

关于华扬联众数字技术股份有限公司

2025 年度年报问询函的专项说明



北京中名国成会计师事务所(特殊普通合伙)

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC

ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街 18 号办一 910 单元

邮编：100005

电话：(010)53396165



# 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

## 关于华扬联众数字技术股份有限公司

### 2025年度年报问询函的专项说明

中名国成报字【2026】第0584号

#### 上海证券交易所上市公司管理二部：

根据贵部于2026年5月21日出具的《关于华扬联众数字技术股份有限公司2025年年度报告的信息披露监管问询函》（上证公函（2026）0883号）（以下简称“问询函”）的有关要求，北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“年审会计师”、“我们”）作为华扬联众数字技术股份有限公司（以下简称“公司”）2025年度的年报审计机构，对问询函中涉及会计师的相关问题回复如下：

一、关于品牌营销等业务。公司品牌营销业务收入12.67亿元，同比下降37.57%，已连续四年下滑；毛利率为5.36%，下降6.16个百分点；影视节目业务毛利率-177.88%、策展服务业务毛利率-106.83%；海外业务收入为0.60亿元，同比下降73.21%，毛利率为38.32%，提升21.96个百分点。2025年公司向控股股东湘江集团及下属子公司销售5,116万元，占总收入的3.68%，为公司第五大客户。请公司：

（一）按具体服务内容分类，说明品牌营销业务收入的具体构成，包括公司提供的服务内容及流程、主要考核指标、收入确认政策及依据、对应收入及占比、毛利率，并列示前十大客户的近三年收入金额及占比，毛利率、结算条件、期末应收账款及期后回款、与公司是否存在关联关系，分析收入变动的原因；

#### 公司回复：

公司的品牌营销业务以公司在业务中的角色定位不同，分为主要责任人的全额法部分和代理人的净额法部分。报告期内两种业务的具体构成如下：

品牌营销项目类别	公司的角色定位及收入确认方式	主要考核指标	内容及流程
品牌营销广告服务	主要责任人全额法	目标消费者点击率、刷新次数、点击计费、千次展示计费	根据客户广告投放需求与客户签订广告投放排期表，详细约定广告投放的互联网媒体、营销方式、期间、频次、单价、进度等要素，并于投放前由客户及公司双方共同确认，后续双方基于广告监测管理流程确认的结果及外部数据监测的结果形成的广告投放进度监测报告进行结算。



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

品牌營銷 鏈路服務	代理人 淨額法	根據客戶要 求按時投放	公司受客戶委託為客戶提供在媒介平台的鏈路使用服務。其中：網絡廣告發布的物料由客戶提供，物料的知識產權歸客戶所有；公司在履行合約之時，客戶擁有發布宣傳物料的最終確定權，公司僅做形式審查；後續雙方基於廣告是否按時投放進行驗收結算；服務費用由固定費用+考核獎勵費用組成。
--------------	------------	----------------	--

(續)

項目類別	對應收入（萬元）	占比	毛利率
品牌營銷廣告服務	125,843.13	99.31%	4.70%
品牌營銷鏈路服務	876.04	0.69%	100.00%

兩種業務開展流程及收入確認政策依據如下：

### 1、以主要責任人角色從事品牌營銷廣告服務的情形。

公司與客戶合作時以雙方簽訂的年框合同為基礎，在年度內結合具體服務類型或新品場景再分別訂立獨立的、包含在年框合同之內的分合同，分合同則按照客戶需求並結合公司與媒體間的合作關係能力制定排期表，排期表中約定了投放媒體、投放時間、投放數據監測要求、投放次數、投放價格、回饋要求等合同實質性內容，最後以雙方蓋章、簽字或郵件確認的排期表作為合同實質組成要素，與供應商媒介合同一致。由於部分客戶廣告投放需求的媒介平台眾多，公司會根據媒介平台細分種類與客戶結算，結算渠道通過雙方官方郵件確認或者雙方對賬確認。基於客戶需求種類眾多，在結算方式上，雙方基於廣告的投放次數、視頻的點擊次數等具體考核指標，結合第三方或公司監測系統的監測數據、公司的結項文案資料、部分客戶的現場派駐人員查驗，以此作為最終項目驗收。

在收入確認政策及依據方面，公司根據《企業會計準則》的要求，基於以下幾個因素進行收入確認：

#### ①企業是否為履約義務主要責任人

公司可以運用眾多媒體資源對廣告發布者的不同需求進行不同的資源配置，在廣告發布者的預算內完成方案實施，實現有效轉化。此舉表明公司可以主導廣告發布者投放方案或者對其投放方案有重大影響。

#### ②企業是否承擔了資金風險

公司與媒體簽訂的採購合同和公司與客戶簽訂的廣告服務合同並非一一對應關係，



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

且廣告服務合同的收款周期與媒體採購合同的付款周期存在不一致的情形，公司即使未收到廣告服務款項也不能豁免公司對媒體的付款義務。故存在已支付媒體採購款但尚未收取廣告服務款的情形，因此公司承擔了相關資金風險。

### ③企業是否有自主定價權

目前各廣告代理商競爭較為激烈，平台收費日趨透明，公司在定價中採用與市場相符的公允價格，公司擁有豐富的客戶和媒體資源，廣告服務和運營經驗豐富，公司與供應商和客戶簽訂合同之時，會做年簽性質的返點約定，也會與交易對方商談返點比例。因此公司在廣告服務議價過程中具備一定的自主定價權。

### ④企業是否能自主地選擇供應商（媒體）

根據市場情況及客戶需求，公司自主採購媒體發布渠道向客戶提供廣告投放服務。

### ⑤取得的收入是否為合同事先約定的固定比例或固定金額

公司的收入源於所簽訂的客戶合同，公司和客戶在廣告項目進展中，會對業務開展情況進行跟蹤和核實工作，會結合雙方的KPI考核對部分內容進行一定的調整，因而其收入金額較合同金額存在一定的浮動，並非合同事先約定的固定比例或固定金額。

綜上所述，公司開展品牌營銷業務時，需緊密結合自身業務體系，依據获取的客戶訂單及據此制定的營銷要求，與客戶及媒體逐一確定具體的營銷投放排期方案，明確各媒體渠道的投放內容、投放周期、投放頻次、單價標準及執行進度等核心條款，嚴格按照與各媒體簽訂的營銷投放排期方案的執行進度採用履約進度法確認收入，並按照收入成本匹配原則同步結轉對應成本；由於不同投放時段、不同地域市場、不同投放頻次下的廣告投放效果存在差異，公司須投入人力、物力和財力進行運營維護，在此過程中公司需與各媒體保持密切溝通與充分協商，及時調整投放策略以確保實現最佳投放效果。上述業務全流程中，公司始終以主要責任人角色開展經營活動，獨立承擔向客戶交付完整營銷服務的主要責任與風險，因此採用總額法確認收入。

### 2、以代理人角色從事品牌營銷鏈路服務的情形。

該類業務主要依托公司及子公司與小紅書等主流媒體的長期合作關係，在媒體發布服務中，公司負責串聯需求確認→內容創作→平台報備→投流放大→數據复盘→結算歸檔全流程協作。在需求確認方面，客戶指定內容在指定媒體進行投放，公司提供媒體投放鏈路的授權使用及後台數據維護；在內容創作方面涉及的网络廣告物料及使



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

用由客戶完成並提供，公司僅做形式審查。後續雙方基於廣告是否按時投放進行驗收結算，服務費由固定費用+考核獎勵費用組成。根據《企業會計準則》的要求，基於以下幾個因素進行收入確認：

### ①企業是否為履約義務主要責任人

公司運用自身與媒體平台的長期合作關係，為客戶提供鏈路通道使用權利，並結合廣告發布者的不同需求進行相應的後台數據維護。由於網絡廣告物料由客戶提供並最終確認，公司不需要對其內容進行實質審核，僅對是否按客戶要求按時投放進行驗收。因此公司不主導廣告發布者投放方案，且對其投放方案沒有重大影響。

### ②企業是否承擔了資金風險

雙方簽訂的絕大部分年框合同中約定了客戶階段性預付條款，媒體平台根據廣告內容投放的進度扣款，上下游依據項目投放進度進行結算。在上下游合同簽訂時，款項的收取或支付存在關聯性，公司未收到客戶款項時基本不對媒體付款，因此公司基本不承擔相關的資金風險。

綜上所述，此類品牌營銷鏈路服務的開展，公司需要結合自身與媒體平台的長期合作關係，為客戶提供鏈路通道使用權利。在服務期間，公司僅為客戶提供由其自主決定的廣告內容網絡發布服務。由於發布物料、發布方案及內容均由客戶制作和提供，知識產權歸客戶所有，公司僅做形式審查。在該類業務中公司僅以代理人角色開展經營活動，因此公司採用淨額法確認收入。

前十大客戶近三年業務開展情況：（單位：萬元）

序號	客戶名稱	2025 年度					
		銷售額	占比 (%)	毛利率 (%)	結算條件	期末應收賬款	期後回款
1	客戶 1	11,632.02	8.36	3.68	乙方向甲方提供：項目立項資料及相關審批單、廣告排期審批單、項目驗收單、工作總結、廣告排期、項目結算單，媒體刊例、媒體訂單、監測、費用明細等資料，甲方在 7 個工作日內驗收確認無誤後，並於收到乙方發票後 30 個工作日內向乙方支付。其他費用隨執行費用一同結算。	4,150.74	3,649.28



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

2	客户 2	11,523.43	8.28	-1.01	乙方向甲方提供与实际服务内容相符的报价单，以及相应的完工凭证（包括但不限于完工物料、交付清单、监播报告、第三方费用支付凭证等），在确认报价单及工作成果后，乙方向甲方开具增值税专用发票后，甲方在 75 至 90 日内付款。	2,788.34	2,788.34
3	客户 3	6,676.32	4.80	10.25	项目执行完确认结算费用，乙方提供结案报告、增值税专用发票等材料，甲方审核确认后 30 个工作日内支付	4,868.60	3,853.72
4	客户 4	5,134.96	3.69	8.68	项目执行完确认结算费用，凭发票和验收报告按实结算支付。	5,443.05	1,273.63
5	湖南湘江新区发展集团有限公司	5,115.97	3.68	10.56%	按照服务期进行结算	3,146.65	2,207.97-
6	客户 6	4,147.87	2.98	5.39	甲方签署服务确认单，并确定相应的广告费结算金额后，乙方开具增值税专用发票，甲方审核无误后的当月底起算的 90 日内付款给乙方	2,932.37	2,553.72
7	上海智硕广告有限公司	3,775.67	2.71	0.76	广告投放后 120 天内结算	908.51	908.51
8	客户 8	3,624.21	2.60	0.87	广告投放后 120 天内结算	-	-
9	客户 9	3,147.75	2.26	4.16	广告投放后 60 天内结算	1,059.35	834.04
10	客户 10	3,039.27	2.18	10.88	合同签订后 15 个工作日支付 20%，项目完成 50% 时支付 30%，项目完成验收后支付 50%	28.69	28.69

(续)

序号	客户名称	2024 年度			2023 年度		
		销售额	占比 (%)	毛利 (%)	销售额	占比 (%)	毛利 (%)
1	客户 1	2,928.90	1.44	20.22	-	-	-
2	客户 2	18,553.90	9.14	11.43	14,946.68	2.72	5.96
3	客户 3	5,176.70	2.55	11.23	5,703.31	1.04	14.10
4	客户 4	-	-	-	1,231.67	0.22	21.66
5	湖南湘江新区发展集团有限公司	-	-	-	-	-	-



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

6	客戶6	5,013.64	2.47	10.28	7,482.27	1.36	11.69
7	上海智碩廣告有限公司	5,242.63	2.58	11.62	7,429.42	1.35	27.36
8	客戶8	-	-	-	-	-	-
9	客戶9	2,017.85	0.99	8.83	2,281.49	0.41	2.30
10	客戶10	3,599.74	1.77	10.55	3,312.08	0.60	58.88

注：①湖南湘江新區發展集團有限公司為湘江集團及其子公司合併口徑數據。

②甲方為客戶單位，乙方為華揚聯眾及子分公司。

公司近三年收入的變動取決於客戶關係的變動、業務類型的變動等，具體分析如下：廣州分公司為同一客戶提供的創意類服務

### 1、客戶1

客戶1為公司近三年的重點戰略合作夥伴，與公司不存在關聯關係。基於新能源汽車行業高速增長，客戶1近年來逐漸提高了廣告營銷預算，廣告費占比從2022年的2.5%提升至2025年的4.0%，成為汽車行業內優質的廣告客戶。自2024年開始，公司重點開拓了客戶1旗下數個子品牌，合作領域從常規品牌營銷等硬廣投放模式，擴展至策略創意、策展服務等，結合線上抖音/小紅書/懂車族、線下用戶節/發布會等渠道進行全案營銷服務，服務內容及業務結構發生變化，因此近兩年收入有所提升，成為公司業務的重要組成部分。

### 2、客戶2

客戶2與公司不存在關聯關係。客戶2為全球知名快餐集團在中國專屬廣告執行主體，核心服務於其旗下數個餐飲品牌。公司與其具有長期穩定的合作關係。報告期內，該客戶營業收入出現一定程度的下降，其原因在於互聯網廣告的媒體投放價格日趨透明、短視頻/投流等新媒體的內容競爭者不斷涌入，導致公司傳統投流業務模式的議價能力逐漸降低。客戶2作為餐飲行業的頭部廣告客戶，與其合作兼具標杆和規模效應，因此公司在報告期內為穩固與其合作，適度降低了廣告服務價格，以期導入後續全案營銷，提升公司業績。

### 3、客戶3

客戶3與公司不存在關聯關係。客戶3控股股東作為粵港澳大灣區的龍頭文旅集團，名下擁有七大主題樂園、九家度假酒店及三座國際馬戲大劇院，每年有超四千萬



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

的游客、超千萬級別的社媒粉絲帶來的流量規模。基於與客戶3的合作履約順暢，對合作邊界與落地成效的高度認可，廣告業務穩健增長，回款較好，公司近三年營收實現穩步攀升，營業收入保持平穩向好，亦為與其控股股東未來深入合作奠定了良好基礎。近三年與公司的業務合作規模基本保持穩定。

#### 4、客戶4

客戶4為公司常年合作夥伴，與公司不存在關聯關係。近年來傳統燃油車領域連續承压，2023—2024年公司主動縮減了與客戶4在燃油車方面的合作規模，營收下降，同時客戶4調整產業結構，加大新能源車的研發推廣力度，在2025年，客戶4發布的新車系列上市，公司積極發揮在汽車領域的廣告宣傳優勢和經驗，與客戶4重新開始在新能源方面的廣告宣傳業務，助力客戶4新能源車型營銷，效果較好，故2025年營收增長。

#### 5、湖南湘江新區發展集團有限公司（以下簡稱“湘江集團”）

湘江集團為公司控股股東，與公司存在關聯關係，湘江集團相關業務有廣告需求，公司為其提供策展和品牌營銷廣告服務；及報告期內公司新增湖南湘江城市運營管理有限公司（以下簡稱“城市運營公司”）並表，城市運營公司為湘江集團及子公司提供工程運維及物業管理服務。

#### 6、客戶6

客戶6為知名日化產品公司，系公司常年合作客戶，與公司不存在關聯關係。公司與其合作以常規品牌營銷等硬廣投放模式為主，業務規模近三年持續下降，公司在媒體整體投放規模的恢復情況不及預期，並結合公司業務結構優化調整等多重因素影響下，媒體對公司返利政策有所調整，導致公司在該客戶的適用媒體議價能力下降，因此該客戶業務收入出現下滑。

#### 7、上海智碩廣告有限公司（以下簡稱“上海智碩”）

上海智碩為公司之聯營公司，與公司不存在關聯關係。業務規模近三年持續下降。主要在百度平台上為其提供搜索廣告與數字營銷等硬廣投放服務。因報告期內公司在媒體整體投放規模的恢復情況不及預期，並結合公司業務結構優化調整等多重因素影響下，媒體對公司返利政策有所調整，導致公司在該客戶的適用媒體議價能力下降，因此該客戶業務收入出現下滑。

#### 8、客戶8



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

客戶8為公司在報告期內為恢復美妝行業廣告服務而新增拓展的客戶，與公司不存在關聯關係。公司負責推廣其系列美妝產品，在平台上為其提供搜索廣告與數字營銷等硬廣投放服務。

### 9、客戶9

客戶9為公司常年合作客戶，與公司不存在關聯關係。因公司在媒介平台中成熟的營銷排期方案策劃優勢，可通過騰訊/愛奇藝/頭條/百度等平台網絡為其提供產品推廣機會，與其擬加大發揮在醫藥、健康領域行業優勢相匹配。因此與公司的合作規模整體有所增加。

### 10、客戶10

客戶10為國內知名酒類品牌，系公司常年合作客戶，與公司不存在關聯關係。公司與其在網易等媒體平台上開展常規品牌營銷服務，公司按照其委託提供文案撰寫、視頻拍攝編輯及宣傳策略制定等全案營銷服務內容。近几年與公司的業務合作規模基本保持穩定。

（二）補充品牌營銷業務主要供應商名稱、採購內容、近三年採購金額及占比、結算政策及成本費用結轉情況，對應的終端渠道、當期返點金額、激勵政策包括返點比例、結算周期、兌付形式，會計核算方式等，應付賬款總額及應收返點金額、期後結算情況，並分析供應商採購金額變動的的原因、合作內容及方式是否存在重大變化；結合公司承擔的責任及服務內容，分析公司在品牌營銷業務中是否存在代理的情況，相關會計處理是否符合《企業會計準則》的規定。

### 公司回復：

品牌營銷業務主要供應商採購情形如下：（單位：萬元）

序號	供應商全稱	2025 年度									
		採購額 (應付賬 款總額)	占比 (%)	當期計提 返點金額	返點比 例 (%)	結算 周期	兌付形 式	當期結算 返點	其中：屬 於 25 年 返點金額	期末應收 返點金額	期後結 算情況
1	小紅書平台各 個鏈路子公司	40,231.65	30.57	1,467.87	3.65	年結+ 季結	現金+扣 付	5,877.20	1,467.87	25.90	25.90
2	抖音平台各鏈 路服務商	19,527.05	14.84	1,386.83	7.10	按季 度結	現金	1,454.39	1,386.83		
3	騰訊旗下各鏈 路子公司	11,368.13	8.64	1,117.25	9.83	按季 度結	現金	2,027.63	63.97	1,053.28	287.02



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

4	杭州映易传媒科技有限公司	5,335.98	4.05	不适用	不适用	项目 完毕 结算	现金	不适用	不适用	不适用	不适用
5	上海爱奇艺文化传媒有限公司	3,237.30	2.46	452.38	13.97	年结	现金+扣 付	2,621.22	452.38	-	

(续)

序号	供应商全称	采购内容	终端渠道	2024 年度		2023 年度	
				采购额（应 付账款总 额）	占比（%）	采购额（应 付账款总 额）	占比（%）
1	小红书平台各个链路子公司	广告平台投放	小红书平台	43,999.75	24.49	84,921.71	17.31
2	抖音平台各链路服务商	广告平台投放	抖音/今日头条	15,945.40	8.88	94,257.93	19.21
3	腾讯旗下各链路子公司	广告平台投放	广点通	31,582.56	17.58	101,188.98	20.62
4	杭州映易传媒科技有限公司	广告平台投放	邻享平台等	-	-	-	-
5	上海爱奇艺文化传媒有限公司	广告平台投放	爱奇艺	1,638.27	0.91	9,514.62	1.94

