



通讯地址：北京市东城区永定门西滨河路8号院7号楼中海地产广场西塔5-11层

Postal Address: 5-11/F, West Tower of China Overseas Property Plaza, Building 7, NO. 8, Yongdingmen Xibinhe Road, Dongcheng District, Beijing

邮政编码 (Post Code): 100077

电话 (Tel): +86(10)88095588 传真 (Fax): +86(10)88091199

**关于华扬联众数字技术股份有限公司
对上海证券交易所
《关于对华扬联众数字技术股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
暨关联交易预案信息披露的问询函》回复的
专项审核说明**

瑞华专函字【2018】01780027号

上海证券交易所：

瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”）作为华扬联众数字技术股份有限公司拟发行股份及支付现金购买海南龙帆广告有限公司100%股权交易中相关财务报表的会计师，根据已收悉的贵所《关于对华扬联众数字技术股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易预案信息披露的问询函》，本所对贵所提出的问题进行了核实，就相关问题回复如下：

一、事项6、预案披露，业绩承诺期净利润数须剔除2018年度标的公司实施员工股权激励的股份支付造成的损益影响，并且以交换资源（即易货交易）的方式取得的营业收入不纳入业绩承诺的核算范围。2017年度股权激励费用高达6155万元，请补充披露：

（1）相关股权激励计划的具体安排，包括但不限于授予方式和数量、授予价格和确定方法、计划有效期、限售期和解除限售安排、获授或行权条件、激励对象范畴等；（2）相关股份支付的会计处理方式以及预计造成的损益影响，并披露相关测算依据；（3）近两年及一期的易货交易收入和相关业务造成的损益，相关业务的会计政策及处理方法，并明确预案内披露的财务数据是否包括易货交易；（4）结合经营策略等预计业绩承诺期可能发生的易货交易规模和对公司业绩的影响，并披露预测依据；（5）分别说明扣除股份支付影响和易货交易收入的主要考虑，该安排是否损害上市公司利益。请财务顾问

和会计师发表意见。

回复：

(一) 相关股权激励计划的具体安排，包括但不限于授予方式和数量、授予价格和确定方法、计划有效期、限售期和解除限售安排、获授或行权条件、激励对象范畴等；

1、2017 年股份支付

2017 年 7 月，刘武龙、王广志、侯学建及韩军辉设立新余高新区康荣投资管理中心(有限合伙)(以下简称“新余康荣”)，注册资本 100 万元，上述合伙人分别占比 55%、15%、15%及 15%，截至 2017 年底，所有合伙人已按比例实缴出资。其中，刘武龙是标的公司的大股东及实际控制人，王广志、侯学建及韩军辉为海南龙帆广告有限公司(以下简称“龙帆广告公司”)的高管。2017 年 7 月 10 日，刘武龙与新余康荣签署《股权转让协议书》，将其持有龙帆广告公司的 10%股权(对应注册资本 100 万元)按照 100 万元的对价转让给新余康荣。2017 年 7 月 10 日，龙帆广告公司、新余康荣与王广志、侯学建及韩军辉等 12 名高管签订《员工激励协议》，龙帆广告公司将通过新余康荣持有的标的公司 4.5%的股权(对应注册资本 45 万元)授予该 12 名高管，授予价格为每股 1 元。其中王广志、侯学建及韩军辉直接持有新余康荣的股权 16.4925%，同时分别与其他 9 名高管签订《合伙份额代持协议书》，代其他人持有对新余康荣的股权 28.5075%。上述股权激励于 2017 年 7 月 10 日通过了龙帆广告公司股东会的批准，简称 2017 年股份支付。根据《员工激励协议》，该次授予为一次性安排，无限售期及行权条件的要求。

(2) 2018 年股份支付

2018 年 6 月 5 日，龙帆广告公司、新余康荣与刘威等 38 名员工签订《员工激励协议》，龙帆广告公司将通过新余康荣持有的标的公司 2.5056%的股权(对应注册资本 272,162 元)授予该 38 名员工，授予价格为每股 1 元。上述股权激励于 2018 年 6 月 5 日通过了龙帆广告公司股东会的批准。根据《员工激励协议》，该次授予为一次性安排，无限售期及行权条件的要求。

(二) 相关股份支付的会计处理方式以及预计造成的损益影响，及相关测算依据如下：

(1) 会计处理方式

上述股份支付按照《企业会计准则第 11 号——股份支付》相关规定，划分为以权

益结算的股份支付，属于一次授予立即行权，按照授予日公允价值计入当期管理费用和资本公积。

(2) 2017 年股份支付费用

2017 年股份支付授予日前后无 PE 入股价可供参考，因此采用市盈率倍数法计算授予日的公允价值，计算过程如下：

同行业并购案例的平均市盈率	A	13.58
龙帆广告 2016 年度净利润	B	10,088.56 万元
龙帆广告整体价值	$C=A*B$	136,987.11 万元
股份支付授予比例	D	4.5%
股份支付的公允价值	$E=C*D$	6,164.42 万元
股份支付的成本	F	45 万元
股份支付的费用	$G=E-F$	6,119.42 万元

(3) 2018 年股份支付费用

2018 年股份支付的公允价值参考 2018 年 5 月第三方股东对龙帆广告公司的增资价格，该项费用将计入 2018 年度的损益表，具体计算过程如下：

第三方增资价格（注）	A	174 元/股
2018 年股份支付授予的股数	B	272,162
股份支付的公允价值	$C=A*B$	4,735.62 万元
股份支付的成本	D	27.22 万元
股份支付的费用	$E=C-D$	4,708.40 万元

注：2018 年 5 月，由北京中关村并购母基金投资中心（有限合伙）、广州悟修股权投资中心（有限合伙）、深圳一本传播投资有限公司及陶学群合计以现金对龙帆广告公司增资 150,000,000.00 元，对应注册资本 862,069.00 元。

(三) 近两年及一期的易货交易收入和相关业务造成的损益，相关业务的会计政策及处理方法，并明确预案内披露的财务数据是否包括易货交易。

易货交易是指客户按照广告投放价格用同等价值的货物进行支付，从而获取广告投放服务的交易，该类交易对于广告投放服务商而言由于不产生现金流入，从而可能影响其收入质量。

龙帆广告公司近两年及一期不存在易货交易收入和相关业务造成的损益，预案中披

露的财务数据亦不包括易货交易的情形。

（四）结合经营策略等预计业绩承诺期可能发生的易货交易规模和对公司业绩的影响，并披露预测依据

龙帆广告公司在日常经营中的销售对价均以货币资金计量，不接受易货交易；基于谨慎性考虑，龙帆广告公司进一步承诺未来亦不会签订易货交易相关业务合同，不会发生易货交易。

（五）分别说明扣除股份支付影响和易货交易收入的主要考虑，该安排是否损害上市公司利益。

龙帆广告公司 2017 年股份支付 6,119.42 万元与 2018 年股份支付 4,708.40 万元均为对高管进行股权激励所形成的一次性股份支付费用，符合《企业会计准则 11 号——股份支付》和《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》的规定，已计入当期非经常性损益。为更客观反映标的公司经营成果，经交易各方协商一致，在业绩承诺中扣除该非经常性损益的影响，该安排不存在损害上市公司利益的情形。

