

---

北京掌趣科技股份有限公司  
年报问询函专项问核事项的说明

大华核字[2021]008196号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

---

北京掌趣科技股份有限公司  
年报问询函专项问核事项的说明

	目 录	页 次
一、	北京掌趣科技股份有限公司年报问询函专项问核事项的说明	1-53



## 北京掌趣科技股份有限公司 年报问询函专项问核事项的说明

大华核字[2021]008196 号

深圳证券交易所：

根据贵交易所《关于对北京掌趣科技股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2021】第 122 号）的要求，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对北京掌趣科技股份有限公司（以下简称“掌趣科技”或“公司”）年报问询函相关财务事项说明如下：

问题 1、年报显示，公司因并购动网先锋、上游信息、玩蟹科技、天马时空等公司形成商誉 55.95 亿元，本期针对天马时空计提 3.30 亿元 商誉减值，累计就上述公司共计提 39.7 亿元商誉减值，期末商誉账面价值 16.13 亿元。

（1）年报显示，商誉减值测试中各公司选取的关键参数如折现率、预测期收入增长率存在较大差异。请结合各公司游戏产品上线情况、历史及预计经营情况等说明上述差异存在的原因，并结合同行业公司可比情况说明上述差异及各参数选取的合理性。

（2）请说明减值测试选取的关键参数是否与收购时及以前年度使用的参数存在差异，如存在差异，请说明原因及合理性。

（3）请说明各公司 2020 年实际业绩与以前年度的盈利预测是否存在差异，如存在差异，请详细说明差异形成的原因，并结合历次减值测试利用的盈利预测与实际业绩数据存在差异的情况，说明公司各年盈利预测数据及商誉减值测试的是否准确。

（4）请结合各公司具体运营数据和财务状况、减值测试的具体计算过程、关键参数选取等，说明商誉减值准备计提是否充分。

（5）2018 年-2020 年，公司就各公司计提商誉减值准备分别为 33.8 亿元、0.65 亿元、3.33 亿元，请结合宏观经济环境、行业监管政策、公司经营情况等说明各年间商誉减值准备计提金额差异较大的原因及合理性，公司是否存在利用商誉减值计提进行盈余管理等情形。

(6) 请结合公司商誉余额占公司总资产、净资产的比例、公司未来经营预测等情况说明未来商誉减值对公司的影响及相关风险。

请公司补充披露评估报告，请年审会计师和评估师就问题（1）-（5）发表明确意见。

答复：

（1）年报显示，商誉减值测试中各公司选取的关键参数如折现率、预测期收入增长率存在较大差异。请结合各公司游戏产品上线情况、历史及预计经营情况等说明上述差异存在的原因，并结合同行业公司可比情况说明上述差异及各参数选取的合理性。

回复：

2020年，公司进行商誉减值测试，各公司均采用收益法，选择现金流量折现模型，预测期为2021-2025年，2026年及以后为永续期，永续期增长率为0。各公司选取的关键参数如下：

被投资单位名称或形成商誉的事项	折现率（税前）	2021-2025年收入增长率
海南动网先锋网络科技有限公司	16.77%	-38.58%至-5.75%
北京玩蟹科技有限公司	15.14%	-32.54%至23.86%
上游信息科技（上海）有限公司	16.00%	5.62%至43.32%
北京天马时空网络技术有限公司	15.50%	1.75%至18.77%

#### 1、折现率

各公司选取的税后折现率均为14.25%。由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。各公司采取迭代法调整为上述税前折现率。

#### 2、预测期收入增长率

根据行业发展趋势、游戏产品类型以及主要游戏产品上线排期等，各公司收入预测如下：

##### 1）海南动网先锋网络科技有限公司（以下简称“动网先锋”）

2020年，动网先锋商誉减值测试主要关键参数为：

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	12,146	7,460	5,263	4,540	4,279
收入增长率	-17.36%	-38.58%	-29.44%	-13.75%	-5.75%

近年来，行业内各大厂商普遍布局移动互联领域，游戏产业升级，行业竞争加剧，游戏玩家从PC端逐渐转移到移动端，页游行业面临整体萎缩。动网先锋主营业务为网页游戏的研发与运营，受此影响较大。动网先锋2020年代理发行一款手游产品，导致当年收入较大，考虑产品生命周期等影响，2022-2024年营业收入仍呈现下降趋势。

##### 2）北京玩蟹科技有限公司（以下简称“玩蟹科技”）

2020年，玩蟹科技商誉减值测试主要关键参数为：

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	24,378	30,195	34,697	37,998	41,536
收入增长率	-32.54%	23.86%	14.91%	9.51%	9.31%

玩蟹科技为手机移动游戏内容提供商，主要产品为卡牌、策略类游戏。受疫情影响研发进度放缓，玩蟹科技自研产品推迟上线，预计2021年收入较低，后期随产品上线，2022-2025年收入呈增长趋势。

3) 上游信息科技（上海）有限公司（以下简称“上游信息”）

2020年，上游信息商誉减值测试主要关键参数为：

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	13,474	14,465	15,587	16,464	17,389
收入增长率	43.32%	7.35%	7.76%	5.63%	5.62%

上游信息近年来尝试将业务重心从传统的页游开发及运营转型为手游研发及运营，整体经营规模基本稳定。受疫情影响研发进度放缓，上游信息自研产品推迟上线，2020年收入较低，2021年随产品上线贡献业绩，导致当期收入增幅较高，2022-2024年预期经营稳定，略有增长。

4) 北京天马时空网络技术有限公司（以下简称“天马时空”）

2020年，天马时空商誉减值测试主要关键参数为：

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	52,953	59,796	69,000	71,661	72,914
收入增长率	18.77%	12.92%	15.39%	3.86%	1.75%

天马时空主营业务为手机移动游戏研发及发行业务，主要产品为MMORPG类游戏等。受疫情影响研发进度放缓，天马时空自研产品推迟上线，2020年收入较低，后期随产品上线，2021-2025年预测收入平稳增长。

同行业公司选取的关键参数均存在较大差异，具体情况如下：

公司名称	资产组名称	折现率（税前）	2021-2025年收入增长率
三七互娱	三七互娱（上海）科技有限公司	13.74%	10%至20%
	芜湖萤火之光网络科技有限责任公司	16.14%	12%至33.33%
昆仑万维	北京闲徕互娱网络科技有限公司	18.23%	-1.91%至18.48%
中青宝	深圳市苏摩科技有限公司	11.19%	-10%至33%

综上所述，公司选取的关键参数存在差异合理。



(2) 请说明减值测试选取的关键参数是否与收购时及以前年度使用的参数存在差异，如存在差异，请说明原因及合理性。

回复：

1) 动网先锋

2013年重组收购时，北京中企华资产评估有限责任公司评估并出具《北京掌趣科技股份有限公司拟收购海南动网先锋网络科技有限公司股权项目评估报告》（中企华评报字(2013)第1008号）。评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为2013年-2018年，2019年及以后为永续期。

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，无论是否存在减值迹象，每年末进行减值测试。2015-2020年，公司聘请专业评估机构对可收回金额进行评估并出具评估报告。

年度	评估机构	评估报告号
2015年	中联资产评估集团有限公司	中联评报字[2016]第521号
2016年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2017]第030018号
2017年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2018]第030013号
2018年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2019]第030018号
2019年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2020]第030020号
2020年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2021]第030032号

评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为五年，第六年及以后为永续期。

本年减值测试关键参数与收购时及以前年度对应的关键参数对比情况如下：

减值测试年度	预测期	永续期	折现率
收购时	2013-2018年	2019年及以后	14.82%
2015年	2016-2020年	2021年及以后	15.51%
2016年	2017-2021年	2022年及以后	13.47%
2017年	2018-2022年	2023年及以后	14.57%
2018年	2019-2023年	2024年及以后	17.34%
2019年	2020-2024年	2025年及以后	15.74%
2020年	2021-2025年	2026年及以后	16.77%

注：收购时、2015-2017年的折现率为税后折现率，2018-2020年折现率为税前折现率。

公司根据宏观经济环境、行业监管政策、公司战略规划、具体经营状况等影响因素于年度减值测试时对预测期营业收入等进行调整，故各年预测期营业收入存在合理差异。

公司聘请专业评估机构，于年度减值测试时测算适用的折现率，受长期国债的年到期收益率、衡量市场投资收益率的指数、可比公司相关数据等影响，各年预测期折现率存在合理差异。

2020年关键参数与收购时对应参数对比：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				收购时盈利预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税后折现率	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.82%	14.82%	14.82%	14.82%	-0.57%	-0.57%	-0.57%	-0.57%
营业收入	12,146	7,460	5,263	4,540	36,453	36,453	36,453	36,453	-66.68%	-79.54%	-85.56%	-87.55%
收入增长率	-17.36%	-38.58%	-29.44%	-13.75%	-	-	-	-	-17.36%	-38.58%	-29.44%	-13.75%

注1：收购时折现率为税后折现率，鉴于可比性，本表仅对税后折现率进行比较。

注2：收购时盈利预测，2019年及以后为永续期，收入增长率为0。

本年减值测试折现率与收购时减值测试折现率差异相比，降低0.57%，具体如下：

项目	计算公式	2020年盈利预测	收购时盈利预测	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.5738%	0.3762%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	6.84%	0.23%
β权益	βe	0.8908	1.2059	-0.3151
个别风险	ε	4%	3%	1%
折现率 Rcapm	Rf+βe*(Rm-Rf)+ε	14.25%	14.82%	-0.57%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	D/(D+E) × (1-T) *Rd	0.00%	0.00%	-
权益成本	E/(D+E) ×折现率 RCAPM	14.25%	14.82%	-0.57%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.82%	-0.57%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β权益、个别风险分别受评估基准日后到期的长期国债的年到期收益率、证券市场相关指数、可比公司相关数据、公司及市场变化等影响，产生合理差异。

公司收购动网先锋时，受宏观经济环境、行业发展情况等影响，整体盈利预期较高。近年来，随着游戏产业升级，行业竞争加剧等原因，动网先锋的营业收入及收入增长率预期较收购时存在大幅下降。

2020 年减值测试关键参数与以前年度对应参数对比：

考虑到具体预测年度可比性，以 2020 年与 2019 年为例，对比关键参数如下：

金额单位：万元

项目	2020 年商誉减值测试预测				2019 年商誉减值测试预测				关键参数预测差异率			
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
税前折现率	16.77%	16.77%	16.77%	16.77%	15.74%	15.74%	15.74%	15.74%	1.03%	1.03%	1.03%	1.03%
营业收入	12,146	7,460	5,263	4,540	6,228	5,095	4,338	4,136	95.04%	46.41%	21.34%	9.76%
收入增长率	-17.36%	-38.58%	-29.44%	-13.75%	-23.21%	-18.18%	-14.87%	-4.65%	5.85%	-20.40%	-14.57%	-9.10%

本年减值测试折现率与 2019 年减值测试折现率差异相比，提高 1.03%，具体如下：

项目	计算公式	2020 年减值测试	2019 年减值测试	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.14%	0.81%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	7.10%	-0.03%
$\beta$ 权益	$\beta e$	0.8908	1.0049	-11.41%
个别风险	$\epsilon$	4%	4%	-
折现率 Rcapm	$Rf + \beta e * (Rm - Rf) + \epsilon$	14.25%	14.27%	-0.02%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	$D / (D + E) * (1 - T) * Rd$	0.00%	0.00%	-
权益成本	$E / (D + E) * \text{折现率 RCAPM}$	14.25%	14.27%	-0.02%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.27%	-0.02%
迭代为税前折现率 Rwacc		16.77%	15.74%	1.03%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、 $\beta$  权益分别受评估基准日后到期的长期国债的年到收益期、沪深 300 指数相关数据、可比公司相关数据等影响，产生合理差异。税前折现率系迭代而来，受动网先锋预期所得税影响，为合理差异。

本年减值测试关键参数与 2019 年对应的其他关键参数存在较大差异，主要原因是，2020 年动网先锋增加一款新游戏的发行业务，对当年及预测期盈利预测产生较大影响，公司相应谨慎调整动网先锋未来盈利预测，保证减值准备计提充分、合理。

综上所述，动网先锋上述差异为合理差异。

## 2) 玩蟹科技

2013 年重组时，北京中企华资产评估有限责任公司评估并出具《北京掌趣科技股份有限公司拟收购北京玩蟹科技有限公司股权项目评估报告》(中企华评报字(2013)第 1231 号)。评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为 2013 年-2018 年，2019 年



及以后为永续期。

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，无论是否存在减值迹象，每年末进行减值测试。2015-2020年，公司聘请专业评估机构对可收回金额进行评估并出具评估报告。

年度	评估机构	评估报告号
2015年	中联资产评估集团有限公司	中联评报字[2016]第516号
2016年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2017]第030020号
2017年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2018]第030014号
2018年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2019]第030020号
2019年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2020]第030019号
2020年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2021]第030031号

2015年商誉减值测试评估方法为市场法，2016-2020年评估方法均为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为五年，第六年及以后为永续期。

本年减值测试关键参数与收购时及以前年度对应的关键参数对比情况如下：

减值测试年度	预测期	永续期	折现率
收购时	2013年-2018年	2019年及以后	14.63%
2015年	N/A	N/A	N/A
2016年	2017-2021年	2022年及以后	13.47%
2017年	2018-2022年	2023年及以后	14.57%
2018年	2019-2023年	2024年及以后	16.87%
2019年	2020-2024年	2025年及以后	15.59%
2020年	2021-2025年	2026年及以后	15.14%

注：收购时、2016-2017年的折现率为税后折现率，2018-2020年折现率为税前折现率。

公司根据宏观经济环境、行业监管政策、公司战略规划、具体经营状况等影响因素于年度减值测试时对预测期营业收入等进行调整，故各年预测期营业收入存在合理差异。

公司聘请专业评估机构，于年度减值测试时测算适用的折现率，受长期国债的到期收益率、衡量市场投资收益率的指数、可比公司相关数据等影响，各年预测期折现率存在合理差异。

## 2020年关键参数与收购时对应参数对比：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				收购时盈利预测 <sup>E1</sup>				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税后折现率 <sup>E1</sup>	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	14.63%	14.63%	14.63%	14.63%	-0.38%	-0.38%	-0.38%	-0.38%
营业收入	24,378	30,195	34,697	37,998	60,492	60,492	60,492	60,492	-59.70%	-50.08%	-42.64%	-37.18%
收入增长率	-32.54%	23.86%	14.91%	9.51%	-	-	-	-	-32.54%	23.86%	14.91%	9.51%

