

# 北京中企华资产评估有限公司关于上海证券交易所 《关于国新文化控股股份有限公司 2022 年年度报告的 信息披露监管工作函》回复

上海证券交易所：

根据贵所《关于国新文化控股股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2023】0701 号）的要求，中企华资产评估有限责任公司作为国新文化控股股份有限公司 2022 年年报提供长期股权投资减值测试相关专业服务的评估机构，对《工作函》涉及的有关问题回复如下：

问题 1.年报及相关公告披露，2020 年 10 月，公司以 2.92 亿元收购北京华晟经世信息技术有限公司（以下简称华晟经世）27%股权，以权益法核算。华晟经世 2021 年、2022 年均未完成业绩承诺，其中 2021 年业绩缺口 1793.27 万元，公司对相关长期股权投资计提减值准备 4996.85 万元；2022 年其收入与净利润分别同比下降 18%、21%，降幅均超 2021 年，业绩缺口 2994.43 万元，但公司未计提减值。此外，双方曾约定如华晟经世未实现 2022 年承诺业绩，公司将选择股权转让或减资方式退出，若 2023 年 3 月 31 日前未提出退出，对方不再就 2022 年业绩情况承担减值补偿责任；2023 年 4 月，新增约定因华晟经世股权不存在减值迹象，不再基于 2021 年、2022 年度业绩承诺情况及华晟经世在新三板基础层挂牌 6 个月内转入创新层的承诺要求行使回购权。请公司补充披露：

（1）报告期内对华晟经世进行减值测试的具体方法、详细计算过程，结合 2021 年业绩表现及减值测试情况，说明在其收入持续下滑且降幅高于上期的情况下，报告期末新增计提减值的主要原因及合理性；（2）结合华晟经世近两年业绩承诺均未完成且完成率较低的实际情况，说明是否达到前期收购目标，公司陆续放弃退出权利和回购权且不要求协议对方承担减值补偿责任的原因及合理性，是否损害上市公司的合法权益。请会计师及评估机构对问题（1）发表意见，请独立董事对问题（2）发表意见。

公司回复：

(一) 报告期内对华晟经世进行减值测试的具体方法、详细计算过程，结合 2021 年业绩表现及减值测试情况，说明在其收入持续下滑且降幅高于上期的情况下，报告期末新增计提减值的主要原因及合理性。

### 1、报告期内对华晟经世进行减值测试的具体方法

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据评估对象、价值类型、资料收集情况和数据来源等相关条件，参照会计准则关于评估对象和计量方法的有关规定，选择评估方法。资产评估方法通常包括市场法、收益法和资产基础法。本次评估的目的是为企业进行长期股权投资减值测试提供价值参考，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后将所估计的资产可收回金额与其账面价值比较，以确定是否发生了减值。资产可收回金额的估计，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

### 2、减值测试详细计算过程

(1) 减值测试计算过程如下：

单位：万元

项目	金额
华晟经世归母权益可收回金额	102,332.54
国新文化持股比例	27.00%
按照持股比例归属本公司的可收回金额	27,629.79
长期股权投资账面价值	27,189.35

按照持股比例归属本公司的可收回金额超过长期股权投资账面价值，未出现减值。

华晟经世归母权益可收回金额来自收益法结果：

单位：万元

项目	未来预测数										
	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	2031 年	2032 年	2032 年 及以后
一、营业收入	30,941.85	35,898.82	41,485.32	44,224.24	46,940.98	48,564.62	50,010.44	51,257.24	52,281.96	52,403.61	52,403.61
二、净利润	7,044.2	8,403.7	9,752.2	10,381.	10,997.5	11,299.3	11,577.7	11,801.7	11,965.4	11,944.4	11,944.4

	2	4	4	86	7	9	1	4	7	1	1
三、自由现金流量	6,486.39	7,103.32	8,283.55	9,008.24	10,023.90	10,696.10	11,051.37	11,351.34	11,599.35	11,937.87	11,944.41
折现率	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%
折现系数	0.9422	0.8365	0.7426	0.6593	0.5853	0.5196	0.4613	0.4095	0.3636	0.3228	2.5537
四、自由现金流现值	6,111.62	5,941.86	6,151.56	5,939.03	5,867.05	5,557.97	5,098.16	4,648.92	4,217.41	3,853.42	30,502.65
五、营业价值	83,889.67										
加：溢余资产	13,426.05										
非经营性资产	11,650.21										
企业价值	108,965.93										
减：有息负债	0.00										
股东权益价值	108,965.93										
减：少数股东权益	6,633.39										
归属母公司的所有者权益	102,332.54										

