终端资产项目在 2019 年度的业绩完成情况较以前年度均有下滑。本年度处置终端资产导致收入增长率变动。

3、快马咨询

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
2019 年预测数据	15%	60%
2019 年实际数据	-15.78%	66.09%

预测数据与实际数据的差异分析：

由于快马咨询在本报告期内对成本的有效管控，公司受以上国内外经济因素以及行业政策的变动影响较小，所以毛利率较以前年度预测数据有较小变动，本年度对快马咨询评估时对毛利率进行修正调整。本年度处置终端资产导致收入增长率变动。

（二）与以前年度商誉减值测试时的各评估参数对比情况

1、易桥财税

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018 年度	17.00%至 12.00%	40.00%	0.00%	14.28%
2019 年度	190.67%至 20.00%	5.78%至 6.25%	0.00%	12.14%

易桥财税 2019 年商誉减值测试评估时选取的收入增长率、毛利率、折现率与 2018 年商誉减值测试评估时选取的上述各参数相比有差异，差异主要原因为本次评估根据 2019 年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

预测期收入增长率差异合理性分析：

2019 年下半年，受宏观经济环境、行业竞争加剧的影响，并且公司当下经营战略以市场占有率为优先，适当降低毛利率。易桥财税根据历史期增长率、经营计划、未来行业市场规模复合增长率，同时参考同行业上市公司增长率水平对预测期的增长率进行了调整，导致增长率与 2018 年度减值测试时不一致。预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，预测期 2020 年收入根据尚未履行完成合同及预计订单估计，收入增长率在 2020 年达到 190%；随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期 2021 年至稳定期增长率 20%与未来行业市场规模复合增长率 20%保持一致。国内唯一一家同行业上市公司科锐国际 2018 年、2019 年各年增长率为 130.38%、82.91%。2019 年与 2018 年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

预测期毛利率差异合理性分析：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税	27.02%	19.78%	5.07%	5.78%	5.87%	6.02%	6.25%	6.25%

如前述宏观经济趋缓、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整：2017 年及以前年度主营业务以综合服务为主，2018 年及 2019 年主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅；2019 年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，人力资本业务毛利率本身较低，故历史期毛利率逐渐降低。2020 年预测时主要参考历史年度各项业务的毛利率水平、易桥财税的经营计划、同行业可比上市公司毛利率水平，结合未来的市场竞争环境相应进行调整，导致毛利率与 2018 年度减值测试时不一致。预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期毛利率较 2019 年毛利率小幅上浮，分布于 5.78%至 6.25%，低于国内唯一一家同行业上市公司科锐国际毛利率水平，科锐国际 2017 年至 2019 年各年毛利率为 9.61%、8%、8.59%。2019 年与 2018 年商誉减值测试时预测期毛利率存在差异合理。

预测期折现率差异合理性分析：

2018 年与 2019 年折现率均采用 wacc 模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018 年	4.04%	15.00%	0.00%	6.62%	0.7624	3.10%
2019 年	4.06%	15.00%	4.63%	6.99%	0.7088	1.59%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限 10 年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构 2018 年根据企业自身的资本结构进行确定，2019 年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

2、快马财税

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018 年度	15.00%至 10.00%	69.00%	0.00%	16.19%
2019 年	-35.00%至 3.00%	57.50%至 59.50%	0.00%	12.23%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

快马财税 2019 年末评估商誉减值测试所选取的收入增长率、毛利率、折现率与 2018 年末评估商誉减值测试时所选取的上述各参数均有差异，差异主要原因为本次评估根据 2019 年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

预测期收入增长率差异合理性分析：

本次评估预测收入增长率时考虑历史期收入增长率、快马财税的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。考虑到快马财税 2019 年第四季度处置了较多终端资产及其经营计划，故预测期 2020 年收入增长率大幅下滑。快马财税预测期收入增长率由 2021 年的 5%放缓至 2024 年的 3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平 3.4%。2018 年与 2019 年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

预测期毛利率差异合理性分析：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
快马财税	72.06%	65.02%	62.51%	57.50%	58.00%	58.50%	59.00%	59.50%

2019 年末评估预测时主要参考历史年度毛利率水平，考虑到行业竞争加剧，企业管理层对未来经营计划进行调整，计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着快马财税控制成本，毛利率将有所回升，永续期毛利率将维持在 60%左右，与 2019 年毛利率水平接近。2019 年与 2018 年商誉减值测试时预测期毛利率存在差异合理。

预测期折现率差异合理性分析：

2018 年年末评估与 2019 年年末评估折现率均采用 wacc 模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018 年	4.04%	25.00%	0.00%	6.62%	0.76	3.10%
2019 年	4.06%	12.5%和 10%	5.91%	6.99%	0.9564	0.65%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限 10 年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构 2018 年根据企业自身的资本结构进行确定，2019 年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

所得税税率不同主要是因为快马财税及下属分公司根据国家税务总局 2012 年第 57 号《跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法》的公告相关规定，2020 年度继续享受企业所得税减半征收优惠政策。目前大部分收入在快马总公司和分公司汇总，享受的是 12.5%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的所得税税率。该政策优惠于 2020 年底到期。预计以后年度分公司会注销或者业务转移到子公司，享受 10%小微所得税税率。故快马财税未来预测时 2020 年度所得税率为 12.5%，2021 及以后年度所得税率为 10%，2018 年评估未假设预测期快马财税继续享受该优惠，该差异是合理的；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；

综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

3、快马咨询

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018 年度	15.00%至 10.00%	60.00%	0.00%	16.19%
2019 年	-20.00%至 3.00%	61.00%至 63.00%	0.00%	13.82%

快马咨询 2019 年末评估商誉减值测试所选取的收入增长率、毛利率、折现率与 2018 年末评估商誉减值测试时有差异，毛利率及利润率差异较小，差异主要原因为本次评估根据 2019 年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

预测期收入增长率差异合理性分析：

本次评估预测收入增长率时考虑历史期收入增长率、快马咨询的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。