龙帆广告公司报告期内未发生易货交易，且其已经出具承诺，保证在未来年度不会签订易货交易相关业务合同，不会发生易货交易，不存在损害上市公司利益的情形。

（六）会计师核查意见：

经核查，龙帆广告公司 2017 年度股份支付的会计处理及股份支付费用测算方法符合会计准则的要求；由于股份支付费用为非经常性损益，在业绩承诺中扣除股份支付的影响能够更客观地反映标的公司的经营成果，不存在损害上市公司利益的情形；经核查，未发现龙帆广告公司在报告期内存在易货交易，根据龙帆广告公司出具的承诺，在未来年度亦不会发生易货交易，不存在损害上市公司利益的情形。

二、事项10、预案披露，公司持有的媒体资源经营权是公司的核心竞争力之一，相关经营权合同将于2019年1月起陆续到期。若龙帆广告现有的媒体资源经营权到期后无法续约或提前终止，或无法持续取得新的媒体资源经营权，都将会对龙帆广告业务经营的稳定性和持续性造成不利影响。请公司结合具体业务模式补充披露：（1）媒体经营权的取得流程、支付方式及续期要求等，比较现有主要媒体资源经营权取得成本与同类经营权的市场价格水平，分析并补充披露相关媒体资源经营权到期或提前终止后，续期或新取得经营权的成本是否将大幅增长，若是，龙帆广告的经营业绩是否面临重大不利影响，实现业绩承诺是否面临重大不确定性；（2）媒体经营权相关的会计处理和依据，包括但不限于无形资产和存货的确认、成本结转政策等，以及近两年及一期的相关财务数据；（3）取得经营权后建设候车亭等设备的会计处理和依据，近两年及一期财务数据。请财务顾问和会计师发表意见。

回复：

（一）媒体经营权的取得流程、支付方式及续期要求，比较现有主要媒体资源经营权取得成本与同类经营权的市场价格水平，分析并补充披露相关媒体资源经营权到期或提前终止后，续期或新取得经营权的成本是否将大幅增长，若是，龙帆广告的经营业绩是否面临重大不利影响，实现业绩承诺是否面临重大不确定性。

1、媒体经营权的取得流程

媒体经营权的供应商为政府部门机构、公交车集团公司、地铁公司已取得相关广告经营权的其他媒体公司，龙帆广告公司通过招标、拍卖、协商等方式取得。采购部门根据销售需求和公司发展规划编制媒体资源年度需求计划和预算，经总经理审批后执行。采购人员根据年度需求计划和预算通过参加招投标、拍卖会、协商等形式落实采购计划。

取得媒体经营权的具体流程如下：

（1）招投标和拍卖方式下，采购部门根据政府相关部门招投标公告要求，编制标书和所需材料，提交投标文件后，政府部门结合公司资质、项目经验、投标价格等进行评标、定标，向中标公司下达中标通知书，双方签订合同。

（2）协商形式下，标的公司通过客户或当地员工提供媒体供应商资料，采购人员与供应商取得联系，双方对媒体数量、合同金额等内容进行洽谈，协商一致后签订采购

合同。

公司所有合同经由总经理最终审批后签订。

2、媒体经营权的支付方式及续期要求

媒体经营权的经营期限为3年至15年不等。媒体经营权的结算方式不一，其中部分合同于签订时一次性支付整个经营期间的费用，或者在经营期限前期支付了大部分合同金额，另外部分合同约定按年度支付或按季度支付，少部分约定了具体的还款日期和金额。截至2018年5月31日，未到期的媒体经营权合同中一次性支付费用的主要合同情况如下：

序号	供应商名称	合同期限	续约要求	取得方式	付款方式
1	斯达克瑞（青岛）有限公司	2009.04.01-2023.04.01	未约定	协商	自合同签订之日起至2014年2月20日前分六次付款，付款日期分别为合同签订日、2008年11月20日前、2009年3月8日前、2009年6月8日前、2009年9月8日前、2014年2月20日前，剩余款项按10年平均支付。
2	青岛恒源电力责任有限公司	2009.11.01-2034.10.31	未约定	协商	于2009年至2012年分期支付完毕
3	沈阳公交巴士传媒有限公司	2009.01.01-2018.10.10	未约定	协商	一次性支付
4	苏州市市容市政管理局	2015.12.07-2018.12.06	未约定	协商	一次性支付

截至2018年5月31日，未到期的媒体经营权合同中按期支付费用的主要合同情况如下：

序号	供应商名称	合同期限	续约要求	取得方式	付款方式
1	武汉地铁资源经营有限公司	2018.03.01-2024.02.29	未约定	拍卖	按季度支付
2	北京公交广告有限责任公司	2015.01.01-2024.12.31	未约定	协商	按年度支付
3	武汉市蓝欣广告有限公司	2016.01.01-2018.12.31	同等条件下，标的公司享有优先权	协商	按季度支付
4	上海信息广告有限公司	2016.01.01-2018.12.31	同等条件下，标的公司享有优先权	协商	按季度支付
5	武汉鑫飞达环保节能科技有限公司	2012.01.01-2019.12.31	未约定	协商	按季度支付

6	江苏号百信息服务 有限公司	2018.01.01-2028.12.31	如协议双方期满均 无重大违约行为，协 议期限可展期 5 年， 无需另行签订协议	协商	按半年支付
7	沈阳客运集团公司	2017.09.01-2025.09.01	未约定	招标	按年付支付

续约要求：龙帆广告公司大部分媒体经营权合同未对续期条款进行约定，仅少部分合同约定经营期限可延长或经营期满标的公司有优先续约权。对于未约定优先续约权的，标的公司在期满后主要须通过招标、拍卖、协商等方式再次取得相关的媒体经营权。由于标的公司在户外广告领域深耕多年，在户外广告领域具有较高的市场知名度，在运营媒体资源的规模和经验方面具备较强的竞争力，业务谈判及议价的能力较强，因此续约的可能性相对较高。

3、比较现有主要媒体资源经营权取得成本与同类经营权的市场价格水平

媒体资源经营权取得成本属于标的公司及同行业企业的重要信息，缺乏市场公开数据，因此难以进行充分比较。根据 2018 年 1 月公告的天山生物收购大象股份重组报告书，大象股份取得的主要地铁及公交媒体资源的成本情况如下：

媒体类型	媒体资源	经营期限	运营起始时间	经营权费(万元)
地铁	武汉地铁 2 号线	10 年	2013.05.11	148,000.00
	武汉地铁 2 号线 30 列列车 车厢内展板	4 年	2013.08.15	4,600.00
	武汉地铁 2 号线 5 列列车车 厢内展板	2 年	2015.08.15	383.33
	西安地铁 3 号线	5 年	2017.01.01	23,000.00
	西安地铁 2 号线	10 年	2011.10.01	73,500.00
	西安地铁 1 号线	3 年	2017.04.15	6,897.00
	成都地铁 4 号线	10 年	2016.11.18	40,069.62
	成都地铁 3 号线	10 年	2016.08.01	72,494.37
	成都地铁 1 号线	10 年	2016.11.18	130,688.22
	沈阳地铁 1、2 号线	10 年	2017.06.01	76,257.00
杭州地铁一号线	1.67 年	2016.02.01	19,516.67	
公交	东莞市市区公共汽车站亭 站牌	11.33 年	2012.03.07	BOT 模式
	武汉公交站亭 1,091 块灯箱	1 年	2016.01.01	1,636.50
	武汉 3,365 台公交车车身	3 年	2016.06.01	16,585.92

