（上接 D62 版）

营运资金增加额（合并）预测结果详见下表：

单位：万元

项目	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
收入合计	206,266.81	219,203.25	230,852.86	240,707.49	249,644.17
成本合计	186,214.66	197,724.08	207,971.73	216,602.19	224,459.59
完全成本	192,034.82	203,864.00	214,429.27	223,385.75	231,580.61
期间费用	5,820.16	6,139.92	6,457.54	6,783.56	7,121.02
销售费用	4,796.21	5,039.96	5,296.91	5,567.84	5,851.51
管理费用	861.44	937.45	998.12	1,053.21	1,107.00
财务费用	162.51	162.51	162.51	162.51	162.51
折旧摊销	31.18	31.18	31.18	31.18	31.18
折旧	21.36	21.36	21.36	21.36	21.36
摊销	9.82	9.82	9.82	9.82	9.82
付现成本	192,003.64	203,832.82	214,398.09	223,354.57	231,549.43
最低现金保有量	8,893.09	9,450.84	9,953.11	10,377.98	10,763.28
存货	–	–	–	–	–
应收款项	55,509.95	58,987.26	62,115.83	64,761.42	67,161.33
应付款项	29,541.22	31,376.86	33,018.10	34,402.60	35,661.25
营运资本	34,861.82	37,061.24	39,050.84	40,736.81	42,263.37
营运资本增加额	34,861.82	2,199.42	1,989.60	1,685.97	1,526.56

2023 年以后的营运资金增加额同 2023 年。

根据上述博雅立方未来现金流入及利润的预测情况，评估结论测算情况如下：

单位：万元

项目/年份	2019	2020	2021	2022	2023	2024 年及以后
五、预计净现金流量	−20,467.32	13,302.34	14,596.51	15,798.28	16,699.51	18,226.07
折现率（税前）	15.59%	15.59%	15.59%	15.59%	15.59%	15.59%
折现系数	0.9301	0.8047	0.6962	0.6023	0.5211	3.3432
折现值	−19,036.65	10,704.39	10,162.09	9,515.31	8,702.11	60,934.15
企业自由现金流量折现值						81,000.00

2018 年减值测试时，云克科技未来现金流入以及利润预测情况如下：

单位：万元

项目/年份	2019	2020	2021	2022	2023	2024 年及以后
一、营业收入	82,000.00	96,285.00	108,311.50	114,798.19	114,798.19	114,798.19
减：营业成本	65,725.86	77,103.08	86,715.34	91,007.65	91,007.65	91,007.65
营业税金及附加	123.00	144.43	162.47	172.20	172.20	172.20
销售费用	1,015.22	1,097.34	1,212.62	1,311.39	1,420.02	1,420.02
管理费用	2,733.32	3,063.29	3,353.20	3,509.46	3,242.34	3,248.32
二、利润总额	12,402.60	14,876.86	16,867.87	18,797.49	18,955.97	18,950.00
减：所得税费用	–	–	2,530.18	2,819.62	2,843.40	2,842.50
三、净利润	12,402.60	14,876.86	14,337.69	15,977.87	16,112.58	16,107.50
所得税	–	–	2,530.18	2,819.62	2,843.40	2,842.50
四、EBIT	12,402.60	14,876.86	16,867.87	18,797.49	18,955.97	18,950.00
加：折旧与摊销	1,226.05	1,221.84	1,208.48	334.28	10.93	16.90
减：资本性支出	–	–	–	–	–	–
净营运资金变动	22,760.29	3,952.36	3,321.45	1,798.89	–	–
五、资产组现金流量	−9,131.64	12,146.33	14,754.90	17,332.88	18,966.90	18,966.90

