

科达集团股份有限公司 关于上海证券交易所对公司2018年年度报告 事后审核问询函的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2019年5月24日，科达集团股份有限公司（以下简称“科达股份”“上市公司”或“公司”）收到上海证券交易所上市公司监管一部下发的《关于对科达集团股份有限公司2018年年度报告的事后审核问询函》（上证公函【2019】0781号，以下简称“《问询函》”）。现将《问询函》有关问题回复如下：

一、关于公司管理和经营

问题 1. 目前，公司主要经营北京派瑞威行、北京百孚思、广州华邑、上海同立、广东雨林木风、北京爱创天杰、北京数字一百、北京智阅网络等子公司。请公司补充披露：（1）各主要子公司的经营状况，包括业务情况、资产状况、收入利润等关键指标；（2）各主要子公司的主要管理人员情况，及其持有上市公司股份情况、在上市公司中是否担任董监高，以及报告期内持股的增减变动情况；（3）上市公司对各子公司的管理模式和各业务板块中各子公司的业务整合情况，并说明是否存在管理失控的情形或迹象；（4）各子公司的业务板块所涉及的业务、客户等如何区分，是否存在竞争的问题，是否会影响公司的协同效应。

回复：

（1）各主要子公司经营状况，2018年业务情况、资产状况、收入、利润等关键指标如下：

单位：万元

公司名称	业务情况	总资产	净资产	营业收入	净利润
北京派瑞威行	主营业务为互联网广告效果营销，提供从营销策略、媒介采购、效果优化到创意的一站式服务，包括跨媒体营销整合、单一媒体多资源整合、活动节点等整合营销服务，通过数据分析与高效的优化，为客户提供具有商业价值的数字	199,769.33	40,293.36	998,662.94	12,768.58

	营销服务。				
北京百孚思	主营业务为汽车行业数字整合营销服务，提供覆盖汽车行业营销全链条的互联网媒介投放、EPR 营销、电商运营及数字整合营销等服务。	86,312.05	23,960.42	140,277.36	6,071.72
广州华邑	主营业务为快速消费品行业如食品饮料、保健品、家化产品等、3C 行业、汽车行业企业以及电商平台的企业提供创意、品牌策略、内容全媒体话题传播、事件整合营销、品牌营销全案服务。	21,076.27	16,579.39	34,333.22	4,364.59
上海同立	主营业务为体验式营销，以客户体验为导向，结合数字营销推广，为客户提供创意营销事件、新车发布前专业体验、新车发布活动、发布后体验、大事件的媒体话题传播等服务。	36,052.76	12,199.13	45,294.61	2,889.29
广东雨林木风	主要利用 114 啦网址导航网站及移动端 APP，在为互联网用户提供网址导航服务的同时，为第三方搜索引擎、电商网站等互联网媒体平台客户提供流量导入。	23,137.17	13,092.17	53,750.13	3,848.67
北京爱创天杰	主营业务为汽车、金融企业提供品牌与产品市场策略与创意服务、媒体传播创意与执行、社会化媒体营销、事件营销、区域营销等服务。	62,472.65	37,670.28	71,573.35	10,187.57
北京数字一百	主营业务为在线调研，依托于在线样本库、在线调研软件系统以及互联网社区平台为企业和消费者提供服务，并对平台上的数据进行挖掘分析，提供的主要产品和服务为在线调研、在线调研社区、互联网广告监测、移动互联网渠道检查、大数据口碑分析等。	18,968.34	14,016.49	16,935.65	4,382.01
北京智阅网络	汽车行业移动端垂直媒体，为用户提供全网最新、最全、最准的汽车类专业资讯，为企业打造专属自媒体联盟的全价值传播，主营业务为与汽车相关的广告投放，分为自有平台广告投放、媒介代理广告投放及线上线下的互动整合传播。	31,441.24	22,526.73	31,180.72	6,726.91

(2) 目前各主要子公司的主要管理人员情况，及其持有上市公司股份情况、在上市公司中是否担任董监高，以及报告期内持股的增减变动情况：

公司名称	姓名	职务	2018 年末持股数 (股)	是否为上市公司董监高	报告期内持股增减变动 (股)
北京派瑞威行	褚明理	总经理	53,607,744	董事、总经理	2,552,755
	杨燕利	高级副总经理	0	否	0
	程 军	副总经理	0	否	0
	张小东	副总经理	0	否	0
	武慧琴	副总经理兼华北区域负责人	0	否	0
	左 晖	副总经理兼华南区域负责人	0	否	0
北京百孚思	唐 颖	董事长	3,935,882	副董事长	1,124,538
	张 磊	总经理	0	副总经理	0
	郭 晨	高级副总经理	0	否	0
	黄 明	高级副总经理	0	否	0
	刘 斌	高级副总经理	0	否	0
	吴 尚	副总经理	0	否	0

广州 华邑	王晓林	总经理	0	副总经理	0
	包丽娜	副总经理	0	否	0
	冯 华	北京区域总经理	0	否	0
	常智捷	广州区域副总经理	0	否	0
	缪 晶	上海区域副总经理	0	否	0
上海 同立	李 科	董事	11,670,512	副总经理	3,334,432
	吴 钢	董事	10,770,675	否	1,752,621
	乔羿正	董事兼总经理	8,440,000	否	-666,960
	乔志诚	高级副经理	0	否	0
	陆骏毅	运营副总经理	0	否	0
广东 雨林 木风	姚志国	总经理	7700	否	2,200
	陈思远	高级副经理	0	否	0
	张国玲	媒介总监	0	否	0
北京 爱创 天杰	张桔洲	董事	22,429,795	否	4,628,413
	吴瑞敏	总经理	2,115,223	否	604,350
	周 日	高级副总经理	0	否	0
	金晓霞	副总经理	0	否	0
	张雁飞	副总经理	0	否	0
	张友鹏	副总经理	0	否	0
	李志磊	副总经理	0	否	0
	詹伟锋	副总经理	0	否	0
北京 数字 一百	张 彬	总经理	1,657,562	否	473,590
	江 涛	调研云事业部 副总经理	0	否	0
	熊 瑛	个案事业部副总经理	0	否	0
	郑 直	数据产品总经理	0	否	0
	张 宁	AI 事业部总经理	0	否	0
	耿贺梅	产品技术中心总经理	0	否	0
北京 智阅 网络	张耀东	董事长	19,754,587	否	4,608,453
	武卫强	总经理	0	否	0
	袁 涛	副总经理	0	否	0
	潘 灏	副总经理	0	否	0
	唐若磊	副总经理	0	否	0
	荀剑飞	技术产品运营副经理	2,826,998	否	807,514

(3)上市公司对各子公司的管理模式和各业务板块中各子公司的业务整合情况，并说明是否存在管理失控的情形或迹象：

上市公司对各子公司采用事业部管理模式，同时加强上市公司总部职能部室对各事业部的管控与服务，具体如下：a. 对各业务平台实行行业事业部制，根据业务性质划分精准营销事业部、汽车营销事业部、互联网其他业务事业部，深挖行业资源及优势，形成行业营销解决方案；b. 通过上市公司赋能各个业务事业部，统一公司战略、投资、人事及财务管理，打通内部管理及资源统一，以提效降本；统一技术投入，助力各平台商业模式的升级与衍化；c. 公司总部实行统一风险管控，尤其是现金流的管理，降低资金风险。调整客户结构，优先发展回款良好的行业大客户，严控中小客户回款等方式保证现金流；通过客户预付机制、严控平均账期、超级大客户账期管理等

多维度加强管理，防范风险。

各业务板块中各子公司的业务整合情况：公司根据数字营销业务结构及不同行业客户营销诉求的差异性成立精准营销事业部、汽车营销事业部、互联网其他业务事业部。精准营销事业部包括北京派瑞威行、北京数字一百两家子公司，该事业部以数据分析为基础、以营销效果为导向，通过协同合作不断拓展业务规模优势，持续巩固公司在效果营销领域的龙头地位；汽车营销事业部包括北京百孚思、北京爱创天杰、上海同立、北京智阅网络四家子公司，提供专业的公关、媒介采买、体验营销及媒体服务，聚焦汽车行业整合营销体系以及行业解决方案，不断推进汽车营销业务的深入整合，升级汽车行业数字营销模式。通过业务的整合及协同，实现客户资源的共享，提高获客几率、降低获客成本，提升盈利能力；互联网其他业务事业部包括广州华邑、广东雨林木风两家子公司，两家子公司分别在品牌管理及创意、媒体及服务细分领域保持一定影响力。

公司各业务板块及板块内各子公司不存在管理失控的情形或迹象。

(4) 各子公司的业务板块所涉及的业务、客户等如何区分，是否存在竞争的问题，是否会影响公司的协同效应：

公司旗下 8 家子公司主营业务聚焦在数字营销各细分领域，根据业务结构及各行业客户营销诉求的差异性，公司将其划分为三个事业部，以实现事业部内部的协同效应及效率的提升。精准营销事业部客户多为互联网行业客户，包括网络服务、电商、游戏、旅游、金融等，汽车营销事业部客户多为汽车品牌客户，互联网其他事业部客户涉及快消及互联网等，板块内各子公司主营业务聚焦数字营销不同细分领域，经公司整合，在规模及客户资源、行业解决方案等多方面可产生协同效应，不存在内部竞争问题。

二、关于商誉减值

问题 2. 年报披露，公司合并财务报表中商誉账面原值 40.05 亿元，减值准备 2.69 亿元，商誉账面价值 37.36 亿元。商誉减值主要涉及广州华邑（3479.00 万元）、上海同立（7813.54 万元）、广东雨林木风（1.47 亿元）和北京卓泰天下（836.55 万元）。请公司补充披露：（1）收购时的评估过程，以及自收购子公司产生商誉以来报告期各期末商誉减值测试的方法，资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，商誉减值

测试具体步骤和详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；(2) 结合收购子公司以来各年度商誉减值测试的具体情况 & 商誉减值计提情况，明确说明各年度商誉减值计提是否充分，是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否符合谨慎性要求，是否存在前期商誉减值计提不充分的情形，并提供相关证据和说明；(3) 充分揭示未来减值的风险。请会计师发表意见。

回复：

(1) 收购时的评估过程，以及自收购子公司产生商誉以来报告期各期末商誉减值测试的方法，资产组或资产组组合认定的标准、依据和结果，商誉减值测试具体步骤和详细计算过程，具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性：

1) 收购时的评估过程：

公司分别于 2015 年 9 月和 2017 年 4 月进行了两次重大资产重组，2015 年 9 月收购了北京派瑞威行、北京百孚思、广州华邑、上海同立、广东雨林木风，2016 年 7 月收购了北京卓泰天下科技有限公司（以下简称“北京卓泰天下”）、2017 年 4 月收购了北京爱创天杰、北京数字一百、北京智阅网络。

2015 年 9 月收购时，公司聘请了中联资产评估集团有限公司（以下简称“中联评估”）对标的资产进行评估，标的资产的作价参考中联评估出具的《资产评估报告》，由交易各方协商确定。中联评估分别采取资产基础法和收益法对北京派瑞威行、北京百孚思、广州华邑、上海同立、广东雨林木风股东全部权益价值进行了评估，并选用收益法评估结果作为最终评估结论。

2017 年 4 月收购时，公司聘请了中联评估对标的资产进行评估，标的资产的作价参考中联评估出具的《资产评估报告》，由交易各方协商确定。中联评估分别采取资产基础法和收益法对北京爱创天杰、北京数字一百、北京智阅网络股东全部权益价值进行了评估，并选用收益法评估结果作为最终评估结论。

根据《企业会计准则》，企业合并对价超过被合并方可辨认净资产公允价值的部分应确认为商誉。

单位：万元

	广州华邑	上海同立	广东雨林木风	北京百孚思	北京派瑞威行
--	------	------	--------	-------	--------

合并对价	40,500.00	44,550.00	54,000.00	60,750.00	94,500.00
取得的被合并方可辨认净资产公允价值份额	7,232.19	10,744.46	11,358.49	8,805.72	11,775.85
商誉	33,267.81	33,805.54	42,641.51	51,944.28	82,724.15

(续表)

单位：万元

	北京智阅网络	北京爱创天杰	北京数字一百	北京卓泰天下
合并对价	64,260.00	80,920.00	42,000.00	3,900.00
取得的被合并方可辨认净资产公允价值份额	10,903.59	17,801.91	6,171.92	28.27
商誉	53,356.41	63,118.09	35,828.08	3,871.73

2) 商誉减值测试的方法：

公司将包含商誉的资产组可收回金额与被收购公司自合并日开始持续计算的商誉相关资产组的可辨认净资产的公允价值进行比较，将两者的差额与合并时产生的商誉金额进行比较，判断商誉是否发生减值，如果两者的差额小于合并时产生的商誉金额，就表明商誉发生了减值，那么两者的差额小于合并时产生的商誉金额的部分即为计提的商誉减值准备金额。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》和《以财务报告为目的的评估指南》的规定，资产组的可收回金额的估计，应当根据其公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金净流量的现值两者之间较高者确定。在已确信资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用后的净额其中任何一项数值已经超过所对应资产组的账面价值，并通过减值测试的前提下，可以不必计算另一项数值。公司每年年底都聘请具有证券期货相关业务资格的资产评估机构对商誉相关的资产组进行评估，考虑到对被收购公司资产组没有销售意图，不存在销售协议价格，相关资产组也无活跃交易市场，同时无法获取同行业类似资产交易案例，故无法可靠估计相关资产组的公允价值（公允价值）减去处置费用后的净额。根据《企业会计准则第8号—资产减值》，无法可靠估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额时，应当以该资产组预计未来现金净流量的现值作为其可收回金额。故公司以相关资产组预计未来现金净流量的现值作为包含商誉的资产组的可收回金额。

3) 资产组的认定标准、依据和结果：

公司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，同时考虑管理层管理生产经营活动的方式和对资产使用或处置的决策方式，具体如下：

①广州华邑资产组：2015年9月，科达股份通过收购股权受让广州华邑100%股

权。广州华邑与商誉相关资产组组合的子公司包含广州华邑誉同公关顾问有限公司、华邑聚同国际品牌管理顾问（北京）有限公司、上海因克派文化传播有限公司、霍尔果斯华邑品牌数字营销有限公司。

②上海同立资产组：2015年9月，科达股份通过收购股权受让上海同立100%股权。上海同立与商誉相关资产组组合的子公司包含上海同立会展服务有限公司、上海睿吉会展服务有限公司、北京同立广告传播有限公司、霍尔果斯同领立胜广告传播有限公司。

③广东雨林木风资产组：2015年9月，科达股份通过收购股权受让广东雨林木风100%股权。广东雨林木风与商誉相关资产组组合的子公司包含霍尔果斯雨林木风文化传媒有限公司、霍尔果斯乔月网络科技有限公司。因北京卓泰天下科技有限公司系广东雨林木风于2016年7月通过收购股权取得的全资子公司，主要现金流入独立于其他资产或者资产组，故未包含在广东雨林木风的资产组中。

④北京卓泰天下资产组：2016年7月，广东雨林木风通过收购股权受让北京卓泰天下100%股权。北京卓泰天下与商誉相关资产组组合的子公司包含霍尔果斯卓泰信息科技有限公司。

⑤北京百孚思资产组：2015年9月，科达股份通过收购股权受让北京百孚思100%股权。北京百孚思与商誉相关资产组组合的子公司包含上海百孚思文化传媒有限公司、北京传实互动广告有限公司、霍尔果斯百孚思文化传媒有限公司。

⑥北京派瑞威行资产组：2015年9月，科达股份通过收购股权受让北京派瑞威行100%股权。北京派瑞威行与商誉相关资产组组合的子公司包含北京鑫宇创世科技有限公司、上海玺梵广告有限公司、霍尔果斯百思特信息技术有限公司和天津智投共赢传媒有限公司。

