

关于对《关于对北京浩丰创源科技股份有限公司的 年报问询函》的回复

瑞华专函字【2019】01540017 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部出具的《关于对北京浩丰创源科技股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2019】第 133 号）提出的有关情况，瑞华会计师事务所作为审计机构对北京浩丰创源科技股份有限公司（以下称为“浩丰科技”）进行了核查，现将有关核查结果和核查意见回复如下：

情况：“年报显示，你公司在子公司北京路安世纪文化发展有限公司（以下简称“路安世纪”）业绩承诺期满后第一年即计提商誉减值 6.52 亿元，主要系路安世纪所处行业的经营环境和模式发生了重大变化。我部关注到，路安世纪主要从事电视台频道在酒店及部分有线电视运营商的推广及收视服务，其所处的有线电视行业用户总量已持续下降多年，路安世纪 2017 年业绩承诺完成率为 96.26%，2018 年净利润同比下滑 41%，你公司未在 2017 年对其计提商誉减值。请你公司：（1）结合行业发展情况、有线电视用户总量数据变化、同行业内可比公司业绩情况等因素，说明判断路安世纪经营环境和模式在 2018 年发生重大变化的具体原因及合理性；（2）参照《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》补充披露本次进行商誉减值测试的关键数据和假设，包括但不限于可回收金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数及其确定依据等，并结合上述情况说明计提该部分商誉减值准备的计算过程，是否存在过度计提的情形；（3）与 2017 年商誉减值测试的关键数据和假设进行比较，说明测试结果差异产生的原因，2017 年的商誉减值测试是否存在不谨慎的情形。

请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见。”

回复：

一、核查情况

（一）问题“（1）结合行业发展情况、有线电视用户总量数据变化、同行业内可比公司业绩情况等因素，说明判断路安世纪经营环境和模式在 2018 年发生重大变化的具体原因及合理性；”

1、行业发展的变化

路安世纪主要从事电视台频道在酒店及部分有线电视运营商的推广及收视服务，电视台委托路安世纪办理指定范围的酒店及有线电视运营商在合约期内的卫视频道落地覆盖工作，并实现电视台频道在合同期内持续稳定的收视覆盖，向电视台收取落地服务费。

随着信息技术的发展，尤其是随着视听技术和受众消费习惯的变化，广电媒体所提供的传统服务已经很难满足互联网时代受众的需求，受视频平台新技术快速崛起等因素影响，传统广电业务市场受到了新媒体的冲击。具体体现出以下几个特点：

（1）有线电视用户数量饱和

根据国家广播电视总局公告的《2018 年全国广播电视行业统计公报》，截止 2018 年底，全国广播综合人口覆盖率 98.94%，电视综合人口覆盖率 99.25%，比 2017 年（广播 98.71%，电视 99.07%）分别提高了 0.23 和 0.18 个百分点，其中，2018 年全国有线广播电视覆盖用户数达 3.46 亿户，比 2017 年（3.36 亿户）增加 0.10 亿户。由此可见，有线电视市场已经趋于饱和，路安世纪所从事的有线电视推广和覆盖业务增量空间十分有限，在存量市场的争夺势必面临较为严峻的竞争。

电信专网、互联网成为用户收看广播电视节目重要途径。2018 年全国交互式网络电视（IPTV）用户 1.54 亿户，互联网电视（OTT）用户 4.20 亿户，互联网电视用户数量已经超过有线电视用户数量。而互联网电视市场并非路安世纪业务覆盖领域，行业的颠覆性变化对路安世纪业务造成了较大的冲击。

（2）有线电视网络收入出现明显下滑

根据国家广播电视总局公告的《2018 年全国广播电视行业统计公报》，受外部竞争等因素影响，全国有线电视网络收入继续下滑。2018 年有线电视网络收入 779.48 亿元，比 2017 年（834.43 亿元）减少 54.95 亿元，同比下降 6.59%，

行业整体收入的下滑，同样也影响了路安世纪自身业务。

（3）电视台广告收入呈现下降趋势

全国各地电视台为路安世纪的客户，电视台主要收入来源为广告主的广告投放收入，受国民经济增速下滑，以及新媒体对广告分流的影响，电视台的广告市场呈下滑态势，电视台在有线电视的推广及收视服务上的投入有大幅的减少。

根据统计，全国广播电视领域广告收入的构成持续调整，其中，广播电视传统广告收入下降，网络媒体广告收入大幅增加。2018 年全国广告收入 1,864.49 亿元，其中，广播广告收入 140.37 亿元,比 2017 年（155.56 亿元）减少 15.19 亿元,同比下降 9.76%；电视广告收入 958.86 亿元,比 2017 年（968.34 亿元）减少 9.48 亿元,同比下降 0.98%；网络媒体广告收入 491.88 亿元，比 2017 年（306.71 亿元）增加 185.17 亿元，同比增长 60.37%，网络等新媒体广告成为新的收入增长点。