考虑到快马咨询 2019 年第四季度处置了较多终端资产及其经营计划，故预测期 2020 年收入增长率大幅下滑。由于快马咨询所属终端资产品牌、经营管理等优势较宁波顺利办、无锡易真、无锡易广相对较弱，预测期收入增长率由 2021 年的 5%放缓至 2024 年的 3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平 3.4%。2018 年与 2019 年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

预测期毛利率差异：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
快马咨询	77.81%	69.42%	66.09%	61.00%	61.50%	62.00%	62.50%	63.00%

2019 年末评估预测时主要参考历史年度毛利率水平，考虑到行业竞争加剧，企业管理层对未来经营计划进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着快马咨询控制成本，毛利率将有所回升，永续期毛利率

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

将维持在63%左右，与2019年毛利率水平接近。本次预测期毛利率水平与2018年末评估预测基本一致。

预测期折现率差异合理性分析：

2018年年末评估与2019年年末评估折现率均采用wacc模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018年	4.04%	25.00%	0.00%	6.62%	0.76	3.10%
2019年	4.06%	12.5%和10%	5.91%	6.99%	0.9564	2.16%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限10年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构2018年根据企业自身的资本结构进行确定，2019年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

所得税税率不同主要是因为快马咨询及下属分公司根据国家税务总局2012年第57号《跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法》的公告相关规定，2020年度继续享受企业所得税减半征收优惠政策。目前大部分收入在快马总公司和分公司汇总，享受的是12.5%的所得税税率。该政策优惠于2020年底到期。预计以后年度分公司会注销或者业务转移到子公司，享受10%小微所得税税率。故快马财税未来预测时2020年度所得税率为12.5%，2021及以后年度所得税率为10%，2018年评估未假设预测期快马咨询继续享受该优惠，该差异是合理的；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

（4）请你公司年审会计师结合《会计监管风险提示第8号—商誉减值》说明是否对商誉减值事项进行充分、必要的审计程序，获取充分、适当的审计证据，是否关注公司确定的减值测试方法与模型的恰当性、是否对商誉减值的有关事项进行充分复核，是否在审计工作底稿中详细记录应对措施的实施情况，并对前述问题发表核查意见。

年审会计师回复：

我们依据《会计监管风险提示第8号—商誉减值》对商誉减值事项实施了必要的审计程序，获取了充分、适当的审计证据。我们在审计中关注了公司减值测试方法与模型的恰当

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性，对商誉减值的有关事项进行了充分复核，在审计工作底稿中详细记录了审计程序的实施情况。

基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，公司 2019 年度商誉减值测试及商誉减值计提在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

3. 2020 年 5 月 24 日，你公司收到股东连良桂先生、广西泰达新原股权投资有限公司、天津泰达科技投资股份有限公司《关于提请立即召开顺利办信息服务股份有限公司临时董事会的函》，你公司于 5 月 27 日召开临时董事会审议通过免去彭聪先生董事长、总裁职务，同时免去黄海勇董事会秘书职务，并聘任华彧民担任公司总裁兼董事会秘书的相关议案。

（1）请你公司详细说明本次董事会的通知、召集、审议、表决等程序是否符合相关法律法规及《公司章程》的规定；

回复：

2020 年 5 月 24 日，公司收到股东连良桂先生、广西泰达新原股权投资有限公司、天津泰达科技投资股份有限公司《关于提请立即召开顺利办信息服务股份有限公司临时董事会的函》及其附件《关于提请免去彭聪先生公司董事长职务的议案》《关于提请解聘彭聪先生公司总裁职务暨免去其担任相关子公司执行董事、总经理的议案》《关于提请免去彭聪先生公司发展战略委员会主任委员、提名委员会委员及薪酬与考核委员会委员职务的议案》。

2020 年 5 月 24 日，公司收到董事连杰的提案《关于聘请华彧民先生担任公司总裁的议案》《关于免去黄海勇先生董事会秘书职务并聘请华彧民先生担任公司董事会秘书的议案》，董事赵侠的提案《关于推举连杰先生暂时代为履行董事长职责的议案》。同日，公司收到大股东连良桂先生、股东广西泰达新原股权投资有限公司、天津泰达科技投资股份有限公司《关于提议召开顺利办信息服务股份有限公司 2019 年临时股东大会的提议函》及其附件《关于提请召开公司临时股东大会免去彭聪先生公司董事职务的议案》。

2020 年 5 月 26 日，公司收到董事赵侠、连杰、张青、王爱俭的《关于同意召开紧急临时董事会并推举董事连杰先生召集、召开、主持顺利办信息服务股份有限公司临时董事会的函》。

2020 年 5 月 27 日 9:30 以通讯表决方式召开第八届董事会 2020 年第二次临时会议，会议会场设在青海省西宁市城西区五四西路 57 号 5 号楼公司会议室，本次会议应参加董事 7 名（其中独立董事 3 名），实际参加董事 5 名，彭聪董事、黄海勇董事未参会。会议经二分之一以上董事共同推举，本次会议由董事连杰先生召集、召开并主持。本次会议采用记名投票方式进行投票，经会议审议，会议以 4 票同意，1 票反对，0 票弃权审议通过上述股东及

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

董事提出的提案。

2020 年 6 月 2 日，彭聪向青海省西宁市城西区人民法院提起诉讼，认为本次董事会临时会议的决议依据不合法，且召集、召开程序严重违反了公司法和公司章程规定，请求法院撤销顺利办信息服务股份有限公司第八届董事会 2020 年第二次临时会议作出的全部决议。

2020 年 6 月 10 日下午，公司收到青海省西宁市城西区人民法院《民事裁定书》（(2020)青 0104 民初 2322 号），裁定书显示，原告彭聪诉被告顺利办信息服务股份有限公司决议撤销纠纷一案，申请人彭聪向青海省西宁市城西区人民法院提出保全申请，请求禁止被申请人顺利办信息服务股份有限公司实施第八届董事会 2020 年第二次临时会议作出的全部决议，包括免去彭聪先生董事长、总裁职务，同时免去黄海勇董事会秘书职务，并聘任华彧民担任公司总裁兼董事会秘书的相关议案。

