

本资产评估报告依据中国资产评估准则编制

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并
成都炎龙科技有限公司形成的商誉进行减值测试项目
涉及的资产组可回收价值
资产评估报告

北方亚事评报字[2020]第01-409号



北京北方亚事资产评估事务所(特殊普通合伙)
BEIJING NORTH ASIA ASSET ASSESSMENT FIRM (Special General Partnership)

二零二零年六月二十八日



资产评估报告编码回执



(中国资产评估协会全国统一编码)

资产评估报告编码： 1111020080202000821

资产评估报告名称： 浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

资产评估报告文号： 北方亚事评报字[2020]第01-409号

资产评估机构名称： 北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）

签字资产评估专业人员： 张玮(资产评估师)、危国范(资产评估师)

说明：本回执仅证明该资产评估报告已进行了全国统一编码，不作为资产评估机构及其签字资产评估专业人员免除相关法律责任的依据。

目 录

声 明	1
资产评估报告摘要	2
资产评估报告	4
一、委托人及其他资产评估报告使用人	4
二、评估目的	7
三、评估对象和评估范围	7
四、价值类型	8
五、评估基准日	9
六、评估依据	9
七、评估方法	11
八、评估程序实施过程 and 情况	15
九、评估假设	17
十、评估过程	18
十一、评估结论	58
十二、特别事项说明	58
十三、资产评估报告使用限制说明	60
十四、资产评估报告日	61
十五、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章	61
附 件	62

声 明

（一）本资产评估报告依据财政部发布的资产评估基本准则和中国资产评估协会发布的资产评估执业准则和职业道德准则编制。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人应当按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告；委托人或者其他资产评估报告使用人违反前述规定使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（三）资产评估报告仅供委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人使用；除此之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

（四）资产评估报告使用人应当正确理解和使用评估结论，评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是评估对象可实现价格的保证。

（五）资产评估报告使用人应当关注评估结论成立的假设前提、资产评估报告特别事项说明和使用限制。

（六）资产评估机构及其资产评估专业人员遵守法律、行政法规和资产评估准则，坚持独立、客观、公正的原则，并对所出具的资产评估报告依法承担责任。

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并 成都炎龙科技有限公司形成的商誉进行减值测试项目 涉及的资产组可回收价值 资产评估报告摘要

北方亚事评报字[2020]第01-409号

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）（以下简称“北方亚事”）接受浙江瀚叶股份有限公司的委托，根据会计准则和国家关于资产评估管理的有关准则、规定的要求，本着客观、独立、公正的原则，采用公认的资产评估方法对成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产组的可回收价值进行了评估，评估目的是为浙江瀚叶股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据。

评估人员在清查核实的基础上，遵循独立、客观、公正、科学的原则，依据资产评估准则及其它有关资产评估法规，实施了包括现场考察、市场调研、评定估算等必要的评估程序。在此基础上，根据上述特定的评估目的，我们对浙江瀚叶股份有限公司委托评估的成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产所形成的资产组在评估基准日2019年12月31日所表现的可回收价值提出如下评估意见：

可回收价值在本报告中定义为被评估资产在被评估企业现有管理者管理、运营下，在被评估资产的寿命期内可以预计的未来经营净现金流量的现值和被评估资产市场价值（公允价值）减去处置费用和相关税费后净额的孰高者。

截止评估基准日2019年12月31日，经评估后成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产形成的资产组未来净现金流量的现值为63,520.54 万元，公允价值减处置费用和相关税费后的净额为63,779.79万元，根据孰高原则，确定资产组的可回收价值为63,779.79万元。

根据资产评估委托合同的要求，本报告及其结论仅能用于本报告已明示的评估目的，而不能用于其他目的。

本报告评估结论有效期为一年，即自2019年12月31日至2020年12月30日有效。

以上内容摘自北方亚事评报字[2020]第01-409号评估报告，欲了解本评估项目的详细情况，请详细阅读评估报告全文。



浙江瀚叶股份有限公司拟对合并 成都炎龙科技有限公司形成的商誉进行减值测试项目 涉及的资产组可回收价值 资产评估报告

北方亚事评报字[2020]第01-409号

浙江瀚叶股份有限公司：

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）（以下简称“北方亚事”）接受贵公司的委托，根据国家会计准则和有关资产评估的规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，对成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产所形成的资产组的可回收价值进行了评估，评估目的是为浙江瀚叶股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据。评估人员按照必要的评估程序对委估资产于2019年12月31日的可回收价值作出了公允反映。现将资产评估情况及评估结果报告如下：

一、委托人及其他资产评估报告使用人

本次评估的委托人为浙江瀚叶股份有限公司，被评估单位为成都炎龙科技有限公司，委托人以外的报告使用人为执行浙江瀚叶股份有限公司审计业务的会计师事务所及中国注册会计师。

1、委托人及被评估单位简介：

[委托人简介]

名称：浙江瀚叶股份有限公司（以下简称：瀚叶股份）

统一社会信用代码：913300001471207528

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

股票代码：600226

法定住所及经营场所：浙江省湖州市德清县钟管镇工业区

法定代表人：沈培今

注册资本：叁拾壹亿叁仟捌佰陆拾肆万零壹佰肆拾玖元人民币

成立日期：1999年5月11日

营业期限：1999年5月11日至9999年9月9日

经营范围：计算机软硬件开发及销售，信息技术开发、技术咨询及技术服务，广播电视节目制作，影视策划，动漫设计，数据处理服务，会务会展服务，电子商务技术服务，经济信息咨询，企业管理咨询，物流信息咨询，文化艺术交流活动策划，公关活动策划，企业形象策划，市场营销策划，设计、制作、发布国内各类广告，设备租赁，装饰材料、电器设备、机械设备、通讯器材、办公用品、服装、影视灯光设备、摄影材料的销售，马杜霉素、阿维菌素、盐霉素兽药、农药原料药及制品，相关饲料添加剂的生产、销售，兽药生产（范围详见《中华人民共和国兽药生产许可证》），肥料生产、热电联供（均凭有关许可证经营），农药的销售（详见《农药经营许可证》），兽药的经营（凭许可证经营），投资管理，实业投资，从事进出口业务。（未经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务）（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。

[被评估单位简介]

1. 注册登记情况

名称：成都炎龙科技有限公司（以下简称：炎龙科技）

统一社会信用代码：91510100797804208H

法定住所及经营场所：成都高新区紫薇东路77号

法定代表人：鲁剑

注册资本：壹仟贰佰伍拾万元整

成立日期：2007年1月9日

营业期限：自2007年1月9日至3999年1月1日

经营范围：计算机软硬件开发及销售；计算机系统集成。

2. 公司股东及持股比例、股权变更情况

成都炎龙科技有限公司(以下简称“炎龙科技”)于2007年1月9日由自然人鲁剑和李练(鲁剑与李练为夫妻关系)共同投资设立,各出资5万元,设立时注册资本为10万元,全部以货币资金出资。

2008年3月,原股东李练以货币增值90万元,增资后注册资本为100万元。

2010年10月,原股东鲁剑货币出资228万元,新股东毛海岸货币出资40万元,新股东周星佑货币出资16万元,新股东张普货币出资16万元,增资后注册资本为400万元。

2010年11月,李练将其持有的炎龙科技5.75%的股权(出资额23万元)转让给原股东鲁剑,李练将其持有的炎龙科技5.50%的股权(出资额22万元)转让予新股东徐昊,李练将其持有的炎龙科技6.25%的股权(出资额25万元)转让给新股东周筱洁,李练将其持有的炎龙科技6.25%的股权(出资额25万元)转让给新股东成都众盈投资管理有限公司。

2010年12月,增加注册资本150万元,新增注册资本由新股东成都亚商富易投资有限公司以货币出资,增资后注册资本为550万元。2011年3月,增加注册资本550万元,新增注册资本由炎龙科技550万元的资本公积按原股东持股比例转增,增资后注册资本为1,100万元。2011年12月,成都众盈投资管理有限公司将其持有的炎龙科技4.55%的股权(出资额50万元)转让予新股东上海辰祥投资中心(有限合伙)。2012年3月,增加注册资本150万元,新增注册资本由新股东新疆新玺股权投资有限合伙企业以货币出资,增资后注册资本为1,250万元。

2013年10月,张普、周星佑分别将其持有的炎龙科技2.56%的股权(出资额32万元)转让给原股东鲁剑。2014年7月,毛海岸将其持有的炎龙科技6.40%的股权(出资额80万元)转让给原股东鲁剑,徐昊将其持有的炎龙科技3.52%的股权(出资额44万元)转让给原股东鲁剑。

2014年8月,周筱洁将其持有的炎龙科技4.00%的股权(出资额50万元)转让予新股东李练,成都亚商富易投资有限公司将其持有的炎龙科技24.00%的股权(出资额300万元)转让给原股东鲁剑,新疆新玺股权投资有限合伙企业将其持有的炎龙科技12.00%的股权(出资额150万元)转让给原股东鲁剑,上海辰祥投资中心(有限

合伙)将其持有的炎龙科技4.00%的股权(出资额50万元)转让给原股东鲁剑。

2015年10月,鲁剑将其持有的炎龙科技48.00%的股权(出资额600万元)转让给新股东西藏炎龙科技有限公司(以下简称“西藏炎龙”),李练将其持有的炎龙科技2.00%的股权(出资额25万元)转让予新股东西藏炎龙。

2017年3月,浙江瀚叶股份有限公司收购了炎龙科技的全部股权,炎龙科技成为浙江瀚叶股份有限公司的全资子公司。公司股权结构如下:

股东	认缴额(万元)	认缴比例	实际出资额(万元)
浙江瀚叶股份有限公司	1,250.00	100.00%	1,250.00
合 计	1,250.00	100.00%	1,250.00

经过以上变更事项,评估基准日2019年12月31日的股权结构与2017年3月股权转让后的股权结构一致。

2、公司执行的会计制度

公司执行财政部颁布的企业会计准则。

二、评估目的

按照相关会计准则核算的要求,本次评估系确定炎龙科技主营业务经营性资产所形成的资产组在评估基准日的可回收价值,为瀚叶股份管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据。

三、评估对象和评估范围

为了明确本次评估的相关事项,确保评估报告符合《企业会计准则第8号—资产减值》的相关要求,评估人员与审计人员、瀚叶股份和炎龙科技管理层就下列事项进行了讨论,并取得了一致的意见:

瀚叶股份管理层提出,根据会计准则的相关规定将主营业务经营性资产(无现金无负债)认定为一个资产组。评估人员与审计人员经过多次讨论,认为炎龙科技主营业务明确并且单一,同时该主营业务的产品直接与市场衔接,由市场定

价，符合资产组的相关要件。另一方面，企业内不再存在另外符合上述条件的经营业务，因此评估人员最后确定将主营业务经营性资产（无现金无负债）认定为一个资产组，并以该资产组为基础进行相关商誉的测试。

根据相关规定，与商誉减值测试相关的资产组或资产组组合，应当是能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或资产组组合。

资产评估对象界定为在瀚叶股份合并报表层面分摊了商誉后的炎龙科技的主营业务经营性资产所形成的资产组，涉及的资产范围为评估基准日2019年12月31日该资产组对应的全部资产。

截至2019年12月31日，纳入本次评估范围的资产组具体情况如下：

项目	金额（单位：元）
固定资产	1,124,401.30
无形资产	14,798,904.34
长期待摊费用	1,359,580.49
开发支出	153,280,582.93
商誉	1,185,445,800.79
资产组总计	1,356,009,269.85

四、价值类型

根据《以财务报告为目的的评估指南》，执行以财务报告为目的的评估业务，应当根据会计准则或者相关会计核算与披露的具体要求、评估对象等相关条件明确价值类型。会计准则规定的计量属性可以理解为相对应的评估价值类型。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的相关规定，本次评估需要测算资产组的可收回金额，因此根据本次商誉减值测试的评估目的，本次评估选择的价值类型为可回收价值（或可收回金额）。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，可回收价值（或可收回金额）等于资产预计未来现金流量的现值或者公允价值减去处置费用的净额孰高者。

资产预计未来现金流量的现值是指资产组基于特定实体现有管理模式下在未来持续使用过程中和最终处置时预计可能产生的现金流量，选择恰当的折现率对

其进行折现后的金额。

根据《企业会计准则第 39 号—公允价值计量》，公允价值，是指市场参与者在计量日发生的有序交易中，出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格。

以公允价值计量相关资产或负债，应当假定出售资产或者转移负债的有序交易在相关资产或负债的主要市场进行。不存在主要市场的，应当假定该交易在相关资产或负债的最有利市场进行。根据评估人员与管理层、审计师的沟通，管理层确定本次减值测试中所涉及的公允价值的主要市场（最有利市场），除非特别说明，是指中国（大陆地区）的产权交易市场。

本次资产评估中所采用的相关市场参数、交易数据以及成交案例等均是上述主要市场（最有利市场）上的有效数据或发生的交易案例。

处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。

五、评估基准日

根据资产评估委托合同的约定，本次评估的评估基准日为2019年12月31日。

本次评估工作中所采用的价格及其他参数均为评估基准日的标准。以2019年12月31日作为评估基准日，主要是根据委托人财务报告的需要确定的。

六、评估依据

（一）经济行为依据

浙江瀚叶股份有限公司与北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）签署的资产评估委托合同。

（二）法规依据

1、《中华人民共和国资产评估法》（第十二届全国人民代表大会常务委员会第二十一次会议于2016年7月2日通过, 2016年12月1日起施行）；

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

2、《中华人民共和国公司法》（2018年10月26日第十三届全国人民代表大会常务委员会第六次会议修正）；

3、中国证券监督管理委员会《会计监管风险提示第8号》；

4、其他相关法律、法规、通知文件等。

（三）准则依据

1、财政部财资〔2017〕43号《资产评估基本准则》（2017年10月1日起施行）；

2、中国资产评估协会中评协〔2017〕30号《资产评估职业道德准则》（2017年10月1日起施行）；

3、中国资产评估协会中评协〔2018〕36号《资产评估执业准则——资产评估程序》（2019年1月1日起施行）；

4、中国资产评估协会中评协〔2018〕35号《资产评估执业准则——资产评估报告》（2019年1月1日起施行）；

5、中国资产评估协会中评协〔2017〕33号《资产评估执业准则——资产评估委托合同》（2017年10月1日起施行）；

6、中国资产评估协会中评协〔2018〕37号《资产评估执业准则——资产评估档案》（2019年1月1日起施行）；

7、中国资产评估协会中评协〔2017〕45号《以财务报告为目的的评估指南》（2017年10月1日起施行）；

8、中国资产评估协会中评协〔2017〕46号《资产评估机构业务质量控制指南》（2017年10月1日起施行）；

9、中国资产评估协会中评协〔2017〕47号《资产评估价值类型指导意见》（2017年10月1日起施行）；

10、中国资产评估协会中评协〔2017〕48号《资产评估对象法律权属指导意见》（2017年10月1日起施行）；

11、中国资产评估协会中评协〔2019〕35号《资产评估执业准则——资产评估方法》（2020年3月1日起施行）；

12、财政部令第33号《企业会计准则》（2007年1月1日起实施，2014年7月23日修订）。

（四）权属依据

- 1、瀚叶股份三证合一营业执照；
- 2、炎龙科技的三证合一营业执照、公司章程；
- 3、炎龙科技提供的有关协议、合同、会计报表、会计凭证及与评估有关的其他资料；
- 4、2019年12月31日的资产负债表、损益表及其他财务资料。

（五）取价依据

- 1、《资产评估常用数据及参数手册》（第二版）；
- 2、炎龙科技2017-2019年审计报告及评估基准日财务报表；
- 3、炎龙科技提供的企业情况说明和未来收益预测表；
- 4、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料；
- 5、评估机构收集的其它有关资产评估技术信息及各种技术参数资料。

（六）其他依据

- 1、委托人及被评估单位承诺函；
- 2、被评估企业提供的《资产评估申报明细表》；
- 3、中国证券监督管理委员会《会计监管风险提示第8号》；
- 4、被评估企业相关人员访谈记录；
- 5、其他与评估有关的资料。

七、评估方法

根据本次评估的资产特性、评估目的及所选择的价值类型的要求以及《以财务报告为目的的评估指南》的相关规定，资产减值测试应当估计其可收回金额，然后将所估计的资产可收回金额与其账面价值比较，以确定资产是否发生了减值。

资产的可收回金额根据被评估资产的寿命期内可以预计的未来经营净现金流量的现值和被评估资产市场价值（公允价值）减去处置费用和相关税费后净额两者之间较高者确定。

1. 资产组预计未来净现金流量现值的确定方法

根据可回收价值类型定义的要求，资产组预计未来净现金流量现值应该采用资产组在现有管理层经营管理下，在未来资产寿命期内可以产生的经营现金流量的现值。

预计未来现金流量应当以企业管理层批准的最近财务预算或者预测数据为基础，通常最长不得超过5年，除非企业管理层能够证明更长的期间是合理的。

企业自由现金流量折现值=明确的预测期期间的自由现金流量现值+明确的预测期之后的自由现金流量现值

预测期内每年自由现金流量=息税折旧摊销前利润 (EBITDA)-资本性支出-净营运资本变动

明确的预测期之后的自由现金流量=预测期内最后一年息税折旧摊销前利润 (EBITDA)-永续期资本性支出

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估折现率选取税前加权平均资本成本(WACCBT)。

公式： $WACCBT = Re \times E / [(D+E) \times (1-T)] + Rd \times D / (D+E)$

式中：Re：权益资本成本

Rd：债务资本成本

T：所得税率

$E/(D+E)$ ：股权占总资本比率

$D/(D+E)$ ：债务占总资本比率

其中： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$

Re：股权回报率

Rf：无风险回报率

β ：风险系数

ERP：市场风险超额回报率

R_s：公司特有风险超额回报率

2. 资产组的公允价值减去处置费用后净额的确定方法

《企业会计准则》第8号要求“资产的公允价值减去处置费用后的净额，应当根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定；不

存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。资产的市场价格通常应当根据资产的买方出价确定；在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。企业按照上述规定仍然无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额的，应当以该资产预计未来现金流量的现值作为其可收回金额”。

如果根据企业会计准则第8号前三款无法可靠估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，则按中国资产评估协会发布的《以财务报告为目的的评估指南》（中评协[2017]45号）第十九条“当不存在相关活跃市场或缺乏相关市场信息时，资产评估师可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或资产组的运营做出合理性决策，并适当地考虑相关资产或资产组内资产的有效配置、改良或重置的前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路和方法，分析和计算单项资产或资产组的公允价值。”的规定，可以采用企业价值评估中的方法得出资产组的公允价值。

处置费用根据有序变现的原则确定。有序变现在此定义为：企业的资产变现由资产所有人主导，选择适当时机有计划有步骤地组织实施资产变现行为，资产所有人在实施清算变现过程中没有外力胁迫和时间的要求。

本次评估中，依据评估目的和持续经营的基本假设，考虑所评估资产特点，首先采用收益法对确定的经营性资产形成的资产组未来预计产生的现金流量现值进行估算。然后，测试组成资产组的公允价值扣除处置费用后的净额，再减去基准日营运资本金额。

收益法，是指通过将被评估企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估方法，它适用资产评估中将利求本的评估思路。本次评估中，资产组未来收益是以炎龙科技整个企业未来年度内的企业自由现金流量作为依据，经采用适当折现率折现加总后计算得出经营性资产价值，然后再减去基准日营运资本后，得到经营性资产组（评估对象）公允价值。即：

评估对象公允价值=企业自由现金流量折现值-基准日营运资本

企业自由现金流量指的是归属于股东和债权人的现金流量。其计算公式为：

企业自由现金流量 = 净利润 + 折旧与摊销 + 利息费用 × (1 - 所得税率) - 资本性支出 - 净营运资金变动

按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估折现率选取税后加权平均资本成本（WACC）。

公式： $WACC = Re \times E / (D+E) + Rd \times D / (D+E) \times (1-T)$

式中：Re：权益资本成本

Rd：债务资本成本

T：所得税率

$E/(D+E)$ ：股权占总资本比率

$D/(D+E)$ ：债务占总资本比率

其中： $Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$

Re：股权回报率

R_f ：无风险回报率

β ：风险系数

ERP：市场风险超额回报率

R_s ：公司特有风险超额回报率

处置费用是指可以直接归属于资产处置的增量成本，包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等，但是财务费用和所得税费用等不包括在内。处置费用共包含四部分，分别为印花税、产权交易费用、中介服务费及资产出售前的整理费用。其中印花税按照评估后资产组公允价值的0.05%计算，产权交易费用参照产权交易市场公示的基础交易费用计算，中介费用按照中介机构的收费标准进行计算，中介机构包括会计师事务所、资产评估机构、律师事务所。资产出售前的整理费用按照评估后资产组公允价值的0.5%计算。

