

关于对深圳中国农大科技股份有限公司的 年报问询函的回复

深圳证券交易所公司管理部：

贵部 2020 年 6 月 18 日出具的《关于对深圳中国农大科技股份有限公司年报的问询函》【公司部年报问询函（2020）第 170 号】（以下简称“年报问询函”）已收悉，针对年报问询函中提出的问题，公司进行了认真核查，现将核查情况回复如下：

1. 年报显示，你公司于 2019 年 12 月完成发行股份购买北京智游网安科技有限公司（以下简称智游网安）100%股权之重组事项，智游网安并入公司 2019 年度合并资产负债表，但未并入合并利润表。根据《深圳中国农大科技股份有限公司与北京智游网安科技有限公司主要股东之补偿协议》（以下简称《补偿协议》），重组业绩承诺方承诺 2019 年智游网安实现的扣非净利润不低于 9,000 万元，实际完成的金额为 9,099.31 万元，完成比例为 101.10%。你公司报告期末应收账款余额为 26,426.88 万元，较年初增长 869.14%，其中智游网安 2019 年末应收账款余额规模为 24,717.47 万元，占上市公司应收账款余额的 93.53%，且较其 2018 年末的 9,897.17 万元增长 149.74%，较其 2019 年 6 月末的 11,620.92 万元增长 112.70%。业绩承诺方彭瀛、郭训平和郑州众合网安信息科技有限公司在《补偿协议》中同意，为保障《补偿协议》项下应收账款补偿事项的实施，其通过本次交易取得的上市公司部分股份将继续锁定至应收账款补偿款全部支付完成之日。此外，你公司在 2019 年 7 月 9 日披露的重组问询函回复中表示，智游网安主要采取赊销模式，给予客户的信用期为 3 至 9 个月不等，其 2018 年末对应的应收账款期后回款比例较低，主要系受收款季节性影响，预计将集中在 2019 年下半年收回。

(1) 补充披露智游网安 2019 年度财务报表，其中应收账款附注请参照《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》第十九条的规定进行披露，并重点说明相应的会计政策与会计估计是否符合谨慎性原则、是否符合企业会计准则的规定，坏账准备计提是否充分、合理，以及报

告期仅将智游网安纳入你公司 2019 年度合并资产负债表的原因；

【回复】

(一) 智游网安 2019 年度财务报表及应收账款附注如下

1.智游网安 2019 年度财务报表

合并资产负债表

2019年12月31日

编制单位：北京智游网安科技有限公司

(除特别注明外，金额单位均为人民币元)

资 产	2019年12月31日	2019年1月1日	2018年12月31日
流动资产：			
货币资金	47,849,231.54	60,083,655.96	60,083,655.96
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产			
交易性金融资产			
衍生金融资产			
应收票据			
应收账款	247,174,715.82	98,669,364.38	98,971,711.90
应收款项融资			
预付款项	21,350,887.41	23,496,711.30	23,496,711.30
其他应收款	26,198,888.19	13,321,361.36	13,412,549.41
存货			
持有待售资产			
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		11,029,841.00	11,029,841.00
流动资产合计	342,573,722.96	206,600,934.00	206,994,469.57
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
债权投资			
其他债权投资			
长期应收款			
长期股权投资			
其他权益工具投资			
其他非流动金融资产			
投资性房地产			
固定资产	1,381,910.31	1,106,115.90	1,106,115.90
在建工程			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	1,484,939.17	1,424,501.50	1,424,501.50
开发支出			
商誉			
长期待摊费用	36,192.10	75,674.26	75,674.26
递延所得税资产	1,594,733.34	218,597.03	193,695.83
其他非流动资产			
非流动资产合计	4,497,774.92	2,824,888.69	2,799,987.49
资产总计	347,071,497.88	209,425,822.69	209,794,457.06

合并资产负债表（续）

2019年12月31日

编制单位：北京智游网安科技有限公司

（除特别注明外，金额单位均为人民币元）

负债和股东权益	2019年12月31日	2019年1月1日	2018年12月31日
流动负债：			
短期借款		28,643.29	28,643.29
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
交易性金融负债			
衍生金融负债			
应付票据			
应付账款	37,810,957.58	2,756,529.67	2,756,529.67
预收款项	5,397,075.17	3,557,375.36	3,557,375.36
应付职工薪酬	8,496,849.50	12,817,448.84	12,817,448.84
应交税费	16,749,548.23	7,501,897.48	7,501,897.48
其他应付款	1,662,128.55	1,167,552.03	1,167,552.03
持有待售负债			
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	70,116,559.03	27,829,446.67	27,829,446.67
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款			
长期应付职工薪酬			
预计负债			
递延收益	624,527.72	648,038.66	648,038.66
递延所得税负债			
其他非流动负债			
非流动负债合计	624,527.72	648,038.66	648,038.66
负债合计	70,741,086.75	28,477,485.33	28,477,485.33
股东权益：			
股本	30,129,078.30	27,498,798.00	27,498,798.00
资本公积	196,133,353.32	196,133,353.32	196,133,353.32
减：库存股			
其他综合收益			
专项储备			
盈余公积	5,460,398.10	4,627,274.56	4,649,898.93
未分配利润	44,623,835.03	-48,847,398.65	-48,501,388.65
归属于母公司股东权益合计	276,346,664.75	179,412,027.23	179,780,661.60
少数股东权益	-16,253.62	1,536,310.13	1,536,310.13
股东权益合计	276,330,411.13	180,948,337.36	181,316,971.73
负债和股东权益总计	347,071,497.88	209,425,822.69	209,794,457.06

合并利润表

2019年度

编制单位：北京智游网安科技有限公司

(除特别注明外，金额单位均为人民币元)

项目	本期金额	上期金额
一、营业总收入	229,218,967.37	127,252,331.91
减：营业成本	46,995,973.88	12,616,301.15
税金及附加	1,184,170.52	1,278,749.21
销售费用	39,338,032.90	36,871,532.62
管理费用	6,801,486.15	5,268,036.45
研发费用	24,398,530.02	14,424,117.98
财务费用	-150,408.04	2,871.98
其中：利息费用	1,356.74	236,157.02
利息收入	210,028.47	275,744.39
加：其他收益	2,263,652.57	2,137,476.78
投资收益	2,480,649.79	876,676.57
公允价值变动收益		
信用减值损失	-9,363,208.64	
资产减值损失		-519,886.17
资产处置收益		-607.39
二、营业利润	106,032,275.66	59,284,382.31
加：营业外收入		15,000.26
减：营业外支出	74,216.00	10,535.94
三、利润总额	105,958,059.66	59,288,846.63
减：所得税费用	12,583,573.81	2,395,214.97
四、净利润	93,374,485.85	56,893,631.66
其中：同一控制下企业合并被合并方在合并前实现的净利润		
（一）按经营持续性分类		
持续经营净利润	94,930,436.42	56,893,631.66
终止经营净利润	-1,555,950.57	
（二）按所有权归属分类		
归属于母公司所有者的净利润	94,304,357.21	57,478,669.24
少数股东损益	-929,871.36	-585,037.58
五、其他综合收益的税后净额		
六、综合收益总额	93,374,485.85	56,893,631.66
归属于母公司所有者的综合收益总额	94,304,357.21	57,478,669.24
归属于少数股东的综合收益总额	-929,871.36	-585,037.58

合并现金流量表

2019年度

编制单位：北京智游网安科技有限公司

(除特别注明外，金额单位均为人民币元)

项目	本期金额	上期金额
一、经营活动产生的现金流量：		
销售商品、提供劳务收到的现金	145,050,591.14	98,283,005.34
收到的税费返还	1,581,772.43	1,510,953.36
收到其他与经营活动有关的现金	10,573,978.45	60,613,013.83
经营活动现金流入小计	157,206,342.02	160,406,972.53
购买商品、接受劳务支付的现金	58,561,312.12	30,943,872.44
支付给职工以及为职工支付的现金	57,284,053.22	46,222,594.28
支付的各项税费	21,225,928.96	12,517,856.63
支付其他与经营活动有关的现金	47,135,293.71	40,414,662.14
经营活动现金流出小计	184,206,588.01	130,098,985.49
经营活动产生的现金流量净额	-27,000,245.99	30,307,987.04
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资所收到的现金		207,000,000.00
取得投资收益收到的现金	1,559,673.81	1,026,676.57
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	1,040,000.00	1,000,000.00
收到其他与投资活动有关的现金	61,029,841.00	
投资活动现金流入小计	63,629,514.81	209,026,676.57
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,339,073.51	2,481,751.40
投资支付的现金		218,029,841.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金	50,000,000.00	
投资活动现金流出小计	51,339,073.51	220,511,592.40
投资活动产生的现金流量净额	12,290,441.30	-11,484,915.83
三、筹资活动产生的现金流量：		
吸收投资收到的现金	2,630,280.30	21,960,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金		1,960,000.00
取得借款收到的现金		28,643.29
收到其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流入小计	2,630,280.30	21,988,643.29
偿还债务支付的现金	28,643.29	5,000,000.00
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	1,356.74	236,157.02
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润		
支付其他与筹资活动有关的现金		
筹资活动现金流出小计	30,000.03	5,236,157.02
筹资活动产生的现金流量净额	2,600,280.27	16,752,486.27
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	-12,109,524.42	35,575,557.48
加：期初现金及现金等价物余额	59,812,655.96	24,237,098.48
六、期末现金及现金等价物余额	47,703,131.54	59,812,655.96

合并股东权益变动表

2019年度

(除特别注明外, 金额单位均为人民币元)

编制单位: 北京智游网安科技有限公司
项 目

本期金额

项 目	归属于母公司股东权益									
	股本	其他 权益 工具	资本公积	减: 库 存股	其他综 合收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	少数股东权益	股东权益合计
一、上年年末余额	30,129,078.30		196,133,353.32				4,649,898.93	-48,501,388.65	1,536,310.13	183,947,252.03
加: 会计政策变更										
前期差错更正							-22,624.37	-346,009.99		-368,634.36
同一控制下企业合并										
二、本年年初余额	30,129,078.30		196,133,353.32				4,627,274.56	-48,847,398.64	1,536,310.13	183,578,617.67
三、本年增减变动金额							833,123.54	93,471,233.67	-1,552,563.75	92,751,793.46
(一) 综合收益总额								94,304,357.21	-929,871.36	93,374,485.85
(二) 股东投入和减少资本									-622,692.39	-622,692.39
1. 股东投入的普通股										
2. 其他权益工具持有者投入资本										
3. 股份支付计入股东权益的金额										
4. 其他									-622,692.39	-622,692.39
(三) 利润分配							833,123.54	-833,123.54		
1. 提取盈余公积							833,123.54	-833,123.54		
2. 对股东的分配										
(四) 股东权益内部结转										
1. 资本公积转增股本										
2. 盈余公积转增股本										
3. 盈余公积弥补亏损										
4. 设定受益计划变动额结转留存收益										
5. 其他综合收益结转留存收益										
(五) 专项储备										
1. 本期提取										
2. 本期使用										
(六) 其他										
四、本年年末余额	30,129,078.30		196,133,353.32				5,460,398.10	44,623,835.03	-16,253.62	276,330,411.13

2.智游网安 2019 年 12 月 31 日应收账款

(1) 按账龄披露应收账款

账龄	期末余额
1 年以内	208,096,518.70
1—2 年	41,060,652.96
2—3 年	8,199,531.91
3—4 年	698,028.26
4—5 年	55,000.00
小计	258,109,731.83
减：坏账准备	10,935,016.01
合计	247,174,715.82

(2) 按预期信用损失计提方法分类披露

类别	期末余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提预期信用损失的应收账款	987,442.02	0.38	987,442.02	100.00	
按组合计提预期信用损失的应收账款					
组合：账龄组合	257,122,289.81	99.62	9,947,573.99	3.87	247,174,715.82
低风险组合					-
合计	258,109,731.83	100.00	10,935,016.01	4.24	247,174,715.82

续：

类别	期初余额				账面价值
	账面余额		坏账准备		
	金额	比例 (%)	金额	计提比例 (%)	
单项计提预期信用损失的应收账款	1,479,090.07	1.44	1,479,090.07	100.00	
按组合计提预期信用损失的应收账款					
组合：账龄组合	100,929,707.60	98.56	2,260,343.22	2.24	98,669,364.38
低风险组合					
合计	102,408,797.67	100.00	3,739,433.29	3.65	98,669,364.38

(3) 单项计提预期信用损失的应收账款

单位名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
华翰大健康管理成都有限公司	446,000.00	446,000.00	100.00	预期无法收回
嘉丰永道（北京）科技股份有限公司	60,000.00	60,000.00	100.00	预期无法收回

单位名称	期末余额			
	账面余额	坏账准备	计提比例 (%)	计提理由
南京点距软件科技有限公司	100,000.00	100,000.00	100.00	预期无法收回
深圳兴游互动网络科技有限公司	6,525.36	6,525.36	100.00	预期无法收回
天石集团有限公司	616.66	616.66	100.00	预期无法收回
安信证券股份有限公司	19,800.00	19,800.00	100.00	预期无法收回
天津八八六四网络技术有限公司	240,000.00	240,000.00	100.00	预期无法收回
互爱(北京)科技股份有限公司	40,000.00	40,000.00	100.00	预期无法收回
深圳市钱爸爸电子商务有限公司	44,000.00	44,000.00	100.00	预期无法收回
上海炽乐网络科技有限公司	30,000.00	30,000.00	100.00	预期无法收回
上海新飞凡电子商务有限公司	500.00	500.00	100.00	预期无法收回
合计	987,442.02	987,442.02	100.00	

(4) 按组合计提预期信用损失的应收账款

组合中,按账龄与整个存续期预期信用损失率对照表计提预期信用损失的应收账款

账龄	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	207,766,718.70	1,137,043.81	0.55
1—2年	40,608,652.96	4,060,865.30	10.00
2—3年	7,994,506.55	3,997,253.28	50.00
3—4年	752,411.60	752,411.60	100.00
合计	257,122,289.81	9,947,573.99	3.87

续

账龄	期初余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1年以内	87,187,723.03	385,710.26	0.44
1—2年	12,653,398.33	1,265,339.84	10.00
2—3年	958,586.24	479,293.12	50.00
3—4年	130,000.00	130,000.00	100.00
合计	100,929,707.60	2,260,343.22	2.24

(5) 本期计提、收回或转回的坏账准备情况

类别	期初余额	本期变动情况				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他变动	
单项计提预期信用损失的应收账款	1,479,090.07			491,648.05		987,442.02
按组合计提预期信用损失的应收账款						

