

恒信东方文化股份有限公司
关于创业板年报问询函【2021】第 489 号的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

恒信东方文化股份有限公司（以下简称“公司”）收到贵部“关于对恒信东方文化股份有限公司的年报问询函【2021】第 489 号”的年报问询函，函中提出若干问题，针对提到的问题，公司结合相关情况回复如下：

1.报告期内，你公司实现营业收入 3.30 亿元，较上年下滑 40%，其中 LBE 城市新娱乐、CG/VR 影像内容生产、儿童产业链开发运营业务收入分别下滑 65%、39%、95%，毛利率均呈大幅下滑趋势，其中 LBE 城市新娱乐、儿童产业链开发运营板块毛利率分别为-47%、-316%。年报显示，2021 年 1 月，VR 游戏《醉铁拳 VR》正式上线运营。

（1）请逐项说明报告期内上述业务板块各主要项目的开发、运营情况或建设进度，实现收入规模，与上年相比业务规模、毛利率大幅下滑以及部分业务毛利率大幅为负的原因及合理性，是否符合行业发展趋势，是否对你公司持续经营能力造成重大不利影响。

回复：

上述各业务板块经营情况与上年同期对比如下：

单位：万元

业务板块	营业收入	营业成本	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率比上年同期增减
LBE 城市新娱乐	5,656.84	8,315.40	-47.00%	-65.12%	-33.81%	-69.53%
CG/VR 影像内容生产	1,485.44	1,062.50	28.47%	-38.92%	-16.98%	-18.91%
儿童产业链开发运营	625.14	2,601.54	-316.15%	-95.18%	-58.82%	-367.45%

（一）LBE 城市新娱乐业务板块

（1）LBE 城市新娱乐业务板块主要项目的开发、运营情况或建设进度

报告期内，LBE 城市新娱乐业务实现营业收入 5,656.84 万元，占营业总收入的比重为 16.86%，该分类收入同比下降 65.12%。

公司重点项目之一珠海横琴中医药科技创意博物馆项目由澳投（横琴）健康旅游有限公司（以下简称“澳投”）、粤澳中医药科技产业园开发有限公司（以下简称“粤澳中医药”）委托东方梦幻文化产业投资有限公司（以下简称“东方梦幻”）、紫水鸟影像有限公司（以下简称“紫水鸟”）共同设计实施。2020 年新冠疫情严重影响了中医药博物馆项目的现场硬装施工、展陈布展及道具、设备安装工期进度，工期较计划完工时间延后一年。疫情好转后，公司全力推进项目恢复施工，报告期内各展项、影像内容、音乐、多媒体设备均已进入全面收尾，总体进度已达 90%。

另一重点项目为金庸“射雕三部曲”主题体验馆。2020 年 3 月，公司控股子公司侠义文化创意有限公司（以下简称“侠义文化”）与江苏华莱坞投资发展有限公司（以下简称“江苏华莱坞”）、深圳市中手游网络科技有限公司共同签署了《金庸“射雕三部曲”全产业链联合开发战略合作协议》等战略框架合作协议。作为金庸“射雕三部曲”全产业链合作的一部分，金庸“射雕三部曲”主题体验馆将充分利用“射雕三部曲”中的故事情节、人物形象、角色名称、场景道具等内容，在无锡国家数字电影产业园内进行投资开发和运营管理，体验馆将涵盖文化旅游、线下游戏体验、文创商业零售等业态。针对金庸“射雕三部曲”主题体验馆建设工作，江苏华莱坞与侠义文化、北京华奥视美国际文化传媒股份有限公司、深圳市中手游网络科技有限公司签署了《金庸“射雕三部曲”武侠世界主题体验馆合作协议》，目前，设计团队已经完成了场馆的高概念设计，即对于场馆的风格、体验、布局等的整体呈现做出了初步的方案，并完成了向版权方的汇报。目前，项目正在进入概念设计阶段，即针对场馆具体体验、设计细节及故事线的进一步设计。

（2）实现收入规模，与上年相比业务规模、毛利率大幅下滑以及部分业务毛利率大幅为负的原因及合理性

报告期内，LBE 城市新娱乐业务板块实现营业收入 5,656.84 万元，同比下降 65.12%。毛利率为-47.00%，毛利率比上年同期减少 69.53%。

LBE 项目收入下降主要原因为：因疫情原因，“珠海横琴中医药科技创意博物馆”项目延期，业务收入下滑；同时其他项目开拓谈判也受到一定影响。

LBE 项目毛利下降主要原因为：“珠海横琴中医药科技创意博物馆”项目期初受疫情影响无法按照原定计划复工。疫情好转后，复工人员严重不足，导致原材

料和人工工资上涨，工期进一步延长，工程成本增加；同时因疫情的不可抗力，外方专家不能到现场，外方服务时间也相应延长，总工期较计划时间超出 12 个月，工期延长同时增加了项目期间费用、劳务成本，从而导致本报告期该项目业务毛利率降至-147.21%。另外公司在建的武汉汉街等项目因项目地址面临拆迁，未执行完的部分暂停执行，收入不能可靠计量确认，已发生的成本预计无法得到补偿，因此将已发生的成本转入营业成本中。

综上所述，是导致 LBE 城市新娱乐业务收入下滑、毛利率为负的原因，因此具有合理性。

(3) 是否符合行业发展趋势，是否对你公司持续经营能力造成重大不利影响

文化产业已经成为国民经济的支柱性产业，加快发展文化产业，中国国内以文化为核心的企业肩负重任。LBE 城市新娱乐业务中的主题场馆致力于成为城市的文化地标和叙事体验型博物馆。主题场馆是为了满足旅游者多样化休闲娱乐需求和选择而建造的一种具有创意性活动方式的现代旅游场所。它是根据特定的主题创意，主要以文化复制、文化移植、文化陈列以及高新技术等手段、以虚拟环境塑造与园林环境为载体来迎合消费者的好奇心、以主题情节贯穿整个游乐项目的休闲娱乐活动空间。据中国产业调研网发布的《2019 年中国文化主题公园市场现状调查与未来发展趋势报告》显示，随着中国经济的崛起和城市化的加快，主题公园这一新型的旅游休闲产品，将逐渐成为人们休闲娱乐的主要消费对象。当前各地政府不断加大文化产业投入，大力支持城市特色文化主题娱乐项目建设，借此建立城市文化及城市旅游地标，提升城市品牌形象，拉动城市旅游消费。随着政策扶持及行业机会得到普遍认可，我国主题场馆领域正迎来需求层面的黄金时期。中国正成为世界上日渐崛起的首要主题公园市场，已建成和在建项目较多，但短期内仍难达到饱和，中长期发展潜力巨大。主题公园所需要的主题文化、核心文化和内容，比如影片内容、主题人物形象的打造，都要靠人来实现。公司凭借在 CG 与 VR 技术和在动漫及文学 IP 储备方面的独特竞争优势，利用海外合作伙伴美国 VRC 公司、新西兰维塔工作室、紫水鸟影像等的创意能力及场馆设计能力，引入知名 IP 赋予精神文化的内涵，以建筑物类空间为载体，在城市场馆中植入 VR 技术，通过数字沙盘、特效影院、投影感应、全息成像、光媒体等

创新的体验场馆产品提升场馆内容的表现力，并通过独特的场地游戏化打造可以反复来玩的“活的乐园”模式，营造出强烈的沉浸感和交互感，创造新奇的娱乐体验，激发用户兴趣，提升场馆吸引力，打造属于公司独特的 LBE 城市新娱乐建造体系。

2020 年 7 月，公司控股子公司恒信方所与广东保利城市发展有限公司签署《中国新西兰数字创意小镇项目战略合作框架协议》，双方正共同与广州市增城区政府落实供地方案、产业扶持政策等相关工作，项目落地实施的投资合作协议预计 2021 年正式签署。2020 年 3 月、11 月，公司子公司侠义文化分别与江苏华莱坞投资发展有限公司、深圳市中手游网络科技有限公司签署了《金庸“射雕三部曲”全产业链联合开发战略合作协议》、《金庸“射雕三部曲”武侠世界主题体验馆合作协议》，公司与外方合作伙伴 Weta 工作室联手，已经进入该体验馆的高概念方案设计阶段，2020 年未完工未确认收入，预计将在 2021、2022 年分阶段完工确认收入，预计 2022 年底竣工运营。

综上所述，城市新娱乐业务行业发展前景良好，虽然受疫情影响，公司 2020 年收入下降幅度较大，但是整体行业趋势向好，公司目前在手合同金额也在陆续增加，公司将在 2021 年加快 LBE 项目完工建设，本报告期 LBE 城市新娱乐业务的收入、毛利下滑不会对公司的持续经营能力造成重大不利影响。

（二）CG/VR 影像内容生产板块

（1）CG/VR 影像内容生产板块主要项目的开发、运营情况或建设进度

报告期内，VR/CG 影像内容生产业务实现营业收入 1,485.44 万元，该板块收入同比下降 38.92%，本报告期占营业总收入的比例为 4.43%。公司 VR 业务板块尚处于 VR 游戏和 VR 教育互动内容的研发阶段，产品研发周期较长，还未进入商业成熟期。VR 内容制作方面，《醉铁拳 VR》现有长达 3 小时的体验时长，玩法多样，情节故事设计巧妙。将剧情延伸至二级人物，并创新快速反应玩法，增强空间真实体验感及玩法畅快感。2021 年 1 月底，VR 游戏《醉铁拳 VR》正式在 STEAM 平台面向全球用户发售。大型合家欢场地型开放世界游戏《兔子岛宝贝 VR》VR 项目也已启动。VR 未来教室项目所制作的 VR 教育内容，已开发完成涵盖动物、地理、科学、太空等方面 70 多个 VR 视频教学内容和 20 多个 VR 交互教学内容。

在公司出品的 CG 动画片方面,《太空学院》第二季前 26 集的制片已完成,并进入到后 26 集的制作中。由东方梦幻原创制作的面向全球市场儿童和家庭的色彩启蒙大型娱乐教育产品“PANDA 梦”项目,其核心产品为“沉浸式虚拟现实童话色彩趴”(又名《熊猫香巴拉》),目前场景资产、角色资产、模型材质绑定已完成,由 CG+UE4 制作的 V20 版内容已制作完成,音乐音效已完备,互动部分已制作完成,已在场馆进行试运营。以“PANDA 梦”为核心打造的国内首家沉浸式色彩启蒙主题场馆已落地武汉汉阳区,施工已完成,十二月底进入试运营阶段。围绕“PANDA 梦”项目衍生的系列产品“双语暖心绘本”已完成 89 集的制作,并在爱奇艺、喜马拉雅、今日头条等线上音、视频平台播出;面向 3-7 岁儿童的衍生产品“PANDA 梦”色彩启蒙系列动画片和游戏也在创作中。基于成熟的 CG 作品艺术创作与技术开发能力,公司已经进入影视 CG 视效服务(VFX)领域,也开始为一些大型游戏公司、互联网平台公司制作 CG 作品。

(2) 实现收入规模,与上年相比业务规模、毛利率大幅下滑以及部分业务毛利率大幅为负的原因及合理性

报告期内,VR/CG 影像内容生产业务实现营业收入 1,485.44 万元,该分类收入同比下降 38.92%,毛利率 28.47%,毛利率比上年同期减少 18.91%。2019 年公司 VR/CG 影像内容生产业务板块收入主要来自于《中国梦工厂》项目,该项目属于高端数字影像制作内容,合同包含 3 个子项目,制作难度高、数字创意和数字资产创建复杂,制作周期三年,2019 年系公司制作该项目的第二年,当年完成三个子项目的部分高端数字资产和内容交付,确认收入共计 2430.19 万元,毛利率约 45.02%;但 2020 年该项目由于甲方资金到位不及时,对后期制作内容又提出较多变更需求,公司尚未与甲方达成一致商务条件,故该项目制作进度暂停,2020 年该项目未确认收入。

2020 年公司 VR/CG 影像内容生产业务板块收入主要来自于网易游戏素材、星海蔷薇、等项目属于承接委托方的 VR 或 CG 制作内容,收取纯粹的制作收入,无创作增值部分,也不能共用公司过去已创建的数字资产,毛利率相对较低。同时在疫情期间,项目制作与上下游合作伙伴非正常上班状态影响,各项目几乎都有不同程度的延期,工期延长导致人工成本增加,毛利率下降。2020 年该业务板块综合毛利率下降为 28.47%,具有合理性。

(3) 是否符合行业发展趋势，是否对你公司持续经营能力造成重大不利影响。

数字娱乐是虚拟现实应用的重要场景，未来的发展空间巨大。VR 行业发展面临多重利好，整体市场规模正快速提升。Google、FaceBook、Sony、微软等国际 IT 巨头，以及华为、腾讯、HTC、小米、爱奇艺、暴风魔镜等一批国内知名企业，都在 VR 硬件、VR 底层算法、VR 内容方面做了大量的铺垫与准备工作，其投资规模已达数百亿，为 VR 行业发展提供重要的支撑。另外，VR 终端显示设备也在快速发展，据 IDC 统计，2020 年全球虚拟现实终端出货量约为 630 万台，VR、AR 终端出货量占比分别为 90% 和 10%，预计 2024 年终端出货量超 7500 万台；2020 年全球虚拟现实市场规模约为 900 亿元人民币。虚拟现实终端出货量稳步增长，AR 与一体式 VR 终端增速显著，不同终端形态间的融通性增强，终端快速增长正推动着用户对 VR 内容需求量呈几何级增长。