八、评估程序实施过程和情况

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）接受瀚叶股份的委托，为瀚叶股份管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考而涉及的炎龙科技主营业务经营性资产所形成的资产组的可回收价值进行了评估。评估人员对纳入评估范围内的资产进行了必要的核实及查对，查阅了有关账目、产权证明及其他文件资料，完成了必要的评估程序。在此基础上根据本次评估目的和委估资产的具体情况，采用合理的方法对炎龙科技主营业务经营性资产所形成的资产组进行了评定估算。整个评估过程包括接受委托、评估准备、现场清查核实、评定估算、评估汇总及提交报告等，具体评估过程如下：

（一）初步了解此次经济行为及委估资产的有关情况，明确评估目的、评估对象和范围，与委托人及被评估单位共同确定评估基准日；根据资产评估规范要求，布置资产评估申报表、准备资料清单。

（二）前期准备

评估人员根据被评估单位的资产类型及被评估单位涉及的资产量组建了评估项目小组，并对评估人员简单地介绍了项目情况和评估计划。

（三）资产核实及现场尽职调查

根据被评估单位提供的评估申报资料，评估人员于2020年1月1日至2020年4月1日对申报的资产组进行了必要的清查、核实，对企业财务、经营情况进行系统调查。尽职调查主要分为六个方面，即被评估单位基本情况调查、业务与技术调查、财务调查、资产清查与核实、业务发展目标调查和风险因素及其他重要事项调查。

1. 实物资产清查过程

指导企业相关资产管理人员在资产清查的基础上，按照评估机构提供的“资产评估明细表”、“资产调查表”、“资料清单”及其填写要求，进行登记填报，同时收集被评估资产的产权归属证明文件和反映状态等情况的文件资料。

2. 审查和完善各单位提供的资产评估明细表

评估人员通过查阅有关资料，了解涉及评估范围内具体对象的详细状况。然后，审查各类资产评估明细表，检查有无填列不全、资产项目不明确现象，并根

据经验及掌握的有关资料，检查资产评估明细表有无漏项等，根据调查核实的资料，对评估明细表进行完善。

3. 现场实地勘察

在资产核实工作中，评估人员针对不同的资产性质、特点及实际情况，采取了不同的资产核实方法。

4. 查验产权证明文件资料

对评估范围内的设备和车辆的产权资料进行查验，对权属资料不完善、权属资料不清晰的情况，提请企业核实。

5. 现场尽职调查

评估人员通过收集分析企业历史经营情况和未来经营规划以及与管理层访谈对企业的经营业务进行调查，主要内容如下：

了解企业历史年度权益资本的构成、权益资本的变化，分析权益资本变化的原因；

了解企业历史年度经营情况及其变化，分析营业收入变化的原因；

了解企业历史年度主营成本的构成及其变化；

了解企业其他业务构成，分析各业务对企业营业收入的贡献情况；

了解企业历史年度利润情况，分析利润变化的主要原因；

收集了解企业各项生产指标、财务指标，分析各项指标变动原因；

了解企业未来年度的经营计划、投资计划等；

了解企业的税费种类、税率及其他优惠政策；

收集企业所在行业的有关资料，了解行业现状、区域市场状况及未来发展趋势；

了解企业的溢余资产和非经营性资产、非经营性负债的内容及其资产状况。

（四）评定估算

对收集的评估资料进行必要分析、归纳和整理，形成评定估算的依据；根据评估对象、价值类型、评估资料收集情况等相关条件，选择适用的评估方法，选取相应的公式和参数进行分析、计算和判断，形成初步评估结果。

（五）内部审核、征求意见及出具报告

项目负责人在完成一审后，将报告初稿提交机构内部审核，审核包括二级审核、三级审核。经过机构内部审核后，将评估结果与委托人及被评估单位进行沟通和汇报。根据沟通意见进行修改、完善后，将正式评估报告提交给委托人。

九、评估假设

由于被评估的资产组所处宏观、行业和企业经营环境的变化，必须建立一些假设以充分支持所得出的评估结论。在本次评估中采用的评估假设如下：

（一）前提假设

1) 交易假设：资产评估得以进行的一个最基本的前提假设，它是假定评估对象已经处在交易过程中，评估师根据待评估对象的交易条件等模拟市场进行估价。

2) 公开市场假设：假设被评估资产拟进入的市场条件是公开市场。公开市场是指充分发达与完善的市场条件，指一个有自愿的买者和卖者的竞争性市场，在这个市场上，买者和卖者的地位是平等的，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，买卖双方的交易行为都是在自愿的、理智的，而非强制或不受限制的条件下进行的。

3) 持续经营假设：持续经营假设是假定被评估企业的经营业务合法，并不会出现不可预见的因素导致其无法持续经营，被评估资产现有用途不变并原地持续使用。

（二）一般假设

- 1、国家现行的宏观经济不发生重大变化；
- 2、被评估单位所处的社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化；
- 3、假设企业的经营管理人员能恪尽职守，企业继续保持现有的经营管理模式持续经营；
- 4、本次评估测算的各项参数取值是按照不变价格体系确定的，不考虑通货膨胀因素的影响。

（三）特殊假设

- 1、本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为前提；
- 2、本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；
- 3、在可预见经营期内，未考虑公司经营可能发生的非经常性损益，包括但不限于以下项目：处置长期股权投资、固定资产、在建工程、无形资产、其他长期资产产生的损益以及其他营业外收入、支出；
- 4、假设企业正常经营所需的相关批准文件能够及时取得；
- 5、假设评估过程中设定的特定销售模式可以延续；
- 6、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律法规规定；
- 7、假设评估基准日后被评估资产组形成的现金流入为每年均匀流入流出；
- 8、本次评估未考虑将来可能承担的抵押担保事宜，以及特殊的交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响。

评估人员根据资产评估的要求，认定这些前提条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，评估人员将不承担由于前提条件的改变而得出不同评估结果的责任。

十、评估过程

（一）预计未来现金流量的现值

在持续经营前提下，我们采用收益法对预计未来现金流量的现值进行了测算。即按照企业资产组保持现有状态在有限年期内（2020年～2024年）经营过程中所产生的预计未来现金流量（EBITDA），选择恰当的折现率（税前）对其进行折现后的金额加以确定。

1、评估方法简介

现金流量的现值（即收益法）是基于一种普遍接受的原则。该原则认为一个企业的整体价值或资产组价值可以用企业或资产组未来现金流的现值来衡量。收

益法评估中最常用的为折现现金流模型，该模型将资产经营产生的现金流用一个适当的折现率折为现值。

运用收益法，即运用现金流的折现法通常分为如下四个步骤：

1. 预期未来一段有限时间的正常经营净现金流量；
2. 采用适当折现率将现金流折成现值，折现率应考虑相应的形成该现金流的风险因素和资金时间价值等因素；
3. 确定该有限时间段后（永续期）的资本性支出；
4. 将现金流现值相加，确定资产组的市场价值。

收益法的基本计算原理可由下式推导出：

$$R = \frac{P_1 - P_0 + DCF_1}{P_0}$$

其中：

R：为期望投资回报率；

P_0 ：为期初投资市场价值；

P_1 ：为一年后投资的市场价值；

DCF_1 ：为第一年年内的经营现金收益。

由上述公式我们可以得出下式：

$$P_0 = \frac{DCF_1}{1+R} + \frac{P_1}{1+R}$$

上述公式的含义是期初投资的市场价值等于第一年持有投资的经营现金收益的现值加期末投资市场价值的现值。

将上式进一步推广可以得到下列一般公式：

$$P_0 = \frac{DCF_1}{1+R} + \frac{DCF_2}{(1+R)^2} + \frac{DCF_3}{(1+R)^3} + \Lambda + \frac{DCF_n}{(1+R)^n}$$

$$\text{或： } P_0 = \sum_{i=1}^n \frac{DCF_i}{(1+R)^i}$$

上式实际上是收益法评估的基本公式，该基本公式可以解释为期初投资的市场价值等于存续持有期间经营现金收益的现值和加上期末终值的现值。n为经营年限，本次评估假设资产组收益期为永续。

评估中通常采用自由现金流折现模型。对于全部投资资本，上式中

$DCF = EBITDA - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额}$

$= \text{净利润} + \text{所得税} + \text{利息支出} + \text{折旧及摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额}$

$= \text{主营业务收入} - \text{主营业务成本} - \text{税金及附加} - \text{期间费用} (\text{销售费用、管理费用、财务费用}) + \text{利息支出} + \text{折旧及摊销} - \text{资本性支出} - \text{营运资金追加额}。$

2、财务报表的审查与调整

所谓财务报表的审查与调整是指评估人员对被评估企业提供的财务报表进行必要的审查，对其资产和收益项目根据评估的特殊需要进行必要的分类或调整。

由于本次评估对象为瀚叶股份合并报表层面分摊了商誉后的炎龙科技的主营业务经营性资产所形成的资产组，涉及的资产范围为评估基准日2019年12月31日该资产组对应的全部资产，因此需将相应报表科目中的非经营性资产排除。

非经营性资产在这里是指对上述主营业务没有直接“贡献”的资产。企业不是所有的资产对主营业务都有直接贡献，有些资产可能对主营业务没有直接“贡献”，如非控制的长期股权投资、在建工程及一些闲置资产等。企业的长期投资是企业将自身的资产通过让渡给其他人拥有或使用，而收取投资收益。上述投资收益与自身的主营业务没有直接关系，因此作为针对企业主营业务来说为非经营性资产。非经营性资产的另一种形态为暂时不能为主营业务贡献的资产或对企业主营业务没有直接影响的资产，如在建工程、长期闲置资产等。

3、行业发展状况及发展趋势分析

(1) 宏观分析

2019年，面对国内外风险挑战明显上升的复杂局面，在以习近平同志为核心的党中央坚强领导下，各地区各部门认真贯彻党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念，坚持以供给侧结构性改革为主线，积极推动高质量发展，扎实做好稳就业、稳金融、稳外贸、稳外资、稳投资、稳预期工作，三大攻坚战取得关键进展，国民经济运行总体平稳，发展质量稳步提升，主要预期目标较好实现，为全面建成小康社会奠定了坚实基础。

初步核算，全年国内生产总值990865亿元，按可比价格计算，比上年增长6.1%，符合6%-6.5%的预期目标。分季度看，一季度同比增长6.4%，二季度增长6.2%，三

季度增长6.0%，四季度增长6.0%。分产业看，第一产业增加值70467亿元，比上年增长3.1%；第二产业增加值386165亿元，增长5.7%；第三产业增加值534233亿元，增长6.9%。

①粮食产量创历史新高，牛羊禽蛋奶实现增长

全年全国粮食总产量66384万吨，比上年增长0.9%，增产594万吨，连续5年保持在65000万吨以上。其中，夏粮产量14160万吨，增长2.0%；早稻产量2627万吨，下降8.1%；秋粮产量49597万吨，增长1.1%。分品种看，小麦产量13359万吨，增长1.6%；玉米产量26077万吨，增长1.4%；大豆产量1810万吨，增长13.3%。全年猪牛羊禽肉产量7649万吨，比上年下降10.2%。其中，牛肉产量667万吨，增长3.6%；羊肉产量488万吨，增长2.6%；禽肉产量2239万吨，增长12.3%；禽蛋产量3309万吨，增长5.8%；牛奶产量3201万吨，增长4.1%；猪肉产量4255万吨，下降21.3%。

②工业生产持续发展，高技术制造业和战略性新兴产业较快增长

全年全国规模以上工业增加值比上年增长5.7%。分经济类型看，国有控股企业增加值增长4.8%；股份制企业增长6.8%，外商及港澳台商投资企业增长2.0%；私营企业增长7.7%。分三大门类看，采矿业增加值增长5.0%，制造业增长6.0%，电力、热力、燃气及水生产和供应业增长7.0%。高技术制造业和战略性新兴产业增加值分别比上年增长8.8%和8.4%，增速分别比规模以上工业快3.1和2.7个百分点。12月份，规模以上工业增加值同比增长6.9%，比上月加快0.7个百分点，环比增长0.58%。12月份，制造业采购经理指数（PMI）分项指数中，生产指数、新订单指数和供应商配送时间指数分别为53.2%，51.2%和51.1%，均高于临界点。制造业生产经营活动预期指数为54.4%，位于较高景气区间。

1-11月份，全国规模以上工业企业实现利润总额56101亿元，同比下降2.1%，降幅比1-10月份收窄0.8个百分点；其中11月份，规模以上工业企业利润总额同比增长5.4%，10月份为下降9.9%。

③服务业较快发展，现代服务业增势良好

全年全国服务业生产指数比上年增长6.9%。信息传输、软件和信息技术服务业，租赁和商务服务业，金融业，交通运输、仓储和邮政业增加值分别增长18.7%、8.7%、7.2%和7.1%，增速分别快于第三产业11.8、1.8、0.3和0.2个百分点。1-11

月份，规模以上服务业企业营业收入同比增长9.4%，其中，战略性新兴产业、科技服务业和高技术服务业企业营业收入分别增长12.4%、12.0%和12.0%，增速分别快于全部规模以上服务业3.0、2.6和2.6个百分点；规模以上服务业企业营业利润增长3.5%。

12月份，服务业商务活动指数为53.0%，继续位于荣枯线以上。其中铁路运输业、住宿业、电信广播电视和卫星传输服务、互联网软件信息技术服务、金融业、租赁及商务服务业等行业商务活动指数均位于55.0%以上的较高景气区间。从市场预期看，服务业业务活动预期指数为59.1%，增长势头较好。

④市场销售平稳增长，网上零售占比明显提高

全年社会消费品零售总额411649亿元，比上年增长8.0%。其中，限额以上单位消费品零售额148010亿元，增长3.9%。按经营单位所在地分，城镇消费品零售额351317亿元，增长7.9%；乡村消费品零售额60332亿元，增长9.0%。按消费类型分，餐饮收入46721亿元，增长9.4%；商品零售364928亿元，增长7.9%。消费升级类商品较快增长，全年限额以上单位化妆品类、通讯器材类、体育娱乐用品类、家用电器和音像器材类商品零售额增速分别比限额以上消费品零售额增速快8.7、4.6、4.1、1.7个百分点。12月份，社会消费品零售总额同比增长8.0%，环比增长0.53%。

全年全国网上零售额106324亿元，比上年增长16.5%。其中，实物商品网上零售额85239亿元，增长19.5%，占社会消费品零售总额的比重为20.7%，比上年提高2.3个百分点。

⑤固定资产投资平稳增长，高技术产业投资增长较快

全年全国固定资产投资（不含农户）551478亿元，比上年增长5.4%。分领域看，基础设施投资增长3.8%，制造业投资增长3.1%，房地产开发投资增长9.9%。全国商品房销售面积171558万平方米，下降0.1%；商品房销售额159725亿元，增长6.5%。分产业看，第一产业投资增长0.6%，第二产业投资增长3.2%，第三产业投资增长6.5%。民间投资311159亿元，增长4.7%。高技术产业投资增长17.3%，快于全部投资11.9个百分点，其中高技术制造业和高技术服务业投资分别增长17.7%和16.5%。社会领域投资增长13.2%，快于全部投资7.8个百分点，其中教育、文化、

体育和娱乐业投资分别增长17.7%和13.9%。12月份,固定资产投资环比增长0.44%。

⑥对外贸易逆势增长,一般贸易占比继续提升

全年货物进出口总额315446亿元,比上年增长3.4%。其中,出口172298亿元,增长5.0%;进口143148亿元,增长1.6%。进出口相抵,顺差为29150亿元。一般贸易进出口占进出口总额的比重为59.0%,比上年提高1.2个百分点。机电产品出口增长4.4%,占出口总额的58.4%。我国对欧盟、东盟进出口分别增长8.0%和14.1%;与“一带一路”沿线国家进出口增势良好,对“一带一路”沿线国家合计进出口增长10.8%,高出货物进出口总额增速7.4个百分点。全年规模以上工业企业实现出口交货值124216亿元,比上年增长1.3%。

⑦居民消费价格涨幅符合预期目标,工业生产者价格小幅下降

全年居民消费价格比上年上涨2.9%,符合3%左右的预期目标。其中,城市上涨2.8%,农村上涨3.2%。分类别看,食品烟酒价格上涨7.0%,衣着上涨1.6%,居住上涨1.4%,生活用品及服务上涨0.9%,交通和通信下降1.7%,教育文化和娱乐上涨2.2%,医疗保健上涨2.4%,其他用品和服务上涨3.4%。在食品烟酒价格中,粮食价格上涨0.5%,鲜菜价格上涨4.1%,猪肉价格上涨42.5%。扣除食品和能源价格的核心CPI上涨1.6%,涨幅比上年回落0.3个百分点。12月份,居民消费价格同比上涨4.5%,环比与上月持平。全年工业生产者出厂价格比上年下降0.3%,12月份同比下降0.5%,环比与上月持平。全年工业生产者购进价格比上年下降0.7%,12月份同比下降1.3%,环比与上月持平。

⑧就业形势保持稳定,城镇调查失业率符合预期目标

全年城镇新增就业1352万人,连续7年保持在1300万人以上,明显高于1100万人以上的预期目标,完成全年目标的122.9%。12月份,全国城镇调查失业率为5.2%,2019年各月全国城镇调查失业率保持在5.0%-5.3%之间,实现了低于5.5%左右的预期目标。全国主要就业人员群体25-59岁人口调查失业率为4.7%。12月份,31个大城市城镇调查失业率为5.2%。2019年末,城镇登记失业率为3.62%,比上年末降低0.18个百分点,符合4.5%以内的预期目标。年末全国就业人员77471万人,其中城镇就业人员44247万人。全年农民工总量29077万人,比上年增加241万人,增长0.8%。其中,本地农民工11652万人,增长0.7%;外出农民工17425万人,增长0.9%。

农民工月均收入水平3962元，比上年增长6.5%。

⑨居民收入增长与经济增长基本同步，城乡居民人均收入比值继续缩小

全年全国居民人均可支配收入30733元，比上年名义增长8.9%，增速比上年加快0.2个百分点；扣除价格因素实际增长5.8%，与经济增长基本同步，与人均GDP增长大体持平。按常住地分，城镇居民人均可支配收入42359元，比上年名义增长7.9%，扣除价格因素实际增长5.0%；农村居民人均可支配收入16021元，比上年名义增长9.6%，扣除价格因素实际增长6.2%。城乡居民人均收入比值为2.64，比上年缩小0.05。全国居民人均可支配收入中位数26523元，比上年名义增长9.0%。按全国居民五等份收入分组，低收入组人均可支配收入7380元，中间偏下收入组人均可支配收入15777元，中间收入组人均可支配收入25035元，中间偏上收入组人均可支配收入39230元，高收入组人均可支配收入76401元。

全年全国居民人均消费支出21559元，比上年名义增长8.6%，增速比上年加快0.2个百分点；扣除价格因素实际增长5.5%。按常住地分，城镇居民人均消费支出28063元，名义增长7.5%；农村居民人均消费支出13328元，名义增长9.9%。

⑩重点改革和攻坚任务扎实推进，经济转型升级态势持续

供给侧结构性改革成效显著。2019年全国工业产能利用率为76.6%，比上年提高0.1个百分点；其中石油和天然气开采业、黑色金属冶炼和压延加工业产能利用率分别为91.2%和80.0%，分别比上年提高2.9和2.0个百分点。企业资产负债率下降。11月末，规模以上工业企业资产负债率为56.9%，同比下降0.3个百分点。年末全国商品房待售面积49821万平方米，比上年末下降4.9%。企业单位成本费用比上年初继续下降。补短板方面，薄弱环节投资较快增长。全年生态保护和环境治理业、环境监测及治理服务投资分别增长37.2%、33.4%，分别快于全部投资31.8、28.0个百分点。微观主体活力增强。2019年，新登记市场主体2377万户，日均新登记企业2万户，活跃度70%左右，年末市场主体总数达1.2亿户。三大攻坚战取得关键进展。全年1109万农村贫困人口实现脱贫。初步核算，天然气、水电、核电、风电等清洁能源消费量占能源消费总量的比重比上年提高1.0个百分点；万元国内生产总值能耗比上年继续下降，降幅为2.6%。11月末，全国地方政府债务余额213333亿元，控制在全国人大批准限额内。

经济结构继续优化。全年第三产业增加值占国内生产总值的比重为53.9%，比上年提高0.6个百分点，高于第二产业14.9个百分点；对国内生产总值增长的贡献率为59.4%。消费作为经济增长主动力作用进一步巩固，最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为57.8%，高于资本形成总额26.6个百分点。居民消费升级提质。全国居民恩格尔系数为28.2%，比上年下降0.2个百分点。全年全国居民人均消费支出中，服务性消费支出占比为45.9%，比上年提高1.7个百分点。