主要参数测算分析如下：

（1）营业收入的预测

云克科技主营业务收入按产品类别可分为精准营销、效果营销和品牌广告。历史主营业务收入情况如下：

单位：万元

序号	项目	前四年实际数据			
		2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
主营业务收入合计		3,050.77	20,014.97	64,811.39	71,064.79
1	效果营销	2,891.35	6,831.13	46,808.96	34,599.43
2	品牌广告	157.34	1,453.89	944.75	211.04
3	精准营销	2.08	11,729.95	17,057.68	36,207.60
4	社会化营销	–	–	–	46.72

云克科技对未来五年主营业务收入具体预测详见下表：

单位：万元

序号	项目	后五年预测数据				
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
主营业务收入合计		82,000.00	96,285.00	108,311.50	114,798.19	114,798.19
1	效果营销	41,500.00	47,725.00	52,497.50	55,647.35	55,647.35
2	品牌广告	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
3	精准营销	40,300.00	48,360.00	55,614.00	58,950.84	58,950.84

2023 年以后的营业收入同 2023 年。

（2）营业成本的预测

由于云克科技“以销定采”的盈利模式，该次以毛利率对被估值单位的影响程度预测营业成本。营业成本核算的内容即接受广告主委托后，需要寻找广告媒体，例如搜索引擎、媒体网站、社交网站、手机移动终端等“渠道商”，将广告内容展示或投放出去，支付给这些渠道商的费用。

云克科技历史年度毛利率情况如下表：

序号	类别	项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
1	效果营销	毛利率	33.11%	41.07%	25.81%	17.73%
2	品牌广告	毛利率	17.09%	21.49%	5.87%	11.05%
3	精准营销	毛利率	13.80%	21.82%	21.17%	15.32%
企业综合毛利率			32.61%	28.36%	24.42%	16.48%

根据企业实际可以释放的经营能力，企业管理层对 2019 年各类业务可实现的毛利率水平作如下预算：

序号	类别	项目	2019 年
1	效果营销	毛利率	24.70%
2	品牌广告	毛利率	12.00%
3	精准营销	毛利率	17.00%
企业综合毛利率			20.88%

在此基础上得出的未来 5 年营业成本具体预测值详见下表：

单位：万元

序号	项目	后五年预测数据				
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一	主营业务成本	65,725.86	77,103.08	86,715.34	91,007.65	91,007.65
1	效果营销	31,249.50	35,936.93	39,530.62	41,902.45	41,902.45
2	品牌广告	176.00	176.00	176.00	176.00	176.00
3	精准营销	33,449.00	40,138.80	46,159.62	48,929.20	48,929.20
4	社会化营销	–	–	–	–	–
5	合并层面评估增值摊折	851.36	851.36	849.11	–	–

注：上表第 5 项是在上市公司合并层面上体现的重组期间无形资产和固定资产评估增值持续计量对损益的影响，对应科目为累计折旧及摊销，会影响收益预测表的净利润，但不影响资产组预计未来现金流量折现值。

（3）销售费用预测

对销售费用中的销售人员职工薪酬的预测，是在对历史员工工资分析的基础上，结合在职员工人数，并根据企业的发展情况和工资调整计划，预测未来年度的职工薪酬。

未来 5 年销售费用预测结果见下表：

单位：万元

序号	项目	后五年预测数据				
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一	销售费用	1,015.22	1,097.34	1,212.62	1,311.39	1,420.02
1	职工薪酬	816.22	897.84	987.62	1,086.39	1,195.02
2	办公费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
3	差旅费	65.00	65.00	70.00	70.00	70.00
4	业务招待费	100.00	100.00	120.00	120.00	120.00
5	广告宣传费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
6	其他	14.00	14.50	15.00	15.00	15.00