青海省西宁市城西区人民法院审查认为，对于上述决议形成是否符合法律规定须经该院审理认定。同时，依照《中华人民共和国民事诉讼法》第一百条、第一百零八条之规定，裁定暂缓实施于 2020 年 5 月 27 日形成的顺利办信息服务股份有限公司第八届董事会 2020 年第二次临时会议决议。

（2）彭聪先生长期担任你公司重要子公司神州易桥（北京）财税科技有限公司（以下简称“易桥财税”）执行董事兼经理职务，请你公司结合易桥财税报告期内的经营情况、核心竞争力情况等，详细说明本次职务调整是否对你公司的持续经营能力产生负面影响，如是，请及时揭示相关风险；

回复：

报告期内，易桥财税经审计合并主营业务收入为 168,770.43 万元，占公司营业收入总额的 83.34%。彭聪先生长期担任子公司易桥财税执行董事兼总经理职务，本次职务调整引发众多客户、合作伙伴、投资者的密切关注，并纷纷询问进展情况。已经造成了部分客户的流失以及人员的离职。客观来看，一般管理层的调整均会造成公司经营活动的短期波动，本次职务调整预计将会在短期内对公司的正常经营产生一定影响。

基于公司较为完善的法人治理结构，股东大会、董事会和监事会规范运作、依法决策，并根据业务需要合理设置内部机构，各部门和分支机构职责明确，同时在业务、人员、资产、机构、财务等方面与股东完全分开，具有独立完整的业务及自主经营能力。长期来看，对公司持续经营能力的影响不会产生较大影响，公司亦将根据事件进展主动做好相应对策，以保障上市公司的可持续发展。

（3）2019 年 4 月，连良桂先生与股东天津泰达科技投资股份有限公司解除一致行动关系，本次双方又共同向你公司发出《关于提请立即召开顺利办信息服务股份有限公司临

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

时董事会的函》及相关议案，请你公司核查前述股东之间是否重新确立一致行动关系，如是，请补充说明你公司控股股东是否发生变化，是否履行信息披露义务。

回复：

连良桂与天津泰达科技投资股份有限公司及其子公司广西泰达新原股权投资有限公司、孙公司西藏华毓创业投资管理有限公司原为一致行动人，根据公司于 2019 年 4 月 8 日披露的《关于收到股东<解除一致行动协议通知书>的提示性公告》，连良桂已解除与天津泰达科技投资股份有限公司及其关联企业的一致行动关系。其次，连良桂与天津泰达科技投资股份有限公司的《一致行动协议》亦于 2019 年 7 月 17 日到期。

根据公司向连良桂、天津泰达科技投资股份有限公司二位股东问询，了解到二位股东自《一致行动协议》解除、到期后并未再签署任何一致行动协议或者表决权委托的协议，本次双方共同向我公司发出《关于提请立即召开顺利办信息服务股份有限公司临时董事会的函》，系二位股东各自作为公司股东行使股东职权而采取的临时行动，二位股东仍按照各自的意愿各自行使自己的表决权，不存在重新建立一致行动关系的情形。

4. 年报显示，截至报告期末你公司研发人员数量 39 人，较去年减少 52.44%，研发投入金额 1683.73 万元，同比减少 47.26%，研发投入资本化金额 1498.33 万元，同比减少 51.98%，资本化研发投入占研发投入的比例为 88.99%，研发投入和研发投入资本化金额连续两年减少。请你公司：

（1）补充披露你公司研发的主要内容、具体项目、研发进度和安排，以及报告期内研发项目的成果转化情况；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

回复：

本报告期研发投入资本部分金额 1,498.33 万元，占到研发投入的 88.99%，主要包括 7 个项目的投入和若干子项目，具体如下：

单位：万元

项目	上年年末余额	本期增加金额	本期减少金额		期末余额	资本化开始时点	资本化具体依据	期末研发进度（%）	项目主要内容
		内部开发支出	确认为无形资产	计入当期损益					
精算+项目		94.29			94.29	2019 年 7 月	立项报告、立项申请等	34.00	以会计记账为主体，通过实现穿透申报、发票等税务相关工具的数据关联，实现集税务、财务为一体，同时还提供丰富的财税辅助工具、并配以大数据分析，引导会计人员快速完成工作。
政务+项目		35.21			35.21	2019 年 7 月	立项报告、立项申请等	16.00	为政府提供智能化、便利化的企业服务平台，提高政务服务水平和效率，优化营商环境；降低政府的服务成本，缓解政府在政务服务中的咨询压力；加强政企互动，帮助提高政府政策有效传达率，并加强落地执行力度；降低企业的经营成本，解决企业全生命周期中遇到的经营问题，帮助企业快速成长。
财务管家独立平台项目	230.64	183.07	413.71			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	（见附表）
智慧企业孵化云平台项目	4,920.66	752.43	5,576.14	96.95		2016 年 10 月	立项报告、测试报告、结项通知单等	100.00	（见附表）
行业+项目		144.09			144.09	2019 年 7 月	立项报告、立项申请等	39.00	在服务企业的过程中，积极总结客户的行业痛点及行业特点，深耕行业使得业务链、供应链的合规透明化。致力于解决运输行业、医疗医药行业、人力资源行业、影视行业、金融保险行业中业务执行可支撑，业务过程可还原，业务数据可溯源，打造泛合规行业白皮书。
管+项目		80.92			80.92	2019 年 7 月	立项报告、立项申请等	33.00	用以支撑公司内部信息化，产品逐步优化成熟后，以集团规范化的流程为标准，将管+产品进行包装，复制到各个企业服务的公司中去，覆盖整个企业服务行业的内部管理，形成行业产品。既将公司内部的工作流程进行标准化梳理，把线下的交互流程迁移到线上，又能减少人工干预带来的实效问题，又能将过程中的数据进行积累、沉淀。
办+项目		208.32			208.32	2019 年 7 月	立项报告、立项申请等	34.00	将公司各个服务产品进行商品化，通过百城千店及其它销售体系内的销售商进行线上赋能，从而将服务进行售卖。再加上销售确权体系看到各个业务的分佣情况，同时能够通过规则定义看到各个服务的可视化流程节点，支撑未来的企业服务、雇员经济圈。
合计	**5,151.29**	**1,498.33**	**5,989.85**	**96.95**	**562.83**				

