

**东方花旗证券有限公司关于**  
**《关于对浙江金科文化产业股份有限公司的年报问询函》**  
**相关问题的核查意见**

深圳证券交易所创业板公司管理部：

东方花旗证券有限公司（以下简称“本独立财务顾问”）作为浙江金科文化产业股份有限公司（以下简称“金科文化”或“上市公司”）2016 年发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨关联交易（以下简称“2016 年重大资产重组”）的独立财务顾问，根据贵部 2019 年 5 月 19 日出具的《关于对浙江金科文化产业股份有限公司份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2019】第 305 号），本独立财务顾问对问询函中所涉相关问题的答复如下：

（如无特别说明，本回函中的词语和简称与公司《2018 年年度报告》中各项词语和简称的含义相同。）

一、年报显示，截至 2018 年末，你公司商誉余额高达 63.77 亿元，占净资产比重为 94.56%，未计提商誉减值准备。子公司 Outfit7、杭州哲信、每日给力对应商誉金额分别达到 36.51 亿元、23.20 亿元、2.70 亿元，业绩承诺累计完成率分别为 100.59%、109.41%、114.49%，存在业绩精准达标情形。请你公司补充说明商誉减值测试过程，资产组认定及其变动情况，资产组的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划，关键参数、主要假设、预测指标的确定依据，较重组报告书、以前报告期减值测试所选取参数、假设、指标的差异，报告期参数、假设、指标的选取是否存在不谨慎、不合理的情形，当期未对商誉计提减值准备是否有合理、充分的依据。请财务顾问及审计机构发表明确意见。

**【回复】：**

本独立财务顾问作为上市公司 2016 年重大资产重组的独立财务顾问，本次对涉及杭州哲信、每日给力的商誉减值测试的相关问题发表意见。

关于对杭州哲信、每日给力商誉减值测试涉及的相关内容，上市公司补充说明如下：

（一）商誉减值测试过程，资产组认定及其变动情况，资产组的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划

### 1、杭州哲信、每日给力的业绩承诺完成情况

| 项目           | 承诺数       |           | 实现数       |           | 超出金额     |          |
|--------------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|----------|
|              | 2018 年    | 累计        | 2018 年    | 累计        | 2018 年   | 累计       |
| 杭州哲信<br>(万元) | 30,000.00 | 70,000.00 | 33,587.42 | 76,584.87 | 3,587.42 | 6,584.87 |
| 每日给力<br>(万元) | 3,250.00  | 5,750.00  | 4,293.04  | 6,582.89  | 1,043.04 | 832.89   |

由上表可知，杭州哲信 2018 年度和累计实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺 3,587.42 万元和 6,584.87 万元，每日给力 2018 年度和累计实现扣除非经常性损益后的净利润分别超出业绩承诺 1,043.04 万元和 832.89 万元。因此，杭州哲信和每日给力业绩承诺的实现情况较好，并不属于精准达标的情况。

### 2、商誉减值测试的过程

单位：万元

| 项目                  | 杭州哲信       | 每日给力      |
|---------------------|------------|-----------|
| 商誉账面余额①             | 232,021.65 | 27,043.04 |
| 商誉减值准备余额②           |            |           |
| 商誉账面价值③=②-①         | 232,021.65 | 27,043.04 |
| 未确认归属于少数股东权益的商誉价值④  |            |           |
| 调整后的商誉账面价值⑤=③+④     | 232,021.65 | 27,043.04 |
| 资产组的账面价值⑥           | 82,340.53  | 3,212.49  |
| 包含整体商誉的资产组账面价值⑦=⑤+⑥ | 314,362.18 | 30,255.53 |
| 包含商誉的资产组的可收回金额⑧[注]  | 389,400.00 | 40,480.00 |
| 资产组的商誉减值损失⑨=⑧-⑦     |            |           |

注：包含商誉的资产组可收回金额利用了银信资产评估有限公司出具的《浙江金科文化产业股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的杭州哲信信息技术有限公司商誉所在资产组可回收价值资产评估报告》（银信财报字（2019）沪第 197 号）、《浙江金科文化产业股份有限公司拟进行商誉减值测试涉及的杭州每日给力科技有限公司商誉所在资产组可回收价值资产评估报告》（银信财报字（2019）沪第 199 号）的评估结果。