2023 年以后的销售费用同 2023 年。

（4）管理费用的预测

对管理费用中的职工薪酬的预测，参考上述销售费用中的职工薪酬方法进行预测。未来 5 年管理费用预测结果见下表：

单位：万元

序号	项目	后五年预测数据				
		2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一	管理费用合计	2,733.32	3,063.29	3,353.20	3,509.46	3,242.34
1	职工薪酬	422.52	464.77	511.25	562.38	618.62
2	折旧及摊销	374.69	370.48	359.38	334.28	10.93
3	税费（含网络费）	5.50	5.50	5.50	5.50	5.50
4	研发费	1,640.00	1,925.70	2,166.23	2,295.96	2,295.96
5	办公费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
6	差旅费	35.00	35.00	40.00	40.00	40.00
7	物业租赁费	103.11	103.84	112.84	112.84	112.84
8	中介服务费	45.00	45.00	45.00	45.00	45.00
9	业务招待费	45.00	50.00	50.00	50.00	50.00
10	市内交通费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
11	会议费	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
12	其他	12.50	13.00	13.00	13.50	13.50

2023 年以后的管理费用同 2023 年。（5）折旧及摊销预测

折旧及摊销预测的思路是：一、现有账面资产分类别按照正常年折旧率水平在明确的预测期折完为止（含残值）；二、根据各类资产的经济适用年限确定资产更新期并计提折旧；三、根据企业固定资产投资计划确定新增资产。四、永续期折旧考虑时间价值和资产更新后的具体情况进行测算。理论上保证了企业正常运营需要的资产基础。

单位：万元

序号	资产类型	原值	净值	年折摊额	政策年限	更新政策	后五年预测数据					永续期
							2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	
一	固定资产	135.38	108.15	30.48			30.48	30.48	19.38	16.88	10.93	16.90
1	办公家具	88.85	78.46	16.88	5	10	16.88	16.88	16.88	16.88	10.93	6.26
2	电子设备	46.53	29.69	13.60	3	5	13.60	13.60	2.50	–	–	10.63
二	无形资产	1,730.16	1,341.61	340.00			344.21	340.00	340.00	317.40	0.00	0.00
1	委外开发软件	1,700.00	1,337.40	340.00	5		340.00	340.00	340.00	317.40	–	–
2	长期待摊费用	30.16	4.21				4.21					
三	评估增值摊折	4,254.53	2,554.07	851.36			851.36	851.36	849.11	0.00	0.00	0.00
1	无形资产	4,256.78	2,554.07	851.36			851.36	851.36	849.11	0.00	0.00	0.00
2	固定资产	−2.25							−2.25			
合计		6,120.07	4,003.83	1,221.84			1,226.05	1,221.84	1,208.48	334.28	10.93	16.90

注：上表第三项是在上市公司合并层面上体现的重组期间无形资产和固定资产评估增值持续计量对损益的影响，对应科目为主营业务成本，会影响收益预测表的净利润，但不影响资产组预计未来现金流量折现值。所得税影响也不在资产组考虑范围内。

企业认为明确的预期无需更新资产，一律放在永续期进行更新。账面软件摊销完后不再作资本性支出及摊销，该类费用在研发费中已进行了考虑。

（6）资本性支出预测

资本性支出是指企业为维持持续正常经营，在固定资产及大修等方面的再投入。实际上就是公司的再投资，它是用来维持公司现有资产的运行，保证企业未来增长或稳定经营的一项支出，分为明确的预测期和永续期两个部分的资本性支出。明确的预测期无资产更新支出，具体预测如下：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续期
资产更新投资	–	–	–	–	–	–
办公家具	–	–	–	–	–	–
电子设备	–	–	–	–	–	–
合计	–	–	–	–	–	–

（7）净营运资金变动的预测

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。

营运资金增加额 = 当期营运资金 − 上期营运资金

预测未来营运资本结果详见下表：

单位：万元

项目	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营运资金	22,760.29	26,712.65	30,034.10	31,833.00	31,833.00
营运资金追加额	22,760.29	3,952.36	3,321.45	1,798.89	–

根据上述云克科技未来现金流入及利润的预测情况，评估结论测算情况如下：

单位：万元

项目/年份	2019	2020	2021	2022	2023	2024 年及以后
五、资产组现金流量	−9,131.64	12,146.33	14,754.90	17,332.88	18,966.90	18,966.90
折现率	15.86%	15.86%	15.86%	15.86%	15.86%	15.86%
折现系数	0.9290	0.8019	0.6921	0.5974	0.5156	3.2509
折现值	−8,483.29	9,740.14	10,211.87	10,354.66	9,779.33	61,660.36
资产组现金流量折现值						93,263.07