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

附表：

单位：万元

项目	上年年末余额	本期增加金额	本期减少金额		期末余额	资本化开始时点	资本化具体依据	期末研发进度（%）	项目主要内容
		内部开发支出	确认为无形资产	计入当期损益					
财务管家独立平台项目	230.64	183.07	413.71			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	将代理记账功能与协同平台解耦，成为独立的软件产品，可对外单独运行。同时产品功能更加完善，并新增针对 BD 门店的管理和分析功能。新增管理和分析功能，能够让 BD 店的老板直观的掌握门店经营情况，能够让会计人员掌握更多对客户有用的数据，更好的带动 BD 门店使用财务管家。
智慧企业孵化云平台-Big Law	434.30	105.18	453.84	85.64		2016 年 11 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	法律线上平台，企业用户在有法律相关需求的同时，能够在此平台上进行咨询，后台的法律事务所相关的专家可进行解答，从而引导促成订单 。
智慧企业孵化云平台-人力资本服务中心	1,253.69	101.66	1,344.05	11.30		2017 年 1 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	支撑公司人力资本平台建设和人力资本产品服务渠道管理，产品销售，需求分析计划执行，具体表现为自建并完善平台和移动客户端，布局全球化人力资本服务综合平台。
智慧企业孵化云平台-财税大管家尊享版	1,444.76	113.41	1,558.17			2017 年 5 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	为代理记账企业\组织提供的一套客户管理+财务记账功能的 saas 软件产品。
智慧企业孵化云平台-顺利办维护项目	188.42	52.93	241.36			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	基于目前合伙人对自身无法承受的业务存在交互刚需，同时随着业务的发展原有的微信平台遇到了系统瓶颈，为了更好的支持交互体验，强化数据管控，加速平台规模发展，通过能力体系和用户体系的建设，实现运营中心到运营中心，总部到运营中心的赋能。
智慧企业孵化云平台-服务云平台项目	190.56	78.00	268.56			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	是顺利办业务管理系统的延伸，专注公司内部业务流程、服务质量、服务过程的监控与管理，业务数据沉淀和分析的系统服务。帮助内部业务人员安全、高效的处理业务，提供客户对服务过程的参与跟踪，降低人力成本，使员工更专注于为用户提供高质量的服务。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目	上年年末余额	本期增加金额	本期减少金额		期末余额	资本化开始时点	资本化具体依据	期末研发进度（%）	项目主要内容
		内部开发支出	确认为无形资产	计入当期损益					
智慧企业孵化云平台-营销云平台	372.63	107.56	480.19			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	营销云项目分为客户营销、智能营销、数据接口和营销工具管理四大模块，致力于建立全渠道、全阶段的营销运营管理模式，制定更有效的用户运营和营销策略，为营销人提供海量用户 1 对 1 的营销与互动能力，实现智能化的营销。
智慧企业孵化云平台-业务管理系统	306.16	193.68	499.84			2017 年 9 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	线下门店使用的，管理用户信息、订单录入、派单转服务、服务进程录入等，是一个门店使用的 CRM 系统。集团财务使用的，用户门店与门店、集团总部与门店或分子公司之前的业务拆分帐，从而支持财务结算使用的，为财务结算提供依据。
智慧企业孵化云平台-海豚小贷 V1.0	730.13		730.13			2017 年 5 月	立项报告、立项申请、结项通知单等	100.00	采用创新的 P2P 债权转让金融模式，不直接对借款人进行放款，只针对优质的第三方机构推荐的债权进行发标，每一个借款的发布都需要经过十几道层层把关，最大程度的避免了虚假标的以及不良债权的出现。
合计	**5,151.29**	**935.50**	**5,989.85**	**96.95**					

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截止本期末，财务管家独立平台项目、智慧企业孵化云平台项目已完成结项形成无形资产，用于公司业务。

如财务管家独立平台项目，已为近 19 万企业提供代理记账服务，有效提升了使用单位的工作效率，降低人工成本。人力资本服务中心，已为近 5000 家企业提供人力资本产品服务，实现业务营收十几亿。人力资本平台将灵活用工业务产品化，衍生出用工宝、分工宝、创业宝等产品，满足不同用户的各种需求，各种场景，在满足各个企业的税务、发票合规的前提下，降低企业用工成本、优化企业管理风险以及降低企业的用工风险。Biglaw 系统，为电子签约产品，重点支撑内部业务流程的合同线上化，由原来的三天至一周的双方往来签约，提高到了几分钟信息采集、一键秒级签约，达到目的的同时又完全符合法律效力，目前为近万个用户完成近 30 万份合同的签订。顺利办维护项目，为企业提供包括工商、社保、代理记账、咨询等业务在内的企业全生命周期全方位一站式服务，帮助创业者顺利办企业，已拥有近 4 万注册用户。

（2）补充披露研发人员及研发投入减少对你公司的研发能力以及持续经营能力产生影响；

回复：

公司研发投入的减少和募投项目陆续建设完成及本期全部结项相关。公司 2016 年发行股票购买资产并募集配套资金用于智慧企业孵化云平台项目和企业大数据中心平台项目的建设，经过历时三年的持续投入建设，本期已全部结项。随着互联网技术的不断更新发展，开发应用场景模块化、专业化更加凸显，更多需要专业团队按照应用场景需求在我司应用场景分析基础上进行定制化开发。按照未来技术发展趋势及节约投资成本考虑，公司未来将以核心研发骨干及应用场景分析为主，同时结合业务外包、合作研发等多种方式确保后续研发能力及公司持续发展。因此对项目研发人员进行梳理和分工调整，总的研发人员从上年的 82 减少至 39 人。