### 3、资产组的认定及其变动情况

根据《企业会计准则》的规定，资产组是企业可以认定的最小资产组合，其产生的现金流入应当基本上独立于其他资产或者资产组。资产组应当由与创造现金流入相关的资产构成。资产组一经确定后，在各个会计期间应当保持一致，不得随意变更。但是，如果由于企业重组、变更资产用途等原因，导致资产组构成确需变更的，企业可以进行变更。

杭州哲信、每日给力均能独立于其他资产组经营并产生现金流入。此外，杭州哲信、每日给力所经营的业务并未进行拆分，各项业务单独均不能独立产生现金流入，因此杭州哲信、每日给力认定为最小资产组合。

杭州哲信、每日给力资产组在确定后，公司未发生对上述资产组的重组和变更上述资产组的资产用途，因此杭州哲信、每日给力资产组未发生变动。

#### （1）杭州哲信资产组的划分过程

单位：万元

| 项目        | 2018.12.31<br>报表金额 | 资产组调<br>整金额 | 资产组调整<br>项目 | 商誉所在资产组对<br>应的资产及负债 |
|-----------|--------------------|-------------|-------------|---------------------|
| 流动资产：     |                    |             |             |                     |
| 货币资金      | 9,613.84           | 5,689.49    | 溢余资金        | 3,924.35            |
| 应收票据及应收票据 | 46,113.37          |             |             | 46,113.37           |
| 预付款项      | 2,946.45           |             |             | 2,946.45            |
| 其他应收款     | 19,865.44          | 18,140.05   | 非经营性资产      | 1,725.39            |
| 存货        | 170.50             |             |             | 170.50              |
| 其他流动资产    | 561.47             |             |             | 561.47              |
| 流动资产合计    | 79,271.07          | 23,829.53   |             | 55,441.53           |
| 非流动资产：    |                    |             |             |                     |
| 可供出售金融资产  | 14,049.22          | 14,049.22   | 非经营性资产      |                     |
| 长期股权投资    | 17,327.53          | 17,327.53   | 非经营性资产      |                     |

|                   |            |           |        |            |
|-------------------|------------|-----------|--------|------------|
| 固定资产              | 25,652.45  |           |        | 25,652.45  |
| 无形资产              | 21,348.66  |           |        | 21,348.66  |
| 商誉                | 1,528.82   |           |        | 1,528.82   |
| 长期待摊费用            | 24.98      |           |        | 24.98      |
| 递延所得税资产           | 452.24     | 452.24    | 非经营性资产 |            |
| 其他非流动资产           | 380.69     |           |        | 380.69     |
| 非流动资产合计           | 80,764.60  | 31,828.99 |        | 48,935.61  |
| 资产总计              | 160,035.66 | 55,658.53 |        | 104,377.14 |
| 流动负债：             |            |           |        |            |
| 应付票据及应付账款         | 19,317.20  |           |        | 19,317.20  |
| 预收款项              | 74.12      |           |        | 74.12      |
| 应付职工薪酬            | 1,823.07   |           |        | 1,823.07   |
| 应交税费              | 2,388.43   |           |        | 2,388.43   |
| 其他应付款             | 234.56     |           |        | 234.56     |
| 流动负债合计            | 23,837.37  |           |        | 23,837.37  |
| 非流动负债：            |            |           |        |            |
| 长期借款              |            |           |        |            |
| 其他非流动负债           | 1,519.20   | 1,519.20  | 非经营性负债 |            |
| 非流动负债合计           | 1,519.20   | 1,519.20  |        |            |
| 负债合计              | 25,356.58  | 1,519.20  |        | 23,837.37  |
| 资产组账面价值           | 134,679.09 | 54,139.32 |        | 80,539.76  |
| 固定资产、无形资产公允价值调增金额 |            |           |        | 1,800.77   |
| 调整后资产组账面净值        |            |           |        | 82,340.53  |

## (2) 每日给力资产组的划分过程

单位：万元

| 项目        | 2018.12.31<br>报表金额 | 资产组<br>调整金额 | 资产组<br>调整项目 | 商誉所在资产组<br>资产及负债 |
|-----------|--------------------|-------------|-------------|------------------|
| 流动资产：     |                    |             |             |                  |
| 货币资金      | 2,115.47           | 1,972.74    | 资金溢余        | 142.73           |
| 应收票据及应收账款 | 2,938.86           |             |             | 2,938.86         |
| 预付款项      | 8.72               |             |             | 8.72             |

|                   |          |          |        |          |
|-------------------|----------|----------|--------|----------|
| 其他应收款             | 4,025.49 | 4,000.00 | 非经营性资产 | 25.49    |
| 其他流动资产            | 20.18    |          |        | 20.18    |
| 流动资产合计            | 9,108.73 | 5,972.74 |        | 3,135.98 |
| 非流动资产：            |          |          |        |          |
| 固定资产              | 51.81    |          |        | 51.81    |
| 商誉                | 10.47    |          |        | 10.47    |
| 长期待摊费用            | 47.71    |          |        | 47.71    |
| 递延所得税资产           | 26.48    | 26.48    | 非经营性资产 |          |
| 其他非流动资产           | 29.93    |          |        | 29.93    |
| 非流动资产合计           | 166.40   | 26.48    |        | 139.91   |
| 资产总计              | 9,275.12 | 5,999.23 |        | 3,275.89 |
| 流动负债：             |          |          |        |          |
| 应付票据及应付账款         | 133.95   |          |        | 133.95   |
| 预收款项              | 228.68   |          |        | 228.68   |
| 应付职工薪酬            | 208.86   |          |        | 208.86   |
| 应交税费              | 189.43   |          |        | 189.43   |
| 其他应付款             | 9.56     |          |        | 9.56     |
| 流动负债合计            | 770.48   |          |        | 770.48   |
| 非流动负债：            |          |          |        | -        |
| 递延收益              | 41.92    |          |        | 41.92    |
| 非流动负债合计           | 41.92    |          |        | 41.92    |
| 负债合计              | 812.40   |          |        | 812.40   |
| 资产组账面价值           | 8,462.72 | 5,999.23 |        | 2,463.49 |
| 固定资产、无形资产公允价值调增金额 |          |          |        | 749.00   |
| 调整后资产组账面净值        |          |          |        | 3,212.49 |

#### 4、资产组的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划

##### (1) 宏观环境

2018 年世界经济整体增速与上一年持平，但是大多数国家出现了经济增速回落。全球的失业率仍然保持在低位，充分就业状况和大宗商品价格上涨促使各国通货膨胀率有所提高。同时，世界经济还表现出国际贸易增速放缓、国际直接

投资活动低迷、全球债务水平持续提高和金融市场出现动荡等特征。2019 年世界经济增速下行的可能性较大，金融市场可能进一步出现剧烈动荡，各主要国家应对下一轮经济衰退的政策空间受到限制，贸易战和逆全球化趋势还会带来较大负面影响。预计 2019 年世界经济增长率约为 3.5%。

## （2）行业环境

移动互联网文化产业正处于快速的成长期，表现为持续保持了较高的市场增长率。党的十九大报告指出，“要坚持中国特色社会主义文化发展道路，激发全民族文化创新创造活力，建设社会主义文化强国”，并提出要“健全现代文化产业体系和市场体系，创新生产经营机制，完善文化经济政策，培育新型文化业态”。这明确了文化产业未来发展的总目标总任务，而作为大众文化娱乐消费的主力军-移动互联网文化产业更是迎来了前所未有的发展契机。

随着居民生活水平与文化消费水平的不断提高，新一代高速移动网络和移动智能终端的迅速普及，特别在移动应用行业，近年来更是取得了强劲的发展。根据数据统计分析机构 App Annie 发布的《2019 移动市场报告》，全球移动应用市场高速发展并逐渐走向成熟，这带来了更多的盈利机会，2018 年全球移动应用下载量超过 1,940 亿次，比 2016 年增长 35%，相当于全球每人每月下载超 2 款移动应用。随着下载量的增长，移动应用商店消费额也在 2018 年超过 1,010 亿美元，比 2016 年增长 75%。用户粘性进一步增强，用户平均每天花费超过 3 小时使用移动应用，使用时长也比 2016 年增长了 50%。特别是中国市场在 2018 年已成为移动应用领域全球最大市场并保持持续增长，2018 年移动应用商店消费额占全球份额接近 40%。得益于行业的高速发展，同时公司加强对旗下知名 IP“会说话的汤姆猫家族”的开发和运营，IP 相关移动应用全球累计下载量再创新高，截至 2018 年底已突破 90 亿次。

移动应用行业的增长也带动了移动互联网营销业务的快速发展。根据艾瑞咨询发布的《中国移动营销行业洞察报告（2018 年）》，移动终端的普及，全生态全功能的打通为移动营销提供了更多价值场景，与此同时，移动广告产业链不断完善，推动着移动广告规模的快速增长。2017 年移动广告规模达 2549.6 亿，占总体网络广告比例近 70%，预计 2018 年，移动广告规模会达到 3814.4 亿，占

总体网络广告的比例接近 80%，同时，2020 年预计这一比例将达到 84.3%，将持续引领网络广告市场发展。

### （3）实际经营状况及未来规划

#### 1）杭州哲信、每日给力的实际经营状况

2018 年，杭州哲信、每日给力均取得了较好的业绩增长。其中：

①杭州哲信继续巩固并扩大在移动应用开发与发行领域的优势，同时以“会说话的汤姆猫家族”IP 为中心，落实既定战略规划，实现了经营业绩的增长。杭州哲信 2018 年全年实现营业收入 88,388.71 万元，比上年同期增长 43.05%；实现净利润 33,705.17 万元，比上年同期增 38.86%，较好地完成了 2016-2018 三年的业绩承诺目标。

②每日给力继续巩固并扩大在移动应用研发领域的优势，实现了经营业绩的增长。每日给力 2018 年全年实现营业收入 5,081.10 万元，比上年同期增长 118.29%；实现净利润 3,164.04 万元，比上年同期增长 100.50%，较好地完成了 2018 年的业绩承诺目标。

#### 2）杭州哲信、每日给力的未来经营规划

杭州哲信及每日给力所在资产组仍会以移动应用发行及“会说话的汤姆猫家族”IP 开发为中心，致力于通过线上线下业务协同联动，全球团队协作共享，推出更加受欢迎的移动互联网内容，推进 IP 的深化开发。

（二）关键参数、主要假设、预测指标的确定依据，较重组报告书、以前报告期减值测试所选取参数、假设、指标的差异

#### 1、关键参数、主要假设和预测指标的确定依据

##### （1）关键参数及预测指标

##### 1）杭州哲信

杭州哲信历史年度经营情况

单位：万元

| 项目 | 2016 年度 | 2017 年度 | 2018 年度 |
|----|---------|---------|---------|
|----|---------|---------|---------|

| 项目             | 2016 年度   | 2017 年度   | 2018 年度   |
|----------------|-----------|-----------|-----------|
| 营业收入           | 45,011.30 | 61,788.27 | 88,388.71 |
| 收入增长率          |           | 37.27%    | 43.05%    |
| 营业成本           | 17,986.33 | 25,314.94 | 34,603.01 |
| 毛利率            | 60.04%    | 59.03%    | 60.85%    |
| 营业利润（剔除投资收益后）  | 21,480.20 | 25,199.10 | 35,379.15 |
| 营业利润率（剔除投资收益后） | 47.72%    | 40.78%    | 40.03%    |

由上表可知，杭州哲信 2016-2018 年度收入呈逐年增长趋势，2017 年增长率为 37.27%，2018 年增长率为 43.05%。毛利率约为 60%，剔除投资收益后的营业利润率介于 40.03%-47.72%之间。因此，公司发展趋势良好，预计未来营业收入、净利润仍保持增长趋势。

①收入增长率的确定依据：

根据国资委公布 2018 企业绩效评价标准值，2018 年软件与信息服务行业财务指标值如下表所示：

| 行业        | 项目      | 优秀值   | 良好值   | 平均值  |
|-----------|---------|-------|-------|------|
| 软件与信息服务行业 | 营业收入增长率 | 17.2% | 10.4% | 4.6% |

结合历史年度收入增长率及国资委公布软件与信息服务行业收入增长率指标对公司的收入进行预测。

详细预测期及稳定期预测的收入增长率

| 项目    | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 稳定期 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 收入增长率 | 12.45%  | 12.50%  | 12.65%  | 12.20%  | 5.85%   | 持平  |

②营业利润率的确定依据：

2016-2018 年度杭州哲信的营业利润率较稳定，且均在 40%左右，根据其未来的经营规划考虑企业运营的稳定性，详细预测期杭州哲信的营业利润率具体如下：

| 项目    | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 稳定期 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 营业利润率 | 43.04%  | 43.48%  | 44.12%  | 44.54%  | 44.91%  | 持平  |

杭州哲信详细预测期的营业利润率介于 43.04%和 44.91%之间，较其历史期间的营业利润率变动较小，较为合理。

③折现率选取的依据：

$$K_e = R_{f1} + \beta \times MRP + R_c$$

式中：K<sub>e</sub> 为权益资本成本；

R<sub>f1</sub> 为目前的无风险利率；

β 为权益的系统风险系数；

MRP 为市场风险溢价；

R<sub>c</sub> 为企业的特定的风险调整系数。

| 项目             | 计算公式                                  | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年    |
|----------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K <sub>e</sub> | R <sub>f1</sub> +β×MRP+R <sub>c</sub> | 13.52% | 13.51% | 13.49% | 13.49% | 13.46% | 13.46% |

债务资本成本，债务资本成本按基准日 5 年期以上银行贷款利率 4.9%确定。

加权资本成本计算公式：

$$WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - t)$$

其中：E 为权益的市场价值；

D 为债务的市场价值；

K<sub>e</sub> 为权益资本成本；

K<sub>d</sub> 为债务资本成本；

t 为被评估单位的所得税率；

D/E：根据目标资本结构估计的被评估企业的债务与股权比率

| 项目   | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年    |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| WACC | 13.10% | 13.09% | 13.05% | 13.05% | 13.00% | 13.00% |

经测算，将税后折现率换算为息税前口径折现率 R 如下：

| 项目 | 计算公式 | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年 |
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
|----|------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|

|   |             |        |        |        |        |        |        |
|---|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| r |             | 13.10% | 13.09% | 13.05% | 13.05% | 13.00% | 13.00% |
| t |             | 4.54%  | 7.31%  | 13.79% | 13.79% | 24.78% | 24.78% |
| R | $R=r/(1-t)$ | 13.72% | 14.12% | 15.14% | 15.14% | 17.28% | 17.28% |

## 2) 每日给力

### 每日给力历史年度经营情况

单位：万元

| 项目    | 2016 年度  | 2017 年度  | 2018 年度  |
|-------|----------|----------|----------|
| 营业收入  | 2,062.48 | 3,145.12 | 6,548.34 |
| 收入增长率 |          | 52.49%   | 108.21%  |
| 营业成本  | 6.72     | 8.50     | 580.09   |
| 毛利率   | 99.67%   | 99.73%   | 91.14%   |
| 营业利润  | 470.71   | 2,289.81 | 4,664.10 |
| 营业利润率 | 22.82%   | 72.81%   | 71.23%   |

由上表可知，每日给力 2016-2018 年度收入呈逐年增长趋势，2017 年增长率为 52.49%，2018 年增长率为 108.21%。毛利率在 90%左右，剔除投资收益后的营业利润率约为 70%。因此，公司发展趋势良好，预计未来营业收入、净利润仍将保持增长趋势。

#### ①收入增长率的确定依据：

根据国资委公布 2018 企业绩效评价标准值，2018 年信息技术服务业财务指标值如下表所示：

| 行业      | 项目      | 优秀值    | 良好值   | 平均值   |
|---------|---------|--------|-------|-------|
| 信息技术服务业 | 营业收入增长率 | 15.70% | 8.30% | 5.60% |

结合历史年度收入增长率及国资委公布软件与信息服务行业收入增长率指标对公司的收入进行预测。

#### 详细预测期及稳定期预测的收入增长率

| 项目    | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 稳定期 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 收入增长率 | 11.89%  | 12.10%  | 12.29%  | 12.49%  | 12.67%  | 持平  |

#### ②营业利润率的确定依据：

2016-2018 年度每日给力的营业利润率较稳定，且均在 70%左右，根据企业未来的经营规划考虑企业运营的稳定状态，预测每日给力营业利润率，具体如下：

| 项目    | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 | 稳定期 |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|-----|
| 营业利润率 | 70.46%  | 70.39%  | 70.37%  | 70.32%  | 70.24%  | 持平  |

每日给力详细预测期的营业利润率基本保持在 70%左右，与每日给力历史期间的营业利润率基本一致。

③折现率选取的依据：

$$K_e = R_{f1} + \beta \times MRP + R_c$$

式中：K<sub>e</sub> 为权益资本成本；

R<sub>f1</sub> 为目前的无风险利率；

β 为权益的系统风险系数；

MRP 为市场风险溢价；

R<sub>c</sub> 为企业的特定的风险调整系数。

经测算，权益资本成本如下：

| 项目             | 计算公式                                  | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年    |
|----------------|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| K <sub>e</sub> | R <sub>f1</sub> +β×MRP+R <sub>c</sub> | 14.51% | 14.51% | 14.49% | 14.48% | 14.48% | 14.48% |

债务资本成本，债务资本成本按基准日 5 年期以上银行贷款利率 4.9%确定。

加权平均资产成本公式：

$$WACC = K_e \times E / (D + E) + K_d \times D / (D + E) \times (1 - t)$$

其中：E 为权益的市场价值；

D 为债务的市场价值；

K<sub>e</sub> 为权益资本成本；

K<sub>d</sub> 为债务资本成本；

t 为被评估单位的所得税率；

D/E：根据目标资本结构估计的被评估企业的债务与股权比率

| 项目   | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年 |
|------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|
| WACC | 14.19% | 14.19% | 14.16% | 14.14% | 14.14% | 持平  |

经测算，将税后折现率换算为息税前口径折现率 R 如下：

| 项目 | 计算公式        | 2019 年 | 2020 年 | 2021 年 | 2022 年 | 2023 年 | 永续年    |
|----|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| r  |             | 14.19% | 14.19% | 14.16% | 14.14% | 14.14% | 14.14% |
| t  |             | 9.32%  | 9.32%  | 18.22% | 24.78% | 24.78% | 24.78% |
| R  | $R=r/(1-t)$ | 15.65% | 15.65% | 17.31% | 18.80% | 18.80% | 18.80% |

## （2）主要假设

公司对杭州哲信、每日给力未来现金流量现值的预测采用的假设基本相同，主要的假设如下：

- 1) 假设资产组将按照原有的经营目的、经营方式持续经营下去，其收益可以预测；
- 2) 假设资产组按照预定之开发经营计划、开发经营方式持续开发或经营；
- 3) 假设资产组的行业情况、业务模式和盈利模式无不可预见的重大不利变化；
- 4) 假设资产组按现有的管理水平继续经营，不考虑该企业将来的所有者管理水平优劣对企业未来收益的影响；
- 5) 假设资产组未来的经营期限内的财务结构、资本规模未发生重大变化；
- 6) 假设资产组执行的各项税收政策在未来均不发生变化；
- 7) 假设资产组能够按照管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针均能顺利执行。

## 2、关键参数、主要假设和预测指标的确定依据较重组报告书和以前报告期减值测试所选取参数、假设、指标的差异

### （1）杭州哲信

杭州哲信 2018 年度商誉减值测试与重组报告书、以前报告期减值测试所选取主要参数、指标对比如下：

| 项目          | 预测期营业收入增长率                         | 预测期利润率                              | 折现率           |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|---------------|
| 重组时         | 2015 年 12 月-2020 年收入增长率<br>20%-80% | 2015 年 12 月-2020 年营业<br>利润率 30%-42% | 13.06%        |
| 2016 年<br>度 | 2017 年-2021 年收入增长率 5%-21%          | 2017 年-2021 年营业利润<br>率 45%-48%      | 13.31%        |
| 2017 年<br>度 | 2018 年-2022 年收入增长率 10%-28%         | 2018 年-2022 年营业利润<br>率 38%-42%      | 14.39%-15.77% |
| 2018 年<br>度 | 2019 年-2023 收入增长率 5%-13%           | 2019 年-2023 年营业利润<br>率 43%-45%      | 13.72%-17.28% |

由上表可知，杭州哲信 2018 年报告期所选取的参数比如预测期利润率、折现率与收购时及以前年度商誉减值测试时所选取的预测期利润率、折现率取值区间基本一致，差异较小。

因重组后杭州哲信发展较快，业务迅速增长，故重组后管理层根据当期发展情况对未来年度收入、净利润进行调整，故杭州哲信 2018 年报告期所选取的参数如：预测期营业收入增长率与收购时及以前年度商誉减值测试时所选取的参数略有差异，但是该差异较为合理。

## （2）每日给力

每日给力 2018 年度商誉减值测试与收购时、以前报告期减值测试所选取主要参数、指标对比如下：

| 项目     | 预测期营业收入增长率                          | 预测期利润率                               | 折现率           |
|--------|-------------------------------------|--------------------------------------|---------------|
| 收购时    | 2016 年 11 月-2021 年收入增长率<br>11%-100% | 2016 年 11 月-2021 年营业<br>利润率为 46%-73% | 14.13%        |
| 2017 年 | 2018 年-2022 年收入增长率 16%-64%          | 2018-2022 年营业利润率<br>为 46%-63%        | 14.06%        |
| 2018 年 | 2019 年-2023 收入增长率 12%-13%           | 2019-2023 年营业利润率<br>70%              | 15.65%-18.80% |

由上表可知，因 2018 年每日给力拓展了新的业务类型导致营业收入有较大增长，管理层根据当期发展情况对未来年度收入、净利润进行调整，故每日给力 2018 年所选取的参数如：预测期营业收入增长率与重组时及以前年度商誉减值测试时所选取的参数有一定差异，但结合目前每日给力未来预测期的收入增长情况该差异较为合理。

### （三）未对商誉计提减值准备的合理性

#### 1、包含商誉的杭州哲信、每日给力资产组可回收金额与包含商誉的资产组的账面价值比较

单位：万元

| 项目                        | 杭州哲信       | 每日给力      |
|---------------------------|------------|-----------|
| 资产组或资产组组合的账面价值            | 82,340.53  | 3,212.49  |
| 分摊至本资产组或资产组组合的商誉账面价值及分摊方法 | 232,021.65 | 27,043.04 |
| 包含商誉的资产组的账面价值             | 314,362.18 | 30,255.53 |
| 包含商誉的资产组的可收回金额            | 389,400.00 | 40,480.00 |

由上表可知，2018 年末包含商誉的杭州哲信资产组、每日给力资产组的可回收金额高于包含商誉的上述资产组的账面价值，因此无需对上述资产组计提商誉减值准备。

#### 2、包含商誉的杭州哲信、每日给力资产组可回收金额的敏感性分析

##### （1）预测期折现率上涨

单位：万元

| 包含商誉的资产组的可收回金额  | 杭州哲信       | 每日给力      |
|-----------------|------------|-----------|
| 若预测期各期折现率上涨 5%  | 356,500.00 | 38,500.00 |
| 若预测期各期折现率上涨 10% | 340,300.00 | 36,700.00 |

##### （2）预测期营业收入下降

单位：万元

| 包含商誉的资产组的可收回金额  | 杭州哲信       | 每日给力      |
|-----------------|------------|-----------|
| 若预测期各期营业收入下降 3% | 362,700.00 | 38,700.00 |
| 若预测期各期营业收入下降 5% | 344,900.00 | 37,500.00 |

##### （3）预测期毛利率下降

单位：万元

| 包含商誉的资产组的可收回金额 | 杭州哲信       | 每日给力      |
|----------------|------------|-----------|
| 若预测期各期毛利率下降 3% | 373,100.00 | 38,900.00 |
| 若预测期各期毛利率下降 5% | 362,300.00 | 37,800.00 |

由上表可知，若杭州哲信资产组、每日给力资产组预测期各期折现率、营业收入以及毛利率出现不利变化，包含商誉的上述资产组的可回收金额仍大于包含商誉的资产组的账面价值。因此，亦无需对上述资产组计提商誉减值准备。

### 3、关键参数历史数据与详细预测数据的比较

| 项目    | 年度      | 杭州哲信    |         | 每日给力    |         |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|
|       |         | 主营业务毛利率 | 主营业务增长率 | 主营业务毛利率 | 主营业务增长率 |
| 详细预测期 | 2023 年度 | 60.69%  | 5.85%   | 90.00%  | 12.67%  |
|       | 2022 年度 | 61.16%  | 12.20%  | 90.21%  | 12.49%  |
|       | 2021 年度 | 61.28%  | 12.65%  | 90.43%  | 12.29%  |
|       | 2020 年度 | 61.33%  | 12.50%  | 90.66%  | 12.10%  |
|       | 2019 年度 | 61.54%  | 12.45%  | 90.90%  | 11.89%  |
| 历史期间  | 2018 年度 | 60.85%  | 43.08%  | 91.14%  | 108.21% |
|       | 2017 年度 | 59.09%  | 37.25%  | 99.73%  | 52.49%  |
|       | 2016 年度 | 60.04%  | 39.85%  | 99.67%  | 106.58% |

由上表可知，杭州哲信资产组、每日给力资产组历史期间的主营业务毛利率基本与详细预测期一致，未发现公司管理层提高资产组详细预测期间主营业务毛利率的偏向。

杭州哲信资产组、每日给力资产组 2016-2018 年度的主营业务收入增长率均较高，资产组详细预测期的主营业务收入预测增长率远低于其历史期间的年均复合增长率。因此公司管理层对资产组详细预测期主营业务收入的预计较为谨慎，未发现公司管理层提高资产组详细预测期间主营业务增长率的偏向。

### 4、与同行业公司折现率的比较

| 项目[注] | 详细预测期   |         |         |         |         | 永续期    |
|-------|---------|---------|---------|---------|---------|--------|
|       | 2019 年度 | 2020 年度 | 2021 年度 | 2022 年度 | 2023 年度 |        |
| 上海漫酷  | 13.44%  | 13.44%  | 13.44%  | 13.44%  | 13.44%  | 13.44% |
| 琥珀传播  | 13.42%  | 13.42%  | 13.42%  | 13.42%  | 13.42%  | 13.42% |
| 微创时代  | 12.84%  | 12.84%  | 12.84%  | 12.84%  | 12.84%  | 12.84% |
| 上海智趣  | 13.64%  | 13.64%  | 13.64%  | 13.64%  | 13.64%  | 13.64% |

|               |               |               |               |               |               |               |
|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 万圣伟业          | 13.97%        | 13.97%        | 13.97%        | 13.97%        | 13.97%        | 13.97%        |
| 游久时代          | 12.07%        | 12.07%        | 12.07%        | 12.07%        | 12.07%        | 12.07%        |
| <b>同行业平均值</b> | <b>13.23%</b> | <b>13.23%</b> | <b>13.23%</b> | <b>13.23%</b> | <b>13.23%</b> | <b>13.23%</b> |
| 杭州哲信          | 13.72%        | 14.12%        | 15.14%        | 15.14%        | 17.28%        | 17.28%        |
| 每日给力          | 15.65%        | 15.65%        | 17.31%        | 18.80%        | 18.80%        | 18.80%        |

注：上海漫酷、琥珀传播、微创时代、上海智趣、万圣伟业的折现率数据取自利欧股份 2018 年度审计报告；游久时代的折现率数据取自游久游戏 2018 年度审计报告。

由上表可知，杭州哲信资产组和每日给力资产组的采用的折现率高于同行业公司的平均折现率。因此，未发现公司管理层降低资产组折现率的偏向。

综上所述，我们认为公司在商誉减值测试过程中选取的关键参数、主要假设、预测性指标较重组报告书、以前年度报告减值测试所选取参数、假设、指标不存在明显差异、不存在不谨慎、不合理情形；对包含商誉的杭州哲信资产组和每日给力资产组不存在商誉减值的迹象。

### 财务顾问核查意见

本独立财务顾问查阅了上市公司 2016 年至 2018 年年度报告、杭州哲信和每日给力被收购时以及历年商誉减值测试资产评估报告或估值咨询报告、杭州哲信和每日给力业绩承诺期的财务审计报告以及业绩承诺完成情况的鉴证报告等相关文件，并对相关数据进行比对和分析。

本独立财务顾问认为：公司已对杭州哲信、每日给力的商誉减值测试过程，资产组认定及其变动情况，资产组的宏观环境、行业环境、实际经营状况及未来经营规划，关键参数、主要假设、预测指标的确定依据进行补充说明。上市公司在对杭州哲信、每日给力的商誉减值测试过程中选取的关键参数、主要假设、预测性指标较重组报告书、以前年度报告减值测试所选取参数、假设、指标不存在明显差异、不存在不谨慎、不合理情形；对包含商誉的杭州哲信资产组和每日给力资产组不存在商誉减值的迹象，本期未对收购杭州哲信、每日给力时产生的商誉计提减值准备是有合理、充分的依据的。

（以下无正文）

本页无正文，为《东方花旗证券有限公司关于<关于对浙江金科文化产业股份有限公司的年报问询函>相关问题的核查意见》盖章页。

东方花旗证券有限公司

2019 年 5 月 27 日