公司是我国数字创意产业领军企业之一，主要从事数字文化创意、内容生产与技术服务，在 VR 方向上的定位为专业的优质内容提供商与可靠的场地运营商。公司凭借已有的 VR/CG 技术储备，通过“内生+外延”链接海内外优质资源，形成了“IP+技术”、“内容+平台/场景”的生产模式，奠定公司在 VR 行业的地位。尽管 2020 年公司对外承接 VR/CG 内容生产项目下降，该业务板块收入下降，但公司生产完工的自有版权 VR/CG 内容成果增加，制作大量优质 VR 内容是公司非公开发行中募投项目之一，是公司定位于成为 VR 行业优秀内容提供商和运营商的必经之路。虽然目前公司在市场推广方面成效相对有限，随着 VR 行业消费需求的逐步增加，一旦 VR 行业消费需求爆发，公司将凭借储备充足的优质 VR 内容逐步提升该业务板块的业务收入。

综上所述，本报告期 CG/VR 影像内容生产板块的收入下降不会对公司的持续经营能力造成重大不利影响。

(三) 儿童产业链开发运营业务板块

(1) 儿童产业链开发运营业务板块主要项目的开发、运营或建设进度

报告期内，儿童产业链开发运营业务实现营业收入 625.14 万元，同比下降 95.18%。儿童产业链业务板块主要产品为 AI 合家欢系列产品，上半年因为全球疫情的爆发，AI 合家欢平台系列产品“斯泰同学”“斯泰云教室”等针对 B 端客户

幼儿园所和儿童教育培训机构全部闭园停课，严重影响了公司的销售计划。下半年虽然国内疫情逐渐好转，但大量幼儿园所和儿童教育培训机构并未迅速从上半年的经营困难中恢复过来，对公司相关产品的采购需求较去年同期出现较大幅度下滑，公司业务拓展因此受到了较大影响。面向 C 端客户的“VR 欢乐岛”产品所放置的例如新华书店、儿童乐园、大型商场、孕婴童店及教育机构等场所在疫情期间的营业状况及顾客流量都受到了较大的影响，产品销售和运营收入均出现大幅下降。

报告期内，在儿童产业链上游 IP 品牌自创以及获取方面，公司与新西兰合作方联合出品的战略级动漫 IP《太空学院》第一季在央视少儿黄金时段已进行了第三轮播出。公司与新西兰以及加拿大合作方联合出品的《小熊读书会》第 1-52 集已于 2020 年全部拿到动画片发行许可证，可在全国范围内的适当时段播放。公司正积极推进发行合作事宜，播出日期暂未确定。

2020 年 6 月，由清华大学社会科学学院心理学系主办，公司协办的积极天性与 AI 合家欢发展研究课题组座谈研讨会在清华大学召开。研讨会的召开，也进一步夯实公司产品面向未来需求，培育孩子的积极天性与品格的重要理论基础。2020 年 12 月，公司凭借其在儿童教育领域的专业表现，荣获腾讯教育年度盛典“2020 年度影响力儿童教育品牌”。

(2) 实现收入规模，与上年相比业务规模、毛利率大幅下滑以及部分业务毛利率大幅为负的原因及合理性

报告期内，儿童产业链开发运营业务实现营收 625.14 万元，同比下降 95.18%。毛利率-316.15%，毛利率比上年同期减少 367.45%。公司儿童产业链业务板块收入包括：恒信东方合家欢系列产品、玩具销售收入、IP 授权收入、嘉年华收入。2019 年下半年公司推出自行开发的合家欢系列产品，即恒信东方儿童宝盒“斯泰同学”和“VR 欢乐岛”。儿童宝盒“斯泰同学”一经推出，即通过向幼儿园集团所、儿童教育培训机构及其代理商销售，取得良好开端，2020 年初因为疫情，幼儿园所及儿童教育培训机构无法正常开课，下半年疫情好转后大部分潜在客户的经营受疫情影响严重，对于产品的采购诉求下降；另一个系列产品“VR 欢乐岛”属于场地型娱乐项目，其运营要依托商场和教育培训机构等地方的正常营业及稳定的客流量，各个场地的营业及客流量都因疫情受到较大影响，直接影响了该业务

收入的实现。但因为设备折旧、自营场馆的场地租赁费等运营成本正常发生，报告期内，收入无法覆盖成本，该业务毛利率为负值。2020 年公司除少量合家欢产品收入外，基本停滞了玩具销售、品牌授权和嘉年华业务。玩具销售收入下降 IP 授权收入也较上年同期减少，但是授权成本依然摊销，导致该项目毛利率为负值。嘉年华项目是节假日及特别节日举办的儿童娱乐活动，也是一项场地型娱乐项，本期因疫情没有取得收入，但设备折旧、人员工资等成本正常发生，造成该项目毛利率为负值。

综上所述，儿童产业链开发运营业务受疫情冲击较大，造成报告期该类业务收入下滑，毛利率为负。

(3) 是否符合行业发展趋势，是否对你公司持续经营能力造成重大不利影响。

随着2016年二胎政策的全面放开和我国经济的持续稳健发展，儿童产业保持快速增长态势。根据盈石集团研究中心整理的数据显示，2018年中国儿童消费市场规模已突破4.5万亿元人民币，预计在未来5年，儿童消费总额年增速将有望突破20%。随着我国父母教育观念的不断增强，越来越懂得培养孩子，舍得在教育方面花钱，成为中国父母的普遍特征，越来越多的用户愿意为优质内容买单。同时当今中国儿童产业中，符合儿童心理学及行为学的产品设计，尤其是有文化内涵的角色精神产品设计是缺乏的，在市场端，因为产品不具内涵，品牌效应较小，能够为中国家庭提供功能、角色、品质俱佳的优品的公司才能在未来儿童产业链中具有市场竞争优势。

公司经过近几年在儿童产业从动画IP开发、授权到衍生品设计、生产、销售、运营等全产业链的摸索尝试，逐渐形成自有的儿童教育产品开发能力和运营能力，逐步摒弃贸易性质的儿童玩具销售业务，代理IP授权业务，重点开发运营恒信东方自有版权的儿童产品，即恒信东方合家欢AI教育平台、斯泰同学、VR欢乐岛、VR未来教室等。

报告期内尽管公司该类业务收入下滑较大，但公司依然看好儿童教育产品行业发展前景。公司目前正积极拓展全国的销售网络，在推广方面，公司针对垂直细分市场进行重点突破，通过在教育市场和移动运营商等渠道的推广。截至目前，公司与广东华南师大教育发展有限公司、中庆未来集团、北京可儿教育科技有限公司

公司、广州中幼信息科技有限公司、广西教育装备展示体验中心等多家教育机构达成战略及渠道合作。2021年公司儿童宝箱终端产品又新增渠道商，产品已入围中国移动总部集采库，目前正在参与全国多个城市移动分公司儿童教育产品的采购招标。公司有信心在2021年提升该产品的销售及儿童教育内容付费销售，积极推进儿童业务收入增长。公司认为儿童产业链市场前景可期，不会对公司持续经营能力造成重大不利影响。

(2) 请补充说明《醉铁拳 VR》的开发成本及会计核算，截至目前的运营情况，包括下载量、活跃用户数、ARPU 值等主要市场表现指标，以及 2021 年一季度收入确认情况。

回复：

《醉铁拳VR》的开发成本已发生2,033.39万元，会计核算时将该项目所发生的所有成本（人工、劳务、材料、设备折旧、租金等）先归集于生产成本科目，待项目结项完工后转入库存商品核算。

《醉铁拳VR》游戏公司同步开发适用多个VR游戏平台的版本，计划分阶段分季上线运营。游戏背景设定为中国宋朝时期，围绕经典小说水浒传的故事为主基调，2021年2月公司推出上线试运营第一季-武松打虎，开启了抢先体验（测试）阶段。主要在中国区测试（根据5-6月市场信息，Steam中国区用户量为美国区的1-2%左右）。第一阶段提炼了大众耳熟能详的十位英雄好汉，通过沉浸式数字空间进行再创作，塑造出栩栩如生，触动人心的数字虚拟角色，以及背后所蕴含的文化、历史和故事。公司在下个季度将逐步推出三季内容，醉铁拳-血溅狮子楼上、醉铁拳-武林大会VR线下电竞赛事、醉铁拳-醉打蒋门神，新增多人合作的系统和开放世界模式、醉铁拳Quest版本，新增多人对战的电竞赛事。

自2021年2月1日上线以来，在亚服及北美服多次登录Steam虚拟现实频道首页推荐，多次获得Steam热销推荐；特别好评率高达87.72%，《醉铁拳VR》的下载量约3500人次，由于尚处于试运营阶段，与Steam平台没有在一季度进行结算，根据重要性原则，2021年一季度没有确认收入，截至目前该项目实现收入占公司营业收入比例很小。

2.报告期内，你公司研发投入金额为 8,534 万元，其中资本化金额为 3,223

万元，计入研发费用金额为 5,310 万元，较上年增长 79%。请补充说明研发投入的具体构成，对应的研发项目、投入金额、资本化情况，报告期内研发费用大幅增长的原因及合理性。请会计师核实研发投入的真实性，会计处理是否符合准则相关规定并发表明确意见。

回复：

公司是一家主要从事数字文化创意、内容生产与技术开发服务的公司。公司始终坚持将持续研发创新作为发展的核心动力，不断强化在技术研发方面的竞争优势。报告期公司研发总投入 8,534.25 万元，较上年同比增加 15.48%，其中费用化金额 5310.29 万元。较上期增加 79.21%。

1、公司 2020 年研发投入具体构成如下表所示：

单位：万元

项目	2020 年研发投入金额				
	人工成本	折旧摊销	软件及技术 服务费	其他	小计
资本化研发投入	2,879.96	190.49	63.79	89.72	3,223.96
费用化研发投入	2,288.68	2,240.98	498.13	282.5	5,310.29
合计	5,168.64	2,431.47	561.92	372.22	8,534.25

2、公司报告期内资本化项目具体研发项目的投入金额如下表所示：

单位：万元

研发项目	2020 年研发投入金额				
	资本化投入				
	人工成本	折旧摊销	软件及技术 服务费	其他	小计
合家欢人工智能可视化脚本系统	779.73	71.25	181.64	72.11	1,104.73
家庭社交平台	645.22	0.10	3.76	1.91	650.99
恒信分级营销系统项目	172.91	-	-	-	172.91
智能电商 360 展示系统	134.67	-	-	-	134.67
VR 频道（斯泰版）	56.11	7.65	58.07	9.11	130.94
服装数字化系统	271.95	49.91	0.03	0.99	322.88
魔幻小屋 2.0	36.78	31.78	0.59	3.19	72.34
BOSSx 系统	169.55	10.94	8.46	1.08	190.03
IVR 运营平台	282.07	3.62	28.32	1.33	315.34

多层漂浮影像桌面交互系统	40.04	1.80	-	-	41.84
基于动作检测的节奏交互软件	23.45	1.37	-	-	24.82
基于激光传感器的音乐琴弦交互软件	38.14	1.26	-	-	39.40
基于人体关键位置跟踪的实时增强现实交互系统	37.84	1.65	-	-	39.49
基于群落生态模拟的UE4 插件功能开发	191.50	9.16	28.20	-	228.86
《太空学院》跑酷类手游①	-	-	-122.64	-	-122.64
《太空学院》竞速类手游②	-	-	-122.64	-	-122.64
合计	2,879.96	190.49	63.79	89.72	3,223.96

注：①②为负数，由于公司业务收缩，本期停止研发，以前年度产生的研发支出转入当期损益。

3、报告期内研发费用大幅增长的原因及合理性

公司报告期与上年研发费用构成明细及对比见下表列示

单位：万元

费用化研发投入构成	2020年	2019年	增长额	增长率
人工成本	2,288.68	1,827.96	460.72	25.20%
折旧摊销	2,240.98	470.80	1,770.18	375.99%
软件及技术服务费	498.13	221.84	276.29	124.54%
其他	282.5	442.55	-160.05	-36.17%
合计	5,310.29	2,963.15	2,347.14	79.21%

从上表可以看出，研发费用增加主要是因为折旧摊销、人工成本增加所致。人工成本及软件服务费较上期增加较多，主要是为了保持产品技术先进性，不被市场淘汰，赛达科技本期加大了研发投入，新设重庆研发中心和南京外包研发中心，导致本期人工成本及软件服务费增加较多。2020年折旧摊销费用中折旧为485.70万元，摊销为1,755.28万元。其中，摊销增加主要是因为前期已经转入无形资产的研发项目继续迭代升级，本期的摊销费用计入了研发费用所致。

内部形成的无形资产摊销明细如下：

单位：万元

项目名称	投入金额	2020年摊销金额
------	------	-----------

恒信东方合家欢互动娱乐平台	3,245.28	649.06
恒信欢乐岛 vr 播控管理系统	1,754.72	350.94
合家欢内容分发平台	2,169.81	433.96
合家欢人工智能可视化脚本系统	2,882.64	96.09
服装数字化系统	483.81	16.44
BOSSx 系统	248.42	19.55
IVR 运营平台	440.68	15.81
合 计	11,225.36	1,581.86

综上所述，公司研发费用持续增加是合理的。

【会计师回复】：

我们针对研发支出所实施的主要审计程序包括：

- (1) 了解、测试和评价与研发支出确认相关内部控制制度；
- (2) 复核研发项目资本化支出和费用化支出的确认，资本化结转的会计政策，判断管理层研发支出的会计政策运用的适当性，资本化确认的会计政策是否得到有效执行；
- (3) 对研发支出按项目进行检查，检查重要项目的立项书、项目进度、外包合同、验收单，检查人工成本增长原因的合理性。

经核查，我们认为公司研发投入具有真实性，会计处理符合《企业会计准则》的相关规定。

3.报告期末，你公司按账龄组合计提坏账准备的应收账款账面余额为 2.81 亿元，账龄在一年以上的比例较上年明显提高，报告期内新增计提坏账准备 2,653 万元。请分账龄补充披露坏账准备计提比例、确定依据及合理性，期末余额前十名的交易对方名称、业务内容、金额、账龄、合同约定的回款时间、是否存在逾期未收回的情形，结合交易对方的资信情况、偿债能力说明坏账准备计提是否充分。请会计师核实并发表明确意见。

