

上海证券交易所《关于对深圳九有股份有限公司关联交易相关事项的  
问询函》（上证公函【2018】2720号）意见回复

上海证券交易所：

贵所于2018年12月13日下达了《关于对深圳九有股份有限公司关联交易相关事项的问询函》（上证公函【2018】2720号）。北京国融兴华资产评估有限责任公司根据问询函的要求，对问询函中与评估相关的问题进行了核查，回复如下：

问题三、关于标的资产的评估增值情况。公告披露，根据评估报告，本次评估采用资产基础法评估结果，睿雅公关评估值约为2018万元，增值率为179.04%。报告披露，流动资产增值额287万元，非流动资产增值1007万元，其中996万元来自于长期股权投资增值，请公司补充说明：(1)流动资产增值的具体科目以及评估增值的依据；(2)逐一系列示每笔长期股权投资账面金额、增值金额，以及评估增值的依据(3)请评估师发表意见。

一、 流动资产增值的具体科目以及评估增值的依据

答复：根据行业惯例资产评估一般不以合并报表为基础进行成本法评估，因长期股权投资按成本法核算，子公司的一些经营利润未在母公司单体报表体现，合并报表反映了母公司和其若干子公司构成的组合体的经营成果。本次评估采用资产基础法评估结果，评估基准日被评估单位股东全部权益的市场价值为2,018.41万元，与合并报表归属于母公司的净资产账面值1,210.82万元比较，增值额807.59万元，增值率66.70%。

(一)北京汉诺睿雅公关顾问有限公司评估基准日流动资产账面价值2,421.69万元，评估价值为2,708.80万元，增值287.11万元。

其中，主要为其他应收款和存货增减值。具体明细见下表：

金额单位：人民币万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
	A	B	C=B-A	=C/A×100%
其他应收款	922.33	917.91	-4.42	-0.48
存货	855.77	1,147.30	291.53	34.07

合计	1,778.10	2,065.21	287.11	-
----	----------	----------	--------	---

1、其他应收款账面原值为 9,223,306.35 元，评估值为 9,179,060.38 元，评估减值 44,245.97 元，减值率为 0.48%。减值原因：对与孙公司北京泰和轩恒公关顾问有限公司发生的其他应收款确认的评估风险损失为 44,245.97 元，导致其他应收款发生减值。

2、存货账面原值为 8,557,682.72 元，评估值为 11,473,018.66 元，评估增值 2,915,335.94 元，增值率为 34.07%。（评估方法请参见子公司北京博铭锐创广告有限公司存货项目评估。）

二、 逐一系列示每笔长期股权投资账面金额、增值金额，以及评估增值的依据答复：

（一）每笔长期股权投资账面金额、增值金额 列示如下：

金额单位：万元

序号	被投资单位名称	持股比例%	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	北京会动时代文化传媒有限公司	100.00	500.00	1,496.41	996.41	199.28
	合计		500.00	1,496.41	996.41	199.28

1、北京会动时代文化传媒有限公司：评估基准日账面价值500.00 万元，评估价值为 1,496.41 万元，增值 996.41 万元，增值率为 199.28%。

采用资产基础法对北京会动时代文化传媒有限公司进行整体评估，与评估基准日审计后净资产 739.87 万元比较，增值 756.54 万元，。

其中，主要为固定资产和长期股权投资增值。具体明细见下表：

金额单位：万元

序号	项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
1	固定资产	8.03	10.05	2.02	25.16
2	长期股权投资	600.00	1,354.52	754.52	125.75
	合计	608.03	1364.57	756.54	-

（1）固定资产账面净值 8.03 万元，评估价值 10.05 万元，增值 2.02 万元，

增值率 25.16%。具体明细见下表：

金额单位：万元

序号	科目名称	账面价值		评估价值		增减值		增值率%	
		原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
1	电子设备及其他	153.02	8.03	11.91	10.05	-141.10	2.02	-92.21	25.16
	合计	153.02	8.03	11.91	10.05	-141.10	2.02	-92.21	25.16

本次评估范围为北京会动时代文化传媒有限公司所拥有的电子设备，为办公用的笔记本电脑、服务器和复印机等，位于各职能办公室，使用状态良好。

设备类固定资产：账面原值为 1,530,173.04 元，账面净值为 80,280.22 元；评估原值 119,144.36 元，评估净值 100,463.00 元；评估原值减值 1,411,028.68 元，减值率为 92.21%，评估净值增值 20,182.78 元，增值率为 25.16%。