⑦北京智阅网络资产组：2017年4月，科达股份通过收购股权受让北京智阅网络90%股权。北京智阅网络与商誉相关资产组组合的子公司包含霍尔果斯智阅网络科技有限公司和深圳智阅网络科技有限公司。

⑧北京爱创天杰资产组：2017年4月，科达股份通过收购股权受让北京爱创天杰85%的股权。北京爱创天杰与商誉相关资产组组合的一级子公司包含北京爱创天博营销科技有限公司、北京爱创天下营销顾问有限公司、北京爱创风华公关顾问有限公司、北京祺越营销顾问有限责任公司、北京爱创天雅品牌管理顾问有限责任公司、霍尔果斯爱创品牌管理有限公司。

⑨北京数字一百资产组：2017年4月，科达股份通过收购股权受让北京数字一百100%股权。北京数字一百与商誉相关资产组组合的一级子公司包含北京数字一百市场咨询有限公司、上海动米科技网络有限公司和霍尔果斯凯摩时代信息技术有限公司。

4) 商誉减值测试详细计算过程：

注：以下金额单位为人民币万元。

① 商誉相关资产组可收回金额测算过程：

2016年度：

a. 广州华邑

项目 / 年度	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续年期
一、主营业务收入	31,127.84	32,995.51	34,975.24	36,724.00	38,560.20	38,560.20
减：主营业务成本	17,431.59	18,147.53	19,236.38	19,830.96	20,822.51	20,822.51
营业税金及附加	156.92	164.77	173.01	181.66	190.74	190.74
二、主营业务利润	13,539.33	14,683.21	15,565.85	16,711.39	17,546.96	17,546.96
减：销售费用	5,042.35	5,096.33	5,695.79	5,680.47	5,988.35	5,988.35
管理费用	2,387.65	2,419.07	2,454.91	2,520.16	2,590.22	2,590.22
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	6,109.32	7,167.81	7,415.15	8,510.76	8,968.38	8,968.38
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	6,109.32	7,167.81	7,415.15	8,510.76	8,968.38	8,968.38
减：所得税费用	923.12	1,083.06	1,120.43	1,285.98	1,863.63	1,863.63
五、净利润	5,186.21	6,084.76	6,294.72	7,224.78	7,104.75	7,104.75
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	153.12	148.53	148.53	148.53	124.78	124.78
减：营运资金增加	447.54	709.74	887.51	656.66	774.96	
减：资本性支出(资本金追加)	153.12	148.53	148.53	148.53	124.78	124.78
六、自由现金流量	4,738.66	5,375.02	5,407.21	6,568.12	6,329.79	7,104.75
七、折现率(WACC)	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.36%	12.36%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9430	0.8386	0.7458	0.6632	0.5919	4.7888
八、净现值	4,468.65	4,507.55	4,032.50	4,355.95	3,746.59	34,023.40
净现值合计						55,134.65

九、溢余资产、负债价值		
十、非经营性资产、负债价值		202.61
十一、企业整体资产价值		55,337.26
十二、付息债务		
十三、资产组组合预计未来现金流量现值		55,337.26

b. 上海同立:

项目 / 年度	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续年期
一、主营业务收入	42,240.17	46,464.19	51,110.61	55,710.57	60,167.41	60,167.41
减：主营业务成本	32,102.53	34,848.14	37,310.75	40,111.61	43,320.54	43,320.54
营业税金及附加	84.48	83.64	86.89	89.14	96.27	96.27
二、主营业务利润	10,053.16	11,532.41	13,712.98	15,509.82	16,750.61	16,750.61
减：销售费用	675.84	766.66	868.88	947.08	1,052.93	1,052.93
管理费用	2,149.05	2,369.67	2,632.20	2,869.09	3,098.62	3,098.62
财务费用	104.90	104.90	104.90	104.90	104.90	104.90
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	7,123.37	8,291.18	10,107.00	11,588.75	12,494.16	12,494.16
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	7,123.37	8,291.18	10,107.00	11,588.75	12,494.16	12,494.16
减：所得税费用	1,638.38	1,906.97	2,324.61	2,665.41	3,123.54	3,123.54
五、净利润	5,484.99	6,384.21	7,782.39	8,923.34	9,370.62	9,370.62
加：税后利息费用	78.68	78.68	78.68	78.68	78.68	78.68
加：折旧及摊销	218.63	204.76	204.76	204.76	204.76	204.76
减：营运资金增加	2,465.27	2,320.24	2,694.27	2,574.90	2,368.67	
减：资本性支出（资本金追加）	218.63	204.76	204.76	204.76	204.76	204.76
六、自由现金流量	3,098.40	4,142.64	5,166.80	6,427.11	7,080.62	9,449.29
七、折现率（WACC）	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.52%	11.52%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9468	0.8488	0.7609	0.6821	0.6122	5.3145
八、净现值	2,933.61	3,516.20	3,931.40	4,384.02	4,334.95	50,217.99
净现值合计						69,318.17
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						240.00
十一、企业整体资产价						69,558.17

值		
十二、付息债务		1,850.00
十三、资产组组合预计未来现金流量现值		67,708.17

c. 广东雨林木风

项目 / 年度	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续年期
一、主营业务收入	36,941.36	38,788.43	40,727.85	42,764.25	44,902.46	44,902.46
减：主营业务成本	27,140.24	28,497.25	29,922.11	31,418.22	32,989.13	32,989.13
营业税金及附加	176.79	185.63	194.91	204.66	214.89	214.89
二、主营业务利润	9,624.33	10,105.55	10,610.83	11,141.37	11,698.44	11,698.44
减：销售费用	786.12	825.43	866.70	910.03	955.54	955.54
管理费用	1,814.24	1,904.95	2,000.20	2,100.21	2,205.22	2,205.22
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	7,023.97	7,375.17	7,743.93	8,131.13	8,537.68	8,537.68
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	7,023.97	7,375.17	7,743.93	8,131.13	8,537.68	8,537.68
减：所得税费用	1,053.60	1,106.28	1,161.59	1,219.67	1,280.65	1,280.65
五、净利润	5,970.38	6,268.90	6,582.34	6,911.46	7,257.03	7,257.03
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	16.92	16.92	16.92	16.92	16.92	16.92
减：营运资金增加	1,188.56	295.38	310.15	325.66	341.94	
减：资本性支出（资本金追加）	16.92	16.92	16.92	16.92	16.92	16.92
六、自由现金流量	4,781.81	5,973.52	6,272.19	6,585.80	6,915.09	7,257.03
七、折现率（WACC）	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9430	0.8386	0.7458	0.6632	0.5898	4.7371
八、净现值	4,509.34	5,009.46	4,677.57	4,367.68	4,078.31	34,377.32
净现值合计						57,019.69
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						8,033.16
十一、企业整体资产价值						65,052.85
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						65,052.85

d. 北京卓泰天下

项目 / 年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续年期
一、主营业务收入	3,775.03	3,850.53	3,927.54	4,006.09	4,086.21	4,086.21
减：主营业务成本	2,405.80	2,453.92	2,503.00	2,553.06	2,604.12	2,604.12
营业税金及附加	9.07	9.25	9.43	9.62	9.81	9.81
二、主营业务利润	1,360.16	1,387.36	1,415.11	1,443.41	1,472.28	1,472.28
减：销售费用	271.55	276.98	282.52	288.17	293.93	293.93
管理费用	151.70	154.74	157.83	160.99	164.21	164.21
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	936.91	955.65	974.76	994.26	1,014.14	1,014.14
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	936.91	955.65	974.76	994.26	1,014.14	1,014.14
减：所得税费用	140.54	143.35	146.21	149.14	152.12	152.12
五、净利润	796.37	812.30	828.55	845.12	862.02	862.02
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
减：营运资金增加	17.04	16.82	17.16	17.50	17.85	
减：资本性支出（资本金追加）	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66	0.66
六、自由现金流量	779.34	795.48	811.39	827.62	844.17	862.02
七、折现率（WACC）	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%
折现年期	0.5	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9430	0.8386	0.7458	0.6632	0.5898	4.7371
八、净现值	734.93	667.10	605.10	548.87	497.87	4,083.48
净现值合计						7,137.35
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						11.94
十一、企业整体资产价值						7,149.28
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						7,149.28

e. 北京百孚思

项目 / 年度	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	永续年期
一、主营业务收入	101,151.82	111,267.00	122,393.71	132,185.20	142,760.02	142,760.02
减：主营业务成本	83,956.01	92,351.61	99,138.90	107,070.01	114,208.01	114,208.01
营业税金及附加	818.25	900.07	990.08	1,089.09	1,150.25	1,150.25
二、主营业务利润	16,377.56	18,015.32	22,264.72	24,026.10	27,401.75	27,401.75

减：销售费用	3,958.49	4,421.41	4,938.68	5,343.40	5,770.87	5,770.87
管理费用	3,429.55	3,824.84	4,245.91	4,614.77	4,981.42	4,981.42
财务费用	208.80	208.80	208.80	208.80	208.80	208.80
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	8,780.72	9,560.27	12,871.34	13,859.14	16,440.66	16,440.66
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	8,780.72	9,560.27	12,871.34	13,859.14	16,440.66	16,440.66
减：所得税费用	2,195.18	2,390.07	3,217.83	3,464.78	4,110.17	4,110.17
五、净利润	6,585.54	7,170.20	9,653.50	10,394.35	12,330.50	12,330.50
加：税后利息费用	156.60	156.60	156.60	156.60	156.60	156.60
加：折旧及摊销	250.85	202.29	101.79	73.38	73.38	73.38
减：营运资金增加	3,859.57	2,482.42	3,756.72	2,485.07	3,282.27	
减：资本性支出（资本金追加）	250.85	202.29	101.79	73.38	73.38	73.38
六、自由现金流量	2,882.57	4,844.38	6,053.38	8,065.88	9,204.83	12,487.10
七、折现率（WACC）	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9506	0.8589	0.7761	0.7012	0.6336	5.9371
八、净现值	2,740.06	4,160.84	4,697.89	5,656.11	5,832.35	74,137.43
净现值合计						97,224.67
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						1,339.04
十一、企业整体资产价值						98,563.71
十二、付息债务						4,000.00
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						94,563.71

f. 北京派瑞威行

项目 / 年度	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	永续年期
一、主营业务收入	352,517.39	359,567.74	366,759.10	374,094.28	381,576.17	381,576.17
减：主营业务成本	328,551.90	335,122.93	341,825.39	348,661.90	355,635.14	355,635.14
营业税金及附加	475.89	485.41	495.11	505.02	515.12	515.12
二、主营业务利润	23,489.61	23,959.40	24,438.59	24,927.36	25,425.91	25,425.91
减：销售费用	3,315.61	3,381.93	3,449.56	3,518.56	3,588.93	3,588.93
管理费用	7,556.45	7,707.58	7,861.73	8,018.96	8,179.34	8,179.34
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						

益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	12,617.55	12,869.90	13,127.30	13,389.84	13,657.64	13,657.64
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	12,617.55	12,869.90	13,127.30	13,389.84	13,657.64	13,657.64
减：所得税费用	1,892.63	1,930.48	1,969.09	2,008.48	2,048.65	2,048.65
五、净利润	10,724.92	10,939.41	11,158.20	11,381.37	11,608.99	11,608.99
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	711.96	213.23	213.23	213.23	213.23	213.23
减：营运资金增加	1,418.90	172.33	173.85	177.32	180.87	
减：资本性支出（资本金追加）	213.23	213.23	213.23	213.23	213.23	213.23
六、自由现金流量	9,804.74	10,767.08	10,984.36	11,204.04	11,428.12	11,608.99
七、折现率（WACC）	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9430	0.8386	0.7458	0.6632	0.5898	4.7371
八、净现值	9,246.06	9,029.40	8,191.74	7,430.48	6,739.96	54,993.03
净现值合计						95,630.66
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						15,790.03
十一、企业整体资产价值						111,420.69
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						111,420.69

2017 年度：

a. 广州华邑

项目 / 年度	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	永续年期
一、主营业务收入	34,964.70	36,712.94	38,548.58	40,476.01	42,499.81	42,499.81
减：主营业务成本	19,929.88	20,926.37	22,239.69	23,313.33	24,672.99	24,672.99
营业税金及附加	122.25	128.37	134.79	141.52	148.60	148.60
二、主营业务利润	14,912.57	15,658.20	16,174.11	17,021.16	17,678.22	17,678.22
减：销售费用	4,594.37	4,634.26	4,676.94	4,710.03	4,784.23	4,784.23
管理费用	4,930.97	4,997.06	4,919.65	4,950.67	5,023.62	5,023.62
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						

其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	5,387.23	6,026.88	6,577.51	7,360.46	7,870.36	7,870.36
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	5,387.23	6,026.88	6,577.51	7,360.46	7,870.36	7,870.36
减：所得税费用	507.38	719.61	785.35	1,345.49	1,438.70	1,438.70
五、净利润	4,879.85	5,307.27	5,792.16	6,014.96	6,431.66	6,431.66
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	204.73	204.73	78.36	76.43	76.43	76.43
减：营运资金增加	1,801.58	724.33	657.44	808.23	758.91	
减：资本性支出（资本金追加）	76.43	76.43	76.43	76.43	76.43	76.43
六、自由现金流量	3,206.58	4,711.24	5,136.65	5,206.74	5,672.75	6,431.66
七、折现率（WACC）	12.35%	12.35%	12.35%	12.28%	12.28%	12.28%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9434	0.8397	0.7474	0.6666	0.5937	4.8335
八、净现值	3,025.19	3,956.09	3,839.12	3,471.05	3,368.01	31,087.34
净现值合计						48,746.80
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						2,035.04
十一、企业整体资产价值						50,781.84
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						50,781.84

b.上海同立

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	48,812.40	53,693.64	58,257.60	58,257.60	58,257.60	58,257.60
减：主营业务成本	38,073.67	41,612.57	45,478.51	45,478.51	45,478.51	45,478.51
营业税金及附加	82.98	91.28	100.41	100.41	100.41	100.41
二、主营业务利润	10,655.75	11,989.79	12,678.68	12,678.68	12,678.68	12,678.68
减：销售费用	905.10	896.05	887.09	887.09	887.09	887.09
管理费用	1,838.45	1,820.07	1,801.86	1,801.86	1,801.86	1,801.86
财务费用	52.20	52.20	52.20	52.20	52.20	52.20
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	7,860.00	9,221.47	9,937.52	9,937.52	9,937.52	9,937.52
加：营业外收入						
减：营业外支出						

其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	7,860.00	9,221.47	9,937.52	9,937.52	9,937.52	9,937.52
减：所得税费用	1,670.29	2,084.98	2,246.87	2,484.38	2,484.38	2,484.38
五、净利润	6,189.71	7,136.50	7,690.65	7,453.14	7,453.14	7,453.14
加：税后利息费用	40.40	40.40	40.40	39.15	39.15	39.15
加：折旧及摊销	293.68	272.80	272.80	272.80	272.80	272.80
减：营运资金增加	2,988.25	2,691.94	2,342.64			
减：资本性支出（资本金追加）	272.80	272.80	272.80	272.80	272.80	272.80
六、自由现金流量	3,262.74	4,484.96	5,388.40	7,492.29	7,492.29	7,492.29
七、折现率（WACC）	11.83%	11.83%	11.83%	11.80%	11.80%	11.80%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9456	0.8455	0.7561	0.6767	0.6053	5.1278
八、净现值	3,085.28	3,792.23	4,073.99	5,070.12	4,534.84	38,418.76
净现值合计						58,975.22
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						-1,614.98
十一、企业整体资产价值						57,360.24
十二、付息债务						1,000.00
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						56,360.24

c. 广东雨林木风

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	44,561.01	51,245.17	58,931.94	67,771.73	77,937.49	77,937.49
减：主营业务成本	35,300.34	40,595.39	46,684.69	53,687.40	61,740.51	61,740.51
营业税金及附加	102.67	118.07	135.78	156.15	179.57	179.57
二、主营业务利润	9,158.01	10,531.71	12,111.47	13,928.19	16,017.41	16,017.41
减：销售费用	531.38	611.09	702.76	808.17	929.39	929.39
管理费用	1,558.51	1,792.29	2,061.13	2,370.30	2,725.85	2,725.85
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	7,068.11	8,128.33	9,347.58	10,749.72	12,362.17	12,362.17
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	7,068.11	8,128.33	9,347.58	10,749.72	12,362.17	12,362.17
减：所得税费用	554.10	637.22	732.80	2,125.67	2,444.52	2,444.52
五、净利润	6,514.01	7,491.11	8,614.78	8,624.05	9,917.66	9,917.66