类别	期初余额	本期变动情况				期末余额
		计提	收回或转回	核销	其他变动	
组合：账龄组合	2,260,343.22	8,697,230.77		1,010,000.00		9,947,573.99
低风险组合						
合计	3,739,433.29	8,697,230.77		1,501,648.05		10,935,016.01

(6) 本报告期实际核销的应收账款

项目	核销金额
实际核销的应收账款	1,501,648.05

(7) 按欠款方归集的期末余额前五名应收账款

单位名称	期末余额	占应收账款期末余额的比例(%)	已计提坏账准备
第一名	35,455,970.00	13.74	319,576.10
第二名	10,750,000.00	4.16	96,893.22
第三名	7,950,000.00	3.08	71,655.92
第四名	6,738,163.34	2.61	17,652.59
第五名	5,755,000.00	2.23	51,871.67
合计	66,649,133.34	25.82	557,649.50

(二) 智游网安现行的应收账款和信用减值损失政策

智游网安对单项金额重大且在初始确认后已经发生信用减值的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，智游网安根据公司历史坏账情况及未来风险做出判断。公司根据预期信用损失模型与以前年度根据账龄分析法计提的坏账比例相符。

依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
组合一：账龄分析法	类似账龄的款项信用风险特征相似	按账龄与整个存续期预期信用损失率对照表计提
组合二：低风险组合	主要包括合并范围内关联方款项，信用风险极低	参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的预期计量坏账准备

1、单项计提坏账准备的主要应收款项的具体情况：

单位名称	期末余额	计提比例(%)	已计提坏账准备	计提理由
华翰大健康管理有限公司	446,000.00	100.00	446,000.00	多次催收无果预计无法收回
天津八八六四网络技术有限公司	240,000.00	100.00	240,000.00	多次催收无果预计无法收回

单位名称	期末余额	计提比例 (%)	已计提坏账准备	计提理由
南京点距软件科技有限公司	100,000.00	100.00	100,000.00	多次催收无果预计无法收回
嘉丰永道(北京)科技股份有限公司	60,000.00	100.00	60,000.00	多次催收无果预计无法收回
深圳市钱爸爸电子商务有限公司	44,000.00	100.00	44,000.00	多次催收无果预计无法收回
互爱(北京)科技股份有限公司	40,000.00	100.00	40,000.00	多次催收无果预计无法收回
上海炽乐网络科技有限公司	30,000.00	100.00	30,000.00	多次催收无果预计无法收回
安信证券股份有限公司	19,800.00	100.00	19,800.00	多次催收无果预计无法收回
深圳兴游互动网络科技有限公司	6,525.36	100.00	6,525.36	多次催收无果预计无法收回
天石集团有限公司	616.66	100.00	616.66	多次催收无果预计无法收回
上海新飞凡电子商务有限公司	500.00	100.00	500.00	多次催收无果预计无法收回
合计	987,442.02	100.00	987,442.02	

2019年末公司对上述应收账款单项计提坏账准备是根据客户或欠款方的实际信用情况的变化进行计提的,2019年末单项计提坏账准备的相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则》的规定。

2、按信用风险特征组合原计提坏账准备金额与本期预期信用损失金额如下表所示:

账龄	2019年12月31日					
	账面余额	预期信用损失	坏账准备	原坏账计提比例(%)	原坏账计提比例计算坏账准备	差额
一年以内	207,766,718.70	0.55	1,137,043.81	0.50	1,038,833.59	98,210.22
1-2年	40,608,652.96	10.00	4,060,865.30	10.00	4,060,865.30	-
2-3年	7,994,506.55	50.00	3,997,253.28	20.00	1,598,901.31	2,398,351.97
3-4年	752,411.60	100.00	752,411.60	50.00	376,205.80	376,205.80
合计	257,122,289.81	3.87	9,947,573.99	2.75	7,074,806.00	2,872,767.99

本期公司以应收账款历史迁移率情况以及考虑前瞻性因素确认的违约损失率计算的坏账准备金额大于按原公司制定账龄组合计提的坏账金额,根据谨慎性原则故本期采用以公司应收账款历史迁移率情况以及考虑前瞻性因素确认的违约损失率的方法计算智游网安的应收账款坏账准备金额。

3、坏账准备计提政策与同行业可比上市公司对比情况

2019年末智游网安公司采用账龄组合计提坏账准备情况与可比上市公司对比如下:

可比公司	采用账龄组合计提坏账的应收账款账龄结构					
	1年以内	1年至2年	2年至3年	3年至4年	4年至5年	5年以上
绿盟科技	65.15%	12.55%	7.49%	6.54%	2.05%	6.21%

蓝盾股份	48.89%	29.09%	13.17%	5.68%	2.27%	0.92%
美亚柏科	67.08%	20.74%	5.96%	2.37%	1.51%	2.34%
任子行	52.13%	25.52%	12.79%		9.57%	
卫士通	59.22%	19.34%	11.41%	5.73%	1.32%	2.99%
拓尔思	61.69%	23.26%	8.82%		6.23%	
南洋股份	73.02%	17.60%	5.40%	1.75%	0.60%	1.64%
智游网安	80.80%	15.79%	3.11%	0.29%	-	-
	坏账计提比例					
可比公司	1年以内	1年至2年	2年至3年	3年至4年	4年至5年	5年以上
绿盟科技	4.13%	15.72%	30.99%	50.99%	87.11%	100%
蓝盾股份	5%	10%	30%	50%	80%	100%
美亚柏科	5%	10%	30%	50%	80%	100%
任子行	5%	10%	30%	100%	100%	100%
卫士通	5.15%	10.54%	27.70%	50.03%	78.68%	100%
拓尔思	1%	10%	20%	100%	100%	100%
南洋股份	1.45%	20%	50%	94.25%	91.37%	95.06%
智游网安	0.55%	10%	50%	100%	100%	100%

公司主要客户为电信运营商、广播电视及媒体、交通能源、金融以及政府、监管机构、研究院或上市公司等规模较大、行业知名度较高的公司，合作情况较为良好。

公司应收账款账龄主要集中在1年以内，根据客户状况等综合分析，公司预计1年以内应收账款发生坏账损失可能性低，因此1年以内坏账计提比例相对低于同行业可比上市公司，1-2年账龄坏账计提比例与大部分可比上市公司一致，2年以上账龄坏账计提比例对比大部分同行业可比上市公司更谨慎。

智游网安坏账计提比例以迁徙率模型为基础，结合客户基本情况、应收账款金额、逾期金额、历史合作情况、资金实力等进行汇总分析，制定催收计划，由销售人员通过现场、电话、书面等方式进行催收，并持续跟踪客户，重点关注客户经营及资金周转情况，如了解到客户财务状况恶化、资金周转困难，公司及时进行款项的催收，并评估应收账款收回的可能性，及时计提坏账准备。

公司与客户签订销售合同时，给客户的信用期一般为3个月至9个月，而在实际业务操作中，因智游网安产品或服务主要集中于政府、金融、电信等领域，因此回款周期相对会比较长，但回款的风险是较低的。2017年末、2018年末，2019年末，账龄组合中未逾期及逾期但账龄在一年以内的应收账款占比分别为96.50%、86.38%、80.80%。根据公司对客户的评估，再结合到最近2年整体经

济背景，认为即使逾期也为智游网安经营活动中的正常情况，并不代表相关应收款项的回收风险上升。即自应收账款发生日至逾期，但账龄在一年之内的应收账款风险特征基本一致，智游网安公司在估计预期损失率时把未逾期以及逾期但账龄在一年内的等同看待。同时，经公司综合评估了解，目前账龄超过一年的应收账款客户不存在出现资金周转重大困难、重大经营不善、诉讼等导致逾期账款难以收回的情形，目前计提比例是相对合理的。

（三）仅将智游网安纳入国农科技 2019 年度合并资产负债表的原因

中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会于 2019 年 11 月 6 日召开 2019 年第 57 次工作会议，审核通过国农科技发行股份购买资产暨关联交易事项。公司于 2019 年 12 月 19 日收到中国证监会核发的《关于核准深圳中国农大科技股份有限公司向彭瀛等发行股份购买资产的批复》（证监许可[2019]2818 号）后，积极开展本次发行股份购买资产暨关联交易之标的资产智游网安资产交割工作。

2019 年 12 月 20 日，智游网安已就本次交易资产过户事宜取得了北京市海淀区市场监督管理局核发的《营业执照》（统一社会信用代码：9111010806284900XE）等资料。本次变更完成后，智游网安 100% 股权已登记至国农科技公司名下，国农科技完成对并购标的方智游网安公司股权变更，控制权转移，以该股权取得时点 2019 年 12 月 20 日作为购买日。

根据《企业会计准则第 33 号—合并财务报表》应用指南（2014）的规定：非同一控制下企业合并或其他方式增加的子公司或业务，应当从购买日开始编制合并财务报表，在编制合并资产负债表时，不调整合并资产负债表的期初数，企业以非货币性资产出资设立子公司或对子公司增资的，需要将该非货币性资产调整恢复至原账面价值，并在此基础上持续编制合并财务报表。在编制合并利润表时，应当将该子公司或业务自购买日至报告期末的收入、费用、利润纳入合并利润表；在编制合并现金流量表时，应当将该子公司购买日至报告期期末的现金流量纳入合并现金流量表。

根据会计准则及应用指南规定，理论上，公司应自 2019 年 12 月 20 日开始将标的公司资产负债表纳入合并，2019 年 12 月 21 日至 2019 年 12 月 31 日期间标的公司的利润表及现金流量表纳入合并，但在实务中，由于对自然月报表拆分一个期间段，可操作性极低，因此，通常会以此为参考：购买日在 15 日之前的，

以购买日所在月份的上月末时点开始将利润表及现金流量表纳入合并，购买日在15日之后的，以购买日所在月份月末时点开始纳入合并。

查询了部分12月非同一控制下并购的上市公司披露情况如下：

购买方	股权取得时点	被购买方	购买日	资产负债表	利润表	现金流量表
科大国创软件股份有限公司	2018/12/20	安徽贵博新能科技有限公司	2018/12/31	纳入合并	不纳入合并	不纳入合并
中节能环保装备股份有限公司	2018/12/26	中节能兆盛环保有限公司	2018/12/31	纳入合并	不纳入合并	不纳入合并

综上，公司2019年12月20日完成并购，2019年期末将标的公司资产负债表纳入合并。

(2) 说明智游网安报告期应收账款余额前十名的客户情况，包括交易对手方名称及其是否与智游网安存在关联关系、交易对手方主要业务范围、交易时间、交易的主要内容及实际履行情况、交易金额及对应的应收账款余额，并对交易是否具备商业实质、相应的收入确认是否谨慎合理发表明确意见，同时提供交易合同等证明材料。

【回复】

(一) 2019年12月31日应收账款前十名订单情况如下:

单位: 万元

序号	客户名称	是否关联方	客户业务范围	交易内容	合同金额	合同金额合计	交易时间	履行情况	应收账款余额	备注
1	客户一	否	计算机软硬件开发、销售等	计算机硬件设备销售	1,361.99	3,949.57	2019年7月	履行中	3,545.60	其他业务收入形成的应收账款[注]
				计算机硬件设备销售	784.27		2019年12月	履行完成		
				计算机硬件设备销售	1,803.31		2019年12月	履行完成		
2	客户二	否	计算机软硬件开发、销售等	某县综合运行中心建设	345.00	1,075.00	2019年9月	履行完成	1,075.00	其他业务收入形成的应收账款, 下游客户主要为地方政府、学校
				某中学智慧校园建设	365.00		2019年11月	履行完成		
				某中学智慧校园建设	365.00		2019年11月	履行完成		
3	客户三	否	计算机软硬件开发、销售等	商场管理系统建设	795.00	795.00	2019年12月	履行完成	795.00	其他业务收入形成的应收账款
4	客户四	否	云计算技术的开发、通信设备、电子设备的技术开发与销售等	某物联网产业园数据中心建设	727.94	727.94	2019年12月	履行中	673.82	中国移动下属子公司
5	客户五	否	云存储、云主机、互联网接入等	服务器安全渗透测试, 驻场	210.00	770.00	2018年4月-2019年3月	履行完成	575.50	为互联网行业客户
				安全服务	50.00		2019年2月-2019年6月	履行完成		
				停车场智慧管理系统建设	510.00		2019年9月	履行完成		
6	客户六	否	计算机安全软件的销售、服务等	动态应用系统保护	20.00	520.50	2018年8月-2019年7月	履行完成	378.75	下游客户主要为银行、保险公司、航空公司等企业
				风险评估和渗透测试服务	47.00		2018年9月-2019年8月	履行完成		
				web应用安全提供技术支持服务	28.00		2018年10月-2019年9月	履行完成		

序号	客户名称	是否关联方	客户业务范围	交易内容	合同金额	合同金额合计	交易时间	履行情况	应收账款余额	备注
				为动态应用系统提供渗透测试安全服务	20.00		2019年8月-2020年8月	履行中		
				服务器安全检测	32.00		2019年6月-2020年6月	履行中		
				web应用安全提供技术支持服务	28.00		2019年10月-2020年10月	履行中		
				服务器安全检测	45.00		2019年6月-2020年6月	履行完成		
				服务器安全检测 服务器安全加固	42.00		2019年6月-2020年6月	履行完成		
				服务器安全检测	22.00		2019年9月-2020年9月	履行中		
				移动网络安全知识培训(信息安全管理体系建设)	15.00		2019年6月	履行中		
				移动OA安全加固服务	30.00		2019年12月	履行中		
				(1)各级终端的移动应用安全检测、移动应用安全加固;(2)服务器安全检测	45.00		2018年7月-2019年6月	履行完成		
				各级终端的移动应用安全检测、移动应用安全加固	35.00		2018年7月-2019年6月	履行完成		
				(1)备份服务器安全检测 (2)服务器安全加固	50.50		2018年8月-2019年7月	履行完成		
				备份服务器安全检测	61.00		2018年8月-2019年7月	履行完成		
7	客户七	否	信息系统安全测评技术服务,信息系统安全技术服务等	APP安全加固	35.10	376.70	2018年5月	履行完成	376.70	下游客户主要为电力、银行等国有企业
				APP安全加固及检测	64.80		2018年6月	履行完成		
				源代码审计服务	62.10		2018年6月	履行完成		
				APP安全检测	25.20		2018年7月	履行完成		
				APP安全加固及检测	64.80		2019年5月	履行完成		
				APP安全检测	25.20		2019年6月	履行完成		
				APP安全加固	36.00		2019年5月	履行完成		