户外广告领域媒体经营权成本由于不同地区、点位、规模和期限等的差异，难以对媒体资源价格进行直接比较。从上表亦可看出，大象股份媒体经营权价格由于上述因素的差异，同类媒体的经营权费亦有较大差别。由于媒体资源支出是公司成本的重要组成部分，比较大象股份与标的公司公交业务的毛利率水平，根据 2018 年 1 月公告的天山生物收购大象股份重组报告书，大象股份 2016 年度公交广告业务毛利率为 46.88%，标的公司 2016 年度、2017 年度的毛利率分别为 48.38%和 47.29%，与大象股份较为接近。

另外，标的公司媒体经营权的供应商为政府部门机构、公交车集团公司、地铁公司或已取得相关广告经营权的其他媒体公司，标的公司一般通过招标、拍卖、协商等方式取得媒体经营权，取得方式及流程符合相关程序规定，价格可以一定程度反映市场价格水平。

4、分析并补充披露相关媒体资源经营权到期或提前终止后，续期或新取得经营权的成本是否将大幅增长，若是，龙帆广告的经营业绩是否面临重大不利影响，实现业绩承诺是否面临重大不确定性。

龙帆广告公司在获取媒体资源经营权的过程中，一般采取较为谨慎的策略，根据对相关媒体资源所在区域、媒体资源质量以及媒体资源成本等因素的综合考量，在保证一定盈利空间的情况下才会考虑续期或新取得经营权，从而对媒体资源经营权的取得成本存在一定的控制。

龙帆广告公司历史上的主要合同续约情况如下：

序号	城市	媒体资源类型	合同期限		合同条款变动
			续约前	续约后	
1	北京	公交候车亭	2004.11-2014.12	2015.01-2024.12	单价增长 10%
2	沈阳	公交候车亭	2007.07-2017.07	延期至 2021.02	每个标准灯箱单价提高 100 元
3	南昌	公交候车亭	2007.08-2015.08	2015.09-2020.08	续约后首年单价较续约前末年单价增长 10%
4	广州	公交候车亭	2005.11-2010.06	2010.07-2020.07	计费标准从按照点位计算改为按灯箱计算，每 5 年递增 5%
5	深圳	公交候车亭	2005.03-2011.11	2011.12-2021.11	候车亭建设费用由中标公司自行承担，无其他费用

从实际续约情况来看，标的公司历史上在较为重要的城市均实现了续签，且续签成本未出现大幅增长。未来经营中，公司将以保障盈利能力为前提，预计不会出现续期和

新取得的经营权成本大幅增长的情况，但不排除在企业未来经营中出现经营权成本大幅增长的情况，假如未来获取经营权的成本大幅增加，对企业的经营业绩存在产生重大不利影响的风险。

（二）媒体经营权相关的会计处理、依据及相关数据，包括但不限于无形资产和存货的确认、成本结转政策等，以及近两年及一期的相关财务数据。

媒体经营权合同按结算方式不同分别进行会计处理：（1）对于一次性预付整个经营期限的经营权，按照合同条款在合同期内对方单位不能单方面收回该项经营权，此类经营权作为特许经营权处理，按照合同金额确认为无形资产-特许经营权，同时按照合同金额和经营期限按月摊销并结转主营业务成本；（2）对于按期付款的经营权，由于该类合同大多已由对方单位建好站亭等媒体资产且不按时付款将导致合同终止，该类合同按照经营租赁的方式进行会计处理，按照合同金额和经营期限按月确认主营业务成本。

近两年及一期相关财务数据如下：

无形资产-原值

项目	2015年12月31日	本期增加金额	本期摊销金额	2016年12月31日
特许经营权	97,447,027.00	1,873,509.88	4,383,727.00	94,936,809.88
项目	2016年12月31日	本期增加金额	本期减少金额	2017年12月31日
特许经营权	94,936,809.88	-	23,000,000.00	71,936,809.88
项目	2017年12月31日	本期增加金额	本期减少金额	2018年5月31日
特许经营权	71,936,809.88	-	-	71,936,809.88

无形资产-累计摊销

项目	2015年12月31日	本期摊销金额	本期摊销减少金额	2016年12月31日
特许经营权	57,546,369.53	10,165,866.57	4,383,727.00	63,328,509.10
项目	2016年12月31日	本期摊销金额	本期摊销减少金额	2017年12月31日
特许经营权	63,328,509.10	8,719,832.92	23,000,000.00	49,048,342.02
项目	2017年12月31日	本期摊销金额	本期摊销减少金额	2018年5月31日
特许经营权	49,048,342.02	3,067,837.30	-	52,116,179.32

无形资产-减值

项目	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
特许经营权	-	-	-

无形资产-净值

项目	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
特许经营权	19,820,630.56	22,888,467.86	31,608,300.78-

成本明细表-经营权费用

项目	2018年1-5月	2017年度	2016年度
经营权租赁费用	60,929,784.04	142,398,794.41	119,065,928.87
特许经营权摊销	3,067,837.30	8,719,832.92	10,165,866.57

(三) 取得经营权后建设候车亭等设备的会计处理、依据，近两年及一期财务数据。

取得经营权后，龙帆广告公司大多聘请第三方供应商建造候车亭、电话亭、自行车亭等广告牌，与第三方供应商签订合同，合同约定建造费用金额、结算期限及预计工期等内容。工程结束后，龙帆广告公司对工程进行验收并出具验收报告，并按照合同金额在验收日计入长期待摊费用，并按剩余经营权期限和预计可使用年限孰低摊销计入主营业务成本。

项目	2015年12月31日	本期增加金额	本期摊销金额 (计入营业成本)	2016年12月31日
自建媒体资产	108,340,793.28	25,234,064.64	22,004,028.44	111,570,829.48
项目	2016年12月31日	本期增加金额	本期摊销金额	2017年12月31日
自建媒体资产	111,570,829.48	57,085,145.90	30,449,690.94	138,206,284.44
项目	2017年12月31日	本期增加金额	本期摊销金额	2018年5月31日
自建媒体资产	138,206,284.44	53,363,510.02	17,175,160.00	174,394,634.46

(四) 会计师核查意见：

经核查，龙帆广告公司相关媒体资源经营权到期或提前终止后，续期或新取得经营权的成本未发现将大幅增长的情形，预计不会对未来生产经营造成重大不利影响，但未来不排除由于媒体经营权成本大幅增长而对公司经营业绩产生不利影响的可能，上市公司亦已对相关风险进行了补充披露。龙帆广告公司对于媒体经营权和自建媒体资产的会

计处理符合企业会计准则的要求。

三、事项12、请补充披露龙帆广告近两年及一期的完整财务报表数据、主要会计政策以及其他关键财务和经营数据，包括但不限于：（1） 应收应付账款、预收预付款项、相关账龄和前五名分析、无形资产和存货等项目明细、各项减值准备计提等；（2） 经营活动产生的现金流量净额，若变化较大请说明原因；（3） 分产品类型披露主营业务收入、成本的具体构成和毛利率等，并说明毛利率显著高于同行业的原因。请财务顾问及会计师发表意见。