加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	17.89	17.89	17.89	17.89	17.89	17.89
减：营运资金增加	2,605.83	3,044.21	3,500.84	4,025.97	4,629.87	
减：资本性支出（资本金追加）	17.89	17.89	17.89	17.89	17.89	17.89
六、自由现金流量	3,908.18	4,446.90	5,113.94	4,598.08	5,287.79	9,917.66
七、折现率（WACC）	12.40%	12.40%	12.40%	12.27%	12.27%	12.27%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9432	0.8392	0.7466	0.6669	0.5940	4.8414
八、净现值	3,686.31	3,731.71	3,818.03	3,066.57	3,141.14	48,015.09
净现值合计						65,458.85
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						-337.82
十一、企业整体资产价值						65,121.03
十二、付息债务						
十三、资产组合预计未来现金流量现值						65,121.03

d. 北京卓泰天下

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	4,618.31	4,710.68	4,804.89	4,900.99	4,999.01	4,999.01
减：主营业务成本	3,357.04	3,424.18	3,492.67	3,562.52	3,633.77	3,633.77
营业税金及附加	8.22	8.39	8.56	8.73	8.90	8.90
二、主营业务利润	1,253.04	1,278.10	1,303.67	1,329.74	1,356.33	1,356.33
减：销售费用	188.09	191.85	195.69	199.61	203.60	203.60
管理费用	247.64	170.53	173.94	177.42	180.96	180.96
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	817.31	915.72	934.04	952.72	971.77	971.77
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	817.31	915.72	934.04	952.72	971.77	971.77
减：所得税费用	8.70	9.75	9.95	231.42	236.04	236.04
五、净利润	808.60	905.97	924.09	721.30	735.73	735.73
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21
减：营运资金增加	-20.13	255.28	31.41	32.04	32.68	
减：资本性支出（资本金追加）	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21	1.21
六、自由现金流量	828.74	650.70	892.68	689.26	703.05	735.73
七、折现率（WACC）	12.47%	12.47%	12.47%	12.22%	12.22%	12.22%

折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9429	0.8384	0.7454	0.6680	0.5952	4.8709
八、净现值	781.44	545.54	665.43	460.40	418.47	3,583.69
净现值合计						6,454.98
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						179.74
十一、企业整体资产价值						6,634.72
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						6,634.72

e. 北京百孚思

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	111,267.00	120,168.36	129,781.83	129,781.83	129,781.83	129,781.83
减：主营业务成本	92,351.61	99,739.74	107,718.92	107,718.92	107,718.92	107,718.92
营业税金及附加	900.07	972.08	1,049.84	1,049.84	1,049.84	1,049.84
二、主营业务利润	18,015.32	19,456.54	21,013.07	21,013.07	21,013.07	21,013.07
减：销售费用	4,329.03	4,675.35	5,049.38	5,049.38	5,049.38	5,049.38
管理费用	3,782.89	3,921.53	4,192.86	4,192.29	4,192.29	4,192.29
财务费用	875.80	875.80	875.80	875.80	875.80	875.80
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	9,027.60	9,983.87	10,895.03	10,895.59	10,895.59	10,895.59
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	9,027.60	9,983.87	10,895.03	10,895.59	10,895.59	10,895.59
减：所得税费用	2,109.37	2,495.97	2,723.76	2,723.90	2,723.90	2,723.90
五、净利润	6,918.23	7,487.90	8,171.27	8,171.70	8,171.70	8,171.70
加：税后利息费用	656.85	656.85	656.85	656.85	656.85	656.85
加：折旧及摊销	259.40	116.15	83.06	82.49	82.49	82.49
减：营运资金增加	4,330.86	3,142.32	3,393.71			
减：资本性支出（资本金追加）	82.49	82.49	82.49	82.49	82.49	82.49
六、自由现金流量	3,421.13	5,036.09	5,434.98	8,828.55	8,828.55	8,828.55
七、折现率（WACC）	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9567	0.8757	0.8016	0.7337	0.6716	7.2609
八、净现值	3,273.10	4,410.26	4,356.61	6,477.70	5,929.27	64,103.40
净现值合计						88,550.34
九、溢余资产、负债价值						

十、非经营性资产、负债价值	1,226.09
十一、企业整体资产价值	89,776.43
十二、付息债务	14,500.00
十三、资产组组合预计未来现金流量现值	75,276.43

f. 北京派瑞威行

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	595,953.83	655,549.21	721,104.13	793,214.54	872,536.00	872,536.00
减：主营业务成本	565,875.79	622,463.36	684,709.70	753,180.67	828,498.74	828,498.74
营业税金及附加	352.83	388.11	426.92	469.61	516.57	516.57
二、主营业务利润	29,725.21	32,697.73	35,967.51	39,564.26	43,520.68	43,520.68
减：销售费用	3,647.23	4,011.96	4,413.15	4,854.47	5,339.92	5,339.92
管理费用	11,704.94	12,875.43	14,162.98	15,579.27	17,137.20	17,137.20
财务费用	429.06	429.06	429.06	429.06	429.06	429.06
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	13,943.98	15,381.28	16,962.32	18,701.46	20,614.51	20,614.51
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	13,943.98	15,381.28	16,962.32	18,701.46	20,614.51	20,614.51
减：所得税费用	1,522.73	1,679.69	1,852.34	3,337.41	3,678.80	3,678.80
五、净利润	12,421.25	13,701.60	15,109.98	15,364.05	16,935.70	16,935.70
加：税后利息费用	364.70	364.70	364.70	364.70	364.70	364.70
加：折旧及摊销	273.85	261.64	261.64	261.64	261.64	261.64
减：营运资金增加	6,824.40	3,934.43	4,327.43	4,760.18	5,236.20	
减：资本性支出（资本金追加）	261.64	261.64	261.64	261.64	261.64	261.64
六、自由现金流量	5,973.76	10,131.87	11,147.24	10,968.57	12,064.21	17,300.40
七、折现率（WACC）	11.91%	11.91%	11.91%	11.82%	11.82%	11.82%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9453	0.8447	0.7548	0.6764	0.6049	5.1173
八、净现值	5,646.94	8,558.27	8,413.86	7,418.77	7,297.28	88,532.17
净现值合计						125,867.29
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						6,131.90
十一、企业整体资产价值						131,999.19
十二、付息债务						8,219.52

十三、资产组组合预计未来现金流量现值	123,779.67
---------------------------	-------------------

g. 北京智阅网络

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	16,992.85	19,541.78	22,473.04	24,720.35	27,192.38	27,192.38
减：主营业务成本	6,381.66	7,339.89	8,359.98	9,195.97	10,073.40	10,073.40
营业税金及附加	458.62	458.62	504.48	554.93	610.42	610.42
二、主营业务利润	10,152.57	11,743.27	13,608.59	14,969.45	16,508.56	16,508.56
减：销售费用	824.46	926.85	1,065.87	1,172.46	1,289.71	1,289.71
管理费用	1,971.29	2,204.57	2,533.43	2,739.61	2,966.28	2,966.28
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	7,356.82	8,611.85	10,009.28	11,057.37	12,252.58	12,252.58
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	7,356.82	8,611.85	10,009.28	11,057.37	12,252.58	12,252.58
减：所得税费用	855.60	1,001.56	1,073.47	1,906.29	2,112.34	2,112.34
五、净利润	6,501.22	7,610.30	8,935.81	9,151.08	10,140.23	10,140.23
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	28.62	27.59	23.70	18.10	18.10	18.10
减：营运资金增加	2,045.96	1,940.76	3,080.58	1,949.69	2,159.08	
减：资本性支出（资本金追加）	28.62	27.59	23.70	18.10	18.10	18.10
六、自由现金流量	4,455.26	5,669.54	5,855.23	7,201.39	7,981.15	10,140.23
七、折现率（WACC）	12.38%	12.38%	12.38%	12.37%	12.37%	12.37%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9433	0.8394	0.7469	0.6648	0.5917	4.7830
八、净现值	4,202.67	4,758.88	4,373.26	4,787.83	4,722.12	48,500.57
净现值合计						71,345.34
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						3,874.87
十一、企业整体资产价值						75,220.21
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						75,220.21

h. 北京爱创天杰

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
---------	-------	-------	-------	-------	-------	------

一、主营业务收入	57,146.58	64,575.64	72,970.47	82,456.63	93,176.00	93,176.00
减：主营业务成本	36,768.46	41,548.36	46,949.65	53,053.10	59,950.01	59,950.01
营业税金及附加	204.83	231.46	261.55	295.55	333.97	333.97
二、主营业务利润	20,173.29	22,795.82	25,759.27	29,107.98	32,892.02	32,892.02
减：销售费用	4,958.54	5,603.15	6,331.56	7,154.67	8,084.77	8,084.77
管理费用	2,425.41	2,740.71	3,097.00	3,499.62	3,954.57	3,954.57
财务费用	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50	50.50
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	12,738.84	14,401.46	16,280.21	18,403.20	20,802.18	20,802.18
加：营业外收入						
减：营业外支出						
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	12,738.84	14,401.46	16,280.21	18,403.20	20,802.18	20,802.18
减：所得税费用	3,021.65	3,416.03	3,861.67	4,600.80	5,200.55	5,200.55
五、净利润	9,717.19	10,985.43	12,418.54	13,802.40	15,601.64	15,601.64
加：税后利息费用	37.87	37.87	37.87	37.87	37.87	37.87
加：折旧及摊销	89.71	89.71	89.71	89.71	89.71	89.71
减：营运资金增加	4,021.15	3,740.15	4,226.37	4,775.80	5,396.66	
减：资本性支出（资本金追加）	89.71	89.71	89.71	89.71	89.71	89.71
六、自由现金流量	5,733.91	7,283.15	8,230.04	9,064.47	10,242.85	15,639.51
七、折现率（WACC）	12.13%	12.13%	12.13%	12.11%	12.11%	12.11%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9444	0.8422	0.7511	0.6703	0.5979	4.9369
八、净现值	5,414.90	6,133.90	6,181.55	6,075.57	6,123.81	77,211.04
净现值合计						107,140.76
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						3,206.47
十一、企业整体资产价值						110,347.23
十二、付息债务						721.00
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						109,626.23

i. 北京数字一百

项目 / 年度	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	永续年期
一、主营业务收入	13,944.83	16,733.79	19,243.86	21,168.25	23,285.07	23,285.07
减：主营业务成本	5,356.10	6,427.32	7,391.41	8,130.55	8,943.61	8,943.61
营业税金及附加	44.16	52.99	60.94	67.03	73.73	73.73
二、主营业务利润	8,544.58	10,253.49	11,791.51	12,970.67	14,267.73	14,267.73
减：销售费用	708.05	849.66	977.11	1,074.82	1,182.30	1,182.30

管理费用	2,520.33	3,396.29	3,734.53	3,920.56	4,115.89	4,115.89
财务费用						
资产减值损失						
加：公允价值变动损益						
投资收益						
其中：对联营企业和合营企业的投资收益						
三、营业利润	5,316.19	6,007.54	7,079.88	7,975.29	8,969.54	8,969.54
加：营业外收入						
减：营业外支出	460.00					
其中：非流动资产处置损失						
四、利润总额	4,856.19	6,007.54	7,079.88	7,975.29	8,969.54	8,969.54
减：所得税费用	549.24	679.45	745.50	1,376.53	1,548.14	1,548.14
五、净利润	4,306.96	5,328.09	6,334.37	6,598.75	7,421.40	7,421.40
加：税后利息费用						
加：折旧及摊销	13.93	13.93	13.93	13.93	13.93	13.93
减：营运资金增加	1,815.04	1,554.65	1,943.50	1,250.08	1,375.08	
减：资本性支出（资本金追加）	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93	4.93
六、自由现金流量	2,500.92	3,782.44	4,399.87	5,357.68	6,055.31	7,430.40
七、折现率（WACC）	13.26%	13.26%	13.26%	13.16%	13.16%	13.16%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9396	0.8296	0.7325	0.6487	0.5732	4.3547
八、净现值	2,349.96	3,138.00	3,222.85	3,475.42	3,471.06	32,357.47
净现值合计						48,014.77
九、溢余资产、负债价值						
十、非经营性资产、负债价值						3,052.74
十一、企业整体资产价值						51,067.51
十二、付息债务						
十三、资产组组合预计未来现金流量现值						51,067.51

2018 年度：

a.广州华邑

项目 / 年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年期
一、营业收入	35,397.92	36,472.13	37,566.29	38,317.62	39,070.57	39,070.57
减：营业成本	19,642.80	20,241.95	20,849.22	21,266.20	21,680.81	21,680.81
税金及附加	145.73	150.24	154.78	157.89	161.04	161.04
销售费用	6,131.43	6,421.44	6,725.15	7,034.59	7,358.64	7,358.64
管理费用	2,181.79	2,254.21	2,327.79	2,396.38	2,467.26	2,467.26
研发费用	1,331.19	1,391.84	1,454.95	1,520.65	1,589.48	1,589.48
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						

投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	5,964.99	6,012.44	6,054.40	5,941.90	5,813.34	5,813.34
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	5,964.99	6,012.44	6,054.40	5,941.90	5,813.34	5,813.34
加：利息费用						
加：折旧与摊销	179.63	167.46	137.43	82.90	82.90	82.90
减：营运资金增加	634.51	400.62	409.74	284.89	281.23	
减：资本性支出	82.90	82.90	82.90	82.90	82.90	82.90
四、资产组组合自由现金流（税前）	5,427.21	5,696.38	5,699.18	5,657.02	5,532.11	5,813.34
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	5,064.64	4,629.30	4,033.43	3,486.53	2,969.21	21,039.49
六、净现值合计						41,222.60
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						41,222.60

b. 上海同立

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	49,824.07	53,809.99	57,038.59	59,320.14	60,506.54	60,506.54
减：营业成本	41,353.98	44,662.29	47,342.03	49,235.71	50,220.43	50,220.43
税金及附加	56.74	61.45	65.27	67.97	69.37	69.37
销售费用	435.45	457.23	480.09	504.09	529.30	529.30
管理费用	1,799.89	1,888.51	1,975.57	2,060.75	2,143.39	2,143.39
研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	6,178.00	6,740.51	7,175.63	7,451.61	7,544.06	7,544.06
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	6,178.00	6,740.51	7,175.63	7,451.61	7,544.06	7,544.06
加：利息费用						
加：折旧与摊销	158.31	158.31	158.31	158.31	158.31	158.31
减：营运资金增加	3,186.90	1,875.71	1,517.85	1,070.44	553.10	
减：资本性支出	158.31	158.31	158.31	158.31	158.31	158.31
四、资产组组合自由现金流（税前）	2,991.11	4,864.80	5,657.78	6,381.17	6,990.96	7,544.06