序号	客户名称	是否关联方	客户业务范围	交易内容	合同金额	合同金额合计	交易时间	履行情况	应收账款余额	备注
				源代码审计服务	63.50		2019年6月	履行完成		
8	客户八	否	技术开发、技术推广、技术服务；软件开发等	APP安全加固	2.00	352.00	2019年2月	履行完成	351.98	为互联网教育企业
				综合安全开发管理平台开发	190.00		2019年11月	履行完成		
				安全测试工具及开发安全咨询服务	160.00		2019年11月	履行完成		
9	客户九	否	计算机软件的销售、服务等	移动应用威胁态势感知监控服务	96.00	430.00	2017年12月	履行完成	295.18	下游客户主要为银行
				移动端安全服务项目三期采购	68.00		2018年3月-2019年2月	履行完成		
				移动安全运营管理平台服务项目	116.00		2018年5月	履行完成		
				移动端安全服务项目	30.00		2018年9月	履行完成		
				移动端渠道检测服务项目	56.00		2017年11月	履行完成		
				移动应用安全服务	64.00		2019年6月-2020年5月	履行完成		
10	客户十	否	智能软件研发、技术服务、销售等	移动应用安全加固系统	293.00	293.00	2019年12月	履行中	284.25	为国内领先的物联网安全整体解决方案提供商

注：截至2019年12月31日，智游网安对客户一的应收账款余额为3,545.60万元，对应的销售金额为3,137.69万元，相应的采购金额为2,845.34万元，公司按照净额法确认其他业务收入292.35万元、其他业务成本0万元。该项交易系智游网安在客户一有计算机硬件设备采购需求的时候为其提供采购渠道。客户一与智游网安签订销售合同，委托智游网安为其采购计算机硬件设备；智游网安与相关供应商签订采购合同，向其采购相应的计算机硬件设备。智游网安在上述交易实际开展过程中不负责货物的运输、存储，智游网安综合考虑采购成本、垫付的资金成本和客户信用情况确定销售价格，从而赚取商品购销形成的价差。由于智游网安未承担商品销售相关的主要风险和报酬，在向客户转让商品前也不控制该商品，根据《企业会计准则第14号——收入》的规定并出于实质重于形式及谨慎性原则的考虑，智游网安从事上述交易过程时的身份为代理人，因此按照应收客户一价款总额扣除支付给供应商款项后的净额确认收入。

根据智游网安报告期末应收账款余额前十名的客户情况、交易时间、交易内容及实际履行情况等，可见该交易具备商业实质，相应的收入确认谨慎合理。

(3) 说明智游网安 2017 年、2018 年、2019 年各期末对应的应收账款截至回复本年报问询函之日的期后回款情况，并结合公司前期重组问询函回复及智游网安信用政策，说明回款进度是否未达预期、是否存在逾期未收回的情形，如是，请说明原因；

【回复】

(一) 智游网安公司行业特点

智游网安公司所处的网络安全行业的下游终端用户大部分属于金融、运营商、电力能源、互联网等各行业的企业级用户。该类客户通常付款审批及付款流程较长，因此相应的款项回收周期较长。同时，因网络安全行业的最终用户通常实行预算管理制度和集中采购制度，在上半年审批当年的采购计划，在年中或下半年进行招标、采购和建设，因此网络安全行业的整体业绩呈现一定的季节性特征，第一季度销量较小，第二、三、四季度销量逐步提高，第三、四季度为销售旺季。受下游终端用户的影响，智游网安公司的收入主要集中在第三、四季度，第三、四季度的收入于各年末转化为应收账款，导致各期末应收账款余额较大。

(二) 下游客户账期

智游网安公司按行业惯例一般在合同签订、产品交付或服务成果验收合格、质保期满等节点分期收取销售款项，并根据客户的性质、合作关系等情况实行差异化的信用账期。

智游网安公司根据客户实际情况进行综合评价，对不同类型的客户进行分类。对于电信运营商、广播电视及媒体、交通能源、金融以及政府、监管机构或研究院等客户，给予 6-9 个月的信用账期；对于上市公司、规模较大、行业知名度较高、合作情况较为良好的客户给予 3-9 个月的信用账期；对于其他规模较小的客户给予 3-6 个月的信用账期。

(三) 报告期各期末信用期外应收账款及其期后回款情况

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
----	------------------	------------------	------------------

期末应收账款余额	25,810.97	10,240.88	6,385.61
其中：报告期各期末信用期外应收账款余额	6,598.84	2,271.43	960.97
信用期外应收账款余额占比	25.57%	22.18%	15.05%
截至本问询函回复之日逾期应收账款期后回款金额	416.11	426.99	411.53
期后回款占逾期应收账款比例	6.31%	18.80%	42.82%

由于目前国有企业和部分大中型民营企业客户普遍实行资金预算管理的特点,付款审批和支付流程较慢,并不能严格按智游网安给予的账期按时支付款项,存在实际收款期大于信用期而导致逾期的情形。

截至 2019 年 12 月 31 日,智游网安公司信用期外应收账款占比为 25.57%,虽然占比与上期接近但是信用期外应收账款余额增幅达到 190.52%,主要因为公司发展重心在于扩大业务量和增加市场占比,在维护客户稳定同时积极发掘新客户,企业本期相对放宽了客户的实际收款期限。

截至本回复出具之日,期后回款金额占逾期应收账款比例较低为 6.31%,主要原因系智游网安公司客户回款具有较明显的季节性,回款在第四季度较为集中,同时受国内宏观经济放缓和新型冠状病毒疫情延迟复工的影响,智游网安公司 2020 年上半年回款较慢。

(四) 报告期各期末,应收账款期后回收情况如下所示

单位:万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
期末应收账款余额	25,810.97	10,240.88	6,385.61
截至本回复出具之日日期后回款金额	4,047.12	5,254.95	5,456.73
期后回款占应收账款余额比例	15.68%	51.31%	85.45%

截至本回复出具之日,智游网安 2017 年末、2018 年末、2019 年末应收账款期后回款占比分别为 85.45%、51.31%、15.68%。

截至本回复出具之日,智游网安 2017 年末、2018 年末应收账款尚未收回的金额分别为 928.88 万元、4,985.93 万元,主要系:一是受国内宏观经济增长放缓以及 2020 年上半年新型冠状病毒疫情的影响导致客户付款进度放缓,同时因部分客户付款流程复杂,拉长了实际收款期,导致智游网安逾期应收账款增加;二是智游网安 2019 年发展重心在于扩大业务量和增加市场占比,在维护客户稳定同时积极发掘新客户,实际的收款期相对拉长。截至 2019 年 12 月 31 日,针对

上述未收回的应收账款，公司已分别计提坏账准备 491.82 万元、918.83 万元，占 2017 年末、2018 年末应收账款尚未收回金额的比例分别为 52.95%、18.43%。

2019 年末应收账款期后回款比例较低，主要原因为智游网安所处的网络安全行业具有明显的季节性销售特征，销售收入的实现主要集中在下半年，尤其是第四季度。智游网安 2019 年末的应收账款主要为 2019 年度第四季度销售形成的应收账款。智游网安给予了客户 3-9 个月的信用期，且受新冠病毒疫情的影响，客户公司春节复工有所延后从而进一步影响付款审批和支付流程进度。

(4) 结合智游网安最近三年应收账款增长趋势、回款进度及彭瀛等人在《补偿协议》中所作的应收账款补偿承诺，测算业绩承诺方承诺期到期时是否可能需承担应收账款补偿义务，如是，请计算可能需补偿的最大值及届时可能出现的锁定股份不足以抵偿应收账款补偿额的最大风险敞口（如有）；

【回复】

(一) 应收账款补偿及股份锁定安排

1、应收账款考核及补偿安排

根据《深圳中国农大科技股份有限公司与北京智游网安科技有限公司主要股东之补偿协议》的约定，上市公司对智游网安业绩承诺期末的应收账款的后续回收情况进行考核，考核基数=智游网安截至 2021 年 12 月 31 日经审计的应收账款净额*90%。应收账款净额=应收账款账面余额-坏账准备期末余额。

如智游网安在 2022 年 12 月 31 日对上述截至 2021 年 12 月 31 日的应收账款仍未能完全回收的，则彭瀛、郭训平和郑州众合网安信息科技有限公司（以下简称“郑州众合”）应就未能回收的差额部分以现金方式向上市公司支付补偿金，补偿金额=智游网安截至 2021 年 12 月 31 日经审计的应收账款净额*90%—智游网安截至 2022 年 12 月 31 日对前述应收账款的实际回收金额。

2、股份锁定安排

根据上市公司业绩承诺方签订的《深圳中国农大科技股份有限公司与北京智游网安科技有限公司及其全体股东发行股份购买资产协议之补充协议》、《补偿协议》及其补充协议，彭瀛、郭训平和郑州众合通过重组事项取得的上市公司股份自股份发行结束之日起分三期解除锁定，解除锁定股份的比例分别为第一期

15%、第二期 10%、第三期 75%，解除锁定的日期以下列日期孰晚为准：①其所取得的上市公司股份自股份发行结束后分别满 12 个月、24 个月、36 个月之次日；②审计机构对业绩承诺期内智游网安相应年度盈利情况或业绩承诺期满后标的资产减值情况出具专项审核报告之次日；③根据《补偿协议》之约定需要进行股份补偿的，补偿完成日之次日。

同时，彭瀛、郭训平和郑州众合同意，为保障《补偿协议》项下应收账款补偿事项的实施，其通过重组交易取得的上市公司部分股份将继续锁定至应收账款补偿款全部支付完成之日。该等应收账款补偿锁定股份数额=应收账款考核基数÷上市公司 2021 年度审计报告出具日前 10 个交易日上市公司股票交易均价。

（二）业绩承诺方承诺期到期时可能需补偿的最大值测算

根据业绩承诺方作出的应收账款补偿承诺，应收账款考核基数=智游网安截至 2021 年 12 月 31 日经审计的应收账款净额*90%，补偿金额=智游网安截至 2021 年 12 月 31 日经审计的应收账款净额*90%—智游网安截至 2022 年 12 月 31 日对前述应收账款的实际回收金额。

对于业绩承诺方可能需要补偿的金额，测算假设及测算过程如下：

1、结合智游网安最近三年应收账款增长趋势预计截至 2021 年 12 月 31 日应收账款规模

（1）智游网安最近三年应收账款增长情况

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
期末应收账款余额（万元）	25,810.97	10,240.88	6,385.61
营业收入（万元）	22,921.90	12,725.23	9,757.48
期末应收账款余额占收入比重（%）	112.60	80.48	65.44
应收账款余额增长率（%）	152.04	60.37	159.66
营业收入增长率（%）	80.13	30.42	136.88

智游网安最近三年应收账款余额增长较快的原因主要为：一是网络安全行业的快速发展使得智游网安收入规模大幅增长，且受销售季节性影响，智游网安收入在第三、四季度较为集中，从而导致年末的应收账款大幅增加；二是受国内经济增长放缓的影响，部分客户付款进度有所减慢，智游网安应收账款回款期限被

动延长。

2020年及2021年，随着智游网安营业收入增速的放缓以及公司加强应收账款的催收管理，预计应收账款余额增速将会相应放缓。

(2) 对智游网安截至2021年12月31日应收账款规模进行测算

对智游网安截至2021年12月31日应收账款规模的测算假设如下：

①2020年度、2021年度营业收入较上年度的增长率与上市公司2019年发行股份购买智游网安100%股权时收益法评估预测时假设的增长率一致，即分别为30%、25%。

②假设智游网安主营业务增值税率均为6%。

③2017年度、2018年度、2019年度销售收款金额占当期营业收入的比例分别为70.55%、77.23%、63.28%。假设2020年度、2021年度销售收款金额占当期营业收入的比例为63.28%。

④假设2020年末、2021年末应收账款余额=年初应收账款余额+当年含税营业收入-当年销售回款金额，不考虑预收款项等因素的影响。

⑤2019年初、2019年末，智游网安应收账款坏账准备金额占应收账款余额的比例分别为3.65%、4.24%，平均值为3.94%。假设2021年末应收账款坏账准备计提比例为3.94%。

基于上述假设，对智游网安截至2021年12月31日应收账款规模测算如下：

项目	2021年12月31日/ 2021年度	2020年12月31日/ 2020年度	备注
营业收入增长率	25%	30%	A
预计当年营业收入（万元）	37,248.09	29,798.47	B=上年度营业收入*（1+A）
预计当年含税营业收入（万元）	39,482.98	31,586.38	C=B*（1+6%）
预计当年回款金额（万元）	24,984.83	19,987.86	D=C*63.28%
年初应收账款余额（万元）	37,409.49	25,810.97	E
预计年末应收账款余额（万元）	51,907.64	37,409.49	F=E+C-D
预计的年末应收账款余额增长率	38.76%	44.94%	
预计的年末应收账款占营业收入的比例	139.36%	125.54%	
预计年末应收账款净额（万元）	49,862.48	35,935.56	G=F*（1-3.94%）

基于上述假设条件，经测算，预计智游网安2021年12月31日应收账款净

额为 49,862.48 万元。

2、根据最近三年应收账款回款情况测算智游网安截至 2021 年 12 月 31 日应收账款在 2022 年的回收情况

2017 年末、2018 年末的应收账款分别在次年即 2018 年度、2019 年度收回的情况如下：

项目	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
期末应收账款余额（万元）	10,240.88	6,385.61
在次年收回的金额（万元）	5,089.39	4,910.95
次年收回的金额占应收账款余额的比例	49.70%	76.91%

2017 年末、2018 年末的应收账款分别在次年即 2018 年度、2019 年度收回金额占期末应收账款余额的比例分别为 76.91%、49.70%。截至本回复出具之日，2019 年末应收账款期后回款金额为 4,047.12 万元，占 2019 年末应收账款余额的比例为 15.68%，考虑到 2020 年上半年新冠病毒疫情延缓了回款进度以及智游网安回款一般集中在下半年，预计 2019 年末应收账款在 2020 年下半年的回款金额高于 2020 年上半年的回款金额。出于谨慎性，假设 2019 年末应收账款在 2020 年下半年的回款金额与 2020 年上半年回款金额持平，则预计 2019 年末应收账款在 2020 年度的回款比例为 31.36%。假设 2021 年末应收账款在 2022 年回收的金额占 2021 年末应收账款的比例与上述预计的 2019 年末应收账款期后回款比例一致，即为 31.36%。