综上，随着互联网技术的发展，广播电视市场呈现出了很大的变化，传统市场趋于饱和，而互联网电视增长迅速，以互联网电视为代表的新媒体正在快速发展，在此行业背景下，路安世纪传统业务面临较大的经营压力。

2、业务模式的变化

路安世纪所处行业是一个跨电视台和酒店的细分行业。各电视台的传统运作模式主要是与服务提供商就各细分行业的项目分别签署合同，以满足自身落地、覆盖的需求，路安世纪所承接的电视台业务单笔合同金额相对较小，市场竞争压力也较小，细分行业内没有较大规模的竞争对手，路安世纪一直保持较高的毛利率水平。

由于电视台受行业冲击，部分电视台出于节约成本等方面考虑，率先对落地、覆盖业务的运作模式进行了重大调整。调整后，运作模式改为统一打包招投标的方式，由一家服务商完成电视台全部落地、覆盖业务，不再进行拆分服务。运作模式的调整，带来招投标金额变大，愈来愈多的竞争对手参与到卫视台统一招投标业务机会的竞争中。

在电视台开始考虑并部署统一打包招标模式下，路安世纪传统的业务模式及所处的经营环境均发生了较大的不利变化，导致出现续签合同取消、延迟、签约

期缩短及合同金额减少等现象，因此路安世纪业绩出现下滑。

3、路安世纪经营战略的变化

为应对行业经营模式的变化，路安世纪也积极进行了经营战略的调整，并一开始就投入到新模式下的招投标业务中，在业务开展过程中考虑到新的投标模式对公司资金占用量增大，资金周转率明显降低，同时竞争对手明显增多，业务毛利率大幅下滑。浩丰科技董事会及路安世纪管理层经过多次商议和市场调研后，及时对经营战略进行了调整，放弃了部分业务，主动进行了业务收缩，确保公司资金安全和防范更大的经营风险。

4、业绩下滑的原因

根据以上分析，2018 年以来，受宏观经济、行业发展和新媒体冲击以及电视台对落地服务业务招投标方式的调整等因素的综合影响，路安世纪所从事的酒店及家庭传媒服务业务陷入一定困境，导致业务出现了较大下滑。

5、行业可比公司业绩情况

由于路安世纪所处细分市场领域较小，上市公司中，暂无与路安世纪业务相同的公司，有线网络上市公司与路安世纪业务有一定关联度，也处于同一个大行业，具有一定可参考性，根据 WIND 统计，有线和卫星电视上市公司最近三年经营业绩情况如下：

单位：万元

序号	代码	简称	总收入			净利润		
			2018 年报	2017 年报	2016 年报	2018 年报	2017 年报	2016 年报
1	600959.SH	江苏有线	786,030.73	805,675.92	537,647.45	62,439.86	78,346.64	87,404.18
2	600831.SH	广电网络	270,837.72	284,825.56	258,950.22	10,506.38	17,608.43	13,327.37
3	600996.SH	贵广网络	321,807.03	256,373.99	227,541.97	31,170.98	44,182.51	44,294.57
4	000665.SZ	湖北广电	274,128.64	260,536.46	248,006.73	18,336.05	33,528.55	30,326.83
5	600037.SH	歌华有线	270,502.94	267,903.52	263,469.47	69,421.66	76,130.52	72,520.19
6	601929.SH	吉视传媒	199,849.46	203,431.37	220,403.21	30,446.78	37,541.59	36,601.47
7	600936.SH	广西广电	242,618.21	270,227.04	278,892.06	12,425.35	20,174.17	30,107.88
8	002238.SZ	天威视讯	155,539.32	158,493.69	167,983.60	19,722.34	23,557.50	30,263.41
中位数			270,670.33	264,219.99	253,478.48	25,084.56	33,535.07	33,464.15

上述公司中，显示出传统广电行业受互联网媒体冲击较大，业绩存在大幅下

滑的风险。

综上所述，受行业变化的影响，路安世纪具体从事的业务发生了较大变化，路安世纪业绩下滑符合实际情况，与行业内上市公司情况一致。

（二）问题“（2）参照《会计监管风险提示第8号——商誉减值》补充披露本次进行商誉减值测试的关键数据和假设，包括但不限于可回收金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数及其确定依据等，并结合上述情况说明计提该部分商誉减值准备的计算过程，是否存在过度计提的情形；”