回复：1、2019 年 1 月 1 日起，根据《新金融工具》准则的要求，公司金融资产减值计量由“已发生损失模型”变更为“预期信用损失模型”，根据“预期信用损失模型”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测，预期信用损失率的计提比率如下：

账龄	预期信用损失计提比例
1 年以内	1.13%
1-2 年	8.57%
2-3 年	21.41%
3 年以上	100%

2020 年度，公司根据《新金融工具》准则的要求，重新计算了迁徙率，结果显示，2020 年度根据账龄计算的预期信用损失比率低于 2019 年的预期信用损失比率，公司根据谨慎性原则，继续沿用 2019 年预期信用损失率的计提比率。

公司与同行业上市公司应收账款坏账准备计提情况对比如下：

账龄	公司	视觉中国	川大智胜	华强方特	风语筑	芒果超媒
		000681	002253	834793	603466	300413
0-3 月（含 3 月）	1.13	1.82	1.09	5	5	3.22
3 月-1 年	1.13	1.82	3.19	5	5	3.22
1-2 年	8.57	34.1	9.78	10	10	6.4
2-3 年	21.41	31.59	20.96	30	30	11.16
3-4 年	100	86.58	41.08	100	50	38.42
4-5 年	100	95.97	66.38	100	80	86.17
5 年以上	100	100	95.94	100	100	100

注：以上数据来源于各上市公司 2020 年年报和审计报告。

如上表所示，公司的应收账款预期信用损失计提比例与同行业上市公司整体不存在显著区别。公司 1 年以内、1-2 年、2-3 年对应预期信用损失计提比例处于同行业中等偏下水平。其中公司 3 年以上应收账款预期信用损失计提比例达到 100%，高于同行业平均水平。

公司不断加强客户及应收款项风险的精细化管理深度，制订了应收账款管理制度，实行应收账款售前、售中、售后全过程管理，对应收账款款项回收进行考核和激励，确保应收账款能够及时回笼。目前应收账款的主要客户均具有履约能力强、信用较好的特点。应收账款发生坏账的风险极低。通过与同行业可比上市公司的坏账准备计提比例的比较和主要客户商业往来惯例，客户应收款项基本都能在客户承诺的期限内收回，因此坏账准备计提比例具有合理性。

2、前十名应收账款明细情况:

客户名称	业务内容	金额(万元)	账龄	合同约定的回款时间	是否逾期未收回
客户一	合同签订之日起至2020年12月31日完成中国梦工厂项目下的《星期的天》《爱情虫子》《复活岛》数字影像内容制作	4,732.40	1-2年 2,576万元	付款条件:项目每阶段完工交付成果后,由甲方组织验收,甲方验收通过并在验收确认单上盖章确认后10个工作日内向乙方支付该阶段项目制作款的50%,6个月内再支付剩余项目制作款的50%。 “中国梦工厂计划”高端数字影像作品委托制作项目,该合同总额1.06亿元,分三年期制作完工,阶段性验收并分期回款,公司已完成制作内容并经甲方确认验收实现收入7110万元,已回款2377.6万元;由于甲方对后期制作内容有变更需求,目前该项目制作进度放缓,应收账款回款也有所延期。	是
			2-3年 2,156.40万元		
客户二	智能摄像头采购	2,240.72	1年以内	在买方收到卖方提供的货物单据,且合同书面签署生效后,买方将从下个月10号起的四周内向卖方支付该批到货款。	否
客户三	“VR欢乐岛”销售及运营	2,200.00	1-2年	本协议项下甲方应支付的产品采购总额为人民币3500万元,甲乙双方商定同意按如下方式付款:1)首期款:签订合同后三日内支付首付款2,500,000元;2)到货款:甲方自收到乙方产品并验收合格后10日内,支付7,500,000.00元;3)2019年12月31日之前支付5,000,000.00元。4)尾款:自甲方收到乙方产品并验收合格后12个月内支付完毕。	是

客户四	甲方定制的恒信东方儿童宝盒	1,812.50	1-2 年	1)甲方和乙方必须按双方于 2019 年 5 月签订的《产品分销协议》(简称“主协议”)条款的约定执行本订货单的采购事宜,包括但不限于产品交付、验收、售后服务等;本订货单未尽事宜均按主协议约定执行。2)本订单生效后,乙方向甲方支付订单总金额 20%作为首付款,余款(订单总金额 80%)应于 2019 年 10 月 15 日前结清。	是
客户五	武汉汉街体验场馆项目的总体设计策划、IP 授权、技术开发、体验内容设计生产、体验设备的采购、安装和系统集成以及项目的整体管理咨询等内容。	1,930.00	2-3 年 1,780 万元	作为本协议约定工作内容的对价,甲方应向乙方支付的服务费数额为人民币 7000 万元,其中:本协议第二条第 1 项的服务费为 1000 万元,第 2 项至第 34 项的服务费为 3000 万元,第 35 项的服务费为 3000 万元。2018 年公司已完成工作室前期设计内容及 VR 体验店技术开发及体验内容授权许可确认收入 2352.64 万元。	是
	制作电影《等着我》后期视效制作		1 年以内 150 万元	本片制作费分两次支付:(1)一期款,本协议签订后三十日内,甲方付给乙方合同的 50%即人民币 75 万元;(2)二期款,本片制作完成验收之后三日内,甲方付给合同的 50%即人民币 75 万元。	否
客户六	青岛中央商务区多媒体互动(一期)项目技术开发、转让及交互体验软硬件集成销售,该合同系青岛市政府公开招标项目	1,010.00	1-2 年 467.17 万元	合同总金额 1870 万元,拆分为 5 个子合同,每个合同均约定了分期付款时间及金额,并于验收合格后付完尾款。2018 年项目已完工并交付最终用户商用测试。完工内容包括技术开发、技术转让及嵌入软件的销售;集成硬件设备已完成安装测试和初验。	是
			2-3 年 542.82 万元		

客户七	定制版恒信东方儿童宝盒	1,360.41	1-2 年	甲乙双方在本协议签订后的 10 天内完成产品的验收工作，在产品验收合格后的 6 个月内向乙方支付货款全额，若到期甲方未能全部支付货款，则乙方给予甲方 180 天的有息延期,按照年息 8% 支付延期资金成本	是
客户八	视觉工业应用展示示范项目（一期）多元交互技术开发及硬件集成实施项目	800.00	3 年以上	此合同分四期支付。第一期本合同签订后 2 个月内，乙方完成软件系统的需求分析、概要设计工作，并交付软件系统概要计方案后，甲方于五个工作日内支付:200 万元；第二期本合同签订后 3 个月内，乙方完成第一期工作任务且进入整体开发阶段后，甲方向乙方支付 200 万元；第三期乙方按合同约定完成技术开发任务并如期交付开发成果后五个工作日内支付 320 万元；第四期甲方验收合格后五个工作日内支付剩余款项 80 万元。	是
客户九	销售恒信东方儿童宝盒	617.44	1 年以内	1)协议签订 1 个月内，甲方以商业承兑汇票形式支付货款人民币 2000 万元，2)在产品到货验收合格并收到销售货款后 270 天内以电汇方式向乙方支付剩余货款，即人民币 617.44 万元，	否
客户十	科学监控和数字化监控设备的采购和安装	465.13	1 年以内	"工程款在收到相应文件，且收到业主相关款项后 15 日内甲方向乙方支付本合同总价相应比例的 70%。 完工款在签发完工证书并收到相应文件，且收到业主相关款项后 15 日内支付合同总价的 15%。 验收款在签发验收证书并收到相应文件，且收到业主相关款项后 15 日内支付合同总价的 15%。"	否

客户一是公司 CG/VR 影像内容生产业务的客户，客户五、客户六是公司 LBE 城市新娱乐业务的客户。从国家企业信用信息公示系统查询显示，这三家公司正常存续经营，无任何行政处罚信息，未被列入异常经营名录及严重违法失信企业名单。对于与客户一的“中国梦工厂计划”高端数字影像作品委托制作项目，该合同总额 1.06 亿元，分三年期制作完工，阶段性验收并分期回款，公司已完成制作内容并经对方确认验收实现收入 7110 万元，已回款 2,377.60 万元；由于对方对后期制作内容有变更需求，目前该项目制作进度放缓，应收账款回款也有所延期。经与对方沟通协商双方已签订补充协议约定后续的还款计划，对方承诺将于 2021 年底前支付 1000 万元，2022 年 12 月底前分月支付剩余全部款项。对于与客户五的武汉汉街体验场馆项目及对客户六的青岛中央商务区多媒体互动（一期）项目技术开发、转让及交互体验软硬件集成销售项目公司已按合同完成相关内容。公司相关业务负责人多次与客户协商还款，通过电话、到客户现场面谈等方式进行款项催收，并制订催收计划，对方也同意付款，待资金紧张缓解后付款。基于双方的努力与意向公司认为没有出现实际影响公司回款能力的事项，故按账龄计提了坏账准备。

客户三、客户四、客户七和客户九是公司儿童产业链开发运营业务的客户，从国家企业信用信息公示系统查询显示，这四家公司无任何行政处罚信息，未被列入异常经营名录及严重违法失信企业名单，公司相关业务负责人与客户通过电话、到客户现场面谈等方式进行款项催收。对方表示由于受新冠疫情影响，相关销售业务回款较为缓慢，导致对供应商的回款有所减缓，保证业务好转一定会回款。基于双方的努力与意向公司认为没有出现实际影响公司回款能力的事项，故按账龄计提了坏账准备。

客户二、客户十互联网视频应用产品及服务的客户、从国家企业信用信息公示系统查询显示，这 2 家公司亦无任何行政处罚信息，未被列入异常经营名录及严重违法失信企业名单。客户二终端有限公司期后已全部回款，客户十持续回款中，公司认为没有出现实际影响公司回款能力的事项，按账龄计提了坏账准备。

客户八是公司 LBE 城市新娱乐业务的客户，与客户八的视觉工业应用展示示范项目（一期）多元交互技术开发及硬件集成实施项目公司已按合同完成，经多次催收与沟通，并向对方发送律师函，正在准备采取法律诉讼程序。公司按账

龄全额计提了坏账准备。

2019年1月1日起，公司根据新金融工具准则的要求，对于应收账款由“已发生损失模型”变更为“预期信用损失模型”，根据“预期信用损失模型”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测，预期信用损失率的计提比率都较以前期间有了增长。根据以上考虑公司认为资产负债表日的坏账计提是充分适当的。公司将继续加强对上述应收账款的催收工作，期后根据回款情况将采取包括但不限于债务重组、发律师函、司法起诉等方式进行催收。

【会计师回复】：

我们实施的对应收账款相关的主要审计程序如下：

- (1) 我们了解、测试和评价与收入确认相关内部控制制度；
- (2) 复核应收账款坏账计提确认的会计政策，判断管理层应收账款坏账计提的会计政策运用的适当性，确认会计政策是否得到有效执行；
- (3) 在审计过程中，关注公司对客户的授信额度审批管理流程，将公司本年的坏账计提比例与以前年度计提比例及同行业计提比例进行对比，并对预期信用损失模型进行了复核；
- (4) 对重大的应收账款对应的销售合同及合同中的相关付款进度、收入确认依据等支持性文件进行核查及函证，并对期后回款进行了检查；
- (5) 对逾期未还款的重大客户，我们取得了公司与重大客户签订的补充协议，约定具体还款计划，并由其大股东提供还款担保。除此之外，还取得了公司委托律师向客户发送的律师函等相关文件。

经核查，我们认为公司坏账计提比例与同行业相比不存在重大差异，结合回函情况及期后回款情况，未发现导致与预期信用损失率严重偏离的事项发生，结合交易对方的资信情况、偿债能力情况，我们认为坏账准备计提充分。

4.报告期末，你公司预付款项余额为 1.16 亿元，账龄在 1 年以上的占比为 60%，预付关联方东方梦幻（湖北）康养产业发展有限公司（以下简称“湖北康养”）余额为 4,245 万元。

(1) 请补充说明账龄在 1 年以上、期末余额在 100 万元以上预付款项的具体情况，包括交易对方名称、金额、账龄、具体用途、合同约定结算时间、未

能及时结算的原因，交易对方与你公司是否存在关联关系。

(2) 请补充说明预付湖北康养相关款项的具体用途，合同约定的结算时间，合同执行情况，并报备相关业务合同。

请会计师核实上述预付款项是否具有商业实质，是否构成资金占用或对外提供财务资助，并发表明确意见。

回复：

(1) 账龄在 1 年以上、期末余额在 100 万元以上预付款项的具体情况如下表：

公司名称	期末余额（万元）	账龄	款项用途、合同约定结算时间及未能结算原因	是否存在关联方关系
供应商一	1,314.9	1-2 年	该款项系珠海场馆多媒体设备款；合同约定结算时间为 2021 年 1 月底前，合同约定相关货物准备完结后支付尾款；2020 年末该项目建设进入多媒体展陈设备安装后期阶段，尚未达到合同验收阶段，因此未实施结算，预计 2021 年完成验收后予以结算。	否
供应商二	980.00	2-3 年	该款项系动画电影《无敌飞天兔》第一阶段投资制作款项，合同约定结算时间为依据项目制作进度签订的付款期限，分别为合同签订支付首批投资款 30 万元、完成剧本大纲后支付 30 万元、完成概念设计后支付 530 万元、完成人物造型图、场景气氛图后支付 350 万元、完成不少于 120 秒的样片后支付 60 万元；2020 年末已完成样片，相关影片完成后予以结算。	否
供应商三	728	2-3 年	该款项系网大电影谜踪之国之《雾影占婆》项目投资制作款，合同约定结算时间为按照项目制作进度确定的付款安排，最晚付款节点为 2019 年 7 月前；该影片已于 2021 年 1 月取得《电影公映许可证》，预计在 2021 年下半年发行，发行后予以结算。	否
供应商四	500	2-3 年	该款项系公司 LBE 业务板块-贵州龙里县龙溪科技产业新城项目前期投入款；公司拟与合作方联合投资建设龙溪产业新城规划馆和城市服务中心项目，公司已为该项目提供概念设计、总体规划设计、规划馆设计方案三维动画模型制	否