五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	2,791.28	3,953.50	4,004.13	3,932.85	3,752.21	27,303.26
六、净现值合计						45,737.23
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						45,737.23

c. 广东雨林木风

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	55,092.46	60,601.71	66,661.88	69,994.98	73,494.72	73,494.72
减：营业成本	47,489.70	52,238.67	57,462.54	60,335.67	63,352.45	63,352.45
税金及附加	19.30	96.39	123.22	129.39	135.86	135.86
销售费用	453.41	485.86	520.91	546.88	574.15	574.15
管理费用	337.52	360.10	384.40	403.44	423.43	423.43
研发费用	1,587.41	1,697.32	1,815.83	1,906.07	2,000.82	2,000.82
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	5,205.12	5,723.36	6,354.97	6,673.53	7,008.02	7,008.02
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	5,205.12	5,723.36	6,354.97	6,673.53	7,008.02	7,008.02
加：利息费用						
加：折旧与摊销	16.23	16.23	16.23	16.23	16.23	16.23
减：营运资金增加	2,107.03	1,543.36	1,742.95	963.66	1,011.84	
减：资本性支出	16.23	16.23	16.23	16.23	16.23	16.23
四、资产组组合自由现金流（税前）	3,098.09	4,180.00	4,612.02	5,709.87	5,996.18	7,008.02
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	2,891.12	3,396.98	3,264.02	3,519.11	3,218.29	25,363.25
六、净现值合计						41,652.78
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						41,652.78

d. 北京卓泰天下

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	8,623.72	9,054.90	9,507.65	9,792.88	10,086.66	10,086.66
减：营业成本	7,558.26	7,936.17	8,332.98	8,582.97	8,840.46	8,840.46

税金及附加	2.62	2.75	10.31	11.66	12.01	12.01
销售费用	179.20	179.20	179.20	179.20	179.20	179.20
管理费用	62.42	62.42	62.42	62.42	62.42	62.42
研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	821.23	874.37	922.75	956.64	992.58	992.58
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	821.23	874.37	922.75	956.64	992.58	992.58
加：利息费用						
加：折旧与摊销	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
减：营运资金增加	432.38	173.00	175.88	113.46	117.67	
减：资本性支出	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59	1.59
四、资产组组合自由现金流 (税前)	388.85	701.37	746.87	843.18	874.91	992.58
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	362.87	569.98	528.57	519.67	469.59	3,592.34
六、净现值合计						6,043.02
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						6,043.02

e. 北京百孚思

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	151,499.55	163,619.51	175,072.88	187,327.98	200,440.94	200,440.94
减：营业成本	133,206.30	143,862.80	153,933.20	164,708.52	176,238.12	176,238.12
税金及附加	771.42	831.40	888.38	946.09	1,007.84	1,007.84
销售费用	3,547.76	3,703.31	3,866.38	4,032.33	4,206.58	4,206.58
管理费用	3,935.63	4,065.59	4,231.87	4,456.46	4,639.78	4,639.78
研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	10,038.43	11,156.42	12,153.06	13,184.58	14,348.62	14,348.62
加：营业外收入						

减：营业外支出						
三、利润总额	10,038.43	11,156.42	12,153.06	13,184.58	14,348.62	14,348.62
加：利息费用						
加：折旧与摊销	68.41	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
减：营运资金增加	3,907.51	2,601.35	2,458.02	2,633.03	2,814.24	
减：资本性支出	68.41	40.00	40.00	40.00	40.00	40.00
四、资产组组合自由现金流（税前）	6,130.92	8,555.07	9,695.03	10,551.55	11,534.37	14,348.62
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	5,721.34	6,952.49	6,861.37	6,503.13	6,190.77	51,930.16
六、净现值合计						84,159.26
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						84,159.26

f. 北京派瑞威行

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	1,397,418.53	1,537,160.39	1,690,876.42	1,859,964.07	2,045,960.47	2,045,960.47
减：营业成本	1,342,919.21	1,477,211.13	1,624,932.24	1,787,425.47	1,966,168.02	1,966,168.02
税金及附加	236.18	294.37	797.09	877.10	965.12	965.12
销售费用	6,549.23	7,264.26	8,054.98	8,961.61	10,105.72	10,105.72
管理费用	13,195.40	14,598.86	16,144.31	17,738.19	19,618.51	19,618.51
研发费用	11,707.67	12,878.44	14,166.28	15,582.91	17,141.20	17,141.20
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	22,810.83	24,913.32	26,781.52	29,378.79	31,961.90	31,961.90
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	22,810.83	24,913.32	26,781.52	29,378.79	31,961.90	31,961.90
加：利息费用						
加：折旧与摊销	205.49	205.49	205.49	205.49	205.49	205.49
减：营运资金增加	22,632.47	8,223.64	8,711.96	9,905.30	10,875.79	
减：资本性支出	205.49	205.49	205.49	205.49	205.49	205.49
四、资产组组合自由现金流（税前）	178.37	16,689.68	18,069.56	19,473.49	21,086.11	31,961.90
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	166.45	13,563.29	12,788.19	12,001.90	11,317.42	115,675.76

六、净现值合计						165,513.01
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						165,513.01

g. 北京智阅网络

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	35,857.83	41,236.50	46,184.88	50,803.37	55,883.71	55,883.71
减：营业成本	20,997.09	24,146.65	27,044.25	29,748.68	32,723.55	32,723.55
税金及附加	702.55	772.81	850.09	935.10	1,028.61	1,028.61
销售费用	2,320.76	2,668.88	2,935.77	3,229.34	3,552.28	3,552.28
管理费用	2,484.45	2,826.58	3,095.16	3,383.18	3,699.99	3,699.99
研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	9,352.97	10,821.58	12,259.61	13,507.07	14,879.28	14,879.28
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	9,352.97	10,821.58	12,259.61	13,507.07	14,879.28	14,879.28
加：利息费用						
加：折旧与摊销	33.09	30.88	30.88	30.88	30.88	30.88
减：营运资金增加	3,215.57	2,968.73	2,749.99	2,568.53	2,826.70	
减：资本性支出	30.88	30.88	30.88	30.88	30.88	30.88
四、资产组组合自由现金流（税前）	6,139.61	7,852.85	9,509.63	10,938.54	12,052.59	14,879.28
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	5,729.45	6,381.82	6,730.15	6,741.64	6,468.91	53,850.75
六、净现值合计						85,902.73
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						85,902.73

h. 北京爱创天杰

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	82,309.36	90,540.29	99,594.32	104,574.04	109,802.74	109,802.74
减：营业成本	57,616.55	63,378.20	69,716.02	73,201.83	76,861.92	76,861.92
税金及附加	249.39	274.33	301.76	316.85	332.69	332.69
销售费用	7,473.58	7,902.81	8,359.06	8,777.01	9,215.86	9,215.86
管理费用	3,189.02	3,446.46	3,726.99	3,909.22	4,100.56	4,100.56

研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	13,780.82	15,538.49	17,490.48	18,369.13	19,291.71	19,291.71
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	13,780.82	15,538.49	17,490.48	18,369.13	19,291.71	19,291.71
加：利息费用						
加：折旧与摊销	82.45	82.45	82.45	82.45	82.45	82.45
减：营运资金增加	6,699.76	4,179.79	4,598.18	2,524.66	2,650.89	
减：资本性支出	82.45	82.45	82.45	82.45	82.45	82.45
四、资产组组合自由现金流（税前）	7,081.06	11,358.70	12,892.30	15,844.47	16,640.82	19,291.71
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	6,608.00	9,230.93	9,124.14	9,765.26	8,931.52	69,820.09
六、净现值合计						113,479.95
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						113,479.95

i. 北京数字一百

项目 / 年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	永续年期
一、营业收入	19,906.65	22,682.26	24,999.41	26,598.68	27,492.71	27,492.71
减：营业成本	8,741.86	10,036.06	11,112.64	11,842.20	12,256.67	12,256.67
税金及附加	79.87	90.56	99.49	105.76	109.21	109.21
销售费用	1,196.30	1,285.64	1,369.54	1,443.81	1,508.78	1,508.78
管理费用	3,462.62	3,872.69	4,224.05	4,479.32	4,640.30	4,640.30
研发费用						
财务费用						
资产减值损失						
加：其他收益						
投资收益						
公允价值变动收益						
资产处置收益						
二、营业利润	6,426.00	7,397.31	8,193.68	8,727.59	8,977.75	8,977.75
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、利润总额	6,426.00	7,397.31	8,193.68	8,727.59	8,977.75	8,977.75
加：利息费用						

加：折旧与摊销	31.52	31.52	31.52	31.52	31.52	31.52
减：营运资金增加	3,323.63	2,458.64	2,057.27	1,428.40	806.38	
减：资本性支出	31.52	31.52	31.52	31.52	31.52	31.52
四、资产组组合自由现金流（税前）	3,102.37	4,938.66	6,136.41	7,299.19	8,171.37	8,977.75
五、折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
折现年期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9332	0.8127	0.7077	0.6163	0.5367	3.6192
净现值	2,895.12	4,013.53	4,342.86	4,498.64	4,385.77	32,492.07
六、净现值合计						52,627.97
七、长期股权投资						
八、付息债务						
九、资产组组合预计未来现金流量现值						52,627.97

② 商誉减值准备的计算过程：

2016 年度

a. 广州华邑

资产组		广州华邑
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	11,908.77
	商誉账面价值	33,267.81
	合计	45,176.58
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	55,337.26
商誉减值金额		-

b. 上海同立

资产组		上海同立
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	16,531.83
	商誉账面价值	33,805.54
	合计	50,337.37
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	67,708.17
商誉减值金额		-

c. 广东雨林木风

资产组		广东雨林木风
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	16,867.20
	商誉账面价值	42,641.51
	合计	59,508.71
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	65,052.85
商誉减值金额		-

d. 北京卓泰天下

资产组		北京卓泰天下
广东雨林木风持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	837.58
	商誉账面价值	3,871.73
	合计	4,709.31
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	7,149.28
商誉减值金额		-

e. 北京百孚思

资产组		北京百孚思
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	16,272.85
	商誉账面价值	51,944.28
	合计	68,217.13
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	94,563.71
商誉减值金额		-

f. 北京派瑞威行

资产组		北京派瑞威行
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	24,171.41
	商誉账面价值	82,724.15
	合计	106,895.56
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	111,420.69
商誉减值金额		-

2017 年度

a. 广州华邑

资产组		广州华邑
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	13,501.87
	商誉账面价值	33,267.81
	合计	46,769.68
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	50,781.84
商誉减值金额		-

b. 上海同立

资产组		上海同立
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	19,286.19
	商誉账面价值	33,805.54
	合计	53,091.73
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	56,360.24
商誉减值金额		-

c. 广东雨林木风

资产组		广东雨林木风
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	17,082.99
	商誉账面价值	42,645.80
	合计	59,728.79
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	65,121.03
商誉减值金额		-

d. 北京卓泰天下

资产组		北京卓泰天下
广东雨林木风持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	1,517.99
	商誉账面价值	3,871.73
	合计	5,389.72
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	6,634.72
商誉减值金额		-

e. 北京百孚思

资产组		北京百孚思
-----	--	-------

科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	19,753.60
	商誉账面价值	51,944.28
	合计	71,697.88
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	75,276.43
商誉减值金额		-

f. 北京派瑞威行

资产组		北京派瑞威行
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	30,803.17
	商誉账面价值	82,724.15
	合计	113,527.32
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	123,779.67
商誉减值金额		-

g. 北京智阅网络

资产组		北京智阅网络
科达股份持股比例		90%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	15,799.82
	包含未确认归属于少数股东权益的全部商誉账面价值	59,284.89
	合计	75,084.71
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	75,220.21
商誉减值金额		-

h. 北京爱创天杰

资产组		北京爱创天杰
科达股份持股比例		85%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	27,482.71
	包含未确认归属于少数股东权益的全部商誉账面价值	74,256.58
	合计	101,739.29
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	109,626.23
商誉减值金额		-

i. 北京数字一百

资产组		北京数字一百
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	9,634.48
	商誉账面价值	35,828.08
	合计	45,462.56
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	51,067.51
商誉减值金额		-

2018 年度

a. 广州华邑

资产组		广州华邑
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	11,433.80
	商誉账面价值	33,267.81
	合计	44,701.61
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	41,222.60
商誉减值金额		3,479.01

b. 上海同立

资产组		上海同立
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	19,745.23
	商誉账面价值	33,805.54
	合计	53,550.77
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	45,737.23
商誉减值金额		7,813.54

c. 广东雨林木风

资产组		广东雨林木风
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	13,784.99
	商誉账面价值	42,645.80
	合计	56,430.79
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	41,652.78
商誉减值金额		14,778.01

d. 北京卓泰天下

资产组		北京卓泰天下
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	3,007.85
	商誉账面价值	3,871.73
	合计	6,879.58
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	6,043.02
商誉减值金额		836.56

e. 北京百孚思

资产组		北京百孚思
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	28,064.66
	商誉账面价值	51,944.28
	合计	80,008.94
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	84,159.26
商誉减值金额		-

f. 北京派瑞威行

资产组		北京派瑞威行
科达股份持股比例		100%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	59,461.44
	商誉账面价值	82,724.15
	合计	142,185.59
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	165,513.01
商誉减值金额		-

g. 北京智阅网络

资产组		北京智阅网络
科达股份持股比例		90%
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	16,818.00
	包含未确认归属于少数股东权益的全部商誉账面价值	59,284.89
	合计	76,102.90
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	85,902.73
商誉减值金额		-

h. 北京爱创天杰

资产组		北京爱创天杰
科达股份持股比例		85%

包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	34,663.17
	包含未确认归属于少数股东权益的全部商誉账面价值	74,256.58
	合计	108,919.75
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	113,479.95
商誉减值金额		-

i. 北京数字一百

资产组	北京数字一百	
科达股份持股比例	100%	
包含商誉的资产组价值	对应资产组或资产组组合的账面价值	14,588.88
	商誉账面价值	35,828.08
	合计	50,416.96
可收回金额	资产组预计未来现金流量的现值	52,627.97
商誉减值金额		-

③ 具体指标选取情况、选取依据及合理性：

2016 年度

a. 广州华邑

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	31,127.84	32,995.51	34,975.24	36,724.00	38,560.20
收入增长率	5.00%	6.00%	6.00%	5.00%	5.00%
净利润	5,186.21	6,084.76	6,294.72	7,224.78	7,104.75
毛利率	44.00%	45.00%	45.00%	46.00%	46.00%
费用率	23.87%	22.78%	23.30%	22.33%	22.25%
净利率水平	16.66%	18.44%	18.00%	19.67%	18.43%
自由现金流	4,738.66	5,375.02	5,407.21	6,568.12	6,329.79
折现率	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.36%

b. 上海同立

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	42,240.17	46,464.19	51,110.61	55,710.57	60,167.41
收入增长率	12.00%	10.00%	10.00%	9.00%	8.00%
净利润	5,484.99	6,384.21	7,782.39	8,923.34	9,370.62
毛利率	24.00%	25.00%	27.00%	28.00%	28.00%
费用率	6.94%	6.98%	7.06%	7.04%	7.07%
净利率水平	12.99%	13.74%	15.23%	16.02%	15.57%
自由现金流	3,098.40	4,142.64	5,166.80	6,427.11	7,080.62
折现率	11.55%	11.55%	11.55%	11.55%	11.52%

c. 广东雨林木风

	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年
营业收入	36,941.36	38,788.43	40,727.85	42,764.25	44,902.46
收入增长率	25.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
净利润	5,970.38	6,268.90	6,582.34	6,911.46	7,257.03
毛利率	26.53%	26.53%	26.53%	26.53%	26.53%
费用率	7.04%	7.04%	7.04%	7.04%	7.04%
净利率水平	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%	16.16%
自由现金流	4,781.81	5,973.52	6,272.19	6,585.80	6,915.09
折现率	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%

d. 北京卓泰天下

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	3,775.03	3,850.53	3,927.54	4,006.09	4,086.21
收入增长率	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
净利润	796.37	812.30	828.55	845.12	862.02
毛利率	36.27%	36.27%	36.27%	36.27%	36.27%
费用率	11.21%	11.21%	11.21%	11.21%	11.21%
净利率水平	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%	21.10%
自由现金流	779.34	795.48	811.39	827.62	844.17
折现率	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%

e. 北京百孚思

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	101,151.82	111,267.00	122,393.71	132,185.20	142,760.02
收入增长率	12.00%	10.00%	10.00%	8.00%	8.00%
净利润	6,585.54	7,170.20	9,653.50	10,394.35	12,330.50
毛利率	17.00%	17.00%	19.00%	19.00%	20.00%
费用率	7.51%	7.60%	7.67%	7.69%	7.68%
净利率水平	6.51%	6.44%	7.89%	7.86%	8.64%
自由现金流	2,882.57	4,844.38	6,053.38	8,065.88	9,204.83
折现率	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%	10.67%

f. 北京派瑞威行

	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年
营业收入	352,517.39	359,567.74	366,759.10	374,094.28	381,576.17
收入增长率	20.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
净利润	10,724.92	10,939.41	11,158.20	11,381.37	11,608.99
毛利率	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%	6.80%
费用率	3.08%	3.08%	3.08%	3.08%	3.08%
净利率水平	3.04%	3.04%	3.04%	3.04%	3.04%
自由现金流	9,804.74	10,767.08	10,984.36	11,204.04	11,428.12
折现率	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%	12.45%