备注：所列示财务数据为华晟经世合并口径

## (2) 主要指标及关键参数选取情况、选取依据及合理性

单位：万元

项目\年份	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
营业收入(万元)	30,941.85	35,898.82	41,485.32	44,224.24	46,940.98
收入增长率	22.41%	16.02%	15.56%	6.60%	6.14%
毛利率	56.30%	56.31%	55.77%	55.54%	55.34%
费用率	31.65%	30.94%	30.29%	30.10%	29.95%
折现率	12.64%				

### ①营业收入预测的思路和依据

营业收入预测根据企业历史业务发展情况、管理层收益预测，结合企业产品结构、新客户扩展、老客户维护，确定收入按照一定的增长比例进行合理预测。

### ②毛利率的预测

参照华晟经世历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，考虑到未来人力成本上涨、行业竞争的因素，预测以后年度随着业务竞争加剧，综合毛利率逐年略有降低。

### ③费用率的预测

参照华晟经世历史盈利水平、运营效率、管理层收益预测，分析历史成本费用构成，合理预算管理对费用效用及支付水平进行管控，及随着收入增长分摊固定费用，预计费用率水平将小幅回落。

### ④折现率的确定

本次进行减值测试时，及以前年度减值测试时，均采用企业自由现金流量，折现率选取税后加权平均资本成本（税后 WACC），确定方法一致。华晟经世减值测试的折现率 WACC 为 12.64%，较上一年度有所降低，降低的主要原因为权益系统风险系数降低，权益系统风险系数由 2021 年度减值测试时的 0.9568 降低为 0.7751。具体如下：

$$\text{税后WACC} = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

式中：K<sub>e</sub>：权益资本成本；

K<sub>d</sub>：债务资本成本；

E：权益资本；

D：债务资本；

D+E：投资资本；

T：所得税率。

其中：K<sub>e</sub> = R<sub>f</sub> + β × MRP + R<sub>c</sub>

R<sub>f</sub>：无风险报酬率；

β：企业风险系数；

MRP：市场风险超额回报率；

R<sub>c</sub>：企业特定风险调整系数。

#### a. 权益资本成本 K<sub>e</sub> 的确定

权益资本成本 K<sub>e</sub> 采用资本资产定价模型（CAPM）计算确定。

##### a) 无风险报酬率 R<sub>f</sub> 的确定

无风险报酬率  $R_f$  采用国债的到期收益率，国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债，以其到期收益率的平均值作为平均收益率，以此平均值作为无风险报酬率  $R_f$ 。查阅 Wind 资讯并计算距评估基准日等于 10 年的国债平均收益率为 2.8353%。

b) 企业风险系数  $\beta$

根据被评估单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 6 家沪深 A 股可比上市公司基准日的  $\beta_L$  值，然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成  $\beta_U$  值，并取其平均值 0.7751 作为被评估单位的  $\beta_U$  值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	$\beta_u$	D/E
1	300248.SZ	新开普	0.7010	0.0258
2	300096.SZ	易联众	0.7279	0.0520
3	600410.SH	华胜天成	0.8601	0.1836
4	600797.SH	浙大网新	0.9202	0.1126
5	600728.SH	佳都科技	0.7117	0.0224
6	300050.SZ	世纪鼎利	0.7299	0.0504
均值			0.7751	0.0745

取可比上市公司资本结构的平均值 0.0745 作为被评估单位的目标资本结构。被评估单位评估基准日执行的所得税税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

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

$$= 0.8242$$

c) 市场风险超额回报率 (MRP) 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，在成熟市场中，有较长的历史数据，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；国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，具体计算过程如下：

市场风险溢价 = 成熟股票市场的基本补偿额 + 国家补偿额 - 成熟股票市场的基本补偿额 + 国家违约补偿额  $\times (\sigma_{\text{股票}} / \sigma_{\text{国债}})$

根据上述测算思路和公式，经研究确定 2022 年度市场风险溢价(MRP)为 6.64%。

d) 企业特定风险超额收益率  $R_c$

企业个别风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业成立时间、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况，确定被评估单位特有的风险调整系数为 5.00%。

e) 权益资本成本  $K_e$  的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times \text{MRP} + R_c \\ &= 13.31\% \end{aligned}$$

b. 税后 WACC 的计算

主要结合企业未来年度的贷款情况，评估基准日被评估单位实际付息债务贷款利率 4.30%为基础确定，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned} \text{WACC} &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 12.64\% \end{aligned}$$