博雅立方商誉减值情况

根据湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2018]第 1011 号”估值报告、万隆（上海）资产评估有限公司“万隆评报字（2019）第 10113 号”评估报告，博雅立方历年商誉减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目		2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	2017 年商誉减值测试预测数		188,400.04	204,466.15
	2018 年商誉减值测试预测数			206,266.81
	实现数	167,324.79	186,295.83	157,469.99
利润总额	2017 年商誉减值测试预测数		11,734.32	13,420.21
	2018 年商誉减值测试预测数			14,316.20
	实现数	9,757.45	12,058.68	−1,780.79
净利润	2017 年商誉减值测试预测数		10,864.79	12,359.88
	2018 年商誉减值测试预测数			10,736.88
	实现数	9,019.28	10,372.27	−1,442.93
综合毛利率	2017 年商誉减值测试预测数		9.77%	10.04%
	2018 年商誉减值测试预测数			9.85%
	实现数	9.40%	9.68%	3.65%

历年商誉减值测试收入综合增长率及折现率

项目		收入增长率			折现率
		2017 年	2018 年	2019 年	
商誉减值测试重要参数	2017 年商誉减值测试预测数		12.60%	8.53%	13.20%
	2018 年商誉减值测试预测数			10.72%	15.59%
	2019 年商誉减值测试				16.35%

2017 年度，博雅立方营业收入、利润总额、净利润均完成预期，原因主要是 2017 年业务上实现从 SEM 到 SSM 的升级：在保持 SEM（Search Engine Marketing 搜索引擎营销）业务持续增长的同时，博雅立方进一步整合各类数字媒体，实现从 SEM 到 SSM（Search Engine Marketing 搜索引擎营销 +Social Media Marketing 社会化营销 +Mobile Marketing 移动营销）大数据整合营销的全面升级，同时拓展客户行业。在营业成本方面，主要由营销托管成本和营销服务成本构成。一方面，营销托管毛利主要依靠于媒体返点收入减去给广告主的吐点收入，受主流媒体影响波动较稳定；另一方面，虽然营销服务业务规模不断扩大，营销服务成本并未有较大变化。因此，随着业务收入的拓宽和升级，博雅立方在收入规模增长的情况下保持着利润水平的上升。

2018 年度，博雅立方营业收入、利润总额、净利润基本完成预期，净利润未达到商誉减值测试预测指标原因主要是 2017 年减值测试预测的所得税小于实际发生金额的影响。2017 年减值测试时预测 2018 年度所得税金额为 869.53 万元，由于博雅立方新的税收筹划，其将原本新疆子公司经营和纳税主体向北京母公司转移，税收优惠减少导致所得税增加，2018 年实际发生所得税 1,686.41 万元，从而造成净利润水平下降。

博雅立方综合毛利率预测各年波动较小，收入增长率预测呈逐年下降趋势，折现率总体上逐年提升。

根据湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2018]第 1011 号”估值报告、万隆（上海）资产评估有限公司“万隆评报字（2019）第 10113 号”评估报告，在基准日 2017 年 12 月 31 日，博雅立方全部权益价值估值为 106,030.72 万元，在基准日 2018 年 12 月 31 日，公司合并博雅立方后商誉所在资产组可回收金额为 81,000.00 万元

综上，公司认为并购博雅立方形成的商誉 2017 年度及 2018 年度未出现减值迹象。

2019 年，博雅立方营业收入实现数低于 2018 年商誉减值测试对于 2019 年的预测数，主要原因为 2019 年裁撤了上海分公司营销服务和大数据营销软件团队、中昌数据母公司资金调拨导致博雅立方减少了需要垫资的其他渠道的投入，导致整体收入下降。