(1)人口总量平稳增长，城镇化率继续提高

年末中国大陆总人口（包括31个省、自治区、直辖市和中国人民解放军现役军人，不包括香港、澳门特别行政区和台湾省以及海外华侨人数）140005万人，比上年末增加467万人。全年出生人口1465万人，人口出生率为10.48‰；死亡人口998万人，人口死亡率为7.14‰；人口自然增长率为3.34‰。从性别结构看，男性人口71527万人，女性人口68478万人，总人口性别比为104.45（以女性为100）。从年龄构成看，16至59周岁的劳动年龄人口89640万人，占总人口的比重为64.0%；60周岁及以上人口25388万人，占总人口的18.1%，其中65周岁及以上人口17603万人，占总人口的12.6%。从城乡结构看，城镇常住人口84843万人，比上年末增加1706万人；乡村常住人口55162万人，减少1239万人；城镇人口占总人口比重（城镇化率）为60.60%，比上年末提高1.02个百分点。全国人户分离人口（即居住地和户口登记地不在同一个乡镇街道且离开户口登记地半年以上的人口）2.80亿人，比上年末减少613万人；其中流动人口2.36亿人，比上年末减少515万人。

总的来看，2019年国民经济继续保持了总体平稳、稳中有进发展态势。同时也要看到，当前世界经济贸易增长放缓，动荡源和风险点增多，国内结构性体制性周期性问题交织，经济下行压力依然较大。下阶段，要坚持以习近平新时代中国特色社会主义思想为指导，按照党中央、国务院决策部署，坚持稳中求进工作总基调，坚持新发展理念和推动高质量发展，坚持以供给侧结构性改革为主线，坚持以改革开放为动力，坚决打赢三大攻坚战，全面做好“六稳”工作，统筹推进稳增长、促改革、调结构、惠民生、防风险、保稳定，保持经济运行在合理区间，确保全面建成小康社会和“十三五”规划圆满收官。）

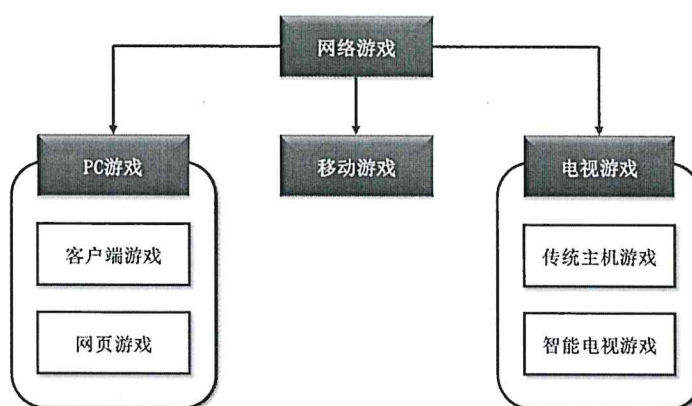
（2）行业分析

1) 行业概况分析

①网络游戏行业的基本情况

网络游戏是指以互联网为传输媒介，以游戏运营商服务器和用户计算机、手机、电视等为处理终端，以游戏的客户端软件或互联网浏览器、手机 APP 等为信息交互窗口的个体性多人在线游戏，旨在实现娱乐、休闲、交流和取得成就的目标。

网络游戏行业细分情况



按照游戏运行终端的不同，网络游戏可以分为 PC 游戏、移动游戏、电视游戏三类。其中，PC 游戏按照进入游戏的端口差异可分为客户端游戏和网页游戏；移动游戏运行于手机、平板电脑等移动设备；电视游戏通常使用电视屏幕作为显示器，需借助一定的专用设备运行，例如传统主机 Xbox、PlayStation、Wii 等，以及新兴设备如安卓游戏盒子等。

由于不同终端游戏的用户受众不同、各终端的性能配置不同，不同终端游戏差异明显。一般地，客户端游戏、电视游戏的画面渲染能力、数据处理能力较强，开发难度和成本较高，对终端配置的要求较高；网页游戏、移动游戏的画面质量和游戏复杂程度相对较弱，开发难度和成本较低，对运行终端配置的要求不高。各类游戏的特点对比如下：

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

项 目		电视	PC		移动端
			端游	页游	
游戏性	画面质量	高	中	低	低
	复杂度	高	高	低	低
	社交性	中	强	强	强
用户	需要时间	完整	完整	完整/碎片	碎片
	年龄分布	中	中	高	低
研发	团队人数	多	多	中	少
	研发周期	长	长	中	短
	成本	高	高	中	少
	生命周期	长	长	中	短
运营	盈利模式	软件销售、内付费	时卡点卡、内付费	内付费	下载收费、内付费
	运营模式	买断、代理	代理	联运、代理	联运、代理

2) 网络游戏行业的盈利模式

按照游戏收费项目的不同，网络游戏又可以分为付费制和免费制两种，而付费制游戏又可进一步分为计时收费制和下载收费制游戏，免费制则通常专指下载免费、道具收费制游戏。其中，计时收费制是指游戏玩家按照游戏时间支付费用，可以按照小时等时间单位计费，也可以包月计费；下载收费制是指游戏玩家需要在下载或购买游戏时支付一定的费用，从而获得产品全部或部分内容的使用权；道具收费制是指游戏为玩家提供网络游戏的免费下载和免费的游戏娱乐体验，而玩家可以选择付费并购买其中的虚拟道具。

除了免费制及付费制模式外，网络游戏厂商还能够通过其他方式获得盈利。当网络游戏积累一定的活跃用户后，网络游戏将集聚大量的用户流量，从而使网络游戏自身成为一种有效的广告媒介。网络游戏可以通过内置广告、外部广告链接等方式进行广告推送，进行流量的有效变现，从而对广告主进行收费。同时，网络游戏作为文化传媒行业的一个细分子行业，与其他文化产业具有比较强的联动效应。优质的网络游戏可以成为优质的文化 IP，进行多层次、多维度的开发。当网络游戏授权其他主体进行自身 IP 的衍生开发时，可向其收取授权金。

目前，由于不同地区网络游戏行业发展路径存在差异，不同的游戏收费模式在各地区的规模也存在差异。道具收费制模式最早起源于亚洲，因此，在该地区，道具收费模式是网络游戏市场上的主流盈利模式。而在欧美地区，由于其网络游戏行业发展起步较早，传统的付费制盈利模式具备了较大规模的用户基础。当新

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

兴的道具收费制进入该市场，用户对其逐渐认可并接受，因此，欧美市场的道具收费制产品收入规模逐年扩大，但目前收费制模式仍是主流。

（2）网络游戏总体发展情况

1) 网络游戏行业市场规模

伽马数据发布的《2019中国游戏产业年度报告》显示，中国游戏市场实际销售收入2330.2亿元。增速为8.7%，较去年增速有所回升，这主要受益于移动游戏市场实际销售收入增速保持平稳，而客户端游市场实际销售收入同比下降幅度收窄。

中国移动游戏市场实际销售收入突破1513.7亿元，较去年同比增长13.0%，继续保持增长势头。中国移动游戏市场已经趋于成熟，用户对精品、创新的需求而产生对产品的自然筛选现象是重要标志，伽马数据认为，精品与创新将是未来移动游戏市场发展的重要推力。





2) 各类型游戏的市场份额

国金证券早前统计数据显示, 2009年-2018年总共核发了19880款游戏版号, 其中仅2017年就核发了9368款。但是, 在历史上, 38%的版号都发给了棋牌类游戏, 此类游戏现在是国家整顿的重点对象; 还有31%发给了泛休闲类游戏。国金证券估计, 每年发放5000个版号可以满足市场的基本需求。假设每月核发3-4批, 2019年可能只有3000个版号。分析师指出, 版号审批速度放缓对中小企业影响更重。首先, IP模式无法实施, 中小企业没有资金购买优质IP; 其次, 在5G云游戏时代, 中小游戏企业可能更难, 因为大型游戏进入门槛更低, 用户普遍会去玩大型游戏, 中小企业没有开发能力, 所以可能只能走独立厂商卖版权的路线。

(3) 游戏发展的未来趋势

① 行业进入稳定发展阶段

随着收入总量基数越来越大, 未来市场将难以出现更快速增长, 同比增长率已呈现下降趋势。游戏市场产业链逐步健全, 盈利模式与市场格局也已基本稳定, 未来市场几乎不会出现较大波动。游戏用户群体特征已经清晰, 用户获取方式相对固定, 细分市场内用户横向流动的迹象逐渐明显。因此, 优化用户游戏体验、提高用户留存概率、挖掘用户付费能力, 将是网页游戏市场今后发展的主要方向。

②独代逐渐成为主流的运营模式

随着市场集中度的提高，一线平台商为高额回报所吸引，将逐渐采用独代模式。独代方式下平台商在获得高额的分成收益的同时，能够构建强大的竞争壁垒，并且增强对上游研发商的控制力。在此背景下，独代模式对于代理商的要求将有所提高，但由于独代模式的盈利能力较强，大型代理平台将努力推动该模式的推广。因此，代理行业将进行洗牌，大平台的优势得到进一步显现。

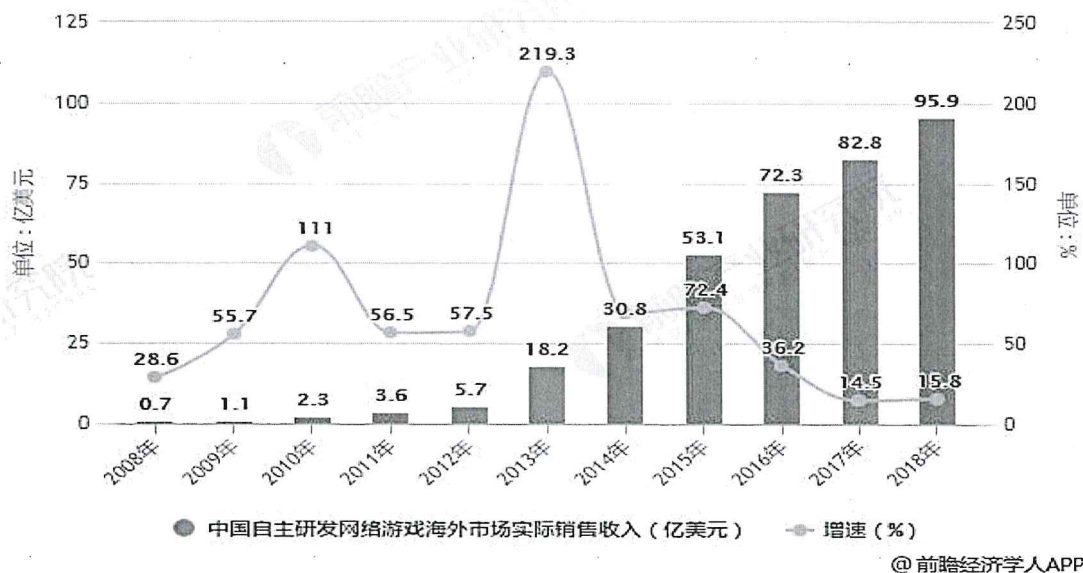
③游戏产品将逐渐走向精品化

目前整体的游戏市场产品同质化越来越明显。市场优质资源必定将向优质的游戏厂商集中，只有具备良好游戏性和表现力的游戏作品才能吸引游戏用户，推动游戏市场的进一步发展。游戏市场将逐渐走向精品化和重度化，而市场竞争格局也将淘汰大量研发能力较弱的企业，逐渐走向集中。

3、网络游戏出口发展情况

随着国内游戏市场逐渐成熟，市场竞争日益激烈，越来越多的企业将目光转向海外，积极开拓海外市场并取得一系列突破。2016年我国有多款手游在海外上线，如国内现象级作品《阴阳师》在澳大利亚、加拿大等国家 iOS 畅销榜登顶，并进入美国榜前十。立足国内、放眼国际已经成为国内游戏企业的共同选择，这也为国内网络游戏企业开辟了新的增长空间。同时，经过多年的快速发展，我国游戏行业发展成熟度不断提高，游戏行业企业规模迅速扩大，游戏开发、运营等环节的实力与企业品牌影响力得到了显著提升。这为我国游戏企业与自主开发的游戏产品走出国门进军海外市场奠定了坚实的基础。2019年中国自主研发游戏海外市场营销收入115.9亿美元，折算人民币约为825亿元，同比增长21%。相当数量不同类型自主研发游戏在全球上百个不同地区的下载榜和畅销榜进入头部。此外，女性游戏、二次元游戏也被提及，2019年女性用户规模为3亿，占国内游戏用户总规模的46.2%，营销收入526.8亿，占总收入的22.8%，基本保持稳定。2019年二次元游戏营销收入达215.6亿元，同比增长12.9%。与之相应，用户规模1.16亿，同比增长10.7%，呈稳步上升趋势。

2008 年-2018年我国自主研发网络游戏海外实际销售情况 单位：亿元



2019年，海外游戏市场已成为中国游戏企业重要的收入来源。在渠道上，中国游戏企业除了与脸书、谷歌商店等多个海外渠道建立了长期稳定的合作关系外，还背靠华为、小米等手机企业，在软件预装与应用商店内均能对产品的推广提供助力。同时，国内游戏企业还通过收购或自建平台的形式聚拢用户，例如腾讯、三七互娱、游族网络等游戏企业已全面展开了海外平台的布局，强化对于用户的深度运营，未来游戏产业走出去通道也将进一步拓宽。

4、网络游戏行业进入壁垒

(1) 资质壁垒

网络游戏行业主要受到工业和信息化部、文化部、国家新闻出版广电总局及国家版权局的监管。根据《中华人民共和国电信条例》的规定，经营增值电信业务须经国务院信息产业主管部门或地方电信管理机构审查批准并取得《增值电信业务经营许可证》，同时还需要获得文化部审批的《网络文化经营许可证》。从业企业需要达到一定标准才能获得这些经营资质，准入资格构成了进入本行业的重要壁垒之一。

(2) 人才壁垒

游戏产品的开发从策划、程序、美术、测试、运营等环节均具有自身的一套技术要求和标准，需要配备游戏策划、开发、测试、运营和客户服务等各方面的

高素质专业化人才，这些人才的培育需要较长的周期。另外，我国游戏行业发展时间相对较短，且短时间内涌入了大量的游戏开发企业，从而更加剧了人才的稀缺状况。目前大量规模较小的游戏开发企业由于受到品牌、资金实力的制约，无法吸引、留存、培养高素质的移动游戏研发运营人才，不具备同时研发储备多款游戏、持续研发高质量移动游戏的能力。高素质从业人员的稀缺，构成了进入本行业较高的人才壁垒。

(3) 技术壁垒

网络游戏的开发是系统性的工程，对开发中设计的策划、程序、美术、测试、运营等各环节均有较高的技术要求，任何一个环节的技术缺失都会影响游戏产品的最终质量。网络游戏开发商需要具备专业的技术开发实力，且需保持对新技术的持续跟踪，才能不断更新、优化器游戏开发技术，开发出符合市场发展趋势、受到游戏玩家广泛认可的游戏产品。

成功的网络游戏开发商已积累了一定的游戏引擎和开发工具，可提高后续游戏产品研发的效率，从而缩短研发的周期，使得游戏能够以适当的节奏推向市场。具有成熟移动游戏运营经验的开发商，能够利用自身的技术对游戏用户的行为进行识别、分类，统计，从而为游戏内容的策划提供参考，在游戏中加入有利于留住客户的内容，延长游戏的生命周期。网络游戏市场的潜在进入者在短期内难以完成各环节的技术积累，因此，游戏开发技术是进入本行业的主要壁垒之一。

(4) 资金壁垒

网络游戏的开发、推广、运营均需要一定的资金投入。随着行业竞争激烈程度的增加，质地精良的网络游戏产品需要投入的开发和运营人员成本越来越大，同时市场推广成本也日益上升，从而对企业造成一定的资金壁垒。由于行业发展速度较快，竞争激烈，游戏研发企业对各类人才需求旺盛，使从业员工工资水平持续增长，研发成本不断上升。另一方面，随着玩家对游戏产品品质的要求提升，研发一款游戏需要的程序、美工、音乐音效等人才的数量以及游戏研发时间都在不断增加，上述因素导致游戏研发总成本不断上涨。

另外，新研发的游戏需要依靠大量推广才能获得市场，目前网络游戏的推广费用，包括网络广告的点击费用以及其他各类媒体的投放费用，与前几年相比已

有显著上涨。联合运营模式下，游戏运营涉及大量网盟平台，运营体系的推广、维护以及沟通等关键环节都需要专门人员处理，这也就要求网络游戏公司组建专门的运营团队。综上，任何一款优秀网络游戏的诞生和运营必须有大量资金做保证，对于新进入者而言，游戏研发及运营所需的巨大资金投入构成了较高的资金壁垒。

5、网络游戏行业的周期性、季节性或区域性特征

(1) 网络游戏行业的周期性

我国国民经济已进入持续稳定增长、经济结构快速升级、城市化水平迅速提升的新阶段，社会消费结构将向教育、科技、文化、旅游等领域转移，为文化产业的发展提供了更广泛的市场需求。受益于国民经济增长、人均收入的提高以及人民群众文化娱乐消费支出比重的增加，网络游戏行业能够在国民经济高速增长时保持同步增长。网络游戏行业具有内容轻松、类型丰富、受众广泛的特点，提供了一种性价比较高的娱乐休闲方式，能够在经济快速增长时缓解人们的工作压力。在国内经济增速放缓以来，网络游戏行业体现出一定的抗衰退特征。

(2) 网络游戏行业的季节性

网络游戏的消费主要为个人休闲娱乐消费，网游收入可能会因多种因素而波动。受到游戏玩家消费习惯和游戏厂商营销策略的影响，通常在传统节日和法定假日期间用户对网络游戏产品拥有更多的消费需求。由于下半年节假日相对较多，通常下半年网络游戏行业收入略高于上半年。除此以外，网络游戏行业整体并无明显的季节性特征。

(3) 网络游戏行业的区域性

作为通过网络传播的游戏形态，网络游戏并无区域限制，其运营范围覆盖全国各个省市地区甚至扩展至全球范围。但由于网络游戏以互联网为传播基础，仍受到各地区互联网以及3G、4G移动网络设施普及程度的影响。在我国，直辖市、省会城市、东部沿海地区等经济发达地区，互联网基础设施建设较为完善，互联网普及程度较高，同时这些地区人均可支配收入较高，消费能力较强，网络游戏消费较为旺盛。因此，我国网络游戏行业的收入主要来源于上述地区。

4、炎龙科技经营模式介绍

成都炎龙科技有限公司的主营业务为网络游戏的研发、代理发行及IP或源代码合作。自成立以来，炎龙科技通过独立开发、合作开发等方式研发了《风云无双》、《仙剑炼妖录》、《荣耀之战》、《武斗群雄》、《傲视苍穹》、《雷神之城》、《大眼蛙军曹》等多款游戏产品；在国内取得成功的基础上，《荣耀之战》、《仙剑炼妖录》、《武斗群雄》、《雷神之城》、《大眼蛙军曹》、《我是大侠》、《布武天下》以及《龙图霸业》等游戏产品走向海外市场，目前已在港澳台、日本、东南亚、南美、北美、巴西等国家和地区进行运营。代理发行方面，炎龙科技及其全资子公司COG Publish Limited一直同港澳台、泰国、越南等地区的网络游戏运营商保持稳定的业务合作关系，具备境外网络游戏运营商资源及网络游戏产品代理发行经验。IP与源代码合作方面，炎龙科技与正版IP授权方就《死神》、《妖精的尾巴》等知名IP产品，通过代理、共同开发等合作模式来争取实现知名IP资源的游戏产品转化及商业化。

5、炎龙科技公司财务状况分析

炎龙科技财务状况如下表：

炎龙科技近年资产负债表

单位：万元

项目/年份	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年12月31日
流动资产			
货币资金	44,688.78	31,453.13	75.55
交易性金融资产	7.58	206.02	
应收票据			
应收账款	15,586.69	18,750.11	35,328.17
预付款项	7,551.93	7,731.70	2,688.56
应收利息			
应收股利			
其他应收款	1,237.53	7,158.97	6,006.16
存货		555.81	531.38
一年内到期的非流动资产			
其他流动资产	43,092.98	12,466.74	486.32
流动资产合计	112,165.51	78,322.49	45,116.14
非流动资产：			
可供出售金融资产			
持有至到期投资			
长期应收款			