注1：小红书平台各个链路子公司包含薯鸿文化传媒（上海）有限公司、薯一薯二文化传媒（上海）有限公司、小红书科技（珠海横琴）有限公司；

注2：抖音平台各个链路服务商包含深圳今日头条信息技术有限公司、重庆懂车族科技有限公司、武汉星图新视界科技有限公司；

注3：腾讯旗下各个链路子公司包含上海腾易汽车科技有限公司、北京腾讯文化传媒有限公司。

公司的采购业务流程概况为：接受广告主投放需求→选择媒体供应商→确定广告投放排期内容→媒体平台投放→依据营销进度确认收入并结转成本。公司依据获取的客户订单及据此制定的营销排期要求，与客户及媒体逐一确定具体的营销投放排期方案，明确约定各媒体渠道的投放内容、投放周期、投放频次、单价标准及执行进度等核心条款，严格按照与各媒体签订的营销投放排期方案的实际执行进度采用履约进度法确认收入，按照收入配比原则结转成本，通过与媒体对账的形式确认媒体结算费用。

根据《企业会计准则》，广告服务商收到媒体返点的贷方科目应确认为营业成本，但未确定借方科目，因此同行业上市公司对于返点计提的借方会计处理方式各有不同：引力传媒（603598）借方为应付账款；联络互动（002280）借方为其他应收款；天地在线（002995）借方科目为应收账款；公司对于返点计提的会计处理借方科目为应收账款，原因为公司将其视为对媒体的与主营业务相关的债权。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

近三年，公司业务调整逐步推进，媒体选择及投放策略随之变化，除业务规模收缩导致的采购规模减小外，其他导致采购金额变化的主要原因在于：①随着互联网平台的高速变化，大众的消费、娱乐、认知渠道及交互方式沿着门户→搜索→社交/短视频→AI对话的路径逐渐演变，因而公司选择互联网营销合作媒体的终端渠道方面同步调整。早期的投放策略侧重于“开屏、搜索、浏览”，当时的媒介平台多为腾讯、百度系效果类广告引擎；其后移动社交时代碎片化交互方式逐渐兴起，抖音、小红书等媒介平台的采购占比逐渐增加；随着线下新兴场景的丰富与应用，具有实景信任、同城转化及私域沉淀特点的线下推广方式，更加适应公司主流客户的需求，由此导致近三年公司的供应商选择及采购金额出现了一定的变动；②经过多年的激烈竞争，数字媒体竞争格局基本确定，头部媒体平台基本无议价空间，加之AIagent的广泛应用及线下新兴场景的推陈出新，消费者接收信息的渠道更加多样化，因此公司的服务策略由前期的与媒体深度融合加资金垫付的模式向侧重提供创意、策略、整合、投放等全链路高附加值的全案营销模式转变。逐步优化部分投入产出效率较低、资金占用周期较长的广告投放业务结构，进而调整了供应商选择策略及采购规模；公司的战略调整系逐步实施，目前仍是以品牌广告营销为主，逐步提高全案营销规模。因此，报告期内公司与媒体的合作内容及方式尚未出现重大变化。

公司在品牌营销业务中的代理情况详见本回复一、（一）“以代理人身份从事品牌营销链路服务的情形”。

**（三）结合客户变动情况、定价变化、采购价格等，说明品牌营销业务毛利率降低的原因及合理性，并进行同行业对比分析：**

**公司回复：**

近三年公司营业收入变动较大的客户如下：（单位：万元）

主要客户	2025 年度	2024 年度	2023 年度
雅诗兰黛(上海)商贸有限公司	-	48,463.51	144,295.41
OPPO 广东移动通信有限公司	-	-	46,982.65
上汽通用五菱汽车股份有限公司	23.85	8,274.39	36,666.71
重庆海尔家电销售有限公司	-	2,367.72	16,524.35



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

盟博廣告（上海）有限公司	0.88	251.32	15,402.09
克麗絲汀迪奧商業（上海）有限公司	-	66.04	13,139.61

2023年度至2024年度，公司受市場負面輿情影響，業務開展出現較大幅度下滑，近三年客戶流失情況較為嚴重，直接導致公司在各媒介平台的整體投放規模相應收縮。報告期內，公司客戶恢復情況不及預期，同時結合戰略調整對業務結構進行了優化，主動縮減了投放規模，從而導致返點比率降低，毛利率降低。

根據行業慣例，媒體返點比例與投放量存在強相關，媒體根據市場變化、客戶屬性、代理商的規模及付款能力等因素制定返點政策，並結合客戶的投放規模，適時調整返點政策。由於公司近年來收入規模的變化，公司享受其媒體政策有所調整。公司需按媒體類別將年度廣告實際投放量與相應媒體平台進行核對，並結合下一年度預期投放量需求，與媒體磋商確定本年度返點金額。媒體平台與廣告代理商通常於次年5—6月完成上年度返點的結算工作。報告期內，為穩定與媒體供應商的長期合作關係，公司與各媒體平台同步開展了返點清結工作。清結期間，公司結合本年度實際投放量及調整後的下一年度預期投放量，與各媒體逐一完成了返點結算，並根據最終結算結果對預提返點的差異進行了統一核對。

因報告期內主要媒體投放規模縮減及媒體返點政策調整，返點清結導致返點金額降低，公司品牌營銷業務的毛利率隨之降低。

近几年同行业上市公司毛利率变动如下：

公司名称	2025年毛利率 (%)	2024年毛利率 (%)	2023年毛利率 (%)	2022年毛利率 (%)	复合增长率 (%)
省广集团	5.85	6.88	8.6	10.09	-12.74
引力传媒	3.27	3.71	5.69	4.54	-7.88
思美传媒	2.9	3.86	4.05	5.67	-15.43
蓝色光标	2.63	2.56	3.44	4.69	-13.46
华扬联众	5.41	11.54	10.79	11.36	-16.93

經查詢同類上市公司近幾年的毛利率情況，廣告行業毛利率均出現了下滑態勢。近几年公司与同行业上市公司毛利率变动趋同。

（四）說明營業務中新增列示影視節目業務、策展服務業務的原因，上述業務在收入確認、成本本年度主構成方面與品牌營銷業務是否有明顯區分，並說明近三年收



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

入、成本和毛利率情況；並結合兩項業務的主要客戶與交易金額、與公司的關聯關係、同行業的可比公司情況，說明相關業務毛利率為負的原因及未來可持續性；

### 公司回復：

報告期內公司持續推進“聚焦主業、優化結構、提升經營質量”的戰略舉措。在鞏固整合營銷業務基礎上，積極拓展數字沉浸體驗、短劇等創新場景業務，強化人工智能技術在內容生成方面的應用，從而拓展了影視節目業務及策展服務業務。

#### 一、影視節目業務

2025年國家廣播電視總局持續推進專項治理與常態化監管，健全分類分層管理機制，推進制訂《微短劇管理辦法》，結合微短劇集數靈活、節奏快速、衝突強烈、适配碎片化觀看的特点，實施“微短劇+”行動計劃，推動微短劇向精品化、大眾化、國際化方向發展。公司憑借人工智能技術在內容生成方面的優勢，通過開展微短劇業務，實現影視節目業務新業務場景的拓展。

影視節目業務在收入確認、成本構成方面與品牌營銷業務具備明顯區別：影視節目業務的主要收入為受眾群體的點擊付費或者票房分成等；主要成本為人工成本、制作費用、宣發費用等。報告期內影視節目實現收入169.35萬元（其中短劇收入162.73萬元），對應成本470.85萬元（其中短劇成本113.21萬元），短劇毛利率30.43%。短劇業務尚處於探索階段，與同類上市公司不具備可比性。

影視節目業務不是報告期內公司新增業務，但影視節目中的短劇業務為新增收入，在2025年年報中對影視節目業務進行了分項披露，2024年影視收入20.12萬元，2023年影視收入161.32萬元。

#### 二、策展服務業務

在湖南大力發展文體旅行業的政策背景下，公司積極承接地方文體旅產業的發展，憑借公司的國家級大型賽事服務資質（獨家承擔北京冬奧會、杭州亞運會官方傳播服務，參與策劃執行包括開閉幕式、線上火炬傳遞、城市宣傳片等多項任務），在文體旅產業具有豐富運營策劃經驗。其中公司通過承接關聯方湘江集團子公司長沙華年美術館有限公司在梅溪湖文化藝術中心策展大熊貓國際藝術展、中國美術百年經典名家展；同時，公司在湘江新區舉辦了一方玉宙遇見海洋沉浸展和進化夢想樂園2025大王山星光音樂潮玩季球幕活動；帶動了湘江新區商圈、地鐵、文旅客流，拉動文體消費



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

升級，實現互利共贏。

策展業務在收入確認、成本構成方面與品牌營銷業務具有明顯區別：策展業務主要收入為委託運營收入、門票收入、文創產品銷售收入、教培收入等，實現收入1,019.29萬元（其中與湘江集團子公司長沙華年藝術館有限公司發生的策展業務，實現收入947.17萬元，毛利率9.65%）；主要成本為布展成本、人工成本及場地物業費等，對應成本為2,108.17萬元，毛利率為-106.83%，該類業務為報告期內公司新增業務，近三年不存在同類業務產生的收入及成本情形。業務尚處於探索階段，與同類上市公司不具備可比性。

報告期內公司影視節目、策展服務業務毛利率為負，系業務處於市場探索初期投入大且存在培育周期所致；目前短劇業務初步驗證市場需求，其可持續性尚需結合後續在拍及儲備項目的放映與商業化表現綜合判斷，策展業務已形成成功案例並獲央視報道，其中球幕細分業務取得階段性突破並簽訂多份合作意向函，具備進一步推廣價值，公司將對其他類型策展業務實行動態調整，及時優化或終止盈利性不佳的項目，後續將聚焦優質業務方向提升整體盈利能力。

**（五）補充海外業務的主要實施主體、主要客戶及關聯關係、銷售內容、定價依據、銷售金額及占比、結算貨幣、資金實際回款路徑，海外業務萎縮但毛利大幅上升的原因及合理性；**

**公司回復：**

報告期內公司海外業務的主要實施主體為華揚香港公司和華揚英國公司，兩公司業務收入合計占海外業務總收入的96%。主要客戶及銷售情況如下：

單位：美元

主要客戶	關聯關係	銷售內容	合作金額	占海外業務比例	回款路徑	2025年度回款	期後回款
SAIC MOTOR MIDDLE-EAST FZE	否	廣告營銷	1,460,038.61	17.30%	客戶直接回款	660,807.48	146,474.34
VIETJET AVIATION JOINT STOCK COMPANY	否	廣告營銷	678,333.17	8.04%	客戶直接回款	397,329.00	266,168.39
Govee Moments Limited	否	廣告營銷	986,482.98	11.69%	客戶直接回款	978,642.97	7,840.01
China Mobile International Limited	否	廣告營銷	568,760.79	6.74%	客戶直接回款	221,417.02	321,966.35



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

TCL	否	广告营销	1,146,648.56	13.59%	客户直接回款	421,915.98	282,857.45
-----	---	------	--------------	--------	--------	------------	------------

自2023年起，受市场负面舆论的影响，公司主动逐步收缩海外投流业务，强化实施策略创意服务。由于投流业务规模大而毛利率低，策略创意服务规模小但毛利率高，因此投流业务大幅缩减，策略创意服务强化，从而出现业务规模虽然大幅下降，但毛利率反而提升的情况。

**（六）补充公司与湘江集团关联交易明细，包括交易内容、交易金额、定价依据、信用政策、履行的决策程序，并与非关联方同类交易价格、毛利率进行对比，说明关联交易定价是否公允，是否存在利益输送。**

### 公司回复：

报告期内，公司与湘江集团旗下子公司存在户外广告投放、策展业务、工程服务及物业服务等各类关联交易，主要情况如下：（单位：万元）

交易内容	交易金额	毛利率	定价依据	信用政策
城市运营及物业服务	3,129.23	13.37%	市场定价	1. 城市维护：根据考核结果按季度回款； 2. 工程服务：根据结算审定金额回款。
策展业务	947.17	9.65%	市场定价	服务期限结束，全额支付
广告业务	1,039.57	7.54%	市场定价	完成广告内容上刊并在甲方确认之后付款60%，余款在服务期后全额支付。

公司与湘江集团之间的关联交易，经公司独立董事专门会议、董事会、监事会和股东会审议同意，并进行了公告（详见公告号2025-039、2025-052、2026-037）。与非关联方同类交易价格相近，定价公允不存在利益输送。

**请年审会计师核查并发表明确意见。**

### 年审会计师回复：

年报审计期间，会计师高度关注了公司品牌营销等业务的变动情况，并将其作为关键审计事项予以重点核查，执行了包括但不限于询问、观察、检查、分析、穿行测试、细节测试、走访、函证等审计程序。通过执行审计程序获取的审计证据，会计师认为，报告期内公司因控股股东的变化及业务开展的需要，对公司的业务战略、投放



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

结构、侧重方向、股权结构等做的一系列优化、调整的措施具有合理性和必要性。对于新增的品牌营销链路服务类别，会计师核查了相关合同内容，结合《企业会计准则》中关于收入确认“五步法”的具体要求，了解了该类业务的具体开展模式、确认了公司在业务开展中的权利和义务、公司是否以主要责任人身份开展业务以及公司应当承担的收付款义务等方面，并与公司从事的其他类业务比较之后认为，公司针对该类业务以净额法进行收入确认的方式合理；针对公司客户及其供应商的变动情况，会计师询问公司管理层了解了近几年负面舆情对公司业务开展的影响程度以及战略转型带来的业务体系变化，对比了同行业上市公司的相似状况等，通过执行分析程序认为公司品牌营销业务毛利率降低具有合理性，其原因主要与公司的广告投放规模发生的变化有关；针对本年度新增部分业务毛利率为负的情形，会计师询问了公司管理层了解了新增业务的必要性、报告期内公司试开展新增业务的合理性，并在期后追加核查了公司新增项目的后续实施情况，经过核查会计师认为报告期内公司部分新增业务的毛利率为负的情形具有其合理性，未来该类业务具有可持续性；针对公司的海外业务，会计师了解了海外业务转型的背景及开展状况，结合获取的合同、验收材料、资金实际回款路径及期后回款情况验证了其真实性，在充分了解了业务开展的具体内容后认为公司海外业务虽然萎缩但毛利大幅上升具有其合理性；针对报告期内公司与控股股东开展的关联交易事项，会计师了解了关联交易的实施主体，关联交易的具体实施内容，关联交易的定价措施、信用政策及履行的决策程序，并与非关联方同类的交易情况进行了对比分析。经过核查，会计师认为公司与控股股东开展的关联交易定价公允、不存在利益输送情形。

二、关于华扬文旅。报告期内，公司与控股股东湘江集团共同投资设立合资公司华扬文旅。公司以货币资金出资，持股比例51%，湘江集团以其持有的城市运营公司100%股权作价出资，持股49%，合并属于非同一控制下企业合并，合并产生商誉1,806.78万元。请公司：

（一）补充华扬文旅主要财务指标、主要资产构成、具体业务模式，与公司原有品牌营销业务的协同效应，对公司未来收入结构、盈利能力的影响。

公司回复：



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

截至报告期末，湖南华扬联众文旅运营管理有限公司（以下简称“华扬文旅”）

主要财务指标如下：

资产负债表	2025年12月31日
货币资金	252,927,377.95
应收账款	177,535,100.19
预付款项	10,800,797.20
其他应收款	93,503,826.49
存货	8,311,143.84
合同资产	53,489,984.67
其他流动资产	21,238.94
长期股权投资	4,093,541.34
固定资产	15,085,472.93
无形资产	7,378,333.31
商誉	18,067,826.00
长期待摊费用	1,064,779.47
递延所得税资产	744,746.95
<b>资产总计</b>	<b>643,024,169.28</b>

(续)

资产负债表	2025年12月31日
应付账款	177,838,140.06
合同负债	10,986,083.41
应付职工薪酬	13,138,100.17
应交税费	5,986,996.22
其他应付款	10,722,778.25
其他流动负债	267,732.23
递延收益	4,125,900.00
递延所得税负债	1,973,450.18
股本	402,000,000.00



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

盈余公积	1,044.41
未分配利润	15,983,944.35
负债和所有者权益总计	643,024,169.28

(续)

利润表	2025 年度
一、营业收入	111,387,657.58
减：营业成本	89,951,868.76
税金及附加	512,934.28
管理费用	1,931,577.46
研发费用	2,366,168.83
财务费用	-160,214.45
其中：利息费用	-34,000.00
利息收入	156,921.29
加：其他收益	182,025.00
投资收益	834,066.32
信用减值损失	111,831.49
资产减值损失	292,849.50
二、营业利润	18,206,095.01
加：营业外收入	-
减：营业外支出	-
三、利润总额	18,206,095.01
减：所得税费用	2,221,106.25
四、净利润	15,984,988.76

注：华扬文旅成立于2025年8月29日，并表城市运营公司2025年9月22日，因此上述利润表主要为2025年第四季度经营数据。

2025年度公司与控股股东湖南湘江新区发展集团有限公司共同投资设立华扬文旅公司。华扬文旅注册资本4.02亿元，控股股东以持有湖南湘江城市运营管理有限公司（以下简称“城市运营公司”）100%的股权作价1.97亿元出资，持股比例49%。公司以货币资金出资2.05亿元，持股比例51%，公司能够对其实施控制。

华扬文旅公司的经营范围主要包括：游览景区管理；物业管理；建筑物清洁服务；专业保洁、清洗、消毒服务；工程管理服务；专业设计服务；人工智能行业应用系统



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

集成服务；卫星遥感应用系统集成；数字技术服务；市政设施管理；城乡市容管理；城市绿化管理；环境卫生公共设施安装服务；商业综合体管理服务；城市公园管理；租赁服务（不含许可类租赁服务）；公园、景区小型设施娱乐活动；合同能源管理；停车场服务；体育竞赛组织；食品销售（仅销售预包装食品）；普通货物仓储服务（不含危险化学品等需许可审批的项目）；非居住房地产租赁；柜台、摊位出租；住房租赁；餐饮管理；小微型客车租赁经营服务；广告设计、代理；广告制作；广告发布；建设工程施工；公路管理与养护；特种设备安装改造修理等。

华扬文旅的资产及业务主要由旗下子公司城市运营公司构成。城市运营公司的主要业务、经营模式如下：

### ①主营业务

城市运营公司主业为城市服务，主要包括两大业务板块：一是城市维护板块，服务业态包括市政设施维护、道路清扫保洁、园林绿化维护、公园景区维护、市政道路维护等；二是物业服务板块，服务业态包括产业园区、办公楼、学校、住宅、售楼中心、停车场等。

### ②经营模式

城市运营公司业务经营模式主要分为三类：第一类是政府购买服务类项目，这类项目采购预算由政府部门根据财评定额审定，确定招标上限价并进行招标，公司根据市场竞争情况及运营成本等确定投标报价；项目中标后，按投标报价由甲方与公司签署服务合同。第二类是前期物业服务项目，这类项目根据不同项目不同服务等级采取政府指导价方式确定服务基准价，并进行公开招标，公司根据市场竞争情况及运营成本等确定投标报价；项目中标后，按投标报价由甲方与公司签署服务合同。第三类是湘江集团体系内物业项目，这类项目由湘江集团及子公司与公司根据具体服务内容、市场同类可比价格等协商确定服务费标准，并签署服务合同。