2017年度

a. 广州华邑

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	34,964.70	36,712.94	38,548.58	40,476.01	42,499.81
收入增长率	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%	5.00%
净利润	4,879.85	5,307.27	5,792.16	6,014.96	6,431.66
毛利率	43.00%	43.00%	42.31%	42.40%	41.95%
费用率	27.24%	26.23%	24.89%	23.87%	23.08%
净利率水平	13.96%	14.46%	15.03%	14.86%	15.13%
自由现金流	3,206.58	4,711.24	5,136.65	5,206.74	5,672.75
折现率	12.35%	12.35%	12.35%	12.28%	12.28%

b. 上海同立

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	48,812.40	53,693.64	58,257.60	58,257.60	58,257.60

收入增长率	10.00%	10.00%	8.50%	0.00%	0.00%
净利润	6,189.71	7,136.50	7,690.65	7,453.14	7,453.14
毛利率	22.00%	22.50%	21.94%	21.94%	21.94%
费用率	5.73%	5.16%	4.71%	4.71%	4.71%
净利率水平	12.68%	13.29%	13.20%	12.79%	12.79%
自由现金流	3,262.74	4,484.96	5,388.40	7,492.29	7,492.29
折现率	11.83%	11.83%	11.83%	11.80%	11.80%

c. 广东雨林木风

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	44,561.01	51,245.17	58,931.94	67,771.73	77,937.49
收入增长率	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
净利润	6,514.01	7,491.11	8,614.78	8,624.05	9,917.66
毛利率	20.78%	20.78%	20.78%	20.78%	20.78%
费用率	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%	4.69%
净利率水平	14.62%	14.62%	14.62%	12.73%	12.73%
自由现金流	3,908.18	4,446.90	5,113.94	4,598.08	5,287.79
折现率	12.40%	12.40%	12.40%	12.27%	12.27%

d. 北京卓泰天下

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	4,618.31	4,710.68	4,804.89	4,900.99	4,999.01
收入增长率	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
净利润	808.60	905.97	924.09	721.30	735.73
毛利率	27.31%	27.31%	27.31%	27.31%	27.31%
费用率	9.43%	7.69%	7.69%	7.69%	7.69%
净利率水平	17.51%	19.23%	19.23%	14.72%	14.72%
自由现金流	828.74	650.70	892.68	689.26	703.05
折现率	12.47%	12.47%	12.47%	12.22%	12.22%

e. 北京百孚思

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	111,267.00	120,168.36	129,781.83	129,781.83	129,781.83
收入增长率	10.63%	8.00%	8.00%	0.00%	0.00%
净利润	6,918.23	7,487.90	8,171.27	8,171.70	8,171.70
毛利率	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%
费用率	8.08%	7.88%	7.80%	7.80%	7.80%
净利率水平	6.22%	6.23%	6.30%	6.30%	6.30%
自由现金流	3,421.13	5,036.09	5,434.98	8,828.55	8,828.55
折现率	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%	9.25%

f. 北京派瑞威行

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	595,953.83	655,549.21	721,104.13	793,214.54	872,536.00
收入增长率	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
净利润	12,421.25	13,701.60	15,109.98	15,364.05	16,935.70
毛利率	5.05%	5.05%	5.05%	5.05%	5.05%
费用率	2.65%	2.64%	2.64%	2.63%	2.63%
净利率水平	2.08%	2.09%	2.10%	1.94%	1.94%

自由现金流	5,973.76	10,131.87	11,147.24	10,968.57	12,064.21
折现率	11.91%	11.91%	11.91%	11.82%	11.82%

g. 北京智阅网络

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	16,992.85	19,541.78	22,473.04	24,720.35	27,192.38
收入增长率	24.64%	15.00%	15.00%	10.00%	10.00%
净利润	6,501.22	7,610.30	8,935.81	9,151.08	10,140.23
毛利率	62.45%	62.44%	62.80%	62.80%	62.96%
费用率	16.45%	16.02%	16.02%	15.83%	15.65%
净利率水平	38.26%	38.94%	39.76%	37.02%	37.29%
自由现金流	4,455.26	5,669.54	5,855.23	7,201.39	7,981.15
折现率	12.38%	12.38%	12.38%	12.37%	12.37%

h. 北京爱创天杰

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	57,146.58	64,575.64	72,970.47	82,456.63	93,176.00
收入增长率	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%	13.00%
净利润	9,717.19	10,985.43	12,418.54	13,802.40	15,601.64
毛利率	35.66%	35.66%	35.66%	35.66%	35.66%
费用率	13.01%	13.00%	12.99%	12.98%	12.98%
净利率水平	17.00%	17.01%	17.02%	16.74%	16.74%
自由现金流	5,733.91	7,283.15	8,230.04	9,064.47	10,242.85
折现率	12.13%	12.13%	12.13%	12.11%	12.11%

i. 北京数字一百

	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年
营业收入	13,944.83	16,733.79	19,243.86	21,168.25	23,285.07
收入增长率	25.00%	20.00%	15.00%	10.00%	10.00%
净利润	4,306.96	5,328.09	6,334.37	6,598.75	7,421.40
毛利率	61.59%	61.59%	61.59%	61.59%	61.59%
费用率	23.15%	25.37%	24.48%	23.60%	22.75%
净利率水平	30.89%	31.84%	32.92%	31.17%	31.87%
自由现金流	2,500.92	3,782.44	4,399.87	5,357.68	6,055.31
折现率	13.26%	13.26%	13.26%	13.16%	13.16%

2018年度

a. 广州华邑

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	35,397.92	36,472.13	37,566.29	38,317.62	39,070.57
收入增长率	3.10%	3.03%	3.00%	2.00%	1.97%
净利润	5,037.49	5,077.57	5,113.00	5,018.00	4,916.00
毛利率	44.51%	44.50%	44.50%	44.50%	44.51%
费用率	27.25%	27.60%	27.97%	28.58%	29.22%
净利率水平	14.23%	13.92%	13.61%	13.10%	12.58%
自由现金流	5,427.21	5,696.38	5,699.18	5,657.02	5,532.11
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

b. 上海同立

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
--	-------	-------	-------	-------	-------

营业收入	49,824.07	53,809.99	57,038.59	59,320.14	60,506.54
收入增长率	10.00%	8.00%	6.00%	4.00%	2.00%
净利润	4,525.03	4,958.85	5,278.96	5,481.99	5,550.00
毛利率	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%	17.00%
费用率	4.49%	4.36%	4.31%	4.32%	4.42%
净利率水平	9.08%	9.22%	9.26%	9.24%	9.17%
自由现金流	2,991.11	4,864.80	5,657.78	6,381.17	6,990.96
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

c. 广东雨林木风

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	55,092.46	60,601.71	66,661.88	69,994.98	73,494.72
收入增长率	20.00%	10.00%	10.00%	5.00%	5.00%
净利润	4,424.35	4,864.86	5,401.73	5,672.50	5,956.82
毛利率	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%	13.80%
费用率	4.32%	4.20%	4.08%	4.08%	4.08%
净利率水平	8.03%	8.03%	8.10%	8.10%	8.11%
自由现金流	3,098.09	4,180.00	4,612.02	5,709.87	5,996.18
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

d. 北京卓泰天下

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	8,623.72	9,054.90	9,507.65	9,792.88	10,086.66
收入增长率	10.00%	5.00%	5.00%	3.00%	3.00%
净利润	698.04	743.22	784.33	813.14	843.70
毛利率	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%	12.36%
费用率	2.80%	2.67%	2.54%	2.47%	2.40%
净利率水平	8.09%	8.21%	8.25%	8.30%	8.36%
自由现金流	388.85	701.37	746.87	843.18	874.91
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

e. 北京百孚思

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	151,499.55	163,619.51	175,072.88	187,327.98	200,440.94
收入增长率	8.00%	8.00%	7.00%	7.00%	7.00%
净利润	7,528.82	8,367.31	9,114.79	9,888.43	10,761.46
毛利率	12.07%	12.07%	12.07%	12.07%	12.07%
费用率	4.94%	4.75%	4.63%	4.53%	4.41%
净利率水平	4.97%	5.11%	5.21%	5.28%	5.37%
自由现金流	6,130.92	8,555.07	9,695.03	10,551.55	11,534.37
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

f. 北京派瑞威行

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	1,397,418.53	1,537,160.39	1,690,876.42	1,859,964.07	2,045,960.47
收入增长率	40.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
净利润	18,672.94	20,394.03	21,923.34	24,049.46	26,164.00
毛利率	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%	3.90%
费用率	2.25%	2.26%	2.27%	2.27%	2.29%
净利率水平	1.34%	1.33%	1.30%	1.29%	1.28%
自由现金流	178.37	16,689.68	18,069.56	19,473.49	21,086.11
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

g. 北京智阅网络

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	35,857.83	41,236.50	46,184.88	50,803.37	55,883.71
收入增长率	15.00%	15.00%	12.00%	10.00%	10.00%
净利润	7,950.02	9,198.34	10,420.67	11,481.01	12,647.39
毛利率	41.44%	41.44%	41.44%	41.44%	41.44%
费用率	13.40%	13.33%	13.06%	13.02%	12.98%
净利率水平	22.17%	22.31%	22.56%	22.60%	22.63%
自由现金流	6,139.61	7,852.85	9,509.63	10,938.54	12,052.59
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

h. 北京爱创天杰

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	82,309.36	90,540.29	99,594.32	104,574.04	109,802.74
收入增长率	15.00%	10.00%	10.00%	5.00%	5.00%
净利润	11,162.26	12,585.94	14,167.03	14,878.72	15,626.00
毛利率	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%	30.00%
费用率	12.95%	12.54%	12.14%	12.13%	12.13%
净利率水平	13.56%	13.90%	14.22%	14.23%	14.23%
自由现金流	7,081.06	11,358.70	12,892.30	15,844.47	16,640.82
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

i. 北京数字一百

	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
营业收入	19,906.65	22,682.26	24,999.41	26,598.68	27,492.71
收入增长率	17.54%	13.94%	10.22%	6.40%	3.36%
净利润	5,462.10	6,287.71	6,964.63	7,418.45	7,631.09
毛利率	56.09%	55.75%	55.55%	55.48%	55.42%
费用率	23.40%	22.74%	22.37%	22.27%	22.37%
净利率水平	27.44%	27.72%	27.86%	27.89%	27.76%
自由现金流	3,102.37	4,938.66	6,136.41	7,299.19	8,171.37
折现率	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%

各项指标的选取是根据被收购公司历史发展特点和未来发展规划，以及对行业未来发展趋势作出的预测。由于2016年、2017年净现金流采用税后企业自由现金流，折现率采用加权平均成本（WACC）。因合并范围内母公司和子公司预测期执行的所得税率不同，在确定预测期折现率时根据母公司和各子公司执行的所得税率进行计算，因此造成各年度折现率存在差异。

（2）结合收购子公司以来各年度商誉减值测试的具体情况及商誉减值计提情况，明确说明各年度商誉减值计提是否充分，是否符合《企业会计准则》的相关规定，是否符合谨慎性要求，是否存在前期商誉减值计提不充分的情形，并提供相关证据和说明。

2016年度、2017年度，包含商誉的相关资产组所处经营环境未出现重大变化，公司按照《企业会计准则第8号——资产减值》的要求，以2016年12月31日和2017年12月31日为基准日，聘请北京天圆开资产评估有限公司（以下简称“天

圆开评估”)对包含商誉的相关资产组进行减值测试，包含商誉的相关资产组可收回金额均高于其账面价值，故未计提商誉减值。

2018 年第三季度，上海同立、广东雨林木风、北京卓泰天下业绩均有所下滑，当包含商誉的资产组业绩下滑时，需要一定时间来判断包含商誉的资产组业绩下滑是否具有持续性，2018 年第四季度，上述子公司业绩持续下滑，公司判断包含商誉的相关资产组减值迹象明显。2018 年年报时，公司聘请天圆开评估对包含商誉的相关资产组可收回金额进行了评估，依据评估报告结果，上述子公司及广州华邑包含商誉的相关资产组可收回金额均低于其账面价值，故计提了商誉减值。

2018 年度计提商誉减值明细如下：

被投资单位名称或形成商誉的事项	商誉减值准备期末余额
广州华邑	34,790,065.25
上海同立	78,135,406.14
广东雨林木风	147,780,090.53
北京卓泰天下	8,365,566.81
合计	269,071,128.73

(3) 充分揭示未来减值的风险

公司在收购上述标的公司时，均在资产重组报告书或收购公告中，对商誉减值进行了风险提示。交易完成后，公司合并资产负债表形成了较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了时做减值测试。未来包括但不限于宏观经济形势及市场行情的恶化，广告主需求变化、行业竞争加剧以及国家法律法规及产业政策的变化等均可能对标的公司的经营业绩造成影响，进而公司存在商誉减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。

会计师意见：

我们获取了针对被收购公司包含商誉的资产组各期末可收回金额的评估报告，检查了会计估计所依赖的关键假设和参数是否合理和恰当，并对商誉减值测试进行了重新计算。

我们对评估报告的关键指标进行了复核，包括①将被收购公司已实现的收入、毛利率与被收购公司上年度评估报告中的预测数进行比较；②将未来现金流量预测期间的收入增长率和毛利率等与被收购公司的历史情况进行比较；③复核了折现现金流量模型中的折现率等参数的适当性；④复核了未来现金流量净现值的计算是否准确。

经过对商誉减值测试重新计算，我们对被收购公司商誉减值测算的结果与评估机构、科达股份管理层的测算结论基本一致。

综上所述，我们认为，公司 2016 年、2017 年不计提高誉减值准备，而 2018 年计提商誉减值准备，均是基于当时经济环境，参考包含商誉的相关资产组历史数据，并聘请专业机构对包含商誉的相关资产组可收回金额进行预测，可收回金额高于账面价值时不计提减值准备，可收回金额低于账面价值时计提减值准备，符合《企业会计准则第 8 号——资产减值》的相关规定，符合谨慎性要求，不存在前期商誉减值计提不充分的情形。

问题 3. 年报披露，北京百孚思、广州华邑、上海同立、广东雨林木风、北京派瑞威行等公司均已经于 2017 年度完成了业绩承诺。请公司补充披露：（1）上述公司 2018 年度业绩情况，以及较 2017 年度的增减情况及其原因；（2）上述公司 2018 年主要财务数据，包括总资产、净资产、营业收入、净利润。请会计师发表意见。