同时，在对项目研发人员优化时，以保留骨干研发人员为基础，适当引进匹配其他优秀研发人员，总体上保证研发队伍稳定、合理，确保后续研发项目正常进行。

（3）结合同行业可比公司的资本化情况，详细说明你公司研发投入资本化的合理性，是否存在利用资本化少计费用的情形，并进一步说明研发项目投入资本化会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，并请年审会计师进行核查并发表意见。

回复：

公司本期研发投入及资本项目大部分为剩余募投项目建设的收尾，其中募投项目本期投入金额 752.43 万元，占到本期资本化金额的 50.22%，其余为办+等项目。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

根据可比上市公司的研发投入分析，公司研发投入无论从金额和人数上均与募投项目的进展情况相吻合，虽然科锐国际在资本化比例方面低于公司，但其近两年也在逐步走高。

具体如下：

可比上市公司（金额：万元）	顺利办		科锐国际	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
营业收入	202,503.79	73,514.00	358,595.98	219,678.22
研发人员数量（人）	39	82	120	120
研发人员数量占比	1.82%	2.85%	5.41%	5.42%
研发投入金额	1,683.73	3,192.73	1,960.72	923.19
研发投入占营业收入比例	0.83%	4.34%	0.55%	0.42%
研发投入资本化的金额	1,498.33	3,119.98	1,217.42	425.14
资本化研发投入占研发投入的比例	88.99%	97.72%	62.09%	46.05%

公司募投项目的立项依据为已经具备技术上的可行性，并取得京昌平发改备（2016）20号项目立备案，其他项目以立项报告、立项申请等作为资本化的依据。

I、相关项目有关资本化条件的判断过程及结论

1）研究阶段：公司研发部门根据市场调查情况，分析市场需求，对技术可行性论证后出具可行性报告提交给公司管理层；管理层进行项目可行性、项目预算、项目立项讨论，讨论通过后出具项目立项报告；项目立项报告，经相关部门批准后实施，公司成立项目小组，项目负责人对项目进度规划。

2）开发阶段：公司在研究阶段形成的基本版本上继续增加软件核心功能、技术的优化并持续投入进入开发阶段。

开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：第一，完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；第二，具有完成该无形资产并使用或出售的意图；第三，无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产有市场需求，内部使用的，能够证明其有用性；第四，有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；第五，归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

同时，公司也可以根据自身情况对尚不具备足够开发能力等条件时，选择委托开发并与受托方签订委托开发合同；公司负责提供资金以及产品需求，受托方负责具体的开发、技术支持、配合公司完成相关测试等验收工作。

3）项目结项：公司根据项目组申请，成立项目验收小组，依据立项报告、规划进度、设计参数等进行验收，验收通过后，能够达到项目独立运行使用或与其他相关系统配套使用之目的并依据项目结项通知书将开发支出确认为无形资产。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4）研究阶段的相关支出全部计入当期损益，对已进入开发阶段后发现不满足资本化条件时，予以费用化处理。同时，公司对普通的软件维护、升级亦直接费用化。

II、财务处理的合理有效性

公司对募投项目的实施严格按照募投项目计划书执行，同时对项目的进展、节点、过程等进行相关控制。主要控制过程及活动包括：市场调查、市场需求分析、项目的技术可行性论证、项目立项备案批复、项目组阶段讨论、项目测试、项目验收、结项通知及资料数据归档等环节。财务根据业务表单并根据资金预算、支出审批及验收等作为项目会计处理的依据。

报告期内上述项目均已完成前期调查等研究阶段，项目已经具备技术上的可行性，并立项或备案。

综上所述，报告期公司相关开发支出和无形资产项目均满足资本化条件的判断过程，其会计处理符合准则要求。

年审会计师回复：

基于对研发支出实施的审计程序，我们未发现公司利用资本化少计费用的情形，我们认为，就财务报表整体公允反映而言，公司报告期内对研发项目投入资本化的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

5. 年报显示，你公司报告期内非流动资产处置损益为-15,918.20 万元，请你公司补充披露处置非流动资产的具体情况，包括处置资产类别、处置的原因、交易对手方情况、是否构成关联交易、处置价款及确定依据、履行的审议程序和披露情况等。

回复：

本报告期内，公司非流动资产处置损益为-15,918.20 万元，主要为处置股权及固定资产形成，其中股权处置损益为-15,344.43 万元，占到总额的 96.40%。具体情况如下：

处置类别（万元）	处置损益	处置原因	涉及主体（户）
处置终端资产分公司	-15,344.43	终止合作或诉讼	32
固定资产处置	-573.77	不再用于经营	5
合计	**-15,918.20**		

I、终端资产处置情况

2018 年 7 月，公司完成了快马财税和快马咨询 100%的股权收购。收购完成后，公司在人员、业务、管理等多方面对下属的终端资产进行了整合优化。在整合优化过程中，公司基于整合情况、业务协同性、财务安全性等多方面考虑，与交易对方、部分终端资产合伙人沟通协商，共同签署了《终止合作协议》及《补偿协议》。同时，因部分终端资产合伙人在某些细节协商上与公司不能达成一致，但其合规性等方面不能满足公司管理的需要，故公司决

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

定对这 8 家终端资产采取诉讼的方式解决。公司基本诉求为，要求原签署的各项协议终止履行，并返还已支付的股权对价款。

按照各《终止合作协议》、《补偿协议》及公司诉讼诉求，本次处置股权对价款为原购买股权时的对价，即原协议终止履行，进行股权还原。本次按照 100%的股权比例处置，不再持有处置终端资产的任何股权。

II、处置交易对手情况及是否关联交易

本次处置终端资产涉及快马财税和快马咨询收购终端资产时的原股东（或合伙人）及霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙），其中，霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）为公司子公司的联营企业。