公司设立华扬文旅与原有品牌营销业务的协同效应主要体现在如下几个方面：

①进一步推进公司发展战略的实施、提升公司战略协同层次水平。华扬文旅主业聚焦于开展城市运营维护和物业服务，在国资企业背景及多年的经营当中已经形成了稳定的政府资源、客户资源，拥有较好的业务口碑，这些资源将为公司的品牌营销业务拓展提供较大的空间；



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

②华扬文旅的公园景区、写字楼、园区、住宅小区的服务类资产遍布长沙市湘江新区，具有较大的线下广告发布空间，可以与华扬联众数字媒体相互融合，充分打造品牌类广告投放联动新态势；

③在公园景区管理、物业地产管理及市容绿化管理等领域，集中着基层客户群体的烟火气息，华扬文旅常年服务于该类群体，了解朴素坚守的底层叙事。在与公司原有品牌营销业务协同之下，可以通过内容锚定产品、人群精准匹配、传播联动业务及沉淀品牌资产等四个方面，以商业价值转化协同效应，兼顾口碑的维持与营收的增长两方面健康成长。

（二）补充华扬文旅主要客户及关联关系、合同内容、收入确认政策、收入确认时间和金额、毛利率、回款，成本构成、主要供应商、采购金额及占比，并结合同行业公司可比公司情况就其毛利率进行对比分析。

### 公司回复：

华扬文旅暨城市运营公司基于城市运营公司的经营模式与客户展开合作，报告期内按业务类别及主要客户情况分类列示如下：（单位：万元）

主要客户	关联关系	合同内容	收入确认时间	收入确认金额	毛利率	回款
湖南湘江新区管理委员会行政执法局	否	大王山旅游度假区景区维护管理、湘江新区城市管理与维护、梅溪湖综合片区管理与维护	2025年第四季度	3,677.64	26.22%	1,680.75
湖南湘江新区发展集团有限公司	是	为集团内部关联公司物业提供运营管理服务	2025年第四季度	3,126.86	13.37%	2,437.68

报告期内，华扬文旅与湖南湘江新区管理委员会行政执法局合作从事政府购买性质的城市维护业务，以及与控股股东合作为集团内部关联公司提供物业运营服务业务。政府购买性质的城市维护业务，公司以年度结算的方式同行政执法局核对项目执行进度，并据此采用时段法确认收入；物业运营服务业务公司按照与业主确定的服务期限，按期采用时段法确认收入；两类业务的成本构成主要为人工成本、能耗成本、折旧摊销、维修维护、耗材等成本，不存在主要供应商。

同行业可比公司毛利率情形如下：

公司名称	证券代码	2025年度毛利率（%）
苏新服务	02152.HK	17.54



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

泓盈城市服务	02529. HK	25.74
经发物业	01354. HK	15.46

华扬文旅从事的两类业务平均毛利率为20.28%，与同类上市公司相比，毛利率处于中游水平，不存在重大差异。

**（三）补充期末商誉减值测试的关键参数及选取依据；说明华扬文旅主要资产是否出现减值迹象及判断依据，并测算相关资产减值可能对公司合并报表产生的影响。**

### 公司回复：

#### 1、商誉减值测试的计算过程

公司根据《企业会计准则》的要求和规定，在每年年度终了对企业合并所形成的商誉结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试，并充分关注商誉所在资产组或资产组组合的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划等因素，在商誉出现特定减值迹象时，及时进行减值测试。公司在2025年度财务报表编制过程中聘请了北京坤元至诚资产评估有限公司对湖南湘江城市运营管理有限公司含商誉资产组的可收回金额进行了评估。北京坤元至诚资产评估有限公司根据公司管理层提供的关于未来预测的相关资料，实施了必要的评估程序，出具了《湖南华扬联众文旅运营管理有限公司对合并湖南湘江城市运营管理有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的含商誉资产组可收回金额资产评估报告》（京坤评报字〔2026〕0652号），经测算，商誉未发生减值。商誉减值计算过程如下：

单位：人民币万元

项目	商誉减值计算过程
公司账面商誉金额	1,806.78
公司持有的份额	100%
还原少数股东份额后的商誉	1,806.78
不含商誉资产组价值	2,352.86
其中：固定资产	1,508.55
无形资产	737.83
长期待摊费用	106.48
含商誉资产组账面价值	4,159.64
含商誉资产组可收回金额	9,580.00



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

2、主要參數選取情況、選取依據情況如下：

預測期關鍵參數如下表：

單位：人民幣萬元

項目	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永續期
營業收入	30,168.31	28,048.82	27,119.04	26,902.46	26,902.46	26,902.46
營業收入增長率	1.99%	-7.03%	-3.31%	-0.80%	0.00%	0.00%
利潤總額	3,758.70	2,695.66	2,412.42	2,326.58	2,302.21	2,335.13
利潤率	12.46%	9.61%	8.90%	8.65%	8.56%	8.68%
淨現金流量	2,942.83	3,804.20	3,235.39	2,462.80	2,702.13	2,219.06
折現率	15.31%	15.31%	15.31%	15.31%	15.31%	15.31%
折現系數	0.9313	0.8076	0.7004	0.6074	0.5267	3.4402
淨現值	2,740.66	3,072.27	2,266.07	1,495.91	1,423.21	7,634.01
累計淨現值	18,632.13					
初始投入營運資金	9,050.49					
資產組未來現金流量現值	9,580.00					

### (1) 收益年限的確定

預測期，根據公司歷史經營狀況及行業發展趨勢等資料，採用兩階段模型，即評估基準日後5年根據公司實際情況和政策、市場等因素對資產組企業收入、成本費用、利潤等進行合理預測，在估算預測期後價值（永續期價值）時，一般以預測期最後一期的委估資產組自由現金流量為基礎，得到穩定期的收益水平。

### (2) 資產組未來收益預測

湖南湘江城市運營管理有限公司系湖南湘江新區發展集團有限公司全資子公司，註冊資本1.7億元，是國家高新技術企業，也是中國物業服務協會會員單位、湖南省物業服務行業協會副會長單位、湖南省廣告協會副會長單位、湖南省城鄉建設行業協會理事單位、湖南省環境衛生清潔行業協會理事單位、長沙市物業服務協會理事單位等，已全面通過ISO9001國際質量管理体系、ISO14001環境管理体系及OHSAS18001職業健康安全管理体系認證。

2025年5月湖南湘江城市運營管理有限公司進行了一系列資產剝離、業務轉移等工



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

作，主要包括将城市运营公司的充电桩业务剥离至湖南湘江能源科技有限公司；转移应急办、共享中心、工程施工业务，即已完成未结账或正在开展的该类业务仍在湘江运营公司结项、结款，后续该类新增业务由湘江集团内其他公司主体承接；将通过无偿划转的方式将湖南湘江能源科技有限公司及湖南湘江致远广告传媒有限公司两家全资子公司和湖南桑德湘江智慧城市环境服务有限公司及湖南湘江国源科技有限公司两家参股公司剥离至湘江集团内其他公司。

目前公司主业为城市服务，主要包括两大业务板块：

**城市维护板块：**业务涵盖梅溪湖片区、大王山片区、学士片区、岳宁大道等多个市政道路维护项目，其中梅溪湖综合片区维护项目创新服务模式，有力推动湘江新区“建、管、维”一体化创新试点落地，提升城市管理维护水平，为智慧网联城市建设注入动力，实现城市维护管理高标准、高效率运行。

**物业服务板块：**服务业态包括住宅、案场服务、写字楼、产业园区、政务办公楼、大型公共停车场等。公司不断创新物业服务模式，依托优质的标准化服务体系与精细化管理模式，成功打造湘江集团大厦、旅服中心、梦想新天地等标杆物业项目。

### 城市维护类业务

资产组城市维护类业务以政府购买服务项目为主，合同期限一般为三年，目前正在履行的合同都将在未来1-2年内陆续到期。项目合同到期后，公司需通过公开竞标方可继续获取业务，在当前激烈的市场竞争环境下，未来市场化业务的持续性存在挑战，例如作为联合体中标的湘阴项目，中标后因财力紧张，实际合同签订金额相较原中标金额下降。受政策及财政预算紧张的影响，被评估单位城市维护类业务政府采购预算存在降低风险。例如湖南湘江新区财政投资评审专项计价标准文件，园林绿化维护费按长沙市财评中心2017年核定的维护定额标准8折以内协商定价。

### 物业服务类业务

受房地产行业低迷及政府指导价限价备案等影响，住宅类物业项目物业费提标困难，空置率较高，物业费收缴率存在下降情况。目前已交付在管住宅项目龙隐台、麓隐桐溪及已中标尚未交付项目梦想山悦和鸣、金梦中央公园项目物业费均未进行物业费备案，根据湘江新区长发改价调〔2025〕8号文件中有物业费等级收费标准及备案要求，上述四个项目后续备案的物业费收费标准存在低于现有物业服务合同约定的收



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

費標準或業主提出要求降低物業費的風險。同時，受市場經濟及物業行業政策變革，且政府在推動空置房屋物業費下調的背景下，各地物業費降價潮湧起，龍隱台、夢想營地、蓮香園業主及租戶均以經營效益不好、物業服務水平與物業費收費標準不匹配等原因提出要求降低租金及物業費收費標準，導致物業費收繳難，整體住宅類物業營業收入呈現大幅度下降趨勢。

從歷史趨勢看，公司營業收入在2022年至2025年期間實現了較快增長，從15,428.75萬元增至29,579.76萬元，年複合增長率約24%，主要受益於城市維護業務規模擴張及物業服務項目持續新增。受2025年5月資產剝離及業務轉移影響（充電樁業務剝離、應急辦/共享中心/工程施工業務轉移、四家子公司無償劃轉），公司業務範圍收窄，聚焦於城市維護和物業服務兩大核心板塊。

本次收入預測以公司截至評估基準日的在手訂單為基礎。營業收入在2026年達到30,168.31萬元高點後，隨著部分在手合同到期及市場競爭加劇，預計將逐步回落至26,902.46萬元並趨於穩定。

經上述分析預測，公司管理層經過討論並結合歷史年度已經實現的收入，對未來年度營業收入進行了預測。

### ②營業成本的預測

結合被評估單位主營業務的特點分析，預測期收入雖有變動但相應項目的成本並不會隨收入同比例變動，後期收入隨著市場競爭會有所下降但相應的服務質量要求並不會降低，其主要成本為人工成本，目前人工成本的上漲壓力也比較大，故因收入變動導致的成本率變動會比歷史年度要大；且目前的在手合同大多依托於集團，合同到期後隨著市場化競爭加劇，其整體毛利應趨近於市場化水平，目前同行業上市公司毛利在25%左右。

### ③稅金及附加的預測

稅金及附加主要包括城建稅、教育費附加、地方教育費、印花稅、房產稅、土地使用稅等。以企業應繳納的增值稅額，按照企業實際執行的稅率進行預測。

### ④銷售費用、管理費用及研發費用的預測

工資類費用主要與未來工資增長幅度及企業薪酬政策相關。按企業未來實際需要人員規模，在人數不發生大變動的情況下，每年考慮一定比例的增长；辦公類費用根



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

据各项管理费用在历史年度的平均水平，参考企业历史年度的费用变动比例，结合通货膨胀因素确定预测期合理的增长率进行预测。在剔除历史期非正常变动因素的基础上以历史期平均值予以预测；折旧及摊销根据企业正在执行的会计政策、依据评估基准日固定资产和长期待摊费用的账面价值，以及未来更新固定资产折旧进行预测。

### ⑤盈利预测结果

单位：万元

项目/年度	预测数据					
	2026年度	2027年度	2028年度	2029年度	2030年度	永续期
一、营业收入	30,168.31	28,048.82	27,119.04	26,902.46	26,902.46	26,902.46
减：营业成本	23,406.96	22,311.38	21,620.52	21,455.54	21,455.54	21,455.54
税金及附加	172.11	160.46	155.34	154.15	154.15	154.15
销售费用						
管理费用	1,962.30	1,999.25	2,036.11	2,059.94	2,077.49	2,044.67
研发费用	859.19	873.66	886.51	898.18	905.00	904.91
财务费用	9.05	8.41	8.14	8.07	8.07	8.07
二、营业利润	3,758.70	2,695.66	2,412.42	2,326.58	2,302.21	2,335.13

### (3)折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本定价模型（WACC，税前）。根据国际会计准则ISA36—BCZ85指导意见，无论税前、税后现金流及相应折现率，均应该得到相同计算结果。本次评估根据该原则将税后折现率加权平均资本成本（WACC）计算结果调整为税前折现率口径，具体参数如下：

BETA系数	0.9020
无风险报酬率Rf	2.32%
市场风险收益率Km	6.53%
企业特定风险调整系数ε	4.00%
企业所得税	15.00%、25.00%
权益价值比例We=E/(D+E)	96.30%
付息债务价值比例Wd=D/(D+E)	3.70%
WACCBT	15.31%

### (4)湘江运营商誉减值测试计算结果：



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

根據前述對預期收益的預測與折現率的估計分析，將各項預測數據代入本評估項目的未來現金流量折現模型，湖南湘江城市運營管理有限公司含商譽資產組在2025年12月31日的可收回金額不低於9,680.00萬元，含商譽資產組賬面價值4,159.64萬元，不存在商譽減值跡象。

**請年審會計師核實並發表明確意見。**

**年審會計師回復：**

年報審計期間會計師了解了報告期內公司與控股股東共同投資設立合資公司華揚文旅的背景，通過檢查公司公告了解了共同設立合資公司的合規性，獲取並核實了華揚文旅的組織架構、主要資產構成、具體業務模式等。通過分析華揚文旅旗下城市運營公司的主要客戶及合作內容，以了解設立該合資公司與公司原有品牌營銷業務之間的協同效應、對公司未來收入結構、盈利能力的影響程度；核實了期末商譽減值測試的關鍵參數及選取依據，並結合審計期間對華揚文旅執行的審計程序，以判斷華揚文旅主要資產是否出現減值跡象。

經過核實，會計師認為，報告期內公司與控股股東共同投資設立的合資公司華揚文旅與公司原有品牌營銷業務之間具有協同效應，對公司未來的收入結構不產生重大影響，有助於公司未來的盈利能力；報告期末華揚文旅的主要資產未出現減值跡象。

三、關於預付賬款。報告期末，公司預付款項期末餘額為2.15億元，較期初增長168.06%，公司稱變動原因為業務拓展所致。請公司：

（一）補充預付款項對應的主要供應商名稱、預付賬款金額及占比、形成原因、賬齡結構、壞賬風險、資金具體流向，供應商與公司是否存在關聯關係、是否存在向關聯方或通過第三方向關聯方提供資金、變相占用上市公司資金的情形，是否存在資本金体外循環或利益輸送；

**公司回復：**

報告期內預付賬款對應的主要供應商情形如下：（單位：萬元）

主要供應商	預付賬款金額	占比	形成原因	賬齡結構	壞賬風險	資金具體流向	關聯關係
-------	--------	----	------	------	------	--------	------



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

薯鸿文化传媒（上海）有限公司	10,102.16	46.91%	广告投放业务	一年以内	无	小红书媒介平台	否
小芒电子商务有限责任公司	3,540.00	16.44%	明星 IP	一年以内	无	明星周边产品	否
海南路人甲网络科技有限公司	1,474.38	6.85%	影视-短剧业务	一年以内	无	短剧项目	否
杭州映捷传媒科技有限公司	952.66	4.42%	品牌营销业务	一年以内	无	创意制作	否
小红书科技（珠海横琴）有限公司	922.54	4.28%	广告投放业务	一年以内	无	小红书媒介平台	否

注：薯鸿文化传媒（上海）有限公司与其控股股东薯一薯二文化传媒（上海）有限公司合并计算预付账款。

报告期内公司新增控股子公司辰木海川，该公司深耕于小红书平台生态，作为小红书平台官方认证的核心代理商与全链路整合营销服务商，集小红书商业化整合营销、蒲公英、广告三大官方资质的首批全项代理商。由于小红书平台对客户实行全平台预付款制度，故辰木海川通过小红书平台各个链路子公司支付了较多的预付款，款项随着广告投放的开展进行相应的结转。

报告期内公司出于“聚焦主业、优化结构、提升经营质量”的战略布局，多赛道尝试业务的拓展方向。小芒电子商务有限责任公司（简称“小芒电子”）为芒果超媒股份有限公司旗下子公司，其经营范围包括文化娱乐经纪人服务、文艺创作等，公司与之合作拟发挥明星IP采购明星周边产品，通过小芒平台店铺独家售卖来提升经营质量。因小芒电子未按期交付产品，2026年公司向其送达《终止合作告知函》，终止合作，截至本问询函回复之日，小芒电子已退还2,240万元。

海南路人甲网络科技有限公司为公司本年度新增的短剧业务合作商，报告期内公司与其共同合作创作了诸如《引他入镜》《你的爱，我收回了》《荆棘之下是月光》《她的涅槃，王冠加冕》等不同形式的短剧项目，2026年始在抖音等平台陆续播放。该类业务成本组成多为人工成本、制作费用、场地租赁等，需要提前支付费用，因而报告期内公司对其存在一定金额的预付款项。

杭州映捷传媒科技有限公司定位于社区场景数字化营销科技服务商，主打“社区流量+技术平台+新媒体运营”的本地化生态。作为公司品牌营销业务中创意制作合作商，公司与之合作拟在定向定投社区、物业等基层工作微信群，进行精准品牌营销类广告投放，对社区文化活动提供创意制作内容、营销推广策划及执行服务。因业务的



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

开展需要提前锁定社区投放资源、精准定位私域流量社群、线下活动运营及场地搭建等固定支出，因而报告期内公司对其存在一定金额的预付款项。

相关供应商与公司不存在关联关系、不存在向关联方或通过第三方向关联方提供资金、变相占用上市公司资金的情形，不存在资金体外循环或利益输送的情形。

（二）说明上述供应商近三年期末预付金额占当年采购额的比重，并对相关比例进行分析；结合合同条款、定价机制、结算方式、预付比例与同行业可比公司对比情况等，分析本年度预付金额大额增加的原因，供应商结算与过往年度同类业务是否发生变化，供应商是否收紧公司信用期，并充分提示风险。

### 公司回复：

上述供应商近三年期末预付情况如下：（单位：万元）

注：薯鸿文化传媒（上海）有限公司与其控股股东薯一薯二文化传媒（上海）有限公司合并计算预付账款。

主要供应商	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	预付账款金额	占比	预付账款金额	占比	预付账款金额	占比
薯鸿文化传媒（上海）有限公司	10,102.16	7.68%	3,422.51	1.91%		
小芒电子商务有限责任公司	3,540.00	2.69%				
海南路人甲网络科技有限公司	1,474.38	1.12%				
杭州映捷传媒科技有限公司	952.66	0.72%				
小红书科技（珠海横琴）有限公司	922.54	0.70%	75.42	0.04%	61.13	0.01%

前述供应商近三年预付账款情况如上，近三年公司选择的媒体合作方及投放规模出现了一定的变化，变化原因在于①随着互联网平台的高速变化，大众的消费、娱乐、认知渠道及交互方式沿着门户→搜索→社交/短视频→AI对话的路径逐渐演变，因而公司选择互联网营销合作媒体的终端渠道方面同步调整。早期的投放策略侧重于“开屏、搜索、浏览”，当时的媒介平台多为腾讯、百度系效果类广告引擎；其后移动社交时代碎片化交互方式逐渐兴起，抖音、小红书等媒介平台的采购占比逐渐增加；随着线下新兴场景的丰富与应用，具有实景信任、同城转化及私域沉淀特点的线下推广方式，更加适应公司主流客户的需求，由此导致近三年公司的供应商选择及采购金额出现了一定的变动；②经过多年的激烈竞争，数字媒体竞争格局基本确定，头部媒体平台基