考虑到预计 2019 年末应收账款在 2020 年度的回款比例较为谨慎，且未来随着新冠病毒疫情影响的消除以及公司加强对应收账款回款的管理，预计智游网安应收账款回款率将会有所提高，因此假设 2021 年末应收账款期后回款比例为 31.36% 具有谨慎性及合理性。

根据本题前述回复之“（1）结合智游网安最近三年应收账款增长趋势预计截至 2021 年 12 月 31 日应收账款规模”，预计智游网安 2021 年 12 月 31 日应收账款余额为 51,907.64 万元。

因此，预计智游网安 2021 年 12 月 31 日应收账款在 2022 年回收的金额 = 51,907.64 万元 * 31.36% = 16,278.24 万元。

3、业绩承诺方承诺期到期时可能需补偿的金额测算

基于本题前述回复之 1、2 的测算结果：

项目	金额	备注
智游网安截至 2021 年 12 月 31 日经审计的应收账款净额（万元）	49,862.48	H
应收账款考核基数（万元）	44,876.23	I=H*90%
智游网安截至 2022 年 12 月 31 日对前述应收账款的预计回收金额（万元）	16,278.24	J
业绩承诺方需补偿的金额（万元）	28,597.99	K=I-J

由上表可见，基于上述假设条件，业绩承诺方承诺到期时可能需补偿的金额为 28,597.99 万元。

（三）可能出现的锁定股份不足以抵偿应收账款补偿额的最大风险敞口测算

基于以下假设，测算可能出现的锁定股份不足以抵偿应收账款补偿额的风险敞口：

1、假设智游网安 2020 年、2021 年均完成承诺业绩，彭瀛、郭训平和郑州众合第一期和第二期均可分别顶格解锁其持有的上市公司合计 25% 的股份，因此在应收账款补偿前，彭瀛、郭训平和郑州众合未解锁的股份数为 1,805.82 万股（2,407.76 万股*75%）。

2、上市公司发行股份购买智游网安 100% 股权时的市场参考价，即董事会决议公告日前 20 个、前 60 个、前 120 个交易日上市公司股票交易均价分别为 19.48 元/股、18.58 元/股、17.55 元/股，上市公司在 2020 年 7 月 1 日前 10 个、前 20 个、前 60 个、前 120 个交易日的股票交易均价分别为 29.56 元/股、29.37 元/股、30.03 元/股、33.33 元/股。考虑到应收账款补偿前按照上市公司 2021 年度审计报告出具日前 10 个交易日上市公司股票交易均价锁定股份，出于谨慎性，假设上市公司 2021 年度审计报告出具日前 10 个交易日上市公司股票交易均价为前述上市公司股票交易均价的最低值，即 17.55 元/股。

3、基于本题前述回复的测算，业绩承诺方承诺到期时可能需补偿的金额为 28,597.99 万元。

基于上述假设，测算可能出现的锁定股份不足以抵偿应收账款补偿额的风险敞口金额如下：

项目	金额	备注
应收账款补偿前尚未解锁的股份（万股）	1,805.82	L

上市公司 2021 年度审计报告出具日前 10 个交易日上市公司股票交易均价（元/股）	17.55	M
业绩承诺方尚未解锁的股份价值（万元）	31,692.14	N=L*M
业绩承诺方可能需补偿的金额（万元）	28,597.99	K
可能出现的风险敞口金额（万元）	-	Max (K-N, 0)

根据上述测算，基于上述假设条件，应收账款补偿前业绩承诺方尚未解锁的股份价值为 31,692.14 万元，大于业绩承诺方可能需补偿的金额 28,597.99 万元，预计不会出现锁定股份不足以抵偿应收账款补偿额的情况。

(5) 结合智游网安报告期新增应收账款在年度营业收入中的占比、经营活动现金流量、现金及现金等价物净增加额及二者与净利润的比例关系，说明应收账款快速增长对你公司可持续经营能力的具体影响，并说明你公司是否具备充足的流动资金以保障经营稳定；

【回复】

智游网安 2019 年度营收同比 2018 年度增长 80.13%，2019 年新增应收账款占年度营业收入 64.79%。因软件信息行业销售主要采取赊销模式，快速业务的增长导致经营性应收项目也相应增加。智游网安所处的网络安全行业具有明显的季节性销售特征，销售收入的实现主要集中在下半年，加之 3 至 9 个月的信用期，所以导致报告期末应收账款余额快速增长。但是从销售毛利率、销售净利率、应收账款周转率等盈利指标来看，智游网安具备良好的可持续经营能力。

股票代码	名称	营业收入（万元）	销售净利率	应收账款周转率
002268	卫士通	210,376	7.56%	1.30
300352	北信源	72,198	2.80%	0.72
002439	启明星辰	308,950	22.07%	1.71
300188	美亚柏科	206,741	13.96%	2.91
300297	蓝盾股份	191,944	-47.42%	0.67
300311	任子行	99,626	-10.15%	2.16
300369	绿盟科技	167,109	13.54%	2.13
	智游网安	22,922	40.74%	1.33

智游网安 2019 年度经营活动现金流量为-2,700 万元，现金及现金等价物净增加额为-1,211 万元，二者与净利润的比例分别是-28.92%和-12.97%。主要原因是现金流量表中经营性应收项目为 1.6 亿元，给流动资金造成了一定的压力，最

终导致经营活动现金流量的净流出。

名称	净利润 (万元)	经营活动现金流量 (万元)	现金及现金等价物净增加额 (万元)	经营活动现金流量/净利润	现金及现金等价物净增加额/净利润
卫士通	15,896	-9,789	-44,337	-61.58%	-278.92%
北信源	2,024	-9,184	-34,793	-453.75%	-1719.02%
启明星辰	68,187	49,665	101,646	72.84%	149.07%
美亚柏科	28,871	39,614	51,820	137.21%	179.49%
蓝盾股份	-91,018	-28,846	-96,101	31.69%	105.58%
任子行	-10,116	355	-4,035	-3.51%	39.89%
绿盟科技	22,629	34,602	6,155	152.91%	27.20%
智游网安	9,337	-2,700	-1,211	-28.92%	-12.97%

2019 年国内宏观经济增长放缓，对国内中小企业的业务开展和现金回笼均造成了不利影响，同行业部分上市公司在 2019 年度也出现经营活动现金流量为负的情况。智游网安与同行业上市公司相比，规模体量较小，处于业务快速发展期，在市场开拓、研发投入、人力建设等诸多方面需要资金投入；其经营性现金流回笼能力比成熟稳定期的上市公司更弱。智游网安在未来经营中，会更加注重资金动态管理、加强应收账款回收、提升应收账款质量。

截至 2020 年 6 月 30 日，本公司货币资金逾 1 亿元人民币，无受限使用，流动资金充足，可保障公司稳定经营。

(6) 说明智游网安现行信用政策有无必要进行调整及理由，以及你公司为防范应收账款坏账风险已采取或拟采取的具体措施。

【回复】

(一) 智游网安拟维持现行的信用政策

智游网安按行业惯例一般在合同签订、产品交付或服务成果验收合格、质保期满等节点分期收取销售款项，并根据客户的性质、合作关系等情况实行差异化的信用账期。

智游网安根据客户实际情况进行综合评价，对不同类型的客户进行分类。对于电信运营商、广播电视及媒体、交通能源、金融以及政府、监管机构或研究院等客户，给予 6-9 个月的信用账期；对于上市公司、规模较大、行业知名度较高、合作情况较为良好的客户给予 3-9 个月的信用账期；对于其他规模较小的客户 3-6

个月的信用账期。

智游网安现行信用政策符合行业惯例，暂无调整的必要。公司将通过加强应收账款催收管理的方式加强防范应收账款坏账风险。

（二）公司为防范应收账款风险采取的具体措施

为防范应收账款坏账风险，公司采取的主要措施如下：

1、加强优质客户的开拓及客户管理

公司不断调整客户开拓规划，从原先要求行业全覆盖的客户开拓方式逐渐过渡到深入挖掘金融、运营商、政企等行业客户，增加优质行业的客户数量。公司将进一步加强和完善客户信用管理，具体措施包括：建立和维护客户档案，对客户进行分类、分级管理，综合考虑客户的性质、所属行业、注册规模、合作情况等因素，将客户分为一、二、三级客户，并采用差异化管理；定期对客户资信情况进行复核，根据客户回款情况、信用评估情况及时调整客户分类等级及信用期。

同时，公司要求销售人员在提交合同评审的同时制定回款计划，保证签约合同按照合同付款条件进行回款。

2、建立应收账款管理制度

公司已建立了应收账款催收管理制度，销售管理中心每月分两期将应收账款信息分解到区域，销售人员根据应收账款信息及时跟进客户回款并定期反馈回款进度，区域（行业）销售主管定期复核项目收款情况并指定专人跟进销售回款。销售管理中心根据区域反馈的到期应收账款回款情况，就重点收款项目与销售负责人就后续收款方案进行沟通，对于收款困难的项目提交公司总部协助催收。

同时，公司对应收账款进行分类监管和催收。对于超期大于 1 年但小于 2 年的项目，由收款管理专员加强跟进，并定期与区域（行业）销售主管沟通收款进度；对于超期 2 年以上的项目，由收款管理专员加强跟进的同时定期向总经理汇报回款进度；对于恶意欠款的项目，销售人员确实无法催收，报区域（行业）销售主管确认后提交公司总部以催款函、律师函、第三方催收等方式协助催收。

3、建立应收账款考核机制

公司已建立应收账款收款考核机制，每季度对销售人员及区域（行业）销售主管的回款情况及到期应收账款回款比例进行考核及排名，同时将考核结果直接与个人销售提成和个人绩效考核挂钩。同时，销售管理中心定期抽查销售人员的

回款计划,对于回款计划与合同约定合同条款偏差较大的销售人员进行通报批评并计入个人绩效考核。

2. 年报显示,你公司 2019 年扣非净利润为-2,672.54 万元,净利润为 309.94 万元,相较于 2018 年净利润-2,027.08 万元转亏为盈,其中主要原因之一是你公司全资子公司深圳国科投资有限公司(以下简称深圳国科)于 2019 年 11 月向深圳市京王实业有限公司(以下简称京王实业)完成出售广州火舞软件开发股份有限公司(以下简称火舞软件) 20.17%股权,产生投资收益 984.22 万元。关于火舞软件 20.17%股权出售事项,工商登记公开信息及你公司于 2019 年 10 月 29 日披露的公告显示,京王实业成立于 2019 年 2 月 2 日,注册资本 200 万元,股东为自然人唐振凯、唐俊明。本次股权出售以 2019 年 6 月 30 日为评估基准日,以火舞软件母公司单体报表的财务数据为依据,采用资产基础法和收益法评估。资产基础法下净资产评估值为 19,043.10 万元,增值率为 20.21%,其中无形资产账面价值为 0.78 万元,评估值为 6,481.36 万元,增值率为 830,843.59%;收益法评估下净资产评估值为 21,017.42 万元,增值率为 32.68%。本次评估采用收益法评估结果作为最终评估结论,火舞软件 20.17%股权对应的评估值为 4,239.17 万元,在此基础上交易双方经协商将成交价进一步提高至 5,200 万元,成交价因此较评估价值溢价 22.67%,较净资产账面值溢价 62.75%。

(1) 说明京王实业自成立以来至本次交易签约之日是否实际开展业务,其股东、董事、监事、高级管理人员、各级控制方(包括但不限于实际控制人)与上市公司及其控股股东、实际控制人在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面是否存在关联关系、协议安排或默契;

【回复】

深圳市京王实业有限公司(以下简称“京王实业”)成立于 2019 年 2 月 2 日,注册资本 200 万元。主营业务为投资兴办实业,京王实业成立以来至本次交易签约之日尚未开展实际业务。目前京王实业由唐振凯担任执行董事、总经理;唐俊明担任监事。

(一) 国农科技的基本情况与其关联方

1、国农科技的基本信息

企业名称	深圳中国农大科技股份有限公司
统一社会信用代码	91440300192441969E
企业类型	股份有限公司（上市）
注册地址	深圳市南山区中心路（深圳湾段）3333号中铁南方总部大厦503室
法定代表人	黄翔
注册资本	16,505.26万元人民币
经营范围	移动互联网安全业务及移动互联网游戏运营相关服务。
营业期限	1986-05-05至无固定期限

2、控股股东、实际控制人基本情况

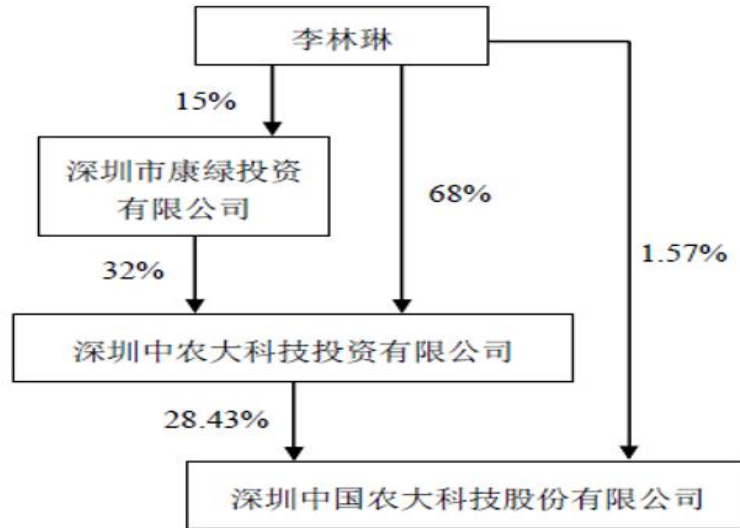
截至本回复出具之日，深圳中农大科技投资有限公司（以下简称“中农大投资”）持有上市公司23,876,848股股份，占上市公司总股本的14.47%，为上市公司控股股东。中农大投资的基本情况如下：

公司名称	深圳中农大科技投资有限公司
公司性质	有限责任公司
成立时间	2000年8月18日
住所	深圳市福田区福田街道福安社区福华一路138号国际商会大厦B栋1301-1302、1313-1314（1314）
法定代表人	李林琳
注册资本	9,000万元
统一社会信用代码	91440300724701945T
经营范围	通讯、计算机、新材料、生物的技术开发、信息咨询（以上不含限制项目）；兴办实业（具体项目另行申报）。

李林琳持有中农大投资68%的股权，并直接持有上市公司0.80%的股权，李林琳的一致行动人李琛森（李林琳之弟）控制的深圳市睿鸿置业发展有限公司、珠海横琴普源科技合伙企业（有限合伙）合计持有上市公司14.46%的股份，李林琳为上市公司的实际控制人。