1、可回收金额的确定方法及基本思路

基本思路是以与商誉减值测试相关资产组的历史财务报表为依据估算资产组的预计未来现金流量现值，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算资产组的经营性资产的价值，再加上财务报表中报表日的其他非经营资产及溢余资产等未纳入预测的资产价值，扣减付息债务价值后，得出与商誉减值测试相关资产组的预计未来现金流量现值。

以现金流现值作为可回收价值，主要是考虑相关资产组作为一个业务单元，其计算可变现净值时涉及到的公允价值，与收益法计算的结果基本一致。再考虑处置税费，那么其净值低于现金流现值。

2、重要的假设条件

（1）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，资产组业务所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

（2）针对资产组的实际状况，假设资产组涉及的业务持续经营；

（3）假设路安世纪经营者是负责的，并且公司管理层有能力担当其职务；

（4）除非另有说明，假设路安世纪完全遵守所有有关的法律法规；

（5）假设路安世纪未来将采取的会计政策和公司目前所采用的会计政策在重要方面基本一致；

（6）假设报表日后资产组的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

(7) 假设资产组在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致；

(8) 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

(9) 估算只基于报表日资产组现有的经营能力，不考虑募投项目未来规划以及未来可能由于管理层、经营策略和追加投资等情况导致的经营能力扩大；

(10) 估算的各项资产均以报表日资产组的实际存量为前提，有关资产的现行市价以报表日的国内有效价格为依据；

(11) 未考虑可能存在的或有资产及或有负债；

(12) 估算时考虑期中折现；

(13) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对公司造成重大不利影响。

3、关键参数及其确定依据

项 目	内 容
预测期间	2019 年至 2023 年
预测期营业收入增长率	2019 年至 2023 年各年依次为： -19%、-6%、-6%、-6%、-6%
预测期利润率	2019 年至 2023 年各年依次为： 28%、26%、24%、23%、21%
预测期净利润（万元）	2019 年至 2023 年各年依次为： 1454.89、1283.66、1123.09、974.46、838.70
稳定期间	自 2024 年进入稳定期
稳定期营业收入增长率	0%
稳定期利润率	21%
稳定期净利润（万元）	838.70
折现率	2019 年至 2023 年各年依次为： 14.61%、16.3%、16.44%、16.43%、18.55%
预计未来现金净流量的现值（万元）	20,674.76

确定依据如下：

预测期间：自 2019 年 1 月 1 日至 2023 年 12 月 31 日，主要原因为路安世纪的收入、成本、费用、税金预计在 2023 年末都将达到稳定。

稳定期间（永续期）：自 2024 年开始进入稳定期（永续期）。

营业收入：主要根据历史年度已签订的合同、已签订合同到期后的续约情况以及预计的市场情况，预测未来年度的销售数量、单价，以数量乘以单价计算收

入。2019 年的收入预测主要根据至现场工作期间已经签订在手订单并考虑到期后的续约情况。2020 年至 2023 年的收入预测主要考虑在上一年收入的水平可能下降的情况。

营业成本：主要根据未来年度预计的销售量乘以历史年度的成本单价或按成本占收入的比例进行计算。

税金及附加：城建税、教育费附加、地方教育费附加的计税基础为增值税应纳税额，根据公司所执行的税率、未来收入、成本规模，并考虑固定资产更新的进项税抵扣进行计算；印花税根据收入的一定比例进行计算；残保金按人工成本的一定比例进行计算；车船税按基准日的水平进行计算。

营业费用、管理费用、研发费用：主要按费用占收入的比例进行计算。

折旧、摊销：折旧按照现行折旧年限和残值率，采用平均年限法进行估算；摊销按现有的会计政策进行估算。

资本性支出：资本性支出主要是电子设备等资产的更新资产资本性支出。

营运资金追加：基准日营运资金=调整后流动资产-调整后流动负债。

流动资产和流动负债的主要调整事项如下：

扣除非经营性往来款：非经营性往来款是指往来款中与正常经营无关的往来款项或未纳入预测的资产。

报表日后期间及未来年度的营运资金，通过测算流动资产和流动负债科目历史的周转次数，来预测未来的流动资产和流动负债，从而测算未来的营运资金。

营运资金追加额=当年度需要的营运资金-上一年度需要的营运资金

折现率：采用资本资产加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r ；

$$r = (1 - t) \times r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

再折算为税前资本资产加权平均成本 WACC（税前）。

$$\text{WACC（税前）} = r / (1 - t)$$

4、计提该部分商誉减值准备的计算过程

以与商誉相关的资产组于 2018 年 12 月 31 日财务报表体现的资产减去负债，扣除合并日评估增值的部分对 2018 年 12 月 31 日财务报表的影响数，得到资产组的资产净额，加上商誉金额后，再减去资产组的预计现金流量现值，得出