3、结合 2021 年业绩表现及减值测试情况，说明在其收入持续下滑且降幅高于上期的情况下，报告期末新增计提减值的主要原因及合理性。

(1) 2021 年业绩表现及减值测试情况

国新文化与华晟经世创始股东签署的《股权转让协议》，华晟经世原股东承诺 2020 年、2020-2021 年、2020-2022 年扣非归母净利润不得低于 7,000 万元、16,000 万元、27,000 万元。华晟经世 2020 年实现扣非归母净利润 7,388.42 万元，2021 年实现扣非归母净利润 6,818.31 万元，2020-2021 年累计实现扣非归母净利润 14,206.73 万元，业绩缺口 1,793.27 万元，未完成业绩承诺目标。经管理层评估，长期股权投资存在减值情形，管理层聘请评估师对持有的 27%华晟经世股

权进行评估，经减值测试后，2021 年公司对华晟经世所持有的长期股权投资计提减值准备 4,996.85 万元。2021 年减值测试过程具体如下：

2021 年减值测试详细计算过程：

单位：万元

项目	金额
华晟经世归母权益可收回金额	96,050.64
国新文化持股比例	27%
按照持股比例归属本公司的可收回金额	25,933.67
长期股权投资账面价值	30,930.52
应计提减值金额	-4,996.85

华晟经世归母权益可收回金额来自收益法结果：

单位：万元

项目	未来预测数										
	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2031年以后
一、营业收入	37,297.12	42,058.73	47,521.54	51,362.96	54,629.70	56,249.93	57,938.30	58,591.15	58,946.84	59,144.32	59,144.32
二、净利润	8,548.47	9,650.15	10,883.76	11,747.38	12,407.20	12,765.15	13,133.69	13,265.03	13,389.97	13,355.09	13,355.09
三、自由现金流量	4,497.47	7,668.65	8,746.48	9,686.08	10,721.23	11,879.93	12,186.25	12,742.43	13,001.06	12,973.09	13,034.17
四、自由现金流现值	4,222.67	6,348.11	6,383.18	6,232.03	6,081.08	5,939.96	5,371.70	4,951.71	4,454.16	3,919.17	29,319.05
五、营业价值	83,222.82										
加：溢余资产	4,957.35										
非经营性资产	13,919.42										
企业价值	102,099.59										
减：有息负债	0.00										
股东权益价值	102,099.59										
减：少数股东权益	6,048.94										
归属母公司的所有者权益	96,050.64										

备注：所列示财务数据为华晟经世合并口径

2021 年减值测试主要指标及关键参数选取情况、选取依据及合理性

单位：万元

项目\年份	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
营业收入（万元）	37,297.12	42,058.73	47,521.54	51,362.96	54,629.70
收入增长率	21.41%	12.77%	12.99%	8.08%	6.36%
毛利率	52.49%	52.38%	52.23%	52.15%	51.94%
费用率	27.78%	27.64%	27.55%	27.50%	27.47%
折现率	13.43%				

#### ①营业收入预测的思路和依据

营业收入预测根据企业历史业务发展情况、管理层收益预测，结合企业产品结构、新客户扩展、老客户维护，确定收入按照一定的增长比例进行合理预测。

#### ②毛利率的预测

参照华晟经世历史盈利水平和运营效率，分析历史成本费用构成，考虑到未来人力成本上涨、行业竞争的因素，预测以后年度随着业务竞争加剧，综合毛利率基本与2021年相当。

#### ③费用率的预测

参照华晟经世历史盈利水平、运营效率、管理层收益预测，分析历史成本费用构成，合理预算管理对费用效用及支付水平进行管控，及随着收入增长分摊固定费用，预计费用率水平将小幅回落。

#### ④折现率的确定

华晟经世2021年度减值测试，收购时及2022年度减值测试时，均采用企业自由现金流量，折现率选取税后加权平均资本成本（税后WACC），确定方法一致。华晟经世2021年度减值测试的折现率WACC为13.43%，高于2022年度减值测试的12.64%，主要原因是2021年度减值测试时的权益系统风险系数较高为0.9568，2022年度减值测试时为0.7751。

$$\text{税后WACC} = K_e \times \frac{E}{D+E} + K_d \times \frac{D}{D+E} \times (1 - T)$$

式中：K<sub>e</sub>：权益资本成本；

K<sub>d</sub>：债务资本成本；

E：权益资本；

D：债务资本；



D+E: 投资资本;

T: 所得税率。

其中:  $K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$

$R_f$ : 无风险报酬率;