回复：

（一）请补充披露龙帆广告近两年及一期的完整财务报表数据

1、合并资产负债表

单位：元

项目	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
流动资产：			
货币资金	146,915,847.57	12,562,761.21	10,651,128.88
应收票据及应收账款	310,979,721.73	239,596,639.02	175,670,553.52
预付款项	8,589,999.52	16,918,637.43	25,969,398.69
其他应收款	28,892,332.17	43,012,821.37	15,948,485.20
流动资产合计	495,377,900.99	312,090,859.03	228,239,566.29
固定资产	2,089,840.27	2,196,606.25	2,507,338.73
长期待摊费用	174,394,634.46	138,206,284.44	111,570,829.48
无形资产	19,820,630.56	22,888,467.86	31,608,300.78
递延所得税资产	7,257,823.51	4,845,838.80	3,217,549.21
非流动资产合计	203,562,928.80	168,137,197.35	148,904,018.20
资产总计	698,940,829.79	480,228,056.38	377,143,584.49
流动负债：			
应付票据及应付账款	94,225,994.81	66,184,507.90	54,931,979.32
预收款项	12,992,061.77	9,611,277.81	33,792,441.11
应付职工薪酬	4,149,627.38	5,187,235.23	5,914,260.24
应交税费	11,758,275.09	23,460,998.58	15,095,162.65
其他应付款	3,661,333.23	3,990,579.15	3,898,234.97

项目	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
一年内到期的非流动负债			2,180,000.00
流动负债合计	126,787,292.28	108,434,598.67	115,812,078.29
非流动负债：			
长期应付款	4,920,000.00	4,920,000.00	4,920,000.00
非流动负债合计	4,920,000.00	4,920,000.00	4,920,000.00
负债合计	131,707,292.28	113,354,598.67	120,732,078.29
所有者权益：			
实收资本	10,862,069.00	10,000,000.00	10,000,000.00
资本公积	210,295,086.07	61,157,155.07	
盈余公积	10,833,657.21	10,833,657.21	10,833,657.21
未分配利润	332,470,929.83	282,260,357.88	232,446,351.04
归属于母公司所有者权益合计	564,461,742.11	364,251,170.16	253,280,008.25
少数股东权益	2,771,795.40	2,622,287.55	3,131,497.95
所有者权益合计	567,233,537.51	366,873,457.71	256,411,506.20
负债和所有者权益总计	698,940,829.79	480,228,056.38	377,143,584.49

2、合并利润表

单位：元

项目	2018年1-5月	2017年度	2016年度
一、营业总收入	214,526,806.27	456,955,926.00	414,545,410.85
其中：营业收入	214,526,806.27	456,955,926.00	414,545,410.85
二、营业总成本	150,258,044.32	371,464,259.48	288,100,321.93
其中：营业成本	111,011,396.14	240,849,596.03	213,970,495.41
税金及附加	7,708,632.66	8,893,932.22	10,368,576.75
销售费用	11,107,697.39	26,816,463.79	26,215,840.99
管理费用	10,077,477.01	84,548,279.22	22,412,427.57
财务费用	10,502.28	18,936.78	14,081.70
资产减值损失	10,342,338.84	10,337,051.44	15,118,899.51
加：其他收益			
投资收益（损失以“-”号填列）		-8,505,223.30	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	64,268,761.95	76,986,443.22	126,445,088.92
加：营业外收入	880,651.48	815,976.48	16,894,685.16

项目	2018年1-5月	2017年度	2016年度
减：营业外支出	6,924.09	66,623.41	516,997.31
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	65,142,489.34	77,735,796.29	142,822,776.77
减：所得税费用	14,782,409.54	28,430,999.85	42,236,370.89
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	50,360,079.80	49,304,796.44	100,586,405.88
（一）按经营持续性分类			
1、持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）	50,360,079.80	49,304,796.44	100,586,405.88
2、终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类			
1、少数股东损益（净亏损以“-”号填列）	149,507.85	-509,210.40	-299,148.75
2、归属于母公司股东的净利润（净亏损以“-”号填列）	50,210,571.95	49,814,006.84	100,885,554.63
六、其他综合收益的税后净额			
七、综合收益总额	50,360,079.80	49,304,796.44	100,586,405.88
归属于母公司股东的综合收益总额	50,210,571.95	49,814,006.84	100,885,554.63
归属于少数股东的综合收益总额	149,507.85	-509,210.40	-299,148.75

3、合并现金流量表

单位：元

项目	2018年1-5月	2017年度	2016年度
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	156,299,277.93	393,256,892.12	384,779,803.63
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金	69,842,939.61	53,662,686.47	81,511,147.39
经营活动现金流入小计	226,142,217.54	446,919,578.59	466,290,951.02
购买商品、接受劳务支付的现金	66,531,669.00	196,241,349.01	222,234,510.95
支付给职工以及为职工支付的现金	15,802,446.81	36,000,081.29	31,388,869.07
支付的各项税费	47,944,030.60	45,126,549.58	102,221,834.65
支付其他与经营活动有关的现金	57,787,202.24	98,717,341.12	71,799,713.39
经营活动现金流出小计	188,065,348.65	376,085,321.00	427,644,928.06
经营活动产生的现金流量净额	38,076,868.89	70,834,257.59	38,646,022.96
二、投资活动产生的现金流量：			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			12,313.12

投资活动现金流入小计			12,313.12
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	53,723,782.53	68,922,625.26	30,279,192.80
投资活动现金流出小计	53,723,782.53	68,922,625.26	30,279,192.80
投资活动产生的现金流量净额	-53,723,782.53	-68,922,625.26	-30,266,879.68
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金	150,000,000.00		
收到其他与筹资活动有关的现金		8,700,000.00	52,546,891.73
筹资活动现金流入小计	150,000,000.00	8,700,000.00	52,546,891.73
支付其他与筹资活动有关的现金		8,700,000.00	56,147,069.13
筹资活动现金流出小计		8,700,000.00	56,147,069.13
筹资活动产生的现金流量净额	150,000,000.00		-3,600,177.40
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	134,353,086.36	1,911,632.33	4,778,965.88
加：期初现金及现金等价物余额	12,562,761.21	10,651,128.88	5,872,163.00
六、期末现金及现金等价物余额	146,915,847.57	12,562,761.21	10,651,128.88

（二）主要会计政策和会计估计

1、应收款项

应收款项包括应收账款、其他应收款等。

（1）坏账准备的确认标准

公司在资产负债表日对应收款项账面价值进行检查，对存在下列客观证据表明应收款项发生减值的，计提减值准备：①债务人发生严重的财务困难；②债务人违反合同条款（如偿付利息或本金发生违约或逾期等）；③债务人很可能倒闭或进行其他财务重组；④其他表明应收款项发生减值的客观依据。

（2）坏账准备的计提方法

①单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项坏账准备的确认标准、计提方法

公司将单项期末金额为 100 万元以上（含 100 万元）的应收款项，确定为单项金额重大的应收款项。

公司对单项金额重大的应收款项单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益，单独测试未发生减值的金融资产，包

括在具有类似信用风险特征的金融资产组合中进行减值测试。单项测试已确认减值损失的应收款项，不再包括在具有类似信用风险特征的应收款项组合中进行减值测试。

②按信用风险组合计提坏账准备的应收款项的确定依据、坏账准备计提方法

A. 信用风险特征组合的确定依据

公司对单项金额不重大以及金额重大但单项测试未发生减值的应收款项，按信用风险特征的相似性和相关性对金融资产进行分组。这些信用风险通常反映债务人按照该等资产的合同条款偿还所有到期金额的能力，并且与被检查资产的未来现金流量测算相关。