固定资产处置均有不同主体的公司以协议转让或报废方式处理所以定价以市场惯常交易进行。

III、履行程序及披露情况

本次处置终端资产涉及快马财税和快马咨询，公司按照相关制度执行了审议程序，涉及披露的履行了信息披露义务，如，快马财税处置终端资产经公司第八届董事会 2019 年第七次临时会议和第八届监事会 2019 年第七次临时会议审议通过。具体如下：

履行程序	审议情况	披露情况
快马财税处置终端资产	顺利办总裁办专纪字〔2019〕16 号	公告编号：2019-079
快马咨询处置终端资产	顺利办总裁办专纪字〔2019〕18 号	
固定资产处置	顺利办总裁办纪字〔2019〕11 号	

截止 2019 年 12 月末，终止合作的 24 家终端资产的《终止合作协议》已签署完毕，提起诉讼的 8 家已被立案庭受理并陆续进入法院调解程序。

6. 年报显示，你公司报告期内因“越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免”计入非经常性损益金额为 2407.23 万元，请你公司补充披露签署税费减免的相关事项、具体情况、减免依据，并说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，并结合你公司内部控制缺陷的认定标准，说明该事项是否属于内部控制缺陷，以及你公司的应对措施，请你公司年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

证监会公告[2008] 43 号－中国证券监督管理委员会公告《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》中规定“二、非经常性损益通常包括以下项目：“（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；”。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司计入该项目的 2,407.23 万元的税收返还为公司与瑞丽市人民政府签订云南省瑞丽市亚洲人力资本服务平台合作协议，约定公司在当地注册人力资本公司并在当地代扣代缴个税及缴纳增值税，瑞丽市人民政府以该人力资本公司缴纳的税费为基础按约定比例返还给公司，作为对公司的扶持资金。由于该税收返还项目不是政策性对所有公司的情况，是公司与瑞丽市人民政府双方合作的结果，且税收返还期限为至 2020 年末，在未来期间是否仍可收到此款项具有不确定性，我们将此税收返还作为营业外收入核算。因此我们认为作为非经常性损益的偶发性税收返还披露更为合理。该事项不涉及内部控制缺陷。

年审会计师回复：

基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体公允反映而言，公司对税收返还的处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定；该事项不涉及内部控制缺陷。

7. 年报显示，报告期内，你公司短期借款增加 1.01 亿元，产生财务费用 573.49 万元，同比增加 554.16%，请你公司结合货币资金情况、应收账款回款情况、经营现金流和筹资能力等，详细说明你公司是否存在流动性风险，如是，请并及时揭示潜在的风险。

回复：

本报告期，公司新增短期借款 10,010 万元，为经营性借款，期末总体流动比率 73.35%。

公司（万元）	期末余额	借款性质	借款期限
顺利办母公司	10,000.00	法人及配偶提供担保的保证借款	2019 年 3 月-2020 年 3 月
天津易桥普达财务咨询有限公司	10.00	法人提供担保的保证借款	2019 年 4 月-2020 年 4 月
合计	**10,010.00**		

（1）资金流情况

I、应收账款

公司主要提供企业服务，按照周期性服务和非周期性服务的特点，并结合客户规模按年、按季或者按月收费结算。周期性服务主要采取预收服务费后提供约定的季度或年度内的服务；非周期业务主要采取适当预收部分服务费，再根据服务进度收取服务费或提供完毕服务后收取剩余服务费的方式结算。

同时，公司的服务客户主要是全国中小微企业，客户数量庞大、交易金额较小，为此，公司针对客户的服务期限、合作的连续性、其规模程度等约定不同的收款政策。

截止本期末，应收账款净额为 9925.12 万元，其中 1 年以内的 8134 万元，占到年末余额的 82%，如期足额可收回性保证较大。

II、货币资金及理财产品

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截止 2019 年末，公司货币资金余额 34,420.40 万元，剔除受限冻结资金 1621.09 万元后，随时可支用的货币资金为 32799.31 万元。

同时，交易性金融资产余额为 9554.35 万元，大部分为期限短、安全性高的结构性存款。

因此，公司可随时能支配的资金约 4.2 亿元。

III、其他应收款

本期末，公司其他应收款净额为 1.93 亿元，其中因剥离终端资产产生股权应收款占比较高约 1.5 亿元（剔除信用减值后），具体如下：

单位名称（金额：万元）	款项性质	期末余额	坏账准备期末余额	净额
霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	应收股权款	12,391.66	3,655.50	8,736.16
浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）	应收股权款、往来款	6,269.18	991.58	5,277.60
霍尔果斯悟空财税管理服务有限公司	应收股权款	1,417.28	425.18	992.10
合计		**20,078.12**	**5,072.27**	**15,005.85**

根据终止合作协议等约定，当时支付原股东的股权对价款（浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙））的权益份额及处置权利归公司所有，所以该部分权益公司将根据公司股票价格、资金情况等可随时减持变现。

收购终端资产时，已支付给霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）的股权价款，本期因终止合作，由其原对价返还。

据此，以上资金流约 6.5 亿元。

（2）即将到期的负债情况

I、股权应付款

目前，公司要支付的股权款即将到期随时支付。公司过往收购的资产，在 2019 年末绝大多数为承诺期最后一年，根据协议约定，将在 2019 年审计报告出具后结算支付剩余股权对价款，目前约为 6.52 亿元，分别反映在其他应付款和一年内到期的流动负债项目中。

II、银行借款

母公司向银行借款 1 亿元将于 2020 年 3 月末到期，截止本问询回函时已完成归还和续贷并已在 3 月放款。

III、其他流动负债

预收账款 1 亿元，将根据服务进度逐渐转为收入，不存在重要的退款可能；应付账款 0.65

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

亿元将根据合同约定等可弹性支付，其他薪酬及税金等约 0.96 亿元刚性支付较强。

（3）流动性风险的应对

通过 2018 年收购快马财税后，公司完成了百城千店的布局；本期通过募集资金的投入结项，公司线上+线下的品牌效应也明显体现。同时，公司主要从事企业商事服务，为轻资产公司，所以成本费用较为固定，这些都对今后经营过程中的资金需求较为容易控制。