注1：收购时折现率为税后折现率，鉴于可比性，本表仅对税后折现率进行比较。

注2：收购时盈利预测，2019年及以后为永续期，收入增长率为0。

本年减值测试折现率与收购时减值测试折现率差异相比，降低0.38%，具体如下：

项目	计算公式	2020年盈利预测	收购时盈利预测	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.3253%	0.6247%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	6.93%	0.14%
β权益	βe	0.8908	1.0535	-0.1627
个别风险	ε	4%	4%	-
折现率 Rcapm	Rf+βe*(Rm-Rf)+ε	14.25%	14.63%	-0.38%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	D/(D+E) × (1-T) * Rd	0.00%	0.00%	-
权益成本	E/(D+E) × 折现率 RCAPM	14.25%	14.63%	-0.38%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.63%	-0.38%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β权益分别受评估基准日后到期的长期国债的年期收益率、证券市场相关指数、可比公司相关数据等影响，产生合理差异。

公司收购玩蟹科技时，受宏观经济环境、行业发展情况等影响，整体盈利预期较高。近年来，随着游戏产业升级，行业竞争加剧等原因，玩蟹科技的营业收入及收入增长率预期较收购时存在大幅下降。

## 2020年减值测试关键参数与以前年度对应参数对比：

考虑到具体预测年度可比性，以2020年与2019年为例，对比关键参数如下：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				2019年商誉减值测试预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税前折现率	15.14%	15.14%	15.14%	15.14%	15.59%	15.59%	15.59%	15.59%	-0.45%	-0.45%	-0.45%	-0.45%
营业收入	24,378	30,195	34,697	37,998	33,576	34,676	35,843	36,981	-27.39%	-12.92%	-3.20%	2.75%



项目	2020年商誉减值测试预测				2019年商誉减值测试预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
收入增长率	-32.54%	23.86%	14.91%	9.51%	4.71%	3.28%	3.37%	3.17%	-37.25%	20.58%	11.54%	6.34%

本年减值测试折现率与2019年减值测试折现率差异相比，降低0.45%，具体如下：

项目	计算公式	2020年减值测试	2019年减值测试	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.14%	0.81%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	7.10%	-0.03%
β 权益	βe	0.8908	1.0049	-11.41%
个别风险	ε	4%	4%	-
折现率 Rcapm	$Rf + \beta e \cdot (Rm - Rf) + \epsilon$	14.25%	14.27%	-0.02%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	$D / (D + E) \times (1 - T) \cdot Rd$	0.00%	0.00%	-
权益成本	$E / (D + E) \times \text{折现率 RCAPM}$	14.25%	14.27%	-0.02%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.27%	-0.02%
迭代为税前折现率 Rwacc		15.14%	15.59%	-0.45%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β 权益分别受评估基准日后到期的长期国债的年到到期收益率、沪深300指数相关数据、可比公司相关数据等影响，产生合理差异。税前折现率系迭代而来，受玩蟹科技预期所得税影响，为合理差异。

营业收入、收入增长率2021年、2022年与2019年减值测试选取参数对比差异较大，主要原因是受疫情影响研发进度放缓，玩蟹科技2021年新游戏推迟上线，导致2021年及2022年收入存在谨慎下调，其他关键参数与2019年减值测试选取参数对比差异较小。

综上所述，玩蟹科技上述差异为合理差异。

### 3) 上游信息

2013年重组，北京中企华资产评估有限责任公司评估并出具《北京掌趣科技股份有限公司拟收购上游信息科技（上海）有限公司70%的股权的项目评估报告》（中企华评报字（2013）第1232号）。评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为2013年-2018年，2019年及以后为永续期。

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，无论是否存在减值迹象，每年末进行减值测试。2015-2020年，公司聘请专业评估机构对可收回金额进行评估并出具评估报告。

年度	评估机构	评估报告号
2015年	中联资产评估集团有限公司	中联评报字[2016]第519号
2016年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2017]第030019号
2017年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2018]第030015号
2018年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2019]第030016号
2019年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2020]第030017号
2020年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2021]第030033号

2015年商誉减值测试评估方法为市场法，2016-2020年评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为五年，第六年及以后为永续期。

本年减值测试关键参数与收购时及以前年度对应的关键参数对比情况如下：

减值测试年度	预测期	永续期	折现率
收购时	2013-2018年	2019年及以后	15.13%
2015年	N/A	N/A	N/A
2016年	2017-2021年	2022年及以后	13.47%
2017年	2018-2022年	2023年及以后	14.57%
2018年	2019-2023年	2024年及以后	17.05%
2019年	2020-2024年	2025年及以后	16.75%
2020年	2021-2025年	2026年及以后	16.00%

注：收购时、2016-2017年的折现率为税后折现率，2018-2020年折现率为税前折现率。

公司根据宏观经济环境、行业监管政策、公司战略规划、具体经营状况等影响因素于年度减值测试时对预测期营业收入等进行调整，故各年预测期营业收入存在合理差异。

公司聘请专业评估机构，于年度减值测试时测算适用的折现率，受长期国债的到期收益率、衡量市场投资收益率的指数、可比公司相关数据等影响，各年预测期折现率存在合理差异。

2020年关键参数与收购时对应参数对比：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				收购时盈利预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税后折现率	14.25%	14.25%	14.25%	14.25%	15.13%	15.13%	15.13%	15.13%	-0.88%	-0.88%	-0.88%	-0.88%
营业收入	13,474	14,465	15,587	16,464	39,845	39,845	39,845	39,845	39,845	-66.18%	-63.70%	-60.88%
收入增长率	43.32%	7.35%	7.76%	5.63%	-	-	-	-	43.32%	7.35%	7.76%	5.63%

注 1：收购时折现率为税后折现率，鉴于可比性，本表仅对税后折现率进行比较。

注 2：收购时盈利预测，2019 年及以后为永续期，收入增长率为 0。

本年减值测试折现率与收购时减值测试折现率差异相比，降低 0.88%，具体如下：

项目	计算公式	2020年盈利预测	收购时盈利预测	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.3253%	0.6247%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	6.93%	0.14%
β 权益	βe	0.8908	1.05352	-0.16272
个别风险	ε	4%	5%	-0.50%
折现率 Rcapm	Rf+βe*(Rm-Rf)+ε	14.25%	15.13%	-0.88%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	D/(D+E) × (1-T) *Rd	0.00%	0.00%	-
权益成本	E/(D+E) ×折现率 RCAPM	14.25%	15.13%	-0.88%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	15.13%	-0.88%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β 权益、个别风险分别受评估基准日后到期的长期国债的年到期收益率、证券市场相关指数、可比公司相关数据、公司及市场变化等影响，产生合理差异。

公司收购上游信息时，受宏观经济环境、行业发展情况等影响，整体盈利预期较高。近年来，随着游戏产业升级，行业竞争加剧等原因，上游信息的营业收入及收入增长率预期较收购时存在大幅下降。

2020 年减值测试关键参数与以前年度对应参数对比：

考虑到具体预测年度可比性，以 2020 年与 2019 年为例，对比关键参数如下：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				2019年商誉减值测试预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税前折现率	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.75%	16.75%	16.75%	16.75%	-0.75%	-0.75%	-0.75%	-0.75%
营业收入	13,474	14,465	15,587	16,464	13,731	14,188	14,563	14,716	-1.87%	1.95%	7.03%	11.88%
收入增长率	43.32%	7.35%	7.76%	5.63%	1.52%	3.33%	2.64%	1.05%	41.80%	4.01%	5.12%	4.58%



本年减值测试折现率与2019年减值测试折现率差异相比，降低0.75%，具体如下：

项目	计算公式	2020年 减值测试	2019年 减值测试	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.14%	0.81%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	7.10%	-0.03%
β 权益	βe	0.8908	1.0049	-11.41%
个别风险	ε	4%	4%	-
折现率 Rcapm	Rf+βe*(Rm-Rf)+ε	14.25%	14.27%	-0.02%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	D/(D+E) × (1-T) *Rd	0.00%	0.00%	-
权益成本	E/(D+E) ×折现率 RCAPM	14.25%	14.27%	-0.02%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.27%	-0.02%
迭代为税前折现率 Rwacc		16.00%	16.75%	-0.75%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β 权益分别受评估基准日后到期的长期国债的年期收益率、沪深300指数相关数据、可比公司相关数据等影响，产生合理差异。税前折现率迭代而来，受上游信息预期所得税影响，为合理差异。

收入增长率2021年与2019年减值测试选取参数对比差异较大，主要原因是受疫情影响研发进度放缓，上游信息2020年新游戏推迟上线，导致2020年实际收入较低。其他关键参数与2019年减值测试对比差异较小。

综上所述，上游信息上述差异为合理差异。

#### 4) 天马时空

2015年重组，中联资产评估集团有限公司评估并出具《北京掌趣科技股份有限公司拟收购北京天马时空网络技术有限公司股权项目评估报告》（中联评报字[2015]第931号）。评估方法为市场法，评估报告对2015年6-12月、2016年及2017年的业绩进行了预测。无法对比2020年减值测试关键参数与收购时关键参数差异。

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，无论是否存在减值迹象，每年末进行减值测试。2015-2020年，公司聘请专业评估机构对可收回金额进行评估并出具评估报告。

年度	评估机构	评估报告号
2015年	中联资产评估集团有限公司	中联评报字[2016]第522号
2016年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2017]第030022号

年度	评估机构	评估报告号
2017年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2018]第 030011 号
2018年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2019]第 030017 号
2019年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2020]第 030016 号
2020年	北京国融兴华资产评估有限责任公司	国融兴华评报字[2021]第 030034 号

2015年，商誉减值测试评估方法为市场法，2016-2020年评估方法为收益法，业绩预测采用两阶段模型，明确的预测期为五年，第六年及以后为永续期。

本年减值测试关键参数与以前年度对应的关键参数对比情况如下：

减值测试年度	预测期	永续期	折现率
2015年	N/A	N/A	N/A
2016年	2017-2021年	2022年及以后	13.47%
2017年	2018-2022年	2023年及以后	14.57%
2018年	2019-2023年	2024年及以后	16.04%
2019年	2020-2024年	2025年及以后	15.63%
2020年	2021-2025年	2026年及以后	15.50%

注：2016-2017年的折现率为税后折现率，2018-2020年折现率为税前折现率。

公司根据宏观经济环境、行业监管政策、公司战略规划、具体经营状况等影响因素于年度减值测试时对预测期营业收入等进行调整，故各年预测期营业收入存在合理差异。

公司聘请专业评估机构，于年度减值测试时测算适用的折现率，受长期国债的年到到期收益率、衡量市场投资收益率的指数、可比公司相关数据等影响，各年预测期折现率存在合理差异。

考虑到具体预测年度可比性，以2020年与2019年为例，对比关键参数如下：

金额单位：万元

项目	2020年商誉减值测试预测				2019年商誉减值测试预测				关键参数预测差异率			
	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年	2021年	2022年	2023年	2024年
税前折现率	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.63%	15.63%	15.63%	15.63%	-0.13%	-0.13%	-0.13%	-0.13%
营业收入	52,953	59,796	69,000	71,661	72,406	77,836	84,672	88,179	-26.87%	-23.18%	-18.51%	-18.73%
收入增长率	18.77%	12.92%	15.39%	3.86%	14.04%	7.50%	8.78%	4.14%	4.73%	5.42%	6.61%	-0.29%

本年减值测试折现率与2019年减值测试折现率差异相比，降低0.13%，具体如下：

项目	计算公式	2020年减值测试	2019年减值测试	差异
无风险利率	Rf	3.95%	3.14%	0.81%
市场风险溢价	Rm-Rf	7.07%	7.10%	-0.03%
β 权益	βe	0.8908	1.0049	-11.41%
个别风险	ε	4%	4%	-
折现率 Rcapm	$Rf + \beta e * (Rm - Rf) + \epsilon$	14.25%	14.27%	-0.02%
目标资本结构	D/E	0.00%	0.00%	-
债务资本报酬率 Rd		N/A	N/A	
债务成本	$D / (D + E) * (1 - T) * Rd$	0.00%	0.00%	-
权益成本	$E / (D + E) * \text{折现率 RCAPM}$	14.25%	14.27%	-0.02%
税后折现率 Rwacc	债务成本+权益成本	14.25%	14.27%	-0.02%
迭代为税前折现率 Rwacc		15.50%	15.63%	-0.13%

上表中，税后无风险利率、市场溢价、β 权益分别受评估基准日后到期的长期国债的年期收益率、沪深 300 指数相关数据、可比公司相关数据等影响，产生合理差异。税前折现率系迭代而来，受天马时空预期所得税影响，为合理差异。

本年减值测试关键参数与 2019 年对应的其他关键参数存在差异，主要原因是受疫情影响研发进度放缓，天马时空新游戏推迟上线，公司谨慎调整相关预测期数据。

综上所述，天马时空上述差异为合理差异。

**(3) 请说明各公司 2020 年实际业绩与以前年度的盈利预测是否存在差异，如存在差异，请详细说明差异形成的原因，并结合历次减值测试利用的盈利预测与实际业绩数据存在差异的情况，说明公司各年盈利预测数据及商誉减值测试的是否准确。**

回复：

1) 动网先锋

2015-2019 年，公司进行商誉减值测试盈利预测，预测期均为五年，其中对 2020 年业绩预测情况及与 2020 年实际业绩的差异如下：

金额单位：万元

项目	2020 年实际业绩	历年预测 2020 年业绩				
		2015 年预测	2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测
营业收入	14,699	29,991	55,176	39,175	4,332	8,110
营业收入	差异额	-15,293	-40,477	-24,477	10,367	6,588
	差异率	-51%	-73%	-62%	239%	81%