不同组合的确定依据：

项目	确定组合的依据
无风险组合	属于保证金、押金性质的应收款项；企业内部部门或在职职工为从事经营业务而发生的暂借款、备用金等性质应收款项
关联方组合	对关联方之间形成的应收款项单独进行减值测试，公司对与公司股东、本部及其下属公司形成的应收款项，原则上不计提坏账准备，如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备
账龄组合	包括除上述组合之外的应收款项，公司根据以往的历史经验对应收款项计提比例作出最佳估计，参考应收款项的账龄进行信用风险组合分类

B. 根据信用风险特征组合确定的坏账准备计提方法

按组合方式实施减值测试时，坏账准备金额系根据应收款项组合结构及类似信用风险特征（债务人根据合同条款偿还欠款的能力）按历史损失经验及目前经济状况与预计应收款项组合中已经存在的损失评估确定。

不同组合计提坏账准备的计提方法：

项目	计提方法
无风险组合	不计提坏账准备
关联方组合	原则上不计提坏账准备，如有客观证据表明其发生了减值的，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额，确认减值损失，计提坏账准备。
账龄组合	账龄分析法

账龄组合中，采用账龄分析法计提坏账准备的组合计提方法

账龄	应收账款计提比例（%）	其他应收款计提比例（%）

账龄	应收账款计提比例 (%)	其他应收款计提比例 (%)
1 年以内	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	20	20
3 年以上	100	100

③单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

(3) 坏账准备的转回

如有客观证据表明该应收款项价值已恢复，且客观上与确认该损失后发生的事项有关，原确认的减值损失予以转回，计入当期损益。但是，该转回后的账面价值不超过假定不计提减值准备情况下该应收款项在转回日的摊余成本。

2、长期股权投资

本部分所指的长期股权投资是指公司对被投资单位具有控制的长期股权投资。

(1) 投资成本的确定

对于非同一控制下的企业合并取得的长期股权投资，在购买日按照合并成本作为长期股权投资的初始投资成本，合并成本包括购买方付出的资产、发生或承担的负债、发行的权益性证券的公允价值之和。

合并方或购买方为企业合并发生的审计、法律服务、评估咨询等中介费用以及其他相关管理费用，于发生时计入当期损益。

除企业合并形成的长期股权投资外的其他股权投资，按成本进行初始计量，该成本视长期股权投资取得方式的不同，分别按照公司实际支付的现金购买价款、公司发行的权益性证券的公允价值、投资合同或协议约定的价值、非货币性资产交换交易中换出资产的公允价值或原账面价值、该项长期股权投资自身的公允价值等方式确定。与取得长期股权投资直接相关的费用、税金及其他必要支出也计入投资成本。

(2) 后续计量及损益确认方法

公司财务报表采用成本法核算能够对被投资单位实施控制的长期股权投资。

①成本法核算的长期股权投资

采用成本法核算时，长期股权投资按初始投资成本计价，追加或收回投资调整长期股权投资的成本。除取得投资时实际支付的价款或者对价中包含的已宣告但尚未发放的现金股利或者利润外，当期投资收益按照享有被投资单位宣告发放的现金股利或利润确认。

②处置长期股权投资

在合并财务报表中，母公司在不丧失控制权的情况下部分处置对子公司的长期股权投资，处置价款与处置长期股权投资相对应享有子公司净资产的差额计入股东权益；母公司部分处置对子公司的长期股权投资导致丧失对子公司控制权的，按会计准则要求进行相关会计政策处理。

其他情形下的长期股权投资处置，对于处置的股权，其账面价值与实际取得价款的差额，计入当期损益。

采用成本法核算的长期股权投资，处置后剩余股权仍采用成本法核算的，其在取得对被投资单位的控制之前因采用权益法核算或金融工具确认和计量准则核算而确认的其他综合收益，采用与被投资单位直接处置相关资产或负债相同的基础进行会计处理，并按比例结转当期损益；因采用权益法核算而确认的被投资单位净资产中除净损益、其他综合收益和利润分配以外的其他所有者权益变动按比例结转当期损益。

3、固定资产

(1) 固定资产确认条件

固定资产是指为生产商品、提供劳务、出租或经营管理而持有的，使用寿命超过一个会计年度的有形资产。固定资产仅在与其有关的经济利益很可能流入公司，且其成本能够可靠地计量时才予以确认。固定资产按成本并考虑预计弃置费用因素的影响进行初始计量。

(2) 各类固定资产的折旧方法

固定资产从达到预定可使用状态的次月起，采用年限平均法在使用寿命内计提折旧。各类固定资产的使用寿命、预计净残值和年折旧率如下：

类别	折旧方法	折旧年限（年）	残值率（%）	年折旧率（%）
运输设备	年限平均法	8	0-5	11.88-12.50
办公设备	年限平均法	5	0-5	19.00-20.00

预计净残值是指假定固定资产预计使用寿命已满并处于使用寿命终了时的预期状态，公司目前从该项资产处置中获得的扣除预计处置费用后的金额。

（3）固定资产的减值测试方法及减值准备计提方法

固定资产的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节之“7、长期资产减值”。

（4）其他说明

与固定资产有关的后续支出，如果与该固定资产有关的经济利益很可能流入且其成本能可靠地计量，则计入固定资产成本，并终止确认被替换部分的账面价值。除此以外的其他后续支出，在发生时计入当期损益。

当固定资产处于处置状态或预期通过使用或处置不能产生经济利益时，终止确认该固定资产。固定资产出售、转让、报废或毁损的处置收入扣除其账面价值和相关税费后的差额计入当期损益。

公司至少于年度终了对固定资产的使用寿命、预计净残值和折旧方法进行复核，如发生改变则作为会计估计变更处理。

4、在建工程

在建工程成本按实际工程支出确定，包括在建期间发生的各项工程支出、工程达到预定可使用状态前的资本化的借款费用以及其他相关费用等。在建工程在达到预定可使用状态后结转为固定资产。

在建工程的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节之“7、长期资产减值”。

5、无形资产

（1）初始计量及后续计量

无形资产是指本公司拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产。

无形资产按成本进行初始计量。与无形资产有关的支出，如果相关的经济利益很可能流入本公司且其成本能可靠地计量，则计入无形资产成本。除此以外的其他项目的支出，在发生时计入当期损益。

使用寿命有限的无形资产自可供使用时起，对其原值减去预计净残值和已计提的减值准备累计金额在其预计使用寿命内采用直线法分期平均摊销。使用寿命不确定的无形资产不予摊销。

期末，对使用寿命有限的无形资产的使用寿命和摊销方法进行复核，如发生变更则作为会计估计变更处理。此外，还对使用寿命不确定的无形资产的使用寿命进行复核，如果有证据表明该无形资产为企业带来经济利益的期限是可预见的，则估计其使用寿命并按照使用寿命有限的无形资产的摊销政策进行摊销。

(2) 具体确认原则

对于一次性预付整个经营期限总费用的长期经营权，按照合同条款约定在合同期内对方不能单方收回该经营权，本公司按合同成本确认为特许经营权，并在经营期限内按照直线法摊销。

(3) 无形资产的减值测试方法及减值准备计提方法

无形资产的减值测试方法和减值准备计提方法详见本节之“7、长期资产减值”。

6、长期待摊费用

(1) 长期待摊费用为已经发生但应由报告期和以后各期负担的分摊期限在一年以上的各项费用。公司的长期待摊费用主要包括自有媒体资产、装修费。长期待摊费用在预计受益期间按直线法摊销。