2019 年，博雅立方毛利率实现数低于 2018 年商誉减值测试对于 2019 年的预测数，主要原因是 2019 年以来数字媒体市场竞争加剧，对下游数字营销服务商的政策产生变化，调整了对数字营销服务商的销售返点政策，降低了返点比例、减少对数字营销服务商的支持力度，同时为了吸引客户，博雅立方给予大客户的优惠增加（吐点比例上升），从而导致博雅立方毛利率降低，整体业绩下滑。同时公司基于谨慎考虑，2019 年度单项计提博雅立方与汇百杰（北京）文化传媒有限公司、北京上世广告有限公司、好车酷酷二手车经纪（天津）有限公司等账龄较长及经营不善客户的应收账款坏账准备近 1000 万。

受媒体返点政策调整、给予大客户优惠增加、全额计提坏账准备及中昌数据母公司资金调拨等因素影响，博雅立方 2019 年度业绩较去年同期出现大幅下滑。

结合博雅立方实际经营情况及行业市场变化等影响，根据《企业会计准则第 8 号 – 资产减值》及相关会计政策规定，中昌数据对并购博雅立方形成的商誉进行了减值测试，聘请了广东联信资产评估土地房地产估价有限公司，就博雅立方与商誉相关资产组的未来现金流，以 2019 年 12 月 31 日为基准日进行评估。根据广东联信资产评估土地房地产估价有限公司出具的“联信（证）评报字[2020] 第 Z0408 号”评估报告，通过清查及评估测算，评估基准日 2019 年 12 月 31 日，与商誉相关资产组的账面净值（包含商誉）为 80,454.19 万元，资产组的未来现金流现值为 4,904.83 万元。

云克科技商誉减值情况

根据湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2018]第 1019 号”估值报告、湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2019] 第 1019 号”估值报告，云克科技历年商誉减值测试情况对比如下：

单位：万元

项目		2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	2017 年商誉减值测试预测数		65,029.00	82,541.88
	2018 年商誉减值测试预测数			82,000.00
	实现数		71,064.79	69,317.48
利润总额	2017 年商誉减值测试预测数		11,872.02	14,824.79
	2018 年商誉减值测试预测数			12,402.60
	实现数		8,176.70	11,281.33
净利润	2017 年商誉减值测试预测数		11,370.93	13,983.94
	2018 年商誉减值测试预测数			12,402.60
	实现数		8,212.92	11,189.81
综合毛利率	2017 年商誉减值测试预测数		21.48%	20.93%
	2018 年商誉减值测试预测数			20.88%
	实现数		16.48%	19.38%

首先，云克科技为扩大精准营销业务规模，获取更多的用户抢占市场，在一定程度上降低了毛利率，虽然短期内毛利率有所下降，但从战略发展角度来看，将有效提升云克科技在该领域的市场占有率，提升公司的核心竞争力。其次，2018 年，云克科技与 google 等媒体合作，进行了智能投放系统的研发。虽然系统研发投入短期内会导致云克科技利润水平下降，但是该系统上线后将助力中小广告主进行广告的智能投放和管理，将有效提升广告投放效率以及服务广告主的数量，是云克科技在战略发展层面做的一个重要举措，是为其长期发展做的重要储备。

根据湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2018] 第 1019 号”估值报告、湖北众联资产评估有限公司“众联估值字[2019] 第 1019 号”估值报告，在基准日 2017 年 12 月 31 日，云克科技全部权益价值估值为 107,967.17 万元，在基准日 2018 年 12 月 31 日，中昌数据合并云克科技后商誉所在资产组可回收金额为 93,263.07 万元