回复：

（1）北京百孚思、广州华邑、上海同立、广东雨林木风、北京派瑞威行 2018 年业绩以及较 2017 年度增减情况及其原因如下：

单位：万元

序号	公司名称	营业收入			净利润		
		2018 年度	2017 年度	增长率	2018 年度	2017 年度	增长率
1	北京百孚思	140,277.36	100,574.79	39.48%	6,071.72	6,518.36	-6.85%
2	广州华邑	34,333.22	33,299.72	3.10%	4,364.59	4,590.65	-4.92%
3	上海同立	45,294.61	44,374.91	2.07%	2,889.29	4,856.17	-40.50%
4	广东雨林木风	53,750.13	38,748.71	38.71%	3,848.67	5,843.47	-34.14%
5	北京派瑞威行	998,662.94	541,776.20	84.33%	12,768.58	10,927.96	16.84%
合计		1,272,318.26	758,774.33	67.68%	29,942.85	32,736.61	-8.53%

上述 5 家子公司已于 2017 年度完成了业绩承诺，2018 年实现的营业收入较 2017 年仍有增长，但因竞争加剧，行业整体毛利率有所下滑，同时因个别公司出现偶发性事件，导致 2018 年除北京派瑞威行外其他 4 家子公司实现的净利润出现下滑，具体原因如下：

1) 北京百孚思

2018 年实现营业收入较 2017 年增长 39.48%，实现净利润较 2017 年下降 6.85%，原因是随着行业竞争的加剧，同比毛利率由 16.74%下降至 12.07%。

2) 广州华邑

2018 年实现营业收入较 2017 年增长 3.10%，实现净利润较 2017 年下降 4.92%，主要原因是受偶发事件金立项目的影响，2018 年广州华邑对金立项目应收账款单项计提坏账准备 1,218.62 万元，影响净利润 1,035.83 万元，扣除该影响 2018 年实现的净利润较 2017 年增长 17.64%。

3) 上海同立

2018 年实现营业收入较 2017 年增长 2.07%，实现净利润较 2017 年下降 40.50%，净利润下降的主要原因是收入结构变化，毛利率较高的大型会展项目减少，毛利率较低的区域会展项目增加，导致整体毛利率下降，毛利率同比由 19.86%下降至 14.47%，导致净利润下降。

4) 广东雨林木风

2018 年实现营业收入 53,750.13 万元，同比增长 38.71%，主要原因是其中的互联网广告代理业务增长。2018 年净利润同期下降 34%，主要原因是广告代理业务毛利率较低，导致整体毛利率下降，毛利率同比由 20.78%下降至 14.05%所致。

(2) 上述公司 2018 年主要财务数据，总资产、净资产、营业收入、净利润如下：

单位：万元

序号	单位名称	总资产	净资产	营业收入	净利润
1	北京百孚思	86,312.05	23,960.42	140,277.36	6,071.72
2	广州华邑	21,076.27	16,579.39	34,333.22	4,364.59
3	上海同立	36,052.76	12,199.13	45,294.61	2,889.29
4	广东雨林木风	23,137.17	13,092.17	53,750.13	3,848.67
5	北京派瑞威行	199,769.33	40,293.36	998,662.94	12,768.58
合计		366,347.58	106,124.47	1,272,318.26	29,942.85

会计师意见：

我们对上述五家子公司的 2018 年业绩情况、财务数据及变动原因进行了核实，通过核实，我们认为相关数据及分析真实。

三、关于业务状况

问题 4. 年报披露，公司互联网行业收入 137.01 亿元，按照提供劳务确认收入原则进行确认，在资产负债表日提供劳务交易的结果能够可靠估计的，按照完工百分比法确认提供劳务收入。请公司结合业务模式，补充披露：（1）结合各业务板块经营模式、上下游关系、结算模式、结算周期等，分析说明应收账款、存货、预付款项和应付款项的合理性；（2）互联网行业各细分业务板块具体应用的收入确认政策及其合理性，是否符合会计准则的要求。请会计师发表意见。

回复：

（1）结合各业务板块经营模式、上下游关系、结算模式、结算周期等，分析说明应收账款、存货、预付款项和应付款项的合理性；

1) 各业务板块经营模式、上下游关系、结算模式、结算周期等

①广州华邑

经营模式：

主营业务为快速消费品行业如食品饮料、保健品、家化产品等、3C 行业、汽车行业企业以及电商平台的企业提供创意、品牌策略、内容全媒体话题传播、事件整合营销、品牌营销全案服务。

上下游关系：

供应商主要是为公司业务执行提供传播材料制作、线下营销活动组织与执行、微信微博等线上传播、广告投放等服务商。

客户主要是电商平台、快速消费品行业以及汽车等行业的品牌企业。

结算模式：

合同签订后客户按约定支付预付款，执行过程中部分客户支付进度款，项目完成后由公司编制项目总结报告，客户对总结报告进行验收，验收合格支付尾款。

结算周期：

2018 年供应商整体平均账期为 20 天，客户整体平均账期为 40 天。

②上海同立

经营模式：

主营业务为体验式营销，以客户体验为导向，结合数字营销推广，为客户提供创

意营销事件、新车发布前专业体验、新车发布活动、发布后体验、大事件的媒体话题传播等服务。

上下游关系:

供应商主要是搭建类、视频制作类、AV 设备租赁、看台及结构类、篷房类、演出演艺类、第三方执行类、多媒体互动类、场地等供应商；

客户主要是汽车行业广告主，如上汽通用汽车销售有限公司、奇瑞捷豹路虎汽车销售有限公司、上海汽车集团股份有限公司、一汽-大众销售有限责任公司、东风英菲尼迪汽车有限公司等。

结算模式:

项目执行完毕，提交客户结案报告，客户确认通知开票结算，客户收票后一定账期内回款。

结算周期:

2018 年供应商整体平均账期 4 个月，客户整体平均账期 7 个月。

③北京派瑞威行

经营模式:

主营业务为互联网广告效果营销，提供从营销策略、媒介采购、效果优化到创意的一站式服务，包括跨媒体营销整合、单一媒体多资源整合、活动节点等整合营销服务，通过数据分析与高效的优化，为客户提供具有商业价值的数字营销服务。

上下游关系:

供应商为国内知名的互联网公司（如腾讯、今日头条、搜狗、阿里文娱/UC 神马、网易、小米 OPPO 华为、爱奇艺等），通过竞标获得营销代理资质或授权，根据客户需要采购互联网媒体资源，向供应商支付采购款，同时根据合同约定及采购任务完成情况，获得媒体的采购返利、奖励。

客户为电商、网服、在线旅游、网络游戏、互联网金融等各行业品牌知名度高、有互联网营销需求的企业，为客户提供营销策略、媒体整合、创意设计、效果优化等服务，根据供应商的返利政策及客户广告投放情况，向客户收取营销服务费。

结算模式:

根据产品特征，北京派瑞威行将业务区分为网络推广服务（即“下单类业务”）

和充值服务（即“充值类业务”）两大类。

a. 下单类业务：北京派瑞威行根据客户的投放需求，结合媒体营销产品的时间、位置、价格等情况，制作广告排期（具体时间安排），在一段时间内为客户进行持续或间断性的投放广告，与客户按照 CPT（Cost Per Time 每时间段成本）结算。

b. 充值类业务：北京派瑞威行为客户在媒体后台建立充值账户，根据客户需求，向账户充值，为客户提供广告效果优化及投放服务，与客户按照实际消耗金额结算。

结算周期：

2018 年供应商整体平均账期 30 天，客户整体平均账期 45 天。

④广东雨林木风

经营模式：

a. 网址导航业务

主要利用 114 啦网址导航网站及移动端 APP，在为互联网用户提供网址导航服务的同时，为第三方搜索引擎、电商网站等互联网媒体平台客户提供流量导入。

b. 广告代理业务

上下游关系：

供应商主要为各互联网媒体及少量外部流量供应商。

客户主要为电商、视频、旅游、游戏、理财等互联网客户。

结算模式：

a. 网址导航业务

为客户提供展示链接或导入流量服务，按约定的期间与客户对账，结算数据经双方确认后，公司开具发票，客户付款。

b. 广告代理业务

按照客户要求选择媒体并与其签订投放合同，公司与媒体沟通编制媒介排期表，媒体按照经客户确认的媒介排期表执行广告发布，业务完成并经客户确认后开具发票，客户收票回款。

结算周期：

供应商：

①114 啦 pc：平均账期 3 天。

②广告代理业务：效果类为预付；固定投放类为 30 天。

客户：

①114 啦 pc：非电商类为预付；电商类为 45 至 90 天。

②114 啦 app：经销商为预付；广告主为 30 天。

③广告代理业务：效果类为 55 天；固定投放类为 45 至 90 天。

⑤北京百孚思

经营模式：

主营业务为汽车行业数字整合营销服务，提供覆盖汽车行业营销全链条的互联网媒介投放、EPR 营销、电商运营及数字整合营销等服务。

上下游关系：

供应商主要为 3 类：汽车类互联网平台-主要有汽车之家、易车网、爱卡汽车、网上车市等；门户网站-主要有新浪、搜狐、网易、腾讯等；EPR 公关合作等其他供应商。

客户主要为汽车类及快消类客户，其中汽车行业客户占比 90%以上。

结算模式：

广告投放或营销活动结束后，向客户提交结案报告，经客户确认后公司开票、回款。

结算周期：

2018 年供应商整体平均账期 120 天，客户整体平均账期 180 天。

⑥北京爱创天杰

经营模式：

主营业务为汽车、金融企业提供品牌与产品市场策略与创意服务、媒体传播创意与执行、社会化媒体营销、事件营销、区域营销等服务。

上下游关系：

供应商主要是媒体、广告代理公司、活动执行外包公司等。

客户主要是汽车、快消、金融、互联网行业等客户。

结算模式：

按项目结算，项目执行完毕后，向客户提供项目结算资料，客户根据合同、订单、项目执行结果和结算资料对项目进行验收审核后，双方确认最终结算金额，通知开票，并按合同约定收到发票 30 日-90 日内支付结算。

结算周期：

2018 年供应商整体平均账期 127 天，客户整体平均账期 180 天。

⑦北京智阅网络

经营模式:

汽车行业移动端垂直媒体, 为用户提供全网最新、最全、最准的汽车类专业资讯, 为企业打造专属自媒体联盟的全价值传播, 主营业务为与汽车相关的广告投放, 分为自有平台广告投放、媒介代理广告投放及线上线下的互动整合传播。

上下游关系:

供应商主要是互联网媒体及零星业务外包服务商。

客户主要分为汽车行业广告主和代理公司。

结算模式:

自有平台广告投放: 与客户签署合同后, 根据双方确认的广告投放方案, 在”汽车头条” APP 上进行投放。广告投放结束后, 双方根据投放时间和投放位置结算。

媒介代理广告投放: 与客户签署合同后, 根据双方确认的广告投放方案、投放排期表在相应媒体上进行广告投放。广告投放结束后, 双方根据投放时间和投放位置结算。

线上线下的互动整合传播: 与客户签署合同后, 制定线上线下的传播内容与传播方案, 经客户确认后执行。方案执行完毕后, 经客户确认投放及线下活动效果后结算。

结算周期:

2018 年供应商整体平均账期 143 天, 客户整体平均账期 217 天。

⑧北京数字一百

经营模式:

主营业务为在线调研, 依托于在线样本库、在线调研软件系统以及互联网社区平台为企业和消费者提供服务, 并对平台上的数据进行挖掘分析, 提供的主要产品和服务为在线调研、在线调研社区、互联网广告监测、移动互联网渠道检查、大数据口碑分析等。

上下游关系:

供应商主要是部分原始数据采集供应商, 客户主要为互联网、金融、政府、快消、家电等行业客户。

结算模式:

互联网在线调研: 根据客户方的调研需求, 客户按照合同约定支付首付款, 数

字一百按照约定展开调研服务。调研完成后，将调研结果提交给客户，客户确认无误后按照约定的价格结算。

互联网广告监测：根据客户广告监测服务需求，确定需监测广告曝光数量、广告投放周期、品牌数量和媒体覆盖数量，确定结算价格。

移动互联网渠道检查：基于客户提供的渠道的类型、位置、监测的内容、监测的频率等确认收费标准。与客户签订合同后，客户按照合同约定支付首付款，数字一百按照计划提供渠道检查服务及监测结果。调研完成后，将调研结果提交给客户，客户确认无误后，按照双方的约定支付尾款。

结算周期：

2018 年公司供应商平均账期为 146 天，客户平均账期为 177 天。

2) 相关科目的合理性分析：

①应收账款合理性分析

a. 应收账款与营业收入对比分析

单位：元

	期末金额	期初金额	增长比例 (%)
应收账款	3,525,587,531.84	2,585,623,772.13	36.35
营业收入	13,701,318,777.07	8,128,379,720.39	68.56
应收账款占收入比例 (%)	25.73	31.81	

总体来看，数字营销业务应收账款余额的增加是因为营业收入的增长，而且增长幅度低于营业收入的增长幅度，随着营业收入的增长，应收账款占营业收入的比例下降，说明公司在规模扩张的同时，加强了对应收账款的管理。

b. 应收账款账龄分析

单位：元

账龄	期末余额		
	应收账款	坏账准备	计提比例 (%)
1 年以内	3,510,730,594.04	35,107,305.96	1
1 至 2 年	5,330,490.60	533,049.06	10
2 至 3 年	5,987,827.99	1,197,565.60	20

3 年以上	3, 538, 619. 21	3, 538, 619. 21	100
合计	3, 525, 587, 531. 84	40, 376, 539. 83	1. 15

数字营销业务 99.6%的应收账款账龄在一年以内，各子公司整体账期较短，应收账款的可收回性较高。

②存货的合理性分析

由于公司主营业务为数字营销业务，行业的业务特点决定了没有存货，公司报表上存货金额为 6.39 亿元，主要是公司房地产开发业务的存货，其中开发产品 1.66 亿元，开发成本 4.04 亿元，另外建造合同形成的已完工未结算资产 0.61 亿元。

③预付款项的合理性分析

公司所从事的数字营销业务，上游为广告媒体，下游为广告主。公司处在业务链条中间环节，开展业务时按行业惯例先向上游媒体支付款项采购媒体广告投放资源，公司预付款项期末余额 2.75 亿元，主要为公司预付的媒体采购款（其中前 10 名预付余额 1.47 亿元，占比 53.45%），数字营销业务本年的营业成本为 124.26 亿元，预付款占营业成本的比例为 2.21%，为合理的比例。公司正常经营根据与各类供应商签订的服务合同，预付广告流量款等，从而获取各类供应商提供的广告服务等。在取得与供应商的结算依据后，根据业务进度结转成本。为保障公司业务的正常开展，公司预付款业务的发生是必要的。

④应付款项的合理性分析

公司数字营销业务应付账款与互联网营业成本的分析：

单位：元

	期末金额	期初金额	增长比例 (%)
应付账款	2, 047, 553, 579. 87	1, 541, 391, 517. 89	32. 84
营业成本	12, 426, 202, 384. 91	7, 123, 864, 265. 11	74. 43
应付账款占成本比例 (%)	16. 48	21. 64	