公司 2020 年实际业绩和历年盈利预测对 2020 年预测业绩存在较大差异，主要受行业情况、公司战略规划及具体经营情况等影响。

具体为：2017 年之前，随着国内互联网普及率不断提升，公司预测未来经营规模呈现大幅上涨趋势，业绩预测收入及利润金额较高。

随着中国移动游戏进入存量市场阶段，增幅回落，且随着硬件技术的提升以及用户游戏习惯的转变，网络游戏内部结构有较大分化：移动游戏逐渐赶超客户端游戏及网页游戏，市场份额逐步增加。同时，行业内各大厂商普遍布局移动互联领域，游戏产业升级，行业竞争加剧，页游行业面临整体萎缩。受此影响，公司 2017 年下调了盈利预期，并根据商誉减值测试结果，计提商誉减值准备 5,265 万元。2018 年，公司对动网先锋进行了战略调整、人员精简，动网先锋年末人数较年初减少 70%，业务处于下降趋势，后续无新增利润预期，商誉出现重大减值迹象。综合动网先锋经营状况、行业变动趋势，基于谨慎性原则，公司下调对动网先锋的盈利预期，故 2018 年盈利预测大幅下降。公司根据商誉减值测试结果，计提商誉减值准备 60,005 万元。

2019 年，动网先锋加大用户付费行为的挖潜和引导，原精品游戏实际充值流水超预期，公司相应谨慎调整动网先锋未来盈利预测相关数据，故盈利预期存在提升。2020 年，动网先锋增加一款新游戏的发行业务，导致 2020 年实际收入较预期增加较大。

## 2) 玩蟹科技

2015 年，公司进行商誉减值测试，采用市场法。2016-2019 年，公司进行商誉减值测试，采用收益法，盈利预测的预测期均为五年，其中对 2020 年业绩预测情况及与 2020 年实际业绩的差异如下：

金额单位：万元

项目	2020 年 实际业绩	历年预测 2020 年业绩			
		2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测
营业收入	36,137	53,521	68,856	27,131	32,065
营业收入	差异额	-17,384	-32,719	9,006	4,072
	差异率	-32%	-48%	33%	13%

公司 2020 年实际业绩和历年盈利预测对 2020 年预测业绩存在较大差异，主要受行业情况、公司战略规划及具体经营情况等影响。

具体为：2017 年之前，随着国内互联网普及率不断提升，公司预测未来经营规模持续增长，业绩预测收入及利润金额较高。

2018 年玩蟹科技原管理层及核心团队人员大部分离职，核心研发团队变动较大，研发实力受到较大影响。同时，由于行业监管环境趋严，玩蟹科技在研游戏产品受发行资质审批进度影响，无法明确上线时间，且前期重点研发的游戏产品《仙剑奇侠传》，在 2018 年下半年经多次测试仍未达预期，已于年末确定项目终止。公司据此谨慎下调对玩蟹科技的盈利预期，并于当年根据减值测试结果计提商誉减值准备 112,100 万元。后期公司自研游戏上线后市场表现良好，实际业绩略超盈利预测，系合理差异。

### 3) 上游信息

2015 年，公司进行商誉减值测试，采用市场法。2016-2019 年，公司进行商誉减值测试，采用收益法，盈利预测的预测期均为五年，其中对 2020 年业绩预测情况及与 2020 年实际业绩的差异如下：

金额单位：万元

项目	2020 年实际业绩	历年预测 2020 年业绩			
		2016 年预测	2017 年预测	2018 年预测	2019 年预测
营业收入	9,402	26,700	17,841	13,273	13,525
营业收入	差异额	-17,299	-8,439	-3,871	-4,124
	差异率	-65%	-47%	-29%	-30%

公司 2020 年实际业绩和历年盈利预测对 2020 年预测业绩存在较大差异，主要受行业情况、公司战略规划及具体经营情况等影响。

具体为：2017 年之前，随着国内互联网普及率不断提升，公司预测未来经营规模持续增长，业绩预测收入及利润金额较高。

随着中国移动游戏进入存量市场阶段，增幅回落，且随着硬件技术的提升，以及用户游戏习惯的转变，网络游戏内部结构有较大分化：移动游戏逐渐赶超客户端游戏及网页游戏，市场份额逐步增加。同时，行业内各大厂商普遍布局移动互联领域，游戏产业升级，行业竞争加剧，页游行业面临整体萎缩。受此影响，公司 2017 年开始逐步下调盈利预期，并根据商誉减值测试结果，计提商誉减值准备 12,487 万元。2018 年上游信息原总经理离职，业务、人员处于磨合期，同时，目前游戏用户增量有限、用户获取难度提升。公司据此谨慎下调对上游信息的盈利预期，并公司根据商誉减值测试结果，计提商誉减值准备 35,331 万元。2020 年实际业绩低于 2018、2019 年预期，主要系受疫情影响研发进度放缓，2020 年新游戏推迟上线所致。

### 4) 天马时空



2015年，公司进行商誉减值测试，采用市场法。2016-2019年，公司进行商誉减值测试，采用收益法，盈利预测的预测期均为五年，其中对2020年业绩预测情况及与2020年实际业绩的差异如下：

金额单位：万元

项目	2020年 实际业绩	历年预测 2020年业绩			
		2016年预测	2017年预测	2018年预测	2019年预测
营业收入	44,585	87,049	87,656	126,723	63,492
营业收入	差异额	-42,463	-43,071	-82,137	-18,907
	差异率	-49%	-49%	-65%	-30%

公司2020年实际业绩和历年盈利预测对2020年预测业绩存在较大差异，主要受行业情况、公司战略规划及具体经营情况等影响。

具体为：2017年，随着中国移动游戏进入存量市场阶段，增幅回落，市场竞争加剧，公司谨慎调整盈利预期，并根据商誉减值测试结果计提商誉减值准备1,382万元。2018年，天马时空预计发行业务增加，收入规模大幅增长，综合利润率下降。同时，由于行业监管环境趋严，天马时空在研部分游戏产品受发行资质审批进度影响，处于等待上线状态。公司据此谨慎下调对天马时空的盈利预期，并根据商誉减值测试结果计提商誉减值准备130,599万元。后期重点自研游戏产品延迟上线，公司根据商誉减值测试结果，2019年计提商誉减值准备6,539万元、2020年计提商誉减值准备33,033万元。

综上所述，各公司2020年实际业绩和以前年度盈利预测存在合理差异，主要系受行业情况、公司战略规划及具体经营情况等导致。公司历年减值测试根据上述影响因素谨慎调整盈利预期，并聘请专业评估机构进行专项评估，保证商誉减值准备计提准确。

**(4) 请结合各公司具体运营数据和财务状况、减值测试的具体计算过程、关键参数选取等，说明商誉减值准备计提是否充分。**

回复：

截止2020年末，公司商誉及商誉减值准备明细如下：

金额单位：万元

被投资单位名称或 形成商誉的事项	商誉原值	商誉减值准备	商誉账面价值	其中：2020年计提 商誉减值准备
动网先锋	71,966	65,270	6,696	-
玩蟹科技	152,799	112,100	40,698	-
上游信息	72,105	47,818	24,287	-

被投资单位名称或 形成商誉的事项	商誉原值	商誉减值准备	商誉账面价值	其中：2020年计提 商誉减值准备
天马时空	261,155	171,553	89,602	33,033
北京华娱聚友科技发展有限公司	289	289	-	289
合计	558,314	397,030	161,283	33,321

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，无论是否存在减值迹象，均于每年末进行减值测试。资产可收回金额的估计，根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。如可收回金额低于其账面价值，确认为资产减值损失。2020年，公司根据减值测试结果确认的商誉减值损失金额为33,321万元。

根据《企业会计准则第8号-资产减值》的相关规定，本次减值测试的评估对象是评估所涉及的资产组，资产组的可收回金额应当根据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较高者确定。只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。

依据评估目的和持续经营的基本假设，考虑所评估资产的特点，首先采用收益法进行评估，以确定资产预计未来现金流量的现值。先判断收益法评估结果是否低于账面价值，如果不低于，则可以认为企业不存在商誉减值，整个测试工作就可以完成。如果出现收益法结果低于账面价值的情况，则还需考虑估算组成资产组的资产公允价值减去处置费用后的净额，测试该净值是否低于账面价值，以最终确定企业是否存在商誉减值。

本次评估采用收益法评估时，选择现金流量折现模型，采用的收益类型为资产组产生的税前现金流。

#### 1) 动网先锋

2020年，公司聘请北京国融兴华资产评估有限责任公司就商誉减值情况进行评估并出具了国融兴华评报字[2021]第030032号评估报告。

评估结果显示，动网先锋包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值24,056万元，高于含商誉资产组账面价值，企业商誉不存在减值。具体计算过程如下：

金额单位：万元

项目	动网先锋	
对子公司的持股比例	100%	
账面价值	①资产组的账面价值	1,614
	②资产组商誉账面价值	6,696
	账面价值合计=①+②	8,310

项目	动网先锋	
可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	
	②资产组预计未来现金流量的现值	24,056
	③可收回金额取①和②中较高者	24,056
商誉减值金额	公司报告期应计提商誉减值金额	-
	公司累计已计提商誉减值金额	65,270

动网先锋资产组主要包括固定资产、无形资产、流动资产及流动负债等。2020年实现营业收入14,699万元。商誉减值测试的盈利预测期为2021年-2025年，2026年及以后进入稳定期。动网先锋选取的关键参数明细如下：

金额单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	稳定期
折现率	16.77%	16.77%	16.77%	16.77%	16.77%	16.77%
营业收入	12,146	7,460	5,263	4,540	4,279	4,279
收入增长率	-17.36%	-38.58%	-29.44%	-13.75%	-5.75%	

本次评估，采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率，公式如下：

$$r = r_d \times W_d + r_e \times W_e$$

式中：W<sub>d</sub>：评估对象的债务比率；

$$W_d = \frac{D}{E + D}$$

W<sub>e</sub>：评估对象的权益比率；

$$W_e = \frac{E}{E + D}$$

r<sub>e</sub>：权益资本成本。

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r<sub>e</sub>：

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中：r<sub>f</sub>：无风险报酬率；

r<sub>m</sub>：市场期望报酬率；

ε：评估对象的特性风险调整系数；

β<sub>e</sub>：评估对象权益资本的预期市场风险系数。

在CAPM分析过程中，我们采用了下列步骤：

①长期国债期望回报率（R<sub>f</sub>）的确定。通过WIND资讯在沪、深两市选择从评估基准日至国债到期日剩余期限超过10年的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率，经计算R<sub>f</sub>取3.95%。



②市场风险溢价 ERP 的确定。股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。

我们借鉴国内外测算市场风险溢价的思路，按如下方法测算中国股市的投资收益率( $R_m$ )及市场风险溢价 ERP ( $R_m - R_f$ )。

- ✧ 选择指数：选取沪深 300 指数作为衡量投资收益率的指数；
- ✧ 选择时间跨度：选择 10 年期为计算投资收益率的时间跨度；
- ✧ 数据采集：采用每年年底沪深 300 指数的成份股计算当年的投资收益率，计算每只成份股 10 年期投资收益率时，采用各成份股每年年末的交易收盘价。
- ✧ 年投资收益率计算方法：采用算术平均值和几何平均值两种计算方法。
- ✧ 市场风险溢价 ERP ( $R_m - R_f$ ) 计算方法：根据确定的无风险收益率，分别计算当年投资收益率为几何平均值和算术平均值的市场风险溢价，并进行比较。由于几何平均值能更好地反映收益率的增长情况，以及本次假设被评估企业持续经营，因此我们取 7.07% 作为市场风险溢价。

### ③贝塔系数的确定

以可比公司无财务杠杆 $\beta$ 系数的平均值及目标资本结构为基础进行计算，计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

其中： $\beta_L$ 为具有被评估企业目标资本结构的 $\beta$ 系数

$\beta_U$ 为可比公司无财务杠杆 $\beta$ 系数的平均值

$D/E$ 为目标资本结构，此处取可比公司资本结构平均值。

经计算 $\beta_L$ 为 0.8320。

### ④ $\beta$ 系数的 Blume 调整

我们采用历史数据估算出来的可比上市公司的  $\beta$  系数是代表历史的  $\beta$  系数，折现率用来折现未来的预期收益，需要估算的折现率也应该是未来预期的折现率，因此需要估算未来预期的  $\beta$  系数。本次评估我们采用布鲁姆调整法 (Blume Adjustment) 对采用历史数据估算的  $\beta$  系数进行调整。

在实践中，Blume 提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_L$$

其中： $\beta_a$ 为调整后的 $\beta$ 值， $\beta_L$ 为测算的历史 $\beta$ 值。

经调整后的被评估企业风险系数  $\beta$  为 0.8908。

### ⑤特定风险报酬率 $\varepsilon$ 的确定

我们考虑了以下因素的风险溢价：

a、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模相对较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 1.5% 风险报酬率是合理的。

b、个别风险报酬率的确定

公司处于发展阶段各种风险均可能发生。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。

从上述分析企业特别风险溢价确定为 4%。

⑥权益资本成本的确定

将相关数据代入  $R_e$  公式中，计算出权益资本成本为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon = 14.25\%$$

根据被评估单位自身经营结构，确定被评估企业目标资本结构为 0.00%。

加权平均资本成本的确定

将上述各数据代入加权平均资本成本计算公式中，确定折现率为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$
$$= 14.25\% + 0.00\% = 14.25\%$$

税前折现率的确定

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致，根据迭代法调整的税前折现率为 16.77%。

预测期内，动网先锋营业收入主要来源于原有游戏项目，公司根据原有或同类游戏市场表现，合理预期游戏充值流水及留存率，并根据协议约定分成比例测算营业收入及分成成本。受市场竞争、游戏生命周期、玩家忠诚度等因素影响，预测期内营业收入呈现缓慢下降趋势。动网先锋营业成本主要为产品分成，根据游戏充值流水、约定分成率确定。公司根据现有人员规模、薪酬标准并考虑自然增长率，合理预测各项期间费用，期间费用变动与收入变动趋势一致。