综上，公司认为并购云克科技形成的商誉 2017 年度及 2018 年度未出现减值迹象。

2019 年，云克科技营业收入及净利润实现数均低于 2018 年商誉减值测试对于 2019 年的预测数，主要原因为 2019 年中昌数据母公司资金调拨导致云克科技减少了需要一定账期的业务的投入，导致整体收入下降、利润减少。同时公司基于谨慎考虑，2019 年度单项计提上海欢兽实业有限公司、乐视体育文化产业发展（北京）有限公司等账龄较长及经营不善客户的应收账款坏账准备近 500 万，对 2019 年业绩造成一定影响。

结合云克科技实际经营情况及行业市场变化等影响，根据《企业会计准则第 8 号 – 资产减值》及相关会计政策规定，中昌数据对并购云克科技形成的商誉进行了减值测试，聘请了湖北众联资产评估有限公司，就云克科技与商誉相关资产组的未来现金流，以 2019 年 12 月 31 日为基准日进行评估。根据湖北众联资产评估有限公司出具的《众联评报字[2020] 第 1142 号》评估报告，评估基准日 2019 年 12 月 31 日时，云克科技经审计调整后的长期经营性资产账面公允价值为 2,894.60 万元，商誉账面价值为 84,880.73 万元，含商誉的资产组账面公允价值合计为 87,775.33 万元。对并购重组形成商誉的资产组，即上海云克网络科技有限公司（CGU）预计未来现金流量在评估基准日 2019 年 12 月 31 日的现值测算结果为 74,451.83 万元。

综上，公司认为并购云克科技形成的商誉在 2019 年出现减值迹象，在 2019 年未对并购云克科技形成的商誉计提 13,323.50 万元商誉减值。

（3）结合博雅立方收购以来的业绩表现等情况及与前期收购时的评估预测情况存在的差异，说明前期高溢价、高估值收购博雅立方的合理性。请年审会计师和财务顾问发表意见。

博雅立方历年业绩情况与收购时评估预测对比分析

项目		2017 年	2018 年	2019 年
营业收	2016 年博雅立方资产收购预测数	117,912.00	150,867.00	190,071.00
入	实现数	167,324.79	186,295.83	157,469.99
利润总	2016 年博雅立方资产收购预测数	9,551.00	12,399.00	15,796.00
额	实现数	9,757.45	12,058.68	−1,780.79
净利润	2016 年博雅立方资产收购预测数	8,061.50	10,473.75	13,351.75
	实现数	9,019.28	10,372.27	−1,442.93
综合毛	2016 年博雅立方资产收购预测数	11.73%	11.60%	11.49%
利率	实现数	9.40%	9.68%	3.65%

2017 年度，博雅立方营业收入完成率达 102.64%，利润总额完成率达 88.85%，净利润完成率达 109.50%，营业收入和净利润指标均达到业绩承诺指标的原因主要是 2017 年业务上实现从 SEM 到 SSM 的升级：在保持 SEM（Search Engine Marketing 搜索引擎营销）业务持续增长的同时，博雅立方进一步整合各类数字媒体，实现从 SEM 到 SSM（Search Engine Marketing 搜索引擎营销 +Social Media Marketing 社会化营销 +Mobile Marketing 移动营销）大数据整合营销的全面升级，同时拓展客户行业。在营业成本方面，主要由营销托管成本和营销服务成本构成。一方面，营销托管毛利主要依靠于媒体返点收入减去给广告主的吐点收入，受主流媒体影响波动较稳定；另一方面，虽然营销服务业务规模不断扩大，营销服务成本并未有较大变化。因此，随着业务收入的拓宽和升级，博雅立方在收入规模增长的情况下保持着利润水平的上升。

2018 年度，博雅立方盈利情况基本完成预期，营业收入完成率为 98.88%，利润总额完成率为 102.76%，净利润完成率为 95.47%，净利润未达到业绩承诺指标主要由于 2017 年减值测试预测的所得税小于实际发生金额的影响。2017 年减值测试时预测 2018 年度所得税金额为 869.53 万元，由于博雅立方新的税收筹划，其将原本新疆子公司经营和纳税主体向北京母公司转移，税收优惠减少导致所得税增加，2018 年实际发生所得税 1,686.41 万元，从而造成净利润水平下降。