(2) 摊销年限

类别	摊销年限	依据
自媒体资产	3-10年	预计使用年限
装修费	3年	预计使用年限

7、长期资产减值

对于固定资产、无形资产以及对子公司的长期股权投资等非流动非金融资产，公司

于资产负债表日判断是否存在减值迹象。如存在减值迹象的，则估计其可收回金额，进行减值测试。

减值测试结果表明资产的可收回金额低于其账面价值的，按其差额计提减值准备并计入减值损失。可收回金额为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的较高者。资产的公允价值根据公平交易中销售协议价格确定；不存在销售协议但存在资产活跃市场的，公允价值按照该资产的买方出价确定；不存在销售协议和资产活跃市场的，则以可获取的最佳信息为基础估计资产的公允价值。处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用。资产预计未来现金流量的现值，按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。资产减值准备按单项资产为基础计算并确认，如果难以对单项资产的可收回金额进行估计的，以该资产所属的资产组确定资产组的可收回金额。资产组是能够独立产生现金流入的最小资产组合。

上述资产减值损失一经确认，以后期间不予转回价值得以恢复的部分。

8、收入

（1）销售商品

销售商品收入满足下列条件的，予以确认：

- 1) 已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；
- 2) 既没有保留通常与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；
- 3) 收入的金额能够可靠地计量；
- 4) 相关的经济利益很可能流入；
- 5) 相关的、已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2）提供劳务

在提供劳务交易的结果能够可靠估计的情况下，于资产负债表日按照完工百分比法

确认提供的劳务收入。劳务交易的完工进度按已经提供的劳务占应提供劳务总量的比例确定。

提供劳务交易的结果能够可靠估计是指同时满足：①收入的金额能够可靠地计量；②相关的经济利益很可能流入企业；③交易的完工程度能够可靠地确定；④交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量。

如果提供劳务交易的结果不能够可靠估计，则按已经发生并预计能够得到补偿的劳务成本金额确认提供的劳务收入，并将已发生的劳务成本作为当期费用。已经发生的劳务成本如预计不能得到补偿的，则不确认收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权收入同时满足下列条件时，确认收入：①相关的经济利益很可能流入企业；②收入的金额能够可靠地计量。

本公司的使用费收入按照有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

（4）收入具体确认原则

公司通过取得户外广告媒体资源经营权为客户发布广告及提供相关媒体服务而获取收益，主要收入包括为客户发布户外广告产生的广告发布收入与发布前提供广告牌制作服务产生的广告制作收入。

广告发布收入于发布期间在合同约定的发布期限内按直线法确认。本公司承接广告发布业务后，按照与客户签订的广告发布合同约定，由公司制作或将客户所提供的广告发布画面在约定的媒体资源位置，于合同约定发布期间内发布广告画面，并按照合同约定的广告发布期间平均确认收入。

广告制作收入于制作完成时一次性确认收入。

9、股份支付

（1）股份支付的会计处理方法

股份支付是为了获取职工或其他方提供服务而授予权益工具或者承担以权益工具为基础确定的负债的交易。股份支付分为以权益结算的股份支付和以现金结算的股份支

付，公司为以权益结算的股份支付。

以权益结算的股份支付，指用以换取职工提供服务的权益结算的股份支付。该股份支付，以授予职工权益工具在授予日的公允价值计量。该公允价值的金额在授予后立即可行权时，在授予日计入相关成本或费用，相应增加资本公积。

(2) 修改、终止股份支付计划的相关会计处理

公司对股份支付计划进行修改时，若修改增加了所授予权益工具的公允价值，按照权益工具公允价值的增加相应确认取得服务的增加。权益工具公允价值的增加是指修改前后的权益工具在修改日的公允价值之间的差额。若修改减少了股份支付公允价值总额或采用了其他不利于职工的方式，则仍继续对取得的服务进行会计处理，视同该变更从未发生，除非公司取消了部分或全部已授予的权益工具。

(三) 其他关键财务和经营数据，包括但不限于：(1) 应收应付账款、预收预付款项、相关账龄和前五名分析、无形资产和存货等项目明细、各项减值准备计提等

1、补充披露财务报表数据

单位：元

(1) 应收账款账龄

账 龄	应收账款净值		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
1年以内	245,339,385.41	204,266,366.13	165,821,223.68
1—2年	44,007,457.34	30,044,409.08	9,337,290.64
2—3年	21,632,878.98	5,285,863.81	412,039.20
合 计	310,979,721.73	239,596,639.02	175,570,553.52

(2) 截至2018年5月31日，应收账款前五名情况如下：

单位名称	2018年5月31日		
	账面余额	占应收账款 账面余额的 比例(%)	已计提坏账准备
迈吉伙伴品牌管理(北京)有限公司	31,900,828.88	9.41	4,258,420.29
上海全土豆文化传播有限公司	26,514,499.76	7.82	1,325,724.99
广州甲乙广告有限公司	20,251,470.84	5.97	1,477,780.42
北京恒美广告有限公司上海分公司	11,355,971.77	3.35	567,798.59

单位名称	2018年5月31日		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
南京千翔广告传媒有限公司	10,937,027.62	3.23	546,851.38
合计	100,959,798.87	29.78	8,176,575.67

(3) 预付账款账龄

账龄	预付账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
1年以内	8,589,999.52	14,918,637.43	24,103,823.69
1-2年		2,000,000.00	
2-3年			1,865,575.00
合计	8,589,999.52	16,918,637.43	25,969,398.69

(4) 预付账款前五名的情况

单位名称	预付账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
武汉蓝欣广告有限公司	4,833,333.34		1,806,603.77
沈阳客运集团公司	829,000.03	2,210,666.68	
滁州市飞天广告文化传媒有限公司	720,000.00		
玉龙新媒体科技(深圳)有限公司	500,000.00		
长春赛博广告有限公司	286,666.76		
商安普国际光电科技(北京)有限公司		3,680,200.00	12,096,000.00
南昌振华钢结构工程有限公司		3,342,703.58	2,366,040.04
深圳市天成精控电子科技有限公司		2,748,290.46	
华新视讯(北京)文化传媒有限公司		1,000,000.00	1,000,000.00
珠海市龙帆北合广告有限公司			1,863,760.00
合计	7,169,000.13	12,981,860.72	19,132,403.81
占预付账款账面余额的比例(%)	83.46	76.73	73.67

(5) 应付账款账龄

账龄	应付账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
1年以内	75,185,407.20	56,038,418.98	45,022,101.81
1-2年	12,110,461.11	5,224,974.28	3,055,217.75
2-3年	3,516,640.77	1,252,104.88	6,294,639.76
3年以上	3,413,485.73	3,669,009.76	560,020.00
合计	94,225,994.81	66,184,507.90	54,931,979.32

(6) 应付账款前五名的情况

单位名称	应付账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
北京市公交广告有限公司	28,178,879.65	19,937,213.00	15,130,162.00
北京迈特文化传播有限公司	7,818,492.83		
广州捷升建筑工程有限公司	5,330,240.00		
广州景天广告有限公司	4,443,396.23		
广州云时网络技术有限公司	3,492,075.58	3,492,075.48	
杭州森凯广告有限公司		3,222,306.46	
昆明悠茗商贸有限公司		3,200,185.71	3,200,185.71
安徽省坤汉建筑工程有限公司		3,149,100.00	
深圳市运发集团股份有限公司			4,226,841.31
湖北蓝新广告工程有限公司			2,750,000.00
长春赛博广告有限公司			2,666,666.63
合计	49,263,084.29	33,000,880.65	27,973,855.65
占应付账款账面余额的比例(%)	52.28	49.86	50.92