综上所述，公司严格按照《企业会计准则》的规定计提商誉减值，商誉减值金额根据专业评估机构评估结果计提，2020 年动网先锋商誉减值的计提是合理、充分的。

## 2) 玩蟹科技

2020年，公司聘请北京国融兴华资产评估有限责任公司就商誉减值情况进行评估并出具了国融兴华评报字[2021]第030031号评估报告。

评估结果显示，玩蟹科技包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值44,620万元，高于含商誉资产组账面价值，企业商誉不存在减值。具体计算过程如下：

金额单位：万元

项目	玩蟹科技	
对子公司的持股比例	100%	
账面价值	①资产组的账面价值	2,495
	②资产组商誉账面价值	40,698
	账面价值合计=①+②	43,193
可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	
	②资产组预计未来现金流量的现值	44,620
	③可收回金额取①和②中较高者	44,620
商誉减值金额	公司报告期应计提商誉减值金额	-
	公司累计已计提商誉减值金额	112,100

玩蟹科技资产组主要包括固定资产、无形资产、流动资产及流动负债等。2020年实现营业收入36,137万元。商誉减值测试的盈利预测期为2021年-2025年，2026年及以后进入稳定期。玩蟹科技选取的关键参数明细如下：

金额单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	稳定期
折现率	15.14%	15.14%	15.14%	15.14%	15.14%	15.14%
营业收入	24,378	30,195	34,697	37,998	41,536	41,536
收入增长率	-32.54%	23.86%	14.91%	9.51%	9.31%	

本次评估，采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率，公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：Wd：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

We：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$re$ ：权益资本成本。

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本  $re$ ：

$$re = rf + \beta e \times (rm - rf) + \varepsilon$$

式中： $rf$ ：无风险报酬率；

$rm$ ：市场期望报酬率；

$\varepsilon$ ：评估对象的特性风险调整系数；

$\beta e$ ：评估对象权益资本的预期市场风险系数。

在 CAPM 分析过程中，我们采用了下列步骤：

①长期国债期望回报率（ $R_f$ ）的确定。通过 WIND 资讯在沪、深两市选择从评估基准日至国债到期日剩余期限超过 10 年的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率，经计算  $R_f$  取 3.95%。

②市场风险溢价 ERP 的确定。股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。

我们借鉴国内外测算市场风险溢价的思路，按如下方法测算中国股市的投资收益率（ $R_m$ ）及市场风险溢价 ERP（ $R_m - R_f$ ）。

✧ 选择指数：选取沪深 300 指数作为衡量投资收益率的指数；

✧ 选择时间跨度：选择 10 年期为计算投资收益率的时间跨度；

✧ 数据采集：采用每年年底沪深 300 指数的成份股计算当年的投资收益率，计算每只成份股 10 年期投资收益率时，采用各成份股每年年末的交易收盘价。

✧ 年投资收益率计算方法：采用算术平均值和几何平均值两种计算方法。

✧ 市场风险溢价 ERP（ $R_m - R_f$ ）计算方法：根据确定的无风险收益率，分别计算当年投资收益率为几何平均值和算术平均值的市场风险溢价，并进行比较。由于几何平均值能更好地反映收益率的增长情况，以及本次假设被评估企业持续经营，因此我们取 7.07% 作为市场风险溢价。

③贝塔系数的确定

以可比公司无财务杠杆  $\beta$  系数的平均值及目标资本结构为基础进行计算，计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

其中： $\beta_L$  为具有被评估企业目标资本结构的  $\beta$  系数

$\beta_U$  为可比公司无财务杠杆  $\beta$  系数的平均值

$D/E$  为目标资本结构，此处取可比公司资本结构平均值。

经计算  $\beta_L$  为 0.8320。



#### ④β系数的 Blume 调整

我们采用历史数据估算出来的可比上市公司的 β 系数是代表历史的 β 系数，折现率用来折现未来的预期收益，需要估算的折现率也应该是未来预期的折现率，因此需要估算未来预期的 β 系数。本次评估我们采用布鲁姆调整法（BlumeAdjustment）对采用历史数据估算的 β 系数进行调整。

在实践中，Blume提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_L$$

其中：β<sub>a</sub>为调整后的β值，β<sub>L</sub>为测算的历史β值。

经调整后的被评估企业风险系数 β 为 0.8908。

#### ⑤特定风险报酬率ε的确定

我们考虑了以下因素的风险溢价：

##### a、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模相对较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 1.5% 风险报酬率是合理的。

##### b、个别风险报酬率的确定

公司处于发展阶段各种风险均可能发生。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。

从上述分析企业特别风险溢价确定为 4%。

#### ⑥权益资本成本的确定

将相关数据代入Re 公式中，计算出权益资本成本为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon = 14.25\%$$

根据被评估单位自身经营结构，确定被评估企业目标资本结构为 0.00%。

#### 加权平均资本成本的确定

将上述各数据代入加权平均资本成本计算公式中，确定折现率为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

$$= 14.25\% + 0.00\% = 14.25\%$$

#### 税前折现率的确定

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计



基础相一致，根据迭代法调整的税前折现率为 15.14%。

预测期内，玩蟹科技营业收入主要来源于若干精品游戏项目，包括后续将陆续推出的精品游戏海外版本。公司根据原有或同类游戏市场表现，合理预期游戏充值流水及留存率，并根据协议约定分成比例测算营业收入。受疫情影响研发进度放缓，玩蟹科技 2021 年新游戏推迟上线，但研发费用仍维持在较高水平，导致 2021 年、2022 年预测收入存在谨慎下调，2023 年及以后上升幅度提高。作为内容提供商，玩蟹科技主要成本为游戏产品的资本化支出摊销及服务器成本，随着原有游戏产品资本化摊销完毕及新游戏陆续上线，营业成本变动较小。预测期内，玩蟹科技研发能力继续提升，收入规模增加，相应的期间费用逐年增加，与营业收入变动趋势一致。

综上所述，公司严格按照《企业会计准则》的规定计提商誉减值，商誉减值金额根据专业评估机构评估结果计提，2020 年玩蟹科技商誉减值的计提是合理、充分的。

### 3) 上游信息

2020 年，公司聘请北京国融兴华资产评估有限责任公司就商誉减值情况进行评估并出具了国融兴华评报字[2021]第 030033 号评估报告。

评估结果显示，上游信息包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值 38,431 万元，高于含商誉资产组账面价值，企业商誉不存在减值。具体计算过程如下：

金额单位：万元

项目	上游信息	
对子公司的持股比例	70%	
账面价值	①资产组的账面价值	693
	②资产组商誉账面价值	34,695
	账面价值合计=①+②	35,388
可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	
	②资产组预计未来现金流量的现值	38,431
	③可收回金额取①和②中较高者	38,431
商誉减值金额	公司报告期应计提商誉减值金额	-
	公司累计已计提商誉减值金额	47,818

上游信息资产组主要包括固定资产、无形资产、流动资产及流动负债等。2020 年实现营业收入 9,402 万元。商誉减值测试的盈利预测期为 2021 年-2025 年，2026 年及以后进入稳定期。上游信息选取的关键参数明细如下：

金额单位：万元

项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	稳定期
折现率	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%	16.00%
营业收入	13,474	14,465	15,587	16,464	17,389	17,389
收入增长率	43.32%	7.35%	7.76%	5.63%	5.62%	

本次评估，采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率，公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：Wd：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

We：评估对象的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

re：权益资本成本。

本次评估按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 re；

$$re = rf + \beta e \times (rm - rf) + \varepsilon$$

式中：rf：无风险报酬率；

rm：市场期望报酬率；

$\varepsilon$ ：评估对象的特性风险调整系数；

$\beta e$ ：评估对象权益资本的预期市场风险系数。

在 CAPM 分析过程中，我们采用了下列步骤：

①长期国债期望回报率（Rf）的确定。通过 WIND 资讯在沪、深两市选择从评估基准日至国债到期日剩余期限超过 10 年的国债，并计算其到期收益率，取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率，经计算 Rf 取 3.95%。

②市场风险溢价 ERP 的确定。股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。

我们借鉴国内外测算市场风险溢价的思路，按如下方法测算中国股市的投资收益率（Rm）及市场风险溢价 ERP（Rm - Rf）。

✧ 选择指数：选取沪深 300 指数作为衡量投资收益率的指数；

✧ 选择时间跨度：选择 10 年期为计算投资收益率的时间跨度；

✧ 数据采集：采用每年年底沪深 300 指数的成份股计算当年的投资收益率，计算每只成份股 10 年期投资收益率时，采用各成份股每年年末的交易收盘价。

◇ 年投资收益率计算方法：采用算术平均值和几何平均值两种计算方法。

◇ 市场风险溢价 ERP ( $R_m - R_f$ ) 计算方法：根据确定的无风险收益率，分别计算当年投资收益率为几何平均值和算术平均值的市场风险溢价，并进行比较。由于几何平均值能更好地反映收益率的增长情况，以及本次假设被评估企业持续经营，因此我们取 7.07% 作为市场风险溢价。

### ③ 贝塔系数的确定

以可比公司无财务杠杆  $\beta$  系数的平均值及目标资本结构为基础进行计算，计算公式如下：

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

其中： $\beta_L$  为具有被评估企业目标资本结构的  $\beta$  系数

$\beta_U$  为可比公司无财务杠杆  $\beta$  系数的平均值

D/E 为目标资本结构，此处取可比公司资本结构平均值。

经计算  $\beta_L$  为 0.8320。

### ④ $\beta$ 系数的 Blume 调整

我们采用历史数据估算出来的可比上市公司的  $\beta$  系数是代表历史的  $\beta$  系数，折现率用来折现未来的预期收益，需要估算的折现率也应该是未来预期的折现率，因此需要估算未来预期的  $\beta$  系数。本次评估我们采用布鲁姆调整法 (Blume Adjustment) 对采用历史数据估算的  $\beta$  系数进行调整。

在实践中，Blume 提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_L$$

其中： $\beta_a$  为调整后的  $\beta$  值， $\beta_L$  为测算的历史  $\beta$  值。

经调整后的被评估企业风险系数  $\beta$  为 0.8908。

### ⑤ 特定风险报酬率 $\epsilon$ 的确定

我们考虑了以下因素的风险溢价：

#### a、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模相对较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 1.5% 风险报酬率是合理的。

#### b、个别风险报酬率的确定

公司处于发展阶段各种风险均可能发生。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。



从上述分析企业特别风险溢价确定为 4%。

#### ⑥权益资本成本的确定

将相关数据代入 $R_e$  公式中，计算出权益资本成本为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon = 14.25\%$$

根据被评估单位自身经营结构，确定被评估企业目标资本结构为 0.00%。

#### 加权平均资本成本的确定

将上述各数据代入加权平均资本成本计算公式中，确定折现率为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

$$= 14.25\% + 0.00\% = 14.25\%$$

#### 税前折现率的确定

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致，根据迭代法调整的税前折现率为 16.00%。

预测期内，上游信息根据原有或同类游戏的市场表现，合理预期游戏充值流水及留存率，并根据协议约定分成比例测算营业收入。营业成本主要为服务器成本，根据游戏类型、游戏生命周期、市场报价等进行测算。预测期内，根据人员规模、薪酬标准等并考虑自然增长率测算期间费用，预测保持缓慢上升趋势。。

综上所述，公司严格按照《企业会计准则》的规定计提商誉减值，商誉减值金额根据专业评估机构评估结果计提，2020 年上游信息商誉减值的计提是合理、充分的。

#### 4) 天马时空

2020 年，公司聘请北京国融兴华资产评估有限责任公司就商誉减值情况进行评估并出具了国融兴华评报字[2021]第 030034 号评估报告。

评估结果显示，天马时空包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值 126,796 万元。由于评估结果低于包含商誉资产组的账面价值，本次评估还使用了市场法进行评估。市场法属于间接评估方法，该方法能够客观反映资产目前市场情况，评估中所需的参数、指标直接来自于市场，评估结果易于被交易双方接受和理解，因此在国外得到广泛应用。本次评估采用市场法中的上市公司比较法。

在本次评估中可比公司的选择标准如下：可比公司发行人民币 A 股；可比公司所从事的行业均为游戏行业。由此，选择了 5 家上市公司作为可比公司，分别为：吉比特、巨人网络、完美世界、电魂网络三七互娱。

市场法评估结果显示，天马时空包含商誉的资产组（CGU）的公允价值扣除处置费用的净额为 64,800 万元。

根据《企业会计准则第 8 号——资产减值》的规定，可收回金额应当根据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较高者确定，故天马时空包含商誉的相关资产组可收回金额为 126,796 万元。

上述评估值低于包含商誉资产组的账面价值，企业商誉存在减值，资产组需计提商誉减值 41,291 万元，其中公司应按照持股比例计提减值 33,033 万元。具体计算过程如下：

金额单位：万元

项目	天马时空	
对子公司的持股比例	80%	
账面价值	①资产组的账面价值	14,793
	②资产组商誉账面价值	153,294
	账面价值合计=①+②	168,087
可收回金额	①资产组的公允价值减去处置费用后的净额	64,800
	②资产组预计未来现金流量的现值	126,796
	③可收回金额取①和②中较高者	126,796
商誉减值金额	公司报告期应计提商誉减值金额	33,033
	公司累计已计提商誉减值金额	171,553

天马时空资产组主要包括固定资产、无形资产、流动资产及流动负债等。2020 年实现营业收入 44,585 万元。商誉减值测试的盈利预测期为 2021 年-2025 年，2026 年及以后进入稳定期。天马时空选取的关键参数明细如下：

金额单位：万元

项目名称	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	稳定期
折现率	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%	15.50%
营业收入	52,953	59,796	69,000	71,661	72,914	72,914
收入增长率	18.77%	12.92%	15.39%	3.86%	1.75%	

本次评估，采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率，公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：Wd：评估对象的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

$W_e$ : 评估对象的权益比率;

$$W_e = \frac{E}{(E + D)}$$

$r_e$ : 权益资本成本。

本次评估按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本  $r_e$ ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中:  $r_f$ : 无风险报酬率;