会计师核查意见：

（1）在对公司 2019 年度财务报表审计过程中，针对商誉减值实施的主要程序包括：评价并测试与商誉减值测试相关的内部控制，包括对关键假设的采用及减值计提金额的复核和审批；评价管理层委聘的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性；利用外部估值专家的工作，基于企业会计准则的要求，评价预计未来现金流量现值时采用的方法和假设；通过将关键参数，包括预测收入、长期平均增长率及利润率与相关公司的过往业绩、董事会批准的财务预算等进行比较，质疑管理层在预计未来现金流量现值时采用的假设和关键判断；基于同行业可比公司的市场数据重新计算折现率，并将我们的计算结果与管理层计算预计未来现金流量现值时采用的折现率进行比较，以评价其计算预计未来现金流量现值时采用的折现率；对预测收入和采用的折现率等关键假设进行敏感性分析，以评价关键假设的变化对减值评估结果的影响以及考虑对关键假设的选择是否存在管理层偏向的迹象；评价在财务报表中有关商誉减值评估的披露是否符合企业会计准则的要求等。

综上，我们认为公司商誉减值准备计提是充分的，不存在其他减值迹象。

（2）博雅立方、云克科技 2019 年度与前期商誉减值测试情况短期内存在较大差异的原因是受疫情影响、行业变化、经营业务整合、国际形势变化的影响，预期收入增长率及综合毛利率均较前期出现了下滑，前期减值测试未见重大异常，是准确、审慎的，并购博雅立方、云克科技形成的商誉 2017 年度及 2018 年度未出现减值迹象，根据近年预测数据、市场整体趋势及实际经营情况，并购博雅立方、云克科技形成的商誉减值迹象出现的时点为 2019 年，以前年度未出现商誉减值迹象，2019 年根据博雅立方、云克科技实际经营情况及对未来市场的进一步预测和判断是充分和合理的，对并购博雅立方、云克科技形成的商誉分别计提 75,549.36 万元、13,323.50 万元商誉减值准备是恰当的，不存在商誉减值本年度一次性计提的情况。

（3）博雅立方 2017–2018 年营业收入、净利润等基本完成了前期收购时的评估预测，2019 年受媒体返点政策调整、给予大客户优惠增加、全额计提坏账准备及上市公司母公司资金调拨等因素影响，2019 年营业收入及净利润均较前期收购时的评估预测出现了下滑。

财务顾问核查意见：

经核查，独立财务顾问认为：中昌数据已对商誉减值测试过程进行补充说明，考虑到博雅立方实际经营情况及对未来市场的进一步预测和判断，并对比前期历次商誉减值测试方法、关键参数、主要假设，据此计算的商誉减值准备计提依据充分，符合企业会计准则及相关法律法规的规定。由于并购博雅立方、云克科技形成的商誉在 2019 年出现减值迹象，故本年度计提相应的商誉减值准备具有合理性。2016 年对博雅立方进行收购时的评估值是基于当时的经营状况、发展规划及市场竞争情况等因素的综合分析，所采取的评估方式及主要参数设置合理，符合收购时点的实际情况。

八、博雅立方前期业绩的真实性问题。根据前期问询函回复，公司子公司博雅立方业绩大幅下滑的主要原因为上游数字媒体吐点比例降低和下游客户返点比例增高所致。请公司补充披露：（1）结合相关业务模式，列示并说明收购博雅立方以来，历年博雅立方的平均返点比例、累计返点金额、平均吐点比例、累计吐点金额的情况及变化趋势，说明存在差异和变化的原因，是否显著异于同行业可比公司情形；（2）结合相关协议或订单，明确对上述返点、吐点的具体形式、比例的确定方式及依据、时间节点以及会计核算方法和过程，说明是否符合会计准则的相关规定，是否存在利润调节的情形；（3）云克科技、亿美汇金是否存在上述业务模式安排，若存在，请参照问题（1）（2）进行补充披露。请年审会计师发表意见。