			作等；由于规划馆建筑施工延期，该项目后期的内容生产暂停状态，尚未达到与对方结算状态。	
供应商五	330	2-3 年	该款项系网络动画片《西游大圣》投资款，本公司投资比例占该项目投资预算 10%；合同约定 2019 年 1 月前完成制作并实现播出，播出后将根据收入情况进行相关结算。后因主投方制作方案调整，制作进度受到影响，目前该项目尚未制作完毕。	否
供应商六	315	2-3 年	该款项系《本色中国》项目后期制作款项；合同约定结算条款为合同签订后支付 315 万，项目完结后支付剩余尾款。该项目是公司遴选最具代表中国 50 个景观，并于 2017 年 4 月正式拍摄的国家重点对外传播 VR 项目，拍摄历经一年，走遍中国 34 个省市自治区，采用航拍、水下、延时等拍摄手段，拍摄 8K 高品质景观素材 100 余 T；公司委托该供应商完成球幕、VR 座椅适配、二维影像转换的相关制作，因公司需结合 VR 业务推广需求反复多次调整对该供应商要求的制作内容，目前尚未完成全部内容的制作及验收，尚未完成结算。	否
供应商七	292.5	1-2 年	该款项系双方联合策划研发的 VR 图书项目——《写给孩子的中国国家地理》青少版地理百科 VR 交互图书投资款尾款，合同约定结算时间为依据项目制作进度确定的付款节点，其中分别为合同签订后支付 682.5 万元，图书制作完成后支付 195 万元、图书上市后支付 97.5 万元。该图书已于 2021 年 5 月底上市，市场表现良好，将会按合同约定取得分账收入并结转成本。	否
供应商八	274.8	1-2 年	该款项系公司投资的网络剧《长夜将尽》剧本创作服务费，合同约定的结算时间依据项目制作进度确定的时间节点，目前已完成故事大纲，人物小传和 24 集的分集提纲，待全部完成后进行结算。	否
供应商九	219.03	2-3 年	该款项系公司根据意向客户需求向供应商“范范”订购的母婴产品款，合同总金额为 5065057 元，合同约定协议签订	否

			后三个月之内按照客户要求发送货物至指定地点。合同签订后由于意向客户退订，业务跟客户协商无果后，公司只能与范范协商解除合同，范范同意先退回未实际支付的部分采购款 3,859,557 元，剩余已采购支付的 1,205,500 元只能等销售其他客户回款后方能退回公司。公司已组织专人进行跟踪催收，希望尽早收回款项。	
供应商十	148.61	1-2 年	该款项系互联网视频应用产品及服务板块预付定制家庭设备款，合同约定结算时间为根据电信运营商实际订单需要发货及结算，截止 2021 年 2 月已全部结算。	否
供应商十一	210	1-2 年	公司定制的集团用云灾备、云迁移系统服务款，合同总额 360 万元，因我司未予验收通过，尚存在 210 万元合同内容争议，尚在协商过程中。	否
供应商十二	200	2-3 年	该款项系动画电影《神雕侠侣》调研策划协议款项，合同约定的结算时间为依据项目制作进度确定的时间节点；已完成作品的前期调研、策划分析，待完成全部情节预演及全部合同后予以结算。	否
供应商十三	150	2-3 年	该款项系谜踪之国之《黄金蜘蛛城》剧本创作款项，合同约定的结算时间为依据项目制作进度确定的时间节点；目前完成故事图表、人物关系图表、环节关系图表、角色关系图表、分场大纲等初稿，相关创作完成后进行结算。	否
供应商十四	120	2-3 年	该款项系动画片《神雕侠侣》拍摄制作款项第一阶段的预付款，合同约定的结算时间为依据项目制作进度确定的时间节点，待项目制作完成后予以结算。	否

(2)请补充说明预付湖北康养相关款项的具体用途，合同约定的结算时间，合同执行情况，并报备相关业务合同。

回复：

预付湖北康养相关款项的情况如下表所示：

序号	合同名称	款项内容	合同约定结算时间	合同执行情况	
				合同金额 (万元)	合同执行情况

1	粤澳合作中医药科技产业园中医药创意博物馆项目多媒体设备采购合同	多媒体设备采购款	2021年1月底前	1,915.91	执行中，尚未终验
2	文旅主题系列产品展陈设施研制开发合同及补充协议	展陈设施研制开发	2020年11月30日前	1,967.70	设备调试中，尚未终验
3	中医药主题系列产品展陈设施研制开发合同及补充协议	展陈设施研制开发	2020年12月30日前	1,798.00	设备调试中，尚未终验
合计				5,681.61	

请会计师核实上述预付款项是否具有商业实质，是否构成资金占用或对外提供财务资助，并发表明确意见。

【会计师回复】：

我们实施的对预付款项相关的主要审计程序如下：

- (1) 我们了解、测试和评价与预付款项确认相关内部控制制度；
- (2) 在审计过程中，我们检查了供应商的工商信息，获取并核对了重大预付账款的合同，检查了合同的执行情况，检查了会计凭证、银行流水，对大额预付账款执行了函证程序；
- (3) 通过向场馆建设方发函和远程视频方式，核实项目进展情况。

经核查，上述预付款项具有商业实质，不构成资金占用或对外提供财务资助。

5. 报告期末，你公司其他应收款余额为9,539万元，本期计提坏账准备2,967万元。请补充披露期末余额前十名具体情况，包括交易对方名称、形成原因、账龄、约定还款时间，坏账准备计提是否充分，交易对方与你公司是否存在关联关系，是否构成资金占用或对外提供财务资助。请会计师核实并发表明确意见。

回复：

期末余额前十名其他应收款具体情况如下表：

单位名称	期末余额 (万元)	账龄	坏账准备 (万元)	计提方式	形成原因及约定还款时间	是否关联方	是否构成资金占用或对外提供财务资助
交易对方一	4,480.00	1年以内	44.80	账龄组合	公司出让原控股子公司北京恒盛通典当有限责任公司 51%股权转让款，转让金额为 9,180 万元，济安金信已按合同约定支付 4,700 万，剩余款项双方约定应在恒盛通典当行收回截至协议签署日前已经对外发放的贷款金额的 50%后的 15 个工作日内支付，截至目前，尚未达到付款节点。	否	否
交易对方二	2,000.00	1-2 年	100	账龄组合	2018 年 4 月支付的预付股权投资款 3000 万元，由于被投资企业业绩未达到预期，双方于 2019 年 7 月达成回购协议，约定协议签署后 120 日支付完毕，因对方资金周转原因及受疫情影响未能按约如期履行相关投资款项的退回，但对方也在持续积极回款中，从 2019 年至 2021 年 6 月 25 日已累计回款 1800 万元，并承诺尽快支付剩余 1200 万元。	否	否
交易对方三	904.29	1-2 年	45.21	账龄组合	2019 年初公司依据意向客户新疆电信向“新疆朗华”（电信指定设备供应商之一）订购定制的安防设备，支付了采购预付款 1602 万元，2019 年 3 月由于客户采购需求变化，公司经与新疆朗华协商终止采购合同，新疆朗华同意退回预付款项，原预付款改为其他应收款性质，并约定 2019 年底前归还。2019 年当年对方已退回款项 694.99 万元，2020 年公司一直在大力催收，该公司对外应收账款主要为电信运营商欠款，其承诺在收到回款后及时回我司欠款。考虑 2020 年疫情对企业影响，公司给予欠款方一定宽容度；2021 年公司仍然未能收回欠款，已发律师函予以催收，近期正准备启动诉讼程序加紧催款。	否	否
交易对方四	600.00	2-3 年	60	账龄组合	2018 年 6 月双方签订《OEM&ODM 合作协议》，公司向对方采购一批玩具，支付 800 万元预付款。由于 2018 年下半年开始，全球玩具产业转入调整周期，玩具市场出现明显下滑，公司为避免损失进一步扩大，与对方紧急磋商暂停此批玩具的生产，公司已与对方沟通确定还款事宜，截至目前	否	否

					对方累计退回 200 万元款项。		
交易对方五	501.42	2-3 年	501.42	单项计提	2017 年 8 月公司全资子公司恒信东方儿童（广州）文化产业发展有限公司与对方签署了《<斗龙战士 6>投资合作合同》，约定双方联合拍摄制作动画片《斗龙战士 6》，我方依约向对方累计支付投资款 531.5 万元，对方未能按照合同约定的 2018 年 12 月 30 日前完成《斗龙战士 6》的全部制作，经我方多次催促及要求，对方仍未能提交合同约定的全部内容，我方已于 2020 年 8 月向广州市天河区人民法院提起诉讼，2020 年 12 月 23 日法院判决对方返还全部投资款。目前我方已向法院申请强制执行，预计无法收回，进行单项全额计提坏账。	否	否
交易对方六	492.34	2-3 年	492.34	单项计提	玩具购销业务预付款项，合同签订后，外部客观形势变化，双方及时进行相关的沟通并达成暂停生产的合意；双方亦签订相关的合同约定最后的提货期限至 2020.12.31，期待市场转机后启动相关业务。面对中美贸易摩擦升级以来，低端玩具市场环境不利的环境下，公司主动收缩原儿童产业链业务中毛利水平较低的儿童玩具代理销售业务。根据目前形势，防止损失进一步扩大，公司重启此项目业务的概率很小，因此全额计提了坏账准备。	否	否
交易对方七	419.22	2-3 年	419.22	单项计提	玩具购销业务预付款项，合同签订后，外部客观形势变化，双方及时进行相关的沟通并达成暂停生产的合意；双方亦签订相关的合同约定最后的提货期限至 2020.12.31，期待市场转机后启动相关业务。面对中美贸易摩擦升级以来，低端玩具市场环境不利的环境下，公司主动收缩原儿童产业链业务中毛利水平较低的儿童玩具代理销售业务。根据目前形势，防止损失进一步扩大，公司重启此项目业务的概率很小，因此全额计提了坏账准备。	否	否
交易对方八	396.39	2-3 年	396.39	单项计提	玩具购销业务预付款项，合同签订后，外部客观形势变化，双方及时进行相关的沟通并达成暂停生产的合意；双方亦签订相关的合同约定最后的提货期限至 2020.12.31，期待市场转机后启动相关业务。面对中美贸易摩擦升级以来，低端玩具市场环境不利的环境下，公司主动收缩	否	否

					原儿童产业链业务中毛利水平较低的儿童玩具代理销售业务。根据目前形势，防止损失进一步扩大，公司重启此项目业务的概率很小，因此全额计提了坏账准备。		
交易对方九	360.49	1-2 年	18.02	账龄组合	2019 年底因公司业务调整终止所有玩具贸易业务，处置原子公司恒信东方儿童（香港）文化实业所持有的 51% 股份，股份转让给蔡耀煌先生，协议约定 2020 年 3 月 31 日前收回对应股权转让款。受疫情影响，目标公司 2020 年经营情况遇到很大困难，蔡先生主要资金均占压在目标公司，经双方协商同意将该欠款延期至 2020 年底。蔡先生本人系外籍人士，长居香港，因疫情原因给公司追款造成一定困难，公司已发律师函追讨欠款，近期正与香港律师商讨采取法律诉讼。	否	否
交易对方十	250.00	1-2 年	12.5	账龄组合	2019 年底因公司业务调整终止所有玩具贸易业务，处置子公司广东世纪信华文化发展有限公司 51% 股权，股权转让给卢晓云女士，协议约定股权转让款 510 万元，应于 2020 年 12 月 23 日前付清全款。当年对方回款 260 万元，2020 年受疫情影响，目标公司经营状况不佳，卢晓芸主要资金占压在目标公司，公司未能收回对应款项。2021 年公司正加大力度与对方沟通确定还款期限，正与律师商议准备采取法律诉讼追讨欠款。	否	否

2019 年 1 月 1 日起，根据新金融工具准则的要求，公司金融资产减值计量由“已发生损失模型”变更为“预期信用损失模型”，根据“预期信用损失模型”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测，除了单项评估信用风险的其他应收款外，基于其信用风险特征组合计提减值损失。上述其他应收款根据款项性质和预计信用风险，对交易对方五、交易对方六、交易对方七、交易对方八的款项采取单项全额计提信用减值损失，其他按照组合方式计提，整体计提坏账充分。

【会计师回复】：

我们实施的对其他应收款相关的主要审计程序如下：

- (1) 我们了解、测试和评价与其他应收款确认相关内部控制制度；
- (2) 在审计过程中，了解公司对其他应收款交易对手的授信额度审批管理

流程及实际执行情况，将公司本年的坏账计提比例与以前年度计提比例及同行业计提比例进行对比，并对预期信用损失模型进行了复核；我们核对了欠款人的工商信息，检查了相关合同、记账凭证、银行流水、银行回单并进行了函证。同时，针对涉及金额重大或合作关系有异常情况等的其他应收款，我们根据其他应收款的单项计提政策，依据欠款人的经营状况、资金情况等单项计提预期信用损失。

经核查，我们未发现导致与预期信用损失率严重偏离的事项发生，坏账准备计提充分，交易对方与公司不存在关联关系，未发现非经营性资金占用或者违规提供财务资助等情形。

6.报告期末，你公司存货余额为 4.85 亿元，本期计提跌价准备 7,363 万元。请区分业务板块说明期末存货的具体构成，结合相关业务开展情况、毛利率变动、项目开发情况等说明跌价准备计提依据、充分性及合理性。请会计师说明对存货真实性、核算准确性、跌价准备计提充分性执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复：