通过以上分析可以看出，公司数字营销业务应付账款余额的增加是因为营业成本的增长，而且增长幅度低于营业成本的增长幅度，应付账款占营业成本的比例合理。

综上，随着公司数字营销业务近几年的快速发展，应收账款和应付账款的余额都在相应增加，由于公司数字营销业务的收款账期普遍长于付款账期，因而应收账

款的金额高于应付账款的金额。由于公司处在业务链条中间环节，开展业务时按行业惯例先向上游媒体支付款项采购媒体广告投放资源，所以保持一定的预付账款。

通过上述分析，我们认为公司的应收账款、存货、预付款项和应付款项的金额是合理的。

(2) 互联网行业各细分业务板块具体应用的收入确认政策及其合理性，是否符合会计准则的要求。

公司数字营销业务共计八家子公司，根据各子公司从事的业务内容不同，采用不同的收入确认政策。具体分析：

1) 互联网广告投放收入确认

北京派瑞威行、北京百孚思、上海同立、北京智阅网络、北京爱创天杰，上述公司主要是从事互联网广告投放，根据广告投放进度确认收入。

公司承接业务后，按照客户要求选择媒体并与其签订广告投放合同，与客户沟通确定投放方案或与媒体沟通编制媒介排期表，公司根据经客户确认的投放方案或媒介排期表执行广告发布，按照广告投放方案或广告排期的执行进度确认收入。

2) 营销策划及执行服务收入确认

广州华邑主要从事营销策划业务，根据合同服务期分阶段确认收入。因而收入确认政策为：公司与客户协商确定营销推广内容并签署合同，公司已根据合同约定为客户提供相关服务，同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量时，确认服务收入。公司根据合同服务期分阶段确认收入，资产负债表日采用完工百分比法确认服务收入。

3) 搜索导航服务收入确认

广东雨林木风的业务主要分为两部分，一是互联网广告投放，二是自有的 114 啦网址导航服务。互联网广告投放收入确认与上面披露相同。

搜索导航服务收入确认：公司与客户协商确定网址导航服务内容，根据双方约定的结算方式，在服务完成并经双方确认、相关经济利益很可能流入时确认收入。

4) 互联网调查服务收入确认

北京数字一百主要从事互联网调查服务，其收入确认政策为：公司根据客户要求制定调查方案，搜集样本信息，整合调查数据，提交分析报告，按服务完成进度并经双方确认、相关经济利益很可能流入时确认收入。

上述各子公司均是对外提供服务，在资产负债表日提供劳务的结果能可靠估计，按照完工百分比确认收入。由于各公司从事的业务不完全相同，具体收入确认政策有所差别，各公司的收入确认政策与公司的实际业务相符，符合企业会计准则的要求。

会计师意见：

(1) 我们通过结合公司数字营销业务各子公司的经营模式、上下游关系、结算模式、结算周期等，对公司的应收账款、存货、预付款项和应付款项进行了分析，通过分析，我们认为，应收账款、存货、预付款项和应付款项的金额与公司的实际经营情况相符，余额合理。

(2) 我们对公司数字营销业务各子公司的收入确认政策结合各公司的实际业务进行了分析，我们认为，公司的收入确认政策与公司实际业务相符，符合企业会计准则的要求。

问题 5. 年报披露，公司 2018 年营业收入 142.09 亿元，同比增长 50.05%；净利润为 2.62 亿元，同比下降 43.19%。从 2019 年第一季度情况来看，公司实现收入 37.79 亿元，同比增长 30.24%；而净利润为 2227.72 万元，同比下降 74.55%。公司 2018 年度和 2019 年第一季度在营业收入同比大幅上升的情况下，净利润大幅下滑。请公司补充披露：(1) 结合毛利率变动情况以及各主要子公司经营情况，说明 2018 年和 2019 年第一季度净利润大幅下滑的主要原因；(2) 公司目前业务变动情况和盈利状况；(3) 公司目前存在的经营风险。

回复：

(1) 结合毛利率变动情况以及各主要子公司经营情况，说明 2018 年和 2019 年第一季度净利润大幅下滑的主要原因：

2018 年公司实现营业收入 142.09 亿元，同比增长 50.05%，实现归属于母公司的

净利润 2.62 亿元，同比下降 43.19%；其中数字营销业务实现营业收入 137.01 亿元，同比增长 68.56%，实现净利润 5.33 亿元，同比增长 14.15%。

公司 2018 年度分板块收入、利润构成如下：

单位：万元

序号	业务类型	营业收入			净利润		
		2018 年度	2017 年度	增长率	2018 年度	2017 年度	增长率
1	数字营销业务	1,370,131.88	812,837.97	68.56%	53,344.96	46,733.23	14.15%
2	房地产业务	22,254.97	59,725.08	-62.74%	3,353.57	5,242.76	-36.03%
3	原路桥施工业务、 半导体销售、游戏 运营、汽车销售等 业务	28,563.04	74,413.75	-146.87%	-4,475.82	1,721.85	-359.94%
4	总部费用及技术 投入	—	—	—	-15,781.65	-5,424.38	190.94%
5	投资收益	—	—	—	19,393.13	260.96	—
6	少数股东损益	—	—	—	2,331.99	2,372.61	—
7	商誉减值及投资 减值	—	—	—	-27,214.77	109.22	—
合计		1,420,949.89	946,976.80	50.05%	26,287.42	46,271.03	-43.19%

公司 2018 年营业收入增长主要来自于数字营销业务的增长。净利润下降的主要原因：①总部费用及技术投入较 2017 年增加 1.04 亿元；②计提商誉减值准备 2.72 亿元。

数字营销业务 8 家子公司 2018 年收入、利润完成情况及毛利率如下：

单位：万元

	公司名称	营业收入			净利润			毛利率	
		2018 年度	2017 年度	增长率	2018 年度	2017 年度	增长率	2018 年度	2017 年度
1	北京百孚思	140,277.36	100,574.79	39.48%	6,071.72	6,518.36	-6.85%	12.07%	16.74%
2	广州华邑	34,333.22	33,299.72	3.10%	4,364.59	4,590.65	-4.92%	46.34%	42.98%
3	上海同立	45,294.61	44,374.91	2.07%	2,889.29	4,856.17	-40.50%	14.47%	19.86%
4	广东雨林木风	53,750.13	38,748.71	38.71%	3,848.67	5,843.47	-34.14%	14.05%	20.78%

5	北京派瑞威行	998,662.94	541,776.20	84.33%	12,768.58	10,927.96	16.84%	4.11%	5.05%
6	北京爱创天杰	71,573.35	50,572.20	41.53%	10,187.57	8,349.48	22.01%	32.21%	35.66%
7	北京智阅网络	31,180.72	13,634.06	128.70%	6,726.91	5,355.60	25.61%	41.44%	62.44%
8	北京数字一百	16,935.65	11,155.86	51.81%	4,382.01	3,773.06	16.14%	56.54%	61.59%
合 计		1,392,007.97	834,136.44	66.88%	51,239.34	50,214.75	2.04%	9.59%	13.04%

2019年第一季度公司实现营业收入 37.79 亿元，同比增长 30.24%；实现净利润 2,227.72 万元，同比下降 74.55%。

公司 2019 年第一季度分板块营业收入、净利润构成如下：

单位：万元

序号	业务类型	营业收入		增长率	净利润		增长率
		2019 年 1-3 月	2018 年 1-3 月		2019 年 1-3 月	2018 年 1-3 月	
1	数字营销业务	375,042.84	269,831.75	38.99%	6,303.93	12,213.01	-48.38%
2	房地产业务	882.41	8,522.10	-89.65%	-305.06	544.10	-156.07%
3	原路桥施工业务、半导体销售、游戏运营等业务	1,480.30	11,775.52	-50.25%	-128.34	-274.47	
4	总部费用及技术投入	469.81			-3,510.00	-2,977.41	
5	少数股东损益及内部抵消				-132.82	-752.29	—
合计		377,875.36	290,129.37	30.24%	2,227.72	8,752.95	-74.55%

2019 年第一季度净利润同比下滑的主要原因：

①数字营销业务：实现净利润同比减少 5,909.08 万元。

②房地产业务：实现净利润同比减少 849 万元。

③总部费用及技术投入：同比增加 532 万元。

数字营销业务 8 家子公司 2019 年第一季度收入、利润完成情况及毛利率如下：

单位：万元

序	公司名称	营业收入	净利润	毛利率
---	------	------	-----	-----

号		2019年1-3月	2018年1-3月	增长率	2019年1-3月	2018年1-3月	增长率	2019年1-3月	2018年度
1	北京百孚思	25,199.33	26,367.74	-4.43%	1,005.59	1,383.16	-27.30%	11.52%	12.07%
2	广州华邑	1,390.35	8,036.33	-82.70%	-764.64	1,459.66	-152.39%	58.31%	46.34%
3	上海同立	5,264.76	10,809.81	-51.30%	18.12	641.99	-97.18%	9.37%	14.47%
4	广东雨林木风	12,325.25	12,075.24	2.07%	480.87	1,439.28	-66.59%	8.44%	14.05%
5	北京派瑞威行	309,656.17	195,146.17	58.68%	3,179.89	4,022.37	-20.94%	3.32%	4.11%
6	北京爱创天杰	10,776.80	12,149.79	-11.30%	809.45	1,650.86	-50.97%	34.21%	32.21%
7	北京智阅网络	6,462.55	4,131.51	56.42%	1,019.52	1,269.95	-19.72%	32.30%	41.44%
8	北京数字一百	1,640.29	3,027.83	-45.83%	89.97	27.20	230.78%	61.54%	56.54%
	合计	372,715.51	271,744.42	37.16%	5,838.77	11,894.47	-50.91%	5.99%	9.59%

各子公司 2019 年第一季度业绩变动原因如下：

① 北京百孚思

2019 年第一季度营业收入同比下降 4.43%，净利润同比下降 27.30%，毛利率保持稳定，净利润下降主要原因是公司一季度订单同比增加较多，人员增多，费用增加。

② 广州华邑

2019 年第一季度快消类客户预算推迟，导致执行项目较去年同期减少，同时公司部分业务负责人变动造成业务量减少，业绩下滑。

③ 上海同立

2019 年第一季度因部分核心客户预算推迟，导致执行项目较去年同期减少，且执行的项目主要是车展项目，毛利率较低，导致净利润同比减少。

④ 广东雨林木风

2019 年第一季度实现营业收入 12,325.25 万元，同比增长 2.07%，净利润同比下降 66.59%，主要原因是广告代理业务毛利率较低，导致整体毛利率下降，毛利率同比由 14.05%下降至 8.44%所致。

⑤北京派瑞威行

2019年第一季度实现营业收入309,656.17万元,同比增长58.68%,毛利率3.32%,同比下降0.79%。毛利率下降原因:为持续改善现金流及确保代理业务增量,增加了渠道及游戏客户业务,该业务较去年同期增长了9.98亿,而该部分业务毛利率偏低,平均毛利率2%-3%,低于其他客户毛利率,该部分业务的收入占比增加,摊薄了整体毛利率。

⑥北京爱创天杰

2019年第一季度执行项目较去年同期减少,导致本期收入减少。但本年拓展新业务较多,增加相应销售费用,同时新中标待执行项目增加,人员增加较多,导致管理费用增加。

⑦北京智阅网络

2019年第一季度实现营业收入同比增长56.42%,净利润同比下降19.56%,主要原因为:a.毛利率较高的硬广业务本期收入下降;b.毛利率较低的整合营销及代理业务本期大幅增加,摊薄了整体毛利率。

⑧数字一百

2019年第一季度因部分客户预算推迟,导致执行项目较去年同期减少,本期收入下降。

(2) 公司目前业务变动情况和盈利状况:

公司目前主营业务为数字营销服务,业务类型未有重大变化,但各子公司在其细分领域由于所处细分行业的变化其业务结构会出现变化与调整。整体看,随着数字营销行业的竞争加剧,公司业务整体毛利率面临下滑压力,公司盈利能力面临一定压力。为应对行业竞争加剧、毛利率下滑的趋势,公司在技术上进行了一定投入,同时加强各事业部内部的资源整合和上市公司整体的风险管控,并积极关注营销行业的趋势及其他新兴相关领域,努力提高上市公司盈利能力。

(3) 公司目前存在的经营风险:

1) 商誉减值风险

公司发行股份及支付现金购买旗下 8 家数字营销子公司，形成非同一控制下企业合并，在公司合并资产负债表增加较大金额的商誉。根据《企业会计准则》规定，形成的商誉需在每年年度终了时进行减值测试。未来包括但不限于宏观经济形势及市场行情的恶化，广告主需求变化、行业竞争加剧以及国家法律法规及产业政策的变化等均可能对子公司的经营业绩造成影响，进而公司存在商誉减值的风险，从而对公司当期损益造成不利影响。

2) 人才流失的风险

数字营销行业尤其是营销技术工具及产品类人才，是继续提升公司竞争力的关键要素。公司数字营销管理团队及业务人员的稳定性，将直接影响公司数字营销业务的发展和业绩。保持核心人力资源的稳定性，是公司未来经营业绩稳定增长面临的一大风险。若不能很好地控制人才流失的风险，则会对公司数字营销领域的经营和业务发展造成不利影响。

3) 市场竞争加剧

现阶段，我国数字营销行业进入平稳增长阶段，而市场竞争格局仍比较分散。随着数字营销整体市场规模的不断扩大，各数字营销公司不断提升自身综合服务实力，力争占有更高的市场份额。在互联网催生业态日新月异不断升级的市场竞争态势中，公司数字营销业务不断提高自身技术和数据能力，以提高营销效率，抢占更多市场份额。但数字营销行业仍面临商业模式升级的挑战，在升级过程中会面对大量竞争对手，不排除公司互联网板块各子公司面临行业洗牌、业务创新能力、财务状况及经营业绩会面临一定的风险。

问题 6. 年报披露，公司 2018 年度经营活动产生的现金流量金额为 667.95 万元，去年同期为-2523.57 万元，均远低于当年净利润金额。经营活动现金流净额与当期净利润不匹配。请公司结合行业情况和特点，补充披露报告期内经营性现金流量净额与当期净利润存在较大差异的具体原因和合理性，是否符合公司实际经营情况。请会计师发表意见。

回复：

公司最近两年经营活动现金流量远低于当年净利润金额与公司所处行业特点分不开，公司所从事的数字营销业务，上游主要为广告媒体，下游为广告主，公司处

在业务链条中间环节，开展业务时按行业惯例先向上游媒体企业支付款项采购媒体广告投放资源，对下游广告主客户则根据广告投放消耗情况确认收入，且行业内收入的结算一般存在一定的信用账期，经营模式决定了公司在业务快速增长阶段资金占用增加，因而，由于行业特性及行业惯例的原因，且公司处于高速发展期，经营活动现金大额流出情形合理。

具体分析，公司经营活动现金流量远低于当年净利润金额，主要为应收账款的增加，2018年末应收账款余额为38.52亿元，较2017年末余额29.86亿元增加了8.66亿元。且收款账期长于付款账期以及收入快速增长，2017及2018年度，按照营业收入及应收账款平均余额计算（ $365 \text{ 天} \times \text{应收账款平均余额} / \text{营业收入}$ ），应收账款账期分别为95天及87天；2017及2018年度，按照营业成本及应付账款平均余额计算（ $365 \text{ 天} \times \text{应付账款平均余额} / \text{营业成本}$ ），应付账款账期分别为84天及60天。因此，2017年及2018年公司收款账期比付款账期分别长11天及27天。收款及付款的账期差导致了公司当年经营付款早于经营收款，从而造成了当年经营现金净流出。公司在当年因为收款及付款账期差，将在下一年度通过收款成为下一年度的经营现金流入。然而，由于公司营业收入大幅增长，相同收款及付款账期差所带来的经营现金净流出也会同时大幅增加。这样，就造成了公司在当年所取得的上一年度由于收款及付款的账期差而产生现金流入无法弥补当年由于营业收入增加所带来的经营活动现金流出，从而导致了公司最近两年经营活动现金流量远低于当年净利润金额。这一情形是公司业务发展的阶段性问题，公司将努力通过缩短收款及付款账期差减少经营活动现金净流出或增加经营活动现金净流入。