需计提的商誉减值准备金额。

5、是否存在过度计提的情形

本年度计提商誉减值准备是在分析正在执行的在手订单情况，以及浩丰科技董事会及路安世纪管理层经过多次商议和市场调研后，根据目前市场环境的变化及时对经营战略进行了调整的情况下进行的，不存在过度计提的情形。

（三）问题“（3）与2017年商誉减值测试的关键数据和假设进行比较，说明测试结果差异产生的原因，2017年的商誉减值测试是否存在不谨慎的情形。”

2017年、2018年的预测数据对比如下：

单位：万元

项 目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
2018 年预测营业收入	5,169.00	4,879.25	4,587.11	4,314.78	4,058.70	4,058.70
2017 年预测营业收入	13,305.06	15,548.46	17,882.99	18,810.73	18,810.73	18,810.73
差异率	-61%	-69%	-74%	-77%	-78%	-78%
2018 年预测净利润	1,454.89	1,283.66	1,123.09	974.46	838.70	838.70
2017 年预测净利润	6,714.72	7,979.59	8,539.53	9,090.22	9,090.22	9,090.22
差异率	-78%	-84%	-87%	-89%	-91%	-91%

2017 年度的预测主要是基于 2017 年的业务情况进行的，2018 年底的预测是基于 2018 年市场状况以及实际运营情况作出的。2017 年与 2018 在 5 年的预测期、收入、成本费用税金等关键数据的预测思路和假设条件是一致的，具体描述详见情况（2）1、可回收金额的确定方法及基本思路及 2、重要的假设条件。

2017 年度，路安世纪经营业绩情况正常，当年实现营业收入较 2016 年度上升 6.98%，毛利率达到 72.73%，业务情况开展良好，未发生明显不利变化；公司管理层在当时经过合理分析预计，路安世纪业务情况不存在重大不利变化。

2018 年广电行业发生了很大变化，电视台的广告收入大幅下滑，对电视台在费用等方面的投入造成了很大影响，节目落地、覆盖等相关业务亦受到很大冲击；电视台出于节约成本等方面考虑，对落地、覆盖业务的运作模式进行了调整。调整后，运作模式改为通过统一招投标的方式，由一家服务商完成电视台节目全部落地、覆盖业务，各家电视台落地服务合同总金额预计将在 1 亿至 2 亿元人

民币之间。目前，已有多家电视台开始落实其运作模式的改革，湖北电视台已完成该业务的签约工作。随着招投标规模的扩大，市场竞争快速加剧，愈来愈多的竞争对手参与到电视台统一招投标业务机会的竞争。

为应对行业经营模式的变化，路安世纪也积极进行了经营战略的调整，2018年初路安世纪积极参与这种变化带来的市场机会，参与了多家电视台的招投标工作。经过半年多项目的参与和市场的分析，所处行业和业务模式发生了重大不利变化且未来具有很大的不确定性，在这种客观现实情况下，浩丰科技董事会及路安世纪管理层经过多次商议和市场调研后，同时根据目前市场环境的变化及时对经营战略进行了调整，主动收缩和放弃了部分业务的推广，确保公司资金安全和防范较大的经营风险，业务出现了较大下滑。

综上所述，2017的商誉减值测试不存在不谨慎的情形。

二、核查意见

我们复核了公司上述回复并对相关事项进行核查，同时对2017年度及2018年度财务报表审计过程中获取的相关证据进行了核查，主要核查程序如下：

- 1、了解、评价和测试公司与商誉减值测试相关的关键内部控制；
- 2、与公司管理层讨论商誉减值测试的方法的适当性及是否一贯应用；
- 3、评价公司管理层聘请的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；
- 4、在本所估值专家的协助下，评价外部评估专家估值时所使用的价值类型和评估方法的适当性，以及关键假设、折现率等参数的合理性。我们复核了评估报告中的评估范围、评估假设、评估方法和评估结论，审慎评价了公司管理层商誉减值测试过程及结果的合理性；
- 5、执行重新计算程序，检查商誉减值测试模型的计算准确性。



通过上述核查，我们未发现北京路安世纪文化发展有限公司 2018 年度存在过度计提商誉减值以及 2017 年的商誉减值测试存在不谨慎的情形。



瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）

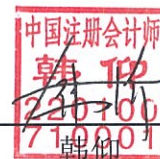
中国·北京

中国注册会计师：



袁刚山

中国注册会计师：



韩仰

2019 年 5 月 14 日