回复：

（1）结合相关业务模式，列示并说明收购博雅立方以来，历年博雅立方的平均返点比例、累计返点金额、平均吐点比例、累计吐点金额的情况及变化趋势，说明存在差异和变化的原因，是否显著异于同行业可比公司情形；

博雅立方历年返点及吐点明细如下：

单位：万元

项目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	143,104.45	167,324.79	186,295.83	157,469.99
大数据营销托管收入	139,197.02	163,007.47	180,120.43	153,414.41
吐点金额	960.20	1,090.38	4,424.56	9,398.63
吐点比例	0.69%	0.67%	2.46%	6.13%
营业成本	132,068.61	151,589.26	168,255.49	151,715.77
大数据营销托管成本	132,037.24	150,115.01	166,301.55	148,925.84
返点金额	8,119.98	13,982.84	18,243.43	13,887.20
返点比例	5.79%	8.52%	9.89%	8.53%

注：1、吐点金额 = 大数据营销托管收入 −（大数据营销托管成本 + 返点金额）

2、返点比例 = 返点金额 /（返点金额 + 大数据营销托管成本），吐点比例 = 吐点金额 / 大数据营销托管收入。

2016–2019 年分渠道返点比例如下：

单位：万元

渠道	2016 年返点	2016 年成本	返点比例	2017 年返点	2017 年成本	返点比例
百度	6,946.12	116,114.85	5.64%	9,662.11	122,808.13	7.29%
神马	449.96	4,002.62	10.11%	1,310.82	6,504.62	16.77%
360 渠道	286.05	6,964.81	3.95%	2,689.98	15,409.02	14.86%
其他	437.85	4,954.96	8.12%	319.93	5,393.24	5.60%
合计	8,119.98	132,037.24	5.79%	13,982.84	150,115.01	8.52%

渠道	2018 年返点	2018 年成本	返点比例	2019 年返点	2019 年成本	返点比例
百度	7,555.28	97,936.33	7.16%	6,662.24	103,989.47	6.02%
神马	2,004.69	10,397.56	16.16%	2,120.18	11,506.90	15.56%
360 渠道	5,832.20	41,933.44	12.21%	5,011.75	32,078.78	13.51%
快手	2,408.22	9,542.23	20.15%	–	59.17	0.00%
其他	443.04	6,491.99	6.39%	93.03	1,291.52	6.72%
合计	18,243.43	166,301.55	9.89%	13,887.20	148,925.84	8.53%

2016 年—2018 年度返点金额及比例逐年上升，2019 年返点比例下降。2016–2019 年度吐点金额及比例逐年上升。

2017 年返点比例较 2016 年返点比例上升的主要原因为百度、神马、360 渠道返点比例上升。百度渠道、神马渠道返点比例上升的主要原因为百度、神马官方政策变动，同时博雅立方百度、神马渠道收入大幅上升，任务完成较好，百度、神马奖励返点增加。

2018 年返点比例较 2017 年上升的主要原因为新增快手渠道返点比例较高。

2019 年返点比例较 2018 年下降的主要原因为百度渠道返点比例下降和快手渠道返点大幅减少。百度渠道返点比例下降的原因为百度返点政策变更。快手渠道返点大幅下降的原因为公司从博雅立方调拨约 1.2 亿资金，同时部分客户回款逾期，博雅立方面临资金紧张，暂停了对需要垫资的快手渠道的投入。

2016–2019 年度吐点金额及比例逐年上升的主要原因为市场竞争激烈，为了吸引客户，博雅立方给予大客户的优惠逐年增加所致。

博雅立方的可比上市公司为利欧股份、省广集团、思美传媒、腾信股份。上述公司未披露相应的返点比例和吐点比例。

与可比公司毛利率对比如下：

公司名称	2019 年	2018 年	2017 年	2016 年
省广集团	5.1	14.34	12.21	18.12
利欧股份	10.79	11.51	15.49	21.