(7) 预收账款账龄

账龄	预收账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
1年以内	10,774,152.28	8,784,597.29	33,769,050.11
1—2年	1,935,804.73	803,289.52	19,400.00
2—3年	271,713.76	19,400.00	3,991.00
3年以上	10,391.00	3,991.00	
合计	12,992,061.77	9,611,277.81	33,792,441.11

(8) 预收账款前五名的情况、

单位名称	预收账款余额		
	2018年5月31日	2017年12月31日	2016年12月31日
武汉十二月文化传播有限公司	1,464,532.93	1,464,532.93	
江苏号百信息服务有限公司南京分公司	1,249,998.34	762,561.80	
上海罗莱家用纺织品有限公司	1,026,880.00		
北京电通广告有限公司	897,837.00		
沈阳沈河丽都医疗美容门诊部有限公司	600,000.00		
上海韵翔广告有限公司		698,680.22	

单位名称	预收账款余额		
云南百富盈商业有限公司		621,625.00	
南京广电集团广播传媒有限责任公司		350,000.00	
北京沃捷文化传媒股份有限公司			27,096,610.20
深圳市蒲公英广告有限公司			2,323,535.00
广州市鸿蒙广告有限公司			607,200.00
北京陌陌信息技术有限公司			407,250.00
长春医美美容医院			235,306.20
合计	5,239,248.27	3,897,399.95	30,669,901.40
占预收账款账面余额的比例(%)	40.33	40.55	90.76

(9) 无形资产的情况

详见问题回复二、2。

(10) 各项减值准备的情况

项目	2015年12月31日	本期计提金额	本期转销金额	2016年12月31日
应收账款坏账准备	6,006,718.47	5,746,915.26	1,715,714.39	10,037,919.34
其他应收款坏账准备	2,062,002.59	9,371,984.25	8,589,051.02	2,844,935.82
项目	2016年12月31日	本期计提金额	本期转销金额	2017年12月31日
应收账款坏账准备	10,037,919.34	6,057,724.60		16,095,643.94
其他应收款坏账准备	2,844,935.82	4,279,326.84	1,989,555.23	5,134,707.43
项目	2017年12月31日	本期计提/转回金额	本期转销金额	2018年5月31日
应收账款坏账准备	16,095,643.94	11,960,072.72		28,055,716.66
其他应收款坏账准备	5,134,707.43	-1,617,733.88	500,731.00	3,016,242.55

(四) 请补充披露经营活动产生的现金流量净额，若变化较大请说明原因。

经营活动产生的现金流量净额如下，

项目	2018年1-5月	2017年度	2016年度
经营活动产生的现金流量净额	38,076,868.89	70,834,257.59	38,646,022.96
合计	38,076,868.89	70,834,257.59	38,646,022.96

报告期内，2016年度经营活动产生的现金流量净额较小，主要是由于2016年缴纳2015年第4季度所得税1,650万元，以及补缴以前年度由开票时确认收入改为权责发生

制确认收入所补缴的企业所得税 2,329 万元所致。

(五) 分产品类型披露主营业务收入、成本的具体构成和毛利率等，并说明毛利率显著高于同行业的原因。

(1) 按产品类型分类的主营业务收入及成本

项 目	2018 年 1-5 月		2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
公交（候车亭、车体）	145,112,232.06	68,168,487.16	379,789,074.09	172,798,193.71	370,987,471.34	175,616,103.46
电话亭	12,396,102.40	8,635,845.12	20,276,170.08	18,580,040.35	14,444,814.02	14,070,448.45
地铁	37,664,217.00	17,368,777.04	5,625,102.58	5,172,349.29	-	-
自行车亭	5,439,894.75	4,468,173.28	13,082,007.79	12,191,912.40	13,415,041.86	14,904,225.70
其他	13,914,360.06	12,370,113.54	38,183,571.46	32,107,100.28	15,698,083.63	9,379,717.80
合 计	214,526,806.27	111,011,396.14	456,955,926.00	240,849,596.03	414,545,410.85	213,970,495.41

(2) 按产品类型分类的毛利额及毛利率

项 目	2018 年 1-5 月		2017 年度		2016 年度	
	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率
公交（候车亭、车体）	76,943,744.90	53.02%	206,990,880.38	54.50%	195,371,367.88	52.66%
电话亭	3,760,257.28	30.33%	1,696,129.73	8.37%	374,365.57	2.59%
地铁	20,295,439.96	53.89%	452,753.29	8.05%	-	-
自行车亭	971,721.47	17.86%	890,095.39	6.80%	-1,489,183.84	-11.10%
其他	1,544,246.52	11.10%	6,076,471.18	15.91%	6,318,365.83	40.25%
合 计	103,515,410.13	48.25%	216,106,329.97	47.29%	200,574,915.44	48.38%

(3) 同行业毛利率比较

公司名称	2017 年度	2016 年度
龙帆广告	47.29%	48.38%
白马户外媒体	44.77%	44.24%
大象股份	17.22%	36.95%
大贺传媒	17.63%	20.02%
分众传媒	72.72%	70.44%
雅仕维	20.62%	19.75%
同行业可比公司平均水平	34.59%	38.28%

分析：白马户外媒体主要从事户外候车亭广告发布服务；大象股份主要从事地铁、

公交、机场等户外广告的发布服务；大贺传媒主要从事高速公路大牌、市区大牌及 LED 屏等外广告服务；分众传媒主要从事楼宇（包含电梯电视和电梯海报）、影院银幕和终端卖场等广告发布服务；雅仕维主要从事地铁、机场等户外广告的发布服务。其中白马户外媒体的业务模式与标的公司最为接近。

从上述第（2）部分收入成本明细表来看，龙帆广告公司主要收入来源于候车亭外广告服务，且候车亭毛利贡献占总毛利额的 90%以上。龙帆广告公司 2017 年度、2016 年度毛利率相比白马户外媒体分别高出 2.53%、4.14%，主要由于龙帆广告公司自有媒体业务收入占总收入比重相对较大，2018 年 1-5 月份、2017 年度、2016 年度分别为 89.87%、81.62%、86.95%，在户外广告发布行业中自有媒体业务毛利相比代理媒体业务毛利较高。龙帆广告公司按媒体归属列示的主营业务收入、成本的具体构成如下：

项 目	2018 年 1-5 月		2017 年度		2016 年度	
	收入	成本	收入	成本	收入	成本
自有媒体	192,794,647.83	92,337,002.05	372,985,675.17	171,133,845.32	360,435,765.30	167,653,750.58
代理媒体	21,732,158.44	18,674,394.09	83,970,250.83	69,715,750.71	54,109,645.55	46,316,744.83
合 计	214,526,806.27	111,011,396.14	456,955,926.00	240,849,596.03	414,545,410.85	213,970,495.41

按媒体归属列示的毛利额及毛利率如下：

项 目	2018 年 1-5 月		2017 年度		2016 年度	
	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率	毛利额	毛利率
自有媒体	100,457,645.78	52.11%	201,851,829.85	54.12%	192,782,014.72	53.49%
代理媒体	3,057,764.35	14.07%	14,254,500.12	16.98%	7,792,900.72	14.40%
合 计	103,515,410.13	48.25%	216,106,329.97	47.29%	200,574,915.44	48.38%