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

本無議價空間，加之AI Agent的廣泛應用及線下新興場景的推陳出新，消費者接收信息的渠道更加多樣化，因此公司的服務策略由前期的與媒體深度融合加資金墊付的模式向側重提供創意、策略、整合、投放等全鏈路高附加值的全案營銷模式轉變。逐步優化部分投入產出效率較低、資金占用周期較長的廣告投放業務結構，進而調整了供應商選擇策略及採購規模；③短劇行業近年來高速發展，報告期內公司開始嘗試開展該類業務，因此也影響了公司的供應商選擇策略。公司的戰略調整系逐步實施，目前仍以品牌廣告營銷為主，逐步提高全案營銷及其他新興場景業務的規模。因此，公司也部分調整了供應商的選擇。

基於前述供應商變化的原因，薯鴻文化傳媒（上海）有限公司和小红书科技（珠海橫琴）有限公司均屬於小红书平台的鏈路子公司，小红书平台的業務投放策略屬於移動社交時代碎片化交互方式，因而近几年公司逐步強化与小红书平台的合作力度，2023年度至2025年度公司自小红书平台採購金額占採購總額比例分別為13.67%、24.49%、30.57%，2024年度至2025年度小红书平台則成為公司第一大合作供應商，由於小红书平台對客戶實行全平台預付款制度，且2025年度公司新增的控股子公司辰木海川為小红书平台官方認證的核心代理商與全鏈路整合營銷服務商，因而近三年公司向小红书平台各個鏈路子公司支付的預付款項逐年增多；

其他預付供應商為2025年度公司在嘗試多賽道業務拓展時新增的供應商，海南路人甲網絡科技有限公司為公司短劇業務的主要供應商，報告期內公司與之合作製作了若干短劇並在2026年度陸續在抖音平台播放；杭州映捷傳媒科技有限公司與之合作，擬通過線下實景直播方式，通過私域交互精準匹配，打造公司本地生活及文旅景區敘事。該業務為公司市場細分戰略的具體落地載體，未來發展方向明朗。

同行業公司對比情況如下：（單位：億元）

公司名稱	預付款項	總資產	占比（%）	与小红书平台關係
天地在線	2.40	10.62	22.59	小红书認證二級服務商+全域投放伙伴
思美傳媒	4.59	27.53	16.66	小红书官方認證的核心媒體合作伙伴
引力傳媒	2.09	17.25	12.14	小红书聚光+蒲公英全國核心代理名單
三人行	2.24	41.48	5.39	小红书二級代理常規合作伙伴



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

省廣集團	7.03	131.90	5.33	小紅書聚光+蒲公英全國核心代理名單
天龍集團	1.74	34.38	5.06	小紅書二級代理常規合夥人
浙文互聯	4.57	95.45	4.79	戰略級二級代理+AI 深度合夥人
利歐股份	5.02	215.00	2.33	小紅書聚光+蒲公英全國核心代理名單
華揚聯眾	2.15	21.79	9.88	垂直優質代理商+行業金牌服務商

在與同行業相比後可以明確，與小紅書平台存在深度合作的上巒公司，期末預付款金額大多在2億體量以上，公司在其中處於中流位置。小紅書平台自2025年下半年起逐步收緊了結算政策，2025年末全面推行全鏈路預付款制度，徹底取消賬期與墊資行為。因而受到該制度的影響，目前與小紅書仍存在深度合作、以平台廣告與種草營銷為核心業務的A股同行業上市公司，預付賬款規模顯著增加、投放節奏及客戶結構亦面臨著調整。前述小紅書平台預付款結算政策調整屬於平台端商務規則的變化，與本公司報告期經營戰略調整並無關聯。公司主營業務仍聚焦品牌整合營銷服務，核心主業未發生重大變更；公司同各媒體合作內容、合作模式保持穩定，對比往期，同類供應商整體結算條款、信用政策無顯著收緊。

**請年審會計師核査並發表明確意見。**

**年審會計師回復：**

報告期內年審會計師高度關注公司預付賬款增加事宜，審計期間會計師詢問了預付賬款增加的原因，了解了公司本年度新增辰木海川是導致預付賬款增加的主要原因，通過詢問管理層及檢查辰木海川與小紅書平台的合作協議，了解了小紅書平台對客戶實行全平台預付款制度，核査了辰木海川在小紅書平台的賬戶餘額情況，並執行了函證程序。經過核査，會計師認為報告期內辰木海川支付給小紅書平台的媒體款為公司因業務開展需要而支付的預付款性質，具有必要性。該資金流向小紅書平台，媒體供應商與公司不存在關聯關係、不存在向關聯方或通過第三方向關聯方提供資金、變相占用上市公司資金的情形，不存在資金體外循環或利益輸送。

針對公司支付的其他預付款項，會計師獲取了公司開展業務的合作協議及款項支付憑據，通過詢問管理層了解了業務開展狀況，並執行了函證程序。期後會計師執行了追加程序，核査了期後的業務進展及款項的結轉情況，獲取了包括但不限於合作協



## 北京中名成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

议、付款凭据、回函、期后结算单据、期后投放记录、《终止合作确认函》、银行回单等审计证据。经过核查，会计师认为报告期内公司的其他预付款项为公司战略转型策略执行的需要所形成，业务开展支付的资金流向合理，供应商与公司不存在关联关系、不存在向关联方或通过第三方向关联方提供资金、变相占用上市公司资金的情形，不存在资金体外循环或利益输送。

四、关于应收账款。报告期末，公司应收账款账面余额为15.45亿元，已计提坏账准备8.4亿元。本期计提坏账准备2.81亿元，核销或转销应收账款为2.19亿元，其中核销媒体返点1.88亿元，原因为预计无法收回。2026年4月，公司通过拍卖处置19项应收账款及4项其他应收款债权，转让的债权原值为3.09亿元。报告期内，公司新增城市运营业务，公司对该业务采用新的坏账准备计提政策。请公司：

（一）补充报告期末，除已于2026年4月处置的债权外，剩余前十大应收账款对象名称及关联关系、形成原因、应收账款金额及占比、账期安排和账龄结构、坏账计提比例及依据，截至目前回款情况，相关坏账准备是否充分：

公司回复：

报告期末剩余前十大应收账款情况如下：（单位：万元）

序号	单位名称	关联关系	形成原因	应收账款期末余额	占比(%)	账龄结构				坏账计提
						1年以内	1至2年	2至3年	3年以上	
1	上汽通用汽车销售有限公司	否	广告投放	19,178.26	12.41	-	-	-	19,178.26	19,178.26
2	北京鑫鑫汽车科技有限公司	否	新零售业务	14,630.61	9.47	-	-	-	14,630.61	14,630.61
3	湖南湘江新区管理委员会行政执法局	否	城市运营业务	10,833.38	7.01	10,833.38	-	-	-	1.13
4	北京叁人行汽车销售有限公司	否	新零售业务	10,504.23	6.80	-	-	17.97	10,486.25	10,504.23



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

5	北京捷报指向科技有限公司上海公司	否	广告投放	6,780.45	4.39	640.87	4,500.61	1,097.17	541.79	1,312.71
6	上海上汽大众汽车销售有限公司	否	广告投放	5,443.05	3.52	5,443.05	-	-	-	32.66
7	广汽埃安新能源汽车股份有限公司	否	广告投放	4,150.74	2.69	4,150.74	-	-	-	24.90
8	上海家化联合股份有限公司	否	广告投放	2,858.32	1.85	2,858.32	-	-	-	17.15
9	广州长隆集团有限公司	否	广告投放	2,745.02	1.78	2,745.02	-	-	-	16.47
10	上海环胜广告有限公司	否	广告投放	2,636.70	1.71	2,636.70	-	-	-	15.82

(续)

序号	单位名称	坏账计提依据	截至目前回款情况		账期安排
			历史累计回款	应收期后回款	
1	上汽通用汽车销售有限公司	组合计提	百亿+	-	开票后 60 天支付款项
2	北京鑫鑫汽车科技有限公司	单项计提	6,010.00	-	
3	湖南湘江新区管理委员会行政执法局	组合计提	不适用	5,123.74	管委会财政统筹安排付款
4	北京叁人行汽车销售有限公司	单项计提	79,787.28	-	
5	北京捷报指向科技有限公司上海分公司	组合计提	24,498.97	20.17	以执行合同约定为准乙方提供费用说明或相应发票后 60 日内支付给乙方
6	上海上汽大众汽车销售有限公司	组合计提	4,215.85	1,273.63	项目执行完确认结算费用，凭发票和验收报告按实结算支付。
7	广汽埃安新能源汽车股份有限公司	组合计提	14,617.33	3,649.28	乙方向甲方提供：项目立项资料及相关审批单、广告排期审批单、项目验收单、工作总结、广告排期、项目结算单，媒体刊例、媒体订单、监测、费用明细等资料，甲方在 7 个工作日内验收确认无误后，并于收到乙方发票后 30 个工作日内向乙方支付。其他费用随执行费用一同结算。
8	上海家化联合股份有限公司	组合计提	43,353.68	2,553.72	甲方签署服务确认单，并确定相应的广告费结算金额后，乙方开具增值税专用发票，在甲方审核无误后的当月底起算的 90 日内付款给乙方



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

9	廣州長隆集團有限公司	組合計提	27,083.30	3,853.72	項目執行完確認結算費用，乙方提供結案報告、增值稅專用發票等材料，甲方審核確認後30個工作日內支付
10	上海環勝廣告有限公司	組合計提	166,126.62	3,749.52	乙方向甲方提供與實際服務內容相符的報價單，以及相應的完工憑證（包括但不限於完工物料、交付清單、監播報告、第三方費用支付憑證等），在確認報價單及工作成果後，乙方向甲方開具增值稅專用發票後，甲方在75至90日內付款。

截至報告期末，公司應收部分客戶款項餘額較大，主要源於長期業務合作累積的歷史待收賬款，具體情形分析如下：

### 1、上汽通用汽車銷售有限公司（以下簡稱“上汽通用”）

上汽通用作為公司長期核心客戶，雙方保持着良好的歷史合作關係，曾為其提供線上獲客+線下交付的全鏈路服務，服務內容涉及品牌策略、數字整合營銷、媒介投放、搜索/社交/內容營銷、電商與新零售、公關活動等領域，累計合作業務逾百億左右，共同承接上汽集團在華車輛營銷相關服務工作。近年來由於汽車市場競爭格局變化，自2021年開始，上汽集團在華車輛銷售持續下滑，2024年度上汽集團旗下車輛生產主體上汽通用汽車有限公司出現經營壓力加大、整體運行承壓的局面，進而影響到其銷售主體上汽通用汽車銷售有限公司的廣告營銷預算，導致該公司無法按時履行還款義務。截至報告期末，公司已經對余存應收賬款全額計提壞賬，相關壞賬準備計提依據充分。公司正積極通過協商、溝通等多種渠道開展追討工作，最大限度維護公司權益。

### 2、北京鑫鑫汽車科技有限公司（以下簡稱“鑫鑫汽車”）

鑫鑫汽車2021年向公司採購北京牌BJ90型號燃油汽車，含稅採購總金額為20,640.61萬元，採購數量為482台。約定的付款時間為2022年底。採購當年度依照雙方簽署的銷售協議及交付情況，汽車控制權已轉移至鑫鑫汽車。近幾年的回款不及預期。近年來新能源汽車快速發展，傳統燃油汽車銷量普遍下滑，其燃油車銷售不及預期，無付款能力，信用風險類別已發生變化。因此公司自2023年始已將對鑫鑫汽車應收賬款計提壞賬的方式由賬齡分析法改為按單項計提方式。截至報告期末，公司已經對其全額計提壞賬，相關壞賬準備計提依據充分。目前公司正在積極進行訴訟事項準備，擬通過法律程序追回欠款，維護公司及中小股東的利益。

### 3、湖南湘江新區管理委員會行政執法局（以下簡稱“湘江新區管委會”）

湘江新區管委會為公司新增客戶，業務承接主體為城市運營公司，其與湘江新區管



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

委會的經營合作方式為政府購買服務類項目，由湘江新區管委會與城市運營公司簽署服務合同。城市運營公司於2025年9月納入公司合併範圍之內，在合併期間與湘江新區管委會實現收入約3,677.64萬元，期末應收賬款餘額大部分為城市運營公司納入合併範圍之前產生的應收款項，此類款項的採購預算由政府部門根據財評定額審定並納入政府財政預算當中，報告期內湘江新區管委會業務回款金額約為11,879.89萬元，截至本問詢回復之日回款約5,123.74萬元，回款情況良好。因城市運營公司從事的城運服務及物業服務與主營業務品牌營銷業務具有明顯不同的風險特徵，故公司將此業務類型新設“應收城市運營類業務客戶”風險組合，並重新計算預期信用損失並計提壞賬，相關壞賬準備充分。

#### 4、北京叁人行汽車銷售有限公司（以下簡稱“叁人行汽車”）

叁人行汽車2021年至2022年向公司採購北京牌BJ90型號707台、雪鐵龍C6型號3930台、雪鐵龍C3型號9台的燃油汽車，含稅採購金額分別為2021年83,459.30萬元、2022年6,170.08萬元，採購當年度依照雙方簽署的銷售協議及交付情況，汽車控制權已轉移至叁人行汽車，收入確認真實準確，2021年度、2022年度、2023年度銷售回款分別為12,682.32萬元、48,186.30萬元、17,683.65萬元，近幾年的回款不及預期。近年來新能源汽車快速發展，傳統燃油汽車銷量普遍下滑，其燃油車銷售不及預期，無付款能力，信用風險類別已發生變化。因此公司自2023年始將對叁人行汽車的應收賬款改為按單項計提減值準備。截至報告期末，公司已經對其全額計提壞賬，相關壞賬準備計提依據充分。2026年3月公司已起訴叁人行汽車要求其履行還款義務，擬通過法律程序追回欠款，維護公司利益。

#### 5、北京捷報指向科技有限公司上海分公司（以下簡稱“北京捷報”）

北京捷報承接客戶業務後，通過公司的合作媒體平台進行投放，公司為其提供投放排期表制定、業務維護及媒體資源配置等服務內容。北京捷報因未收到上游客戶款項影響，導致北京捷報無法按時償付欠款。

6、上汽大眾、廣汽埃安、上海家化、廣州長隆及上海環勝的具體內容見本回復問題一、（一）。相關業務於近年來落地開展，整體經營狀況平穩，客戶合作關係持續穩定，回款信用良好，因此公司按照賬齡組合計提壞賬準備，相關壞賬準備充分。

### （二）補充2026年4月通過拍賣受讓公司債權的主體名稱、與公司及控股股東之間



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

是否存在关联关系，公司是否已实际取得拍卖相关价款：

### 公司回复：

公司于2025年12月12日召开了第六届董事会第十八次（临时）会议，审议通过了《华扬联众数字技术股份有限公司关于公司转让应收账款和其他应收款债权的议案》。为进一步优化公司资金结构，改善财务状况，公司拟处置公司及子公司所持江苏苏宁易购电子商务有限公司等相关主体19项应收账款及4项其他应收款债权，通过京东拍卖平台公告挂牌转让。

本次拍卖被湖南骏博置业有限公司（以下简称“骏博置业”）以4,998.56万元竞价成功，同时担保方长沙市市政工程有限责任公司以其名下的64套不动产（评估值为5,432.17万元）为3,498.56万元的主债权提供抵押担保，并于2025年12月31日在长沙市自然资源和规划局办理了（湘（2025）长沙市不动产证明第0201613号）国有建设用地使用权及房屋所有权抵押权，双方约定该不动产在抵押期间不得转让。

截至本问询函披露日，骏博置业已累计支付转让价款1,998.56万元（含首期款1,500万元及2026年3月26日支付的498.56万元），剩余未付转让价款为3,000万元。经双方协商一致，同意对原协议中剩余尾款支付期限予以延期，并签署《补充协议》。协议约定的剩余转让价款支付截止日，由“2026年3月31日”延长至“2026年6月30日”。骏博置业应于2026年6月30日前将剩余转让价款人民币3,000万元全部支付至公司指定账户。

受让方骏博置业的工商登记信息如下：

湖南骏博置业有限公司

成立日期：2025年6月24日

统一社会信用代码：91430111MAEMFHF305

经营范围：房地产开发经营、住房租赁；非居住房地产租赁；房地产经纪；市场营销策划；房地产咨询；会议及展览服务；房地产评估；物业管理；人力资源服务；组织文化艺术交流活动；商业综合体管理服务；广告设计、代理；广告制作等。

控股股东及主要经营人员：尹李杰

公司及控股股东与受让方及其控股股东和主要经营人员不存在关联关系，亦不存在其他类型的交易。截至本问询函披露日，公司已取得拍卖价款1,998.56万元。



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

（三）補充本期單項計提壞賬準備對應的主要對象情況，包括應收賬款餘額及占比、賬齡、前期已計提壞賬金額及本期計提金額、應收賬款形成原因、與公司是否存在關聯關係、計提依據及前期壞賬計提充分性：

### 公司回復：

本期單項計提壞賬準備對應的主要對象情況如下：（單位：萬元）

單項計提主要對象	應收賬款餘額	占比	1年以內	1至2年	2-3年	3年以上
媒體1	8,053.39	4.56%	-	-	1,245.17	6,808.21
媒體2	6,092.49	3.45%	-	217.53	2,798.05	3,076.91
媒體3	2,686.36	1.52%	-	-	-	2,686.36
媒體4	2,009.18	1.14%	-	1,227.04	782.14	-

（續）

單項計提主要對象	前期計提壞賬	本期計提壞賬	形成原因	是否存在關聯關係
媒體1	48.32	8,005.07	媒體投放形成的返點	否
媒體2	36.55	6,055.93	媒體投放形成的返點	否
媒體3	16.12	2,670.24	媒體投放形成的返點	否
媒體4	12.06	1,997.13	媒體投放形成的返點	否

報告期內公司單項計提壞賬準備對應項目主要為公司在廣告投放過程中形成的媒體的返點。公司對於媒體類的應收返點款項，以返點計提時點在媒體的累計投放量並結合未來在媒體的預計投放量，按照行業慣例及歷史情況進行預提。對應媒體客戶與公司不存在關聯關係。對於媒體類應收款項，公司通常在次年按照媒體類別對本年度廣告投放量進行核對，並結合媒體提出的下一年度預期投放量進行協商確認，在雙方完成結算後由媒體支付相應款項。2025年度公司業務雖有所恢復但未達預期，同時根據戰略調整優化了業務結構，部分媒體的預期投放規模相應減少，對媒體返利政策的適用條件產生一定影響。報告期內，公司與各媒體之間展開了債權債務的化解工作，針對應付媒體投放款項糾紛事宜，為保障公司與平台投放業務的穩定並維護合作關係，公司對部分已涉訴媒體的應付款項按要求予以償付，並對處於糾紛狀態的應付款經雙方確認後完成結算；同時公司也與媒體就應收媒體返點進行了協商結算處理，通過結合本年度實際投放量及



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

调整后的预期投放量，与媒体在进行了对账协调之后，年末根据结算结果对预提差异部分统一核算后进行计提，计提依据及前期坏账计提充分。

（四）补充本期核销应收账款对应的具体交易对手方及关联关系、形成原因及时间、对应的具体业务及金额占比情况，核销媒体返点是否符合同行业惯例、对公司利润的影响，公司在本期大额核销应收账款的判断依据及履行的决策程序情况，前期收入或成本确认是否准确、真实；