电子设备增减值原因为：电子产品市场价格整体呈现下降趋势，导致评估原值减值；电子设备评估净值增值主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于评估时计取的经济使用年限。

(2)长期股权投资账面价值 600.00 万元，评估价值 1,354.52 万元，增值 754.52 万元，增值率 125.75%。具体明细见下表：

金额单位：万元

序号	被投资单位名称	持股比 例%	账面价 值	评估价值	增减值	增值率%
①	北京博铭锐创广告有限公司	100	500.00	1,084.83	584.83	116.97
②	北京明睿嘉华市场营销策划有限公司	100	100.00	38.88	-61.12	-61.12
③	中视昭禾环球(北京)文化传媒有限公司	100	-	230.81	230.81	-
④	北京泰和轩恒公关顾问有限公司	100	-	-	-	-
	合计		600.00	1,354.52	754.52	125.75

① 长期股权投资——北京博铭锐创广告有限公司

北京博铭锐创广告有限公司：评估基准日账面价值500.00 万元，评估价值为 1,084.83 万元，增值 584.83 万元。

其中，主要为存货和固定资产增值。具体明细见下表：

金额单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
存货	858.34	1,128.89	270.56	31.52
固定资产	11.05	11.72	0.66	6.01

a) 存货账面原值为 8,583,368.04 元，评估值为 11,288,945.27 元，评估增值 2,705,577.23 元，增值率为 31.52%。

存货增值主要原因为评估基准日存货以市场法评估增值形成的。举例说明如下：

BMRC201803-YL-JLG-LY2018 年金领冠嘉年华项目评估基准日账面价值 1,034,715.04 元，评估人员根据企业提供的合同和项目执行决算表了解项目存货账面价值对应的不含税未来收入为 1,416,386.42 元。根据企业经审计后的会计报表数据资料分析，评估人员选取 2017 年整年数据，计算出税、费率，其中佣金费用率 5.02%，税金及附加率 0.39%，营业利润率为 2.21%，所得税率 0.12%，评估值确定如下：

评估值=该项目未来不含税收入×（1-佣金费用率-税金及附加率-所得税率-营业利润率×（1-企业所得税率））

$$= 1,416,386.42 \times \{1 - 5.02\% - 0.39\% - (1 - 0.25) \times 2.21\% - 0.12\%$$

$$\approx 1,314,583.65 \text{ 元}$$

该存货项目账面价值为 1,034,715.04 元，评估值为 1,314,583.65 元，评估增值 279,868.61 元，增值率为 27%。

BMRC201804-YL-AMX-SJ 伊利安慕希 A 计划启动会项目评估基准日账面价值 51,282.67 元，评估人员根据企业提供的合同和项目执行预算表了解项目存货账面价值对应的不含税未来收入为 75,471.70 元。根据企业经审计后的会计报表数据资料分析，评估人员选取 2017 年整年数据，计算出税、费率，其中佣金费用率 5.02%，税金及附加率 0.39%，营业利润率为 2.21%，所得税率 0.12%，评估值确定如下：

评估值=该项目未来不含税收入×（1-佣金费用率-税金及附加率-所得税率-营业利润率×（1-企业所得税率））

$$= 75,471.70 \times \{1 - 5.02\% - 0.39\% - (1 - 0.25) \times 2.21\% - 0.12\%$$

≈70,047.17 元

该存货项目账面价值为51,282.67元,评估值为70,047.17元,评估增值18,764.50元,增值率为37%。

评估基准日为2018年8月31日,根据企业经审计后的会计报表数据资料分析,2017年整年的财务数据更具有代表性,故采用2017年经审计后的会计报表数据。

b)固定资产账面价值110,519.39元,评估价值117,162.00元,增值6,642.61元,增值率6.01%。具体明细见下表:

单位:万元

序号	科目名称	账面价值		评估价值		增减值		增值率%	
		原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
1	电子设备及其他	19.65	11.05	15.32	11.72	-4.32	0.66	-22.01	6.01
	合计	19.65	11.05	15.32	11.72	-4.32	0.66	-22.01	6.01

本次评估范围为北京博铭锐创广告有限公司所拥有的电子设备,为办公用电脑、空调和相机等,位于北京博铭锐创广告有限公司各管理科室,使用状态良好。

电子设备增减值原因为:电子产品市场价格整体呈现下降趋势,导致评估原值减值;电子设备评估净值增值主要是由于企业计提折旧采用的折旧年限短于评估时计取的经济使用年限。

② 长期股权投资——北京明睿嘉华市场营销策划有限公司

北京明睿嘉华市场营销策划有限公司:评估基准日账面价值100.00万元,评估价值为38.88万元,减值61.12万元。

长期股权投资减值的原因为企业长期投资按成本法核算,本次对全资子公司北京明睿嘉华市场营销策划有限公司进行了整体评估,公司在接受投资后盈利状况较差,净资产价值较原始投资成本有减值。