姓名	与实际控制人关系	国籍
李林琳	本人	中国
李琛森	一致行动（含协议、亲属、同一控制）	中国

国农科技与实际控制人之间的股权及控制关系的方框图如下：



(截止 2019 年 12 月 31 日)

3、持股 5% 以上的股东或前 10 名股东持股情况 (截至 2019 年 12 月 31 日)

序号	股东名称-姓名	股东类型	持股比例
1	深圳中农大科技投资有限公司	境内非国有法人	28.43%
2	中科汇通 (深圳) 股权投资基金有限公司	境内非国有法人	6.43%
3	国华人寿保险股份有限公司-万能三号	其他	5.01%
4	顾青	境内自然人	3.01%
5	宁波津原投资有限公司	境内非国有法人	2.48%
6	周建新	境内自然人	2.43%
7	汪国新	境内自然人	1.79%
8	深圳丰盈传祺资产管理有限公司-丰盈传祺一期	其他	1.75%
9	谢林波	境内非国有法人	1.59%
10	李林琳	境内非国有法人	1.57%

4、国农科技的董事、监事及高级管理人员 (截至 2019 年 12 月 31 日)

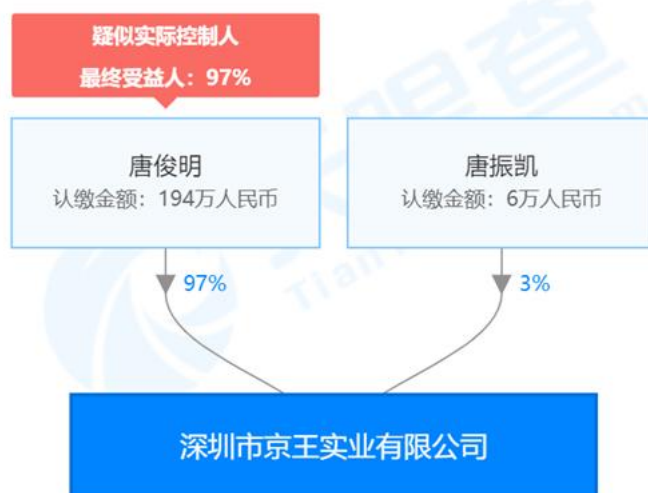
序号	姓名	职务	任职状态
1	黄翔	董事长、董事、总经理	现任
2	李琛森	董事、副总经理	现任
3	陈苏勤	董事	现任
4	徐文苏	董事、董事会秘书	现任
5	吴涤非	董事	现任
6	刘多宏	董事	现任
7	肖永平	独立董事	现任
8	陈欣宇	独立董事	现任
9	仇夏萍	独立董事	现任

序号	姓名	职务	任职状态
10	唐银萍	监事长、职工监事	现任
11	林绮霞	监事	现任
12	阮旭里	监事、证券事务代表	现任
13	陈金海	财务总监	现任
14	李林琳	董事长、董事、总经理	离任
15	曾凡跃	独立董事	离任
16	苏晓鹏	独立董事	离任
17	孙俊英	独立董事	离任
18	徐愈富	董事	离任

(二) 京王实业的基本情况与其关联方

企业名称	深圳市京王实业有限公司
统一社会信用代码	91440300MA5FGCKY54
企业类型	有限责任公司
住所	深圳市龙岗区横岗街道新马商贸城 2 号楼商业楼二楼 A-3
法定代表人	唐振凯
注册资本	200 万人民币
经营范围	一般经营项目是：投资兴办实业（具体项目另行申报）；项目投资咨询、企业管理咨询、工程造价咨询、财务咨询(不得开展审计、验资、查账、评估、会计咨询、代理记账等需经专项审批的业务,不得出具相应的审计报告、验资报告、查账报告、评估报告等文字材料)；经营电子商务贸易；建筑建材五金材料；金属材料、汽车用品及配件、珠宝首饰、机械设备、自动化设备、纸制品（不含印刷出版物）、包装材料、仪器仪表、数码产品、电子产品、手机配件、数码配件、文体礼品、；国内贸易；货物及技术进出口。（法律、行政法规或者国务院决定禁止和规定在登记前须经批准的项目除外），许可经营项目是：
营业期限	2019-02-02 至无固定期限

1、京王实业股权架构图



2、唐俊明投资及任职的企业信息

截至查询日，唐俊明共投资 9 家企业，投资金额最大为 1,000 万，集中在建筑装饰和其他建筑业行业：

序号	企业名称	持股比例	注册资本	经营状况	任职
1	北京京王建筑装饰工程有限公司	97%	500 万元	开业	经理、执行同事
2	深圳市中易协和建材有限公司	20%	100 万元	存续	监事
3	广东京王建筑装饰工程有限公司	97%	1000 万元	在营	执行董事、兼总经理
4	深圳市奥盛德实业有限公司	65%	100 万元	吊销	经理、执行同事
5	广州市沅隆贸易有限公司	60%	50 万元	吊销未注销	执行同事、总经理
6	深圳市中易日盛投资股份有限公司	20%	1001 万元	注销	董事
7	深圳凯捷顿投资有限公司	100%	1000 万元	存续	执行董事、总经理
8	深圳市京王劳务有限公司	49%	100 万元	存续	监事
9	深圳市京王实业有限公司	97%	200 万元	存续	监事
10	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司	曾任股东	1000 万元	存续	董事

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站，查询日期 2020 年 6 月 21 日

3、截至查询日，唐俊明拥有疑似实际控制权的企业信息

序号	控股企业名称	投资比例	投资链
1	深圳凯捷顿投资有限公司	100%	唐俊明→（100%）深圳凯捷顿投资
2	深圳市京王实业有限公司	97%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司
3	广东京王建筑装饰工程有限公司	97%	唐俊明→（97%）广东京王建筑装饰工程有限公司
4	北京京王建筑装饰工程有限公司	97%	唐俊明→（97%）北京京王建筑装饰工程有限公司
5	深圳市奥盛德实业有限公司	65%	唐俊明→（65%）深圳市奥盛德实业有限公司
6	广州市沅隆贸易有限公司	60%	唐俊明→（60%）广州市沅隆贸易有限公司
7	深圳市京王劳务有限公司	49%	唐俊明→（49%）深圳市京王劳务有限公司
8	深圳市中易协和建材有限公司	20%	唐俊明→（49%）深圳市中易协和建材有限公司
9	深圳市中易日盛投资股份有限公司	20%	唐俊明→（20%）深圳市中易日盛投资股份有限公司
10	广州火舞智付网络有限公司	19.56%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司→（20.17%）广州火舞软件开发股份有限公司→（100%）广州火舞智付网络有限公司
11	霍尔果斯擎天网络科技有限公司	19.56%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司→（20.17%）广州火舞软件开发股份有限公司→（100%）霍尔果斯擎天网络科技有限公司
12	上海深游网络科技有限公司	19.56%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司→（20.17%）广州火舞软件开发股份有限公司→（100%）上海深游网络科技有限公司
13	广州火舞软件开发股份有限公司	19.56%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司→（20.17%）→广州火舞软件开发股份有限公司
14	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司	9%	唐俊明→（20%）深圳市中易协和建材有限公司→（45%）→深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司
15	广州春华秋实信息技术有限公司	5.87%	唐俊明→（97%）深圳市京王实业有限公司→（20.17%）→广州火舞软件开发股份有限公司→

序号	控股企业名称	投资比例	投资链
			(30%) 广州春华秋实信息技术有限公司

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站，查询日期 2020 年 6 月 21 日

4、唐俊明的人脉圈分析

序号	姓名	所有企业	集中的行业	和唐俊明关联的企业
1	郑金源	深圳市鹏谦贸易有限公司、深圳市中易协和建材有限公司、深圳市振易实业有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、深圳凯捷顿投资有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司万众城分店、斯卡特电子（深圳）有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司、深圳市盛谦投资担保有限公司、宏彩佳电子（深圳）有限公司、深圳市智谦贸易有限公司、深圳市温泽实业有限公司、深圳市安升进出口有限公司、天悦汇电子（深圳）有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司、深圳市华通宝贸易有限公司、维塔美科技（深圳）有限公司、深圳市安丽雅珠宝有限公司	租赁和商务服务业,制造业,批发和零售业	深圳市中易协和建材有限公司,深圳凯捷顿投资有限公司,深圳市中易日盛投资股份有限公司
2	陈蕴	广州市沅隆贸易有限公司	批发和零售业	广州市沅隆贸易有限公司
3	林江丽	深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业	深圳市中易日盛投资股份有限公司
4	郑育弟	广州市天宝投资发展股份有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业	深圳市中易日盛投资股份有限公司
5	林泽震	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司、深圳市光华华中贸易有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业,批发和零售业	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司,深圳市中易日盛投资股份有限公司
6	郑伟武	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司、深圳市中易协和建材有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司	租赁和商务服务业,批发和零售业	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司,深圳市中易协和建材有限公司
7	唐振凯	广东京王建筑装饰工程有限公司、深圳市蓝海同城旅游开发有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、南宁市腾泰通文化传播有限公司、深圳市京王实业有限公司、深圳市京王园林绿化工程有限公司、深圳市京王酒店管理有限公司、深圳市京王劳务有限公司	建筑业,租赁和商务服务业,批发和零售业	广东京王建筑装饰工程有限公司,深圳市京王实业有限公司、深圳市京王劳务有限公司
8	林文娜	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司	租赁和商务服务业	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司
9	田建湘	深圳市星海阳光房地产有限公司,深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司,文水县沃森肥业有限公司,深圳市中易协和建材有限公司,深圳市前海华丰财富管理投资有限公司,深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业,制造业,批发和零售业	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司,深圳市中易协和建材有限公司,深圳市中易日盛投资股份有限公司
10	唐培逸	中凯信地产（深圳）有限公司,广东京王建筑装饰工程有限公司上海分公司,北京琢艺园林工程有限公司,北京京王建筑装饰工程有限公司	建筑业	北京京王建筑装饰工程有限公司
11	方泽涛	深圳市温泽实业有限公司,深圳市名牛贸易有限公司,深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业,批发和零售	深圳市中易日盛投资股份有限公司

序号	姓名	所有企业	集中的行业	和唐俊明关联的企业
		司	售业	
12	江华锐	深圳市奥盛德实业有限公司, 深圳市时讯实业有限公司	制造业, 批发和零售业	深圳市奥盛德实业有限公司
13	李冬春	北京京王建筑装饰工程有限公司	建筑业	北京京王建筑装饰工程有限公司
14	黄楚芳	深圳市达盛再生医学有限公司, 深圳市人时代生物科技有限公司, 深圳市万春投资有限公司, 深圳市福田区媚力服饰店	租赁和商务服务业, 制造业批发和零售业	深圳市中易日盛投资股份有限公司
15	郑大进	深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业	深圳市中易日盛投资股份有限公司

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站, 查询日期 2020 年 6 月 21 日

5、截至查询日, 唐振凯投资及任职的企业信息

序号	企业名称	持股比例	注册资本	经营状况	任职
1	南宁市腾泰通文化传播有限公司	10%	100 万元	注销	
2	广东京王建筑装饰工程有限公司	3%	1000 万元	在营	监事
3	深圳市蓝海同城旅游开发有限公司	100%	500 万元	存续	执行董事、总经理
4	深圳市京王酒店管理有限公司	100%	100 万元	注销	执行董事、总经理
5	深圳市京王园林绿化工程有限公司	51%	200 万元	存续	执行董事、总经理
6	深圳市京王劳务有限公司	51%	100 万元	存续	执行董事、总经理
7	深圳市京王实业有限公司	3%	200 万元	存续	执行董事、总经理
8	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司		2000 万元	存续	其他

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站, 查询日期 2020 年 6 月 21 日

6、截至查询日, 唐振凯拥有疑似实际控制权的企业信息

序号	控股企业名称	投资比例	投资链
1	深圳市蓝海同城旅游开发有限公司	100%	唐振凯→(100%) 深圳市蓝海同城旅游开发有限公司
2	深圳市京王酒店管理有限公司	100%	唐振凯→(100%) 深圳市京王酒店管理有限公司
3	深圳市京王劳务有限公司	51%	唐振凯→(51%) 深圳市京王劳务有限公司
4	深圳市京王园林绿化工程有限公司	51%	唐振凯→(51%) 深圳市京王园林绿化工程有限公司
5	南宁市腾泰通文化传播有限公司	10%	唐振凯→(10%) 南宁市腾泰通文化传播有限公司

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站, 查询日期 2020 年 6 月 21 日

7、唐振凯的人脉圈分析

序号	姓名	所有企业	集中的行业	和唐振凯关联的企业
1	郑金源	深圳市鹏谦贸易有限公司、深圳市中易协和建材有限公司、深圳市振易实业有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、深圳凯捷顿投资有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司万众城分店、斯卡特电子(深圳)有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司、深圳市盛	租赁和商务服务业, 批发和零售业	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司

序号	姓名	所有企业	集中的行业	和唐振凯关联的企业
		谦投资担保有限公司、宏彩佳电子（深圳）有限公司、深圳市智谦贸易有限公司、深圳市温泽实业有限公司、深圳市安升进出口有限公司、天悦汇电子（深圳）有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司、深圳市华通宝贸易有限公司、维塔芙科技（深圳）有限公司、深圳市安丽雅珠宝有限公司		
2	唐欣欣	深圳市大鹏新区京王户外商品店、深圳市蓝海同城旅游开发有限公司、深圳市京王酒店管理有限公司	租赁和商务服务业, 住宿和餐饮业	深圳市蓝海同城旅游开发有限公司、深圳市京王酒店管理有限公司
3	郑相达	深圳朗格通讯技术有限公司宝安分公司、深圳朗格通讯技术有限公司东莞分公司、南宁市腾泰通文化传播有限公司、深圳朗格通讯技术有限公司、深圳市朗格餐饮连锁有限公司、深圳新马长兴酒店管理有限公司、深圳市盛通达通讯科技有限公司、深圳市宝安区龙华相达威达时装店、深圳市源来滋味餐饮连锁有限公司	租赁和商务服务业, 住宿和餐饮业, 文化、体育和娱乐业	南宁市腾泰通文化传播有限公司
4	王毅	深圳前海蚂蚁聚才管理有限公司、南宁市腾泰通文化传播有限公司、深圳新马长兴酒店管理有限公司	租赁和商务服务业, 文化体育和娱乐业	南宁市腾泰通文化传播有限公司
5	郑伟武	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司, 深圳市中易协和建材有限公司, 深圳市前海华丰财富管理投资有限公司	租赁和商务服务业, 批发和零售业	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司
6	李楚揆	深圳市盛谦投资担保有限公司、深圳市星海阳光房地产有限公司、深圳市智谦贸易有限公司、广州市天宝投资发展股份有限公司、深圳市雄盛发投资发展有限公司、深圳市振易实业有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、深圳市闪通达国际物流有限公司、深圳市畅恒丰贸易有限公司、深圳市华通宝贸易有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司、深圳市安丽雅珠宝有限公司	租赁和商务服务业, 批发和零售业	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司
7	唐培枫	深圳市京王园林绿化工程有限公司	水利、环境和公共设施管理业	深圳市京王园林绿化工程有限公司
8	郑相鑫	广州研博生物化工有限公司、南宁市腾泰通文化传播有限公司、汕头市众联汽车房产信息咨询有限公司、广州研密生物科技有限公司	租赁和商务服务业, 文化、体育和娱乐业	南宁市腾泰通文化传播有限公司
9	田建湘	深圳市星海阳光房地产有限公司、深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司、文水县沃森肥业有限公司、深圳市中易协和建材有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司	租赁和商务服务业, 批发和零售业	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司
10	郑少岳	深圳市星海阳光房地产有限公司、深圳市前海华丰财富管理投资有限公司、天悦汇电子（深圳）有限公司、深圳市光华中贸易有限公司、深圳市畅恒丰贸易有限公司、深圳市阳明兴贸易有限公司、深圳市瑞福安珠宝有限公司、深圳市华通宝贸易有限公司、维塔芙科技（深圳）有限公司、深圳剪捷网络投资科技有限公司、深圳市美富莱珠宝有限公司、深圳沃凯达电子有限公司	租赁和商务服务业, 批发和零售业	深圳市前海华丰财富管理投资有限公司

序号	姓名	所有企业	集中的行业	和唐振凯关联的企业
11	唐培逸	深圳市蓝海同城旅游开发有限公司	租赁和商务服务业	深圳市蓝海同城旅游开发有限公司
12	唐俊明	深圳前海鼎泰国际融资租赁有限公司、深圳市奥盛德实业有限公司、广东京王建筑装饰工程有限公司、深圳市中易协和建材有限公司、深圳凯捷顿投资有限公司、深圳市京王实业有限公司、深圳市中易日盛投资股份有限公司、深圳市京王劳务有限公司、北京京王建筑装饰工程有限公司、广州市沅隆贸易有限公司	建筑业, 租赁和商务服务业, 批发和零售业	广东京王建筑装饰工程有限公司、深圳市京王实业有限公司、深圳市京王劳务有限公司

*以上信息来源于天眼查企业信用信息查询网站，查询日期 2020 年 6 月 21 日

京王实业其股东、董事、监事、高级管理人员、各级控制方（包括但不限于实际控制人）与本公司及本公司控股股东、实际控制人不存在关联关系，不存在默契或协议安排。唐俊明、唐振凯其他公司及其关联人员、关联公司与本公司及本公司控股股东、实际控制人也不存在关联关系，不存在默契或协议安排。

(2) 说明京王实业距交易签约之日最近一期的主要财务数据，并详细说明其支付股权转让款的资金来源，直至披露到来源于相关主体的自有资金、经营活动所获资金或银行贷款，涉及融资的，请按不同资金来源途径分别列示资金融出方名称、金额、资金成本、期限、担保和其他重要条款，以及后续还款计划；

【回复】

京王实业 2019 年 2 月成立，当年在筹备实务中，除上述交易外，尚未开展其他业务，在交易签约之日尚无财务数据。根据京王实业提供的银行收款回单，其购买火舞股权的资金来源为其大股东唐俊明自有资金，其公司股东唐俊明及唐振凯控股公司近 20 家，涉及行业众多，具有一定资金实力。

(3) 说明两种评估方法下，增值率超过 100%的资产项目的评估假设、评估过程、关键参数或可比案例及其选取的合理性；

【回复】

一、两种评估方法下，增值率超过 100%的资产项目仅为无形资产-其他无形资产，具体为被评估单位申报评估的账面未登记的 105 项软件著作权，本次评估根据各项软件著作权具体情况，分别采用不同的评估方法：

根据《资产评估执业准则——无形资产》、《资产评估执业准则——评估方法》的规定：确定无形资产价值的评估方法包括市场法、收益法和成本法三种基本方法及其衍生方法。执行无形资产评估业务，资产评估专业人员应当根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集等情况，分析上述三种基本方法的适用性，选择评估方法。

市场法：是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析，以估测资产价值的各种评估技术方法的总称。

收益法：是通过测算被评估资产未来收益的现值，来计算资产的评估价值的各种评估方法总称。

成本法：先估算被评估资产的重置成本，然后估算被评估资产已存在的各种贬值因素，并将其从重置成本中予以扣除而得到被评估资产价值的各种评估方法总称。

采用市场比较法的前提条件是要有相同或相似的交易案例；由于本次委估的软件著作权均为广州火舞公司内部研发形成，而我国目前市场化、信息化程度尚不高，国内具备可比性的交易案例很难寻找，评估人员难以取得对应的标杆案例进行类比，故委估软件著作权均不适宜采用市场法进行评估。

本次评估的软件著作权有 105 项之多，但实际上对应网络游戏已研发成功并上线运营获取直接经济利益的仅有 7 项，其余软件著作权包括正在研发相应网络游戏的，也包括提前抢注著作权、做战略性储备用途的。

1.对在线运营的 7 项网络游戏对应软件著作权：

由于无形资产一旦形成并已稳定以某种方式为产权持有人带来收益，其历史的创造性智力劳动成本将成为沉没成本，故对在线运营的 7 项网络游戏对应软件著作权，采用基于未来收益的收益法是最为恰当的评估方法。

2.对其余 98 项网络游戏对应软件著作权：

由于其余 98 项网络游戏部分尚在研发过程中，另大部分仅为战略性抢注著作权，并未实际研发活动。根据广州火舞公司在评估基准日时提供的相关无形资产的研发成本、注册成本，评估人员无法通过基准日现状及合理分析判断，对此部分无形资产未来为产权持有人带来的经济收益进行量化测算，故不适宜采用收益法进行评估。

正因为此部分无形资产尚不可分析判断未来收益情况，基准日时的历史购置

成本（研发成本、注册成本）尚无法被验证为是“投资成功”还是“投资失败”，故历史购置成本仍是其现时价值的最优参考，故适宜采用重置成本法进行评估。其中对已开展研发活动的项目，按相关的无形资产研发成本进行重置成本计算，对仅为战略抢尚未开展研发活动的无形资产按注册成本进行重置成本计算。

二、对目前在线运营能取得运营收益的7项网络游戏（梦幻驯龙记、召唤三国、屠龙之怒、封仙之怒、猎魔诀、头号勇者、烽火龙城）对应软件著作权，将其打包为一项技术类综合无形资产采用收益现值法进行评估。

（一）评估假设

1、一般假设包括：

（1）政策稳定性假设：国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；有关利率、赋税基准及税率、政策性征收费用、进出口政策等除现有的或已知尚未实行的以外，不发生重大变化；

（2）持续经营性假设：即针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营；

（3）管理层稳定性假设：即假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务；

（4）遵守法律法规假设：即除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

（5）会计政策一致性假设：即假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致，在相同会计要素的处理方式是一致的；

（6）经营稳定假设：即假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、规模、方式与目前方向保持一致；

（7）无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响；

（8）控制一致性假设：即未来公司的控股股东对公司的控制力度与控制方式不发生变化，控股股东对被评估企业的支持力度和方式不发生变化。

2、特殊假设包括

（1）现金流量假设：假设本项目的现金流量发生在年中；

- (2) 企业贷款规模及利率不发生变化；
- (3) 质量假设：假设公司产品质量没有较大变化；
- (4) 市场假设：假设未来年度的市场变化不会对企业经营产生较大影响。

根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来市场环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

(二) 评估程序

根据评估对象的特殊性，本次评估采用收益现值法评估委估无形资产使用权价值。收益现值法的技术思路是对使用无形资产业务未来年期的收益进行预测，并按一定的分成率，即该无形资产在未来年期收益中的贡献率，确定无形资产对应产品的销售贡献，用适当的折现率折现、加和即为评估值。运用该方法具体分为如下五个步骤：

- 1、确定技术的经济寿命期，预测在经济寿命期内技术应用产生技术产品的销售收入；
- 2、分析确定技术提成率（贡献率）；
- 3、计算技术对销售收入的贡献；
- 4、采用适当折现率将技术对销售收入的贡献折算成现值；
- 5、将经济寿命期内技术对销售收入的贡献的现值相加，确定技术的市场价值。

(三) 具体评估测算过程

1、收益额预测

广州火舞的前四年的历史营业收入如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年 1-6 月份
营业收入	416.68	18,869.86	29,120.60	18,991.78	3,207.39

根据收益法预测分析，广州火舞 7 项在运营的网络游戏未来营业收入预测如下：

单位：万元

项目/年度	2019 年 7-12 月	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	4,190.30	8,937.98	8,044.18	6,435.34	4,504.74	2,252.37	900.95

2、技术提成率的预测

由于广州火舞为非上市公司，其市场价值未知，无法测算其资产结构比率，但其资本结构与同行业的上市公司应有相同或相似的地方，因此选取了四家所属相关行业的上市公司作为对比公司。

(1) 对比公司的选取

由于委估著作权属于计算机软件，产品经营领域为网络游戏领域，因此在本次评估中，采用以下基本标准作为筛选对比公司的选择标准：

- A.对比公司近三年经营为盈利公司；
- B.对比公司必须为至少有两年上市历史；
- C.对比公司只发行人民币 A 股；
- D.对比公司所从事的行业或其主营业务为网络游戏。

根据上述四项原则，利用 Wind 数据系统进行筛选，最终选取了以下 4 家上市公司作为对比公司：

序号	证券代码	证券名称	主营行业
1	002517.SZ	恺英网络	网络游戏
2	002174.SZ	游族网络	网络游戏
3	603258.SZ	电魂网络	网络游戏
4	002555.SZ	三七互娱	网络游戏

对比公司一：恺英网络

证券代码：002517.SZ

公司名称：恺英网络股份有限公司

成立日期：2000-1-3

注册资本：215251.763400 万人民币

上市日期：2010 年 10 月 7 日

注册地址：福建省泉州市经济技术开发区清濛园区美泰路 36 号

恺英网络股份有限公司作为国内互联网上市企业，恺英网络拥有研发及创新能力。公司经营范围包括计算机领域内的技术开发、技术转让、技术咨询等。

恺英网络“以游戏为核心，辐射泛娱乐”的核心战略，在互联网领域创新。以“游戏”为核心，集游戏研发、运营、发行为一体，旗下盛和游戏、浙江九翎拥有强大游戏研发实力。公司通过游戏产品（移动游戏、网页游戏、H5 游戏）和发行平台（XY 页游平台、XY 助手、XY 游、MG 游戏）进行横向延伸，通过电竞、动画、漫画、影视剧等泛娱乐内容进行纵向布局。

恺英网络开发并运营了《摩天大楼》、《蜀山传奇》、《全民奇迹》等多款热门游戏。

对比公司二：游族网络

证券代码：002174.SZ

公司名称：游族网络股份有限公司

成立日期：1995-09-22

注册资本：88846.787300 万人民币

上市日期：2007 年 9 月 25 日

地址：福建省晋江市经济开发区（安东园）金山路 31 号

游族网络股份有限公司总部位于上海，在南京、台北、新加坡等地设有分支机构，立足全球化游戏研发与发行、大数据应用、IP 管理工程、泛娱乐产业投资四大业务全面发展。

以“创造全球娱乐经典”为使命，游族网络坚持“大 IP”、“大数据”、“全球化”为战略，通过领先的研运优势打造全球发行体系，成功推出多款知名游戏产品。从页游到手游，游族网络引领行业创新，并树立精品标杆，缔造 90% 自研产品月收入破千万的游族现象。

从上海、南京到台北、新加坡，游族分支机构遍布全球八大城市，在海外积累 1000 多个合作伙伴，发行范围遍及欧美、中东、亚洲及南美等 230 多个国家及地区，全球化优势显著。收购欧洲老牌游戏公司 Bigpoint，加码游戏主业，显著提升全球一体化研发及发行实力。

对比公司三：电魂网络

证券代码：603258.SH

公司名称：杭州电魂网络科技股份有限公司

成立日期：2008-9-1

注册资本：24371.100000 万人民币

上市日期：2016 年 10 月 26 日

地址：浙江省杭州市滨江区西兴街道滨安路 435 号

杭州电魂网络科技股份有限公司是一家致力于研发、运营网络游戏的互联网公司。拥有研发团队，公司秉持“铸就游戏之魂”的使命，致力于产品的开发和改革，为用户打造精品游戏。电魂网络通过游戏开发体系、游戏推广方案，以竞

技类网络游戏为特色产品，发展成为集创意策划、美术设计、技术研发、产品开发、游戏推广、运营维护、海外合作于一体的游戏开发商、运营商。

2013年12月06日，经国家发展和改革委员会、工业和信息化部、财政部、商务部、国家税务总局联合审核，被认定为2013-2014年度“国家规划布局内重点软件企业”。

对比公司四：三七互娱

证券代码：002555.SZ

公司名称：芜湖三七互娱网络科技集团股份有限公司

成立日期：1995-5-6

注册资本：211225.169700万人民币

上市日期：2011年3月2日

地址：芜湖市鸠江区北京中路芜湖广告产业园广告创意综合楼十一楼

三七互娱(上海)科技有限公司是全球TOP25互动娱乐企业、中国互联网二十强企业。旗下拥有国内37游戏、37手游、海外37GAMES等全球知名的专业游戏运营平台，以及极光网络、火山湖工作室等国内顶尖的游戏研发团队；聚集了来自全国各地的网络精英及高素质管理人才，形成了投入、精细、分享、创新的企业价值观，致力于成为全球领先的互动娱乐综合型企业。

(2) 技术贡献率的确定

根据上述4家对比公司2016~2018年、2019年1-6月的财务报告，可以得出对比公司的资本结构如下：

序号	1	2	3	4	5	
对比对象	恺英网络	游族网络	电魂网络	三七互娱	平均值	
股票代码	002517.SZ	002174.SZ	603258.SZ	002555.SZ		
营运资金比重%	2016/12/31	44.02%	11.13%	26.62%	10.20%	22.96%
	2017/12/31	14.67%	16.63%	34.16%	11.31%	
	2018/12/31	23.12%	19.70%	25.38%	20.39%	
	2019/6/30	29.46%	33.37%	35.34%	11.78%	
有形非流动资产比重%	2016/12/31	0.30%	7.19%	0.59%	4.20%	4.54%
	2017/12/31	0.22%	7.08%	9.00%	4.78%	
	2018/12/31	0.42%	7.46%	5.52%	6.34%	
	2019/6/30	0.41%	9.88%	8.89%	0.44%	
无形非流动资产比重%	2016/12/31	55.67%	81.68%	72.79%	85.59%	72.50%
	2017/12/31	85.11%	76.28%	56.84%	83.91%	
	2018/12/31	76.46%	72.83%	69.10%	73.27%	
	2019/6/30	70.13%	56.76%	55.78%	87.78%	

由于对比公司都是网络游戏行业，其核心软件技术构成了其核心竞争力，因此无形非流动资产比重较高。同时对比公司无形资产应为企业全部无形资产，不仅是工艺技术等，还包括其他无形资产（如商标、商誉等）。根据 AHP 层次分析测算，工艺技术应占全部无形资产的 45.31%左右，可以得到工艺技术占全部资本的比例。因此可以得出工艺技术创造的现金流，及工艺技术创造的现金流占同期主营业务收入的比例关系，即工艺技术对主营业务收入的贡献率。详见下表：

序号	对比公司名称	股票代码	年份	无形非流动资产在资本结构中所占比例	技术在无形非流动资产中所占比重	技术在资本结构中所占比重	相应年份的业务税息折旧/摊销前利润 EBITDA (万元)	技术工艺对主营业务收入的贡献 (万元)	相应年份的主营业务收入 (万元)	无形资产提成率
A	B	C	D	E	F	G=E*F	H	I=G*H	J	K=I/J
1	恺英网络	002517.SZ	2016/12/31	55.67%	45.31%	25.23%	64,035.15	16,153.59	272,048.18	5.94%
			2017/12/31	85.11%	45.31%	38.56%	121,036.67	46,673.40	313,401.91	14.89%
			2018/12/31	76.46%	45.31%	34.64%	17,432.03	6,039.03	228,375.72	2.64%
			2019/6/30	70.13%	45.31%	31.78%	9,501.67	3,019.19	105,153.60	2.87%
2	游族网络	002174.SZ	2016/12/31	81.68%	45.31%	37.01%	65,792.81	24,349.97	253,011.44	9.62%
			2017/12/31	76.28%	45.31%	34.56%	85,975.57	29,716.62	253,011.44	11.75%
			2018/12/31	72.83%	45.31%	33.00%	106,069.76	35,004.15	323,567.55	10.82%
			2019/6/30	56.76%	45.31%	25.72%	44,233.91	11,375.06	358,125.39	3.18%
3	电魂网络	603258.SZ	2016/12/31	72.79%	45.31%	32.98%	24,011.65	7,919.25	49,441.49	16.02%
			2017/12/31	56.84%	45.31%	25.76%	18,574.11	4,783.85	49,441.49	9.68%
			2018/12/31	69.10%	45.31%	31.31%	9,785.33	3,063.74	49,926.61	6.14%
			2019/6/30	55.78%	45.31%	25.27%	8,784.43	2,220.01	44,838.81	4.95%
4	三七互娱	002555.SZ	2016/12/31	85.59%	45.31%	38.78%	129,566.74	50,249.75	524,789.37	9.58%
			2017/12/31	83.91%	45.31%	38.02%	145,857.13	55,453.67	524,789.37	10.57%
			2018/12/31	73.27%	45.31%	33.20%	85,068.65	28,243.18	618,882.81	4.56%
			2019/6/30	87.78%	45.31%	39.78%	129,721.13	51,596.94	763,267.97	6.76%

四家可比公司与广州火舞同属网络游戏行业，具体经营业务均为游戏收入，国内上市公司的生产工艺技术可代表国内顶级先进程度，故其工艺技术贡献率基本可反映国内相同类型企业的工艺技术贡献水平。因此，以四家公司的工艺技术

贡献率的平均值 8.38% 作为对比无形资产贡献率。

另外，通过分析可以发现，工艺技术贡献率的高低应该与品牌商品的销售利润率的大小有关，高利润率的产品体现出的工艺技术贡献就大，工艺技术所占比率就高，反之则低。

通过分析发现四家可比公司 2016~2018 年、2019 年 1-6 月销售毛利率加权平均值为 70.38%，即工艺技术贡献率平均值 8.38% 对应的产品销售毛利率大约为 70.38%。可比公司 2016~2018 年、2019 年 1-6 月近三年一期的销售毛利率数据如下表：

项目	对比公司	2016/12/31	2017/12/31	2018/12/31	2019/6/30	四年平均
销售收入 (万元)	恺英网络	272,048.18	313,401.91	228,375.72	210,307.19	256,033.25
	游族网络	253,011.44	323,567.55	358,125.39	345,974.99	320,169.84
	电魂网络	49,441.49	49,926.61	44,838.81	58,756.13	50,740.76
	三七互娱	524,789.37	618,882.81	763,267.97	1,214,191.50	780,282.91
销售成本 (万元)	恺英网络	99,251.18	91,827.74	67,907.74	66,840.70	81,456.84
	游族网络	132,528.11	154,756.10	157,294.03	162,385.19	151,740.86
	电魂网络	3,554.16	4,333.56	7,801.92	9,549.24	6,309.72
	三七互娱	194,128.68	194,819.72	181,142.09	167,797.31	184,471.95
销售毛利率	恺英网络	63.52%	70.70%	70.26%	68.22%	68.17%
	游族网络	47.62%	52.17%	56.08%	53.06%	52.23%
	电魂网络	92.81%	91.32%	82.60%	83.75%	87.62%
	三七互娱	63.01%	68.52%	76.27%	86.18%	73.49%
	平均值	66.74%	70.68%	71.30%	72.80%	70.38%

参考收益法预测分析中，广州火舞历史和未来预测销售毛利率约为 85%，可以分析得出的工艺技术贡献率如下表所示：

项目	对比公司前 4 年平均销售毛利率	企业预计销售毛利率	销售毛利率差异	工艺技术占全部资本结构比重平均值	可比公司工艺技术贡献率	技术工艺技术贡献率
	A	B	C=A-B	D	E	F=E-C*D
工艺技术	70.38%	85.00%	-14.62%	32.85%	8.38%	13.18%

考虑到网络游戏现实上线运营后，后续维护更新仅为小规模参数调整或美工更新，其软件著作权代表的核心技术不会发生变化，同时本次评估已考虑了对应的网络游戏营收规模逐年萎缩，故此处不再考虑技术提成率的衰退因素影响，即未来预测期内的技术提成率保持 13.18% 不变。

3、折现率的预测

折现是指将未来有限期的预期收益转化为现值，折现时所采用的比率称之为

折现率；而将未来无限期的等额收益进行折现时采用的比率称为资本化率。折现率与资本化率在本质上是沒有区别的，它们都属于投资报酬率或称资产收益率。

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。本次评估的折现率采用对比公司的无形资产投资回报率作为特许经营权评估的折现率。

A、加权资金成本的确定

WACC（Weighted Average Cost of Capital）代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和所得税调整后的债权回报率的加权平均值。

计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

（a）对比公司股权回报率的确定

为了确定股权回报率，利用资本定价模型（Capital Asset Pricing Model or “CAPM”）。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述：

$$Re = (Rf + \text{Beta} \times \text{MRP} + Rs) / (1 - T)$$

其中：

Re：股权回报率

Rf：无风险回报率

Beta：Beta 风险系数

MRP：市场风险溢价

Rs：公司特有风险超额收益率

T：适用所得税率

①确定无风险收益率

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。

根据委估无形资产未来收益期间，在沪、深两市选择从评估基准日到国债到期日剩余期限 10 年以上的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为本次评估无风险收益率。

以国债到期收益率的平均值作为本次评估的无风险收益率，期限为 10 年以

上的取值 3.97%。

②确定市场风险溢价

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报酬率的回报率。

由于我国证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场，历史数据较短、投机气氛较浓、市场波动幅度很大，存在较多非理性因素，并且存在大量非流通股，再加上我国对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，因此，直接采用我国证券市场历史数据得出的股权风险溢价可信度不高。而以美国证券市场为代表的成熟证券市场，由于有较长的历史数据，且市场有效性较强，市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到。国际上新兴市场的股权风险溢价通常可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。

因此，本次评估中采用美国纽约大学斯特恩商学院著名金融学教授、估值专家 AswathDamodaran 的方法，通过在成熟股票市场风险溢价的基础上进行信用违约风险息差调整，得到中国市场的风险溢价。具体计算过程如下：

成熟市场的风险溢价计算公式为：

市场风险溢价=成熟股票市场的风险溢价+国家风险溢价

其中：成熟股票市场的风险溢价：美国股票市场是世界上成熟股票市场的最典型代表，AswathDamodaran 采用 1928 年至 2016 年美国股票市场标准普尔 500 指数和国债收益率数据，计算得到截至目前美国股票与国债的算术平均收益差为 6.26%。

国家风险溢价：对于中国市场的国家风险溢价，AswathDamodaran 根据彭博数据库（Bloomberg）发布的最新世界各国 10 年期 CDS（信用违约互换）利率，计算得到世界各国相对于美国的信用违约风险息差。目前，国家风险补偿额取 0.98%。

则： $MRP=6.26\%+0.98\%$

$=7.24\%$

即当前中国市场的权益风险溢价约为 7.24%。

③确定对比公司相对于股票市场风险系数 β (Levered β)

β 被认为是衡量公司相对风险的指标。投资股市中一个公司，如果其 β 值为 1.1 则意味着其股票风险比整个股市平均风险高 10%；相反，如果公司 β 为 0.9，

则表示其股票风险比股市平均低 10%。因为投资者期望高风险应得到高回报， β 值对投资者衡量投资某种股票的相对风险非常有帮助。

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于 β 的研究并给出计算 β 值的计算公式的公司。本次评估是选取该公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值，股票市场指数选择的是沪深 300 指数，选择沪深 300 指数主要是考虑该指数是国内沪深两市第一个跨市场指数，并且组成该指数的成份股是各行业内股票交易活跃的领头股票。选择该指数最重要的一个原因是在估算国内股票市场 ERP 时采用的是沪深 300 指数的成份股，因此在估算 β 值时需要与 ERP 相匹配，因此应该选择沪深 300 指数。

采用上述方式估算的 β 值是含有对比公司自身资本结构的 β 值。

对比公司	恺英网络	游族网络	电魂网络	三七互娱
β	0.9934	0.9854	1.4118	1.0092

④估算公司特有风险收益率 R_s

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合(Portfolio)的组合投资回报率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资回报率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额回报率。

目前国际上将公司全部特有风险超额收益率进一步细化为公司规模溢价 (SizePremium)RPs 和特别风险溢价 RP_u ，即：

$$R_s = R_Ps \pm RP_u$$

其中：公司规模溢价 R_Ps 为公司规模大小所产生的溢价，主要针对小公司相对大公司而言，由于其规模较小，因此对于投资者而言其投资风险相对较高。

$$R_Ps = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA \quad (R^2 = 92.26\%)$$

其中： R_Ps ：公司特有风险超额回报率；

S ：公司总资产账面值（亿元）；

ROA ：总资产报酬率；

\ln ：自然对数；

RP_u ：对于企业其他特有风险溢价目前尚没有一个定量的模型，目前都是采用定性分析的方式估算，定性分析考虑的主要因素包括：客户聚集度过高特别风

险、产品单一特别风险、市场集中特别风险、原材料供应聚集度过高特别风险、管理者特别风险。综合考虑以上因素 R_{Pu} 取值 0.02。

(b) 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。结合近期一年期贷款利率和企业融资能力的因素，采用 4.35% 作为债权年期望回报率。

(c) 税前总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中；

WACC=加权平均总资本回报率；

E=股权价值；

R_e=期望股本回报率；

D=付息债权价值；

R_d=债权期望回报率； T=企业所得税率。

WACC 的计算请详见附表《加权资金成本计算表》。

对比公司名称	股票代码	股权价值比例	无风险收益率 (Rf)(3)	超额风险收益率 (R _u -R _m)	公司特有风险超额收益率 (R _s)	股权收益率 (R _e)(4)	债权收益率 (R _d)(5)	所得税率 (T)(6)	加权资金成本 (WAC)(7)
恺英网络	002517.SZ	97.75%	3.97%	7.24%	2.77%	18.58%	4.35%	25.00%	18.26%
游族网络	002174.SZ	84.00%	3.97%	7.24%	2.56%	18.22%	4.35%	25.00%	16.00%
电魂网络	603258.SZ	96.21%	3.97%	7.24%	3.49%	23.58%	4.35%	25.00%	22.85%
三七互娱	002555.SZ	98.16%	3.97%	7.24%	2.48%	18.35%	4.35%	25.00%	18.09%
平均值									19.04%

B、技术折现率的估算

上述计算的 WACC 可以理解为投资企业全部资产的期望回报率，企业全部资产包括流动资产、固定资产和无形资产组成。WACC 可以用下式表述：

$$\text{税前 WACC} = W_c \times R_c + W_f \times R_f + W_i \times R_i$$

其中：Wc 为流动资产（资金）占全部资产比例；

Wf 为固定资产（资金）占全部资产比例；

Wi 为无形资产（资金）占全部资产比例；

Rc 为投资流动资产（资金）期望回报率；

Rf 为投资固定资产（资金）期望回报率；

Ri 为投资无形资产（资金）期望回报率；

投资流动资产所承担的风险相对最小，因而期望回报率应最低。取一年内平均银行贷款利率 4.35% 为投资流动资产期望回报率。投资固定资产所承担的风险较流动资产高，因而期望回报率比流动资产高。取 5 年以上长期银行贷款利率 4.9% 作为投资固定资产的期望回报率。

将上式变为：

$$R_i = \frac{\text{税前 WACC} - W_c \times R_c - W_f \times R_f}{W_i}$$

计算 Ri 为投资无形资产的期望回报率。

对于流动资产，在估算中采用企业营运资金，计算公式如下：

营运资金=流动资产合计-流动负债合计+短期银行借款+其他应付款等+一年内到期的长期负债等。

对于固定资产，在估算中采用企业固定资产账面净值和长期投资账面净值。

根据上述计算得出无形资产投资回报率的计算公式，得出对比公司的无形资产投资回报率平均值，以此作为本次评估的折现率，详见《无形资产折现率表》。

序号	对比对象	股票代码	营运资金比重(Wc)	营运资金回报率(Rc)	有形非流动资产比重(Wf)	有形非流动资产回报率(Rf)	无形资产比重(Wi)	无形资产回报率(Ri)
1	恺英网络	002517.SZ	27.82%	4.35%	0.34%	4.90%	71.84%	23.71%
2	游族网络	002174.SZ	20.21%	4.35%	7.90%	4.90%	71.89%	20.50%
3	电魂网络	603258.SZ	30.37%	4.35%	6.00%	4.90%	63.63%	33.38%
4	三七互娱	002555.SZ	13.42%	4.35%	3.94%	4.90%	82.64%	20.95%
4	折现率取值							24.63%