公司回复：

报告期内公司核销应收账款对应的具体交易对手方情况如下：

单项计提主要对象	应收账款余额	占比	1年以内	1至2年	2-3年	3年以上
媒体 1	8,053.39	4.56%	-	-	1,245.17	6,808.21
媒体 2	6,092.49	3.45%	-	217.53	2,798.05	3,076.91
媒体 3	2,686.36	1.52%	-	-	-	2,686.36
媒体 4	2,009.18	1.14%	-	1,227.04	782.14	-
媒体 5	912.77	0.52%	3.61	-	341.69	567.46
其他	2,128.66	1.21%	315.54	775.58	805.52	232.01
总计	21,882.84		319.16	2,220.15	5,972.58	13,370.96

（续）

单项计提主要对象	前期计提坏账	本期计提坏账	形成原因	是否存在关联关系
媒体 1	48.32	8,005.07	媒体投放形成的返点	否
媒体 2	36.55	6,055.93	媒体投放形成的返点	否
媒体 3	16.12	2,670.24	媒体投放形成的返点	否
媒体 4	12.06	1,997.13	媒体投放形成的返点	否
媒体 5	5.48	907.29	媒体投放形成的返点	否
其他	11.91	2,116.75	媒体投放形成的返点及广告业务投放	否
总计	130.44	21,752.40		

报告期内公司核销的应收款项对应项目主要为公司在广告投放过程中形成的媒体的返点。由于2025年公司业务虽有所恢复但未达预期，同时根据战略调整优化了业务结构，



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

部分媒體的預期投放規模相應減少，對媒體返利政策的適用條件產生一定影響。經過與媒體進行了對賬協調之後，年末根據結算結果對預提差異部分統一核算後進行了核銷處理，公司前期收入或成本確認準確、真實。

對媒體返點進行全年對賬並進行核銷處理符合行業慣例，同類上市公司相似處理方式為：

(1) 國旅聯合（2025年報問詢）：返貨本質為供應商給予的採購成本抵扣項……返貨餘額為累計未使用的返貨權益，屬於存量指標，受媒體端返點政策收緊影響……公司廣告投放的實際單位成本有所上升；

(2) 引力傳媒（2024年報問詢）：公司的預付\*\*媒體餘額款項為應收\*\*媒體返點金額，2024年度由於結算了上述廣告執行款，期末餘額主要為尚未收回的返點經與\*\*媒體協商，可在以後項目中進行抵消；

(3) 佳雲電子（2023年報問詢）：為保證客戶續約率，公司在與部分廣告主客戶合作中給予了一定的讓利；因媒體返利政策是根據公司合作規模階梯性給予返點，公司2023年搜索引擎業務規模下滑導致從媒體端獲得的返點水平出現下滑……導致公司互聯網營銷業務2023年毛利率有所下降且出現虧損。

同類廣告代理商針對掛賬的媒體返點的專項清理方式存在一定的不同，部分公司將返點成本化、部分公司以未來合作項目來抵消掛賬返點、部分由於投放規模下滑導致返點水平下滑。報告期內公司與各個媒體之間展開了債權債務的化解工作，經與合作媒體對賬磋商，受近年公司媒體投放規模不及預期影響，雙方未能達成後續合作以返點抵充款項的約定，相關款項已於年末依據對賬確認金額完成一次性結算。

報告期內進行核銷結算處理的原因及合理性主要為：①前期部分返點因平台與公司對賬口徑存在差異，本次依據平台最新核銷規則統一清理，消除數據差異；②部分合作項目已到期終止，客戶不再續投，因此平台調整了返點政策，相關返點已無結算基礎。為防范相關返點掛賬導致出現可能的財務風險，公司年末決定對剩餘返點餘額進行清理，經公司董事會決議後予以核銷。本次計提單項壞賬準備後並核銷，減少了公司歸母淨利潤約21,752.40萬元，相關處理符合公司內部控制制度及會計準則要求，具備合理性與必要性。

(五) 結合新增城市運營業務主要客戶構成、應收賬款金額及占比、賬齡、實際回



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

款情况等，並結合同行業可比公司的情況，說明壞賬計提比例是否與業務實際的風險特征相匹配。

### 公司回復：

報告期內公司新增城市運營業務主要客戶構成見本問詢函回復二、（2）。因公司從事此類業務的性質及範圍為城建運營服務及物業服務，與主營業務品牌營銷業務具有明顯不同的風險特征，故報告期內公司將此業務類型新設“應收城市運營類業務客戶”風險組合，並重新計算預期信用損失並計提壞賬。

近三年城市運營業務應收賬款賬齡分布情況如下：（單位：萬元）

賬齡	2023年	2024年	2025年
1年以內	8,220.91	17,388.27	16,721.56
1至2年	7,748.37	433.55	895.38
2至3年	453.98	47.71	0.69
3年以上	18.55	-	44.02
合計	16,441.81	17,869.54	17,661.64

城市運營公司為湖南湘江新區國資下屬專業化城市服務公司，曾獲得全國物業服務500強、中國清潔服務行業百強企業；2024年度該公司在湖南省物業服務企業中綜合實力50強中排名第六。依托所從事的業務業態及長沙市湘江新區的高速發展契機，近三年營業收入及淨利潤保持了穩定增長。在行業政策的推動下、新型城鎮化紅利的維系下，城市服務產業鏈得到進一步延伸，目前在管項目約35個，管理區域面積與物業總面積超1800萬平方米，並通過智能技術的運用着力推進循環資源類業務發展。

城市運營公司主要包括兩大業務板塊：一是城市維護板塊，服務業態包括市政設施維護、道路清掃保潔、園林綠化維護、公園景區維護、市政道路維護等；二是物業服務板塊，服務業態包括產業園區、辦公樓、學校、住宅、售樓中心、停車場等。在經營模式方面主要分為三類：第一類是政府購買服務類項目，這類項目採購預算由政府部門根據財評定額審定，確定招標上限價並進行招標，公司根據市場競爭情況及運營成本等確定投標報價；項目中標後，按投標報價由甲方與公司簽署服務合同。第二類是前期物業服務項目，這類項目根據不同項目不同服務等級採取政府指導價方式確定服務基準價，並進行公開招標，公司根據市場競爭情況及運營成本等確定投標報價；



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

項目中標後，按投標報價由甲方與公司簽署服務合同。第三類是湘江集團體系內物業項目，這類項目由湘江集團及子公司與公司根據具體服務內容、市場同類可比價格等協商確定服務費標準，並簽署服務合同。

在業務開展當中，第一類業務基於政府財政預算體系的完備性及湘江新區區屬建設的快速發展，近三年業務開展勢頭良好；第二類業務因城市運營公司從事前期物業服務項目，可以根據業主的誠信記錄及賬期管控制度選擇性的與業主合作，對部分業主則收取一定的履約保證金以確保合作的穩定性，因而對於該類業務近三年保持了較低的拖欠率；第三類業務由於屬於控股股東集團體系內直委物業項目，依托於控股股東業務協同，業務開展持續穩定無拖欠現象。

同行業可比公司的情況：

賬齡	蘇新服務 (%)	經發物業 (%)	特發服務 (%)
1年以內	2.46	1.87	5.00
1至2年	8.49	11.39	10.00
2至3年	27.56	37.51	30.00
3年以上	100.00	100.00	100.00

公司對於“應收城市運營類業務客戶”風險組合預期信用損失計提的計算方式為：

①依據上年度賬齡段在本年度賬齡段的回款金額計算遷徙率Q1，由此計算出公司1年以內、1至2年、2至3年、3年以上共計4個賬齡段的平均遷徙率Q1-Q4；

②依據歷史信用損失經驗，結合當前狀況以及對未來經濟狀況的預測方式，計算本年度各個賬齡段的預期信用損失率R1-R4；

③計算本年度的信用損失率。計算公式分別為：

賬齡	平均遷徙率	預期信用損失率
1年以內	Q1	$R1=Q1 \times Q2 \times Q3 \times 100\%$
1至2年	Q2	$R2=Q2 \times Q3 \times 100\%$
2至3年	Q3	$R3=Q3 \times 100\%$
3年以上	Q4	$R4=100\%$

按照新金融工具準則預期信用損失計量相關要求，應收款項預期信用損失率作為會計估計事項，企業應於各資產負債表日結合歷史回款記錄、當前風險信息及前瞻性經濟



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

因素重新評估測算，因此各報告期末對應的預期信用損失計提比例客觀存在合理變動。公司在報告期新增的風險組合類別中，將3年以上賬齡段的預期信用損失率按照公司統一的會計估計方式指定為100%，由此相應地影響到報告期應收城市運營類業務各賬齡段的應收賬款壞賬計提比例，並依據計算後的應收賬款壞賬計提比例計提相應的壞賬準備。基於城市運營公司的業務板塊、經營模式及客戶性質，結合該公司歷年來良好的回款情況，公司根據企業會計準則的要求進行測算後認為，城市運營公司的應收賬款壞賬計提比例與業務實際的風險特徵相匹配。

**請年審會計師說明對於應收賬款的真實性、壞賬準備計提的合理性、充分性實施的審計程序及結論，並說明相關函證情況，包括回函率、回函相符金額、回函不符金額及原因，未回函主體對應的金額及原因。**

### 年審會計師回復：

會計師高度重視應收賬款的真實性核實，並將壞賬準備計提是否充分、依據是否合理確定為關鍵審計事項。年報審計期間會計師執行了包括並不限於詢問、觀察、檢查、分析、穿行測試、細節測試、走訪、函證等審計程序。

年審會計師在年報審計當中，詢問了管理層對客戶回款能力的判斷基礎，在公開信息中查詢相關企業最新進展及相關產品市場價格，檢查了應收賬款確認的業務資料，核實了汽車類客戶合同執行情況及實際銷售情況，分析了同行業回款週期、壞賬計提政策，並對公司應收賬款的預期信用損失壞賬計提比例進行了復核。

年報審計期間會計師在對公司執行函證程序時，關注到報告期末公司應收賬款餘額構成中，涉訴應收賬款占比較大，且由於訴訟因素影響，部分客戶無法回函，故會計師執行了替代程序，針對性地獲取並檢查了相關判決書、執行裁決書等法律文件，驗證了此類應收賬款的真實性及準確性；由於湘江新區管委會為政府單位無法回函，會計師執行了替代程序，核實了業務合作內容、結算確認文件、歷史應收款項收回情況及期後收款進展，驗證了其真實性及準確性；上汽通用的應收款項未收到回函，故會計師執行了替代程序，核實了公司與上汽通用的合作協議、排期表、官方郵件確認內容、結案報告、發票及部分上汽通用供應商系統中的業務合作記錄，驗證了其真實性及準確性。剔除上述因素影響之後，回函比例達到70%以上。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

经核查会计师认为，公司相关应收账款确认真实、坏账计提政策与同行业可比公司不存在显著差异，坏账计提比例与业务实际的风险特征相匹配，坏账准备计提充分。

五、关于其他应收款。报告期末，公司其他应收款账面余额为2.15亿元，按款项性质分类包括应收押金、保证金和应收其他款项。其中，应收押金、保证金期末账面余额为0.34亿元，应收其他款项期末账面余额为1.81亿元。请公司：

（一）补充前五名欠款方与公司的关联关系、款项形成原因、公司与其合同签订及业务往来情况、账龄、预计回收时间，具体减值迹象及出现时点、计提比例的确定依据及合理性，并结合相关客户的信用风险及截至目前回款情况，说明相关计提是否充分；

公司回复：

报告期内前五名欠款方情况如下：（单位：万元）

公司名称	关联关系	款项性质	金额	坏账准备
株洲北汽汽车销售有限公司	否	其他款项	12,684.00	5,073.60
容呈（北京）影业科技有限公司	否	其他款项	1,607.22	1,607.22
深圳北京中医药大学研究院	否	其他款项	1,362.36	1,362.36
湖南湘江新区发展集团有限公司	是	其他款项	773.19	17.29
西藏华君广告有限公司	否	押金、保证金	760.75	-

1、株洲北汽汽车销售有限公司（以下简称“株洲北汽”）为北京汽车集团有限公司旗下子公司，最终控制方为北京市人民政府国有资产监督管理委员会。公司于2021年与株洲北汽开展采购业务合作并支付相应的履约保证金。后因采购车型的口碑和产品质量问题以及新冠疫情影响等因素，2022年5月株洲北汽与公司、北京驹轩苑、海南驹轩苑和深圳数行终止合作并不退还12,684.00万元履约保证金，2023年4月株洲北汽将与公司之间的《专营商采购合同》剩余标的物比选出售，同月确定其他中选合作单位。

因株洲北汽上述行为构成解除合同的条件成就，公司多次与株洲北汽就合作事项沟通协商后续事宜，向株洲北汽发出了解除合同函件并要求退回相应的保证金，株洲北汽未予退回。公司及控股子公司驹轩苑（北京）数字技术有限公司、驹轩苑（海南）数字技术有限公司、深圳数行营销策划有限公司作为仲裁申请人于2023年12月对株洲北汽



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

有关采购合同纠纷事项向中国国际贸易仲裁委员会（以下简称“仲裁委”）提出仲裁申请要求株洲北汽公司返还款项人民币12,684.00万元及支付相关资金占用费用，并承担本案相关费用。

2024年北京初亭律师事务所出具的《法律意见书》认为：参考湖南省株洲市中级人民法院（2019）湘02民终1518号案例，履约保证金的退回比例约为60%，自公司2023年12月31日起对该保证金作为期末处于第三阶段的应收款项进行核算，款项性质变更为“其他款项”，于2023年计提了5,073.60万元的坏账准备。2025年、2026年北京初亭律师事务所分别出具的各年度《法律意见书》认为：参考湖南省株洲市中级人民法院（2019）湘02民终1518号案例，履约保证金的退回比例约为60%，因此，公司2024年、2025年未对该笔其他应收款增加坏账准备计提比例，计提比例依据充分、合理。

公司于2024年2月1日收到《DG20240051号采购合同争议案仲裁通知》；株洲北汽就本案证据提交问题，已分别于2024年3月12日和4月3日向仲裁委提出延期提交请求，因株洲北汽均未按仲裁委指定时间提交证据。仲裁委于2024年5月28日决定本案于2024年6月21日开庭。在开庭审理当天，仲裁委依流程审理了公司的本请求并要求双方补充证据，但因株洲北汽提交了答辩意见并称庭后有新证据提交，提出仲裁反请求。公司于2024年7月29日收到了本案代理律师转交的仲裁委发来的《DG20240051号采购合同争议案本请求变更受理通知及反请求受理通知》及株洲北汽公司提交的《仲裁反请求申请书》，株洲北汽的反请求金额共计20,708.34万元。2026年1月28日仲裁委因仲裁程序的需要，无法就《DG20240051号采购合同争议案》在规定的期限内做出裁决，因此本案裁决时间延长至2026年4月28日。2026年4月28日仲裁委做出了（2026）中国贸仲京裁字第0917号《裁决书》，裁决驳回申请人的全部仲裁请求、驳回被申请人的全部仲裁反请求，公司据此将株洲北汽剩余保证金在2026年予以全额计提坏账准备。

2、容呈（北京）影业科技有限公司（以下简称“容呈影业”）与公司之间的往来款项产生于2020年9月至2022年12月，为容呈影业纳入公司合并范围期间所从事影视项目的投入款。截至报告期末公司与容呈影业合作投入拍摄的影视作品完成度情况如下：

项目	投入金额（万元）	阶段性进展
《无间》	2,300.00	2023年3月30日在江苏卫视、东方卫视及腾讯视频首播



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

《宠物》	500.00	制作准备中，尚未开机
《画骨女件作》	450.00	2025年10月在爱奇艺、腾讯视频播放

公司参投容呈影业拍摄的影视剧累计投入额为3,250.00万元，截至报告期末已结算金额为1,642.78万元，未结算金额为1,607.22万元。因部分影视剧的投入期限较长且项目结算进度缓慢，公司自2024年末已经对其全额计提了坏账准备，计提比例依据充分、合理。

3、深圳北京中医药大学研究院（以下简称“北医大研究院”）在2020年与公司子公司京深研（深圳）中医药产业发展有限公司（以下简称“京深研公司”）签订《合作协议》，约定京深研公司委托北医大研究院进行产品研发、测试、样品生产、成果宣传及相关课题研究等服务，在合作项目期间公司将相关资金作为往来款核算。北医大研究院根据京深研公司要求，将项目资金用于为京深研公司提供包括但不限于产品研发、测试、样品生产、成果宣传及相关课题研究等服务。截至报告期末北医大研究院发表相关研究SCI论文16篇，形成国内知识产权专利13项。

受行业政策变化、技术转化难度超预期等多重因素影响，前期投入资金及上述成果未能按预期转化为可商业化的产品或服务，项目未产生经营性收入。2023年初，结合整体经济大环境及公司聚焦核心主业的战略调整要求，公司对各业务板块投入产出效能进行了全面复盘与审慎评估，经研究决定终止医药领域相关业务拓展，后续不再对该项目投入资金。因其风险特征发生变化，公司相应调整了信用风险阶段，全额计提减值，计提比例依据充分、合理。

### 4、湖南湘江新区发展集团有限公司

公司对湘江集团的其他应收款项的实施主体为城市运营公司。因城市运营公司的业务经营模式中有政府购买服务类目，城市运营公司作为乙方受湖南湘江新区管理委员会（以下简称“管委会”）委托，从事管委会辖区内城市建设项目，在项目完成后与管委会结算。因湘江新区对国有资金管控的措施，管委会作为湘江集团的业务直接主管方，在项目结算之后需将资金支付至管委会与湘江集团设立的共管银行账户，该账户资金湘江集团无支配权，管委会拥有该账户支付的最终审批权。该其他应收款项的形成原因及时间为城市运营公司尚未划转至华扬文旅旗下所从事的管委会委托项目，后续城市运营公司无该类委托项目。公司对其按照账龄计提坏账，计提比例依据充分、合



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

理，截至本回复披露日，城市运营公司已收回该笔款项。

5、西藏华君广告有限公司（以下简称“西藏华君”）于2019年与公司下属子公司北京华扬创想广告有限公司签订《北京大兴国际机场项目合作合同》，公司按照约定支付了履约保证金760.75万元，双方合作期限到2031年11月。根据协议西藏华君拥有包括但不限于北京首都机场、北京大兴国际机场、上海虹桥机场、上海浦东机场、广州白云机场、深圳宝安机场等各主要机场的部分媒体资源的经营权，公司可以根据自身需要在西藏华君所拥有的媒体资源上进行广告投放。协议签订之后，公司按照协议约定在国内主要机场中安排投放资源，为公司业绩的组成部分。相关履约保证金将在合作期限终止后予以收回，未出现减值迹象。

**（二）进一步补充“应收押金、保证金”、“应收其他款项”的具体构成内容及对应账龄、形成原因、主要交易对手方与关联关系，相关减值计提情况及充分性。**

**公司回复：**

其余具体内容见本问题之回复（一）。

**请年审会计师说明对于其他应收款的真实性、坏账准备计提的合理性、充分性实施的审计程序及结论，并说明相关函证情况，包括回函率、回函相符金额、回函不符金额及原因，未回函主体对应的金额及原因。**

**年审会计师回复：**

年报审计期间会计师执行了询问、检查、访谈、重新计算、函证等审计程序，着重核查了公司与株洲北汽之诉讼纠纷，检查了《采购合同》、询问了公司管理层、了解并检查了仲裁纠纷的过程性资料、访谈了案件代理律师、获取了案件代理律师出具的《法律意见书》以验证案件事实以及预计保证金退还比例、获取了案件代理律师的回函、重新计算了公司就株洲北汽保证金事宜坏账计提比例是否正确并对株洲北汽执行了函证程序。