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

长期股权投资			
投资性房地产			
固定资产	225.64	293.28	112.44
在建工程			
工程物资			
固定资产清理			
生产性生物资产			
油气资产			
无形资产	5,155.45	3,364.63	1,479.89
开发支出	2,378.92	4,789.45	15,328.06
商 誉			
长期待摊费用	177.40	253.95	135.96
递延所得税资产	122.09	249.69	408.14
其他非流动资产		1,607.27	
非流动资产合计	8,059.51	10,558.27	17,464.49
资产总计	120,225.01	88,880.76	62,580.63
流动负债：			
短期借款			
交易性金融负债			
应付票据			
应付账款	690.19	545.54	1,150.49
预收款项	1,129.22	1,529.50	917.70
应付职工薪酬	205.94	248.88	315.28
应交税费	2,336.55	1,344.03	2,377.85
应付利息			
应付股利		11,000.00	
其他应付款	348.00	207.18	2,048.78
一年内到期的非流动负债			
其他流动负债			
流动负债合计	4,709.89	14,875.13	6,810.11
非流动负债：			
长期借款			
应付债券			
长期应付款	69,125.33	18,549.61	6,320.42
递延收益			
预计负债			
递延所得税负债	676.04	764.77	689.57
其他非流动负债	44.55		
非流动负债合计	69,845.92	19,314.38	7,010.00
负债合计	74,555.81	34,189.51	13,820.10
所有者权益：			
实收资本	1,250.00	1,250.00	1,250.00
资本公积	40.20	40.20	40.20
少数股东权益			
盈余公积	625.00	625.00	625.00

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

未分配利润	43,754.01	52,776.05	46,845.33
所有者权益合计	45,669.20	54,691.25	48,760.53
负债和所有者权益总计	120,225.01	88,880.76	62,580.63

炎龙科技近年损益表

单位：万元

项目/年份	2017年	2018年	2019年
一、营业收入	31,779.77	31,279.31	21,843.05
减：营业成本	3,769.63	2,078.07	2,541.95
税金及附加	22.68	11.12	9.40
销售费用	2,681.90	3,703.08	1,830.25
管理费用	3,930.04	8,397.05	6,302.97
财务费用	1,131.38	-1,833.93	-758.24
资产减值损失	723.97	454.45	2,390.13
加：公允价值变动收益	7.58	213.26	
投资收益	1,001.37	1,432.35	268.36
二、营业利润	20,529.13	20,115.07	9,794.95
加：营业外收入	140.69	30.00	1.09
减：营业外支出	0.85	14.90	400.13
三、利润总额	20,668.97	20,130.18	9,395.92
减：所得税费用	2,431.44	108.13	826.64
四、净利润	18,237.53	20,022.04	8,569.28

6、收益预测说明

(1) 对未来年度收益的预测

1) 主营业务收入预测

主营业务为自有游戏收入以及代理游戏收入。历史年度收入情况如下：

单位：万元

项目	2016年	2017年	2018年	2019年
游戏收入	17,736.60	28,654.97	31,253.85	21,659.67
自有游戏收入	16,470.81	28,436.18	31,215.48	21,568.77
国内分成收入	223.11	272.67	272.67	1,880.10
出口分成收入	28,039.31	30,904.92	30,942.81	19,688.68
代理游戏收入	996.26	360.29	30.87	90.89
IP转授权收入	983.43	2,978.43	-	100.54
技术服务收入	430.44	146.37	0.01	-

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

运营平台收入			25.45	33.02
其他业务收入				49.83

企业未来年度的营业收入来源于游戏产品的运营收入。游戏运营收入包括自有游戏(自主研发游戏、合作研发游戏及IP授权合作研发游戏)和代理游戏收入,自有游戏运营业务收入主要通过和游戏发行商结算分成款及版权金收入;代理游戏运营收入主要包含代理发行和源代码合作收入,代理发行模式的收入主要针对海外市场,由其他研发商研发完成,炎龙科技通过自有渠道洽谈海外运营商运营产生的分成收入及授权金收入(未参与研发游戏)。

游戏运营分成金根据未来预测的游戏玩家充值的金额(即游戏运营流水金额),按照和游戏发行商合作协议所规定的分成比例计算的分成金额确认收入。游戏授权金根据已有的游戏授权运营合同进行预测。

(1) 企业战略发展目标及未来上线运营产品

截止报告日,企业在线运营的游戏主要有自研游戏《荣耀之战》、《神魔之巅》、《大眼蛙军曹》、《雷神之城》、《我是大侠》、《布武天下》以及《龙图霸业》等游戏,对于目前在线运营的游戏,炎龙科技通过不断补充、更新游戏版本、创造新的玩法、设定新的游戏模式来保持游戏的吸引力和生命力。另一方面炎龙科技不断加强研发储备,保证新游戏产品推出节奏,炎龙科技目前有多款在研游戏及多款新游戏的研发计划,游戏布局覆盖网页游戏和移动网络游戏同时涉及国内及海外发行。目前正在进行微信小游戏的开发,将于之后上线。届时,炎龙科技的游戏产品运营数量将有所增加,收入结构将会一定变化。

未来年度炎龙科技将以微信小游戏和RPG类型游戏为主,积极开发精品网页游戏、移动网络游戏和微信小游戏,形成产品数量化,完成产品系列化,提高市场占有率,保证公司业绩持续稳步增长。

由于网络游戏具有一定的生命周期性,随着老游戏的逐渐下线,新产品须保证研发和发行节奏。根据企业的发展规划,企业每年都要推出数款新产品,未来销售收入预测是基于目前在线运营的产品和新开发产品上线及推广计划,未来年度上线运营新产品参考目前在线产品的运营模式、运营指标的变化趋势以及不同

地区收入的比例，分别计算确定未来年度各种运营产品的设计运营模式下的单品种运营收入，然后汇总得出全部产品的运营收入。

将未来拟开发游戏产品纳入预测范围，主要在于：

1) 将未开发产品纳入收益法评估范围是持续经营假设的前提

炎龙科技未来开发的新游戏为游戏开发企业的生产产品，是炎龙科技获得收益的基础产品，如炎龙科技停止开发新的游戏产品，则表明炎龙科技生产的停止和经营的结束。故从企业持续运营假设的角度考虑，需要将未来开发的产品纳入收益法评估范围。在推出游戏后无法假设企业不继续开发游戏，继续生产。

网页游戏和移动网络游戏存在固有的生命周期，如在收益法评估时不考虑未开发的游戏，则在数年后当现有和正在开发的游戏生命周期结束，炎龙科技将无收入来源，经营终止，与持续经营性假设相违背。

2) 将未开发产品纳入收益法评估范围符合炎龙科技业务特点

炎龙科技未来能够开发出的游戏产品，基本不受外界环境因素变化的影响。开发新游戏产品是炎龙科技自身内部的生产过程，在正常持续经营下，新游戏开发过程受外界环境因素影响较小，无法持续开发新产品的可能性极低，故使得预测未来游戏的开发具有可行性和可靠性。

3) 炎龙科技具有可持续开发产品的能力

炎龙科技现已形成一支高效、稳定、创新能力极强的研发队伍，为炎龙科技的可持续发展提供了强有力保障。炎龙科技大多数成员拥有多款成功产品的研发经验，是一支具有竞争力和创造力的研发团队。目前炎龙科技下设置多个项目组，每个项目组具备同时研发多款高质量游戏产品的研发能力，均具有成功项目的研发经验。研发团队的价值体现为其具有持续开发出优秀产品的能力。

4) 炎龙科技持有众多知名IP的游戏合作以及拥有IP的取得渠道资源

截止评估基准日，炎龙科技先后与正版IP授权方达成合作，就《死神》、《妖精的尾巴》等产品，通过代理、共同开发等合作模式来争取实现知名IP资源的游戏产品转化及商业化。在移动网络游戏同质化现象越来越严重的当下，优质IP无疑是一款游戏最快吸引用户的方式之一，市场上对IP的竞争愈演愈烈，拥有IP的游戏可以利用其知名度迅速抓住玩家，帮助导入用户，迅速实现营收。炎龙科技

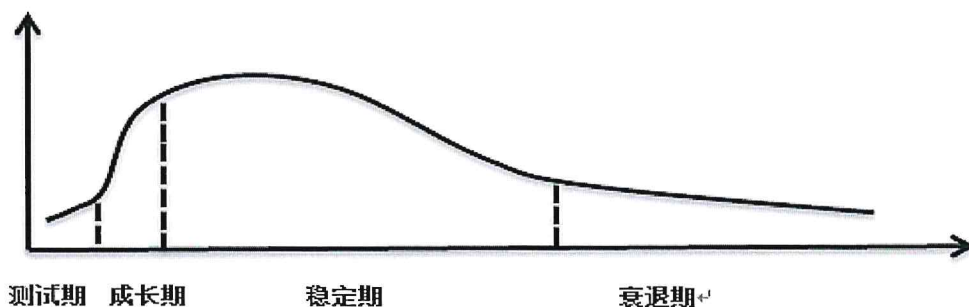
与知名IP授权商保持良好的合作关系，具有持续获得IP资源的能力，这些都推动着炎龙科技未来开发游戏的持续性和精品化发展，是其未来发展的重要保障。

5) 未开发产品的预测是结合其历史产品研发及未来研发规划作出

根据企业的发展规划，炎龙科技每年都要推出多款产品，未来销售收入预测正是基于目前运营产品及新开发产品推广计划，即根据未来年度每年上线运营产品及每种产品计划采用的运营模式、参考已上线产品运营指标的变化趋势，分别计算确定未来年度各种运营产品的设计运营模式下的单品种运营收入，然后汇总得出全部产品的运营收入。本次收益预测考虑了已上线产品的盈利预测、又考虑了在研产品的收益实现及企业未来产品规划。对于未来上线新产品，通过对管理层访谈，并对历史年度游戏研发成功情况和行业发展趋势的分析，从谨慎的角度考虑未来游戏研发的成功情况，并充分考虑未来发展需要的研发人员数量的增长、研发实力的提高带来研发费用的增加，一定程度保证了未来开发游戏数量的增长和研发成功并上线游戏数量的增长。因此将未来已开发及未开发产品纳入收益预测具有合理性。

(2) 相关参数的确认原则

1) RPG类游戏的生命周期



考察期(测试期)：是玩家初次接触网络游戏的认识期。

在这个阶段，游戏给予玩家的第一印象相当重要，让玩家一见钟情是最高境界。游戏背景的介绍要精彩，画面及音乐要有真实感，场面要有震撼力，这些都是能否吸引玩家的重要因素。

形成期(成长期)：成长期是玩家对网络游戏的熟悉期，是比较关键的阶段。

在这个阶段，玩家不仅要继续熟悉游戏规则，而且开始与其他玩家进行互动，

攀比心理开始出现，一些级别较高的玩家开始享受成就感，并开始对虚拟世界产生依赖感；一些级别较低的玩家会因为没有成就感开始放弃或者转向其他游戏。

稳定期(成熟期)：成熟期是玩家对网络游戏的完全参与期，也是该游戏生命周期最长的时期，该时期是游戏运营商创收的最关键期，也是最容易出问题的时期。运营商是否赚钱、赚多少钱都由这个阶段来决定。

退化期(衰退期)：是玩家对网络游戏的厌烦期，这也是很自然的，无论一个游戏多么出色，人也会产生厌倦情绪，或者因为自己的年龄成长或因为某些外在影响，玩家会彻底离开这个游戏世界。

炎龙科技所研发的游戏大多属于RPG类型游戏，为中重度游戏，该类型游戏用户覆盖和占有率广，创新玩法适合各种不同类型人群；从运营的角度来看，主要特点有：游戏初期用户数量扩张较迅猛，玩家受众较高、可持续运营性较强。

我们对炎龙科技目前运营的所有游戏品种的历史年度业务指标逐一进行了研究分析，得出其游戏流水的变化趋势与游戏的生命周期的各阶段变化趋势基本一致。

2) 游戏流水计算公式

月游戏流水=月付费用户×ARPPU值

月付费用户=月活跃登陆用户×付费率

③历史年度主要游戏产品运营指标分析

a. 指标分析及预测

●月活跃登陆用户

在当月时间范围内，有过登录、登出动作或者保持心跳的用户。炎龙科技的主要游戏产品上线初期呈增长趋势，至高位之后开始逐步下降，与游戏生命周期曲线较为接近。

●付费率

付费率是实际付费用户数量占活跃用户的比率。一般游戏产品付费率在0%-15%之间波动，当游戏达到稳定期后曲线较为稳定。

付费率=付费用户/活跃用户

●付费用户

付费用户=月活跃用户数×月活跃用户付费率

●ARPPU值

ARPPU值即每个付费用户的平均消费水平。

能够影响ARPPU值的因素很多，游戏质量的好坏、运营活动的力度、大R(一次性充值较大金额或累计充值金额较大)影响、用户群特征的吻合度以及用户付费能力是其中最为重要的几个因素，也是游戏从始至终都会起作用的因素。

游戏初期ARPPU值较低，主要因用户对游戏的尝试心理、初期运营活动的特征、以及大R尚未出现等。随着推广以及活跃用户的增多，用户逐渐对游戏认可，大R用户逐渐出现，因此ARPPU值也逐渐提升。越到游戏后期，运营活动会越频繁，力度也会越大，是提升ARPPU值的主要因素。游戏衰退后由于玩家减少，付费意愿降低，ARPPU值逐渐平缓或降低，另外付费用户的逐渐流失也是一项重要因素。

影响ARPPU值的因素可归类为四点：游戏质量、运营、用户、发展阶段。对以上四点进行影响因素分析，游戏所处不同时期，所占权重比例不同，并对以上四点影响因素进行评价测算，得出不同游戏时期的ARPPU值。

本次评估对炎龙科技现有游戏以及未来开发游戏的各项运营指标预测时，主要根据已运营游戏的历史数据，参考市场上同类游戏的ARPPU，并结合企业的运营理念，依据游戏所处的生命周期做出合理的判断。

●分成比例

本次评估所称分成比例系指企业实际获得的游戏分成收入(含税)占游戏流水的比例。对于正在运营的游戏产品，依据与游戏发行商所签订的协议约定的分成比例进行预测；未来开发拟运营的游戏主要参考已运营游戏的历史数据确认，并假设未来保持不变。

(3) 收入测算结果

1、国内游戏分成收入

对于国内游戏方面，由于竞争激烈，已不再开发运营新的网页及App类的大型的游戏，仅预测了布武天下国内游戏末期的收入，国内方面将主攻微信小游戏。在微信小游戏方面，炎龙依托端游、页游、手游等领域以来的积累的研发技术，已实现稳定的3人左右团队1-1.5个月研发单款微信小游戏的能力，并且研发的产

品包括前端，后端，同步等情况。在2019年已取得不错的运营成绩，本次预测基于2019年已有游戏及未来拟上线游戏收入进行预测。

2、游戏出口分成收入

公司是起步国内最早开拓海外市场业务的网络游戏企业，具有较丰富的海外市场经验，海外游戏收入是，公司未来最重要的收入组成，对于该部分收入将根据目前的运营情况进行详细预测，由于游戏具有生命周期的特性，2020年至2021年的游戏收入，对于正在运营的游戏参考历史经营情况结合预计剩余生命期逐个预测，对于未来拟研发运营的游戏依据企业的游戏研发计划结合已运营游戏及市场同类游戏水平进行预测，目前公司已有多个储备游戏，可以满足未来收入预测情况，对于2020年至2024年收入主要以上一年度的预测收入为基础，结合企业未来预计上线游戏分成收入等综合考虑。

经过上述分析测算，未来年度主营业务收入预测如下： 单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
游戏收入	13,617.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73
自有游戏收入	13,617.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73
国内分成收入	3,236.96	3,922.30	4,108.27	4,235.07	4,691.54
出口分成收入	10,380.43	20,741.69	22,348.56	23,501.05	23,964.19
其他业务收入	2,500.00	-	-	-	-
业务收入	16,117.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73

2) 主营业务成本预测

未来年度营业成本主要包括当期游戏软件摊销、运营维护成本及买量成本。其中资本化研发成本主要是游戏DEMO制作阶段完成后，研发支出开始资本化的成本，进而摊销，包括研发人员的职工薪酬(工资、社保、公积金、福利费)、房租、物管水电费、折旧、服务器租赁费及其他成本；运营维护成本主要是游戏正式上线运营后产生的运营维护支出，包括维护人员的工资、社保、公积金、福利费、房租、物管水电费、折旧、服务器租赁费及其他成本。

对于游戏软件摊销根据游戏无形资产摊销测算；

运营维护成本预测分析如下：

对于未来年度的在营业成本归集的人员工资的预测，参考企业人事部门提供的未来年度人工需求量，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来

年度员工人数、工资总额。企业缴纳的养老保险、医疗保险、失业保险等社保费用以及住房公积金等，以法律法规规定的比率计缴，计算基数为当期工资总额。福利费参考人员数量、工资增长情况以及企业的营收情况进行预测。本次对于人员工资的预测，通过对管理层访谈，并对历史年度游戏研发成功情况和行业发展趋势的分析，从谨慎的角度考虑未来游戏研发的成功情况，并充分考虑未来发展需要的研发人员数量的增长、研发实力的提高，一定程度保证未来开发游戏数量的增长和研发成功并上线游戏数量的增长所需研发人员数量及其工资水平的增加；

对于房屋租金，租赁合同期内按合同约定确定租金，租赁合同期后年度租金水平考虑适当的生长；

对于物管水电费，根据相关物业合同以及日常水电使用情况考虑适当的生长；

折旧的预测：除了现有存量资产外，以后各年为了维持正常经营，随着业务的增长，需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新，根据企业未来资本性支出情况结合存量资产来测算未来年折旧额；

服务器费用主要包括IDC、CDN带宽以及云服务器费用，随着游戏平台的扩展，服务器费用不断增加，本次按企业目前服务器费水平以一定的比例逐年增长。

经过上述分析测算，未来年度主营业务成本预测如下：

评估对象未来成本预测

金额单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
资本化研发成本的摊销	6,100.51	5,696.68	7,579.57	5,908.86	5,908.86
运营维护成本	788.71	827.76	867.66	872.76	872.76
买量成本	1,949.19	2,041.61	2,104.62	2,331.47	2,331.47
成本合计	6,929.85	8,838.42	8,566.05	10,551.86	9,113.09

3) 税金及附加预测

税金及附加包括城市维护建设税、教育费附加、地方教育费附加及印花税等，其中：城建税按流转税税额的7%缴纳，教育费附加按流转税税额的3%缴纳，地方教育费附加按流转税税额的2%缴纳，印花税同历史年度收入水平挂钩预测。税金及附加预测如下表：

炎龙科技未来税金及附加预测表

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
税金及附加	8.69	10.83	11.24	11.73	12.99

4) 销售费用预测

营业费用主要包括职工薪酬(工资、社保、公积金、福利费)、房租、广告宣传费、咨询顾问费及其他等。历史年度的销售费用明细表如下：

炎龙科技公司历史年度销售费用明细表

单位：万元

序号	费用明细项	2017年	2018年	2019年
1	广告宣传费	1,428.42	2,543.50	794.10
2	房租费	244.03	447.77	241.88
3	职工薪酬	433.57	223.78	121.32
4	咨询费	85.34	160.33	363.16
5	其他	490.55	327.71	309.79
	合 计	2,681.90	3,703.08	1,830.25
	销售费用率	7.74%	11.84%	8.40%

对于未来年度的在营业费用归集的人员工资的预测，参考人事部门提供的未来年度人工需求量，并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平，预测未来年度员工人数、工资总额；

对于房屋租金，参照租赁合同，按一定比例上涨测算；

广告宣传费、咨询及其他费用等根据历史年度数据，考虑未来年度业务规模，未来年度按照一定比例增长进行预测。

经过上述分析测算，未来年度营业费用预测如下：

炎龙科技未来销售费用预测明细表

单位：万元

序号	费用明细项	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	广告宣传费	501.35	908.06	974.06	1,021.16	1,055.02
2	房租费	266.07	292.68	321.95	354.14	389.56
3	职工薪酬	127.38	133.75	140.44	147.46	147.46
4	咨询费	300.00	300.00	300.00	300.00	300.00
5	其他	195.58	354.24	379.99	398.37	411.57

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

	合 计	1,390.39	1,988.73	2,116.45	2,221.14	2,303.62
	费用率	8.63%	8.06%	8.00%	8.01%	8.04%

5) 管理费用预测

管理费用主要包括职工薪酬(工资、社保、公积金、福利费)、房租、折旧摊销、办公费、源泉税、研发费用以及其他等,历史年度的管理费用明细表如下:

炎龙科技公司历史年度管理费用明细表

单位: 万元

序号	费用明细项	2017年	2018年	2019年
	研发部门费用			
1	职工薪酬	929.74	1,693.34	1,623.20
2	折旧与摊销	961.98	971.70	980.31
3	委托开发费	236.92	33.94	16.86
4	开发停滞费用化项目		2,408.23	810.94
5	其他	142.42	172.82	296.27
	管理性费用			
1	税费	1,084.08	2,384.84	1,004.87
2	职工薪酬	268.38	326.91	498.36
3	租赁费	11.79	59.45	331.64
4	办公费	32.16	57.83	275.08
5	折旧与摊销	6.61	19.69	63.01
6	其他	255.95	268.29	402.42
	合 计	3,930.04	8,397.05	6,302.97
	管理费用率	11.34%	26.85%	28.92%