$r_m$ : 市场期望报酬率;

$\varepsilon$ : 评估对象的特性风险调整系数;

$\beta_e$ : 评估对象权益资本的预期市场风险系数。

在 CAPM 分析过程中, 我们采用了下列步骤:

①长期国债期望回报率 ( $R_f$ ) 的确定。通过 WIND 资讯在沪、深两市选择从评估基准日至国债到期日剩余期限超过 10 年的国债, 并计算其到期收益率, 取所有国债到期收益率的平均值作为无风险收益率, 经计算  $R_f$  取 3.95%。

②市场风险溢价 ERP 的确定。股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表, 股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分, 亦可认为是市场风险溢价的典型代表。

我们借鉴国内外测算市场风险溢价的思路, 按如下方法测算中国股市的投资收益率 ( $R_m$ ) 及市场风险溢价 ERP ( $R_m - R_f$ )。

✧ 选择指数: 选取沪深 300 指数作为衡量投资收益率的指数;

✧ 选择时间跨度: 选择 10 年期为计算投资收益率的时间跨度;

✧ 数据采集: 采用每年年底沪深 300 指数的成份股计算当年的投资收益率, 计算每只成份股 10 年期投资收益率时, 采用各成份股每年年末的交易收盘价。

✧ 年投资收益率计算方法: 采用算术平均值和几何平均值两种计算方法。

✧ 市场风险溢价 ERP ( $R_m - R_f$ ) 计算方法: 根据确定的无风险收益率, 分别计算当年投资收益率为几何平均值和算术平均值的市场风险溢价, 并进行比较。由于几何平均值能更好地反映收益率的增长情况, 以及本次假设被评估企业持续经营, 因此我们取 7.07% 作为市场风险溢价。

③贝塔系数的确定

以可比公司无财务杠杆  $\beta$  系数的平均值及目标资本结构为基础进行计算, 计算公式如下:

$$\beta_L = (1 + (1 - T) \times D/E) \times \beta_U$$

其中:  $\beta_L$  为具有被评估企业目标资本结构的  $\beta$  系数

$\beta_U$ 为可比公司无财务杠杆 $\beta$ 系数的平均值

$D/E$ 为目标资本结构，此处取可比公司资本结构平均值。

经计算 $\beta_L$ 为 0.8320。

#### ④ $\beta$ 系数的 Blume 调整

我们采用历史数据估算出来的可比上市公司的  $\beta$  系数是代表历史的  $\beta$  系数，折现率用来折现未来的预期收益，需要估算的折现率也应该是未来预期的折现率，因此需要估算未来预期的  $\beta$  系数。本次评估我们采用布鲁姆调整法（BlumeAdjustment）对采用历史数据估算的  $\beta$  系数进行调整。

在实践中，Blume提出的调整思路及方法如下：

$$\beta_a = 0.35 + 0.65\beta_L$$

其中： $\beta_a$ 为调整后的 $\beta$ 值， $\beta_L$ 为测算的历史 $\beta$ 值。

经调整后的被评估企业风险系数  $\beta$  为 0.8908。

#### ⑤特定风险报酬率 $\varepsilon$ 的确定

我们考虑了以下因素的风险溢价：

##### a、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模相对较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 1.5% 风险报酬率是合理的。

##### b、个别风险报酬率的确定

公司处于发展阶段各种风险均可能发生。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 2.5%。

从上述分析企业特别风险溢价确定为 4%。

#### ⑥权益资本成本的确定

将相关数据代入 $R_e$  公式中，计算出权益资本成本为：

$$R_e = R_f + \beta \times (R_m - R_f) + \varepsilon = 14.25\%$$

根据被评估单位自身经营结构，确定被评估企业目标资本结构为 0.00%。

#### 加权平均资本成本的确定

将上述各数据代入加权平均资本成本计算公式中，确定折现率为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

$$= 14.25\% + 0.00\% = 14.25\%$$



#### 税前折现率的确定

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致，根据迭代法调整的税前折现率为 15.50%。

预测期内，基于 2020 年重点游戏产品延迟上线，营业收入及利润大幅下降的情况，天马时空谨慎预期重点产品上线时间，2021-2025 年各项关键参数预测如下：

对于原有游戏产品，根据历史充值流水、留存率、产品类别结合游戏预期生命周期、已签订合同等，预测营业收入。对于新游戏产品，由研发部门根据历史业务数据结合游戏品质预测留存率及付费率，同时结合发行部门对于发行主体、游戏产品用户量、渠道支持力度、预算推广力度等因素的判断，综合预测充值流水，并根据预计分成率预测营业收入。营业成本主要为分成成本、服务器成本。对于自研游戏的分成成本，天马时空根据历史数据、合同签订等预测分成率，结合预期游戏充值流水预测分成成本；对于发行业务的分成成本，根据游戏品质、发行主体推广力度、相关协议等预测分成率，结合预期游戏充值流水预测分成成本。服务器成本主要参考同类别游戏的历史数据、市场报价等，结合预期游戏充值流水进行预测。预测期各项期间费用均呈现小幅上升趋势，与收入预测趋势保持一致。其中，研发费用根据年度研发项目计划测算需要配备的研发人员，结合人力部门提供的预期薪酬标准并考虑自然增长率测算。管理费用和销售费用依据预期人员规模、薪酬标准并考虑自然增长率测算。

综上所述，天马时空严格按照《企业会计准则》的规定计提商誉减值，商誉减值金额根据专业评估机构评估结果计提，2020 年天马时空商誉减值的计提是合理、充分的。

5) 根据公司战略布局调整，北京华娱聚友科技发展有限公司发行业务已到期终止，公司本期对合并其形成的商誉 289 万元全额计提减值准备。

**(5)2018 年-2020 年，公司就各公司计提商誉减值准备分别为 33.8 亿元、0.65 亿元、3.33 亿元，请结合宏观经济环境、行业监管政策、公司经营情况等说明各年间商誉减值准备计提金额差异较大的原因及合理性，公司是否存在利用商誉减值计提进行盈余管理等情形。**

回复：

2018-2020 年，公司计提商誉减值准备的明细如下：

金额单位：万元



被投资单位名称或 形成商誉的事项	商誉原值	商誉减值准备				商誉账 面价值
		合计	其中： 2018年计提	2019年计提	2020年计提	
动网先锋	71,966	65,270	60,004	-	-	6,696
玩蟹科技	152,799	112,100	112,100	-	-	40,698
上游信息	72,105	47,818	35,331	-	-	24,287
天马时空	261,155	171,553	130,599	6,539	33,033	89,602
北京华娱聚友科技发展 有限公司	289	289	-	-	289	-
合计	558,314	397,030	338,036	6,539	33,321	161,283

公司根据企业会计准则的相关规定对商誉进行减值测试，聘请专业机构进行专项评估，根据专业评估机构评估结果，计提商誉减值准备。受宏观经济环境、行业监管政策、公司战略规划及实际经营情况等综合影响，2018-2020年各年计提商誉减值准备情况如下：

1) 2018年，中国移动游戏市场受到用户需求改变、用户获取难度提升、新产品竞争力减弱等因素影响，对比上年增速快速下滑，销售收入增长放缓；网页游戏市场延续下滑态势。受国内游戏行业环境、监管政策变化及部分被投资公司的业务、人员调整等综合影响，根据专业评估机构评估结果，公司计提较大金额的商誉减值准备 338,036 万元。具体为：

动网先锋：公司对动网先锋进行了战略调整、人员精简，动网先锋年末人数较年初减少 70%，业务处于下降趋势。根据专业评估机构评估结果，计提商誉减值准备 60,004 万元。

玩蟹科技：原管理层及核心团队人员大部分离职，核心研发团队变动较大，研发实力受到较大影响。同时，由于行业监管环境趋严，玩蟹科技在研游戏产品受发行资质审批进度影响，无法明确上线时间，且前期重点研发的游戏产品《仙剑奇侠传》，在 2018 年下半年经多次测试仍未达预期，已于年末确定项目终止。根据专业评估机构评估结果，玩蟹科技计提商誉减值准备 112,100 万元。

上游信息：原总经理离职，业务、人员处于磨合期，同时，目前游戏用户增量有限、用户获取难度提升。根据专业评估机构评估结果，上游信息计提商誉减值准备 35,331 万元。

天马时空：由于行业监管环境趋严，天马时空在研部分游戏产品受发行资质审批进度影响，处于等待上线状态。根据专业评估机构评估结果，天马时空计提商誉减值准备 130,599 万元。

2) 2019年，中国移动游戏市场逐渐回暖。根据行业情况及公司实际经营情况，根据评估结果，玩蟹科技、上游信息及动网先锋无需计提商誉减值准备。天马时空受重点自研游戏产品延迟上线影响，根据专业评估机构评估结果，计提商誉减值准备 6,539 万元。

3) 2020年，受疫情影响，各公司研发进度放缓，其中天马时空自研重点游戏产品推迟上线影响较大，根据专业评估机构评估结果，计提商誉减值准备 33,033 万元。此外，北京华娱聚友科技发展有限公司整体业务进行调整，未来无利润预期，全额计提商誉减值准备

289 万元。

综上所述，公司 2018-2020 年各年计提商誉减值合理，各年间存在合理差异，不存在利用商誉减值计提进行盈余管理的情况。

**(6) 请结合公司商誉余额占公司总资产、净资产的比例、公司未来经营预测等情况说明未来商誉减值对公司的影响及相关风险。**

回复：

截止 2020 年末，公司商誉账面价值为 16.13 亿元，公司资产总额 62.20 亿元，净资产总额 55.31 亿元。商誉账面价值占资产总额和净资产总额的比例分别为 25.93%和 29.16%。

公司自上市以来通过并购重组完善产业链布局，公司规模增大，核心竞争力增强，但也因此形成了较大金额的商誉。2020 年末，根据行业发展及被投资公司未来经营预测，经专业评估机构评估包含商誉的相关资产组预计未来现金流量的现值，公司已合理、充分的计提了商誉减值准备。未来只有在行业或被投资公司经营发生较大变化，导致可收回金额低于资产组账面价值，才有可能出现商誉减值，从而导致公司合并报表利润存在不确定风险。

#### 核查意见

针对掌趣科技的商誉减值准备，我们主要执行了以下程序：

- 1、了解和评价管理层与商誉减值相关的内部控制的设计，并进行控制测试；
- 2、评价管理层聘请的外部评估机构专家的专业胜任能力和独立性；
- 3、分析资产组产生现金流入的方式，并结合管理层对生产经营活动的管理模式、业务规划以及相关业务经营组成部分的变化，判断管理层认定商誉所在资产组的恰当性；
- 4、复核并评价管理层及其聘请的外部评估机构专家采用的未来现金流量现值的计算模型、适用目的及方法；
- 5、评价管理层编制的商誉所在资产组未来现金流量预测所采用的重要假设和重大判断，以及未来现金流量现值计算中所采用的预测期收入增长率、稳定期增长率、毛利率等关键参数的确定依据，并与资产组以前年度的历史数据和行业数据进行比较分析，结合相关业务的市场趋势，评估其合理性；
- 6、与管理层聘请的外部评估机构专家等讨论商誉减值测试过程中所使用的关键评估的假设、参数的选择、预测未来收入及现金流折现率等的合理性；
- 7、复核未来现金流量净现值的计算过程是否准确。

经核查，我们认为掌趣科技期末商誉减值测试的方法、选取的参数、假设的测试依据，符合企业会计准则要求，减值准备计提合理。

问题 4、报告期内，公司实现境外收入 10.06 亿元，较上年同期增长 52.28%；境外收入占业务收入的比例为 56.24%，上年同期占比为 40.87%；境外业务毛利率为 84.55%，较上年同期增长 12.66%，境内业务毛利率为 56.17%，较上年同期减少 11.37%。货币资金中存放在境外的款项总额为 3.65 亿元。

(1) 请结合境外游戏业务的运营情况、业务收入的地域分布，补充说明境外收入规模及占比大幅提升的原因及合理性，以及报告期内境外业务毛利率上升、境外业务毛利率高于境内业务毛利率的原因及合理性。

(2) 请年审会计师说明对公司境外业务收入确认执行的审计程序、覆盖的审计范围和获取的审计证据，相关审计程序是否有效、审计证据是否充分，并对上述问题(1)发表核查意见。

(3) 请说明存放于境外存款的存放地点、归集主体、存放类型、管控措施、资金安全性，境外资金规模与境外业务的匹配性。请年审会计师说明对境外货币资金执行的审计程序、获取的审计证据，并对货币资金的真实性、安全性发表核查意见。

答复：

(1) 请结合境外游戏业务的运营情况、业务收入的地域分布，补充说明境外收入规模及占比大幅提升的原因及合理性，以及报告期内境外业务毛利率上升、境外业务毛利率高于境内业务毛利率的原因及合理性。

回复：

2020 年公司持续推进拓展海外业务，并获得较好成果。其中前五游戏中除《游戏 5》尚未推出境外版本外，其他四款游戏均上线了境外版本，四款游戏总运营流水 25.45 亿元，收入 12.89 亿元，其中：境内流水 8.59 亿元，收入 3.28 亿元；境外流水 16.86 亿元，收入 9.61 亿元。

上述四款主要游戏均为公司自研游戏。境内除《游戏 1》外，其他三款游戏由腾讯独家代理发行，该发行模式下公司获得的收入主要是研发收益，2020 年腾讯代理发行流水 6.18 亿元，自主发行流水 2.41 亿元。境外发行模式以自主发行为主，对外授权代理发行为辅，2020 年境外自主发行流水 12.28 亿元，对外授权代理发行流水 4.58 亿元。

公司境外业务主要分布地区为港澳台、东南亚、日本、韩国、欧美等。2020 年 1 月起，公司陆续新上线了《游戏 1》港澳台、东南亚和日本地区，获得流水 7.28 亿元，收入 4.8 亿元。《游戏 1》境外市场表现出色是公司境外收入规模及占比大幅提升的主要原因。

公司主要游戏产品都是具有知名 IP 的自研游戏产品，当前产品成本主要为 IP 分成成本。境内由于安卓渠道分成比例较低（低于 50%），同时部分主要游戏产品由腾讯独家代理发行，因此 IP 成本在公司获得的境内收入中占比较高，毛利率低于境外。公司境外发行以



自主发行为主，代理发行为辅，2020 年上线且获得较高收入的《游戏 1》港澳台、东南亚地区均是公司自主发行，主要发行渠道为 Appstore 和 Googleplay，公司可获得较高的分成比例（70%），因此 IP 成本在境外收入中占比较境内小，毛利率高于境内。同时部分境外地区是由 IP 版权方代理发行，公司该部分收入的毛利率接近 100%，如《游戏 3》韩国、欧美地区；《游戏 4》欧美地区等，也提高了海外业务毛利率。

综上所述，公司 2020 年境外业务毛利率上升、境外业务毛利率高于境内业务毛利率的情况合理。

**（2）请年审会计师说明对公司境外业务收入确认执行的审计程序、覆盖的审计范围和获取的审计证据，相关审计程序是否有效、审计证据是否充分，并对上述问题（1）发表核查意见。**

回复：

针对掌趣科技境外业务收入，我们主要执行了以下程序：

- 1、了解和评价管理层与收入确认相关的内部控制的设计，并进行控制测试；
- 2、获取销售合同，检查业务内容、主要合同条款以及结算方式，评价游戏收入确认政策是否符合相关会计准则的规定；
- 3、利用本所内部 IT 专家的工作对与收入确认相关的 IT 系统和控制进行评价，包括评价电子交易环境相关的 IT 流程控制的设计和运行有效性，检查系统业务数据的逻辑性，测试玩家充值金额记录的准确性，验证玩家购买及消耗道具数据的准确性，验证玩家注册和登录信息并测算用户生命周期等；
- 4、检查重要客户合同、结算单及银行流水，查询平台数据，结合应收账款实施函证程序，选择主要客户函证交易额；
- 5、重新计算游戏收入按用户生命周期分摊确认金额；
- 6、执行分析性复核程序，包括分析具体游戏年度及月度收入变化及毛利率的变动是否合理；
- 7、执行截止性测试，将资产负债表日前后确认的营业收入与交易中的合同及对账单等支持性文件进行核对，以评估营业收入是否在正确的期间确认。

覆盖审计范围：掌趣科技全部境外子公司。获取的审计证据包括：与收入确认相关的内部控制制度，本所内部 IT 专家出具的信息系统审计小结，销售合同、收入明细表、结算单及银行流水，按用户生命周期分摊的收入计算表，收入交易询证函等。

审计程序有效、审计证据充分。

经核查，我们认为掌趣科技境外业务收入规模变动、毛利率合理。

(3) 请说明存放于境外存款的存放地点、归集主体、存放类型、管控措施、资金安全性，境外资金规模与境外业务的匹配性。请年审会计师说明对境外货币资金执行的审计程序、获取的审计证据，并对货币资金的真实性、安全性发表核查意见。

回复：

截止 2020 年末，公司存放在境外的货币资金总额为 3.65 亿元，主要系境外子公司存放在中国大陆地区以外的资金。其中证券资金账户 16 万元，其他均为银行存款。存放地点包括中国香港、韩国及日本。

公司制定了严格的审批权限和程序控制资金支出，并根据存放地点、存放银行等具体情况，通过签字授权、网银终端二级复核、设置多重密码，以及职责分离对账等方式加强日常监控，保证了资金的安全性。

境外子公司期末货币资金余额 15.82 亿元。期末存放于境外的资金较少，主要系考虑境外存款利率较低，境外子公司通过离岸账户将大部分资金存放在中国大陆地区。2020 年度公司境外业务收入 10.06 亿元，公司境外资金规模与境外业务相匹配。

#### 核查意见：

针对掌趣科技存放于境外存款，我们主要执行了的审计程序：

- 1、了解和评价管理层与货币资金相关的内部控制的设计，并进行控制测试；
- 2、取得管理层出具的银行账户声明书；
- 3、获取并检查银行对账单、境外银行账户的网银记录和银行存款余额调节表，与期末余额核对是否一致，对大额发生额执行双向测试；
- 4、检查外币货币资金折算汇率及折算金额是否正确；
- 5、对境外所有银行账户和其他货币资金账户进行函证。

获取的审计证据：银行存款明细、银行对账单、银行账户网银记录、银行存款余额调节表、货币资金询证函、管理层出具的银行账户声明书等。

经核查，我们认为掌趣科技存放于境外存款真实、安全。

问题 5、年报显示，公司主要游戏的推广营销费用占游戏收入的比例差异较大，主要游戏分季度运营数据及境外主要游戏分季度运营数据存在较大幅度的波动。

(1) 请结合相关游戏的推出时点、生命周期、运营模式、推广费用的支出明细等，补充说明各款游戏之间推广费用占收入的比例存在较大差异的原因及合理性。

(2) 请结合相关游戏的生命周期、历史运营数据、推广费用情况等，与同类游戏进行对比，补充说明相关运营数据变动的主要原因以及合理性，并报备相关游戏在不同运营平台的充值流水。

(3) 请年审会计师说明针对推广费用、游戏运营数据变动执行的分析性复核程序的结论，推广费用及充值流水的具体核查方法、核查过程和核查结论。

答复：

(1) 请结合相关游戏的推出时点、生命周期、运营模式、推广费用的支出明细等，补充说明各款游戏之间推广费用占收入的比例存在较大差异的原因及合理性。

回复：

公司主要游戏本年推广费用与收入情况如下：

金额单位：亿元

游戏名称	收入	推广营销费用	推广营销费用占主要游戏收入总额的比例
游戏 1	6.26	1.80	28.71%
游戏 2	3.28	0.17	5.05%
游戏 3	2.50	0.36	14.41%
游戏 4	0.86	0.00	0.44%
游戏 5	0.84	1.11	132.29%

公司对于重点产品在线上前期都会有较大规模的市场投入，以获取新用户。公司 2020 年 1 月上线《游戏 1》港澳台、2020 年 6 月上线《游戏 1》东南亚、2020 年 10 月上线《游戏 1》日本，2020 年 8 月上线《游戏 5》（目前仅上线境内版本），其中《游戏 1》港澳台版本，东南亚版本和《游戏 5》都是公司自主发行，2020 年推广费用主要发生在《游戏 1》和《游戏 5》上，该年度这两款产品的推广费用都超过了 1 亿元。这两款产品未来还将会根据投入产出比情况、产品特点，进行精细化运营，持续推广。

对于老产品，由于前期推广已覆盖较大的目标人群，产品稳定运营及运营中后期再进行大规模持续推广的投入产出比会变差，因此在产品本身没有大调整或大事件的情况下不会再有持续的大规模投入，通常在控制投入产出比的情况下推广。

综上所述，因新品推广的原因导致不同游戏之间推广费用占收入的比例存在较大差异，对于游戏产品的运营推广，这是合理的现象。

(2) 请结合相关游戏的生命周期、历史运营数据、推广费用情况等，与同类游戏进行对比，补充说明相关运营数据变动的主要原因以及合理性，并报备相关游戏在不同运营平台的充值流水。

回复：

主要游戏中，运营数据百分比和绝对值变化较大的产品是游戏 1、游戏 3、游戏 4，游戏 5。

游戏 1，该产品 2020 年 1 月上线港澳台地区，6 月上线东南亚地区，10 月上线日本地区。该产品在港台地区获得较大的成功，并得益于港台地区用户的较强的购买力，上线同期



流水远超东南亚、日本。港澳台地区第一季度用户数、收入达到了运营高峰，第二季度回落，并逐渐趋于小幅下滑；第三季度因东南亚版本上线提高了该产品整体收入；第四季度日本版本上线，但因收入规模较小未能弥补其他版本的整体下滑。

游戏 3，游戏 4，均已上线三年以上，属于较稳定老产品，用户和收入指标通常会呈现较缓慢的下滑趋势，2020 年第一、第二季度，因受疫情影响，用户和收入都保持在一个较高的水平，相较 2019 年第四季度下滑不明显，第三季度随着疫情常态化防控，用户数和收入都有较多下滑，至第四季度下降幅度较小，符合产品自然下滑规律。

游戏 5，于 2020 年 8 月上线，三季度上线时有较多推广，因而用户数和收入都处于较高的水平，至四季度推广有所收缩，用户数和收入都有较大幅度的下滑，符合通常的产品运营规律。

结合各产品特性、特殊环境背景和产品运营规律，以上产品各季度的运营指标变化与波动合理。

**(3) 请年审会计师说明针对推广费用、游戏运营数据变动执行的分析性复核程序的结论，推广费用及充值流水的具体核查方法、核查过程和核查结论。**

回复：

针对掌趣科技推广费用、游戏运营数据变动，我们主要执行了以下分析性复核程序：

1、对推广费用同期变动进行分析，对推广费用各月波动进行分析，对推广费用占销售收入比变动进行分析；

2、对具体游戏年度及月度收入变化及毛利率的变动进行分析；

3、对推广费用占销售收入比与同行业上市公司进行比较。

针对掌趣科技推广费用及充值流水，我们主要执行了以下程序：

1、获取主要推广费合同，核实双方的结算方式、金额，检查结算单和银行回单；

2、选取主要推广费供应商进行函证，对主要推广费供应商规模及经营范围进行检查；

3、获取与游戏运营平台公司签订的游戏运营协议，检查结算单据，根据协议中的分成条款进行测算；

4、利用本所内部 IT 专家的工作对与收入确认相关的 IT 系统和控制进行评价，测试玩家充值金额记录的准确性；

5、抽取部分游戏第三方充值渠道记录数据，检查系统记录的充值数据、后台充值截图并与银行回款金额进行核对；

6、执行截止性测试，将资产负债表日前后确认的推广费与交易中的合同及对账单等支持性文件进行核对，确定推广费是否在正确的期间确认。

经核查，我们认为推广费用、游戏运营数据变动原因合理、推广费用及充值流水真实。

问题 6、报告期末，其他权益工具投资余额 0.79 亿元，期初余额为 1.46 亿元；其他非流动性金融资产 2.48 亿元，期初余额为 4.86 亿元。

(1) 请结合公司金融工具的会计政策及上述其他权益工具投资及其他非流动性金融资产的具体情况详细说明公司上述金融工具的具体分类、依据及合理性。

(2) 请详细列式其他权益工具投资本期公允价值变动发生额、购入金额、售出金额等变动情况，公允价值计量的依据及合理性，出售欢瑞世纪联合股份有限公司、中手游科技集团有限公司的会计处理及对公司损益的影响，公司是否及时履行审议程序及信息披露义务。

(3) 请说明其他非流动金融资产中本期公允价值变动损益及出售的具体情况，出售资产的会计处理及对公司损益的影响，公司是否及时履行审议程序及信息披露义务。

(4) 年报显示，非经常性损益项目中“其他非流动金融资产项目分配收益及公允价值变动损益”为 2.82 亿元，上年同期为-0.75 亿元；投资收益明细情况中“其他非流动金融资产分配及在持有期间的投资收益”为 3.03 亿元，上年同期为 0.68 亿元。请说明非经常性损益项目及投资收益明细的具体构成，结合其他非流动金融资产变动情况说明上述数据的勾稽关系。

请年审会计师发表核查意见。

答复：

(1) 请结合公司金融工具的会计政策及上述其他权益工具投资及其他非流动性金融资产的具体情况详细说明公司上述金融工具的具体分类、依据及合理性。

回复：

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部 2017 年修订的《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》、《企业会计准则第 23 号-金融资产转移》和《企业会计准则第 24 号-套期会计》、《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》（以上四项统称<新金融工具准则>）。

依据新金融工具准则，公司根据所管理金融资产的商业模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为以下三类并进行衔接调整：

- (1) 以摊余成本计量的金融资产。
- (2) 以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。
- (3) 以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

截止 2020 年 1 月 1 日，公司持有的金融资产主要包括：货币资金、应收账款、其他应

收款、各项对外投资等。其中对外投资明细如下：

序号	被投资单位名称
1	成都有明堂互动科技有限公司
2	上海游戏多网络科技有限公司
3	Animoca Brands Limited
4	上海星游纪信息技术有限公司
5	广州黑糖网络科技有限公司
6	广州战法牧网络科技有限公司
7	掌上纵横信息技术（北京）股份有限公司
8	纵横汇（北京）信息技术有限公司
9	杭州玄机科技信息技术有限公司
10	中手游科技集团有限公司
11	上海扎古网络科技有限公司
12	北京乐享方登网络科技股份有限公司
13	北京大神圈文化科技有限公司
14	欢瑞世纪联合股份有限公司
15	北京体育之窗文化股份有限公司
16	北京橙子维阿科技有限公司
17	北京乐客灵境科技有限公司
18	深圳前海掌趣创享股权投资企业（有限合伙）
19	上海冠润创业投资合伙企业（有限合伙）
20	苏州优格互联创业投资中心（有限合伙）
21	南山蓝月资产管理（天津）合伙企业（有限合伙）
22	深圳国金天惠创业投资企业（有限合伙）
23	深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）
24	杭州君溢创业投资合伙企业（有限合伙）
25	LVP Seed Fund II,L.P.
26	济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）

具体分类过程及依据为：

- (1) 货币资金、应收账款、其他应收款等，分类为以摊余成本计量的金融资产



金融资产的合同条款规定在特定日期产生的现金流量仅为对本金和以未偿付本金金额为基础的利息的支付，且管理该金融资产的业务模式是以收取合同现金流量为目标，则公司将该金融资产分类为以摊余成本计量的金融资产。

(2) 表中第 1-17 项投资，指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产

根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》第十九条，初始确认时，公司可以单项金融资产为基础不可撤销地将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

根据《企业会计准则第 37 号-金融工具列报》第九条，权益工具，是指能证明拥有某个企业在扣除所有负债后的资产中的剩余权益的合同。上述投资均为权益工具投资。

根据《企业会计准则第 22 号-金融工具确认和计量》第十九条，金融资产或金融负债满足下列条件之一的，表明企业持有该金融资产或承担该金融负债的目的是交易性的：

(一) 取得相关金融资产或承担相关金融负债的目的，主要是为了近期出售或回购。

(二) 相关金融资产或金融负债在初始确认时属于集中管理的可辨认金融工具组合的一部分，且有客观证据表明近期实际存在短期获利模式。

(三) 相关金融资产或金融负债属于衍生工具。但符合财务担保合同定义的衍生工具以及被指定为有效套期工具的衍生工具除外。

自上市以来，公司紧密结合市场发展趋势，围绕游戏主业，延伸泛娱乐投资布局，以期有效整合产业资源，优化公司业务结构，增强公司市场竞争力。在此过程中，公司持续投资，形成以游戏为核心业务，并通过投资布局延伸至影视、体育、VR 等文化产业领域的泛娱乐生态布局。

公司持有的上述投资为非交易性目的，在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

(3) 表中第 18-26 项，分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产

不符合分类为以摊余成本计量或以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产条件、亦不指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产均分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

除上述权益工具投资之外，公司持有的对合伙企业的投资（第 18-26 项）均分类为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产。

综上，公司对金融工具的进行分类的依据充分，分类合理。

(2) 请详细列式其他权益工具投资本期公允价值变动发生额、购入金额、售出金额等变动情况，公允价值计量的依据及合理性，出售欢瑞世纪联合股份有限公司、中手游科技集团有限公司的会计处理及对公司损益的影响，公司是否及时履行审议程序及信息披露义务。

回复：

公司其他权益工具报告期初数为 1.46 亿元，报告期末数为 0.79 亿元，期末数较期初数变动额为-6,698 万元，其中本期出售导致减少 4,731 万元，本期公允价值变动导致减少 1,960 万元，汇率变动导致减少 7 万元。

#### 1、本期公允价值变动发生额

金额单位：万元

序号	单位名称	期末公允价值变动	期初公允价值变动	本期发生额
1	欢瑞世纪联合股份有限公司	-3,162	-2,375	-787
2	北京体育之窗文化股份有限公司	-29,242	-28,737	-505
3	Animoca Brands Corporation Limited	-1,509	-1,293	-216
4	上海游戏多网络科技股份有限公司	-600	-437	-163
5	掌上纵横信息技术（北京）股份有限公司	616	767	-152
6	北京大神圈文化科技有限公司	-3,055	-2,934	-121
7	广州黑糖网络科技有限公司	-760	-693	-67
8	北京乐享方登网络科技有限公司	-2,702	-2,680	-21
9	北京橙子维阿科技有限公司	-1,042	-1,027	-15
10	北京乐客灵境科技有限公司	-945	-985	40
11	中手游科技集团有限公司	-	-47	47
	合计	-42,402	-40,442	-1,960

根据新金融工具准则，公司对上述投资进行公允价值计量。

(1) 欢瑞世纪联合股份有限公司（以下简称“欢瑞世纪”）、中手游科技集团有限公司（以下简称“中手游”）

在计量日能够取得相同资产在活跃市场上未经调整的报价，采用资产负债表日收盘价乘以公司所持股数确定公允价值。

#### (2) 其他公司

上海游戏多网络科技股份有限公司为新三板挂牌公司，交易量极小，公司采用市净率比较法确定其公允价值。其他公司均不存在市场报价，公司根据占其净资产的份额预计可收回金额，并调整报告期公允价值变动。

#### 2、其他权益工具投资本期无购入，本期出售情况如下：

(1) 欢瑞世纪：2020 年 1 月，公司通过集中竞价方式出售持有的欢瑞世纪股票共计 477.13 万股，交易金额 3,227 万元。

(2) 中手游：2020 年 6 月，公司通过集中竞价方式出售持有的中手游股票共计 548.6

万股，交易金额 1,917 万港币。

### 3、本期出售欢瑞世纪和中手游的会计处理及对当期损益的影响

根据新金融工具准则，指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产，除了获得的股利收入计入当期损益外，其他相关的利得和损失，均应当计入其他综合收益，且后续不得转入损益。当金融资产终止确认时，之前计入其他综合收益的累计利得或损失应当从其他综合收益中转出，计入留存收益。

本期出售欢瑞世纪和中手游，公司将之前计入其他综合收益的累计利得或损失从其他综合收益中转出，计入留存收益，其中欢瑞世纪-109 万元、中手游 319 万元。

此外，2020 年 7 月，中手游发放的股利折合人民币 16 万元，公司将其计入当期损益。

### 4、公司履行审议和信息披露义务情况

2014 年 3 月，公司通过增资方式成为欢瑞世纪股东。2017 年，公司作为欢瑞世纪股东经星美联合重大资产重组方式持有上市公司欢瑞世纪的股份。2019 年 12 月，公司拟出售所持欢瑞世纪 9,809,800 股股票。根据深交所上市规则及公司章程相关规定，并结合欢瑞世纪当时股价情况，公司出售欢瑞世纪股票的预计成交金额未达到公司 2018 年度经审计净资产的 10%、交易可能产生的利润未达到 2018 年度经审计归属于母公司股东的净利润绝对值的 10%，因此，本次出售未达到需经董事会审议及披露的标准。2019 年 12 月，经公司总经理审批同意本次出售事宜。

2019 年 10 月，公司作为基石投资者以自有资金通过全资子公司掌中新游（香港）有限公司认购中手游科技集团有限公司在香港联合交易所首次公开发行股份 5,486,000 股。2020 年 6 月公司拟出售所持股票。根据深交所上市规则及公司章程相关规定，并结合中手游当时股价情况，公司出售中手游股份的预计成交金额未达到公司 2019 年度经审计净资产的 10%、交易可能产生的利润未达到 2019 年度经审计净利润的 10%，因此，本次出售未达到需经董事会审议及披露的标准。2020 年 6 月，经公司总经理审批同意本次出售事宜。

综上，公司持有其他权益工具投资以公允价值计量的依据合理，出售欢瑞世纪和中手游的会计处理正确，并切实履行了审计和信息披露义务。

**(3) 请说明其他非流动金融资产中本期公允价值变动损益及出售的具体情况，出售资产的会计处理及对公司损益的影响，公司是否及时履行审议程序及信息披露义务。**

回复：

1、本报告期公允价值变动收益-2,143 万元，明细如下：

金额单位：万元

单位名称	期末公允价值变动	期初公允价值变动	本期公允价值变动收益
深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）	5,085	8,482	-3,397



单位名称	期末公允价值变动	期初公允价值变动	本期公允价值变动收益
南山蓝月资产管理（天津）合伙企业（有限合伙）	4,881	3,555	1,326
济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）	-	71	-71
合计	9,966	12,109	-2,143

根据新金融工具准则，公司对上述投资进行公允价值计量。

深圳国际天吉创业投资企业（有限合伙）于计量日能够取得所投上市公司股票在活跃市场上未经调整的报价，公司根据资产负债表日收盘价乘以公司所持股数确定其公允价值，并根据投资协议相关条款测算公司持有份额的公允价值。

南山蓝月资产管理（天津）合伙企业（有限合伙）所投非上市公司股权估值难以从市场上直接取得，公司聘请专业评估机构对其整体公允价值进行评估并出具评估报告。公司依据评估结果及投资协议相关条款测算公司持有份额的公允价值。

济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）已进入清算期，大部分投资项目已实现退出并向合伙人分配，公司按其期末账面净资产及投资协议相关条款测算公司持有份额的公允价值。

## 2、本报告期出售情况、会计处理及对当期损益的影响

公司在期末将其他非流动金融资产公允价值低于其账面余额的差额，确认为公允价值变动损失。同时，将实际取得的分红款计入投资收益。

2020年，济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）完成清算，公司取得清算收益71万元，计入当期投资收益。

公司取得深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）的项目分配款合计5.19亿元，其中2.17亿元冲减投资成本，3.02亿元计入当期投资收益。

## 3、公司履行审议和信息披露义务情况

(1) 2014年3月公司以自有资金1亿元作为有限合伙人投资北京华泰瑞联并购基金中心（有限合伙）。2019年8月，北京华泰瑞联并购基金中心（有限合伙）更名为济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）。根据合伙协议约定，济宁瑞联存续期于2020年3月届满。2019年12月，济宁瑞联启动清算注销程序，须各合伙人同意清算注销事宜。根据深交所上市规则及公司章程，公司作为有限合伙人同意济宁瑞联清算注销事宜未达到公司2018年度经审计的总资产、净资产、营业收入、净利润的10%，因此，本次事项未达到经董事会审议及披露的标准。2019年12月，经公司总经理审批同意，公司作为济宁瑞联有限合伙人，同意按照《合伙协议》的约定，清算并注销济宁瑞联。

(2) 公司作为有限合伙人持有深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）的74.25%合伙份额，公司持有上述份额比例未发生变化。2020年，公司作为有限合伙人，收到深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）因处置其投资项目的分配款合计5.19亿元。根据《深圳证

券交易所创业板股票上市规则》及公司章程规定，前述事项公司无需履行审议程序及信息披露义务。

综上，公司持有其他非流动金融资产会计处理正确，且切实履行了审议和信息披露义务。

(4) 年报显示，非经常性损益项目中“其他非流动金融资产项目分配收益及公允价值变动损益”为 2.82 亿元，上年同期为-0.75 亿元；投资收益明细情况中“其他非流动金融资产分配及在持有期间的投资收益”为 3.03 亿元，上年同期为 0.68 亿元。请说明非经常性损益项目及投资收益明细的具体构成，结合其他非流动金融资产变动情况说明上述数据的勾稽关系。

回复：

本年及上年同期，非经常性损益中“其他非流动资产项目分配收益及公允价值变动损益”具体构成如下：

金额单位：万元

单位名称	本年发生额	上年发生额
深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）项目分配款	30,224	-
济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）清算收益	71	-
深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）公允价值变动收益	-3,397	-1,064
南山蓝月资产管理（天津）合伙企业（有限合伙）公允价值变动收益	1,326	-623
济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）公允价值变动收益	-71	-5,783
其他	7	
合计	28,159	-7,470

本年及上年同期，投资收益中“其他非流动金融资产分配及在持有期间的投资收益”具体构成如下：

金额单位：万元

单位名称	本年发生额	上年发生额
深圳国金天吉创业投资企业（有限合伙）项目分配款	30,224	-
济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）清算收益	71	-
济宁瑞联股权投资基金合伙企业（有限合伙）持有期间收益	-	6,789
其他	7	-
合计	30,302	6,789

本年其他非流动金融资产变动情况：

单位名称	年末余额			年初余额			其中
	成本	公允价值变动	合计	成本	公允价值变动	合计	公允价值变动损益
深圳国金天吉创业投资企业(有限合伙)	-	5,085	5,085	21,681	8,482	30,163	-3,397
南山蓝月资产管理(天津)合伙企业(有限合伙)	10,000	4,881	14,881	10,000	3,555	13,555	1,326
济宁瑞联股权投资基金合伙企业(有限合伙)	-	-	-	-	71	71	-71
合计	10,000	9,966	19,966	31,681	12,109	43,790	-2,143

综上所述，公司上述数据的勾稽关系合理。

### 核查意见

针对掌趣科技金融工具投资及非经常性损益，我们主要执行了以下程序：

- 1、了解和评价管理层与金融工具投资相关的内部控制的设计，并进行控制测试；
- 2、根据掌趣科技的会计政策，核实金融工具的分类；
- 3、获取被投资公司财务报表，检查被投资公司收益分配方案及银行回单；
- 4、评价管理层聘请的外部评估机构专家的专业胜任能力和独立性；与外部评估机构专家等讨论股权价值测试过程中所使用的关键的假设、参数的选择、测试的方法等的合理性；
- 5、复核管理层根据评估价值计算的金融工具公允价值过程；
- 6、向第三方金融机构函证公司资产负债表日持有的股票数量；
- 7、复核公司其他权益工具投资处置成本结转及转入留存收益计算过程。

经核查，我们认为掌趣科技金融工具投资分类合理，非经常性损益勾稽关系合理。

问题 7、年报显示，公司长期股权投资的期末余额为 14.77 亿元，已计提减值准备 2.81 亿元。其中报告期内对 Webzen Inc.的长期股权投资权益法确认的投资损益 1.05 亿元，其他变动-9,629 万元；对运动保信息技术(北京)有限公司的长期股权投资计提减值 1,055 万元。

(1) 请说明对 Webzen Inc.的长期股权投资本年变动的具体情况、计算过程。请年审会计师说明对 Webzen Inc.的长期股权投资所实施的审计程序、获取的审计证据，相关审计程序是否有效、审计证据是否充分。

(2) 请结合长期股权投资企业的经营情况，说明长期股权投资的减值测试关键参数、主要假设、预测指标的确定依据，较以前报告期减值测试所选取参数、假设、指标存在的差



异及合理性，补充说明长期股权投资减值准备计提是否充分。

答复：

(1) 请说明对 Webzen Inc.的长期股权投资本年变动的具体情况、计算过程。请年审会计师说明对 Webzen Inc.的长期股权投资所实施的审计程序、获取的审计证据，相关审计程序是否有效、审计证据是否充分。

回复：

公司对 Webzen Inc.的长期股权投资，期末余额 14.39 亿元，长期股权投资减值准备 2.54 亿元；期初余额 14.39 亿元，长期股权投资减值准备 2.71 亿元。本期变动情况如下：

金额单位：万元

项目	期末数	期初数	本期变动
投资成本	119,635	119,635	-
损益调整	28,099	17,604	10,495
其他综合收益	-384	-381	-3
其他权益变动	-1,541	-665	-876
其他	-1,947	7,682	-9,629
账面余额小计	143,861	143,874	-13
长期股权投资减值准备	25,373	27,128	-1,755
账面价值小计	118,488	116,746	1,742

公司投资成本按照初始投资时折合人民币的金额列示，历年无变动。

本期损益调整、其他综合收益、其他权益变动的变动额，系公司根据 Webzen Inc.2020 年经审计的财务报表乘以公司持股比例计算得出，折算汇率为当期平均汇率。具体计算过程如下：