目前，公司与各合作银行也保持较好的合作关系，认同公司的经营战略，因此如有需要，公司将积极通过银行融资方式进行补充。同时，公司也正在积极推进非公开发行股票进行融资补充流动资金。本次非公开发行如获成功，将极大改善公司经营性现金流。

8. 年报显示，截至 2019 年 12 月 31 日，霍尔果斯快马财税管理服务有限公司（以下简称“快马财税”）剩余的终端资产仅剩 30 家，与 2018 年重组完成时的终端资产数量相比已大幅下降，报告期内合并天津易桥普达财务咨询有限公司（以下简称“普达财务”）。

（1）请你公司列表说明已置出终端资产的出售进展情况，包括但不限于交易对价的支付进展情况、支付进度安排、交易对方是否具备履约能力、会计处理过程及合规性；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

回复：

Ⅰ、已置出终端资产的出售进展情况

单位：万元

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
1	烟台易办财务咨询有限公司	烟台君达财务咨询有限公司	60.00	1,070.11	120.38	78.59	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	持续关注催款
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	297.30	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
2	上海蓬润企业管理有限公司	蓬润投资（上海）有限公司	60.00	1,413.00		228.95	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	522.70	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
3	青岛易硕企业管理有限公司	青岛天祥顺通物流有限公司	60.00	4,050.00	153.25	588.72	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	1,607.10	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
4	武汉神州易桥安然财税服务有限公司	武汉安然理财顾问有限公司、武汉彤方元企业事务咨询有限公司	60.00	1,764.00		294.64	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	634.90	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
5	金华市易桥企业管理有限公司	汪东海、王芳、蒋小丹、李玉婵	60.00	2,399.42	47.55		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	汪东海、王芳、蒋小丹、李玉婵股权返还款 47.55 万元 2020 年 5 月已全额收回	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	654.00	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
6	威海易办企业代理有限公司	山东云顺新能源有限公司	60.00	1,232.23		189.08	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	332.40	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
7	北京企顺会计服务有限公司	孙明宇	60.00	1,288.00		192.49	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	428.00	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
8	北京易桥晨阳财务咨询有限公司	北京德业华腾财务咨询有限公司	60.00	815.65		131.24	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	228.96	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
9	北京易桥广和财税服务有限公司	北京市广和源企业咨询有限公司	60.00	1,350.00		205.24	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	490.50	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
10	北京易桥恒通财税服务有限公司	华人世界贸易（北京）有限公司	60.00	1,170.00		189.58	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	424.00	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
11	北京易桥华信财税服务有限公司	北京华信鼎诚商务服务有限公司	60.00	1,024.82	56.98	164.79	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	持续关注催款
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	284.46	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
12	北京易桥世纪财税服务有限公司	北京合义世纪财务咨询服务有限公司	60.00	468.00	88.40	10.83	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	持续关注催款
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	158.00	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
13	江门市神州易桥企业管理有限公司	江门市尚友财税服务有限公司	60.00	1,800.00		291.66	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	641.30	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
14	青岛易办会计事务有限公司	青岛海润源代理记账有限公司	60.00	2,520.00	309.29	88.02	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	青岛海润源代理记账有限公司股权返还款309.29万元2020年4月已全额收回；自贸区回款情况详见注释2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	901.60	期末应收股权款情况详见注释1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
15	上海神州易桥财务咨询有限公司	上海稚水沅企业管理咨询有限公司	60.00	1,002.38		160.41	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	274.02	期末应收股权款情况详见注释1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
16	深圳市易桥佰信财税管理有限公司	霍尔果斯鹏程创业投资有限公司	60.00	900.00		145.83	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	309.70	期末应收股权款情况详见注释1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
17	深圳市易桥万兴财税有限公司	霍尔果斯鹏程创业投资有限公司	60.00	2,700.00		437.48	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	1,034.22	期末应收股权款情况详见注释1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
18	深圳易桥振博财税咨询有限公司	霍尔果斯鹏程创业投资有限公司	60.00	1,080.00		174.99	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	431.76	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
19	神州易桥顺利办（武汉）企业事务代理服务有限公司	武汉汇诚财务咨询有限公司	60.00	1,170.00		195.43	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	430.00	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
20	天津易桥汇盈财务咨询有限公司	天津宏达通物流有限公司	60.00	1,682.84	266.23		诉讼		
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	461.40	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
21	潍坊易桥代理记账有限公司	潍坊三和信息科技有限公司	60.00	801.00		133.79	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	262.40	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
22	易德升（成都）财税服务有限公司	张秀芳	60.00	1,760.07	223.24	40.20	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	持续关注催款
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	487.74	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
23	易鸿达（成都）财税服务有限公司	杨昂生	60.00	1,747.56		278.53	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	终端资产名称	交易对手	股权处置比例（%）	交易对价	期末应收原股东处置股权款	期末应收浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）处置股权款	收款安排	回款情况	履约能力
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	481.74	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
24	易嘉联（成都）企业管理有限公司	杨凡	60.00	1,676.33		266.86	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	474.48	期末应收股权款情况详见注释 1		详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容		持续关注催款
25	易桥胜谷（深圳）咨询有限公司	霍尔果斯鹏程创业投资有限公司	60.00	1,476.00	206.99	34.16	诉讼	自贸区回款情况详见注释 2	
		霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）	40.00	531.50	期末应收股权款情况详见注释 1		诉讼		
26	广州森叁企业管理有限公司	广州森叁企业管理有限公司	资产	3,591.00		761.40	详见会计处理过程及合规性中相关协议约定内容	自贸区回款情况详见注释 2	