年报审计期间会计师对超过80%的其他应收款客户进行了函证，株洲北汽因与公司存在纠纷未予回函，会计师执行了上述替代措施后认为公司与株洲北汽关于汽车采购合同而支付的履约保证金真实。在剔除株洲北汽的执行替代措施的情形之后，其他应收款客户的回函相符率约为70%以上。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

通过会计师执行审计程序获取的审计证据，会计师认为报告期末公司账面列报的其他应收款项真实，坏账准备计提充分、合理。

六、关于存货与合同资产。报告期末，公司存货账面价值为1.11亿元，同比增长54.8%，且本期未计提跌价准备，存货类型全部为库存商品。报告期末，公司合同资产账面价值为0.70亿元，同比下降22.32%，合同资产减值准备余额为10.24万元，较期初减少98.88%，合同资产全部由广告款和工程服务构成，其中工程服务占比76.83%，账龄1-2年占比76.83%。请公司：

（一）说明存货增长的具体原因，是否与营业收入变动相匹配；库存商品的具体构成、金额占比、对应业务类型及主要客户、项目执行情况、存货库龄、是否存在长期未结转情况，并说明存货跌价准备测算方式、参数及过程，相关存货跌价准备计提是否充分；

公司回复：

报告期内公司在新一届董事会领导下继续推进“聚焦主业、优化结构、提升经营质量”的战略举措。在巩固整合营销业务基础上，积极拓展策展、短剧等创新场景营销业务，报告期内公司存货账面余额增长3,932.16万元，增长类别主要分为：

类别	金额（万元）	增长原因
影视业务-大电影	1,117.95	《三个十年》宣发成本
影视业务-短剧	1,272.93	公司新增业务成本
策展业务-球幕	690.39	公司新增业务成本
运营业务-合同履行成本	836.62	城市运营公司施工类成本
其他	14.27	其他零散成本
合计	3,932.16	

在公司存货主要构成类别中，除运营业务-合同履行成本外，其余存货类别在报告期内均未实现有效创收，其中影视业务-大电影《三个十年》报告期内公司取得龙标，目前尚处于宣发阶段，尚未上映；影视业务-短剧及策展业务-球幕均为新业务类型，报告期内相关业务处于摸索测试阶段，因新业务初始投入成本较大，创收效益尚未充分体现在报告期内，因此2025年度存货增幅与营收变动不匹配，相关存货将在后续年



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

度产生收入并相应结转成本。

截至2025年12月31日，公司库存商品具体明细情况如下：

公司作为影视主投资方拍摄的大电影《三个十年》原名《无名岛》，在取得影视

存货类型	账面原值 (万元)	减值金额 (万元)	期末余额 (万元)	库龄	项目执行情况	是否长期 未结转
影视业务-大电影《仙手姑姑》	2,167.22	2,167.22	-	3年以上	项目终止，停止后续拍摄投入	是
影视业务-大电影《TALPA》	4,321.80	4,321.80	-	3年以上	项目终止，停止后续拍摄投入	是
影视业务-大电影《天文台》	325.06	325.06	-	3年以上	项目终止，停止后续拍摄投入	是
影视业务-大电影《三个十年》	1,117.95	-	1,117.95	1年以内	项目宣发阶段	未达上映条件
	278.30	-	278.30	1至2年	项目宣发阶段	
	6,833.54	-	6,833.54	3年以上	项目宣发阶段	
影视业务-短剧	1,272.93	-	1,272.93	1年以内	2026年度已投放	否
策展业务-球幕	690.39	-	690.39	1年以内	2026年度已展示	否
运营业务-合同履行成本	836.62	-	836.62	1年以内	2026年度已结转	否
其他	78.15	-	78.15	1至2年	业务周边产品	否
合计	17,921.96	6,814.08	11,107.88			

剧备案工作（影剧备字（2021）198号）后进行投资拍摄，电影在2022年杀青，2023年11-12月拍摄和制作的终版完成，于2025年末取得公映许可证，目前该电影尚在后期中制作中，未计提存货跌价准备。

2025年度公司新增短剧业务类别，目前短剧业务初步验证市场需求，截至报告期末，公司制作的各类短剧逐步完成拍摄并上映，相关短剧内容不涉及违规因素、无需严苛的准映手续，在互联网媒体平台播放后取得了较好的点击量及观看次数，不存在减值迹象。

2025年度公司新增策展业务类型，其已形成成功案例并获央视报道，其中球幕细分业务取得阶段性突破并签订多份合作意向函，具备进一步推广价值，不存在减值迹象。

（二）以表格列示合同资产对应的客户名称、业务类别与关联关系、交易内容、交易金额及占比、结转及回款情况、账龄情况，并结合上述情况合同资产减值准备大



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

幅减少的具体原因及依据，相关减值准备是否充分。

### 公司回复：

报告期内，公司合同资产对应的主要客户情况如下：（单位：万元）

客户名称	业务类别	交易内容	交易金额	占比(%)	结转及回款情况	关联关系	期末余额	账龄
湖南湘江新区管理委员会 (长沙大河西先导区管委会)	工程服务	工程建设履约服务	0	不适用	成本、回款、期后回款均为0	否	2,124.08	1年以内
湖南湘江新区投资集团有限公司	工程服务	工程建设履约服务	1,024.98	0.74-	成本：799.83 回款：469.25 期后回款：280.97	是	1,658.83	1年以内
智元创新（上海）科技有限公司	广告款	创意广告内容制作	1,697.69	1.22	1,182.13	否	617.42	1年以内
湖南梅溪湖新材科技服务有限公司	工程服务	工程建设履约服务	513.42	0.37	505.68	是	605.07	1年以内

公司设置合同资产科目，核算两类业务应收款项：一是品牌营销项下创意内容制作业务、二是本年新增城市运营板块工程履约服务业务。前述业务履约后需经历客户验收流程（创意广告效果验收、工程项目进度竣工验收），相关收款权利依赖验收节点落地，因此公司对应收款列报为合同资产。由于品牌营销项下创意内容制作业务实施周期较短（均在一年以内），上年度该类合同资产在本年度已经完成验收并收到款项，因此本期将相应合同资产减值准备予以转回，合同资产减值准备大幅减少原因充分、合理。

公司依据客户所属业务的风险属性划分信用风险组合，以风险组合为测算单元，将组合内应收账款、合同资产合并开展预期信用损失评估，据此计提相应坏账准备。期末存续合同资产按所属风险组合测算的损失率计提坏账，减值准备计提充足。

请年审会计师核查并发表明确意见。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

### 年审会计师回复：

年报审计期间，会计师关注了公司存货的变动情况，执行了包括但不限于询问、检查、访谈、重新计算、盘点、走访等审计程序。并在期后追加核查了公司新增项目的后续实施情况、参加了电影《三个十年》的样片播映、出席了广汽埃安公司新车现场策展活动，经过核查会计师认为报告期内公司新增业务产生的存货合理、公司对存货跌价准备的计提充分。

对于公司合同资产及其减值准备的变动，会计师执行了询问、检查、访谈、重新计算等审计程序，了解了合同资产涉及的项目结算情况，重新计算了结算后减值准备转回的准确性。经过核查会计师认为报告期内公司合同资产的变动合理、减值准备转回的理由充分。

七、关于担保费及其他往来款。公司控股股东湘江集团为公司向金融机构申请额度不超过人民币20亿元（含）的预计融资额度提供担保，公司向担保方湘江集团支付担保费，并提供等额的连带责任反担保。2024年度、2025年度支付的其他与经营活动有关的现金中，存在0.94亿元和0.24亿元的大额经营往来支出。请公司：

#### （一）补充公司向支付湘江集团担保费用的定价依据及合理性；

##### 公司回复：

为满足公司日常生产经营资金需求，公司控股股东湘江集团为公司向金融机构申请的综合授信融资提供连带责任保证担保，公司向湘江集团提供等额的连带责任反担保并支付相应担保费用。具体情况如下：

公司于2025年2月召开董事会、股东会，审议通过了《关于向控股股东提供反担保暨关联交易的议案》，同意湘江集团为公司向金融机构申请额度不超过人民币10亿元（含）的预计融资额度提供担保，公司向湘江集团支付的年担保费率为1%，计费方式按照实际担保余额及占用时间计算（担保余额×实际担保天数/360×1%），担保费按季支付。

公司于2025年7月召开董事会、股东会，审议通过了《关于向控股股东新增反担保额度暨关联交易的议案》，同意湘江集团向公司新增融资担保额度人民币10亿元（含），新增担保部分年担保费率为0.5%，新增担保计费方式与前次一致，总担保限



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

额增加至人民币20亿元（含）。

根据《民法典》第388条规定：担保合同是主合同的从合同，担保费作为有偿担保的对价。根据国办发〔2006〕90号文的相关规定：担保费率不超过银行同期贷款利率的50%。

根据长沙市国资委和市财政局联合下发的《关于加强市属国有企业融资行为和融资担保管理的通知》（长国资产权〔2022〕133号），企业对所控股上市公司提供超股比担保的且小股东或第三方不能提供反担保的，报集团董事会审批后，在符合融资担保监管等相关规定的前提下，采取向被担保人依据代偿风险程度收取合理担保费用等方式防范代偿风险。

公司担保费用定价严格遵循市场化原则，按照约定的担保费率支付担保费的行为具有合理性，定价公允、公平。首次担保费率参考实控人同为长沙市国资委的华油惠博普科技股份有限公司（简称“惠博普”）向其控股股东长沙水业集团支付的年担保费率1%的标准确定，符合国企控股股东为上市公司提供担保的市场化定价惯例；第二次基于控股股东对公司的支持，降低财务成本，经双方友好协商，将新增担保额度的费率下调至0.5%。在市场案例中，2025年度浙江省农业融资担保有限公司为其符合产业方向的经营主体提供的担保费率从最高的1.5%/年统一降至0.5%/年。

**（二）补充公司支付的经营往来款项的主要交易对手方及关联关系、交易内容与金额，2024年度、2025年度发生大额往来的具体原因与合理性。**

**公司回复：**

2024年度至2025年度公司支付的其他经营往来款项的主要内容如下：

2024年度：

单位名称	金额（万元）	交易内容
北京捷报指向科技有限公司	5,000.01	短期资金周转
法院	1,615.18	诉讼受限资金的流出
湖南中盈梦想贸易有限公司	1,120.00	退业务往来款
北京市政府	100.00	上市公司补助退回

2025年度



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

单位名称	金额（万元）	交易内容
华扬联众数字技术（深圳）有限公司	606.41	归还欠款
艾瑞克（北京）国际旅行社有限公司	223.00	归还小股东无息借款
零星费用	677.46	支付的零星费用
汇江广瀚有限公司	259.68	支付房租
网大业务还款	200.00	业务终止款项归还

请年审会计师核查并发表明确意见。

年审会计师回复：

报告期内会计师核查了担保费，通过询问公司管理层了解了公司因融资需求而获取控股股东增信行为的必要性；同时对有偿增信行为进行了合理性判断：核查了相关文件规定、查询了担保费率的市场化区间范围及上市公司的相似案例，经过核查会计师认为公司向支付湘江集团担保费用的行为具有合理性、担保费率的确定符合公允性与关联交易披露要求。

报告期内会计师核查了公司支付的其他往来款事项的内容，通过询问公司管理层了解到支付相关款项的交易内容、并从公开信息中查询其是否具有关联关系，通过核查会计师认为公司支付的其他经营往来款项具有合理性。

八、关于转让子公司。2025年12月，公司转让部分子公司股权，交易对价均为1元，相关交易导致公司归属于母公司股东权益增加累计超过2.8亿元，报告期末公司归属于母公司股东权益仅0.56亿元。请公司：

（一）补充上述股权转让的具体原因、对公司合并报表产生的具体影响、是否均已履行公司相应决策程序和国有资产出让审批程序，是否均及时履行相应信息披露义务，是否存在违规行为；

公司回复：

一、相关子公司股权转让的原因、报表影响

2025年2月，公司完成董事会及监事会换届选举，在新一届董事会领导下主导推进“聚焦主业、优化结构、提升经营质量”的战略举措。为了改善经营质量，公司拟通



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

過與MCN機構、離職員工及原有少數股東的合作，合作方分紅共贏，充分發揮合作方的經營能力、資源稟賦，從而改善旗下部分經營業績較差的新零售及影視業務板塊，盤活相關公司的經營業績。

2025年6月至7月，公司積極與目標意向方開展業務洽談，在達成合作意向後，公司於2025年11月期間多次召開總經理辦公會，進行研究並形成決議。2025年12月簽訂股權轉讓協議並辦理工商變更等事宜。

對合併報表產生的具體影響如下：（單位：萬元）

被轉讓子公司	處置前歸母淨資產	轉讓股權比例	轉讓後是否並表	轉讓價格及定價依據	處置後增加歸母淨資產（暨對合併報表產生的影響）
湖南慈儉數字科技有限公司	-123.35	49.00%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	60.44
駟軒苑（北京）數字技術有限公司	-20,239.82	73.99%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	14,975.44
駟軒苑（海南）數字技術有限公司	-11,491.61	24.99%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	2,871.75
旗幟（上海）數字傳媒有限公司	-30,030.63	24.99%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	7,504.65
深圳數行營銷策劃有限公司	-2,181.90	49.00%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	1,069.13
上海數行營銷策劃有限公司	-4,469.83	49.00%	是	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	2,190.22
北京口碑互聯傳媒廣告有限公司	-1,999.63	70.00%	否	期末淨資產公允價值，期末淨資產為負數轉讓定價為1元	1,399.74
合計	-70,536.78				30,071.39

注：駟軒苑（北京）數字技術有限公司由母公司湖南慈儉數字科技有限公司持有51%股權，轉讓後仍處於並表範圍。

### 二、相關股權交易的具體過程

1、2025年11月3日公司召開總經理辦公會，討論並決策了與張超榮團隊的MCN機構等資源的合作事項，決定將全資子/孫公司湖南慈儉數字科技有限公司（本文簡稱“湖南慈儉”）49%股權轉讓予該合作方。經多輪協議細節磋商後簽署股權轉讓協議，辦理



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

股权转让手续。

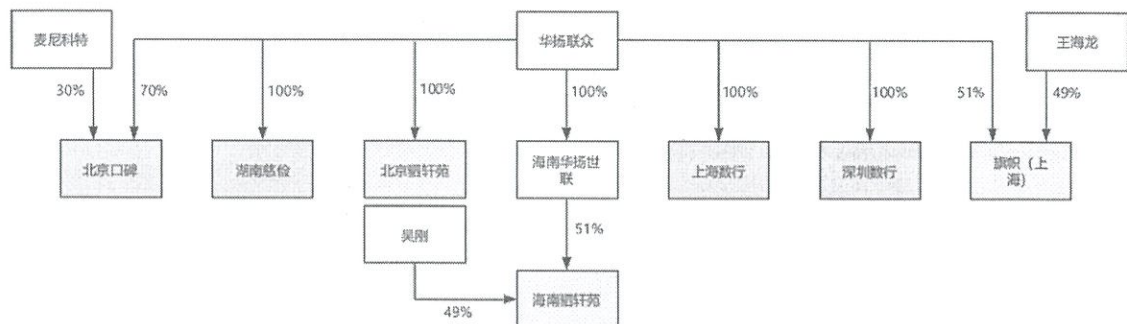
2、2025年11月3日公司召开总经理办公会，讨论并决策了与公司原离职再创业员工郑旭东关于尝试云游戏和酒店电竞房设备改造业务合作事宜，决定分别将全资子公司上海数行营销策划有限公司（本文简称“上海数行”）、深圳数行营销策划有限公司（本文简称“深圳数行”）49%股权转让予郑旭东控制的上海乐屏文化传媒有限公司。经多轮协议细节磋商后签署股权转让协议，办理股权转让手续。

3、2025年11月3日公司召开总经理办公会，讨论并决策了北京九天一歌广告有限公司的合作事项，决定将全资子公司北京口碑互联传媒广告有限公司（本文简称“北京口碑”）70%股权转让予该合作方。经多轮协议细节磋商后签署股权转让协议，办理股权转让手续。

4、2025年11月12日公司召开总经理办公会，讨论并决策了与北京沁燃投资管理有 限公司的合作事宜，决定将全资子公司驹轩苑（北京）数字技术有限公司（本文简称“北京驹轩苑”）49%股权转让予该合作方。经多轮细节磋商后签署股权转让协议，办理股权转让手续。

5、上述同日召开的总经理办公会，讨论了公司架构调整的相关事项，其中包括将 剩余经营业绩较差的旗帜（上海）数字传媒有限公司（本文简称“旗帜（上海）”）、 驹轩苑（海南）数字技术有限公司（本文简称“海南驹轩苑”）内部划转至湖南慈 俭数字科技有限公司名下统一管理的事项。

6、转让前的股权结构图如下：



备注：

（1）麦尼科特全称为北京麦尼科特科技有限公司；海南华扬世联全称为海南华扬世联国际供应链管理有限公司。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

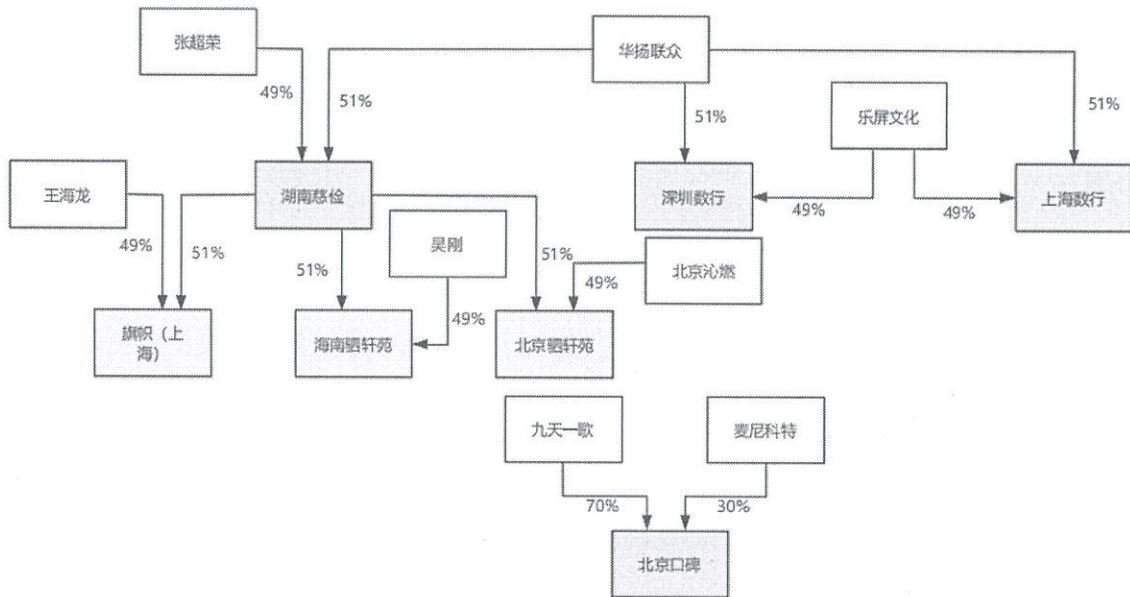
地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