项目	Webzen Inc. 2020 年发生额 (韩元万元)	当期平均汇率 1 人民币兑韩元	Webzen Inc.2020 年发生额 (人民币万元)	掌握持股比例	长期股权投资本年发生额 (人民币万元)
归属于母公司的净利润	8,619,956	166.27	51,843	20.24%	10,495
归属于母公司的其他综合收益	-2,251	166.27	-14	20.24%	-3
本年其他权益项目变动	-719,771	166.27	-4,329	20.24%	-876

本期“其他”变动额，系该项长期股权投资余额因汇率变动产生的外币报表折算差额。

2020 年末，Webzen Inc.的股价为 34,600 韩元/股，市价高于账面价值，公司未计提长期股权投资减值准备。本期减值准备变动额系因汇率变动产生的外币报表折算差额。

**核查意见**

针对掌趣科技对 Webzen Inc.的长期股权投资，我们主要执行的审计程序及获取的审计证据：

1、获取 Webzen Inc 召开 2020 年度股东大会、董事会决议公告，询问公司管理层并查阅 Webzen Inc 公告与财务相关内容；

2、查阅其他机构及分析师资产负债表日前后出具的分析报告，关注公司持有股票份额是否出现减值迹象；

3、取得 Webzen Inc 2020 年度审计报告和业务报告，复核管理层计算的长期股权投资权益变动数据；

4、查询 Webzen Inc 2020 年 12 月 31 日股价，重新计算公司对所持股票进行的减值测试。

经核查，我们认为审计程序有效、审计证据充分。

**(2) 请结合长期股权投资企业的经营情况，说明长期股权投资的减值测试关键参数、主要假设、预测指标的确定依据，较以前报告期减值测试所选取参数、假设、指标存在的差异及合理性，补充说明长期股权投资减值准备计提是否充分。**

回复：

截止 2020 年末，公司持有的长期股权投资明细如下：

金额单位：万元

单位名称	账面余额	减值准备	账面价值	其中：2020 年 计提减值准备
Webzen Inc.	143,861	25,373	118,488	-
运动保信息技术（北京）有限公司	1,999	1,055	944	1,055
北京金石创娱网络科技有限公司	831	642	189	11
北京筑巢聚合科技股份有限公司	866	866	-	-
深圳市烁动科技有限公司	137	137	-	-
合计	147,694	28,073	119,621	1,066

根据企业会计准则，公司在资产负债表日判断长期股权投资是否存在可能发生减值的迹象。如果存在减值迹象的，以单项资产为基础估计其可收回金额。资产可收回金额的估计，根据其公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。如可收回金额低于其账面价值，确认为资产减值损失。

(1) Webzen Inc.

该公司为一家韩国上市公司，公司于 2016 年投资，投资成本为 1.82 亿美元。公司于每年年末，将 Webzen Inc.的市价与账面价值进行比较，如市价低于账面价值，则聘请专业评估机构采用现金流量折现法对 Webzen Inc.股权进行评估。

2016 年末，Webzen Inc.的股价为 14,950 韩元/股，市价低于账面价值。公司聘请专业评估机构进行评估，并根据评估结果及持股比例，计算该项投资的可收回金额，与账面价值相比较，计提长期股权投资减值准备 1.52 亿元。

2017 年末，Webzen Inc.的股价为 39,050 韩元/股，市价高于账面价值，公司未计提长期股权投资减值准备。

2018 年末，Webzen Inc.股价为 21,300 韩元/股，市价低于账面价值。公司聘请专业评估机构进行评估，并根据评估结果及持股比例，计算该项投资的可收回金额，与账面价值相比较，计提长期股权投资减值准备 1.09 亿元。

2019 年末，Webzen Inc.的股价为 16,300 韩元/股，市价低于账面价值。公司聘请专业评估机构进行评估，并根据评估结果及持股比例，计算该项投资的可收回金额高于账面价值，未计提长期股权投资减值准备。

2020 年末，Webzen Inc.的股价为 34,600 韩元/股，市价高于账面价值，公司未计提长期股权投资减值准备。

#### (2) 运动保信息技术（北京）有限公司

该公司重要资产转让，损失较大，该项投资的预计可收回金额相应减少。根据相关协议约定及公司占被投资单位净资产的份额计算，公司预计可收回金额为 944 万元，故对该项投资计提减值准备 1,055 万元。

#### (3) 北京金石创娱网络科技有限公司

该公司业务受挫，出现大额损失，且后续业务转型面临困境。根据所占该公司净资产份额及与控股股东的协议约定，公司预计可收回金额并计提减值准备，其中 2017 年计提减值准备 632 万元，2020 年计提减值准备 11 万元。

#### (4) 北京筑巢聚合科技股份有限公司、深圳市烁动科技有限公司

该等公司连续亏损导致净资产为负数，面临清算，公司已在以前年度对其全额计提减值准备。

综上所述，本报告期，公司对长期股权投资减值准备计提充分。

**问题 9、报告期末预计负债为 2,000 万元，主要系计提涉诉游戏分成；报告期内营业**



外收入中 1,148 万元主要系侵权违约赔偿收入。请说明上述涉及涉诉事项及侵权事项的具体情况，预计负债计提是否充分，是否存在信息披露不及时情形。请年审会计师就预计负债计提是否充分发表核查意见。

**答复：**

1、公司报告期末预计负债 2,000 万元，主要系公司子公司玩蟹科技计提涉诉游戏分成。玩蟹科技因著作权侵犯及不正当竞争纠纷事项被完美世界（北京）软件科技发展有限公司起诉，经法院一审判决：认定玩蟹科技构成侵权，应付完美世界赔偿款 20,000,000 元。玩蟹科技已提出上诉，目前该案件在二审审理中，一审判决尚未生效。

2、公司报告期内营业外收入 1,148 万元，其中赔偿收入 629 万元。明细如下：

金额单位：万元

项目	金额
案件 1	330
案件 2	181
案件 3	52
案件 4	40
案件 5	26
合计	629

案件 1：某公司研发的游戏在宣传推广时，恶意攀附子公司北京天马时空网络技术有限公司（以下简称“天马时空”）研发的游戏《奇迹 MU：觉醒》，大量使用了《奇迹 MU：觉醒》的核心元素及美术资源，构成了不正当竞争。后天马时空向法院提起诉讼，在诉讼过程中，天马时空与某公司达成和解，赔偿天马时空的损失及必要支出共计人民币 3,301,800 元。

案件 2：“数码大冒险”抄袭“拳皇 98 终极之战 OL”著作权及不正当竞争纠纷案：上海指天网络科技有限公司和北京天赐之恒网络科技有限公司共同运营的手游《数码大冒险》抄袭《拳皇 98 终极之战 OL》，涉嫌著作权侵权及不正当竞争。经法院判决及最终强制执行，天津益趣科技有限公司收到本案全部执行金额 1,806,040.16 元（含逾期利息）。

案件 3：“大掌门 BT 版”商标侵权案：福州靠谱网络有限公司运营的手游《大掌门 BT 版》侵害玩蟹科技的“大掌门”注册商标专用权。经法院判决及最终强制执行，玩蟹科技收到本案全部执行金额 519,438.93 元（含逾期利息）。

案件 4：“武林大掌门”商标侵权案：福建板栗互动网络科技有限公司运营的手游《武林大掌门》侵害玩蟹科技的“大掌门”注册商标专用权。法院判决 1,005,100 元，双方经友好协商签署了执行和解协议：板栗互动公司分批履行，已支付了首笔执行和解款 40 万元，后续款项在陆续支付中。

案件 5：掌趣乐推诉成都感触合同纠纷案：上海掌趣乐推科技有限公司（以下简称“乐

推”)与成都感触网络科技有限公司(以下简称“感触”)签订了《仙之侠道》网络游戏独家代理协议,感触严重违反了合同约定。法院判决感触于判决生效之日起 10 日内返还乐推保底分成款 60 万元,支付违约金 100 万元及差旅费 500 元。经强制执行,执行回 864,373.95 元(其中保底分成款 60 万元),后续因无可供执行财产,终止本次执行程序。

3、根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》的要求,公司发生涉案金额占公司最近一期经审计净资产绝对值 10%以上,且绝对金额超过 1,000 万元的重大诉讼、仲裁的,或可能对公司生产经营、控制权稳定、公司股票及其衍生品种交易价格或者投资决策产生较大影响的,应当及时披露相关情况。

上述诉讼的涉案金额单笔或累计均未超过公司最近一期经审计净资产 10%,且上述诉讼案件均不会对公司生产经营、股票价格产生较大影响,因此公司不存在应披露而未披露的重大诉讼及仲裁情况。

综上所述,公司预计负债计提充分,不存在信息披露不及时情形。

### 核查意见

针对掌趣科技预计负债的计提,我们主要执行了以下程序:

- 1、获取掌趣科技诉讼清单;
- 2、取得各项诉讼起诉书、判决书等诉讼资料,询问掌趣科技法务人员各项诉讼进展情况;
- 3、向掌趣科技诉讼代理律师发送律师询证函,根据代理律师的回复复核掌趣科技计提的预计负债。

经核查,我们认为掌趣科技预计负债的计提充分。

### 特别声明

本专项说明仅供掌趣科技年报问询函有关事项之目的使用,不得用作任何其他目的。我们同意将本专项说明作为掌趣科技年报问询函所必备的文件,随其他申报材料一起上报。

(此页无正文，为《关于对北京掌趣科技股份有限公司的年报问询函专项说明》的签字盖章页)



中国注册会计师:



郝丽江

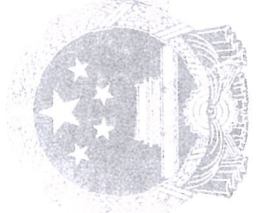
中国注册会计师:



杨倩

二〇二一年五月十四日





# 营业执照

(副本)(7-1)

统一社会信用代码

91110108590676050Q



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息



名称 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

执行事务合伙人 梁春, 杨雄

经营范围

审查企业会计报表, 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; 无(市场主体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; 不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

成立日期 2012年02月09日

合伙期限 2012年02月09日至长期

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼1101

**此件仅用于业务报告专用, 复印无效。**



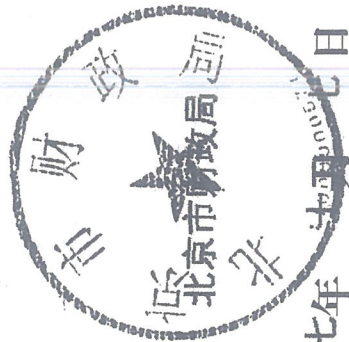
登记机关

2021年02月04日

证书序号: 0000093

# 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》。

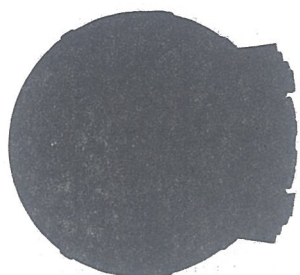


发证机关:

二〇一七年十一月七日

中华人民共和国财政部制

**此件仅用于业务报告专用，复印无效。**



## 会计师事务所 执业证书

名称: 大华会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 梁春

主任会计师:

经营场所: 北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层

组织形式: 特殊普通合伙

组织形式:

11010148

执业证书编号:

批准执业文号: 京财会许可[2011]0101号

批准执业日期: 2011年11月03日







姓名 郝丽江  
 Full name 郝丽江  
 性别 男  
 Sex 男  
 出生日期 1976-09-15  
 Date of birth 1976-09-15  
 工作单位 天健正信会计师事务所有限公司  
 Working unit 天健正信会计师事务所有限公司  
 身份证号码 362221197609150059  
 Identity card No. 362221197609150059

证书编号: 110001580006  
 No. of Certificate 110001580006  
 批准注册协会: 北京注册会计师协会  
 Authorized Institution: CIPA  
 发证日期: 二〇一〇年四月二十八日  
 Date of Issuance: 2010-04-28

有效期至: 2016-05-11  
 Validity Period: 2016-05-11  
 注册编号: 110001580006  
 Registration No.: 110001580006  
 此证书自注册之日起有效, 一年后换证。  
 This certificate is valid for another year after this renewal. 2016-03-21



证书编号: 110001580006  
 No. of Certificate 110001580006  
 批准注册协会: 北京注册会计师协会  
 Authorized Institution: CIPA  
 发证日期: 二〇一〇年四月二十八日  
 Date of Issuance: 2010-04-28

年度检验登记  
 Annual Renewal Register  
 本证书经检验合格, 至 2016  
 This certificate is valid for another year after this renewal. 2016-03-21



证书编号: 110001580006  
 No. of Certificate 110001580006  
 批准注册协会: 北京注册会计师协会  
 Authorized Institution: CIPA  
 发证日期: 二〇一〇年四月二十八日  
 Date of Issuance: 2010-04-28



证书编号: 110001580006  
 No. of Certificate 110001580006  
 批准注册协会: 北京注册会计师协会  
 Authorized Institution: CIPA  
 发证日期: 二〇一〇年四月二十八日  
 Date of Issuance: 2010-04-28



6

7



THE CHINESE INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
中国注册会计师协会





姓名: 杨倩  
Full name: 杨倩

性别: 女  
Sex: 女

出生日期: 1982-08-08  
Date of birth: 1982-08-08

工作单位: 天健正信会计师事务所有限公司  
Working unit: 天健正信会计师事务所有限公司

身份证号码: 110108198208083721  
Identity card: 110108198208083721

CPA 执业资格证书合格  
BICPA BEIJING INSTITUTE OF CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS  
2016

姓名: 杨倩 证书编号: 110001581228

This certificate is valid for another year after this renewal.  
2015-03-21 2016-05-11

110001581228 北京注册会计师协会

证书编号: 110001581228  
No. of Certificate: 110001581228

批准注册协会: 北京注册会计师协会  
Authorized Institute of CPAs: Beijing Institute of Certified Public Accountants

发证日期: 2016年05月11日  
Date of Issuance: 2016-05-11



注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs

2011年11月28日  
2011-11-28

同意调入  
Agree the holder to be transferred to

转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2011年11月28日  
2011-11-28