注释 1：根据终止合作协议等约定，应收霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）的股权转让款，霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）将优先以其对快马财税及快马财税关联方之间的往来款进行抵扣，处置终端资产应收其股权转让款 12,784.18 万元，经过抵减后，期末应收霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）的股权转让款为 10,028.91 万元。

注释 2：根据终止合作协议等约定，原支付给原股东的股权对价款（快马财税直接支付到浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）的股权款）的权益份额及购买的股票处置权利归公司所有，所以该部分权益公司将根据公司股票价格、资金情况等可随时减持变现，该部分权益已于 2020 年 3 月回款 2,020.00 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

Ⅱ、会计处理过程及合规性

本期处置 26 家终端资产，其中签署终止合作协议或和解协议 18 家，涉及诉讼 8 家。其中:

1)根据终止合作协议、和解协议、补偿协议约定:a)原协议终止履行,原协议包括《60.00%股权转让协议》、《40.00%股权转让协议》、《盈利补偿协议》及相关《补充协议》(如有)等;b)股权还原，将原收购的股权转回给原股东；c)已支付股权转让款的返还，快马财税已按《60.00%股权转让协议》约定支付给原股东的股权款，一部分是以现金直接支付给原股东，一部分股权款则用于认购浙江自贸区顺利办资产管理合伙企业（有限合伙）(以下简称“持股平台”）的合伙企业财产份额，并将该财产份额登记至原股东名下，该持股平台在收到快马财税实缴出资后，将该出资专用于购买公司的股票。对于上述股权款，原股东同意按照下列方式返还给快马财税，对于快马财税以现金形式支付的股权款，在协议生效后，先冲减前期持有期间形成的往来款，不足冲减的挂账应收股权款，在协议签署后由原股东以现金方式一次性返还给快马财税;对于在持股平台的财产份额及其对应购买的公司股票的全部处置权无条件交给快马财税行使，并将该部分权益处置获得的现金收入直接返还给快马财税。快马财税已按《40.00%股权转让协议》约定支付给霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）的股权转让款，霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）将优先以其对快马财税及快马财税关联方之间的往来款进行抵扣，在该抵扣额度内，霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）无需再将该同等额度的股权转让款返还给快马财税。

依据终止合作协议、和解协议、补偿协议约定,快马财税将对终端资产的股权进行还原，转回给原股东，将已支付的股权转让款，对于直接支付给原股东的股权转让款，分别先冲减前期持有期间形成的往来款，不足冲减的挂账应收股权款；对于支付到持股平台的股权款，挂账应收持股平台。

2）涉及诉讼的终端资产，相关诉讼法院已被受理，公司基本诉求为，要求原签署的各项协议终止履行，并返还已支付的股权对价款。公司对涉及诉讼的终端资产在处置时，依据历史诉讼结果、律师意见等因素对应收股权款进行了合理估计和信用减值的单项计提。

3）交易对手方均在正常经营，具备还款能力。

上述处置终端资产的会计处理符合《企业会计准则》的规定。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）报告期内，你公司出资 7200 万元合并普达财务，并形成 5,602.49 万元商誉，请你公司详细说明普达财务的经营情况，交易对手方与你公司是否存在关联关系，本次交易溢价率较高的原因及合理性，并详细说明该次交易的必要性。

回复：

I、普达财务的经营及交易情况

本报告期，快马财税以 7,200.00 万元完成对普达财务 100.00%的股权收购，且该交易经具有证券业务资格的审计机构和评估机构审计并评估。

普达财务主要从事代理记账等企业综合服务，目前在北京、天津、石家庄、武汉、南京等地区设有 11 家分支机构和 6 家全资子公司。其通过分支机构和线上营销等方式有效的树立了品牌度，经营情况良好，截止本次收购前经审计的主要财务指标如下：

项目（金额：万元）	截止 2018/10/31	审计情况
资产总额	2,357.55	经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了瑞华审字【2018】63050019 标准无保留意见审计报告。
负债总额	1,025.07	
净资产	1,332.49	
营业收入	2,425.26	
营业利润	583.93	
净利润	425.54	

依据上海众华资产评估有限公司评估，出具的沪众评报[2018]第 0641 号评估报告，截止评估基准日（2018 年 10 月 31 日），采用收益法的股东全部权益评估价值为 7,443.00 万元，经交易双方协商参考评估价，最终确定按照 7,200.00 万元作为本次 100.00%股权的对价。

交易对手或原股东	购买股权比例	支付对价（万元）	是否关联方
北京庄易照明工程有限公司	28.34%	1,800	否
北京普达财务顾问股份有限公司	71.66%	5,400	否
合计	**100.00%**	**7,200.00**	

公司与交易对手不存在关联关系，本次收购不属于关联交易。

II、本次交易溢价率较高的原因及合理性及必要性

本次收购是公司基于“品牌+平台”的战略核心，利用并购方式整合全国企业服务领域的优质公司，然后利用技术优势和管理经营提升标的公司的经营效率，进一步形成良性循环，更好的夯实百城千店战略，以提升公司企业服务水平和盈利能力。普达财务拥有市场网络、区域市场占有、客户资源等无形的资源，拥有较为强大的营销体系，服务企业多年，符合公司的并购目标。经查询信息服务类等轻资产上市公司并购重组案例，终端资产承诺业绩的增长率与总体估值间的关系一般为：对赌期平均增长率在 20%左右，基于首年对赌利润确定的 PE 倍数一般在 12 倍左右。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

本次收购普达财务，交易双方也同时签订有盈利补偿协议，原股东即补偿义务人承诺标的公司 2018 年度、2019 年度以及 2020 年度承诺扣非净利润分别不低于 600 万元、720 万元和 864 万元，根据交易双方的合作意愿和对自身发展的预期承诺等，达成收购协议，本次交易经具有证券业务资格的审计机构和评估机构审计并评估，交易价参考评估机构的评估，所以该交易溢价合理。

特此公告。

顺利办信息服务股份有限公司董事会

二〇二〇年六月十六日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn