证券代码：002528　　证券简称：英飞拓　　公告编号：2022-054

深圳英飞拓科技股份有限公司关于对深圳证券交易所2021 年年报问询函的回复公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

深圳英飞拓科技股份有限公司(以下简称英飞拓或公司)于 2022 年 6 月 6 日收到深圳证券交易所上市公司管理二部下发的《关于对深圳英飞拓科技股份有限公司 2021 年年报的问询函》(公司部年报问询函[2022]第 473 号)。公司经过认真讨论分析，逐一回复如下：

问题一、报告期内，你公司实现营业收入 29.36 亿元，同比减少 43.95%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（以下简称“扣非后净利润”）-15.1 亿元，同比减少 2,662.78%。你公司解释亏损原因主要包括计提商誉减值 7.15 亿元。

一、请结合主营业务所处行业发展状况、市场需求变化趋势、市场竞争、业务开展及销售订单等情况，详细说明本期营业收入大幅减少的原因及合理性，你公司经营环境是否发生重大不利变化，主营业务收入下滑是否具有持续性，充分提示可能面临的经营风险。

二、请结合收入和成本构成、折旧及期间费用等因素，说明本期扣非后净利润大幅减少的原因，是否对你公司持续经营能力产生不利影响，并进行充分的风险提示。

三、请说明已采取、拟采取改善经营业绩的具体措施。

回复问题一：

一、请结合主营业务所处行业发展状况、市场需求变化趋势、市场竞争、业务开展及销售订单等情况，详细说明本期营业收入大幅减少的原因及合理性，你公司经营环境是否发生重大不利变化，主营业务收入下滑是否具有持续性，充分提示可能面临的经营风险。

回复：

1. 营业收入大幅减少的主要原因

（1）解决方案业务

智慧城市行业竞争趋于激烈，利润空间减少。近年来，如阿里、腾讯等互联网企业携其数字产品、云产品介入智慧城市等项目的建设，华为、浪潮等通信企业依托卓越的硬件设施、科技品牌知名度抢占市场；在智慧城市行业多家巨头入驻的格局下，地方性、中小型集成企业面临交易结构繁复、项目方案复杂、项目管理困难、资金压力大等多重门槛，此外上下游企业信息交流不通畅，存在信息时间差，也容易导致项目实施过程中出现问题。

地方政府的财政资金压力增大，预算投入趋紧。部分区县域地区经济不发达、营商环境存在短板、老龄化率和负债率双高，财政减收的趋势加剧风险；个别地方隐性债务规模大、不透明，存量债到期、增量债控制的结构性问题凸显，地方政府债务规模增速和杠杆率短期再度上行，从一定程度限制了各地政府的建设需求，间接影响了各地智能化项目的投建预算，项目整体数量及规模下降。

此外，受新冠疫情反复、经济复苏缓慢等因素影响，部分下游客户的业务规模萎缩、资金周转率下降，部分项目招标和验收进度延期，为公司应收账款的回收和清欠带来压力，提升了资金风险，公司为提高经营效率、改善资产结构，也加强了对子公司参与资金占用期较长的项目的管控。

综合以上因素，导致 2021 年解决方案业务收入下降 112,740.24 万元。

（2）数字运营服务业务

公司的互联网营销业务以媒介代理为主，行业竞争激烈，受上游强势媒体影响，寡头垄断格局不易改变，广告媒介代理业务利润空间微薄，需要大量资金且存在风险。互联网行业属于快速迭代创新的行业，近年来短视频媒体异军突起，削弱了百度等媒体巨头的流量优势，给百度的主要代理商带来转型压力，公司拓展直播业务前期投入较高，尚未形成稳定收益。

“双减”政策和“限游令”导致多个客户的业务受到限制，广告投入意愿下降。2021 年 7 月 24 日，中共中央办公厅，国务院办公厅印发了《关于进一步减轻义务教育阶段学生作业负担和校外培训负担的意见》，要求加强校外培训广告管理，确保主流媒体、新媒体、公共场所、居民区各类广告牌和网络平台等不刊登、不播发校外培训广告。2021 年 8 月 30 日，针对社会反映的未成年人过多过度使用网络游戏问题，国家新闻出版署在新学期开学之际印发了《关于进一步严格管理切实防止未成年人沉迷网络游戏的通知》，要求严格限制向未成年人提供网络游戏服务的时间，所有网络游戏企业仅可在周五、周六、周日和法定节假日每日 20 时至 21 时向未成年人提供 1 小时服务，其他时间均不得以任何形式向未成年人提供网络游戏服务。

综合以上因素影响，导致 2021 年的数字运营服务收入减少 96,558.16 万元。

（3）物联产品业务

受全球地缘环境不稳定等不利因素影响，海外市场的经营有较大的不确定性，海外业务经营形势趋于严峻，对 March、英飞拓品牌海外业务的经营构成某些挑战。结合公司战略及业务发展的实际情况，为抓住国家新基建和百城百园等带来的发展机遇，回笼资金和提高资金使用效率，更大力度地投入到国内业务，有效降低全球地缘环境对公司海外资产减值、营收下滑的重大不确定性影响，2021 年，公司出售了加拿大英飞拓（含 March）100%股权，交易完成后，该公司业绩不再并表。

此外，由于防控等原因，国际物流受到限制，芯片和元器件供应持续紧张、价格不断上涨，导致物联产品供货和回款周期延长，影响确认收入。

综合以上因素影响，2021 年物联产品业务收入同比下降 20,858.61 万元。

2. 经营环境变化

与去年同期相比，公司经营环境发生了以下变化：

一是公司数字运营（互联网营销）业务受教育部出台“双减”政策和国家新闻出版署发布“限游令”的影响，导致其游戏、教育行业客户的广告投放意愿下降；

二是全球供应链受到严重冲击，芯片、元器件供应紧张，价格上涨，导致公司物联产品成本增加。

3. 为应对宏观经济形势、新冠疫情及行业政策对公司主营业务的不利影响，公司积极进行策略调整、提升核心竞争力、开拓市场、降本控费、优化组织架构和人员、提升管理效能、加强内部控制和风险管理，防范经营风险，保障主营业务持续、稳定、健康发展。

4. 潜在经营风险提示

受疫情反复等因素影响，多地采取较为严格的疫情防控措施，对现场业务开展产生一定影响，其中包括北京、上海、深圳、杭州等重点城市。如客户因疫情等原因持续推迟招标和项目验收，将可能影响合同签约和执行，导致收入确认延后情况。

二、请结合收入和成本构成、折旧及期间费用等因素，说明本期扣非后净利润大幅减少的原因，是否对你公司持续经营能力产生不利影响，并进行充分的风险提示。

回复：

公司 2020 年度及 2021 年度利润表主要财务指标、变动金额及变动比例如下表所示：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	变动金额	同期变动比例
营业收入	293,566.20	523,723.21	-230,157.01	-43.95%
营业成本	232,424.38	412,625.86	-180,201.48	-43.67%
毛利润	61,141.82	111,097.35	-49,955.53	-44.97%
毛利率	20.83%	21.21%	-0.39%	-1.82%
期间费用	100,528.99	88,624.04	11,904.95	13.43%
资产减值损失	-77,826.50	-1,159.76	-76,666.74	-6610.55%
信用减值损失	-39,884.90	-12,693.27	-27,191.63	-214.22%
公允价值变动损失	-1,112.46	1,340.96	-2,453.42	-182.96%
投资收益	13,855.79	281.80	13,573.99	4816.90%
归属于上市公司股东的净利润	-143,548.56	8,750.00	-152,298.56	-1740.55%
非经常性损益	7,427.85	2,858.89	4,568.96	159.82%
归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润	-150,976.41	5,891.11	-156,867.52	-2662.78%

（一）主营业务亏损

2021 年公司实现营业收入 293,566.20 万元，较上年减少 230,157.01 万元，降幅为 43.95%。具体情况如下：

1. 受国家宏观经济形势、新冠疫情持续影响，各地政府减少项目预算，项目招标和验收出现了推迟，公司解决方案业务受到较大负面影响，同时公司为提高经营效率改善资产结构，严格控制资金占用期较长的项目，因此解决方案业务的营业收入下降 112,740.24 万元，毛利润减少约 20,208.42 万元。

2. 受教育行业的“双减”政策、游戏行业严监管、地产行业调整等影响，公司数字运营服务业务的营业收入减少 96,558.16 万元，毛利润减少 18,184.15 万元。

3. 全球供应链受到严重冲击，原材料、元器件等价格普遍上涨，国际运输阻滞，芯片供应持续受限，产品供货周期延长，导致物联产品业务的营业收入同比下降 20,858.61 万元，毛利润减少 11,562.95 万元。

4. 因 2021 年业绩下降主要受宏观经济形势、新冠疫情反复及行业政策影响，但公司各项业务工作均正常开展，公司期间费用相比去年同期增加 11,904.95 万元。2021 年公司期间费用情况见下表：

单位：万元

项目	2021 年	2020 年	同比增减
销售费用	37,022.00	35,059.94	1,962.07
管理费用	36,258.60	28,265.32	7,993.28
财务费用	6,023.12	3,335.89	2,687.23
研发费用	21,225.26	21,962.88	-737.63
合计	100,528.99	88,624.04	11,904.95

（1）销售费用增加 1,962.07 万元，主要由于子公司 2020 年业务规模增长迅速，因此 2021 年出于预算业务开展需要，仍然保持了较高的人力资源配置，导致人力成本上升；

（2）管理费用增加 7,993.28 万元，主要由于成功出售加拿大英飞拓（包含 March）100%股权发生中介费用以及原 March 管理层出售期间留任奖金及控制权变更奖金，和国内业务对组织架构和部分人员优化产生费用；

（3）财务费用增加 2,687.23 万元，主要由于银行借款、保理融资等产生利息支出、手续费和融资担保等费用以及汇兑损失增加。

综上，公司营业收入大幅下降，费用略有上升，导致公司经营性亏损的产生。

（二）资产减值损失

根据《企业会计准则第 8 号－资产减值》、中国证监会《会计监管风险提示第 8 号－商誉减值》等相关会计和监管政策规定，公司对 2021 年末存在减值迹象的各类资产，范围包括存货、固定资产、无形资产、商誉等，进行了减值测试，2021 年度计提各项资产减值准备合计 77,826.50 万元。

1. 报告期内，被收购子公司英飞拓（杭州）信息系统技术有限公司（以下简称英飞拓系统）、新普互联（北京）科技有限公司（以下简称新普互联）、深圳英飞拓仁用信息有限公司（以下简称英飞拓仁用）的经营状况受上述因素的影响，业绩大幅下滑。公司聘请的专业评估机构对上述子公司含商誉的资产组可收回金额进行评估和测算，根据评估机构出具的商誉减值测试评估报告，收购上述三家子公司形成的商誉（或剩余商誉）在 2021 年全额计提减值准备，合计商誉减值损失金额为 71,471.18 万元。详见下表：

单位：万元

形成商誉的事项	2021 年减值前商誉净值	2021 年计提商誉减值准备
收购英飞拓系统	10,548.06	10,548.06
收购新普互联	58,189.12	58,189.12
收购英飞拓仁用	2,734	2,734
合计	71,471.18	71,471.18

2. 公司对产品库存进行了评估，报告期内新增存货跌价准备计提金额 3,905.40 万元。

3. 新普互联的子公司深圳百思互联科技有限公司（以下简称深圳百思）因业务转型发展，对其原互联网营销业务形成的客户关系及软件著作权于 2021 年计提减值准备，确认无形资产减值损失 1,177 万元。

4. 公司收购 Swann Communications Pty Ltd（以下简称 Swann）形成的无形资产客户关系，根据评估机构出具的无形资产价值评估报告结果，2021 年计提客户关系无形资产减值损失 891 万元。

5. 公司收购英飞拓仁用评估增值的无形资产于 2021 年计提减值损失 381 万元。

（三）信用减值损失

2021 年度，根据《企业会计准则》以及公司有关会计政策的规定，基于谨慎性原则，计提应收账款、长期应收款、其他应收款信用减值损失合计 39,884.90 万元，其中：（1）正常账龄计提减值损失 10,397 万元；（2）公司对预期信用风险程度较高的客户（涉及诉讼、被列为失信被执行人、逾期账龄较长），根据其应收款项可收回性，按照单项计提坏账准备，2021 年新增按单项计提减值损失 29,487.90 万元。

（四）公允价值变动损失

公司投资的创业公司 2021 年业绩不及预期，2021 年公允价值变动损失 1,112 万元。

（五）投资收益

报告期内公司出售加拿大英飞拓（含 March）100%股权产生投资收益 13,701.53 万元，股权成功出售有效规避了全球地缘政治对公司海外资产减值、营收大幅下滑的重大不确定性影响。

（六）对公司持续经营能力的影响

2021 年，公司经营活动产生的现金流量净流入 118,531,850.94 元；2021 年底，公司货币资金 1,181,123,792.29 元。2021 年的亏损不会对公司持续经营产生不利影响。

三、请说明已采取、拟采取改善经营业绩的具体措施。

回复：

2022 年，公司将紧抓政策机遇，以“提质增效”为主题，继续推动战略转型，聚焦国内市场，优化业务布局，提升核心技术竞争力，提高发展质量。主要措施包括：

1. 构建技术创新能力，建立集团研究院和子公司研发中心相结合的研发体系，推动研发 BIM+ 智慧楼宇、城市应急数据治理、物联中台、数据中台、物联产品等泛智慧城市场景解决方案的数字底座基础设施以及业务平台，赋能主营业务发展。

2. 强化解决方案设计能力，完善公司集成资质，提升规划、设计、软件集成、施工交付、运维服务水平。为客户提供高质量的贴身服务，通过创新产品和技术服务不断赋能，伴随客户成长。

3. 立足深圳市，面向粤港澳大湾区，侧重北京、上海、杭州等一线城市，辐射全国市场，深耕智慧园区、智慧楼宇＋、城市应急数据治理、数字营销等细分领域，扩大市场份额；积极应对教育“双减”等影响因素，开拓优质客户，维持互联网营销业务营收规模基本稳定。

4. 调整组织架构、优化人员，降低人力成本，提高人均效能；建立总部集中招采平台，建立合格供应商库，降低采购成本；加强工程项目管控，持续提升工程质量、降低工程成本。

5. 通过总部赋能，建立健全子公司运行机制，提高重大事项科学决策水平；建立健全合规风控体系，防控经营风险。完善业务协同机制，加强子公司之间在市场、产品、服务方面协同，充分挖掘项目潜力，提升效益。

6. 构建业务生态圈。以关键技术和核心产品为核心，聚焦智慧园区、智慧楼宇＋、应急指挥数据治理、数字营销等细分行业，结合现阶段能力水平，选择战略合作、业务合作、产学研等合作模式，构建覆盖规划、设计、开发、产品、运营服务全产业链的业务生态圈。

问题二、报告期末，你公司商誉原值合计 14.11 亿元，包括收购新普互联商誉 5.82 亿元、收购英飞拓（杭州）商誉 1.55 亿元等，收购 Swann 商誉于 2016 年全额计提减值。本期计提商誉减值准备 7.15 亿元，累计已计提商誉减值 10.88 亿元。根据《2021 年度商誉减值测试报告》，英飞拓系统资产组 2022 年 -2026 年预测营业收入增长率为 10%-387.79%，预测期利润率 7.88%、稳定期利润率 8.15%、折现率 11.6%；新普互联资产组 2022 年 -2026 年预测营业收入增长率为 15%-17.73%、预测期利润率 2.64%、稳定期利润率 3.38%、折现率 16.04%-17.1%。

一、请核实你公司商誉减值测试报告中主要预测参数的准确性，关注英飞拓系统营业收入增长率，按资产组逐一说明你公司商誉减值测试采用关键假设的合理性，采用的营业收入增长率、利润率、折现率，对比行业同类公司情况及历年业绩，进一步说明选取理由、其他主要参数的选取依据及合理性。

二、新普互联、英飞拓系统当期实现营业收入 13.51 亿元、1.45 亿元，实现净利润分别为 -2.44 亿元、-2.68 亿元。请结合上述公司近三年经营业绩、主营业务开展情况说明当期亏损的具体原因，商誉减值迹象发生的时间，商誉测试的具体过程，并说明相关商誉减值准备的计提是否谨慎、合理，是否符合《企业会计准则》的有关规定。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复问题二：

一、请核实你公司商誉减值测试报告中主要预测参数的准确性，关注英飞拓系统营业收入增长率，按资产组逐一说明你公司商誉减值测试采用关键假设的合理性，采用的营业收入增长率、利润率、折现率，对比行业同类公司情况及历年业绩，进一步说明选取理由、其他主要参数的选取依据及合理性。

回复：

第一部分：收购新普互联形成的商誉

一、商誉测试采用的主要假设的合理性

（一）采用的假设条件主要包括一般假设和特殊假设

1. 一般假设

（1）假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

此假设主要是将企业未来发展所处的宏观环境做出假设，以确保企业未来的经营发展是处于一个与基准日相同的外部环境下，规避外部环境变化带来的评估风险。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营；

此假设主要通过对新普互联的收益分析，新普互联目前运营正常，发展前景良好，相关收益的历史数据能够获取，新普互联拥有一支稳定的专业素质和技术水平较高的管理、创意和运营团队，具有持续开发和市场运作能力，具有持续经营能力和较为稳定的获利能力，所以评估过程中假设企业持续经营。

（3）假设和产权持有单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

此假设主要是由于产权持有单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等，评估师无法对未来的变动预知，所以假设评估基准日后无重大变化，也是对相关内容做了框定，以规避相关评估风险。

（4）假设评估基准日后产权持有单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

此假设主要是对企业管理层未来的决策及经验做出假设，以规避由于企业内部管理层因素带来的评估风险。

（5）除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

此评估假设主要是规避因为公司未遵守相关法律法规带来的评估风险。

（6）假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对产权持有单位造成重大不利影响；

此评估假设主要是对企业未来的稳定经验做出假设，不可抗力及不可预见因素是评估师无法预知的。

（7）假设在评估目的实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原地持续使用。

此假设主要是由于评估中涉及资产都是以原用途、原地持续使用为假设，不考虑改变资产用途、资产变现等特殊因素对评估的影响。

2. 特殊假设

（1）假设评估基准日后产权持有单位采用的会计政策和编写资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

此假设主要是由于会计政策的变化会造成评估基础数据的变化，评估基准日采用的会计政策和编写评估报告时采用的会计政策一致，也是为了保持评估数据口径的一致。

（2）假设评估基准日后产权持有单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

由于评估获得的数据都是基于基准日的经营状态进行预测，此评估假设是为了确保预测数据的有效性。

（3）假设评估基准日后产权持有单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值。其中一个关键点就是，预期企业未来存续期各年度的现金流量稳定的流入和流出，此假设是为了确保企业现金流量不出现较大的波动，以及准确计算折现系数。

（4）假设预测期内产权持有单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业发展和收益实现的重大变动事项；

此假设主要是为了确保产权持有单位管理层的稳定，规避由管理层变动及决策带来的对预测数据的影响。

（5）假设评估基准日后产权持有单位在市场中继续保持目前的竞争态势；

（6）假设评估基准日后产权持有单位的产品运营能力保持目前的水平。

第（5）、（6）条假设，主要是对企业经营的状态进行限定，被评估单位保持基准日的竞争态势和运营能力也是对评估预测状态的一个确保。

（二）假设合理性

经查询同行业上市公司公告，上述假设条件在商誉减值测试报告中均得到使用，具体表述方法略有区别，并且这些假设都是基于商誉相关资产组预测期经营和财务数据和历史经营和财务数据口径一致所做出的，具有合理性。

二、对比行业同类公司情况及历年业绩说明选取理由

新普互联商誉减值报告中采用的主要预测参数准确、合理。具体情况如下：

（一）营业收入增长率的合理性

2021 年，互联网行业实现了广告收入 5,435 亿元（不含港澳台地区），同比增长 9.32%。根据新普互联经营计划的目标，以及网上查询到的互联网行业规模增速情况进行预测，互联网行业属于信息技术服务行业，根据《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》信息传输、软件和信息技术服务业增长率为 17.2%，新普互联未来年度营业收入增长率采用 15%较为合理。

（二）利润率

新普互联资产组 2022 年 -2026 年预测期利润率 2.64%、稳定期利润率 3.38%；企业 2017-2021 年，利润率分别为 7.77%、4.20%、4.19%、4.67%、-17.66%，鉴于 2021 年的特殊性，2017 年 -2020 年利润率均值为 5.21%，同类型可比公司，省广集团为 1.1435%，蓝色光标为 2.3037%，天龙集团为 1.5567%，腾信股份为 -16.4144%，利润率均值为 -2.85%，因为新普互联在行业中优势明显，占市场份额比较大，所以利润率选取合理。

（三）折现率

1. 无风险收益率的确定

根据 WIND 资讯系统所披露的信息，2021 年 12 月 31 日 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 2.78%，本评估报告以 2.78%作为无风险收益率。

2. 权益系统风险系数的确定

产权持有单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_u = [1 + (1-t)] \times D/E] \times \beta_u$$

根据产权持有单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了同行业的可比公司于评估基准日的原始 β，并根据上市公司的资本结构、适用的所得税率等数据将原始 β 换算成剔除财务杠杆后的 βu，取其平均值作为产权持有单位的 βu 值，本次评估所选取的可比上市公司与上年商誉减值所选取的可比公司相比少了华谊嘉信，因华谊嘉信被裁定需要重整，故无法获得 2021 年 12 月 31 日的相关贝塔系数和财务数据。其余四家公司均与上年商誉减值所选取的可比公司一致。

证券代码	证券简称	D/E	βu 值
002400.SZ	省广集团	0.0043	1.1012
300058.SZ	蓝色光标	0.0506	0.9308
300063.SZ	天龙集团	0.1837	1.4445
300392.SZ	腾信股份	0.2315	0.9011
平均值		0.1175	1.0944

根据本次评估的资产组范围和评估目的，商誉减值测试是息税前利润，有息负债已经剔除，所以不考虑资本结构对评估的影响。目标资本结构取 0，企业所得税率按照预测期内各公司每年预测所得税测算。

经计算，βL=1.09

3. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2021 年的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 9.95%，无风险报酬率取 2021 年 12 月 31 日 10 年国债的到期收益率 2.78%，即市场风险溢价为 7.17%。

4. 企业特定风险调整系数的确定

企业个别风险调整系数是根据待估企业与所选择的对比企业在企业特殊经营环境、企业成立时间、企业规模、经营管理、抗风险能力、特殊因素所形成的优劣势等方面的差异进行的调整系数。综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况，确定新普互联特有的风险调整系数为 3.00%。

5. 预测期折现率的确定

（1）计算权益资本成本

权益资本成本计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出产权持有单位的权益资本成本，则 Ke 为：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
Ke	13.63%	13.63%	13.63%	13.63%	13.63%	13.63%

（2）计算税前加权平均资本成本

WACCBT 计算公式如下：

$$WACCBT = K_e \times \frac{E}{D+E} \times \frac{1}{(1-t)} + K_d \times \frac{D}{D+E}$$

将上述确定的参数代入 WACCBT 计算公式，计算得出产权持有单位的 WACCBT 为：

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
WACCBT	16.04%	16.84%	16.84%	17.10%	17.10%	17.10%

新普互联折现率计算方式和参数的选取均与 2020 年商誉减值测试保持一致。

第二部分：收购英飞拓系统形成的商誉

一、商誉测试采用的主要假设的合理性

（一）采用的假设条件主要包括一般假设和特殊假设

1. 一般假设

（1）假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化；

此假设主要是将企业未来发展所处的宏观环境做出假设，以确保企业未来的经营发展是处于一个与基准日相同的外部环境下，规避外部环境变化带来的评估风险。

（2）针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营；

此假设主要通过对英飞拓系统的收益分析，英飞拓系统目前运营正常，发展前景良好，相关收益的历史数据能够获取，英飞拓系统拥有一支稳定的专业素质和技术水平较高的管理、创意和运营团队，具有持续开发和市场运作能力，具有持续经营能力和较为稳定的获利能力，所以评估过程中假设企业持续经营。

（3）假设和产权持有单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化；

此假设主要是由于产权持有单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等，评估师无法对未来的变动预知，所以假设评估基准日后无重大变化，也是对相关内容做了框定，以规避相关评估风险。

（4）假设评估基准日后产权持有单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务；

此假设主要是对企业管理层未来的决策及经验做出假设，以规避由于企业内部管理层因素带来的评估风险。

（5）除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规；

此评估假设主要是规避因为公司未遵守相关法律法规带来的评估风险。

（6）假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对产权持有单位造成重大不利影响；

此评估假设主要是对企业未来的稳定经验做出假设，不可抗力及不可预见因素是评估师无法预知的。

（7）假设在评估目的实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原地持续使用。

此假设主要是由于评估中涉及资产都是以原用途、原地持续使用为假设，不考虑改变资产用途、资产变现等特殊因素对评估的影响。

2. 特殊假设

（1）假设评估基准日后产权持有单位采用的会计政策和编写资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

此假设主要是由于会计政策的变化会造成评估基础数据的变化，评估基准日采用的会计政策和编写评估报告时采用的会计政策一致，也是为了保持评估数据口径的一致。

（2）假设评估基准日后产权持有单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；

由于评估获得的数据都是基于基准日的经营状态进行预测，此评估假设是为了确保预测数据的有效性。

（3）假设评估基准日后产权持有单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；

现金流量折现法是对企业未来的现金流量及其风险进行预期，然后选择合理的折现率，将未来的现金流量折合成现值。其中一个关键点就是，预期企业未来存续期各年度的现金流量稳定的流入和流出，此假设是为了确保企业现金流量不出现较大的波动，以及准确计算折现系数。

（4）假设预测期内产权持有单位核心管理人员和技术人员队伍相对稳定，不会出现影响企业发展和收益实现的重大变动事项；

此假设主要是为了确保产权持有单位管理层的稳定，规避由管理层变动及决策带来的对预测数据的影响。

（5）假设评估基准日后产权持有单位在市场中继续保持目前的竞争态势；

（6）假设评估基准日后产权持有单位的产品运营能力保持目前的水平。

第（5）、（6）条假设，主要是对企业经营的状态进行限定，被评估单位保持基准日的竞争态势和运营能力也是对评估预测状态的一个确保。

（二）假设合理性

经查询同行业上市公司公告，上述假设条件在商誉减值测试报告中均得到使用，具体表述方法略有区别，并且这些假设都是基于商誉相关资产组预测期经营和财务数据和历史经营和财务数据口径一致所做出的，具有合理性。

二、对比行业同类公司情况及历年业绩说明选取理由

（一）营业收入增长率

2018-2020 年，英飞拓系统通过“拓英平台”承接了较多长回款周期项目，实现了业绩增长，同时也投入了大量自有资金。2021 年，受宏观经济形势下行、疫情爆发等因素影响，多地出现财政紧张情况，导致部分项目延期，公司采取了业务转型、保障现金流的策略，严控资金驱动型项目，提高能力驱动型项目占比，由于业务转型和新型订单的业务培育需要时间，英飞拓系统 2021 年业绩大幅度下滑。

英飞拓系统着力提升技术、业务能力，自主研发的智慧城市管理平台将投放市场，业务规模可逐步恢复，2022 年有望可以比较接近正常业务量，结合已签订的项目合同和商机储备情况，预测英飞拓系统 2022 年营业收入增长率约 387.79%。

根据英飞拓系统经营计划的目标，以及网上查询到的系统集成行业规模增速情况进行保守预测，系统集成属于信息技术服务行业，根据《中华人民共和国 2021 年国民经济和社会发展统计公报》信息传输、软件和信息技术服务业增长率为 17.2%，2023-2026 年，评估采用保守估计，英飞拓系统营业收入增长率正常，约为 10%。

（二）利润率

英飞拓系统资产组 2022 年 -2026 年预测期利润率 7.88%、稳定期利润率 8.15%；企业 2018-2021 年，利润率分别为 9.79%、5.55%、6.20%、-175.12%，鉴于 2021 年的特殊性，2018 年 -2020 年利润率均值为 7.18%，同类型可比公司，科大国创为 4.6509%，中嘉博创为 -1.9782%，游族网络为 14.1366%，焦点科技为 19.0233%，利润率均值为 8.95%，与预测利润率相近。

（三）折现率

1. 无风险收益率的确定

根据 WIND 资讯系统所披露的信息，2021 年 12 月 31 日 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 2.7754%，本评估报告以 2.7754%作为无风险收益率。

2. 权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_u = [1 + (1-t)] \times D/E] \times \beta_u$$

根据产权持有单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了同行业的可比公司于评估基准日的原始 β，并根据上市公司的资本结构、适用的所得税率等数据将原始 β 换算成剔除财务杠杆后的 βu，取其平均值 0.70935 作为产权持有单位的 βu 值，本次评估所选取的可比上市公司与上年商誉减值所选取的可比公司一致。

证券代码	证券简称	βu 值
300520.SZ	科大国创	0.5694
000889.SZ	中嘉博创	0.6513
002174.SZ	游族网络	0.4530
002315.SZ	焦点科技	1.1637
平均值		0.70935

根据本次评估的资产组范围和评估目的，商誉减值测试是息税前利润，有息负债已经剔除，所以不考虑资本结构对评估的影响。目标资本结构取 0，企业所得税率按照预测期内各公司每年预测所得税测算。

经计算，βL=0.71

3. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2021 年的年化周收益率加权平均值，经计算市场投资报酬率为 9.95%，无风险报酬率取评估基准日 10 年期国债的到期收益率 2.78%，即市场风险溢价为 7.17%。

4. 企业特定风险调整系数的确定

企业个别风险调整系数综合考虑现有的治理结构、管理水平和抗行业风险等方面的情况，确定英飞拓系统特有的风险调整系数为 2%。取值与上年商誉减值确定的特定风险一致。

权益资本成本计算公式如下：

$$K_e = R_f + \beta \times MRP + R_c$$

上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出权益资本成本为 9.86%。

WACCBT 计算公式如下：

$$WACCBT = K_e \times \frac{E}{D+E} \times \frac{1}{(1-t)} + K_d \times \frac{D}{D+E}$$

将上述确定的参数代入 WACCBT 计算公式，计算得出 WACCBT 为 11.6%。

本次折现率的计算方式和参数的选取均与 2020 年商誉减值测试保持一致。

二、新普互联、英飞拓系统当期实现营业收入 13.51 亿元、1.45 亿元，实现净利润分别为 -2.44 亿元、-2.68 亿元。请结合上述公司近三年经营业绩、主营业务开展情况说明当期亏损的具体原因，商誉减值迹象发生的时间，商誉测试的具体过程，并说明相关商誉减值准备的计提是否谨慎、合理，是否符合《企业会计准则》的有关规定。请年审会计师核查并发表明确意见。

回复：

一、当期亏损的原因、商誉减值迹象发生的时间

2021 年英飞拓系统和新普互联业绩亏损构成情况如下表所示：

单位：万元

项目		英飞拓系统	新普互联
1	经营性损益	-10,557.90	-4,387.95
2	资产减值损失	-1,980.60	-1,180.88
3	信用减值损失	-14,280.21	-18,625.13
2021 年净利润合计		-26,818.71	-24,193.96
其中：1.归属于母公司所有者的净利润		-26,663.27	-24,193.96
2.少数股东损益		-155.44	-

公司根据会计准则规定，于每个会计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资产组组合进行减值测试，公司通过对所有形成商誉的标的公司当年的市场状况及经营情况进行分析，合理预测未来的收入及利润情况，判断是否存在商誉减值迹象。经评估师测算，2021 年度计提新普互联和英飞拓系统商誉减值 58,189.12 万元和 10,548.06 万元，2021 年度判断商誉减值迹象的分析具体情况如下：

（一）新普互联

新普互联近三年经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2021 年度	2020 年度	同比增减	2019 年度
营业收入	135,053.76	231,611.91	-96,558.15	202,782.47
营业成本	124,722.75	203,096.76	-78,374.01	183,088.10
毛利润	10,331.01	28,515.15	-18,184.14	19,694.37
毛利率	7.65%	12.31%	-4.66%	9.71%
营业总成本	140,101.42	214,004.74	-73,903.32	191,400.87
销售费用	10,632.60	7,635.65	2,996.95	4,055.98
研发费用	332.03	15.07	316.96	-
管理费用	3,550.64	2,414.56	1,136.08	2,412.81
财务费用	863.39	842.70	20.69	1,843.98
期间费用合计	15,378.67	10,907.98	4,470.69	8,312.77
净利润	-24,193.96	9,603.80	-33,797.76	8,118.30
净利润率	-17.91%	4.15%	-22.06%	4.00%

新普互联 2021 年营业收入为 135,053.76 万元，与 2020 年的 231,611.91 万元相比下降 96,558.15 万元，降幅 41.69%。新普互联 2021 年营业收入下降主要受政策影响，2020 年收入来源的主要行业游戏、K12 教育、房地产在 2021 年受国家产业政策调控影响，导致 2021 年相关产业收入大幅下滑。2021 年度新普互联营业成本随营业收入同时下滑，新普互联 2021 年营业成本为 124,722.75 万元，与 2020 年 203,096.76 万元相比下降 78,374.01 万元，降幅 38.59%。毛利率水平较 2020 年度也有所下滑，由 2020 年 12.31%下降 4.66 个百分点至 7.65%，主要有以下两个原因：

1. 整体互联网广告市场受经济大环境和疫情的影响，优质的客户在减少，行业竞争更加激烈，越来越多的竞争对手愿意牺牲自身更多的利润去换取和客户的合作，对于新普互联的续签老客户还是新签的新客户都造成毛利率的下降；

2. 2021 年受“双减”政策、