报告期末，公司组织对全部存货进行全面清查，并按存货的成本与可变现净值孰低提取或调整存货跌价准备。产成品、库存商品和用于出售的材料等直接用于出售的商品存货，在正常生产经营过程中，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；需要经过加工的材料存货，在正常生产经营过程中，以所生产的产成品的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算，若持有存货的数量多于销售合同订购数量的，超出部分的存货的可变现净值以一般销售价格为基础计算。对于影视作品类存货期末按照单个存货项目计提存货跌价准备；但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备；与在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，则合并计提存货跌价准备。

报告期末本公司存货账面余额5.65亿元，存货跌价准备为7,932万元，存货账面价值4.85亿元。各业务板块存货跌价准备计提依据合理、计提充分。

各板块期末存货构成如下表所示：

单位：万元

业务板块	2020.12.31 账面余额			存货跌价准备			2020.12.31 账面价值		
	库存商品	在产品	合计	库存商品	在产品	合计	库存商品	在产品	合计
CG/VR 影像内容生产	2,365.66	26,781.28	29,146.94	818.42	3,918.48	4,736.90	1,547.23	22,862.80	24,410.04
CG 制作类		1,929.44	1,929.44		1,830.65	1,830.65		98.79	98.79
动画作品	2,324.57	10,270.48	12,595.05	777.33	429.25	1,206.58	1,547.23	9,841.23	11,388.47
图书、VR 素材等制作类		12,724.75	12,724.75					12,724.75	12,724.75
网剧		347.14	347.14		149.10	149.10		198.04	198.04
影视作品类	41.09		41.09	41.09		41.09			
电影		1,509.48	1,509.48		1,509.48	1,509.48			
LBE 城市新娱乐	105.72	11,690.49	11,796.21	105.72	2,060.63	2,166.35		9,629.86	9,629.86
LBE 场馆内容生产制作类		11,690.49	11,690.49		2,060.63	2,060.63		9,629.86	9,629.86
商品类	105.72		105.72	105.72		105.72			
儿童产业链开发运营	5,152.80	1,283.99	6,436.78	186.49	609.49	795.98	4,966.30	674.50	5,640.80
合家欢课程制作		661.27	661.27					661.27	661.27
商品类	5,152.80		5,152.80	186.49		186.49	4,966.30		4,966.30
玩具类		622.72	622.72		609.49	609.49		13.23	13.23
互联网视频应用产品及服务	4,744.13	4,353.78	9,097.92	232.27		232.27	4,511.86	4,353.78	8,865.64
商品类	4,744.13		4,744.13	232.27		232.27	4,511.86		4,511.86
视频监控工程物资		4,353.78	4,353.78					4,353.78	4,353.78
合计	12,368.31	44,109.54	56,477.84	1,342.91	6,588.60	7,931.51	11,025.40	37,520.94	48,546.34

报告期末公司各业务板块毛利率情况如下：

单位：万元

四大板块	营业收入	营业成本	毛利额	毛利率	营业收入比上年同期增减	营业成本比上年同期增减	毛利率较上年同期增减
LBE 城市新娱乐	5,656.84	8,315.40	-2,658.56	-47.00%	-65.12%	-33.81%	-69.53%
CG/VR 影像内容生产	1,485.44	1,062.50	422.94	28.47%	-38.92%	-16.98%	-18.91%
儿童产业链开发运营	625.14	2,601.54	-1,976.40	-316.15%	-95.18%	-58.82%	-367.45%
互联网视频应用产品及服务	24,916.47	17,152.21	7,764.26	31.16%	14.71%	46.04%	-14.77%

(1) CG/VR 影像内容生产业务

CG与VR影像内容生产业务2020年度实现营业收入1,485.44万元，同比下降38.92%；毛利率比上年同期减少18.91%。公司承接的外部委托项目受经济环境和疫情等因素冲击，项目进度严重放缓，公司将生产能力投入到内部产品如《太空学院》第二季、《小熊读书会》及“PANDA梦”等项目的制作中，导致公司该

板块的营业收入和毛利大幅下滑。公司对该板块的存货项目进行了梳理，聚焦优势项目，CG/VR影像内容生产类存货账面原值为29,146.94万元，计提存货减值准备4,736.90万元。

CG制作类存货主要是一些基础素材以及正在制作过程中的《中国梦工厂计划》项目的在产品，该项目因制作方原因项目主动放缓，暂缓验收，公司与客户一直协商解决方案，但由于市场环境变化，尚未有最终解决方案，出于谨慎性原则，以该存货的估计售价减去至完工将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值，计提了相应的存货跌价准备。

动画作品类存货主要是公司通过自主创作和外购版权等方式获取的动画片IP资源。包括《太空学院》、《饥饿书熊》、《皮皮克的恐龙大冒险》、《嘿！酷哥》、《星际保卫战2》、《神鵬侠侣》等。公司在每年末根据各动画作品当年收入实现情况来检查动画作品是否有减值迹象，考虑是否需要计提减值准备。库存商品中的《太空学院》、《嘿！酷哥》是自主创作的动画作品，由于当年收入未达预期，对于尚未摊销完毕的成本根据测试结果的金额计提存货减值准备。这2部动画片共计提存货跌价准备777.33万元；在产品中的《星际保卫战2》已完成剧本编写；分集概念设计、分集场景设计，前期自主创作费用，但因相关市场片源情况不佳，预计收入不容乐观，暂缓推进该项目，出于谨慎性原则，全额计提了存货减值准备429.24万元。

图书、VR素材等制作类存货，都是公司重点推广的项目，估计售价大于至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，跟据测试结果，无需计提存货跌价准备。

网剧、电影类存货，主要是尚在拍摄制作中的《迷踪之国》系列网剧、电影，迷踪之国系列网剧、电影已完成新版故事梗概和新版概念美术设计及部分数据资产创作，但由于预期收入不明朗，后续还要支出拍摄和制作、宣发等费用，为集中资源聚焦在其他优势项目上，因此停止该项目的拍摄和制作，全额计提了跌价准备，共计1,658.58万元。

影视作品类为公司前期制作的影视短片《凡人》等存货，预计未来无法产生收入，全额计提了存货跌价准备，金额为41.09万元。

(2) LBE城市新娱乐业务

LBE 城市新娱乐业务实现营业收入 5,656.84 万元，同比下降 65.12%；毛利率比上年同期减少 69.53%。主要是因为一方面，LBE 的重点项目珠海横琴中医药科技创意博物馆项目，2020 年年初由于新冠疫情致使项目无法按照原定计划复工，导致工期被迫延长，疫情后复工人员不足，原材料和人工工资都不同程度的上涨，导致该项目本报告期的毛利额为负值；另一方面由于部分小 LBE 项目的收入无法可靠计量，已经发生的成本预计无法得到补偿，因此将已发生的成本转入营业成本中。

LBE 城市新娱乐业务库存商品中的存货是为九力童真儿童乐园项目定制的设备，由于项目一再延期，2020 年又遭遇疫情，项目最终搁置，出于谨慎性原则，全额计提了跌价准备 105.72 万元。

LBE 城市新娱乐业务在产品中的存货为在建中的项目。其中 BBC 地球巡展项目已经完成初期设计方案，因疫情影响，客流锐减，项目停止，全额计提了存货跌价准备 157.27 万元；极乐宫项目、视觉工业应用展示示范项目（一期）根据预期收入与至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额进行对比，根据测试结果计提了存货跌价准备 1,903.36 万元，合计计提跌价准备 2,166.35 万元。

（3） 儿童产业链开发运营

儿童产业链开发运营业务实现营业收入 625.14 万元，同比下降 95.18%；毛利率较上年同期减少 367.45%。儿童产业链业务板块主要产品为 AI 合家欢系列产品，主要的营销推广策略是 BtoC 以及场地教育娱乐推广运营模式。2020 年度这个板块的业务受儿童玩具类业务收缩和合家欢系统产品因疫情和市场环境叠加因素影响，延缓了销售、运营进度，冲击较大。该板块存货账面原值为 6,436.78 万元，计提存货减值准备 795.98 万元。合家欢系统产品是以该项存货类别的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值，计提了相应的存货跌价准备 186.49 万元。而玩具类存货为玩具手办、模具、玩具，由于玩具业务收缩，根据预计回收金额减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值，计提了相应的存货跌价准备 609.49 万元。

（4） 互联网视频应用产品及服务

互联网视频应用产品及服务实现营业收入 24,916.47 万元，同比上升 14.71%；

毛利率较上年同期减少14.77%。互联网视频应用产品及服务产品收入上升，主要是因为天翼智慧家庭等项目终端销售收入增长。受疫情影响，市场竞争加剧，其他类型收入均有不同程度的下滑。其中，毛利较高的平台运营收入受电信制定任务考核机制、补贴政策影响，影响到了新增受理用户的发展。为了应对这种局面，2020年下半年公司已调整运营套餐价格，保持套餐运营市场的竞争优势。该板块存货主要是实物资产，2020年期末存货账面原值为9,097.92万元，计提存货减值准备232.27万元。存货跌价准备计提的依据是，一般销售过程中的存货，以该存货的估计售价减去估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；为执行销售合同或者劳务合同而持有的存货，其可变现净值以合同价格为基础计算。

【会计师回复】：

我们实施的对存货相关的主要审计程序如下：

(1) 了解、评价并测试与存货确认、存货跌价准备测试相关的内部控制的设计及执行有效性；

(2) 在审计过程中，我们复核了管理层对存货未来收益模式及预期收益，对存货预计收入进行了测算；

(3) 检查分析了存货是否存在减值迹象以判断公司计提存货跌价准备的合理性，检查计提存货跌价准备的依据、方法是否前后一致；

(4) 检查存货进销存对长账龄存货的形成原因进一步核实，检查了相关销售合同，对存货可变现净值进行判断。检查存货跌价准备计提是否充分。

经核查，我们认为公司对存货的核算真实准确，存货跌价准备计提充分、合理。

7.你公司收购安徽省赛达科技有限责任公司（以下简称“赛达科技”）产生商誉 4.27 亿元，计提减值准备 1.24 亿元。赛达科技 2020 年度业绩承诺完成率为 96%，报告期内实现净利润 2,579 万元，较上年下滑 62%，毛利率 31%，较上年下滑约 15 个百分点。

(1) 请补充说明赛达科技业绩承诺期满后净利润、毛利率大幅下滑的原因及合理性。请会计师说明对赛达科技承诺期内业绩真实性执行的审计程序、获取的审计证据及结论。

回复:

报告期内因疫情原因，赛达科技受整体市场竞争环境影响，公司 2020 年度业务收入结构发生变化，虽然全年收入增长了 12.76%，但是整体毛利率下降 14.65%，净利润也较上年同期下滑了 61.88%。

(1) 毛利下滑的原因:

赛达科技 2020 年、2019 年各项收入、毛利对比列表如下:

单位: 万元

类别	2020 年			2019 年			收入增 减	毛利率增 减
	收入	毛利	收入占比	收入	毛利	收入占 比		
商品销售收入	15,842.30	2,539.41	64.43%	11,432.50	1,570.96	52.4%	38.57%	2.29%
平台运营收入	6,382.77	4,125.07	25.96%	6,712.32	5,458.93	30.8%	-4.91%	-16.70%
软件销售收入	186.03	186.03	0.76%	612.31	612.31	2.8%	-69.62%	0.00%
信息技术服务收入	2,178.03	698.60	8.86%	3,049.03	2,247.84	14.0%	-28.57%	-41.65%
合计	24,589.13	7,549.11	100.00%	21,806.16	9,890.04	100.0%	12.76%	-14.65%

赛达科技收入上升，毛利率下降的主要原因，一是因为报告期内收入结构有所变化，毛利相对较低的商品销售收入占比较上年有所提高；二是因为本报告期受疫情影响，人员属地支撑限制，服务、落地支撑基本依靠外包方式完成，成本相对增加，加之部分供应商受疫情以及国际形势影响，产品原材料上涨，导致出货困难、价格上浮，部分项目毛利率有所下滑。

(2) 净利润下滑的原因

赛达科技 2020 年、2019 年影响利润因素对比如下:

单位: 万元

报表项目	2020 年	2019 年	差异额	差异率
营业收入	24,589.14	21,806.16	2,782.98	12.76%
营业成本	17,040.03	11,916.13	5,123.90	43.00%
毛利	7,549.11	9,890.03	-2,340.93	-23.67%
税金及附加	69.14	59.05	10.09	17.08%
销售费用	2,340.03	1,416.11	923.92	65.24%
管理费用	575.13	128.49	446.64	347.61%
研发费用	1,948.90	941.41	1,007.49	107.02%
财务费用	93.47	8.36	85.11	1018.66%
其他收益	442.93	677.62	-234.70	-34.64%
减值损失及处置收益	-152.48	-159.12	6.64	-4.17%
营业利润	2,812.88	7,855.12	-5,042.24	-64.19%

利润总额	2,792.77	7,874.99	-5,082.22	-64.54%
净利润	2,579.34	6,765.70	-4,186.36	-61.88%

由上表所示，赛达科技净利润较上年同期下降 61.88%，主要是因为毛利下降，期间费用较上年同期增加较多所致。其中，

(1) 销售费用增加的原因

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额	增加额	增长比率
人工成本	1,044.30	701.43	342.87	48.88%
差旅、交通、运输和通讯费	440.47	359.51	80.96	22.52%
咨询服务费	43.15	47.37	-4.22	-8.91%
业务招待费	327.72	36.98	290.74	786.19%
折旧摊销	29.64	22.73	6.91	30.39%
维修费	172.67	0.13	172.54	129064.10%
其他	282.09	247.96	34.13	13.77%
合计	2,340.03	1,416.11	923.92	65.24%

本报告期销售费用增加的主要原因是人工成本以及业务招待费、日常经营费用、维修费增加所致。

2020 年伊始，赛达科技加大业务拓展，引进一批高端人才，同时为了防止原有专业性人才流失，根据各部门员工贡献情况、社会综合物价水平相应增加了公司员工工资、福利；同时，由于 2020 年疫情的影响，制约了赛达科技上半年业务发展，下半年疫情常态化，赛达科技加大业务突破力度，随着公司重点客户增加以及行业的多元化，为新业务拓展、商务维系需要，相关业务招待、市场拓展费用增加，这也是阶段性变化，为后续业绩增长做一些铺垫；2020 年为了更新设备，发生了较多的设备翻新费，其中，有甘肃智慧家庭项目、云台机维修费用、终端集采项目等。

(2) 管理费用增加的原因

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额	增加额	增长比率
人工成本	153.81	70.09	83.72	119.44%
差旅、交通、运输和通讯费	20.08	12.57	7.51	59.72%
咨询服务费	122.66	9.52	113.14	1188.10%

业务招待费	85.78	8.67	77.11	889.54%
折旧摊销	3.50	1.14	2.36	206.35%
软件服务费	30.21	0.47	29.74	6309.90%
其他	159.10	26.02	133.08	511.35%
合计	575.13	128.49	446.64	347.61%

赛达科技报告期内管理费用增加的原因一方面是引进了高端人才，同时也根据工作职责和贡献大小相应调整了原有员工的薪资水平和福利。相应的人工成本和日常经营费用有所增加；另一方面主要为新增了审计费、评估费用，培训服务及各证书年审、认证费用。

(3) 研发费用增加原因

单位：万元

项目	本期发生额	上期发生额	增加额	增长比率
人工成本	1,316.59	647.34	669.26	103.39%
差旅、交通、运输和通讯费	52.50	44.03	8.47	19.23%
咨询服务费	10.54	8.27	2.27	27.50%
折旧摊销	99.67	97.00	2.68	2.76%
软件和技术服务费	429.12	120.21	308.91	256.97%
其他	40.47	24.56	15.91	64.76%
合计	1,948.90	941.41	1,007.49	107.02%

赛达科技拥有完整的技术开发体系，为迭代升级公司基础产品平台，以及新产品、新技术持续创新，2020年着力提升公司研发实力，先后成立重庆研发中心、南京外包研发中心等加大研发投入，导致人工成本、技术服务费同比增长107.02%，为今后赛达科技拓展新的利润增长点，提升未来的核心竞争力。

请补充说明商誉减值测试的关键假设、参数设置及依据、测算过程，预测期营业收入增长率、利润率的可实现性，减值准备计提是否充分合理。请会计师核实并发表明确意见。

回复：

根据《企业会计准则第8号—资产减值》，减值测试过程中，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。赛达科技已持续经营数年，目前资产组在企业生产经营中处于在用状态，且能够满足生产经营需要，资产组的可收回价值可以通过资产组预计未来现金流量的现值进行预测；同时资产组中的主要资产为固定资产、无形资产和长期待摊费用。因此本次采用收益法现金流量折现

法估算资产组在用状态下未来现金流现值。

（一）商誉减值测试的关键假设

1、一般假设

资产持续使用假设：是指商誉资产组按目前用途和使用方式、规模、频度环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、特殊假设

1) 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，商誉资产组所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2) 假设与商誉资产组相关的利率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化。

3) 假设商誉资产组所在行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

4) 假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对商誉资产组造成重大不利影响。

5) 假设评估基准日后商誉资产组采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。

6) 假设商誉资产组涉及的主要经营管理团队保持现有的管理方式和管理水平，经营范围、方式与目前方向保持一致；且经营者是负责的，有能力担当其职务。

7) 假设评估基准日后商誉资产组的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出。

8) 假设产权持有人提供的正在履行或尚未履行的合同、协议、中标书均有效并能在计划时间内完成。

9) 假设商誉资产组经营所租赁的资产租赁期满后，可以正常续期，并持续使用。

10) 假设产权持有人未来能够在规定期限内继续享有相应的税收优惠政策。

11) 假设商誉资产组需由国家或地方政府机构、团体签发的执照、使用许可证、同意函或其他法律性及行政性授权文件，于评估基准日时均在有效期内正常

合规使用，且该等证照有效期满可以获得更新或换发。

(二) 商誉减值测试的参数设置及依据

收益法现金流量折现法下具体商誉减值参数如下表所示：

资产组名称	2020年12月31日				
	预测期营业收入增长率(%)	预测期毛利率(%)	预测期费用率增长率(%)	预测期利润率(%)	折现率(%)
安徽省赛达科技有限责任公司	6.78	41.09	5	22.91	14.13

1、营业收入及营业收入增长率的预测

通过对企业未来发展预测、企业历史年度营业收入的变动分析，结合主要经营业务的特点，对营业收入的主要指标及其历史变动趋势进行分析判断：

历史期安徽省赛达科技有限责任公司的主要业务为平台运营服务收入、系统运营服务收入、建筑安装服务收入、商品销售收入、软件销售收入、信息技术服务收入、商品维修收入等。根据现场工作调查及访谈，主营业务收入历史期持续增加，且通过调查，未来上述部分业务作为安徽省赛达科技有限责任公司的主要发展业务，因此本次评估中，对于商品维修收入业务、建筑安装服务收入，由于业务量较小且不是企业的主要业务，未来年度不进行预测。其余业务，根据行业发展前景、企业发展规划、历史经营情况，以及截至评估基准日已签订的合同等情况进行预测。

2、营业成本预测

根据企业经营特点及企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划、企业历史年度营业成本的变动趋势及营业成本与营业收入的比率进行预测。本次预测，综合考虑了公司经营发展变化、发展阶段等因素，分析历史年度的销售毛利率情况，选取最符合企业实际情况的数据来对未来年度的销售成本进行预测。

3、销售费用预测

销售费用主要为职工薪酬、日常费用、业务广告宣传费、业务招待费、中介机构咨询费等。对于职工薪酬，该类费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来业务发展状况，通过预测未来人员人数和人均年工资，确定预测期的人员工资；对于与销售收入相关性较大的费用如：差旅费、业务广告宣传费等，业务拓展将会导致销售费用呈现增长趋势，因此以历史期销售费用占收入比例进行预测。

4、管理费用预测

管理费用主要为职工薪酬、日常费用、中介费用、折旧费等。对各类费用分别预测如下：

A、管理人员薪酬

包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该类费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来业务发展状况，通过预测未来管理人员人数和人均年工资，确定预测期的人员工资。同时，分析历史年度各项费用的计提比例和实际耗用情况，以管理人员工资预测值为基础，预测未来年度的人工附加费。

B、折旧费

折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面净值，并考虑预测期间的新增资产，结合企业执行的折旧年限、折旧率、残值率进行预测。

C、其他费用

根据各项费用历史年度水平，参考企业历史年度的费用变动比例，结合通货膨胀因素确定预测期合理的增长率进行预测。

5、研发费用预测

研发费用主要为职工薪酬、日常费用、折旧费等。对各类费用分别预测如下：

A、研发人员薪酬

包括职工工资、各种社会保险、福利费等。该类费用主要与未来工资增长幅度及企业薪酬政策相关。根据历史期人员工资水平，结合公司未来业务发展状况，通过预测未来研发人员人数和人均年工资，确定预测期的人员工资。同时，分析历史年度各项费用的计提比例和实际耗用情况，以研发人员工资预测值为基础，预测未来年度的人工附加费。

B、折旧费

折旧为固定资产每年应计提的折旧费用，以评估基准日固定资产的账面净值，考虑所属管理费用折旧中的固定资产折旧年限、折旧率、残值率进行预测。

C、其他费用

根据各项费用历史年度水平，参考企业历史年度的费用变动比例，结合通货

膨胀因素确定预测期合理的增长率进行预测。

6、税金及附加预测

税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费、其他税费等。以企业应缴纳的增值税额，按照企业实际执行的税率进行预测。其他税费根据其历史缴纳的印花税、水利基金比率进行预测。

7、其他收益预测

根据企业正在享有的政策财税【2000】25号对增值税一般纳税人销售其自行开发生产的软件产品，按13%的法定税率征收增值税后，对其增值税实际税负超过3%的部分实行即征即退政策进行预测。

（三）商誉减值测试的测算过程

赛达科技本次评估选用现金流量折现法中的资产组自由现金流折现模型。现金流量折现法的基本计算模型：

资产组可收回价值=经营性现金流价值

经营性现金流价值的计算模型：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{i+1}}{r(1+r)^n}$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的现金流量；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期。

收益法测算过程

1、收益年限的确定

收益期，根据公司章程、营业执照等文件规定，确定经营期限为长期；本次评估假设公司到期后继续展期并持续经营，因此确定收益期为无限期。

预测期，根据公司历史经营状况及行业发展趋势等资料，采用两阶段模型，即评估基准日后 5 年根据公司实际情况和政策、市场等因素对资产组企业收入、成本费用、利润等进行合理预测，假设第 6 年以后各年与第 5 年持平。

2、未来收益预测

按照预期收益口径与折现率一致的原则，采用资产组自由现金流确定评估对象的资产组价值收益指标。

资产组现金流=息税前利润+折旧与摊销-资本性支出-营运资金净增加

预测期息税前利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-营业费用-管理费用-研发费用+其他收益

3、折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型(WACC) (税前)。

$$R=Re \times We / (1-T) + Rd \times Wd$$

式中：

Re: 权益资本成本

Rd: 债务资本成本

We: 权益资本价值在投资性资产中所占的比例

Wd: 债务资本价值在投资性资产中所占的比例

T: 适用所得税税率

上述资本结构 (Wd/We) 数据, 评估人员在分析被评估企业与可比公司在融资能力、融资成本等方面差异的基础上, 结合被评估企业未来年度的融资情况, 采用可比公司的平均资本结构做为目标资本机构; 确定资本结构时, 已考虑与债权期望报酬率的匹配性以及计算模型中应用的一致性;

本次评估在考虑被评估企业的经营业绩、资本结构、信用风险、抵质押以及担保等因素后, **Rd** 以全国银行间同业拆借中心公布的贷款市场报价利率 (LPR) 为基础调整得出。

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:

$$Re=Rf+\beta \times MRP+Rc$$

Rf: 无风险收益率, 通过查询 WIND 金融终端, 选取距评估基准日剩余到期年限为 10 年以上的国债平均到期收益率做为无风险收益率;

MRP: Rm-Rf: 市场平均风险溢价, 以上海证券交易所和深圳证券交易所股票综合指数为基础, 选取平均收益率的几何平均值、扣除无风险收益率确定;

Rm: 市场预期收益率, 以上海证券交易所和深圳证券交易所股票综合指数为基础, 按收益率的几何平均值确定;

β : 预期市场风险系数, 通过查询 WIND 金融终端, 在综合考虑可比上市公司与被评估企业在业务类型、企业规模、盈利能力、成长性、行业竞争力、企业

发展阶段等多方面可比性的基础上,选取恰当可比上市公司的适当年期贝塔数据;

Rc: 企业特定风险调整系数,综合考虑被评估单位的风险特征、企业规模、业务模式、所处经营阶段、核心竞争力、主要客户及供应商依赖等因素经综合分析确定;

4、资产组可收回价值的确定

资产组可收回价值=经营性资产价值

(四) 预测期营业收入增长率、利润率的可实现性, 减值准备计提是否充分合理。

根据资产组已签订的合同、协议、发展规划、历年经营趋势、行业发展趋势、市场竞争情况等因素的综合分析,对未来五年的主营业务收入及其相关的成本、费用、利润进行预测。资产组详细预测期及永续期的营业收入增长率、费用率、利润率等的预测情况具体如下:

单位: 万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营业收入	21,806.16	24,589.14	28,158.13	30,072.00	31,207.59	32,747.02	34,023.15	34,023.15
营业收入增长率	53.61%	12.76%	14.51%	6.80%	3.78%	4.93%	3.90%	0.00%
营业成本	11,916.13	17,040.03	17,083.04	17,865.46	18,344.02	19,033.89	19,590.41	19,590.41
营业成本增长率	109.12%	43.00%	0.25%	4.58%	2.68%	3.76%	2.92%	0.00%
税金及附加	59.05	69.14	44.41	40.47	36.92	32.89	28.10	28.10
税金及附加增长率	23.55%	17.08%	-35.77%	-8.87%	-8.78%	-10.91%	-14.55%	0.00%
销售费用	1,246.30	2,337.50	2,551.43	2,722.79	2,824.47	2,962.31	3,076.57	3,076.57
销售费用增长率	16.66%	87.56%	9.15%	6.72%	3.73%	4.88%	3.86%	0.00%
销售费用占营业收入比例	5.72%	9.51%	9.06%	9.05%	9.05%	9.05%	9.04%	9.04%
管理费用	298.30	577.66	617.36	641.65	666.96	693.36	720.87	720.87
管理费用增长率	146.84%	93.65%	6.87%	3.94%	3.95%	3.96%	3.97%	0.00%
管理费用占营业收入比例	1.37%	2.35%	2.19%	2.13%	2.14%	2.12%	2.12%	2.12%
研发费用	941.41	1,948.90	1,999.49	2,081.58	2,167.10	2,256.19	2,333.16	2,333.16
研发费用增长率	49.04%	107.02%	2.60%	4.11%	4.11%	4.11%	3.41%	0.00%
研发费用占营业收入比例	4.32%	7.93%	7.10%	6.92%	6.94%	6.89%	6.86%	6.86%
其他收益	677.62	442.93	20.46	22.51	24.76	27.24	29.96	29.96
其他收益增长率	62.35%	-34.64%	-95.38%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	0.00%
利润总额	7,874.99	2,792.77	5,882.88	6,742.57	7,192.89	7,795.62	8,304.00	8,304.00
利润总额增长率	9.93%	-64.54%	110.65%	14.61%	6.68%	8.38%	6.52%	0.00%

注：2019年、2020年为历史年度数据，2021-2025年为预测期数据。

1、营业收入增长率预测依据及合理性以及可实现性

2021年营业收入根据已有在手订单金额、现有用户数量和套餐合约金额以及合理预计的用户增长数量、预计待签订单金额、行业发展趋势及自身经营预期，对各业务线分别预测了未来年度的经营收入。2022年至2025年的收入预测根据企业的发展规划和经营计划、优势、劣势、机遇及风险等，尤其是企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力，并结合企业未来年度财务预算对未来的财务数据进行预测。

赛达科技专注于四大运营商领域业务合作，业务覆盖数字乡村、智慧家庭、森林防火、商业连锁、明厨亮灶餐饮监管、智慧社区、智慧养老、校园、政法公安、应急管理客户市场。并利用自身完善的运营商标准化产品运营能力，从平台+终端+交付+售后，在各省建立了一整套高度成熟的标准化产品运营能力项目。标准化产品运营的模式可以将运营商的服务优势最大化体现，从而在与友商的竞争中快速占领市场份额。

2020年，赛达科技受疫情影响，市场竞争加剧，其中毛利较高的平台运营收入受电信制定任务考核机制、补贴政策影响，影响到了新增受理用户的发展。为了应对这种局面，2020年下半年公司已调整运营套餐价格，保持客户粘性及套餐运营市场的竞争优势。剔除疫情和特殊情况影响，预计2021年将恢复到原来的运营规模且保持低速增长态势。

2021年度的系统运营服务收入根据历史项目在2021年确认收入的情况以及已签订和待签订的新增项目逐笔预计。2022年至2025年根据历史项目在此期间确认收入情况以及预估企业所面临的市场环境和未来的发展前景及潜力新增收入规模进行了预测。

2021年商品销售收入根据行业发展趋势及自身经营预期，将与2020年疫情期间保持同等销售规模。

2021年软件及信息技术服务收入剔除疫情影响，将与2019年保持同等收入规模，根据行业发展前景及自身经营规划，2022年-2025年保持低速增长态势。

综上，赛达科技2021年收入相对于2020年上升较大，主要是根据在手订单、待签订单、已有用户数量，剔除了疫情和特殊情况影响，根据行业发展趋势，合理预计能够恢复到疫情前的规模进行预计，2022年开始保持一定增长，故预测期

营业收入增长率具有合理性，具有一定的可实现性。

2、营业成本、税金及附加预测依据及合理性

营业成本是根据历史期履行完毕的合同情况，并结合未来的市场情况，合理确定预测期毛利率予以确定。

税金及附加根据各期营业收入、营业成本、费用的预测计算确定。

3、期间费用预测依据及合理性

对于与收入相关的费用，在分析历史年度其占收入比例的基础上，结合未来的规划确定预测期相关费用占收入的比例，再结合未来年度收入情况进行预测。

对于合同约定费用，在合同期内根据合同约定进行预测，合同期外根据已经履行完毕的合同情况，并结合未来的规划进行预测。

对于工资，参考人事部门提供的未来年度人工需求量因素，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额。

对于折旧摊销，根据企业正在执行的会计政策、依据评估基准日固定资产和无形资产的账面价值，考虑新增资本性支出以及未来更新资产折旧进行预测。

其他费用根据具体情况进行预测。

未来年度各项费用的预测，系结合历史年度的各项费用实际发生逻辑和金额，结合管理层对于未来年度费用的判断，对各项费用逐一预测。各项期间费用占主营业务收入的比例与赛达科技历史年度的费用率趋近，费用率预测合理。

4、利润率预测依据充分性、合理性以及可实现性

公司选取与赛达科技同行业可比上市公司的利润率如下表所示：

单位：万元

项目	海康威视	大华股份	民生控股	平均值
营业收入	6,350,345.09	2,646,596.82	7,590.63	
利润总额	1,527,297.13	424,876.86	4,961.57	
利润率	24.05%	16.05%	65.36%	35.16%

赛达科技历史及预测各期利润率对比如下表所示：

单位：万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营业收入	21,806.16	24,589.14	28,158.13	30,072.00	31,207.59	32,747.02	34,023.15	34,023.15
利润总额	7,874.99	2,792.77	5,882.88	6,742.57	7,192.89	7,795.62	8,304.00	8,304.00

利润率	36.11%	11.36%	20.89%	22.42%	23.05%	23.81%	24.41%	24.41%
-----	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

从2007年以来，我国视频监控市场规模一直以来保持着平均不低于15%的高速增长的态势，未来我国视频监控市场仍将维持稳定增长。从上表可见，赛达科技预测期的营业收入、营业成本、期间费用均处于同行业平均水平，故利润率预测依据是充分合理的，具有一定的可实现性。

【会计师回复】：

我们实施的对赛达科技承诺期内业绩真实性与商誉减值测试相关的主要审计程序如下：

(1) 了解、评价并测试与收入成本确认、商誉减值测试相关的内部控制的设计及执行有效性，包括关键假设的采用及商誉减值测试模型的复核及审批；

(2) 评价了管理层聘请的独立评估师的胜任能力、专业素质和客观性；复核收入确认、成本结转的会计政策，判断管理层收入确认、成本结转的会计政策运用的适当性，收入确认、成本结转的会计政策是否得到有效执行；

(3) 根据安徽赛达业务流程，检查重要客户的销售合同、验收单、交付成果，根据获取的证据综合评定收入的实现；根据采购流程，检查重要供应商的采购合同、验收单及结算凭证；

(4) 结合安徽赛达应收账款、预收款项及收入的函证，以及销售的期后回款测试等进一步确认收入的实现；对应付账款、预付账款及成本进行函证；

(5) 关注与商誉相关资产组的划分，是否以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据，结合考虑企业管理层对生产经营活动的管理或者监控方式，以及对资产的持续使用或者处置的决策方式等；

(6) 检查商誉减值测试的估值方法，评价商誉减值测试关键假设的适当性，复核测试所引用参数的合理性，包括预计未来现金流量现值时预测期增长率、毛利率、利润率、折现率、预测期等及其确定依据等信息；

(7) 检查前述信息与形成商誉时或以前年度商誉减值测试时的信息、公司历史经验或外部信息是否存在不一致，复核商誉减值测试的计算过程。

经核查，我们认为赛达科技承诺期内业绩真实，2020年末商誉减值测试的关键假设、参数设置及依据、测算过程完整且合理，预测期营业收入增长率、利润率具有可实现性，商誉减值准备的计提合理。

8. 报告期内，你公司交易性金融资产公允价值变动损益为-2,947万元。请补充列示交易性金融资产明细，公允价值确认方法、确认依据及合理性。请会计师核实并发表明确意见。

回复：

1、交易性金融资产明细

报告期末公司持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产包括交易性金融资产以及其他非流动金融资产。

(1) 交易性金融资产包括公司持有的朗新科技集团股份有限公司（以下简称“朗新科技”）的股份和持有易视腾文化发展无锡有限公司的股权（以下简称“易视腾文化”）。

具体明细见下表：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	23,324.42	26,883.57
其中：		
朗新科技	22,820.79	26,379.93
易视腾文化	503.63	503.63
合计	23,324.42	26,883.57

(2) 其他非流动金融资产包括公司持有的北京十方互联投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“十方互联”）、梦幻高投（武汉）股权投资基金合伙企业（有限合伙）（以下简称“梦幻高投”）和北京梦幻高投文化创意产业合伙企业（有限合伙）（以下简称“北京梦幻”）的股权。

具体明细见下表：

单位：万元

项目	期末余额	期初余额
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	10,773.19	13,160.00
其中：		
十方互联	523.19	2,910.00
梦幻高投	5,250.00	5,250.00

北京梦幻	5,000.00	5,000.00
合计	10,773.19	13,160.00

2、公允价值确认方法、确认依据及合理性

(1) 交易性金融资产公允价值确认方法、确认依据及合理性

本报告期末公司持有朗新科技的股份为上市公司，具有公开市场报价，根据2020年12月31日的股票交易二级市场的收盘价乘以期末剩余股份数确认公允价值为228,207,878.28元。报告期末剩余股份公允价值与对应股份数期初公允价值的差额及报告期间处置的股份数在处置月初的公允价值与期初公允价值的差额合计-5,606,838.41元，计入公允价值变动损益。

易视腾文化为非上市公司，不存在活跃市场的公开报价。也没有足够可利用数据和其他信息的发生，没法充分考虑市场参与者在对相关资产或负债估值时所考虑的所有因素，公司根据《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》认为取得成本可代表其公允价值的最佳估计，报告期末以成本金额列示。

(2) 交易性金融资产公允价值确认方法、确认依据及合理性

报告期末公司投资的其他非流动金融资产—十方互联，其投资的公司因疫情及经济环境叠加因素影响，经营状况持续下滑，考虑到存在减值迹象，公司聘请第三方评估机构对其进行估值。根据北京卓信大华资产评估有限公司于2021年4月16日出具的对十方互联的卓信大华估报字【2021】第2033号估值报告，以评估基准日为2020年12月31日的成本法的评估值为523.20万元，公司参考此评估结果并结合十方互联财务状况，根据报告期末的净资产值确认报告期末十方互联公允价值为5,231,938.94元，与期初公允价值的差额-23,868,061.06元计入公允价值变动损益。

公司投资的其他非流动金融资产梦幻高投、北京梦幻本年经营状况良好，未发生不利变化，也不存在活跃市场的公开报价，也没有足够可利用数据和其他信息的发生，没法充分考虑市场参与者在对相关资产或负债估值时所考虑的所有因素，公司根据《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》认为取得成本可代表其公允价值的最佳估计，报告期末以成本金额列示。

【会计师回复】：

我们实施的对交易性金融资产相关的主要审计程序如下：

(1) 了解、评价并测试与交易性金融资产确认、交易性金融资产公允价值

变动损益计算相关的内部控制的设计及执行有效性；

(2) 在审计过程中，我们查阅了朗新科技发布的《发行股份购买资产暨关联交易报告书（草案）》、《发行股份购买资产协议》及《补充协议》；

(3) 我们查询了2020年12月31日朗新科技的收盘价格，并获取了公允价值变动收益计算明细表，复核加计是否正确，并与报表数、总账数和明细账合计数核对是否相符；检查了公司是否在资产负债表日将交易性金融资产（负债）的公允价值与其账面价值的差额确认为公允价值变动收益。

(4) 取得其他非流动金融资产所涉及的被投资单位的审计报告，核实公司财务状况及经营情况，并对经营情况不良的公司取得评估师出具的估值报告，检查估值假设、业务预测数据、所采用的关键系数等是否在合理范围内，以验证公司所采纳的公允价值的准确性。

经核查，我们认为公司公允价值变动损益的确认符合《企业会计准则》的相关规定。

9.2021年4月22日，你公司披露《关于转让参股公司部分股权暨签订股权转让协议的公告》，拟向陈琳转让易视腾文化发展无锡有限公司（以下简称“易视腾”）1%股权。易视腾2020年度实现净利润6,560万元，2021年一季度实现净利润-218万元，截至2021年3月31日净资产为2.23亿元。双方商议确定易视腾整体估值为100,000万元，交易价格为1,000万元。

(1) 请补充说明易视腾的业务开展情况及核心竞争优势，2020年度净利润主要来源，2021年一季度净利润大幅下滑的原因。本次交易是否聘请专业评估机构进行评估，定价依据，估值方法的选择、参数设置及依据、测算过程，交易价格是否公允。

回复：

1、易视腾的业务开展情况及核心竞争优势

易视腾文化发展无锡有限公司成立于2017年，由易视腾科技股份有限公司（以下简称“易视腾科技”）分拆资产而成立，其核心资产为持有中数寰宇科技（北京）有限公司（以下简称“中数寰宇”）100%股权，以及通过中数寰宇持有未来电视有限公司（以下简称“未来电视”）19.9%的股权。该公司实质是一个持股平

台，自身并不开展业务。该公司核心价值主要取决于所持有的子公司中数寰宇和未来电视的业务。

未来电视有限公司（NewTV）是中央广播电视总台央视网旗下自主可控的国家级互联网电视新媒体平台，为全国首家获得广播电视总局颁发的互联网电视集成服务和内容服务牌照企业，以“中国互联网电视”为播出呼号，在全球开展互联网电视业务运营。未来电视在内容上依托央视和腾讯的强大内容资源，同时汇聚了全球数百家领先的内容提供商，终端覆盖小米、华为、三星、海信、TCL、康佳、创维等国内外知名品牌，累计激活用户超过 1.8 亿用户，用户规模居行业首位。

中数寰宇是国内领先的互联网视频多媒体增值业务提供商，拥有《信息网络传播视听节目许可证》、《网络文化经营许可证》、《增值电信业务经营许可证》等经营资质的网络视听业务经营公司。

2、2020 年度净利润主要来源，2021 年一季度净利润大幅下滑的原因。

易视腾文化 2020 年净利润主要来源于股权投资收益。截至 2021 年 4 月 22 日，公司披露公告编号为 2021039《关于转让参股公司部分股权暨签订股权转让协议的公告》时，由于易视腾文化尚未取得下属投资企业的 2021 年第一季度财务报表，因此未确认一季度的投资收益，导致易视腾文化一季度账面利润为亏损，现已经取得下属投资企业一季度的报表，更正数据如下：