（六）会计师核查意见：

经核查，龙帆广告公司经营活动现金流量的变动符合实际情况、毛利率与同行业（户外广告行业）相比未见重大异常。

四、预案披露，由于标的资产的媒体资源数量庞大且分布于全国各地，在统计媒体资源数量的时刻，可能存在例如道路修理部分候车亭资源暂不可用、设备出现故障正处在更换和维修过程中等情况，导致预案中所载媒体资源数量的统计结果存在一定的误差。但是该误差与媒体资源数量相比不显著，且不会对标的资产评估和盈利预测产生影响。请公司补充披露：（1）预案披露媒体资源数量存在误差的区间范围；（2）对媒体资

源数量进行尽职调查的核查范围及核查方法，确认相关误差不显著，且不会对标的资产评估和盈利预测产生影响的依据。请财务顾问、会计师、评估机构发表意见。

回复：

（一）预案披露媒体资源数量存在误差的区间范围

本次预案中披露媒体资源数量存在误差的主要原因为，在龙帆广告的候车亭媒体资源中，存在少数因道路修理围挡、设备出现故障正处在更换或维修过程等情况，导致上述媒体资源短期内无法为客户提供投放服务。根据统计，截至 2018 年 5 月 31 日，龙帆广告自有媒体资源中合计存在 98 块公交候车亭媒体资源暂不可用，占候车亭媒体资源总量的 0.53%，占媒体资源总量的 0.31%，暂不可用媒体资源数量较少且占比较低。

具体情况如下：

媒体资源数量	城市	自有媒体资源数量	误差数量 (暂不可用资源)	误差数量占比
公交候车亭媒体	深圳	4,304	44	1.02%
	北京	2,471	4	0.16%
	合肥	1,766	-	-
	青岛	1,649	-	-
	武汉	1,507	19	1.26%
	长沙	1,326	2	0.15%
	长春	1,323	6	0.45%
	滁州	1,185	-	-
	沈阳	1,093	22	2.01%
	昆明	963	-	-
	广州	764	-	-
	宜昌	103	-	-
	南昌	91	1	1.10%
	芜湖	74	-	-
	合计		18,619	98

综上所述，存在误差的媒体资源数量极小，占龙帆广告自有媒体资源数量比例小于 1%，且为暂时状态，对龙帆广告未来收入影响较小，不会对标的资产评估和盈利预测产生影响。

（二）对媒体资源数量进行尽职调查的核查范围及核查方法，确认相关误差不显著，且不会对标的资产评估和盈利预测产生影响的依据

1、核查范围

龙帆广告的主要媒体资源包括公交候车亭媒体、公交车媒体、公用电话亭媒体广告、地铁媒体及自行车亭媒体，中介机构将上述媒体形式纳入核查范围。由于龙帆广告的候车亭媒体广告收入主要由大牌媒体贡献，且地铁媒体收入占比较高，所以本次核查主要对候车亭媒体大牌以及地铁媒体进行了重点核查。

2、核查方法

中介机构对标的媒体资源数量的核查方法包括但不限于：

(1) 媒体资源盘点程序

根据龙帆广告提供的媒体资源表，中介机构选取了主要媒体资源城市并进行实地盘点。通过实地盘点，中介机构对媒体使用状态、上刊情况、媒体权属标识及核对点位位置等信息进行了核查。

盘点具体情况如下表所示：

媒体资源类型	媒体资源数量	盘点数量	盘点比例
公交候车亭大牌媒体	15,340	9,983	65.08%
地铁车站媒体	8,161	5,304	64.99%
电话亭	6,813	3,828	56.19%
自行车亭	1,623	917	56.50%
公交车体	61	6	9.84%
合计	31,998	20,038	62.62%

(2) 媒体资源其他核查程序

中介机构核查龙帆广告报告期内主要客户签署的合同、排期情况、媒体资源明细台账等，与自有媒体资源数量进行匹配，测算报告期内单位媒体资源产出情况；核查报告期内与主要媒体资源供应商签署的合同，与自有媒体资源数量进行匹配；测算主要媒体资源的刊例价、折扣率、上刊率等重要指标；就报告期内收入及应收账款金额向报告期内主要客户进行函证以及走访工作，核查公司收入真实性。



(三) 会计师核查意见

经核查，龙帆广告自有媒体资源中存在部分不可用情形，但存在误差的媒体资源数量较少，对龙帆广告未来收入影响较小。龙帆广告自有媒体资源在预案披露中存在误差，但相关误差不显著，对其评估和盈利预测的影响可忽略不计。



瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：




2018年8月15日



证书序号: 000417

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、 中国证券监督管理委员会审查，批准
瑞华会计师事务所（特殊普通合伙） 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 刘贵彬

证书号: 17 发证时间: 二〇二〇年七月 五日

证书有效期至: 二〇二〇年七月 五日





会计师事务所
执业证书

名称 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

首席合伙人: 刘贵彬

主任会计师:

经营场所:

北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

组织形式: 特殊普通合伙

执业证书编号: 11010130

批准执业文号: 京财会许可[2011]0022号

批准执业日期: 2011年02月14日



证书序号: 0000146

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。

发证机关: 北京市财政局

二〇一八年六月十三日

中华人民共和国财政部制





营业执照

(副本) (5-1)

统一社会信用代码 9111010856949923XD

名称 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

执行事务合伙人 杨荣华, 刘贵彬, 冯忠

成立日期 2011年02月22日

合伙期限 2011年02月22日至 2061年02月21日

经营范围 审计企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。(企业依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



在线扫码获取详细信息

登记机关



2018年05月24日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。

年度检验登记

Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.



2003年3月31日

2012年度任职资格检查合格

继续有效一年
or another year after



2006年3月31日

2008 3 31



2001 3 31

证书编号: 370100220016
No. of Certificate: 370100220016
批准注册协会: 山东省注册会计师协会
Authorized Institute of CPAs
发证日期: 2000年6月1日
Date of Issuance: 2000 y 6 m 1 d

2009年度任职资格检查合格



2002年3月31日



年度检验登记

Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.



2003年3月31日

2010年度任职资格检查合格

年度检验登记

Annual Renewal Registration
This certificate is valid for another year after this renewal.



2004年3月31日

2011年度任职资格检查合格



姓名: 张吉文
Full name: Zhang Jiwen
性别: 男
Sex: Male
出生日期: 1975年9月25日
Date of birth: 1975 y 9 m 25 d
工作单位: 山东恒源有限责任会计师事务所
Working unit: Shandong Hengyuan Accounting Firm
身份证号码: 372421750925561
Identity card No.: 372421750925561



姓名 黎苗青
 Full name
 性别 女
 Sex
 出生日期 1977-05-21
 Date of birth
 工作单位 安永华明会计师事务所
 Working unit
 身份证号码 441202197705211528
 Identity card No.

年度检验登记
 Annual Renewal Registration



北京注册会计师协会
 2007年 3月 20日

年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。
 This certificate is valid for another year after this renewal.



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格
 This certificate is valid for this renewal.



2011年 月 日



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

本证书经检验合格
 This certificate is valid for this renewal.



2009年 3月 20日



年度检验登记
 Annual Renewal Registration

valid for another year after this renewal.



2016年 月 日

证书编号：110002432568
 No. of Certificate

批准注册协会 北京注册会计师协会
 Authorized Institute of CPAs

发证日期：2003年 07月 23日
 Date of Issuance