③ 长期股权投资——中视昭禾环球(北京)文化传媒有限公司

中视昭禾环球(北京)文化传媒有限公司:评估基准日账面价值0.00万元,评估价值为230.81万元,增值230.81万元。

其中,主要为存货和固定资产增减值。具体明细见下表:

单位:万元

	账面价值	评估价值	增减值	增减率%
--	------	------	-----	------

项 目	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
存货	578.26	808.46	230.19	39.81
固定资产	2.17	2.13	-0.03	-1.44

a) 存货账面原值为 5,782,624.04 元，评估值为 8,084,554.67 元，评估增值 2,301,930.63 元，增值率为 39.81%。

存货增值主要原因为评估基准日存货以市场法评估增值形成的。举例说明如下：ZSC20180502HH17 北汽探享嘉年华项目评估基准日账面价值 1,951,235.20 元，评估人员根据企业提供的项目执行决算表了解项目存货账面值对应的不含税未来收入为 2,684,196.98 元。根据企业经审计后的会计报表数据资料分析，评估人员选取 2018 年 1-8 月财务数据，计算出税、费率，其中佣金费用率 4.80%，税金及附加率 0.31%，营业利润率为 0.08%，所得税率 0.00%，评估值确定如下：

评估值=该项目未来不含税收入×（1-佣金费用率-税金及附加率-所得税率-营业利润率×（1-企业所得税率））

$$=2,684,196.98 \times \{1-4.80\%-0.31\%-(1-0.25) \times 0.08\%-0.00\%$$

$$\approx 2,545,424.00 \text{ 元}$$

该存货项目账面价值为 1,951,235.20 元，评估值为 2,545,424.00 元，评估增值 594,188.80 元，增值率为 30%。

ZSC20180303HH17 北京品牌 2018 年度全案代理公司项目评估基准日账面价值 374,361.72 元，评估人员根据企业提供的项目执行预算表了解项目存货账面值对应的不含税未来收入为 566,037.74 元。根据企业经审计后的会计报表数据资料分析，评估人员选取 2018 年 1-8 月财务数据，计算出税、费率，其中佣金费用率 4.80%，税金及附加率 0.31%，营业利润率为 0.08%，所得税率 0.00%，评估值确定如下：

评估值=该项目未来不含税收入×（1-佣金费用率-税金及附加率-所得税率-营业利润率×（1-企业所得税率））

$$= 566,037.74 \times \{1-4.80\%-0.31\%-(1-0.25) \times 0.08\%-0.00\%$$

$$\approx 536,773.59 \text{ 元}$$

该存货项目账面价值为 374,361.72 元，评估值为 536,773.59 元，评估增值 162,411.87 元，增值率为 43%。



b) 固定资产账面价值 21,653.42 元, 评估价值 21,342.00 元, 评估减值 311.42 元, 减值率 1.44%。具体明细见下表:

单位: 万元

序号	科目名称	账面价值		评估价值		增减值		增值率%	
		原值	净值	原值	净值	原值	净值	原值	净值
1	电子设备及其他	2.29	2.17	2.21	2.13	-0.08	-0.03	-3.53	-1.44
	合计	2.29	2.17	2.21	2.13	-0.08	-0.03	-3.53	-1.44

本次评估范围为中视昭禾环球(北京)文化传媒有限公司所拥有的电子设备, 为办公用电脑, 位于中视昭禾环球(北京)文化传媒有限公司。

电子设备增减值原因为: 电子设备原值减值主要是因为设备更新换代导致了设备类资产购置价格下降; 电子设备净值减值主要是企业设备折旧年限和评估经济寿命年限存在一定差异。

#### ④ 长期股权投资——北京泰和轩恒公关顾问有限公司

北京泰和轩恒公关顾问有限公司: 评估基准日账面价值 0.00 万元, 评估价值为 0.00 万元, 无增减值变化。

### (三) 评估师意见

本次评估实施了必要的评估程序, 遵循了独立性、客观性、公正性等原则, 评估结果客观地反映了评估基准日评估对象的实际状况, 各类资产的评估方法适当, 本次评估结果具有公允性。

北京国融兴华资产评估有限责任公司

2018 年 12 月 18 日