对于未来年度的在管理费用归集的人员工资的预测,参考人事部门提供的未来年度人工需求量,并考虑近几年当地社会平均工资的增长水平,预测未来年度员工人数、工资总额。

折旧、摊销的预测:除了现有存量资产外,以后各年为了维持正常经营,随着业务的增长,需要每年投入资金新增资产或对原有资产进行更新,根据企业未来资本性支出情况结合存量资产来测算未来年折旧额和摊销额;

办公费根据历史年度情况,挂钩人员情况进行预测;

税费为源泉税,主要为海外离境税,根据收入按照一定比例进行测算;

其余费用结合企业未来营业规模,对未来各年度各项费用进行预测;

研发费用的各项明细预测基本与管理费用预测方法一致。

经过上述分析测算，未来年度管理费用预测如下：

炎龙科技未来管理费用预测明细表

单位：万元

序号	费用明细项	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
	研发部门费用					
1	职工薪酬	1,704.35	1,789.57	1,879.05	1,973.00	1,973.00
2	折旧与摊销	964.81	964.81	964.81	964.81	964.81
3	委托开发费	10.65	19.28	20.69	21.69	22.41
4	开发停滞费用化项目					-
5	其他	187.05	338.79	363.41	380.99	393.62
	管理性费用					
1	税费	519.02	1,037.08	1,117.43	1,175.05	1,198.21
2	职工薪酬	523.28	549.44	576.91	605.76	605.76
3	租赁费	348.22	365.63	383.91	403.11	403.11
4	办公费	173.67	314.56	337.42	353.74	365.47
5	折旧与摊销	74.34	74.34	74.34	74.34	74.34
6	其他	254.07	460.17	493.62	517.49	534.65
	合 计	4,759.46	5,913.67	6,211.59	6,469.97	6,535.36
	费用率	29.53%	23.98%	23.48%	23.33%	22.81%

6) 财务费用预测

企业的财务费用主要是由银行存款利息收入及手续费支出形成，手续费支出金额较小，因此未来不再预测。

7) 所得税费用的预测

合并口径下企业所得税为各法人公司当期企业所得税的汇总。根据《高新技术企业认定管理办法》及其附件《国家重点支持的高新技术领域》的相关规定，炎龙科技于2013年11月取得了四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局颁发的《高新技术企业证书》，认定期为三年，自2013年1月1日起享受高新技术企业15%所得税优惠政策。2016年11月4日，炎龙科技通过高新技术企业复审认定，并取得高新技术企业证书（证书编号为GR201651000010），有效期为三年，高新技术企业认证期满后可以继续重新认定。炎龙科技一直符合高新技术企业条件企业，本次假设国家相关税收政策不发生变化，炎龙科技未来年度可以享受高新技术税收优惠，企业所得税率按照15%预测。

根据财政部、国家税务总局发布的《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产

业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27号）规定，符合条件的软件企业，经认定后，自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。公司子公司上海页游网络科技有限公司于2016年12月取得经上海市软件行业协会认证的编号为沪RC-2016-5957的《软件产品证书》，于2018年12月取得经上海市软件行业协会认证的编号为沪RQ-2016-0718的《软件企业证书》，被认证为双软企业。2018年度为上海页游网络科技有限公司的第二个获利年度，免征企业所得税，在2019年至2021年享受减半征收的优惠，且上海页游网络科技有限公司一直符合高新技术条件企业，本次假设在上海页游网络科技有限公司在享受完软件企业税收优惠后，继续享受高新技术税收优惠，2021年以后企业所得税率按照15%预测。

炎龙科技未来所得税费用预测明细表

单位：万元

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
利润总额	3,029.00	7,912.33	9,551.49	8,481.41	10,690.67
研发支出加计扣除 75%	1,867.75	1,940.26	2,008.76	2,080.22	2,080.94
所得税 15%	172.30	886.10	1,119.14	949.77	1,277.46

8) 年固定资产折旧及无形资产摊销额的预测

有关固定资产折旧的预测，通过深入了解企业采用的折旧政策，在企业财务人员提供的折旧费用计算表的基础上，确定固定资产折旧额。

炎龙科技未来折旧与摊销明细表

单位：万元

资产类型	2020	2021	2022	2023	2024
无形资产摊销	49.46	49.46	49.46	49.46	49.46
固定资产折旧	5,604.48	7,118.28	6,714.45	8,597.34	6,926.62
折旧与摊销合计	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08

9) 营运资金增加额的预测

营运资金增加额系指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营能力所需的新增资金。如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、代客户垫付购货款(应收款项)等所需的基

本资金以及应付的款项等。营运资金的增加是指随着企业经营活动的变化，提供他人的商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，获取商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生，且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小，估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此估算营运资金的增加原则上只需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量为1个月的付现成本)、存货、应收款项、应付款项和预收款项等主要因素。本报告所定义的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金－上期营运资金

其中：

营运资金=最低现金保有量+存货+应收款项－应付款项-预收款项

应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付款项周转率

预收款项=（年初预收款余额+年末预收款余额）÷2

根据评估对象的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的估算结果，按照上述定义，可得到未来经营期内各年度的最低现金保有量、存货、应收款项以及应付款项等及其营运资金增加额。

在用价值（value in use）假设条件下，针对评估对象资产组中不包括营运资本，因此预测期第一年营运资本需全额投入。

营运资金增加额的预测

单位：万元

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
销售收入合计	16,117.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73
销售成本合计	6,929.85	8,838.42	8,566.05	10,551.86	9,113.09
期间费用	6,158.54	7,913.24	8,339.28	8,702.84	8,851.97
其中：营业税费	8.69	10.83	11.24	11.73	12.99
销售费用	1,390.39	1,988.73	2,116.45	2,221.14	2,303.62
管理费用	4,759.46	5,913.67	6,211.59	6,469.97	6,535.36
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

完全成本	13,088.39	16,751.66	16,905.34	19,254.70	17,965.06
非付现成本	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08
其中：折旧/摊销	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08
付现成本	7,434.46	9,583.92	10,141.43	10,607.91	10,988.98
最低现金保有量	619.54	798.66	845.12	883.99	915.75
存 货	1,140.35	1,454.42	1,409.60	1,736.38	1,499.62
应收款项	10,744.93	16,442.66	17,637.89	18,490.74	19,103.82
应付款项	6,652.66	8,484.88	8,223.41	10,129.79	8,748.57
营运资本	5,852.16	10,210.86	11,669.20	10,981.33	12,770.62
营运资本增加额	5,852.16	4,358.69	1,458.34	-687.87	1,789.29

10) 资本性支出

资本性支出是为了保证企业生产经营可以正常发展的情况下，企业每年需要进行的资本性支出，主要包括资产正常更新支出及新增投资支出。根据《企业会计准则-资产减值》，减值测试中不需要考虑新增投资支出。但每年需要进行机器设备正常维修更新支出及电子设备重置支出，支出金额等于折旧到期后该项资产的账面原值；永续年的资本性支出根据预测最后一年的账面净值、经济寿命年限、尚可使用年限按加权资金成本年金化。

炎龙科技未来资本性支出的预测

单位：万元

序号	费用明细项	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续年
1	资本性支出	1,976.08	1,976.08	1,976.08	6,976.08	6,976.08	6,976.08
2	合 计	1,976.08	1,976.08	1,976.08	6,976.08	6,976.08	6,976.08

8、折现率的确定

折现率，又称期望投资回报率，是基于收益法确定评估价值的重要参数。由于被评估企业不是上市公司，其折现率不能直接计算获得。因此本次评估采用选取对比公司进行分析计算的方法估算 CGU 期望投资回报率。为此，第一步，首先在上市公司中选取对比公司，然后估算对比公司的系统性风险系数 β (Levered Beta)；第二步，根据对比公司资本结构、对比公司 β 以及被评估公司资本结构估算 CGU 的期望投资回报率（税前），并以此作为折现率。

(1) 对比公司的选取

在本次评估中对对比公司的选择标准如下：

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

- ✧ 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- ✧ 对比公司在沪深交易所发行人民币 A 股；
- ✧ 对比公司所从事的行业或其主营业务为游戏行业。

(2) 加权平均资金成本的确定 (WACCBT)

WACCBT (Weighted Average Cost of Capital Before Tax) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率 (税前) 和债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时, 第一步需要计算, 截至评估基准日, 股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步, 计算加权平均股权回报率和债权回报率。

1) 股权回报率的确定

为了确定股权回报率, 我们利用资本资产定价模型 (Capital Asset Pricing Model or “CAPM”)。CAPM 是通常估算投资者收益要求并进而求取公司股权收益率的方法。它可以用下列公式表述:

$$Re = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

其中:

Re —— 股权回报率

Rf —— 无风险回报率

β —— 风险系数

ERP —— 市场风险超额回报率

R_s —— 公司特有风险超额回报率

分析 CAPM 我们采用以下几步:

第一步: 确定无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的, 因为持有该债权到期不能兑付的风险很小, 可以忽略不计。

无风险报酬率 R_f 反映的是在本金没有违约风险、期望收入得到保证时资金的基本价值。本次选取评估基准日尚未到期并且债券期限在 5 年以上的国债到期收益率 3.41% 作为无风险收益率。

第二步: 确定股权风险收益率

ERP 为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率（通常指长期国债收益率）的部分。沪深 300 指数比较符合国际通行规则，其 300 只成分样本股能较好地反映中国股市的状况。本次评估中，评估人员借助 WIND 资讯专业数据库对我国沪深 300 指数的超额收益率进行了测算分析，测算结果为 16 年（2004 年—2019 年）的超额收益率为 7.94%，则本次评估中的市场风险溢价取 7.94%。

第三步：确定对比公司相对于股票市场风险系数 β （Levered Beta）。

成都炎龙科技有限公司属于网络游戏行业，因此本次 β_e 值取取上证 27 家同类可比上市公司股票，以 2015 年 1 月至 2019 年 12 月的市场价格测算估计，其未来市场预期平均风险系数 $\beta_t=1.1431$ ，计算得出 $\beta_e=0.7847$ 。

第四步：确定目标资本结构比率

我们采用可比公司的资本结构，计算过程如下：

$$D/(E+D)=7.56\%$$

$$E/(E+D)=92.44\%$$

第五步：估算公司特有风险收益率 R_s

采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合投资收益率，资本定价模型不能直接估算单个公司的投资收益率，一般认为单个公司的投资风险要高于一个投资组合的投资风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的针对投资组合所具有的全部特有风险所产生的超额收益率。

公司特别风险溢价主要是针对公司具有的一些非系统的特有因素所产生风险的风险溢价或折价，本报告考虑了以下因素的风险溢价：

规模风险报酬率：世界多项研究结果表明，小企业要求平均报酬率明显高于大企业。通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，考虑到商誉资产组所在企业的规模相对较小，评估机构认为有必要做规模报酬调整，评估人员认为追加 1.0% 的规模风险报酬率是合理的。

个别风险报酬率：个别风险指的是企业相对于同行业企业的特定风险，主要有：①企业所处经营阶段；②历史经营状况；③主要产品所处发展阶段；④企业

经营业务、产品和地区的分布；⑤公司内部管理及控制机制；⑥管理人员的经验和资历；⑦对主要客户及供应商的依赖；⑧财务风险。出于上述考虑，评估机构将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

综合商誉资产组所在企业的规模风险报酬率和个别风险报酬率，确定本次评估中的公司特有风险调整系数为 4%。

第五步：估算被评估企业在上述确定的资本结构比率下的 Levered Beta

我们将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业 Levered Beta：

$$\text{Levered Beta} = \text{Unlevered Beta} \times [1 + (1 - T) D/E]$$

式中：D：债权价值；

E：股权价值；

T：适用所得税率（取 15%）；

经计算，含资本结构因素的 Levered Beta 等于：

$$\beta = 0.7847 \times [1 + (1 - 15\%) \times 7.56\% / 92.44\%] = 0.8392$$

第七步：计算现行股权收益率

将恰当的数据代入 CAPM 公式中，我们就可以计算出对被评估企业的股权期望回报率。

$$Re = Rf + \beta \times ERP + Rs = 3.41\% + 0.8392 \times 7.94\% + 4\% = 14.07\%$$

2) 债权回报率的确定

在中国，对债权收益率的一个合理估计是将市场公允短期和长期银行贷款利率结合起来的一个估计。

目前在中国，只有极少数国营大型企业或国家重点工程项目才可以被批准发行公司债券。事实上，中国目前尚未建立起真正意义上的公司债券市场，尽管有一些公司债券是可以交易的。然而，另一方面，官方公布的贷款利率是可以得到的。评估基准日，有效的一年期贷款利率是 4.35% 则，我们采用的债权年期期望回报率为 4.35%。

3) 税前总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回

报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。税前总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACCBT = \frac{Re}{1-T} \cdot \frac{E}{E+D} + Rd \cdot \frac{D}{E+D}$$

其中：

WACCBT= 税前加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

Re= 期望股本回报率；

D= 付息债权价值；

Rd= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

$$WACCBT=14.07\%/(1-15\%) \times 92.44\% + 4.35\% \times 7.56\% = 15.63\%$$

(3) 折现率的确定

根据上述计算得到总资本加权平均回报率为15.63%，故我们以15.63%作为折现率。

9、预计未来现金流量现值评估结果

预测期内各年净现金流按照每年平均流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照加权资本成本折到2019年12月31日现值，从而得出资产组的未来现金流量现值。

计算结果详见下表：

炎龙科技公司未来现金流量现值计算表

单位：万元

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	终值
主营业务收入	16,117.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73	28,655.73
减：主营业务成本	6,929.85	8,838.42	8,566.05	10,551.86	9,113.09	9,113.09
税金及附加	8.69	10.83	11.24	11.73	12.99	12.99
销售费用	1,390.39	1,988.73	2,116.45	2,221.14	2,303.62	2,303.62
管理费用	4,759.46	5,913.67	6,211.59	6,469.97	6,535.36	6,535.36
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	3,029.00	7,912.33	9,551.49	8,481.41	10,690.67	10,690.67
加：利息支出						
折旧及摊销	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08	6,976.08

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

息税折旧摊销前利润	8,682.93	15,080.06	16,315.40	17,128.21	17,666.74	17,666.74
减：资本性支出	1,976.08	1,976.08	1,976.08	6,976.08	6,976.08	6,976.08
营运资本变动	5,852.16	4,358.69	1,458.34	-687.87	1,789.29	
自由现金流量	854.69	8,745.29	12,880.98	10,840.00	8,901.37	10,690.67
折现率	15.63%	15.63%	15.63%	15.63%	15.63%	15.63%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9300	0.8043	0.6955	0.6015	0.5202	3.3283
各年现金流量现值	794.83	7,033.45	8,959.27	6,520.52	4,630.63	35,581.84
现金流现值和						63,520.54

则炎龙科技资产组未来现金流量的现值合计为 63,520.54 万元。

（二）公允价值减处置费用

1、公允价值（收益法）

（1）评估方法简介

根据《以财务报告为目的的评估指南》第十九条第三款：当不存在相关活跃市场或者缺乏相关市场信息时，资产评估专业人员可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，并适当地考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置前提下提交的预测资料，参照企业价值评估的基本思路及方法，分析及计算单项资产或者资产组的公允价值。

本次评估采用收益法对评估对象的公允价值进行测算，评估方法（原理）详见“（一）预计未来现金流量的现值”一节开始的介绍，差异在于运用企业价值评估的基本思路、并合理考虑相关资产或者资产组内资产有效配置、改良或重置时，不必局限于当前的产能规模和产品结构，评估专业人员还可以根据企业以市场参与者的身份，对单项资产或者资产组的运营作出合理性决策，在评价管理层提交的产能升级、产品结构调整等措施合理性的基础上，利用盈利预测资料计算出经营性资产价值，然后减去营运资金，得到无现金无负债（无营运资本）的资产组公允价值。

1) 主要公式

$$A=P-W \quad (1)$$

式中：

A：资产组公允价值；

W：基准日营运资金；

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）地址：北京市西城区广内大街6号枫桦豪景A座
电话：010-83557569 传真：010-83543089 E-mail: bfys@ien.com.cn 邮编：100053

P: 经营性资产价值

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{DCF_i}{(1+r)^i} + \frac{DCF_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (2)$$

式中:

DCF_i: 评估对象未来第 i 年的预期收益 (自由现金流量);

r: 折现率;

n: 评估对象的未来经营期;

2) 收益指标

本次评估, 使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标, 其基本定义为:

DCF=净利润+折旧摊销+利息支出×(1-所得税税率)-资本性支出-营运资金追加额

(2) 收益预测说明

经与管理层充分讨论, 企业未来没有追加投资或扩产计划, 目前的产品结构也已经过长期优化, 短期内不可能做出调整, 因此, 评估对象公允价值测算中的盈利预测与前一种方法中的数据基本相同, (可以根据管理层新的盈利预测作出修正) 只有两个参数需要做出调整: 营运资本追加、折现率。

1) 营运资本追加

与前一种方法不同的是, 计算资产组公允价值时, 预测期第一年营运资金并非全额追加, 而是相对于上一年度差额追加。

表四十四

营运资金增加额的预测

单位: 万元

项目	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
销售收入合计	21,843.05	16,117.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73
销售成本合计	2,541.95	6,929.85	8,838.42	8,566.05	10,551.86	9,113.09
期间费用	7,384.38	6,158.54	7,913.24	8,339.28	8,702.84	8,851.97
其中: 营业税费	9.40	8.69	10.83	11.24	11.73	12.99
销售费用	1,830.25	1,390.39	1,988.73	2,116.45	2,221.14	2,303.62
管理费用	6,302.97	4,759.46	5,913.67	6,211.59	6,469.97	6,535.36
财务费用	-758.24	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
完全成本	9,926.33	13,088.39	16,751.66	16,905.34	19,254.70	17,965.06
非付现成本	913.48	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08
其中: 折旧/摊销	913.48	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08
付现成本	9,012.85	7,434.46	9,583.92	10,141.43	10,607.91	10,988.98
最低现金保有量	751.07	619.54	798.66	845.12	883.99	915.75

浙江瀚叶股份有限公司拟对合并成都炎龙科技有限公司
形成的商誉进行减值测试项目涉及的资产组可回收价值资产评估报告

存 货	543.60	1,140.35	1,454.42	1,409.60	1,736.38	1,499.62
应收款项	43,793.61	10,744.93	16,442.66	17,637.89	18,490.74	19,103.82
应付款项	2,393.51	6,652.66	8,484.88	8,223.41	10,129.79	8,748.57
营运资本	42,694.76	5,852.16	10,210.86	11,669.20	10,981.33	12,770.62
营运资本增加额		-36,842.60	4,358.69	1,458.34	-687.87	1,789.29

(3) 折现率的确定

1) 加权平均资金成本的定义 (WACC)

WACC (Weighted Average Cost of Capital) 代表期望的总投资回报率。它是期望的股权回报率和税后债权回报率的加权平均值。

在计算总投资回报率时，第一步需要计算，截至评估基准日，股权资金回报率和利用公开的市场数据计算债权资金回报率。第二步，计算加权平均股权回报率和债权回报率。

以上两个步骤在前一种方法中已计算确定。

2) 总资本加权平均回报率的确定

股权期望回报率和债权回报率可以用加权平均的方法计算总资本加权平均回报率。权重评估对象实际股权、债权结构比例。总资本加权平均回报率利用以下公式计算：

$$WACC = Re \cdot \frac{E}{E + D} + Rd \cdot \frac{D}{E + D} \cdot (1 - T)$$

其 中：

WACC= 加权平均总资本回报率；

E= 股权价值；

Re= 股本期望回报率；

D= 付息债权价值；

Rd= 债权期望回报率；

T= 企业所得税率；

$$WACC = 14.07\% \times 92.44\% + 4.35\% \times 7.56\% \times (1 - 15\%) = 13.29\%$$

3) 折现率的确定

根据上述计算结果，我们以13.29% 作为折现率r。

(4) 经营性资产价值的确定

预测期内各年净现金流按照年终流入流出考虑，将收益期内各年的净现金流按照折现率折到2019年12月31日现值，从而得出经营性资产的价值。

炎龙科技公司经营性资产价值计算表

单位：万元

项 目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	终值
主营业务收入	16,117.39	24,663.98	26,456.83	27,736.12	28,655.73	28,655.73
减：主营业务成本	6,929.85	8,838.42	8,566.05	10,551.86	9,113.09	9,113.09
税金及附加	8.69	10.83	11.24	11.73	12.99	12.99
销售费用	1,390.39	1,988.73	2,116.45	2,221.14	2,303.62	2,303.62
管理费用	4,759.46	5,913.67	6,211.59	6,469.97	6,535.36	6,535.36
财务费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利润总额	3,029.00	7,912.33	9,551.49	8,481.41	10,690.67	10,690.67
所得税	172.30	886.10	1,119.14	949.77	1,277.46	1,277.46
净利润	2,856.70	7,026.23	8,432.35	7,531.64	9,413.21	9,413.21
加：税后利息支出						
折旧及摊销	5,653.93	7,167.73	6,763.90	8,646.79	6,976.08	6,976.08
毛现金流	8,510.63	14,193.97	15,196.25	16,178.44	16,389.29	16,389.29
减：资本性支出	1,976.08	1,976.08	1,976.08	6,976.08	6,976.08	6,976.08
营运资本追加	-36,842.60	4,358.69	1,458.34	-687.87	1,789.29	
企业自由现金流量	43,377.16	7,859.20	11,761.84	9,890.23	7,623.92	9,413.21
折现率	13.29%	13.29%	13.29%	13.29%	13.29%	13.29%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9395	0.8293	0.7320	0.6461	0.5703	4.2915
各年现金流量现值	40,753.54	6,517.65	8,609.86	6,390.51	4,348.27	40,397.15
经营性资产价值						107,016.97

(5) 资产组公允价值的确定

2019年营运资金（W）及表四十五中经营性资产价值（P）的计算结果代入公式（1），可以得到资产组公允价值

$$\begin{aligned}
 A &= P - W \\
 &= 107,016.97 - 42,694.76 \\
 &= 64,322.21 \quad (\text{万元})
 \end{aligned}$$

2、处置费用的确定

处置费用共包含四部分，分别为印花税、产权交易费用、中介服务费及资产出售前的整理费用。其中印花税按照评估后资产组公允价值的0.05%计算，产权交

易费用参照产权交易市场公示的基础交易费用计算一般为交易标的价值的0.2%，中介费用按照中介机构的收费标准进行计算，中介机构包括会计师事务所、资产评估机构、律师事务所。

$$\begin{aligned}\text{处置费用} &= \text{印花税} + \text{产权交易费用} + \text{中介服务费} + \text{整理费用} \\ &= 32.16 + 128.64 + 60.00 + 321.61 \\ &= 542.42 \text{（万元）}\end{aligned}$$

3、资产组公允价值减处置费用的评估结果

根据前面的计算结果，可以得到资产组公允价值减处置费用的结果如下：

$$\begin{aligned}\text{资产组公允价值减处置费用} &= \text{资产组公允价值} - \text{处置费用} \\ &= 64,322.21 - 542.42 \\ &= 63,779.79 \text{（万元）}\end{aligned}$$

十一、评估结论

根据国家有关法规的规定，遵循独立、客观、公正的评估原则，在对所评估的资产进行必要的勘查、核实、抽查以及产权核实的基础上，经过认真的调查研究、评定估算和数据处理，完成了我们认为必要的评估程序，在此基础上对炎龙科技资产组于评估基准日的可回收价值进行了评估，评估结论如下：

截止评估基准日2019年12月31日，经评估后成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产形成的资产组未来净现金流量的现值为63,520.54 万元，公允价值减处置费用和相关税费后的净额为63,779.79万元，根据孰高原则，确定资产组的可回收价值为63,779.79万元。

十二、特别事项说明

本评估报告使用者应对特别事项对评估结论产生的影响予以关注。

（一）引用其他机构出具的报告情况

无。

(二) 权属资料不全面或者存在瑕疵的情形

无。

(三) 评估程序受到限制的情况

无。

(四) 评估资料不完整的情况

无。

(五) 评估基准日存在的法律、经济等未决事项

无。

(六) 担保、租赁及其或有资产负债等事项与评估对象的关系

无。

(七) 评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

1. 评估基准日期后事项系评估基准日至评估报告日之间发生的重大事项，截止评估报告日，未发生需披露的重大事项。

2. 在评估基准日后，当被评估资产因不可抗力而发生拆除、毁损、灭失，往来账款产生坏账等影响资产价值的期后事项时，不能直接使用评估结论；

3. 发生评估基准日期后重大事项时，不能直接使用本评估结论。在本次评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对评估价值进行相应调整。

(八) 本次资产评估对应的经济行为中，可能对评估结论产生重大影响的瑕疵情形；

无。

(九) 需要说明的其他问题

1. 本评估报告是在独立、客观、公正的原则下做出的，遵循了有关的法律、行政法规和资产评估准则的规定。我事务所及所有参加评估的专业人员与委托人及有关当事人之间无任何特殊利害关系，评估人员在整个评估过程中，始终恪守职业道德规范。

2. 本评估报告中涉及的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件及相关资料由委托人及被评估单位负责提供，对其真实性、合法性由委托人及被评估单位承担相关的法律责任，资产评估专业人员执行资产评估业务的目的是对评估

对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象的法律权属确认或发表意见超出了资产评估的执业范围，因此评估机构不对评估对象的法律权属提供保证。

3. 对企业存在的可能影响资产评估价值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而资产评估专业人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，资产评估机构及资产评估专业人员不承担相关责任。

4. 评估报告附件与报告正文配套使用方为有效。

十三、资产评估报告使用限制说明

（一）本资产评估报告使用范围：

1. 本资产评估报告只能由资产评估报告载明的委托人或其他资产评估报告使用人使用。

2. 本资产评估报告只能用于资产评估报告载明的评估目的和用途。

3. 本资产评估报告的全部或者部分内容不得被摘抄、引用或披露于公开的媒体，法律、法规规定以及委托人与本资产评估机构或与相关当事方另有约定的除外。

4. 本资产评估报告评估结论自评估基准日起壹年内使用有效，本资产评估报告的使用有效期自评估基准日至2020年12月30日止。

（二）委托人或者其他资产评估报告使用人未按照法律、行政法规规定和资产评估报告载明的使用范围使用资产评估报告的，资产评估机构及其资产评估专业人员不承担责任。

（三）除委托人、资产评估委托合同中约定的其他资产评估报告使用人和法律、行政法规规定的资产评估报告使用人之外，其他任何机构和个人不能成为资产评估报告的使用人。

（四）资产评估报告使用人应当正确理解评估结论。评估结论不等同于评估对象可实现价格，评估结论不应当被认为是对其评估对象可实现价格的保证。



十四、资产评估报告日

资产评估报告日为资产评估专业人员评估结论形成的日期，本资产评估报告日为2020年6月28日。

十五、资产评估专业人员签名和资产评估机构印章

北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)



资产评估师：
签名并盖章



资产评估师：
签名并盖章



中国·北京市

二零二零年六月二十八日

附 件

附件一：评估机构营业执照、评估师职业资格登记证书复印件

附件二：委托人及被评估企业营业执照

附件三：被评估企业炎龙科技前三年的财务报表

附件四：委托人及被评估企业承诺函

附件五：资产评估师承诺函

附件一

评估机构营业执照、评估师职业资格登
记证书复印件



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：张玮

性别：男

登记编号：11120005

单位名称：北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)



初次执业登记日期：2012-02-02



年检信息：通过 (2019-07-22)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：

本人印鉴：



打印日期：2019-08-14



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准

官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>



资产评估师职业资格证书 登记卡

(评估机构人员)

姓名：危国范

性别：男

登记编号：11130086



单位名称：北京北方亚事资产评估事务所
(特殊普通合伙)

初次执业登记日期：2013-09-06



年检信息：通过 (2019-07-22)

(扫描二维码，查询评估师信息)

所在行业组织：中国资产评估协会

本人签名：危国范

本人印鉴：



打印日期：2019-08-12



资产评估师信息以中国资产评估协会官方网站查询结果为准
官网查询地址：<http://cx.cas.org.cn>

附件二

委托人及被评估企业营业执照



营业执照

(副本)

统一社会信用代码 913300001471207528 (1/1)

名称 浙江瀚叶股份有限公司
类型 其他股份有限公司(上市)
住所 浙江省潮州市德清县钟管镇工业区
法定代表人 沈培今
注册资本 叁拾壹亿叁仟捌佰陆拾肆万零壹佰肆拾玖元
成立日期 1999年05月11日
营业期限 1999年05月11日至长期
经营范围

此复印件仅限办理
使用,
再次复印无效。



计算机软硬件开发及销售,信息技术开发、技术咨询及技术服务,广播电视节目制作,影视策划,动漫设计,数据处理服务,会务会展服务,电子商务技术服务,经济信息咨询,企业管理咨询,物流信息咨询,文化艺术交流活动策划,公关活动策划,企业形象策划,市场营销策划,设计、制作、发布国内各类广告,设备租赁,装饰材料、电器设备、机械设备、通讯器材、办公用品、服装、影视灯光设备、摄影材料的销售,马杜霉素、阿维菌素、盐霉素兽药、农药原料药及制品,相关饲料添加剂的生产、销售,兽药生产(范围详见《中华人民共和国兽药生产许可证》),肥料生产、热电联供(均凭有关许可证经营),农药的销售(详见《农药经营许可证》),兽药的经营(凭许可证经营),投资管理,实业投资,从事进出口业务。(未经金融等监管部门批准,不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)(依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动)

登记机关

2018年04月03日

应当于每年1月1日至6月30日通过浙江省企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告



营业执照

统一社会信用代码 91510100797804208H

名称	成都炎龙科技有限公司
类型	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
住所	成都高新区紫薇东路77号
法定代表人	鲁剑
注册资本	(人民币)壹仟贰佰伍拾万元
成立日期	2007年1月9日
营业期限	2007年1月9日至永久
经营范围	计算机软硬件开发及销售; 计算机系统集成。



登记机关



提示: 请于每年1月1日至6月30日年报。
企业出资情况、股权变更信息、知识产权出质登记、行政许可、行政处罚
及其他依法应当公示的信息应在信息产生后20个工作日内公示。

2017 年 03 月 15 日

附件三

被评估企业炎龙科技前三年的财务报表

合并资产负债表

2017年12月31日

编制单位：成都奥龙科技有限公司

单位：人民币元

资产	注释	期末数	期初数	负债和所有者权益	注释	期末数	期初数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	446,857,821.96	118,570,051.03	短期借款			
结算备付金				向中央银行借款			
拆出资金				吸收存款及同业存放			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	2	75,821.92		拆入资金			
衍生金融资产				以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
应收票据				衍生金融负债			
应收账款	3	155,866,944.79	88,051,606.61	应付票据			
预付款项	4	75,519,318.81	68,473,860.05	应付账款	4	6,901,894.19	3,345,617.00
应收保费				预收款项	5	11,292,168.67	24,990,766.50
应收分保账款				卖出回购金融资产款			
应收分保合同准备金				应付手续费及佣金			
应收利息				应付职工薪酬	16	2,059,384.64	2,529,738.92
应收股利				应交税费	17	23,365,506.03	24,651,210.91
其他应收款	5	12,375,331.89	14,334,371.53	应付利息			
买入返售金融资产				应付股利			
存货				其他应付款	18	3,479,981.06	15,857,337.38
持有待售资产				应付分保账款			
一年内到期的非流动资产				保险合同准备金			
其他流动资产	6	430,929,828.10		代理买卖证券款			
流动资产合计		1,121,655,067.47	319,429,892.27	代理承销证券款			
				持有待售负债			
				一年内到期的非流动负债			
				其他流动负债			
				流动负债合计		47,098,934.59	71,377,670.71
				非流动负债：			
				长期借款			
				应付债券			
				其中：优先股			
				永续债			
				长期应付款	19	691,253,287.92	
				长期应付职工薪酬			
				专项应付款			
				预计负债			
				递延收益	20	445,520.75	3,824,482.58
				递延所得税负债	12	6,760,352.33	4,779,191.40
				其他非流动负债			
				非流动负债合计		698,459,161.00	8,603,673.98
				负债合计		745,558,095.59	79,981,344.69
非流动资产：				所有者权益（或股东权益）：			
发放委托贷款及垫款				实收资本（或股本）	21	12,500,000.00	12,500,000.00
可供出售金融资产				其他权益工具			
持有至到期投资				其中：优先股			
长期应收款				永续债			
长期股权投资				资本公积	22	401,967.59	30,571,967.59
投资性房地产				减：库存股			
固定资产	7	2,256,425.73	579,669.95	其他综合收益			
在建工程				专项储备			
工程物资				盈余公积	23	6,250,000.00	6,250,000.00
固定资产清理				一般风险准备			
生产性生物资产				未分配利润	24	437,540,062.96	266,169,294.69
油气资产				归属于母公司所有者权益合计		456,692,030.55	315,491,262.28
无形资产	8	51,554,457.99	55,836,250.74	少数股东权益			-1,974,503.79
开发支出	9	23,789,209.36	16,073,078.61	所有者权益合计		456,692,030.55	313,516,758.49
商誉	10						
长期待摊费用	11	1,774,018.20	23,398.36				
递延所得税资产	12	1,320,947.39	735,813.25				
其他非流动资产	13		820,000.00				
非流动资产合计		80,595,058.67	74,068,210.91				
资产总计		1,202,250,126.14	393,498,103.18				
法定代表人：				负债和所有者权益总计		1,202,250,126.14	393,498,103.18

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

母公司资产负债表

2017年12月31日

会企01表

编制单位：成都炎龙科技有限公司

单位：人民币元

资产	注释	期末数	期初数	负债和所有者权益	注释	期末数	期初数
流动资产：				流动负债：			
货币资金		158,254,816.57	130,701,037.38	短期借款			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产		75,821.92		以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债			
衍生金融资产				衍生金融负债			
应收票据				应付票据			
应收账款	1	91,156,804.78	87,968,271.26	应付账款		6,901,894.19	3,345,617.00
预付款项		59,129,426.19	30,750,528.85	预收款项		11,292,168.67	22,345,792.80
应收利息				应付职工薪酬		1,449,638.05	2,157,364.70
应收股利				应交税费		20,799,729.39	24,506,935.69
其他应收款	2	127,253,284.06	38,753,403.13	应付利息			
存货				应付股利			
持有待售资产				其他应付款		8,365,808.31	18,221,045.42
一年内到期的非流动资产				持有待售负债			
其他流动资产		844,922.44		一年内到期的非流动负债			
流动资产合计		439,715,075.96	288,173,240.62	其他流动负债			
				流动负债合计		48,809,238.61	70,576,755.61
非流动资产：				非流动负债：			
可供出售金融资产				长期借款			
持有至到期投资				应付债券			
长期应收款				其中：优先股			
长期股权投资	3	48,263,011.00	9,063,011.00	永续债			
投资性房地产				长期应付款		99,571,066.11	
固定资产		2,206,891.57	499,746.61	长期应付职工薪酬			
在建工程				专项应付款			
工程物资				预计负债			
固定资产清理				递延收益		445,520.75	3,824,482.58
生产性生物资产				递延所得税负债		11,373.29	
油气资产				其他非流动负债			
无形资产		50,673,720.58	57,297,560.96	非流动负债合计		100,027,960.15	3,824,482.58
开发支出		22,357,762.48	13,101,167.94	负债合计		148,837,218.76	74,401,238.19
商誉				所有者权益(或股东权益)：			
长期待摊费用		1,774,018.20	14,721.20	实收资本(或股本)		12,500,000.00	12,500,000.00
递延所得税资产		1,220,947.39	735,813.25	其他权益工具			
其他非流动资产			820,000.00	其中：优先股			
非流动资产合计		126,496,351.22	81,532,020.96	永续债			
资产总计		566,211,427.18	369,705,261.58	资本公积		30,170,000.00	30,170,000.00
				减：库存股			
				其他综合收益			
				专项储备			
				盈余公积		6,250,000.00	6,250,000.00
				未分配利润		368,454,208.42	246,384,023.39
				所有者权益合计		417,374,208.42	295,304,023.39
				负债和所有者权益总计		566,211,427.18	369,705,261.58

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

合并利润表

2017年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会合02表

单位：人民币元

项 目	注释 号	本期数	上年同期数
一、营业总收入			
其中：营业收入		317,797,706.04	191,504,602.79
利息收入	1	317,797,706.04	191,504,602.79
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本			
其中：营业成本		122,595,935.20	36,256,183.32
利息支出	1	37,696,331.12	16,424,930.31
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加	2	226,811.64	249,255.51
销售费用	3	26,818,986.23	11,755,043.14
管理费用	4	39,300,372.57	14,089,880.20
财务费用	5	11,313,763.34	-10,334,526.94
资产减值损失	6	7,239,670.30	4,071,601.10
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	7	75,821.92	
净敞口套期损益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	8	9,968,500.07	68,869.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
资产处置收益（损失以“-”号填列）	9		-180.00
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
其他收益			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	10	45,214.29	
加：营业外收入	11	205,291,307.12	155,317,109.12
减：营业外支出	12	1,406,890.54	614,166.50
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		8,481.32	350,388.32
减：所得税费用		206,689,716.34	155,580,887.30
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	13	24,314,444.28	23,523,402.27
（一）按经营持续性分类：		182,375,272.06	132,057,485.03
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类：		182,375,272.06	132,057,485.03
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）			
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）		175,518,881.48	132,798,132.89
六、其他综合收益的税后净额		6,856,390.58	-740,647.86
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额			
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产导致的变动			
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额			
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益			
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中所享有的份额			
2.可供出售金融资产公允价值变动损益			
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额			
6.其他			
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额			
七、综合收益总额		182,375,272.06	132,057,485.03
归属于母公司所有者的综合收益总额		175,518,881.48	132,798,132.89
归属于少数股东的综合收益总额		6,856,390.58	-740,647.86
八、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）			
（二）稀释每股收益（元/股）			

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

母公司利润表

2017年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会企02表

单位：人民币元

项 目	注释号	本期数	上年同期数
一、营业收入	1	233,898,428.78	190,406,251.04
减：营业成本	1	19,751,401.80	13,995,163.58
税金及附加		218,321.07	202,501.82
销售费用		25,783,150.77	9,830,641.64
管理费用		34,096,468.26	13,434,638.25
财务费用		12,045,239.27	-9,500,452.32
资产减值损失		3,234,227.58	3,383,892.72
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）		75,821.92	
净敞口套期损益（损失以“-”号填列）			
投资收益（损失以“-”号填列）	2	1,764,308.98	68,869.65
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
资产处置收益（损失以“-”号填列）			
其他收益			-180.00
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		35,214.29	
加：营业外收入		140,644,965.22	159,128,555.00
减：营业外支出		1,406,890.54	581,765.76
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		8,481.32	350,388.32
减：所得税费用		142,043,374.44	159,359,932.44
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		19,973,189.41	23,643,666.34
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		122,070,185.03	135,716,266.10
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）		122,070,185.03	135,716,266.10
五、其他综合收益的税后净额			
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益			
1. 重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动			
2. 权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益			
1. 权益法下在被投资单位以后将重分类进损益的其他综合收益中享有的份额			
2. 可供出售金融资产公允价值变动损益			
3. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4. 现金流量套期损益的有效部分			
5. 外币财务报表折算差额			
6. 其他			
六、综合收益总额		122,070,185.03	135,716,266.10
七、每股收益：			
（一）基本每股收益（元/股）			
（二）稀释每股收益（元/股）			

法定代表人：鲁剑

主管会计工作的负责人：鲁剑

会计机构负责人：鲁剑

合并现金流量表

2017年度

编制单位：成都奥龙科技有限公司

会合03表

单位：人民币元

项 目	注释号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		228,398,840.44	151,971,805.00
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金			
经营活动现金流入小计	1	41,353,058.56	27,055,778.71
购买商品、接受劳务支付的现金		269,751,899.00	179,027,583.71
客户贷款及垫款净增加额		14,489,216.95	18,373,803.68
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金			
支付的各项税费		20,750,935.55	27,786,043.33
支付其他与经营活动有关的现金		24,928,672.29	23,968,443.85
经营活动现金流出小计	2	105,295,108.13	20,694,913.15
经营活动产生的现金流量净额		165,463,929.92	90,823,204.01
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金			
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		9,968,500.07	68,869.65
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	3	685,000,000.00	66,360,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		694,968,500.07	66,428,869.65
投资支付的现金		24,064,412.33	924,589.91
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	4	1,165,000,000.00	61,360,000.00
投资活动产生的现金流量净额		1,189,064,412.33	62,284,589.91
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	5	691,253,287.92	
偿还债务支付的现金		691,253,287.92	
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	6	39,200,000.00	
筹资活动产生的现金流量净额		39,200,000.00	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		652,053,287.92	
五、现金及现金等价物净增加额		-13,927,576.86	-3,250,142.82
加：期初现金及现金等价物余额		248,317,767.88	89,098,516.62
六、期末现金及现金等价物余额		148,570,054.08	59,471,537.46
法定代表人：		396,887,821.96	148,570,054.08

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

母公司现金流量表

2017年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会企03表

单位：人民币元

项 目	注 释 号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		109,476,848.89	150,471,629.23
收到的税费返还			
收到其他与经营活动有关的现金		29,237,186.84	29,644,670.20
经营活动现金流入小计		138,714,035.73	180,116,299.43
购买商品、接受劳务支付的现金		14,011,157.99	21,437,141.19
支付给职工以及为职工支付的现金		15,273,429.42	24,442,853.18
支付的各项税费		21,704,747.20	23,935,200.50
支付其他与经营活动有关的现金		82,719,022.96	14,039,838.83
经营活动现金流出小计		136,708,357.57	83,855,033.70
经营活动产生的现金流量净额		2,005,678.16	96,261,265.73
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		1,764,308.98	68,869.65
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		75,000,000.00	66,360,000.00
投资活动现金流入小计		76,764,308.98	66,428,869.65
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		24,214,587.24	900,100.91
投资支付的现金		39,200,000.00	
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		125,000,000.00	61,360,000.00
投资活动现金流出小计		188,414,587.24	62,260,100.91
投资活动产生的现金流量净额		-111,650,278.26	4,168,768.74
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金		99,571,086.11	
筹资活动现金流入小计		99,571,086.11	
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计			
筹资活动产生的现金流量净额		99,571,086.11	
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-12,372,706.82	-3,155,093.54
五、现金及现金等价物净增加额		-22,446,220.81	97,274,940.93
加：期初现金及现金等价物余额		130,701,037.38	33,426,096.45
六、期末现金及现金等价物余额		108,254,816.57	130,701,037.38

法定代表人：

鲁剑

主管会计工作的负责人：

鲁剑

第 9 页 共 62 页

会计机构负责人：

鲁剑

合并所有者权益变动表

2017年度

2017年度

单位: 人民币元

	母公司所有者权益										子公司所有者权益									
	实收资本					资本公积					实收资本					资本公积				
	年初余额	本年增加	本年减少	其他	合计	年初余额	本年增加	本年减少	其他	合计	年初余额	本年增加	本年减少	其他	合计	年初余额	本年增加	本年减少	其他	合计
一、上年年末余额	12,589,800.00				12,589,800.00	6,256,000.00				6,256,000.00	1,974,503.78				1,974,503.78	415,516,758.48				415,516,758.48
加: 会计政策变更																				
前期差错更正																				
同一控制下企业合并																				
其他																				
二、本年年初余额	12,589,800.00				12,589,800.00	6,256,000.00				6,256,000.00	1,974,503.78				1,974,503.78	415,516,758.48				415,516,758.48
三、本年年末余额	12,589,800.00				12,589,800.00	6,256,000.00				6,256,000.00	1,974,503.78				1,974,503.78	415,516,758.48				415,516,758.48
四、所有者权益变动表																				
1. 所有者投入资本																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额																				
4. 其他																				
(一) 利润分配																				
1. 提取盈余公积																				
2. 提取一般风险准备																				
3. 对所有者(或股东)的分配																				
4. 其他																				
(二) 所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本(或股本)																				
2. 盈余公积转增资本(或股本)																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 其他																				
(三) 与所有者权益无关																				
1. 资本公积																				
2. 资本公积																				
3. 资本公积																				
4. 其他																				
五、所有者权益变动表																				
1. 所有者投入资本																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额																				
4. 其他																				
(一) 利润分配																				
1. 提取盈余公积																				
2. 提取一般风险准备																				
3. 对所有者(或股东)的分配																				
4. 其他																				
(二) 所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本(或股本)																				
2. 盈余公积转增资本(或股本)																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 其他																				
(三) 与所有者权益无关																				
1. 资本公积																				
2. 资本公积																				
3. 资本公积																				
4. 其他																				
六、所有者权益变动表																				
1. 所有者投入资本																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额																				
4. 其他																				
(一) 利润分配																				
1. 提取盈余公积																				
2. 提取一般风险准备																				
3. 对所有者(或股东)的分配																				
4. 其他																				
(二) 所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本(或股本)																				
2. 盈余公积转增资本(或股本)																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 其他																				
(三) 与所有者权益无关																				
1. 资本公积																				
2. 资本公积																				
3. 资本公积																				
4. 其他																				
七、所有者权益变动表																				
1. 所有者投入资本																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额																				
4. 其他																				
(一) 利润分配																				
1. 提取盈余公积																				
2. 提取一般风险准备																				
3. 对所有者(或股东)的分配																				
4. 其他																				
(二) 所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本(或股本)																				
2. 盈余公积转增资本(或股本)																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 其他																				
(三) 与所有者权益无关																				
1. 资本公积																				
2. 资本公积																				
3. 资本公积																				
4. 其他																				
八、所有者权益变动表																				
1. 所有者投入资本																				
2. 其他权益工具持有者投入资本																				
3. 股份支付计入所有者权益的金额																				
4. 其他																				
(一) 利润分配																				
1. 提取盈余公积																				
2. 提取一般风险准备																				
3. 对所有者(或股东)的分配																				
4. 其他																				
(二) 所有者权益内部结转																				
1. 资本公积转增资本(或股本)																				
2. 盈余公积转增资本(或股本)																				
3. 盈余公积弥补亏损																				
4. 其他																				
(三) 与所有者权益无关																				
1. 资本公积																				
2. 资本公积																				
3. 资本公积																				
4. 其他																				

母公司所有者权益变动表

2017年度

编制单位：成都成发科技股份有限公司

单位：人民币元

项目	本期数				上期数						
	实收资本	其他权益工具			资本公积	盈余公积	其他综合收益	专项储备	库存股	资本公积	未分配利润
		优先股	永续债	其他							
一、上年年末余额	12,500,000.00				30,170,000.00					6,250,000.00	110,667,737.29
二、会计政策变更											
三、前期差错更正											
四、其他											
五、本年年初余额	12,500,000.00				30,170,000.00					6,250,000.00	110,667,737.29
六、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）											
（一）综合收益总额											
（二）所有者投入和减少资本											
1. 所有者投入资本											
2. 其他权益工具持有者投入资本											
3. 股份支付计入所有者权益的金额											
4. 其他											
（三）利润分配											
1. 提取盈余公积											
2. 对所有者（或股东）的分配											
3. 其他											
（四）所有者权益内部结转											
1. 资本公积转增资本（或股本）											
2. 盈余公积转增资本（或股本）											
3. 盈余公积弥补亏损											
4. 其他											
（五）专项储备											
1. 本期提取											
2. 本期使用											
（六）其他											
七、本期期末余额	12,500,000.00				30,170,000.00					6,250,000.00	110,667,737.29

法定代表人：[Signature]

主管会计工作的负责人：[Signature]

会计机构负责人：[Signature]



2018年12月31日

2504

单位：人民币元

2. 2. 2. 2. 2.

哈特利·H·史密斯

211 MILES 3 1/2

$$x^3 + x_2 + 1, x_1 + x_2$$

天竺寺

母公司资产负债表

2018年12月31日

单位:人民币元

编制单位: 成都龙科技术股份有限公司

单位:人民币元

项目	科目号	期末数	期初数	负债和所有者权益	科目号	期末数	期初数
流动资产:				流动资产:			
货币资金		147,278,178.08	158,254,816.57	短期借款			
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			75,821.92	以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产			
衍生金融资产				衍生金融资产			
应收账款及应收票据	1	117,988,747.07	94,158,801.78	应付票据及应付账款		5,187,552.85	6,961,881.19
预付款项		52,564,778.77	59,129,126.19	预收账款		15,291,970.10	11,292,168.67
其他应收款	2	229,001,023.94	127,284,281.00	应付职工薪酬		823,130.72	1,419,658.05
存货		5,558,079.08		应交税费		11,007,354.96	20,796,729.39
持有待售资产				其他应付款		122,325,713.48	8,365,868.31
一年内到期的非流动资产				一年内到期的非流动资产			
其他流动资产		1,455,029.50	841,022.11	一年内到期的非流动资产			
流动资产合计		517,857,137.40	439,715,075.98	其他流动资产			
				流动资产合计		154,538,718.71	18,889,238.61
				非流动资产:			
				长期借款			
				应付债券			
				其中: 优先股			
				永续债			
				长期应付款		10,766,278.82	98,571,086.11
				长期应付款			
				预计负债			
				递延收益			115,520.75
				递延所得税负债			11,373.29
				其他非流动资产			
				非流动资产合计		10,766,278.82	108,927,988.15
				负债合计		165,304,987.53	118,837,218.76
非流动资产:				所有者权益(或股东权益):			
可供出售金融资产				实收资本(或股本)		12,500,000.00	12,500,000.00
持有至到期投资				其他权益工具			
长期股权投资				其中: 优先股			
长期股权投资	3	48,263,911.00	48,263,911.00	永续债			
投资性房地产				资本公积		30,170,000.00	30,170,000.00
固定资产		1,559,998.71	2,209,891.57	盈余公积		6,250,000.00	6,250,000.00
在建工程				未分配利润		122,327,183.91	508,151,398.12
生产性生物资产				所有者权益合计		171,247,183.91	117,374,298.12
油气资产				负债和所有者权益总计		665,532,181.11	569,211,127.18
无形资产		32,976,129.05	59,673,729.58				
开发支出		30,830,928.91	22,357,702.18				
商誉							
长期待摊费用		2,283,165.47	1,771,018.20				
递延所得税资产		1,958,076.10	1,204,947.39				
其他非流动资产		1,072,704.50					
非流动资产合计		118,091,714.01	128,043,354.22				
资产总计		635,948,851.41	567,758,430.20				
法定代表人:			会计主管:	财务总监:			

周晓明

周晓明

成都龙科技术股份有限公司

合并利润表

2018年度

编制单位：成都龙科软件有限公司

会合02表

单位：人民币元

项目	注释号	本期数	上年同期数
一、营业总收入			
其中：营业收入	1	312,793,062.43	317,797,706.04
利息收入		312,793,062.43	317,797,706.04
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本			
其中：营业成本		128,098,439.70	122,595,935.20
利息支出		20,780,736.87	37,696,331.12
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加			
销售费用	2	111,160.47	226,811.64
管理费用	3	37,030,833.02	26,818,986.23
研发费用	4	31,270,123.40	16,589,815.11
财务费用	5	52,700,340.50	22,710,557.46
其中：利息费用	6	-18,339,271.15	11,313,763.34
利息收入			
资产减值损失		2,487,105.42	1,644,767.96
加：其他收益	7	4,544,516.59	7,239,670.30
投资收益（损失以“-”号填列）	8	72,368.82	45,214.29
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	9	14,323,536.43	9,968,500.07
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
处置资产收益（损失以“-”号填列）	10	2,060,219.18	75,821.92
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		201,150,747.16	205,291,307.12
加：营业外收入	11	300,000.17	1,406,890.54
减：营业外支出	12	148,966.89	8,481.32
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		201,301,780.44	206,689,716.34
减：所得税费用	13	1,081,349.91	24,314,444.28
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		200,220,430.53	182,375,272.06
（一）按经营持续性分类：			
1.持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		200,220,430.53	182,375,272.06
2.终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类：			
1.归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）		200,220,430.53	175,518,881.48
2.少数股东损益（净亏损以“-”号填列）			6,856,390.58
六、其他综合收益的税后净额			
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划变动额			
2.权益法下不能转损益的其他综合收益			
3.其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1.权益法下可转损益的其他综合收益			
2.可供出售金融资产公允价值变动损益			
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额			
6.其他			
七、综合收益总额			
归属于母公司所有者的综合收益总额		200,220,430.53	182,375,272.06
归属于少数股东的综合收益总额		200,220,430.53	175,518,881.48
八、每股收益			
（一）基本每股收益			6,856,390.58
（二）稀释每股收益			

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

母公司利润表

2018年度

会企02表

编制单位：成都英龙科技有限公司

单位：人民币元

项 目	注 册 号	本期数	上年同期数
一、营业收入	1	213,113,133.04	223,898,428.78
减：营业成本	1	19,261,489.70	19,751,401.80
税金及附加		111,202.93	218,321.07
销售费用		23,940,810.81	25,783,150.77
管理费用		19,146,708.51	14,859,316.07
研发费用	2	40,378,324.61	19,237,152.19
财务费用		-5,294,593.08	12,045,239.27
其中：利息费用			
利息收入		690,102.53	356,018.67
资产减值损失		4,780,860.08	3,231,227.58
加：其他收益		53,867.04	35,214.29
投资收益（损失以“-”号填列）	3	51,262,613.69	1,764,308.98
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			75,821.92
资产处置收益（损失以“-”号填列）			
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		162,106,710.21	140,641,965.22
加：营业外收入		300,000.17	1,406,890.54
减：营业外支出		148,871.51	8,481.32
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		162,257,838.87	142,043,374.44
减：所得税费用		-1,615,139.62	19,973,180.41
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		163,872,978.49	122,070,194.03
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		163,872,978.49	122,070,194.03
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
五、其他综合收益的税后净额			
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1.重新计量设定受益计划变动额			
2.权益法下不能转损益的其他综合收益			
3.其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1.权益法下可转损益的其他综合收益			
2.可供出售金融资产公允价值变动损益			
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
4.现金流量套期损益的有效部分			
5.外币财务报表折算差额			
6.其他			
六、综合收益总额		163,872,978.49	122,070,194.03
七、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

合并现金流量表

2018年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会合03表
单位：人民币元

项 目	注释号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		271,191,142.31	228,398,840.44
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保险业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
收到的税费返还		5,920,641.80	
收到其他与经营活动有关的现金		346,418,497.43	41,353,058.56
经营活动现金流入小计	1	623,530,281.54	269,751,899.00
购买商品、接受劳务支付的现金		38,655,186.79	14,489,213.95
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金		22,197,591.13	20,750,935.55
支付的各项税费		17,378,910.47	24,928,672.29
支付其他与经营活动有关的现金		439,003,508.26	105,295,108.13
经营活动现金流出小计	2	517,235,196.65	165,463,929.92
经营活动产生的现金流量净额		106,295,084.89	104,287,969.08
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		14,399,358.35	9,968,500.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		83,500.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流入小计	3	1,802,426,677.50	685,000,000.00
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,816,909,535.85	694,968,500.07
投资支付的现金		50,561,257.68	24,064,412.33
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金			
投资活动现金流出小计	4	1,440,000,000.00	1,165,000,000.00
投资活动产生的现金流量净额		1,490,561,257.68	1,189,064,112.33
三、筹资活动产生的现金流量：		326,348,278.17	494,095,912.26
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
发行债券收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流入小计	5		691,253,287.92
偿还债务支付的现金			691,253,287.92
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金			
筹资活动现金流出小计	6	505,757,162.05	39,200,000.00
筹资活动产生的现金流量净额		505,757,162.05	39,200,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		505,757,162.05	652,053,287.92
五、现金及现金等价物净增加额		9,242,678.95	13,927,576.86
加：期初现金及现金等价物余额		82,356,477.94	248,317,767.88
六、期末现金及现金等价物余额		396,887,821.96	148,570,051.08
		314,531,344.02	396,887,821.96

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

母公司现金流量表

2018年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会企03表

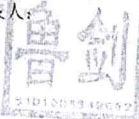
单位：人民币元

项 目	注释 号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		199,431,425.73	109,476,848.89
收到的税费返还		5,920,841.80	
收到其他与经营活动有关的现金		332,272,463.55	29,237,186.84
经营活动现金流入小计		537,624,531.08	138,714,035.73
购买商品、接受劳务支付的现金		17,027,700.42	14,011,157.99
支付给职工以及为职工支付的现金		9,527,424.19	15,273,429.42
支付的各项税费		14,914,423.43	24,704,747.20
支付其他与经营活动有关的现金		427,733,629.62	82,719,022.96
经营活动现金流出小计		469,203,177.66	136,708,357.57
经营活动产生的现金流量净额		68,421,353.42	2,005,678.16
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			
取得投资收益收到的现金		1,338,335.61	1,764,308.98
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		83,500.00	
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		290,655,157.08	75,000,000.00
投资活动现金流入小计		292,076,992.69	76,764,308.98
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		17,554,773.13	24,214,587.24
投资支付的现金			39,200,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		240,000,000.00	125,000,000.00
投资活动现金流出小计		257,554,773.13	188,414,587.24
投资活动产生的现金流量净额		34,522,219.56	111,650,278.26
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金			99,571,086.11
筹资活动现金流入小计			99,571,086.11
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金			
支付其他与筹资活动有关的现金		58,804,807.29	
筹资活动现金流出小计		58,804,807.29	
筹资活动产生的现金流量净额		58,804,807.29	99,571,086.11
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		-5,115,401.20	12,372,706.82
五、现金及现金等价物净增加额		39,023,361.49	22,446,220.81
加：期初现金及现金等价物余额		108,254,816.57	130,701,037.38
六、期末现金及现金等价物余额		147,278,178.06	108,254,816.57

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：



鲁剑 (Signature) 周晓鹏 (Signature)

周晓鹏 (Signature) 周晓鹏 (Signature)

合并所有者权益变动表

2018年度

2018年

单位：人民币元

项目		合并所有者权益变动表										上年年末余额										所有者权益合计
		实收资本					资本公积					盈余公积					未分配利润					
		期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额	期初余额	本期增加	本期减少	期末余额					
一、上年年末余额	12,500,000.00			12,500,000.00					456,071,125.15			456,071,125.15	12,500,000.00			12,500,000.00	456,071,125.15			456,071,125.15	115,100,128.09	
二、本年增减变动金额																						
(一)所有者投入和减少资本																						
1.所有者投入的普通股																						
2.其他权益工具持有者投入资本																						
3.股份支付计入所有者权益的金额																						
4.其他																						
(二)留存收益结转																						
1.盈余公积转入																						
2.其他																						
(三)利润分配																						
1.提取盈余公积																						
2.对所有者(或股东)分配的股利																						
3.其他																						
(四)所有者权益内部结转																						
1.资本公积转增资本(或股本)																						
2.盈余公积转增资本(或股本)																						
3.盈余公积弥补亏损																						
4.其他																						
(五)其他																						
三、本年年末余额	12,500,000.00			12,500,000.00					456,071,125.15			456,071,125.15	12,500,000.00			12,500,000.00	456,071,125.15			456,071,125.15	115,100,128.09	

法定代表人：周晓明 财务总监：周晓明 会计机构负责人：周晓明

2018年12月31日

母公司所有者权益变动表

2018年度

编制单位：成都思创科技股份有限公司

单位：人民币元

项目	所有者权益	上年年末余额		本年年初余额		本年期末余额		所有者权益合计	
		实收资本	资本公积	盈余公积	未分配利润	其他综合收益	其他权益工具	实收资本	资本公积
一、上年年末余额	12,500,000.00		6,250,000.00		240,384,023.39			12,500,000.00	240,384,023.39
二、本年年初余额	12,500,000.00		6,250,000.00		240,384,023.39			12,500,000.00	240,384,023.39
三、本年年末余额	12,500,000.00		6,250,000.00		240,384,023.39			12,500,000.00	240,384,023.39
（一）所有者投入和减少资本									
1.所有者投入的普通股									
2.其他权益工具持有者投入资本									
3.股份支付计入所有者权益的金额									
4.其他									
（二）所有者利润分配									
1.提取盈余公积									
2.对所有者（或股东）的分配									
3.其他									
（三）其他综合收益									
1.其他综合收益									
2.其他									
（四）所有者权益内部结转									
1.资本公积转增资本（或股本）									
2.盈余公积转增资本（或股本）									
3.盈余公积弥补亏损									
4.其他									
（五）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（六）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（七）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（八）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（九）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十一）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十二）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十三）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十四）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十五）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十六）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十七）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十八）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（十九）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十一）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十二）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十三）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十四）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十五）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十六）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十七）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十八）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（二十九）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十一）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十二）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十三）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十四）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十五）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十六）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十七）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十八）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									
4.未分配利润									
5.其他									
（三十九）所有者权益合计									
1.实收资本									
2.资本公积									
3.盈余公积									