$\beta$ : 企业风险系数;

MRP: 市场风险超额回报率;

$R_c$ : 企业特定风险调整系数。

a. 权益资本成本  $K_e$  的确定

权益资本成本  $K_e$  采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算确定。

a) 无风险报酬率  $R_f$  的确定

无风险报酬率  $R_f$  采用国债的到期收益率, 国债的选择标准是国债到期日距评估基准日等于 10 年的国债, 以其到期收益率的平均值作为平均收益率, 以此平均值作为无风险报酬率  $R_f$ 。查阅 Wind 资讯并计算距评估基准日等于 10 年的国债平均收益率为 2.7754%。

b) 企业风险系数  $\beta$

根据被评估单位的业务特点, 评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 6 家沪深 A 股可比上市公司基准日的  $\beta_L$  值, 然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成  $\beta_U$  值, 并取其平均值 0.9568 作为被评估单位的  $\beta_U$  值, 具体数据见下表:

序号	股票代码	公司简称	$\beta_u$	D/E
1	300248.SZ	新开普	0.9899	0.0098
2	300096.SZ	易联众	0.9126	0.0401
3	600410.SH	华胜天成	1.2588	0.1671
4	600797.SH	浙大网新	1.0020	0.1225
5	600728.SH	佳都科技	0.7745	0.0234
6	300050.SZ	世纪鼎利	0.8029	0.0601
均值			0.9568	0.0705

取可比上市公司资本结构的平均值 0.0705 作为被评估单位的目标资本结构。  
被评估单位评估基准日执行的所得税税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出被评估单位的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= 1.0141\end{aligned}$$

c) 市场风险超额回报率 (MRP) 的确定

市场风险溢价是对于一个充分风险分散的市场投资组合，投资者所要求的高于无风险利率的回报率，在成熟市场中，有较长的历史数据，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；国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，具体计算过程如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家补偿额=成熟股票市场的基本补偿额+国家违约补偿额 $\times$ ( $\sigma$  股票/ $\sigma$  国债)

根据上述测算思路和公式，经研究确定 2021 年度市场风险溢价(MRP)为 7.17%。

d) 企业特定风险超额收益率  $R_c$

企业个别风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业成立时间、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况，确定被评估单位特有的风险调整系数为 4.05%。

e) 权益资本成本  $K_e$  的确定

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出被评估单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned}K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 14.10\%\end{aligned}$$

b. 税后 WACC 的计算

主要结合企业未来年度的贷款情况，评估基准日被评估单位实际付息债务贷款利率 4.30%为基础确定，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出被评估单位的加权平均资本成本。

$$WACC = K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E}$$

=13.43%

(2) 其收入持续下滑且降幅高于上期的情况下，报告期未新增计提减值的主要原因及合理性。

2022 年度在减值测试过程中的华晟经世归母权益可收回金额为收益法评估结果，并由北京中企华资产评估有限责任公司于 2023 年 4 月 23 日出具中企华报字（2023）第 6111 号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业 27%股权减值测试所涉及的北京华晟经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》，2022 年度中企华采用评估方法与收购时、2021 年度减值测算相同，均为收益法，经评估华晟经世归母权益可收回金额 102,332.54 万元。2021 年减值测试时与本次评估所关键参数对比分析如下：

#### 2021 年减值测试时主要指标及关键参数选取情况

单位：万元

项目\年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入（万元）	42,058.73	47,521.54	51,362.96	54,629.70	56,249.93
收入增长率	12.77%	12.99%	8.08%	6.36%	2.97%
经营性业务税前利润率	23.91%	23.86%	23.82%	23.64%	23.62%
折现率	13.43%				

#### 2022 年减值测试时主要指标及关键参数选取情况

单位：万元

项目\年份	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
营业收入（万元）	30,941.85	35,898.82	41,485.32	44,224.24	46,940.98
收入增长率	22.41%	16.02%	15.56%	6.60%	6.14%
经营性业务税前利润率	23.92%	24.66%	24.78%	24.74%	24.69%
折现率	12.64%				

注：经营性业务税前利润率=（营业利润-其他收益-投资收益等非经常性损益）/营业收入，因其他收益中的增值税退税仅跟软件产品销售收入有关，包含在内会影响指标分析，因此本处公式将该金额视同非经剔除。

营业收入：受国家产业政策及宏观环境影响等多方面影响，华晟经世未能完成 2022 年对赌业绩，本次减值测试，华晟经世管理层根据实际经营情况，在 2022 年经营业绩基础上，对比 2021 年减值测试的收入预期，结合教学服务收入较为稳定的特点，根据已经签约的院校数量及预期签约的院校数量，谨慎调减