易视腾文化最近一期（2021 年 1 至 3 月）的主要财务数据：

单位：元

项目	2021 年 3 月 31 日
资产总额	322,282,147.53
负债总额	73,242,101.47
应收账款总额	976,586.21
净资产	249,040,046.06
项目	2021 年 1-3 月
营业收入	470,207.51
营业利润	17,290,789.88
净利润	17,290,789.88
经营活动产生的现金流量净额	-10,385,505.29

3、本次交易是否聘请专业评估机构进行评估，定价依据，估值方法的选择、参数设置及依据、测算过程，交易价格是否公允。

针对本次交易，公司聘请了北京卓信大华资产评估有限公司出具了卓信大华估报字(2021)第 2035 号《恒信东方文化股份有限公司拟转让交易性金融资产估值项目》的估值报告。

本次交易定价以评估报告结果作为资产交易定价的参考，交易双方参考目标公司近两年盈利能力及未来发展前景，最终商议确定目标公司整体估值为 100,000 万元。对应 1% 股权的转让价值为 1,000 万元。

(1) 估值方法的选择

估值人员执行估值业务，应当根据估值目的、估值对象、价值类型、资料收集等情况，分析收益法、市场法、成本法三种基本方法的适用性，选择估值方法。

根据本次估值目的所对应的经济行为的特性，以及估值现场所收集到的企业经营资料，考虑易视腾文化发展无锡有限公司及其子公司易视腾（北京）文化有限公司、孙公司中数寰宇科技（北京）有限公司的业务性质为未来电视有限公司的持股公司，不具备独立运营的能力，其未来收益不确定，故不适用采用收益法估值；江西欢享科技有限公司尚未开展运营，其未来收益不确定，故不适用采用收益法估值；对于未来电视有限公司，由于估值人员除企业基本信息及审计报告外无法获取其他详细估值资料，对其未来收益难以进行可靠预测，故不适用采用收益法估值。

对于易视腾文化发展无锡有限公司、易视腾（北京）文化有限公司、中数寰宇科技（北京）有限公司、江西欢享科技有限公司，由于目前国内资本市场缺乏与目标公司比较类似或相近的可比企业；同时由于股权交易市场不发达，缺乏或难以取得类似企业的股权交易案例，故目标公司不适宜采用市场法评估；对于未来电视有限公司，主营业务是互联网电视业务运营，类似或相似的国内 A 股上市公司较多，具备选取可比公司进行比较的条件，故适宜采用上市公司比较法。

对于易视腾文化发展无锡有限公司、易视腾（北京）文化有限公司、中数寰宇科技（北京）有限公司、江西欢享科技有限公司，成本法的估值结果主要是以估值基准日企业各项资产、负债的更新重置成本为基础确定的，具有较高的可靠性，且本次估值不存在难以识别和估值的资产或者负债，因此适宜采用成本法估值；对于未来电视有限公司，由于估值人员除企业基本信息及审计报告外无法获取其他详细估值资料，难以对主要资产和负债进行单独估值，因此不适宜采用成

本法估值。

综上，最终确定对于易视腾文化发展无锡有限公司、易视腾（北京）文化有限公司、中数寰宇科技（北京）有限公司、江西欢享科技有限公司采用成本法进行估值；对于持有的未来电视有限公司的股权，采用上市公司比较法进行估值。

（3）参数设置及依据、测算过程假设估值基准日后目标公司持续经营。

基本假设：

1、假设估值基准日后目标公司持续经营。

2、假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对估值对象的交易价值作出理智的判断。

3、无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对目标公司造成重大不利影响。

4、本次估值结果没有考虑通货膨胀因素。

5、对于估值结论所依据而由委托人及相关当事方提供的信息资料，估值人员假定其为可信并履行了必要的价值估算程序进行了必要的验证，但这些信息资料的真实性、合法性、完整性由委托人及相关当事方负责，估值人员对委托人提供的信息资料的真实性、合法性、完整性不做任何保证。

整体评估的技术思路和模型：

根据易视腾文化子、孙公司以及自身经营状况、估值资料的可获取情况，本次估值对易视腾（北京）文化有限公司、中数寰宇科技（北京）有限公司、江西欢享科技有限公司采用成本法进行估值；对未来电视有限公司采用市场法进行估值，最后依据持股比例，确定长期股权投资的估值。

成本法是以重新建造一个与估值对象在估值基准日的表内、表外各项资产、负债相同的、具有独立获利能力的企业所需的投资额，作为确定企业整体资产价值的依据，将构成企业的各种要素资产、负债根据具体情况选用适当的具体估值方法确定的估值价值加总，借以确定估值对象价值的一种估值技术思路。成本法基于：（1）估值对象价值取决于企业整体资产的市场成本价值；（2）构成企业整体资产的各单项资产、资产组合的价值受其对企业贡献程度的影响。

成本法估值计算公式：

股东全部权益价值 = 企业总资产价值 - 总负债价值

企业总资产价值 = 表内各项资产价值 + 表外各项资产价值

企业总负债价值=表内各项负债价值+表外各项负债价值

成本法评定过程:

1.1、流动资产

包括:货币资金,及子、孙公司的应收款项、存货。

(1) 货币资金

包括:现金、银行存款。本次估值以账面值确定估值。

(2) 应收款项

包括:应收账款、预付账款、其他应收款。本次估值以账面值确定估值。

(3) 存货

包括:解码器等设备。本次估值以账面值确定估值。

1.2、非流动资产

为长期股权投资。采用市场法进行估值。

市场法评定过程:

①、价值比率的确定

从理论上讲,影响资产价值的基本因素大致相同,如资产性质、市场条件、盈利能力等,通常根据证券市场市盈率(PE)、市净率(PB)、EV/EBIT、EV/EBITDA等,将影响公司价值的主要因素确定为每股收益、每股净资产、每股息税前收益、每股息税折旧摊销前收益等,将上述参数与上市公司股票价格的相关度进行统计分析,剔除掉与股票价格相关度低的参数,确定相关度高的参数。

根据估值对象所处行业特点,本次估值采用 P/E、EV/EBIT 价值比率对目标公司的股权价值进行估值。

②、可比上市公司的选取

本次估值根据市场法的估值原理和适用前提,估值人员主要从主营业务、盈利模式以及是否受相同经济因素影响等方面分析选取可比上市公司。选取的可比上市公司是东方明珠、华数传媒、新媒股份。

③、修正指标选取

由于目标公司与可比公司之间存在差异,包括盈利水平差异等,因此需要进行必要的修正。通过对标的行业的分析,我们针对盈利能力、发展能力、营运能力和偿债能力作为目标公司与可比公司盈利水平的反映因素。结合本次估值的情

况，进行打分修正。

④目标公司相应参数

本次估值选取价值比率为 P/E、EV/EBIT，本次估值选用目标公司的剔除非经常性损益的净利润、息税前利润为参数计算。

⑤非经营性资产、负债评估价值的确定

非经营性资产是指与企业正常经营收益无直接关系不产生经营效益的资产。由于本次估值采用的可比公司总市值扣除了非经营性资产、负债，因此计算得到的目标公司股权价值不包含相应非经营性资产、负债的价值，需要对目标公司基准日相应非经营性资产、负债进行加回。本次估值采用成本法确定非经营性资产及非经营性负债估值。

⑥流动性折扣率的确定

因本次选用的可比公司均为上市公司，其股份具有很强的流动性，而估值对象为非上市公司，因此需考虑缺乏流动性折扣。

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。

市场流动性折扣（DLOM）是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

借鉴国际上定量研究市场流动性折扣的方式，本次估值结合国内实际情况估算市场流动性折扣。

⑦股权评估的确定

股权评估价值 = 价值比率 × 被评估单位相应参数 × 流动性折扣率 + 非经营性资产、负债。

1.3、负债

为流动负债、非流动负债。具体包括：应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、长期借款。本次估值以账面值确定估值。

综上，本次交易价格是以专业评估机构出具的估值报告作为参考，估值依据及测试过程按照国家有关法规与行业规范的要求进行，实施了必要的估值程序，遵循了独立、客观、公正、科学的原则，运用了合规且符合估值对象实际情况的

估值方法。具体工作中取得了相应的证据资料，估值定价具备公允性。同时，交易双方友好协商，参考目标公司近两年盈利能力及未来发展前景，商议确定目标公司整体估值为 100,000 万元，即受让方购买转让方所持有的易视腾文化 1% 股权的购买价格为 1,000 万元，评估结果与实际转让价格不存在重大差异。因此，交易价格具有公允性。

(2) 请补充说明交易对方的资金来源，与你公司、易视腾是否存在其他利益安排，交易是否具有商业实质，截至目前款项支付情况，支付进度是否符合合同约定。

回复：

公司本次转让易视腾文化 1% 股权的交易对手方是陈琳，资金全部为其自有资金。与公司、易视腾文化不存在其他利益安排，交易具有商业实质。截至目前款项已经全部支付完毕，支付进度符合合同约定。

(3) 公告显示，以本次转让的估值为公允价值，你公司持有的易视腾剩余 6.18% 股权公允价值变动损益为 5,564 万元。请结合本次交易的股权转让比例、估值依据，补充说明本次交易估值能否代表易视腾的市场公允价值，以本次交易估值作为公允价值变动损益的计算依据是否合理。

回复：

为了对此次股权交易进行合理定价，公司于 4 月初聘请了北京卓信大华资产评估有限公司对截至 2021 年 3 月 31 日的拟转让交易性金融资产估值项目进行评估，对拟转让标的采用成本法，最终评估结果为，易视腾文化股东全部权益在估值基准日的市场价值区间为 95,318.84-104,074.84 万元，则公司拟转让交易性金融资产之事宜所涉及的交易性金融资产——易视腾文化 1% 股权在估值基准日的市场价值区间为 953.19-1,040.75 万元。公司根据专业评估机构出具的评估价值与陈琳进行友好协商，最终确定 1% 的股权转让价格为 1,000 万元。

参考同类型上市公司（全国持有互联网电视双牌照的企业仅 6 家，去掉估值最高的芒果超媒和估值最低的华闻传媒，除未来电视以外其余几家均为上市公司）的市盈率倍数（P/E）和企业价值倍数（EV/EBIT），易视腾文化本次估值处于均值以下，属于相对稳健保守的估值。

同比上市公司的 P/E、EV/EBIT 列示如下：

指标	分类	东方明珠	华数传媒	新媒股份	均值	易视腾文化
----	----	------	------	------	----	-------

扣非后 P/E	市值按照 90 日交易均价计算	14.11	15.04	25.02	18.06	15.15
	市值按照 120 日交易均价计算	14.62	15.76	26.31	18.90	15.15
扣非后 EV/EBIT	市值按照 90 日交易均价计算	10.53	13.85	24.76	16.38	14.29
	市值按照 120 日交易均价计算	10.88	14.52	26.04	17.14	14.29

综上，虽然此次股权转让比例仅为 1%，但是有专业评估机构出具的易视腾文化的估值区间作为参考，且公司与陈琳不存在关联关系，交易均是双方的真实意思表示，最终交易价格符合同比上市公司的合理价值区间，以实际股权交易价格作为无公开报价金融资产的公允价值具有合理性。

10.年报显示，你公司实际控制人孟宪民股份质押比例为 71.5%，冻结比例为 12%。请补充说明实际控制人股份冻结的具体情况，逐笔列示质押股份融资用途、融资金额、质权人、到期日，结合其资产负债情况、偿债能力、还款来源等说明是否存在质押平仓风险，并报备质押股份预警线、平仓线。

回复：

（一）孟宪民先生股份冻结事项，系孟宪民先生与冻结申请人因涉及商事纠纷，对方向北京市仲裁委员会提请仲裁并申请法院进行财产保全，法院对孟宪民先生持有的公司 1,700 万股股票采取了冻结措施。冻结股票占其本人持股比例约 15.99%，占上市公司股本总额比例 3.21%，未超过 5%。关于孟宪民先生股票冻结事项，公司均已在定期报告中进行了披露。

2021 年 7 月 6 日，北京市第二中级人民法院出具执行裁定书[(2021)京 02 执 433 号之一]，终结北京仲裁委员会(2021)京仲裁字第 0076 号裁决书的执行。申请执行人与孟宪民于 2021 年 7 月 5 日达成和解协议，需长期履行。如被执行人未按执行和解协议履行，申请执行人有权申请恢复原生效法律文书的执行。公司将持续关注上述和解协议的履行情况及其对公司的影响，严格按照《深圳证券交易所创业板股票上市规则》等的有关规定督促孟宪民先生履行信息披露义务。

（二）截至本回复函出具日，孟宪民先生股份质押比例为 78.77%，具体质押要素情况如下：

质权人	质押股份 (万股)	融资金额 (万元)	到期日	融资用途
中邮证券	1,640	5,000	2021.09.30	投资实业
浦发银行深圳分行	1,010	4,900	2021.08.30	投资实业
	1,160	4,300	2022.03.26	投资实业
	1,188	3,874	2021.08.25	为他人融资提供担保
	808	3,800	2021.09.13	
	670	2,200	2022.03.16	
浙江银通典当有限责任公司	900	2,700	2021.10.31	投资实业
光大银行厦门分行	1,000		2021.09.06	为他人融资提供补充担保
合计	8,376	26,774		

注：已报备质押股份预警线、平仓线

截至本回复函出具日，孟宪民先生融资余额共计 26,774 万元，其中孟宪民先生个人融资余额为 16,900 万元，为他人提供担保融资余额为 9,874 万元。根据孟宪民先生给公司出具的质押债务情况说明，其资信状况良好，具备资金偿还能力，还款来源包括但不限于投资收益、自有资金和其他融资等，质押风险在可控范围之内，目前不存在平仓风险或被强制平仓的情形。

特此回函。

(以下无正文)

（本页无正文，为《恒信东方文化股份有限公司关于对深圳证券交易所 2020 年年报问询函的回函》之签章页）

恒信东方文化股份有限公司

2021 年 7 月 30 日