合并资产负债表

2019年12月31日

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会合01表

单位：人民币元

资 产	注释 号	期末数	上年年末数	负债和所有者权益 (或股东权益)	注释 号	期末数	上年年末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金	1	755,463.90	314,531,344.02	短期借款			
结算备付金				向中央银行借款			
拆出资金				拆入资金			
交易性金融资产				交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产	2		2,060,219.18	以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债			
衍生金融资产				衍生金融负债			
应收票据				应付票据			
应收账款	3	353,281,703.10	187,501,137.33	应付账款	15	11,504,926.97	5,455,410.87
应收款项融资				预收款项	16	9,177,001.91	15,294,970.40
预付款项	4	26,885,613.38	77,316,994.32	合同负债			
应收保费				卖出回购金融资产款			
应收分保账款				吸收存款及同业存放			
应收分保合同准备金				代理买卖证券款			
其他应收款	5	60,061,612.27	71,589,669.64	代理承销证券款			
买入返售金融资产				应付职工薪酬	17	3,152,822.51	2,488,812.33
存货	6	5,313,825.00	5,558,079.06	应交税费	18	23,778,459.61	13,440,261.67
合同资产				其他应付款	19	20,487,843.69	112,071,818.53
持有待售资产				应付手续费及佣金			
一年内到期的非流动资产				应付分保账款			
其他流动资产	7	4,863,196.58	124,667,433.00	持有待售负债			
流动资产合计		451,161,414.23	783,224,876.55	一年内到期的非流动负债			
				其他流动负债			
				流动负债合计		68,101,054.69	148,751,273.80
非流动资产：				非流动负债：			
发放贷款和垫款				保险合同准备金			
债权投资				长期借款			
可供出售金融资产				应付债券			
其他债权投资				其中：优先股			
持有至到期投资				永续债			
长期应收款				租赁负债			
长期股权投资				长期应付款	20	63,204,235.58	185,496,125.87
其他权益工具投资				长期应付职工薪酬			
其他非流动金融资产				预计负债			
投资性房地产				递延收益			
固定资产	8	1,124,401.30	2,932,757.91	递延所得税负债	13	6,895,726.40	7,647,693.58
在建工程				其他非流动负债			
生产性生物资产				非流动负债合计		70,099,961.98	193,143,819.45
油气资产				负债合计		138,201,016.67	341,895,093.25
使用权资产				所有者权益(或股东权益)：			
无形资产	9	14,798,904.34	33,646,335.58	实收资本(或股本)	21	12,500,000.00	12,500,000.00
开发支出	10	153,280,582.93	47,894,479.85	其他权益工具			
商誉	11			其中：优先股			
长期待摊费用	12	1,359,580.49	2,539,465.47	永续债			
递延所得税资产	13	4,081,433.41	2,496,904.47	资本公积	22	401,967.59	401,967.59
其他非流动资产	14		16,072,734.50	减：库存股			
非流动资产合计		174,644,902.47	105,582,677.78	其他综合收益			
资产总计		625,806,316.70	888,807,554.33	专项储备			
				盈余公积	23	6,250,000.00	6,250,000.00
				一般风险准备			
				未分配利润	24	468,453,332.44	527,760,493.49
				归属于母公司所有者权益合计		487,605,300.03	546,912,461.08
				少数股东权益			
				所有者权益合计		487,605,300.03	546,912,461.08
				负债和所有者权益总计		625,806,316.70	888,807,554.33

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

资 产 负 债 表

2019年12月31日

会企01表

编制单位：成都美龙科技有限公司

单位：人民币元

资 产	注释 号	期末数	上年年末数	负债和所有者权益	注释 号	期末数	上年年末数
流动资产：				流动负债：			
货币资金		5,247.24	147,278,178.06	短期借款			
交易性金融资产				交易性金融负债			
以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融资产				以公允价值计量且其变动 计入当期损益的金融负债			
衍生金融资产				衍生金融负债			
应收票据				应付票据			
应收账款	1	260,695,767.03	117,999,747.07	应付账款		10,562,686.96	5,087,552.85
应收款项融资				预收款项		9,177,001.91	15,294,970.40
预付款项		26,732,076.71	52,564,779.77	合同负债			
其他应收款	2	42,372,466.22	220,001,023.94	应付职工薪酬		1,299,158.56	823,130.72
存货		5,213,825.00	5,558,079.06	应交税费		19,644,078.02	11,007,351.36
合同资产				其他应付款		30,954,719.94	122,325,713.38
持有待售资产				持有待售负债			
一年内到期的非流动资产				一年内到期的非流动负债			
其他流动资产		4,863,196.58	4,455,629.50	其他流动负债			
流动资产合计		339,982,578.78	547,857,437.40	流动负债合计		71,637,645.39	154,538,718.71
非流动资产：				非流动负债：			
债权投资				长期借款			
可供出售金融资产				应付债券			
其他债权投资				其中：优先股			
持有至到期投资				永续债			
长期应收款				租赁负债			
长期股权投资	3	47,263,009.00	48,263,011.00	长期应付款		40,766,278.82	40,766,278.82
其他权益工具投资				长期应付职工薪酬			
其他非流动金融资产				预计负债			
投资性房地产				递延收益			
固定资产		100,957.61	1,550,998.71	递延所得税负债			
在建工程				其他非流动负债			
生产性生物资产				非流动负债合计		40,766,278.82	40,766,278.82
油气资产				负债合计		112,403,924.21	195,304,997.53
使用权资产				所有者权益(或股东权益)：			
无形资产		14,798,904.34	32,976,129.05	实收资本(或股本)		12,500,000.00	12,500,000.00
开发支出		113,980,582.93	30,630,328.91	其他权益工具			
商誉				其中：优先股			
长期待摊费用		1,227,580.37	2,263,465.47	永续债			
递延所得税资产		2,559,882.09	1,938,076.40	资本公积		30,170,000.00	30,170,000.00
其他非流动资产			1,072,734.50	减：库存股			
非流动资产合计		179,930,916.34	118,694,744.04	其他综合收益			
资产总计		519,913,495.12	666,552,181.44	专项储备			
				盈余公积		6,250,000.00	6,250,000.00
				未分配利润		358,589,570.91	422,327,183.91
				所有者权益合计		407,509,570.91	471,247,183.91
				负债和所有者权益总计		519,913,495.12	666,552,181.44

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

合并利润表

2019年度

会合02表

编制单位：成都炎龙科技有限公司

单位：人民币元

项 目	注释 号	本期数	上年同期数
一、营业总收入	1	218,430,546.37	312,793,062.43
其中：营业收入	1	218,430,546.37	312,793,062.43
利息收入			
已赚保费			
手续费及佣金收入			
二、营业总成本	1	99,263,220.73	123,553,923.11
其中：营业成本	1	25,419,457.58	20,780,736.87
利息支出			
手续费及佣金支出			
退保金			
赔付支出净额			
提取保险合同准备金净额			
保单红利支出			
分保费用			
税金及附加	2	93,975.58	111,160.47
销售费用	3	18,302,529.60	37,030,833.02
管理费用	4	25,753,800.85	31,270,123.40
研发费用	5	37,275,875.84	52,700,340.50
财务费用	6	-7,582,418.72	-18,339,271.15
其中：利息费用			
利息收入		2,056,372.66	2,487,405.42
加：其他收益	7	445,990.13	72,368.82
投资收益（损失以“-”号填列）	8	2,237,589.04	14,323,536.43
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
汇兑收益（损失以“-”号填列）			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	9		2,060,219.18
信用减值损失（损失以“-”号填列）	10	-23,727,305.67	
资产减值损失（损失以“-”号填列）	11	-244,254.06	-4,544,516.59
资产处置收益（损失以“-”号填列）	12	70,249.85	
三、营业利润（亏损以“-”号填列）		97,949,594.93	201,150,747.16
加：营业外收入	13	10,944.69	300,000.17
减：营业外支出	14	4,001,304.25	148,966.89
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		93,959,235.37	201,301,780.44
减：所得税费用	15	8,266,396.42	1,081,349.91
五、净利润（净亏损以“-”号填列）		85,692,838.95	200,220,430.53
（一）按经营持续性分类：			
1. 持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		85,692,838.95	200,220,430.53
2. 终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
（二）按所有权归属分类：			
1. 归属于母公司所有者的净利润（净亏损以“-”号填列）		85,692,838.95	200,220,430.53
2. 少数股东损益（净亏损以“-”号填列）			
六、其他综合收益的税后净额			
归属于母公司所有者的其他综合收益的税后净额			
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1. 重新计量设定受益计划变动额			
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益			
3. 其他权益工具投资公允价值变动			
4. 企业自身信用风险公允价值变动			
5. 其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1. 权益法下可转损益的其他综合收益			
2. 其他债权投资公允价值变动			
3. 可供出售金融资产公允价值变动损益			
4. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
5. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
6. 其他债权投资信用减值准备			
7. 现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）			
8. 外币财务报表折算差额			
9. 其他			
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额			
七、综合收益总额		85,692,838.95	200,220,430.53
归属于母公司所有者的综合收益总额		85,692,838.95	200,220,430.53
归属于少数股东的综合收益总额			
八、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

利 润 表

2019年度

编制单位：成都炎龙科技有限公司

会企02表

单位：人民币元

项 目	注释号	本期数	上年同期数
一、营业收入	1	177,201,090.21	213,113,133.04
减：营业成本	1	21,902,030.80	19,261,489.70
税金及附加		74,546.00	111,202.93
销售费用		13,454,301.39	23,940,810.81
管理费用		13,271,486.00	19,146,708.51
研发费用	2	27,075,915.15	40,378,324.61
财务费用		-5,219,607.70	-5,294,593.08
其中：利息费用			
利息收入		2,029,478.46	699,102.53
加：其他收益		419,147.76	55,867.04
投资收益（损失以“-”号填列）	3	-1,000,002.00	51,262,513.69
其中：对联营企业和合营企业的投资收益			
以摊余成本计量的金融资产终止确认收益			
净敞口套期收益（损失以“-”号填列）			
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）			
信用减值损失（损失以“-”号填列）		-12,489,077.54	
资产减值损失（损失以“-”号填列）		-244,254.06	-4,780,860.08
资产处置收益（损失以“-”号填列）		70,249.85	
二、营业利润（亏损以“-”号填列）		93,398,482.58	162,106,710.21
加：营业外收入		5,600.06	300,000.17
减：营业外支出		3,738,480.20	148,874.51
三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）		89,665,602.44	162,257,835.87
减：所得税费用		8,403,215.44	-1,615,139.62
四、净利润（净亏损以“-”号填列）		81,262,387.00	163,872,975.49
（一）持续经营净利润（净亏损以“-”号填列）		81,262,387.00	163,872,975.49
（二）终止经营净利润（净亏损以“-”号填列）			
五、其他综合收益的税后净额			
（一）不能重分类进损益的其他综合收益			
1. 重新计量设定受益计划变动额			
2. 权益法下不能转损益的其他综合收益			
3. 其他权益工具投资公允价值变动			
4. 企业自身信用风险公允价值变动			
5. 其他			
（二）将重分类进损益的其他综合收益			
1. 权益法下可转损益的其他综合收益			
2. 其他债权投资公允价值变动			
3. 可供出售金融资产公允价值变动损益			
4. 金融资产重分类计入其他综合收益的金额			
5. 持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益			
6. 其他债权投资信用减值准备			
7. 现金流量套期储备（现金流量套期损益的有效部分）			
8. 外币财务报表折算差额			
9. 其他			
六、综合收益总额		81,262,387.00	163,872,975.49
七、每股收益：			
（一）基本每股收益			
（二）稀释每股收益			

法定代表人：

主管会计工作的负责人

会计机构负责人：

合并现金流量表

2019年度

会合03表

编制单位：成都炎龙科技有限公司

单位：人民币元

项 目	注释 号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		28,100,358.22	271,191,142.31
客户存款和同业存放款项净增加额			
向中央银行借款净增加额			
向其他金融机构拆入资金净增加额			
收到原保险合同保费取得的现金			
收到再保业务现金净额			
保户储金及投资款净增加额			
收取利息、手续费及佣金的现金			
拆入资金净增加额			
回购业务资金净增加额			
代理买卖证券收到的现金净额			
收到的税费返还			5,920,641.80
收到其他与经营活动有关的现金	1	36,659,676.04	346,418,497.43
经营活动现金流入小计		64,760,034.26	623,530,281.54
购买商品、接受劳务支付的现金		12,382,487.33	38,655,186.79
客户贷款及垫款净增加额			
存放中央银行和同业款项净增加额			
支付原保险合同赔付款项的现金			
拆出资金净增加额			
支付利息、手续费及佣金的现金			
支付保单红利的现金			
支付给职工以及为职工支付的现金		24,591,311.54	22,197,591.13
支付的各项税费		666,704.98	17,378,910.47
支付其他与经营活动有关的现金	2	96,943,708.34	439,003,508.26
经营活动现金流出小计		134,584,212.19	517,235,196.65
经营活动产生的现金流量净额		-69,824,177.93	106,295,084.89
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			14,399,358.35
取得投资收益收到的现金			83,500.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金	3	271,784,228.54	1,802,426,677.50
投资活动现金流入小计		271,784,228.54	1,816,909,535.85
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		1,368,935.63	50,561,257.68
投资支付的现金			
质押贷款净增加额			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金	4	145,355,861.80	1,440,000,000.00
投资活动现金流出小计		146,724,797.43	1,490,561,257.68
投资活动产生的现金流量净额		125,059,431.11	326,348,278.17
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金	5	108,409,797.00	
筹资活动现金流入小计		108,409,797.00	
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		255,000,000.00	
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润			
支付其他与筹资活动有关的现金	6	223,188,069.29	505,757,162.05
筹资活动现金流出小计		478,188,069.29	505,757,162.05
筹资活动产生的现金流量净额		-369,778,272.29	-505,757,162.05
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		767,138.99	-9,242,678.95
五、现金及现金等价物净增加额		-313,775,880.12	-82,356,477.94
加：期初现金及现金等价物余额		314,531,344.02	396,887,821.96
六、期末现金及现金等价物余额		75,755,463.90	314,531,344.02

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

现金流量表

2019年度

会企03表

编制单位：成都炎龙科技有限公司

单位：人民币元

项 目	注释 号	本期数	上年同期数
一、经营活动产生的现金流量：			
销售商品、提供劳务收到的现金		15,134,632.60	199,431,425.73
收到的税费返还			5,920,641.80
收到其他与经营活动有关的现金		93,565,489.69	332,272,463.55
经营活动现金流入小计		108,700,122.29	537,624,531.08
购买商品、接受劳务支付的现金		9,995,113.36	17,027,700.42
支付给职工以及为职工支付的现金		10,869,467.19	9,527,424.19
支付的各项税费		476,779.96	14,914,423.43
支付其他与经营活动有关的现金		39,623,161.43	427,733,629.62
经营活动现金流出小计		60,964,521.94	469,203,177.66
经营活动产生的现金流量净额		47,735,600.35	68,421,353.42
二、投资活动产生的现金流量：			
收回投资收到的现金			1,338,335.61
取得投资收益收到的现金			83,500.00
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额			
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额			
收到其他与投资活动有关的现金		147,486,420.32	290,655,157.08
投资活动现金流入小计		147,486,420.32	292,076,992.69
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金		625,366.13	17,554,773.13
投资支付的现金			
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额			
支付其他与投资活动有关的现金		145,355,861.80	240,000,000.00
投资活动现金流出小计		145,981,227.93	257,554,773.13
投资活动产生的现金流量净额		1,505,192.39	34,522,219.56
三、筹资活动产生的现金流量：			
吸收投资收到的现金			
取得借款收到的现金			
收到其他与筹资活动有关的现金		108,409,797.00	
筹资活动现金流入小计		108,409,797.00	
偿还债务支付的现金			
分配股利、利润或偿付利息支付的现金		205,000,000.00	
支付其他与筹资活动有关的现金		100,896,179.00	58,804,807.29
筹资活动现金流出小计		305,896,179.00	58,804,807.29
筹资活动产生的现金流量净额		-197,486,382.00	-58,804,807.29
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		972,658.44	-5,115,404.20
五、现金及现金等价物净增加额		-147,272,930.82	39,023,361.49
加：期初现金及现金等价物余额		147,278,178.06	108,254,816.57
六、期末现金及现金等价物余额		5,247.24	147,278,178.06

法定代表人：

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

合并所有者权益变动表

2019年度

合并报表
单位：人民币元

项 目	本期数										上期同期数				
	归属于母公司所有者权益										归属于母公司所有者权益				
	实收资本 (或股本)	其他权益工具 优先 永续 债 债	资本公积	减：库存 股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	一般风 险准备	未分配利润	少数股东 权益	实收资本 (或股本)	其他权益工具 优先 永续 债 债	资本公积	减：库存 股	其他综合 收益
一、上年年末余额	12,500,000.00		401,967.59				6,250,000.00		327,760,431.49		12,500,000.00		401,967.59		6,250,000.00
加：会计政策变更															
前期差错更正															
同一控制下企业合并															
其他															
二、本年年末余额	12,500,000.00		401,967.59				6,250,000.00		327,760,431.49		12,500,000.00		401,967.59		6,250,000.00
三、本期增减变动金额（减少以“-”号填列）									-90,307,161.05						
（一）综合收益总额									86,092,838.95						
（二）所有者投入和减少资本															
1. 所有者投入的普通股															
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他															
（三）利润分配									-145,000,000.00						
1. 提取盈余公积															
2. 提取一般风险准备															
3. 对所有者（或股东）的分配									-145,000,000.00						
4. 其他															
（四）所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益															
6. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本期期末余额	12,500,000.00		401,967.59				6,250,000.00		406,453,270.44		12,500,000.00		401,967.59		6,250,000.00

会计机构负责人：

主管会计工作的负责人：

法定代表人：

所有者权益变动表

2019年度

单位：人民币元

编制人：王明

项 目	本 期 数										上 年 同 期 数				
	实收资本 (或股本)	其他权益工具 优先 永续 股 债	资本公积	减： 库存股	其他综合 收益	专项 储备	盈余公积	未分配利润	所有者权益合计	实收资本 (或股本)	其他权益工具 优先 永续 股 债	资本公积	减： 库存股	其他综合 收益	专项 储备
一、上年年末余额	12,500,000.00		30,170,000.00				6,250,000.00	422,327,183.91	471,247,183.91	12,500,000.00		30,170,000.00			
加：会计政策变更															
前期差错更正															
其他															
二、本年年末余额	12,500,000.00		30,170,000.00				6,250,000.00	422,327,183.91	471,247,183.91	12,500,000.00		30,170,000.00			
三、本期增减变动金额（减少以“-” 号填列）								-63,737,613.00	-63,737,613.00						
（一）综合收益总额								81,262,387.00	81,262,387.00						
（二）所有者投入和减少资本															
1. 所有者投入的普通股															
2. 其他权益工具持有者投入资本															
3. 股份支付计入所有者权益的金额															
4. 其他															
（三）利润分配								-145,000,000.00	-145,000,000.00						
1. 提取盈余公积															
2. 对所有者（或股东）的分配								-145,000,000.00	-145,000,000.00						
3. 其他															
（四）所有者权益内部结转															
1. 资本公积转增资本（或股本）															
2. 盈余公积转增资本（或股本）															
3. 盈余公积弥补亏损															
4. 设定受益计划变动额结转留存收益															
5. 其他综合收益结转留存收益															
6. 其他															
（五）专项储备															
1. 本期提取															
2. 本期使用															
（六）其他															
四、本年年末余额	12,500,000.00		30,170,000.00				6,250,000.00	358,589,570.91	407,509,570.91	12,500,000.00		30,170,000.00			

主管会计工作的负责人：

会计机构负责人：

附件四

委托人及被评估企业承诺函

委托人承诺函

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）：

因浙江瀚叶股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据事宜，需对其涉及的对成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产组的可回收价值进行评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估：

- 1、资产评估的经济行为符合法律规定；
- 2、不干预评估工作。

委托人：浙江瀚叶股份有限公司

法定代表人：



SHOT ON MI 6
MI DUAL CAMERA

被评估单位承诺函

北京北方亚事资产评估事务所（特殊普通合伙）：

浙江瀚叶股份有限公司管理层准备财务报告进行商誉减值测试提供价值参考依据事宜，需对其涉及的对成都炎龙科技有限公司主营业务经营性资产组的可回收价值进行评估，为确保资产评估机构客观、公正、合理地进行资产评估：

- 1、资产评估的经济行为符合法律规定；
- 2、所提供的财务会计及其他有关资料真实、准确、完整，有关重大事项揭示充分；
- 3、纳入评估范围的资产权属明确，出具的资产权属证明文件合法有效；
- 4、所提供的企业生产经营管理资料客观、真实；
- 5、所出具的复印件与原件相一致；
- 6、不干预评估工作。

被评估单位：成都炎龙科技有限公司

法定代表人：

2020年6月26日



附件五

资产评估师承诺函

资产评估师承诺函

浙江瀚叶股份有限公司：

受贵公司的委托，对瀚叶股份管理层准备财务报告进行商誉减值测试事宜，所涉及的确炎龙科技主营业务经营性资产所形成的资产组在评估基准日的可回收价值，形成了资产评估报告。在本报告中披露的假设条件成立的前提下，我们对资产评估结果承诺如下，并承担相应的法律责任：

1. 资产评估范围与经济行为所涉及的资产范围一致，未重未漏；
2. 对涉及评估的各类资产及负债进行了合理的抽查、核实；
3. 评估方法选用恰当，选用的参照数据、资料可靠；
4. 影响资产评估价值的因素考虑周全；
5. 资产评估价值公允、准确；
6. 评估工作未受任何人为干预，并独立进行。

资产评估师签字：



资产评估师签字：



日