(2) 红色方框为11月3日决策的合作标的；蓝色方框为11月12日决策的合作标的。

7、转让后的股权结构图如下：



备注：九天一歌全称为北京九天一歌广告有限公司。

### 三、公司需履行的决策程序、披露义务及国有资产出让审批程序分析

#### 1、国有资产出让审批程序

公司股权转让事项严格按照国有资产出让制度履行了相应决策程序。长沙市国资委及长沙市财政局《关于进一步规范市属国有企业国有资产交易监督管理有关事项的规定》（以下简称《规定》）对国有资产出让审批程序的规定如下：①市属企业决定其各级子企业的国有产权转让、增资事项。其中，子企业产权转让账面价值（预计评估值）高于500万元（含）的，或重要子企业的产权转让、增资事项，须由市属企业报所属市级国资监管机构批准；②市属企业决定本级和各级子企业的资产转让事项。其中，市属企业及其各级子企业转让资产账面价值（预计评估值）高于500万元（含）的，须由市属企业报所属市级国资监管机构审核批准；③市属企业及其各级子企业应按照公司章程和内部管理制度对企业国有资产交易事项进行决策，形成书面决议。

其中市属企业是指市国资委、市财政局履行出资人职责的国有独资企业（公司）、国有全资企业及国有控股企业、国有实际控制企业；市属企业重要子企业是指经营范围为市属企业主业且资产总额、净资产、主营业务收入任一指标占到市属企业相关指



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

标总量的30%（含）以上，或主业处于关系国家安全、国民经济命脉的重要行业和关键领域、主要承担重大专项任务，或经市级国资监管机构认定属于需要培育的战略性新兴产业范围的全资、控股及实际控制企业。

根据该文件的界定，华扬联众属于《规定》当中的“市属企业”，有权决定其各级子企业的国有产权转让事宜，被转让公司股权的评估值低于《规定》中的500万元（含），且被转让公司并非“市属企业重要子企业”，故转让行为无需市属企业上报所属市级国资监管机构批准。在报告期内市属企业按照《规定》的要求履行了公司章程和内部管理制度对企业国有资产交易事项的决策要求并形成了书面决议，故报告期内公司转让子公司股权事宜已履行了公司相应决策程序和国有资产出让审批程序。

除此之外，《规定》中也明确载明“金融、文化类市属企业的国有资产交易行为和上市公司国有股权转让等行为，国家和省、市另有规定的从其规定。”的相关条款，基于确保国有资产出让制度执行的全面性，公司在股权转让过程中，亦将《规定》中的精神进行了严格适用。

### 2、上市公司需履行的决策程序、披露义务

#### （1）对外出售股权

##### ①单独计算标准

根据《上海证券交易所股票上市规则》6.1.2……上市公司发生的交易达到下列标准之一的，应当及时披露：……（二）交易标的（如股权）涉及的资产净额（同时存在账面值和评估值的，以高者为准）占上市公司最近一期经审计净资产的10%以上，且绝对金额超过1000万元。报告期内被转让子公司股权，在履行国有资产出让审批程序时，因转让时点净资产为负数，评估价值为0，按照孰高原则，取评估值0元为比较值，未达到最近一期经审计净资产的10%以上，且绝对金额未超过1000万元。按照规则未达到信息披露标准。……（六）交易标的（如股权）在最近一个会计年度相关的净利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过100万元。6.1.5上市公司购买或者出售股权的，应当按照上市公司所持标的公司股权变动比例计算相关财务指标适用本规则第6.1.2条、第6.1.3条的规定。报告期内转让公司股权变动比例对应的经审计净利润，未达到上市公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，按照规则未达到信息披露标准。



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

### ②合并计算标准

根据《上海证券交易所股票上市规则》6.1.15条规定，上市公司开展提供担保、提供财务资助、委托理财以外的其他交易，相同交易类别下标的相关的各项交易，应当按照连续12个月内累计计算的原则，分别适用第6.1.2条、第6.1.3条规定。本次股权转让涉及的各子公司均为依法设立、独立存续的有限责任公司，各自具备独立法人资格、独立经营场所、完整独立的人员、业务及财务体系；交易发生时各子公司之间不存在股权持有关系，不属于规则项下“标的相关”资产。

各子公司分属不同行业赛道，核心经营业务分属数字人授权内容服务、直播间运营、平台供应商、货品配资配套、云游戏及电竞设备改造等差异化板块。公司处置任一子公司股权均不以处置其他子公司股权为前提，各子公司日常经营互不干扰；公司针对每家子公司股权处置均结合自身实际单独决策，各子公司现金流独立、不存在经营依赖，不属于标的相关资产。本次各子公司股权处置方式存在明显差异，各笔交易的交易对手、交易结构、对价安排均相互独立，各主体股权处置对应的商业合作目的各不相同，各子公司股权处置方式及具体业务定位如下：

**湖南慈俭：**对外出售股权，通过股权合作整合张超荣团队MCN达人资源，引入优质品牌客户与腰部及头部达人的直播间运营合作，提升公司品效营销核心竞争力。

**深圳数行、上海数行：**对外出售股权，依托郑旭东团队专业资源，分区域同步开展云游戏、酒店电竞房设备改造业务。

**海南驷轩苑：**合并报表范围内的控股子公司之间发生的交易，整合张超荣团队沉淀的品牌及供应链资源，结合吴刚团队电商平台集采运营能力，开展平台供应商业务。

**北京驷轩苑：**合并报表范围内的控股子公司之间发生的交易，依托北京沁燃资本资金支持，配套货品配资服务，为直播电商等客户扩张垫资备货、提供供应链配套服务。

**旗帜（上海）：**合并报表范围内的控股子公司之间发生的交易，联动张超荣团队数字人IP授权资源与王海龙团队AIGC制作能力，专项开展KOL数字人种草、内容传播服务。

前述全部合作均依托国资上市公司平台背书落地；业务关联边界清晰：仅深圳数行、上海数行为同一业务跨区域布局，其余各经营主体业务相互独立，不存在业务关



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

联、亦互不构成经营前置条件。

综上，上海数行及深圳数行即使合并计算，相关指标亦未达到披露标准。剩余出让股权的5家子公司法人主体独立、业务板块独立、股权处置行为相互独立、商业合作目的各不相同，不属于同一资产组组成部分；交易时点各主体无股权隶属关系，相关交易资产不具备整体性、关联性，各股权转让行为之间不互为实施前提，不构成《上海证券交易所股票上市规则》第6.1.15条规定的“标的相关的各项交易”。结合交易所公开渠道答复口径，设立不同主体的股权投资行为不属于“交易标的相关的同类交易”，同理，公司处置不同独立法人主体股权亦不属于标的相关同类交易，依据6.1.15条规定无需对相关交易按连续12个月累计计算。

### （2）合并报表范围内控股子公司之间发生的交易

根据《上海证券交易所股票上市规则》6.1.22上市公司与其合并报表范围内的控股子公司、控制的其他主体发生的或者上述控股子公司、控制的其他主体之间发生的交易，可以免于按照本章规定披露和履行相应程序，中国证监会或者本所另有规定的除外。报告期内公司将控股子公司旗帜传媒、北京驹轩苑、海南驹轩苑相关股权转让予控股子公司湖南慈俭属于上述“上市公司与其合并报表范围内的控股子公司之间发生的交易”，按照规则免于披露及履行相应程序。

综上所述，报告期内公司转让子公司股权的行为已经公司总经理办公会审批，无需提交董事会、股东会审议，已履行公司相应决策程序和国有资产出让审批程序；未达到《上海证券交易所股票上市规则》规定的信息披露标准，不存在违规行为。

（二）补充被转让子公司的主营业务、与公司的协同关系，近三年的具体经营情况包括主要财务数据、主要客户及供应商、是否以公司为主要客户或主要供应商，是否对公司存在重大依赖，过往年度对公司收入利润贡献及占比情况；

公司回复：

被转让子公司主营业务如下：

#### 1、湖南慈俭数字科技有限公司

湖南慈俭为公司体系内营销+电商双主线数字服务主体，拟全赛道开展产品布局。近三年均未实现收入，无主要客户及供应商，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。公司设立该公司目的在于建立全案营销综合平台，



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

为公司的业务拓展提供商业渠道。

湖南慈俭近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	1.68	0.84	8.14
其他应收款	152.49	778.14	757.89
长期股权投资	305.23	-	-
固定资产	3.55	51.62	83.99
资产总计	462.96	830.61	852.22

（续）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付职工薪酬	206.70	205.53	120.96
应交税费	66.23	66.08	31.07
其他应付款	313.38	1,255.76	1,214.30
实收资本	1,000.00	300.00	300.00
未分配利润	-1,123.35	-996.75	-814.11
所有者权益合计	-123.35	-696.75	-514.11
负债和所有者权益总计	462.96	830.61	852.22

（续）

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	-	-	-
减：营业成本	-	-	-
税金及附加	0.25	-	0.15
销售费用	43.92	18.82	43.91
管理费用	52.36	164.67	192.15
财务费用	0.01	0.01	0.01
加：其他收益	-	0.00	0.77
二、营业利润	-96.55	-183.50	-235.45
加：营业外收入	-	0.86	-



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

减：营业外支出	30.05	0.00	4.32
三、利润总额	-126.60	-182.64	-239.77
四、净利润	-126.60	-182.64	-239.77

股权评估基准日湖南慈俭无对外投资，截至目前，湖南慈俭分别持股北京驹轩苑、海南驹轩苑、旗帜（上海）51%股权，子公司主营业务情况详见下文。

### 2、驹轩苑（北京）数字技术有限公司

北京驹轩苑主营汽车新零售业务，自公司2023年度战略业务调整之后，该公司汽车新零售业务逐年降低，2023年度实现收入约为2,516.38万元，主要客户为上海车团网络信息技术有限公司，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。北京驹轩苑通过经营汽车新零售业务在车行零售环节形成渠道及议价优势。

北京驹轩苑近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	0.34	1.31	1.65
应收账款	-	-	5,430.30
其他应收款	13,221.48	13,276.48	13,385.60
存货	7.26	7.26	7.26
其他流动资产	-	-	273.24
资产总计	13,229.08	13,285.04	19,098.04

(续)

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付账款	-	8.00	8.00
应交税费	-297.97	-297.97	-24.73
其他应付款	33,766.88	33,811.20	34,375.45
实收资本	100.00	100.00	100.00
未分配利润	-20,339.82	-20,336.18	-15,360.67
所有者权益合计	-20,239.82	-20,236.18	-15,260.67



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

负债和所有者权益总计	13,229.08	13,285.04	19,098.04
------------	-----------	-----------	-----------

(续)

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	-	-	2,516.38
减：营业成本	-	-	3,818.78
税金及附加	0.00	-	7.26
销售费用	-	-	40.00
管理费用	3.42	0.68	1.91
财务费用	0.22	8.29	73.58
其中：利息费用	-	-	73.94
利息收入	0.00	0.43	0.62
信用减值损失	-	-4,966.54	-9,297.51
二、营业利润	-3.64	-4,975.51	-10,722.65
减：营业外支出	0.00	-	1,553.95
三、利润总额	-3.64	-4,975.51	-12,276.60
减：所得税费用			
四、净利润	-3.64	-4,975.51	-12,276.60

截至目前，北京骊轩苑无对外投资。

### 3、骊轩苑（海南）数字技术有限公司

海南骊轩苑主营业务及设立目的与北京骊轩苑相同。其新零售业务优势主要体现在多电商渠道方面，因公司自2023年度业务战略调整的需要，故近三年均未实现收入，无主要客户及供应商，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

海南骊轩苑近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	27.50	59.72	0.64
应收账款	-	-	7,369.41



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

其他应收款	2,540.00	2,540.00	2,540.00
其他流动资产	11.30	9.60	9.53
固定资产	0.27	0.40	0.53
资产总计	2,579.06	2,609.72	9,920.12

(续)

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
其他应付款	14,070.67	14,225.37	14,523.59
实收资本	2,000.00	2,000.00	2,000.00
未分配利润	-13,491.61	-13,615.65	-6,603.48
所有者权益合计	-11,491.61	-11,615.65	-4,603.48
负债和所有者权益总计	2,579.06	2,609.72	9,920.12

(续)

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	-	-	-
减：营业成本	-	-	-
税金及附加	0.06	-	0.07
管理费用	66.94	2.73	74.25
研发费用	-	-	-
财务费用	-0.08	-0.01	-0.21
信用减值损失	190.96	-7,009.37	-5,991.47
二、营业利润	124.04	-7,012.09	-6,065.58
减：营业外支出	-	0.09	-
三、利润总额	124.04	-7,012.18	-6,065.58
四、净利润	124.04	-7,012.18	-6,065.58

截至目前，海南驹轩苑无对外投资。

#### 4、旗帜（上海）数字传媒有限公司

旗帜（上海）主营影视业务，拥有《广播电视节目制作经营许可证》《营业性演



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

出许可证（演出经纪资质）》及广告与新媒体经营资质，近三年实现收入来源主要为版权授权费，除向苏州窈窕转让相关资产外，其他主要为快手等平台提供影音创意制作服务。不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

旗帜（上海）近三年主要财务数据如下：（合并报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	6.69	87.17	7.03
应收账款	5,764.25	6,888.72	6,910.46
预付款项	50.00	729.34	772.38
其他应收款	3,017.32	2,336.47	2,333.05
存货	8,263.96	7,135.60	7,113.62
其他流动资产	158.69	64.03	625.23
长期股权投资	1,472.60	1,482.00	1,896.23
其他权益工具投资	59.00	53.00	48.00
固定资产	40.16	65.20	90.38
无形资产	632.37	741.50	834.69
长期待摊费用	-	-	180.20
资产总计	19,465.04	19,583.02	20,811.25

（续）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付账款	898.12	895.12	759.89
预收款项	320.00	322.00	256.67
应付职工薪酬	34.90	57.26	143.14
其他应付款	50,407.00	48,890.51	48,062.66
实收资本	1,700.00	1,700.00	1,700.00
资本公积	81.52	81.52	81.52
其他综合收益	-691.00	-697.00	-702.00
未分配利润	-31,121.15	-29,701.93	-27,918.17



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

归属于母公司所有者权益合计	-30,030.63	-28,617.41	-26,838.65
少数股东权益	-2,164.36	-1,964.46	-1,572.45
所有者权益合计	-32,194.99	-30,581.87	-28,411.10
负债和所有者权益总计	19,465.04	19,583.02	20,811.25

(续)

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	27.06	627.13	2,186.79
减：营业成本	450.37	319.16	1,189.02
税金及附加	0.12	0.79	13.20
销售费用	419.07	819.70	1,704.87
管理费用	14.88	23.93	55.87
财务费用	-54.71	43.93	-52.79
其中：利息费用	-	-	6.99
利息收入	44.25	0.02	60.55
加：其他收益	0.50	0.30	-20.38
投资收益	-9.40	-50.62	-7.97
信用减值损失	-733.14	-272.68	64.75
资产减值损失	-	-688.67	-7,670.23
资产处置收益	-	-	-10.60
二、营业利润	-1,544.71	-1,592.05	-8,367.81
加：营业外收入	-	48.03	0.00
减：营业外支出	53.90	631.75	1,181.02
三、利润总额	-1,598.61	-2,175.77	-9,548.83
减：所得税费用	20.51	-	-
四、净利润	-1,619.12	-2,175.77	-9,548.83

股权评估基准日对外投资情况：旗帜（上海）持股北京紫禁兰台文化传播有限公司52%，持股苏州窈窕风尚数字科技有限公司50%，持股浙江从容影视制作有限公司40%，



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

持股网大影业（杭州）有限公司15%。

### ①北京紫禁兰台文化传播有限公司：

紫禁兰台为旗帜（上海）旗下子公司，主营影视业务。拥有《广播电视节目制作经营许可证》《网络文化经营许可证》、出版物零售经营资质、包装装潢印刷许可资质等，近三年收入来源主要为故宫云课IP创意制作收入等，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

### ②苏州窈窕风尚数字科技有限公司：

窈窕风尚为旗帜（上海）之参股公司，主营业务为新媒体内容营销、数字广告、艺人IP、文化活动、数字技术服务等，近三年合计实现收入约为300万元，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

### ③浙江从容影视制作有限公司：

从容影视为旗帜（上海）之参股公司，主营卫视综艺IP研发制作、影视内容出品发行，公司与之合作参投的《离境事务所》《今晚九点见第二季》《葬礼主持人》《久仰的秘境》（《宝藏般的乡村2》）四个项目，2023年度由于经济大环境影响导致制作期间延长、制作成本增加，因而公司与从容影视签订了补充协议终止上述项目合作。不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

### ④网大影业（杭州）有限公司：

网大影业为旗帜（上海）之参股公司，主营新媒体影视，旗下拥有《大梦西游》《大神猴》两大头部自有IP系列，近三年合计实现收入约1000万元，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

## 5、深圳数行营销策划有限公司

深圳数行主营电商新零售业务，受2023年度战略业务调整影响，该公司业务逐年下滑，近三年收入来源主要客户为北京叁人行汽车销售有限公司，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对公司亦不存在重大依赖。

深圳数行近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	0.68	0.76	2.62



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

应收账款	-	-	275.09
其他应收款	144.35	199.35	197.55
其他流动资产	213.07	213.07	213.07
资产总计	358.10	413.18	688.33

(续)

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
其他应付款	2,540.00	2,595.00	2,595.00
未分配利润	-2,181.90	-2,181.82	-1,906.67
所有者权益合计	-2,181.90	-2,181.82	-1,906.67
负债和所有者权益总计	358.10	413.18	688.33

(续)

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	-	-	585.95
减：营业成本	-	-	845.40
销售费用	-	-	0.06
财务费用	0.08	0.06	-0.14
利息收入	0.00	0.00	0.29
信用减值损失	-	-275.09	-217.06
二、营业利润	-0.08	-275.15	-476.42
减：营业外支出	-	-	1,406.85
三、利润总额	-0.08	-275.15	-1,883.27
减：所得税费用	-	-	14.51
四、净利润	-0.08	-275.15	-1,897.77

截至目前，深圳数行无对外投资。

### 6、上海数行营销策划有限公司

上海数行主营电商新零售业务，受2023年度战略业务调整影响，该公司近三年未实现收入，无主要客户及供应商，不存在以公司为主要客户或主要供应商的情形，对



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

公司亦不存在重大依赖。

上海数行近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	29.16	2,568.20	19.42
应收账款	744.15	795.05	2,279.43
其他应收款	85,685.53	171.46	1,444.33
存货	-	-	0.72
长期股权投资	-	100.00	100.00
固定资产	3.43	7.25	12.29
资产总计	86,462.28	3,641.95	3,856.20

（续）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付账款	322.30	322.30	322.02
预收款项	0.15	0.15	3.08
应交税费	11.97	10.64	42.55
其他应付款	90,597.70	7,503.76	6,249.89
实收资本	674.00	674.00	674.00
未分配利润	-5,143.83	-4,868.90	-3,435.35
所有者权益合计	-4,469.83	-4,194.90	-2,761.35
负债和所有者权益总计	86,462.28	3,641.95	3,856.20

（续）

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	-	0.08	-
减：营业成本	0.25	79.83	-
税金及附加	0.00	0.02	0.48
销售费用	3.92	12.35	48.47
管理费用	0.53	51.34	299.78



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

财务费用	-14.00	0.18	5.94
其中：利息费用	-	-	6.01
利息收入	17.47	0.57	0.27
加：其他收益	-	-	-164.82
投资收益	-49.00	-	-
信用减值损失	-107.09	-155.42	-1,158.13
资产处置收益	-	-	38.88
二、营业利润	-146.81	-299.06	-1,638.74
加：营业外收入	-	26.95	0.45
减：营业外支出	45.00	1,161.44	194.06
三、利润总额	-191.81	-1,433.55	-1,832.35
减：所得税费用	83.13	-	213.25
四、净利润	-274.94	-1,433.55	-2,045.60

截至目前，上海数行无对外投资。

### 7、北京口碑互联传媒广告有限公司

北京口碑主营社会化媒体口碑整合营销业务，侧重于社交舆情、全网口碑传播服务。近三年主要客户为东风乘用车销售有限公司（含东风系列其他公司）、黑龙江飞鹤乳业销售有限公司等，近三年主要客户实现收入约为5,600.00万元；主要供应商为北京双离合网络科技有限公司及北京投投是道网络科技发展有限公司，近三年在主要供应商处投放量约3,500.00万元。主要客户或主要供应商并非公司及其关联方，与公司及其关联方不存在关联关系，对公司不存在重大依赖。

北京口碑近三年主要财务数据如下：（单体报表，单位：万元）

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
货币资金	99.36	6.79	75.07
应收账款	882.22	4,037.18	4,294.29
应收款项融资	17.28	361.25	21.00
其他应收款	33.86	50.71	101.58



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

固定资产	2.80	28.16	13.64
使用权资产	-	-	115.88
无形资产	-	-	0.70
递延所得税资产	1.33	26.93	35.23
资产总计	1,036.85	4,511.02	4,657.39

(续)

资产负债表	2025年12月31日	2024年12月31日	2023年12月31日
应付账款	863.45	1,074.67	184.03
应付职工薪酬	26.46	105.62	80.57
应交税费	98.76	176.90	362.65
其他应付款	2,047.80	7,313.67	7,082.56
一年内到期非流动负债	-	-	46.02
租赁负债	-	-	56.53
递延所得税负债	-	-	28.97
实收资本	500.00	500.00	500.00
资本公积	2,592.49	-	-
盈余公积	118.49	118.49	118.49
未分配利润	-5,210.61	-4,778.33	-3,802.43
所有者权益合计	-1,999.63	-4,159.84	-3,183.93
负债和所有者权益总计	1,036.85	4,511.02	4,657.39

(续)

利润表	2025年度	2024年度	2023年度
一、营业收入	1,300.58	3,119.11	3,078.80
减：营业成本	1,213.69	3,384.08	3,447.81
税金及附加	9.00	5.77	3.39
销售费用	500.08	640.84	946.51
管理费用	166.76	90.12	306.15
研发费用	-	-	-



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

财务费用	5.57	5.62	13.99
其中：利息费用	-	2.72	12.53
利息收入	0.05	0.10	0.21
加：其他收益	0.08	0.54	2.47
信用减值损失	82.13	-69.36	210.90
资产处置收益	-	-7.01	-12.25
二、营业利润	-512.30	-1,083.15	-1,437.93
加：营业外收入	121.53	86.91	11.53
减：营业外支出	19.59	0.33	10.34
三、利润总额	-410.37	-996.58	-1,436.75
减：所得税费用	21.91	-20.67	56.25
四、净利润	-432.28	-975.90	-1,493.00

截至目前，北京口碑无对外投资。

因公司战略方向的需要，近三年未对被转让子公司的业务进行重大投入，由此导致被转让子公司营业收入及净利润持续大幅下降，近三年对公司收入及利润贡献占比如下：

公司名称	2025 年度		2024 年度		2023 年度	
	收入贡献率	净利润贡献率	收入贡献率	净利润贡献率	收入贡献率	净利润贡献率
湖南慈俭数字科技有限公司	0.00%	0.19%	0.00%	0.31%	0.00%	0.34%
骊轩苑（北京）数字技术有限公司	0.00%	0.01%	0.00%	8.47%	0.46%	17.59%
骊轩苑（海南）数字技术有限公司	0.00%	-0.19%	0.00%	11.94%	0.00%	8.69%
旗帜（上海）数字传媒有限公司	0.02%	2.48%	0.31%	3.70%	0.40%	13.68%
深圳数行营销策划有限公司	0.00%	0.00%	0.00%	0.47%	0.11%	2.72%
上海数行营销策划有限公司	0.00%	0.00%	0.00%	2.44%	0.00%	2.93%
北京口碑互联传媒广告有限公司	0.93%	0.66%	1.54%	1.66%	0.56%	2.14%

（三）补充本次交易对方的基本情况及关联关系、是否存在关联交易非关联化情



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

形、公司股权转让的定价依据、是否经评估、是否存在利益输送，工商变更是否均已经完成，是否仍有公司员工在上述公司任职，相关公司转让后的经营情况，公司与其是否仍有业务往来，公司是否仍能实际控制上述公司或对其施加重大影响，相关股权交易的真实性。

公司回复：

### 一、各标的公司交易对方基本情况及后续安排

#### 1、湖南慈俭数字科技有限公司

本次湖南慈俭49%股权受让方为张超荣，掌握多家头部MCN机构资源，可以在流媒体进行全域引流、推流、种草、零售等，服务场景覆盖流行美妆、时尚珠宝、母婴用品等全线产品矩阵，场景运用广泛。其本人及控制的相关主体与公司、公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。通过股权合作整合张超荣团队MCN达人资源，引入优质品牌客户与腰部及头部达人的直播间运营合作，提升公司品效营销核心竞争力。通过股权绑定方式，充分运用上市公司平台效应和营销资源优势，促进其业务更好地开展。本次交易不存在关联交易非关联化情形。

本次股权转让完成后，公司按照法人治理要求保留一名人员担任经理职务，主要负责规范治理及风险管控，其管理参照长沙总部要求，执行统一流程管理，公章和银行U盾由总部统一监管，账务由总部财务统一监管；日常经营管理充分发挥合作方的专业运营能力和资源优势。目前相关业务正按照双方合作规划稳步推进，合作方积极开展市场拓展和业务布局。公司与湖南慈俭按照市场化原则开展业务协同，不存在非公允的利益安排。公司持有湖南慈俭51%股权，依法享有股东权利，能够通过股东会、董事会对重大事项实施有效控制。

#### 2、骊轩苑（北京）数字技术有限公司

本次北京骊轩苑49%股权受让方为北京沁燃投资管理有限公司，其基本情况如下：

成立日期：2018-03-23

统一社会信用代码：91110108MA01B0AU7C

注册资本：1,500万元人民币

唯一股东：北京火焰网络科技有限公司



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

经营范围：投资管理、资产管理、投资咨询。

北京沁燃投资管理有限公司与公司、公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。受让方通过本次股权投资，结合公司的行业地位及国资控股的实力背景，配套货品配资服务，为直播电商等客户扩张垫资备货、提供供应链配套服务。本次交易不存在关联交易非关联化情形。

本次股权转让完成后，公司按照治理规范保留一名人员担任财务负责人职务，履行股东监督职责，其管理参照长沙总部要求，执行统一流程管理，公章和银行U盾由总部统一监管，账务由总部财务统一监管；具体业务运营充分依托合作方的行业资源和专业能力。目前双方正按照合作规划推进相关业务布局，积极探索业务发展机会。公司与北京驹轩苑基于业务发展需要开展正常业务往来，严格遵循市场化原则。公司持有北京驹轩苑51%股权，能够对重大经营决策实施有效控制。

### 3、深圳数行营销策划有限公司、上海数行营销策划有限公司

本次深圳数行49%股权和上海数行49%股权受让方为上海乐屏文化传媒有限公司，其基本情况如下：

成立日期：2017-05-16

统一社会信用代码：91310114MA1GU31877

注册资本：1,000万元人民币

实际控制人：郑旭东

经营范围：文化艺术交流策划、商务咨询、设计制作代理发布各类广告等。

上海乐屏文化传媒有限公司及其实际控制人与公司、公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。本次股权转让系双方基于云游戏和酒店电竞房设备改造业务的深度合作，通过股权绑定实现优势互补。本次交易不存在关联交易非关联化情形。

本次股权转让完成后，深圳数行将保留一名人员同时出任董事及经理职务；上海数行将保留两名人员，分别担任执行董事与监事职务，依法履行监督管理职责，其管理参照长沙总部要求，执行统一流程管理，公章和银行U盾由总部统一监管，账务由总部财务统一监管；云游戏和酒店电竞房设备改造业务的具体运营充分发挥合作方的行



## 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

业资源和渠道优势。目前双方正按照合作规划探讨落地细节。公司与上述两家公司基于业务协同开展正常合作，严格履行内部决策程序。公司持有上述两家公司各51%股权，对重大事项享有最终决策权。

### 4、北京口碑互联传媒广告有限公司

本次北京口碑互联70%股权受让方为北京九天一歌广告有限公司，其基本情况如下：

成立日期2011-12-22

统一社会信用代码：9111011658913588X8

注册资本：100万元人民币

实际控制人：邵静

经营范围：设计制作代理发布广告、承办展览展示等。

北京九天一歌广告有限公司及其实际控制人与公司、公司控股股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员均不存在关联关系。受让方主营广告代理业务，与北京口碑互联存在业务交集，可充分利用现有平台、资质及客户资源拓展业务。本次交易不存在关联交易非关联化情形。

本次股权转让完成后，公司已不再持有北京口碑互联股权，原派驻人员均已全部撤回。北京口碑互联已由受让方全面接管并独立开展经营。公司与北京口碑互联不存在持续性业务往来，亦不存在任何控制或重大影响关系。

### 5、旗帜（上海）数字传媒有限公司、骊轩苑（海南）数字技术有限公司

旗帜（上海）、海南骊轩苑已通过内部股权划转至湖南慈俭名下统一管理，未发生对外股权转让，股权结构未发生变化。人员管理方面，旗帜（上海）保留两名人员，分别担任运营经理和制片经理职务；海南骊轩苑保留一名人员出任财务负责人职务，依法履行监督管理职责，其管理参照长沙总部要求，执行统一流程管理，公章和银行U盾由总部统一监管，账务由总部财务统一监管。

#### (1) 关于旗帜（上海）投资的子公司情况：



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

北京紫禁蘭台文化傳播有限公司為旗幟（上海）控股子公司，人員管理方面，保留了四名員工，繼續負責其運營業務，其管理參照長沙總部要求，執行統一流程管理，公章和銀行U盾由總部統一監管，賬務由總部財務統一監管。

浙江從容影視制作有限公司和網大影業（杭州）有限公司均為旗幟（上海）參股子公司，公司未派駐人員參與經營管理，由控股方安排人員依據公司章程獨立開展經營。與公司不存在持續性業務往來，亦不存在任何控制或重大影響關係。

### （2）關於旗幟（上海）投資的合營公司蘇州窈窕相關事項說明

#### ①合作背景情況

2021年，旗幟（上海）與蘇州新時代文體會展集團有限公司（以下簡稱“新時代”）、泓生投資管理有限公司（以下簡稱“泓生投資”）、長沙市窈窕品尚文化傳媒有限公司（以下簡稱“長沙窈窕”）簽署《投資協議》共同出資設立蘇州窈窕風尚數字科技有限公司（本文簡稱“蘇州窈窕”），合作開展AGCS、AGC、TGC、CGC四大亞洲女生潮流時尚品牌的展演及運營業務。截至目前，蘇州窈窕註冊資本為8000萬元，其中旗幟（上海）認繳出資4000萬元，持股比例50%，已實繳出資2000萬元；泓生投資認繳出資2000萬元，持股比例25%，實繳出資1000萬；陳毅剛實際控制的長沙窈窕認繳出資2000萬元，持股比例25%，未實繳出資額；新時代已減資退出。蘇州窈窕由王平出任董事長；陳毅剛出任董事、總經理，依據公司章程負責日常經營，管理印章、資金及賬務等。根據各方簽署的《股東協議》約定，蘇州窈窕股東會及董事會審批事項需至少經2/3以上的表決權及4名董事同意方可通過，旗幟（上海）僅有2名董事委派權，因此，其無法實際控制蘇州窈窕，僅為合營企業。截至2025年末，蘇州窈窕貨幣資金餘額621.48萬元，未分配利潤-406.17萬元；2023年至2025年度，營業收入合計236.45萬元，均為其獨立開展業務，不存在與公司的關聯交易。

#### ②合作糾紛主要情況

蘇州窈窕成立後經營業務開展不及預期，股東出資運轉效率低。2022年5月，公司因經營資金需求向蘇州窈窕借款2000萬元，雙方協商一致簽署了《借款協議》，年化利率3.5%。同時，根據《投資協議》：旗幟（上海）向蘇州窈窕轉讓相關資產、業務及其子公司廈門窈窕風尚數字科技有限公司股權的總對價為1500萬元，蘇州窈窕以



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

蓋章企業詢證函方式確認旗幟（上海）享有上述1500萬元的應收賬款。由於蘇州窈窕未支付上述應收賬款，公司為確保應收賬款的可回收性，未償還該筆借款，因此導致合作各方存在糾紛。

### ③相關糾紛進展情況

2025年12月，泓生投資起訴蘇州窈窕董事長王平、總經理陳毅剛損害公司利益，二人未經董事會審議同意，擅自安排蘇州窈窕與公司簽署借款合同，請求判令二人向蘇州窈窕賠償損失2308.43萬元，該案原由蘇州工業園區人民法院受理，後裁定移送長沙市開福區人民法院審理；2026年1月，蘇州窈窕就借款糾紛提起仲裁，要求公司償還借款本金及逾期利息，近日公司收到該案裁決書，裁決公司償還借款本金及逾期利息，並承擔仲裁費用。為維護自身合法權益，2026年4月，旗幟（上海）就蘇州窈窕未付的1500萬元應收賬款提起訴訟，目前案件正在受理中。近日，公司獲悉長沙市開福區人民法院已受理移送案件，同時受理了泓生投資以蘇州窈窕嚴重侵犯其股東知情權等股東權益為由提起的訴訟，請求判令蘇州窈窕以1,000萬元收購原告持有的25%股權，並支付相應資金占用利息。

## 二、股權轉讓評估、定價依據及工商變更情況

公司已聘請評估機構對上述轉讓股權價值進行了評估，股權轉讓定價依據為被轉讓子公司期末淨資產公允價值。鑒於各標的公司期末淨資產均為負數，經評估機構評估，股權價值為0元（上述標的公司轉讓股權涉及的股東全部權益價值項目資產評估報告號分別為中達信評報字[2025]第1050號、第1053號、第1052號、第1051號、第1049號）。經交易雙方友好協商，本着市場化原則，約定本次股權轉讓定價均為1元。本次股權轉讓定價公允、合理，不存在向關聯方或第三方進行利益輸送的情形。

截至2025年12月31日，上述涉及對外轉讓股權的相關協議均已簽署完畢，轉讓對價均已足額支付，北京驪軒苑、旗幟（上海）分別於2025年12月24日、25日完成股東變更工商登記，其餘5家標的主體均於2025年12月31日完成變更登記，本次股權轉讓程序合法合規。

## 三、股權交易的真實性說明



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

本次股權轉讓交易真實、合法、有效：一是交易背景真實，系公司實施“聚焦主業、優化結構、提升經營質量”戰略的重要舉措，旨在通過引入具備行業資源和運營能力的合作方，盤活低效資產，改善相關子公司經營狀況；二是交易程序合規，嚴格按照《公司法》《公司章程》及國有資產管理相關規定履行了內部決策程序，簽署了正式協議，對價已支付且工商變更已完成；三是交易實質真實，各受讓方均已按照合作方案開展經營計劃或運作，積極推進業務布局 and 市場拓展；四是公司與各受讓方之間不存在任何未披露的抽屜協議、口頭約定或其他利益安排，不存在股權代持或委託持股情形。綜上，本次股權轉讓交易真實、程序合規、定價公允，不存在虛假交易或利益輸送情形。

**請年審會計師核查查並發表明確意見。**

**年審會計師回復：**

年報審計期間，會計師高度關注公司股權轉讓事宜，針對該事項，會計師執行了詢問、觀察、檢查、走訪、重新計算、分析等審計程序，具體如下：

（1）獲取了公司的內部控制制度及《公司章程》，核查查了公司的股權轉讓行為是符合內部控制制度及《公司章程》中關於執行、合規、披露的具體要求；

（2）獲取並核查查了《關於進一步規範市屬國有企業國有資產交易監督管理有關事項的規定》《企業國有資產交易監督管理辦法》《上海證券交易所股票上市規則》中有關股權轉讓的國有資產交易審批及上市規則中的相關規定，結合部分市場案例及其他所獲取的審計證據，綜合研判公司股權轉讓事宜中的信息披露義務及合規性；

（3）詢問了公司管理層及其他人員關於股權轉讓事宜的具體細節，包括但不限於轉讓原因、商業實質、轉讓過程、手續流程、交易對價等內容，並對所獲取的審計證據進行驗證；

（4）獲取並核查查了公司股權轉讓涉及的決策性文件及其相應的原始電子文檔記錄，以確定轉讓事宜的合規性及真實性；獲取並核查查了股權轉讓涉及子公司的內部控制審批OA流程記錄，以確定轉讓事宜涉及內部控制執行的有效性；

（5）獲取並核查查了股權轉讓協議、債權債務清償協議等產權轉讓約定；獲取並核



## 北京中名國成會計師事務所（特殊普通合夥）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市東城區建國門大街18號辦一910單元

郵編：100005

電話：(010) 53396165

查了被轉讓子公司的營業執照、公司章程、財務報表、評估報告、支付對價等審計證據，並檢查了股權轉讓決策性文件及其相應原始電子檔的日期、內部控制審批OA流程日期、股權轉讓協議及債權債務清償協議日期、工商變更日期、章程修訂日期、評估報告日期、轉讓對價支付日期等細節材料以判斷股權轉讓事宜的邏輯性及真實性，並結合《企業會計準則》中關於股權處置具體時點和會計處理的相關規定，核查報告期末涉及子公司股權處置的完成程度及會計處理是否正確；

（6）執行了受讓方走訪程序，通過走訪了解受讓方的基本情況，並與管理層及其他人員的訪談信息、公開渠道查詢的信息、受讓方社保記錄等多方面的審計證據進行交叉核實比對，以判斷受讓方與公司及其控股股東並其他關聯方是否存在關聯關係；

（7）分析了被轉讓子公司近三年的財務報表，核查了被轉讓子公司的經營情況，以判斷被轉讓子公司對公司的依賴程度及其主要客戶或主要供應商的分布情況；

（8）執行了走訪程序以了解受讓股權的具體原因、分析了被轉讓子公司的財務報表、了解了受讓方近幾年的商業活動並進行實地查勘、股權轉讓之後與公司的合作進展情況等，獲取了包括但不限於訪談記錄、合作協議、查勘記錄等審計證據，通過執行上述審計程序獲取的審計證據以判讀轉讓股權事宜的商業合理性。

通過執行審計程序獲取的審計證據，會計師認為報告期內公司轉讓股權事宜符合公司內部控制制度的要求，符合國有資產出讓審批程序要求，符合上市規則關於信息披露規則的要求，處置時點與會計處理符合《企業會計準則》的要求，股權交易事項於報告期末已經完成，受讓方與公司及其控股股東並其他關聯方不具有關聯關係，轉讓行為具備商業合理性。



# 北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）

BEIJINGZHONGMINGGUOCHENG CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS LLP

地址：北京市东城区建国门大街18号办一910单元

邮编：100005

电话：(010) 53396165

（此页无正文，为《关于华扬联众数字技术股份有限公司2025年度问询函的专项说明》之签字盖章页）

北京中名国成会计师事务所（特殊普通合伙）



中国·北京

中国注册会计师：



中国注册会计师：



2026年6月30日