综上所述，由于行业特性及行业惯例的原因，且公司处于高速发展期，经营活动产生的现金流量远低于当年净利润金额情形合理。

会计师意见：

经核查，我们认为，公司处于高速发展期，受数字营销业的行业特性及行业惯例的影响，经营活动现金流量远低于当年净利润金额，符合公司的实际情况。

四、关于应收票据及应收账款

问题 7. 年报披露，公司 2018 年应收账款和应收票据期末余额 39.13 亿元，较期

初余额 29.64 亿元增幅较大。其中，本期期末应收票据中商业承兑汇票 7127.45 万元。请公司补充披露：（1）应收账款和应收票据大幅增加的原因；（2）各主要经营子公司应收账款和应收票据的期末账面价值以及增减变动情况；（3）应收商业票据的主要对象；（4）已背书转让但尚未到期的票据情况。请会计师发表意见。

回复：

（1）应收账款和应收票据大幅增加的原因

公司从事的数字营销业务，上游主要为广告媒体，下游为广告主，行业内收入的结算一般存在一定的信用账期，产生应收账款和应收票据。

2018 年应收账款和应收票据大幅增加的原因主要为业务规模扩大，2018 年销售收入 142.09 亿元，2017 年销售收入 94.70 亿元，增长 50.05%，2018 年应收账款和应收票据期末余额 39.13 亿元，期初余额 29.64 亿元，增长 32.02%。

（2）各主要经营子公司应收账款和应收票据的期末账面价值以及增减变动情况

2018 年度与 2017 年度各主要经营子公司应收账款和应收票据期末账面价值以及增减变动情况，见下表：

单位：元

公司名称	应收账款及应收票据 2018 年末余额	应收账款及应收票据 2017 年末余额	应收账款及应收票据 变动幅度
广州华邑	124,890,612.27	153,876,850.83	-18.84%
上海同立	291,263,844.78	321,522,586.45	-9.41%
北京派瑞威行	1,532,011,495.62	935,705,044.68	63.73%
广东雨林木风	124,514,980.06	88,686,965.49	40.40%
北京百孚思	715,139,097.68	607,148,780.93	17.79%
北京爱创天杰	488,326,100.09	334,491,038.85	45.99%
北京智阅网络	205,281,863.07	100,869,027.64	103.51%
北京数字一百	99,270,857.09	62,065,475.98	59.95%
合计	3,580,698,850.66	2,604,365,770.85	37.49%

注：上表中应收账款及应收票据的账面价值均已扣除内部抵消的往来和交易。

（3）应收商业票据的主要对象

应收商业票据的主要对象为恒大地产集团有限公司 71,221,500.00 元，比亚迪汽车销售有限公司 53,000.00 元。

（4）已背书转让但尚未到期的票据情况

期末已背书转让或贴现但尚未到期的票据全部系银行承兑汇票，金额为 114,053,213.23 元。

会计师意见：

(1) 公司业务处于高速发展期，应收账款和应收票据的增加符合其发展趋势及行业特性；且应收账款的同期增长比例低于收入增长比例。经核查，我们认为，应收账款和应收票据增长合理。

(2) 主要经营子公司应收账款和应收票据的期末账面价值以及增减变动情况与实际情况一致。

(3) 应收商业票据的主要对象与实际情况一致。

(4) 已背书转让但尚未到期的票据情况与实际情况一致。

问题 8. 年报披露，公司应收账款中采用账龄分析法计提坏账准备的，各行业 1 年以内应收账款坏账计提比例不同，其中互联网营销行业仅计提 1%。公司全部应收账款中，35.10 亿元属于互联网营销行业，合计计提的坏账准备约 4000 万元。请公司补充披露：(1) 按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款客户名称和金额；(2) 公司对互联网营销行业的应收账款坏账准备计提政策是否属于行业惯例；(3) 结合往年的实际损失率，说明公司坏账准备计提政策是否合理。请会计师发表意见。

回复：

(1) 应收账款前五名的客户名称和余额

按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款客户名称和余额明细如下：

单位：元

客户名称	金额	备注
奇瑞系	366,511,972.99	奇瑞捷豹路虎汽车销售有限公司 229,646,660.69 元、安徽奇瑞汽车销售有限公司 119,470,161.10 元、捷豹路虎(中国)投资有限公司 11,368,476.69 元、上海郡州广告有限公司 6,026,674.51 元
京东系	295,532,771.81	北京京东世纪贸易有限公司 164,782,021.38 元、重庆京东海嘉电子商务有限公司 101,239,275.98 元、上海和丰永讯金融信息服务有限公司 15,910,417.19 元、纽海信息技术(上海)有限公司 8,445,213.97 元、北京京东尚科信息技术有限公司 5,155,843.29 元
上汽通用汽车销售有限公司	141,413,220.52	
恒大集团系	128,737,638.00	恒大地产集团有限公司 115,857,638.00 元、西安恒宁健康置业有限公司 12,880,000.00 元

群邑集团系	123,284,491.92	凯帝珂广告（上海）有限公司 80,558,889.75 元、群邑（上海）广告有限公司 20,135,180.75 元、上海群势广告有限公司 12,889,916.17 元、群邑（上海）广告有限公司北京分公司 5,922,008.30 元、上海乾扬传媒有限公司 2,716,597.32 元、凯帝珂广告（上海）有限公司北京分公司 1,061,899.63 元
合计	1,055,480,095.24	

(2) 公司对互联网营销行业的应收账款坏账准备计提政策是否符合行业惯例

同行业上市公司互联网营销业务应收账款坏账计提比例如下：

账龄	坏账准备计提比例			
	科达股份	省广集团	利欧股份	麦达数字
1 年以内	1%	0.50%	0.50%	0.50%
1-2 年	10%	10%	10%	10%
2-3 年	20%	20%	20%	20%
3 年以上	100%	100%	100%	100%

通过对比同行业上市公司坏账计提政策，公司对互联网营销行业的应收账款坏账准备计提政策符合行业惯例。

(3) 结合往年的实际损失率，说明公司坏账准备计提政策是否合理公司将实际核销的应收账款及全额计提坏账准备的应收账款作为应收账款实际损失，各年应收账款实际损失率详见下表：

单位：元

年度	实际核销的应收账款金额	全额计提坏账的应收账款	互联网营销行业应收账款余额	实际损失率
	(1)	(2)	(3)	(4)=[((1)+(2))]/(3)
2016 年	808,947.47	2,280,000.01	1,401,612,315.24	0.22%
2017 年	939,126.26	3,579,174.21	2,585,623,772.13	0.17%
2018 年	1,366,282.81	3,538,619.21	3,525,587,531.84	0.14%

公司互联网营销行业应收账款 2016 年、2017 年、2018 年实际损失率分别为 0.22%、0.17%、0.14%，远低于公司坏账计提比例，公司坏账准备计提政策合理。

会计师意见：

经核查，我们认为：

- (1) 公司按欠款方归集的期末余额前五名的应收账款客户名称和余额真实准确完整。
- (2) 公司对互联网营销行业的应收账款坏账准备计提政策属于行业惯例。
- (3) 公司 2016 年至 2018 年应收账款实际损失率均远低于公司坏账计提比例，

坏账准备计提政策合理，坏账准备计提充分。

五、其他

问题 9. 年报披露，公司期末货币资金余额 9.51 亿元。请公司补充披露：（1）报告期期末货币资金账面余额是否存在潜在的合同安排以及是否存在潜在的限制性用途，相关信息披露是否真实准确完整；（2）是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，是否存在货币资金被他方实际使用的情况。请会计师发表意见。

回复：

（1）报告期期末货币资金账面余额是否存在潜在的合同安排以及是否存在潜在的限制性用途，相关信息披露是否真实准确完整

公司报告期期末货币资金中所有权或使用权受到限制的金额共计 2,575.47 万元，受限货币资金明细如下：

单位：元

受限原因	受限货币资金期末账面价值
履约保证金	1,114,314.75
按揭房款保证金	19,369,329.67
农民工工资保证金	2,988,410.57
客户违规受牵连	1,769,314.08
诉讼冻结资金	513,339.00
合计	25,754,708.07

除了上述列示外，公司报告期期末货币资金账面余额中无潜在的合同安排以及潜在的限制性用途，相关信息披露真实准确完整。

（2）是否存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，是否存在货币资金被他方实际使用的情况

公司不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，不存在货币资金被他方实际使用的情况。

会计师意见：

经核查，（1）公司报告期期末货币资金中所有权或使用权受到限制的金额共计 2575.47 万元，除此之外，公司报告期期末货币资金账面余额中无潜在的合同安排以及潜在的限制用途。（2）公司不存在与控股股东或其他关联方联合或共管账户的情况，不存在货币资金被他方实际使用的情况。

我们认为，货币资金相关信息披露真实准确完整。

问题 10. 年报披露，公司预付款项期末余额 2.75 亿元。请公司补充披露预付款项的主要客户及其金额，涉及的交易事项，相关交易对方是否为上市公司关联方。请会计师发表意见。

回复：

公司预付款项的主要供应商及金额，涉及的交易事项等内容详见下表：

单位：元

单位名称	与本公司关系	年末余额	交易事项
北京腾讯文化传媒有限公司	非关联方	32,406,138.69	媒体采购款
广州神马移动信息科技有限公司	非关联方	22,048,428.68	媒体采购款
广州小米信息服务有限公司	非关联方	19,096,112.55	媒体采购款
广州聚耀信息科技有限公司	非关联方	18,236,194.50	媒体采购款
北京华夏金马文化传播有限公司	非关联方	14,251,924.14	媒体采购款
上海爱奇艺文化传媒有限公司	非关联方	11,886,324.22	媒体采购款
华为软件技术有限公司	非关联方	9,205,117.87	媒体采购款
东莞市讯怡电子科技有限公司	非关联方	8,599,177.37	媒体采购款
北京奇虎科技有限公司	非关联方	7,071,324.56	媒体采购款
邑盟信息技术（上海）有限公司	非关联方	5,009,548.51	媒体采购款
合计		147,810,291.09	

公司预付款项的主要供应商年末余额合计为 1.47 亿元。预付款项各主要供应商均为公司非关联方，交易事项均为媒体采购款。

会计师意见：

我们取得并检查公司与上述供应商主要服务合同，确定公司预付款项是根据合同约定支付的媒体采购款项。同时我们按审计准则要求对上述供应商实施函证程序，供应商回函确认金额与发函金额核对一致。经核查，公司预付款项的上述主要供应商均为公司非关联方，年末余额真实准确。

问题 11. 年报披露，可供出售金融资产中，投资杭州链反应投资合伙企业 5500

万元，减值准备 373.69 万元。请公司补充披露计提减值准备的具体原因，相关投资是否涉及关联方资金往来。请会计师发表意见。

回复：

(1) 计提减值准备的具体原因

公司对投资杭州链反应投资合伙企业计提减值准备的原因是：公司于资产负债表日对可供出售金融资产的账面价值进行检查，由于可供出售金融资产—杭州链反应投资合伙企业的账面价值大于其公允价值，公允价值采用浙江浙经天策会计师事务所有限公司出具的“浙经天策审字【2019】第 084 号”审计报告中的净资产账面价值，有客观证据（浙江浙经天策会计师事务所有限公司出具的“浙经天策审字【2019】第 084 号”审计报告）表明该项金融资产发生减值，应该计提减值准备。具体计算过程见下表：

杭州链反应投资合伙企业审计后净资产	公司持股比例 (%)	可供出售金融资产公允价值	可供出售金融资产的账面价值	可供出售金融资产减值	以前年度已提减值	本期计提减值
(1)	(2)	(3) = (1) * (2)	(4)	(5) = (4) - (3)	(6)	(7) = (5) - (6)
631, 532, 836. 24	7. 34	46, 314, 513. 10	55, 000, 000. 00	8, 685, 486. 90	4, 948, 574. 52	3, 736, 912. 38

(2) 相关投资是否涉及关联方资金往来

杭州链反应投资合伙企业 2018 年末对外投资金额为 61, 015. 00 万元，明细如下：

单位：万元

序号	投资项目名称	投资金额	股权比例 (%)
1	宁波源峰创业投资合伙企业(有限合伙)	15, 015. 00	15. 54
2	福建喜相逢汽车服务股份有限公司	12, 000. 00	16. 00
3	上海易点时空网络科技有限公司	10, 000. 00	4. 594
4	深圳市梵天管理咨询有限公司	4, 500. 00	25. 00
5	深圳市豪霆赛车文化发展有限公司	5, 500. 00	31. 42
6	北京大众侃车网络科技有限公司	4, 000. 00	20. 22
7	杭州易港诚互联网金融服务有限公司	6, 000. 00	20. 17

8	北京麒麟心通网络技术有限公司	4,000.00	13.33
合 计		61,015.00	-

上述对外投资不涉及关联方资金往来。

会计师意见：

(1) 我们对可供出售金融资产的公允价值进行了复核，对计提减值的计算过程进行了复核，通过复核，公司对杭州链反应投资合伙企业计提的减值准备金额无误。

(2) 我们对杭州链反应投资合伙企业的对外投资的明细、投资协议和汇款凭证等原始资料进行了审核，并对被投资公司的股东情况进行了核实，通过审核，我们认为杭州链反应投资合伙企业的对外投资公司与公司不存在关联关系，不涉及关联方资金往来。

问题 12. 年报披露，公司长期股权投资中，联营企业存在宁波梅山保税港区科达钜融股权投资基金合伙企业（有限合伙）与杭州科达耘智投资合伙企业（有限合伙），报告期内均进行了追加投资。请公司补充披露前述联营企业对外投资的主要情况，相关投资是否涉及上市公司的关联方，与上市公司关联方之间是否存在资金往来。请会计师发表意见。

回复：

(1) 宁波梅山保税港区科达钜融股权投资基金合伙企业（有限合伙）与杭州科达耘智投资合伙企业（有限合伙）对外投资的主要情况

1) 宁波梅山保税港区科达钜融股权投资基金合伙企业（有限合伙）2018 年末对外投资明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	股权比例 (%)
1	上海投肯科技有限公司	1,000.00	25.00
2	上海柑趣网络科技有限公司	200.00	4.545
3	北京耳朵星团科技有限公司	150.00	5.00

4	加密未来（北京）咨询有限公司	600.00	10.00
5	上海欢昶网络科技有限公司	1,000.00	30.00
6	北京光炬科技有限公司	150.00	4.285
7	海南柠檬互娱科技有限公司	200.00	2.41
8	北京核天下科技有限公司	140.00	2.00
9	上海西垚商务咨询有限公司	280.00	4.00
10	深圳风起青萍网络有限公司	300.00	3.00
11	北京从零到壹科技有限公司	200.00	5.00
12	上海国芮信息科技有限公司	240.00	3.00
13	北京链安网络科技有限公司	240.00	3.00
14	上海惜越信息科技有限公司	400.00	4.00
15	南京魔苹网络科技有限公司	400.00	4.00
合 计		5,500.00	-

2) 杭州科达耘智投资合伙企业（有限合伙）2018 年末对外投资明细如下：

单位：万元

序号	项目名称	投资金额	股权比例（%）
1	深圳淘链科技有限公司	105.00	2.46
2	广州初星科技有限公司	161.00	3.00
3	深圳云介信息科技有限公司	100.00	5.00
合 计		366.00	-

上述对外投资的公司与上市公司均不存在关联关系，与上市公司关联方之间不存在资金往来。

会计师意见：

我们对宁波梅山保税港区科达钜融股权投资基金合伙企业（有限合伙）与杭州科达耘智投资合伙企业（有限合伙）对外投资明细、投资协议和汇款凭证等原始资料进行了审核，并对被投资公司的股东情况进行了核实，通过审核，我们认为上述合伙企业的对外投资公司与公司不存在关联关系，与上市公司关联方之间不存在资金往来。

特此公告。

科达集团股份有限公司董事会

二〇一九年六月四日