了收入增长的预期。预计 2023 年收入恢复至 2021 年水平，2022 年实现的收入基数较低导致 2023 年收入增长率高于 2021 年减值测试时的预测，同样由于 2023 年收入基数较低导致后续 2024 年至 2027 年收入增长率较高，但从收入增长的绝对值分析 2022 年减值测试调减了收入预测，2021 年减值测试时预测 2023 年至 2027 年实现的收入合计为 251,822.86 万元，2022 年减值测试已调减为 199,491.21 万元，调减 52,331.65 万元，调减率 20.78%。

经营性业务税前利润率：2021 年减值测试评估预测期税前利润率均值为 23.70%，本次均值为 24.39%，增加 0.69%。上调原因为 2022 年营业收入的两大组成部分教培服务收入和实训产品，毛利率都有提高。2021 年减值预测时预测教培服务收入的毛利率为 51.30%、实训产品的毛利率 52.00%，根据华晟经世 2022 年的财务数据，教培服务收入实际的毛利率为 54.72%、实训产品实际的毛利率 65.27%，提高原因为教培服务管理成本有所降低，实训产品中低毛利的系统集成占比降低、高毛利的软件比重提高。预计 2023 年教培服务收入毛利率为 51.99%，实训产品收入毛利率为 61.85%。

折现率：本次减值测试评估折现率采用加权平均资本成本（WACC），与收购时、2021 年减值测试确定的方法一致。①考虑到华晟经世未能如约完成业绩承诺，在折现率测算时对企业特别风险由前次的 4.05%调整为本次的 5%；②无风险收益率同样采用十年期国债收益率，2021 年减值测试为 2.7754%，本次为 2.8353%；③两次减值测试选取相同的可比公司确定的权益系统风险系数有降低，权益系统风险系数从前次的 1.0141 降低为本次的 0.8242。综合来看，本次的减值测试的折现率为 12.64%，较前次的 13.43%有显著降低。

综上所述，报告期末新增计提减值的原因有：

①受宏观环境影响，华晟经世 2020 年、2021 年、2022 年实现收入分别为 33,766.37 万元、30,718.92 万元、25,274.52 万元，呈逐年走低趋势，2022 年度华晟经世的学校客户在相关专业的设备采购降低，部分项目取消或者延后，导致其系统集成业务收入降低，从而影响整体收益，但是该部分学校客户仍在，预期该部分需求会得到释放、增长，预期 2023 年实现 30,941.85 万元，也仅与 2021 年收入水平趋近，预期谨慎；②华晟经世经营环境未发生重大改变，2022

年度实现盈利，企业价值仍处不断增长中；③2022年可比公司权益系统风险系数有显著降低，导致减值测试确定的折现率有较大幅度降低；④华晟经世截至2021年12月31日在手订单1.88亿元，截至2022年12月31日在手订单2.08亿元；⑤在上述假设基础上，按持股比例归属于本公司的可收回金额高于长期股权投资账面价值。

**评估师关于问题1（1）的意见：**

我们为华晟经世提供了2022年度，有关华晟经世减值测试相关专业服务，公司上述（1）项回复内容与我们在评估过程中获取的信息在所有重大方面是一致的。

2022年，我们对华晟经世长期股权投资可收回金额进行了评估，对可收回金额的估计采用企业预计未来现金流量的现值，公司管理层根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素，对企业未来经营状况进行合理判断及规划，合理预计营业收入、收入增长率、毛利率、费用率等重点指标，将测算得到的结果提交给华晟经世。受宏观环境影响，2022年度华晟经世的学校客户在相关专业的设备采购降低，部分项目取消或者延后，导致其系统集成业务收入降低，从而影响整体收益，但是该部分学校客户仍在，经营环境未发生重大改变，预期该部分需求会得到释放、增长。

因此，公司报告期末新增计提减值准备是合理的，符合会计准则相关规定。经对比前次减值测试时的盈利预测情况、实际业绩实现情况、未来业绩预测情况，并根据华晟经世面临的行业政策、市场竞争及其业务开展情况，在当前的行业政策及市场竞争环境不发生重大变化的前提下，不存在继续减值的风险。

（此页无正文，系《北京中企华资产评估有限责任公司关于<上海证券交易所关于国新文化控股股份有限公司 2022 年年度报告的信息披露监管工作函>的回复》之签章页。）

北京中企华资产评估有限责任公司



2023年 7月 19日