(4) 无形资产的评估价值

单位：万元

项目		预测/测算数据						
项目	计算公式	2019年 7-12月	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
著作商品实现收入	(1)	4,190.30	8,937.98	8,044.18	6,435.34	4,504.74	2,252.37	900.95
技术分成率	(2)	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%	13.18%
著作权贡献额	(3)=(1)×(2)	552.26	1,177.98	1,060.19	848.15	593.70	296.85	118.74
著作权贡献合计	(4)=(3)	552.26	1,177.98	1,060.19	848.15	593.70	296.85	118.74
折现年限	(5)	0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00	6.00
折现率	(6)	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%	24.63%
折现系数	(7)=1/(1+(6))^(5)	0.9464	0.8024	0.6438	0.5166	0.4145	0.3326	0.2668
著作权贡献现值	(8)=(7)×(4)	522.69	945.19	682.55	438.13	246.08	98.72	31.69

综上，在线运营的7项收益法著作权评估现值累计2,965.00万元。

三、对其余网络游戏对应软件著作权，采用成本法进行评估。

(一) 评估公式

采用成本法评估的基本公式如下：

著作权评估值=著作权重置成本

著作重置成本包括研发成本、申请费等，评估人员根据法规规定及市场调查了解价格确定。

(二) 具体评估测算过程

1、著作研发成本

著作权的研发成本主要是指专利研发过程中耗费的人工成本、材料成本、创作环境配套成本、场地使用或者占用等合理成本。在取得的著作权的历史成本的基础上，选用居民消费价格指数，将历史成本转化为现时成本，并考虑一定的贬值率后，得到研发成本的评估值如下：

单位：元

著作权名称	重置成本	贬值率%	评估价值
深海渔场	954,046.81	48.33	492,955.99
侠隐风云(侠隐风云之侠隐之谜)	1,352,461.16	48.33	698,816.68

九转仙魔	5,204,371.40	28.33	3,729,972.98
侠隐江湖	1,439,488.44	28.33	1,031,681.36
天天足球之足球之旅	3,101,749.31	28.33	2,223,023.73
万古至尊	2,221,271.93	-	2,221,271.93
神威至尊游戏软件 V1.0	1,643,952.88	8.33	1,507,011.61
奇衡幻想游戏软件 V1.0	267,669.99	8.33	245,373.08
魔境传奇游戏软件 V1.0	3,323,902.21	8.33	3,047,021.16
天天足球之决战球坛游戏软件 V1.0	2,546,433.45	8.33	2,334,315.54
仙域情缘游戏软件 V1.0	5,750,365.06	8.33	5,271,359.65
斩妖封神录游戏软件 V1.0	4,879,114.52	8.33	4,472,684.28
奇异战将游戏软件 V1.0	64,744.60	8.33	59,351.37
魔幻之城	1,615,588.10	-	1,615,588.10
仙道宗师	1,045,895.40	-	1,045,895.40
复兴龙城	2,167,086.98	-	2,167,086.98
极道武仙	2,360,103.83	-	2,360,103.83
仙途幻修	535,444.96	-	535,444.96
合计	40,473,691.03		35,058,958.63

2、著作权申请费

根据计算机软件著作权登记收费项目和标准，著作权申请的发生的费用主要由登记申请费、例外交存手续费、题录库查询、文摘库查询、著作权概况查询费等构成，本次评估以计算机软件著作权登记收费项目和标准为依据对上海深游网络科技有限公司申报的著作权进行评估，文件公示的收费标准如下：

单位：元

项目	收费标准
登记申请费	250.00
例外交存手续费	320.00
题录库查询	50.00
文摘库查询	10.00
著作权概况查询费	100.00
合计	730.00

综上测算分析，著作权重置成本如下：

重置成本=研发成本+申请费用=35,058,958.63+730.00*85=35,121,008.63 元

本次评估针对广州火舞公司账面未登记之无形资产（软件著作权），根据无形资产具体情况分别采用收益法和成本法进行评估，最终评估增值

64,771,008.63元，评估过程及关键参数选取具备合理性。

(4) 对比火舞软件近三年股权转让作价或评估值与本次交易作价或评估值的差异，并围绕历次交易的定价依据及资产评估的评估假设、关键参数、可比案例选取情况，说明产生前述差异的原因及合理性；

【回复】

1、评估值差异对比

火舞软件公司股东全部权益于评估基准日 2019 年 6 月 30 日评估值为 21,017.42 万元，公司近三年并无开展企业价值的资产评估事务，无法与本次评估进行对比。

2、股权转让作价对比

火舞软件近三年股权变动事项，以及当时实际转让作价换算企业股东全部权益价值，统计情况如下：

事项	股东全部权益价值（万元）
2016 年 11 月，向深圳国科投资有限公司非公开发行股票	19,500.00
2016 年 12 月，深圳易能网络技术有限公司将其所持全部 375,000 股、陈思维将其所持全部 250,000 股转让给莲花县易达科技创新中心（有限合伙）	19,500.00
2017 年 6 月，公司管理层龙敏、杜兆伟、颜剑认购新股发行	27,083.35
2017 年 12 月，新余蜜蜂投资管理中心（有限合伙）、王玺、孔晓明、冯露阳、王吉亮、张向文、易德财、莲花县易达科技创新中心（有限合伙）将持有的 9.70%、0.23%、1.60%、1.24%、2.12%、1.13%、0.01%、0.03% 分别转让给孙健、珠海隼辰企业管理中心（有限合伙）、深圳国科投资有限公司、孔慧明、周新基、王永超各 1.47%、3.89%、6.00%、0.99%、0.01%、3.70%。	30,422.92

注：2017年6月份，火舞软件公司收购已参股40%的上海深游网络科技有限公司剩余60%股权，股权转让对价1500万元；同时，由于两次股权收购均未设置利润承诺条款，为保证子公司原股东龙敏、杜兆伟、颜剑（同时为核心管理层）能够持续积极经营子公司，龙敏、杜兆伟、颜剑以一致对价1500万元认购火舞软件公司发行新股，实现与火舞软件公司利益捆绑。鉴于该次股权收购实质是换股，其转让作价金额与火舞软件公司整体价值并无关系，此处不予对比分析。

根据上述信息数据，结合火舞软件公司历史财务数据，测算对应的市净率和市盈率显示，火舞软件公司的估值水平逐年下降：

项目	2016-12-31	2017-12-31	2019-6-30 (本次评估)
净资产 (万元)	7,604.33	15,369.45	15,841.01
净利润 (万元)	3,276.18	6,135.59	-1,351.09
交易作价 (万元)	19,500.00	30,422.92	21,017.42 (评估值)
市净率	2.56	1.98	1.33
市盈率	5.95	4.96	-15.56

同时,同行业主营网络游戏的四家上市公司在上述时间的市净率和市盈率数据
显示,网络游戏企业的市场估值水平也是存在逐年下降趋势:

证券代码	证券名称	市净率 (PB, MRQ) [20161231]	市净率 (PB, MRQ) [20170630]	市净率 (PB, MRQ) [20171231]	市净率 (PB, MRQ) [20190630]
002517.SZ	恺英网络	7.83	7.07	7.48	1.40
002174.SZ	游族网络	9.13	9.36	6.25	3.17
603258.SH	电魂网络	23.33	6.13	4.90	3.67
002555.SZ	三七互娱	8.13	10.75	6.70	4.46
	平均值	12.10	8.33	6.33	3.17

证券代码	证券名称	市盈率 (PE, MRQ) [20161231]	市盈率 (PE, MRQ) [20170630]	市盈率 (PE, MRQ) [20171231]	市盈率 (PE, MRQ) [20190630]
002517.SZ	恺英网络	41.82	30.52	22.61	19.42
002174.SZ	游族网络	47.35	33.21	32.35	21.70
603258.SH	电魂网络	54.35	42.13	41.01	39.27
002555.SZ	三七互娱	34.09	30.78	27.32	15.75
	平均值	44.40	34.16	30.82	24.03

对比火舞软件近三年股权转让作价金额与本次评估值,估值水平呈现逐年下降趋势,与同行业上市公司估值水平变化趋势保持一致,具备合理性。

(5) 结合在年报等文件中披露的“游戏行业整体不景气”及火舞软件 2019 年 1-6 月营业收入大幅下滑、亏损 1,351.09 万元的交易背景,说明采用收益法而非资产基础法下的评估结论作为定价依据,且交易对手方同意在评估增值率 32.68%的基础上进一步提高交易价格的原因及商业合理性;

【回复】

1、2019 年上半年经营状况的解释说明

2019 年广州火舞公司具体经营管理相对之前年度有所变化的,1-6 月份营业收入大幅下降并经营亏损,具体解释说明如下:

①由于 2018 年 3 月至 12 月份国内游戏版号暂停审批、进入 2019 年游戏版号

限量审批等相关政策调整，移动游戏行业较之前几年市场竞争更为激烈，也导致移动游戏业内绝大多数企业经营效益下降甚至亏损。

②由于前几年网络游戏行业火热，市场新游戏的推广宣传（流量）费用价格已大幅上涨，各厂商对新游戏的前期营销推广较为慎重，也间接导致新游戏上市大幅减少，整体网游市场规模有所萎缩。

③2019年，广州火舞公司多款存量游戏进入衰退期，“召唤三国”将是主要营收贡献来源；新游戏《伏魔诀》《异能勇者》《伏魔情缘》三款游戏在内测或公测阶段，相关成本费用投入后，短期内尚未能产生较大经济收益。

④顺应游戏行业的“大洗牌”，广州火舞公司2019年初正式实施业务转型，逐步放弃游戏研发业务，未来除继续运营存量游戏业务，将主要与大厂商以联合运营模式合作运营外部单位游戏；2019年上半年因裁减研发部门人员而支付额外经济补偿金，导致人工成本剧增。

综上，由于广州火舞减少了网络游戏的自主研发业务，不再承担沉没成本极高的新游戏前期开发成本，其内部费用（主要是人工成本）将大幅下降；同时，因未来公司经营业务将定位营运公司，凭借历史已积累的既有发行渠道和业内合作资源，公司可进一步向轻资产运营模式转变，其成本费用将更倾向是与营业收入相关的变动成本费用，其盈利能力、资金运营能力反而将提升。

2、关于本次评估的评估结论选取分析

经资产基础法评估，广州火舞软件开发股份有限公司净资产评估价值为19,043.10万元，经收益法评估，广州火舞软件开发股份有限公司股东全部权益价值为21,017.42万元，两种评估方法差异额1,974.32万元，差异率10.37%，在合理范围内。

资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。

收益法是采用预期收益折现的途径来评估企业价值，不仅考虑了企业以会计原则计量的资产，同时也考虑了在资产负债表中无法反映的企业实际拥有或控制的资源，如在执行合同、客户资源、销售网络、潜在项目、企业资质、人力资源、雄厚的产品研发能力等，而该等资源对企业的贡献均体现在企业的净现金流中，

所以，收益法的评估结论能更好体现企业整体的成长性和盈利能力，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

3、实际交易价格在收益法评估结论基础上进一步提高的原因及商业合理性。

京王实业的股东唐俊明、唐振凯基于多元化发展的理念，涉足不同领域，控制的公司包括建筑建材、旅游酒店、文化传播、贸易、投资、劳务、租赁等各行业。

在此次购买火舞软件股权前，京王实业对游戏行业特别是手游关注已久，对投资游戏行业做了深入的可行性分析研究，看好国内游戏行业的发展前景。京王实业认为游戏行业虽然短期不会有重大突破，但直到下一次技术革新到来，还会平稳发展至少十年，行业内部会有各种微创新以及市场深耕细分，所以是危中有机。

另外，由于受到前两年版号发放不确定性的影响，游戏行业普遍受到打击，众多企业业绩下滑。这也意味着游戏企业的估值处于较低水平，对于火舞这样有扎实运营能力的游戏企业，京王实业认为这不失为一个收购的好时机。

火舞软件前期主要以网页游戏为主，开发周期较长。后期随着移动互联网时代的不断更新迭代，手机功能的开发增多、使用简单快捷、玩家人数增长迅速，很多游戏玩家和主播都开始转移到了手游界。火舞也逐步将业务重心转移至手游，开发运营效率都有较大提升。

综上，本次交易以评估作为基础，交易双方考虑市场供求关系、战略需求，对评估确认事项持有其他看法见解等，确定最终的交易价格较评估值溢价 22.67%，交易价格具有公允性。

(6) 说明就本次交易确认投资收益 984.22 万元的会计处理过程及其是否符合企业会计准则的有关规定。

【回复】

本次长期股权投资处置收益，根据广州火舞软件开发股份有限公司截至 2019 年 6 月 30 日的评估值作为参考依据。

截至到 2019 年 6 月 30 日的评估值根据北京中锋资产评估有限责任公司出具的中锋评报字（2019）第 40040 号的资产评估报告，报告显示截至评估基准日 2019 年 06 月 30 日，纳入评估范围内的广州火舞软件开发股份有限公司净资产账面值为 15,841.01 万元，在收益法前提下广州火舞软件开发股份有限公司

股东全部权益的评估值为 21,017.42 万元，评估增值 5,176.41 万元，增值率 32.68%。后续国科投资与深圳市京王实业签订了广州火舞软件开发股份有限公司股权转让协议。协议转让价格为 5200 万元。本次出售日按照截至 2019 年 9 月 30 日报表，作为出售时点，相关数据如下：

单位：元

项目	金额
协议转让价格 (A)	52,000,000.00
2019 年 1 月 1 日账面价值余额(B)	42,157,759.66
2019 年 1 月至处置日享有净利润金额(C)	-10,976,397.96
长期股权投资处置收益 (D=A-B-C)	20,818,638.3
本期确认的投资收益 (C+D)	9,842,240.34

据此，本次交易确认的 984.22 万的投资收益符合相关准则规定，符合本次交易的实际情况。

以上系通过公司核查后，对《关于对深圳中国农大科技股份有限公司的年报问询函》【公司部年报问询函（2020）第 170 号】相关问题的回复。

特此复函。

深圳中国农大科技股份有限公司

董 事 会

2020 年 7 月 2 日