北京睿道网络科技有限公司

关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中

有关财务事项的说明

大华核字[2020]005839 号

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

Da Hua Certified Public Accountants（Special General Partnership）

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

北京睿道网络科技有限公司
关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明

目　　录　　页　次

一、　关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明　1-130

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

MOORE 大华国际 | 大華會計師事務所

地址：北京市海淀区西四环中路16号院7号楼12层
电话：010-58350011 传真：010-58350006
www.dahua-cpa.com

关于中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书中有关财务事项的说明

大华核字[2020]005839号

中国证券监督管理委员会、深圳证券交易所：

由广东天龙油墨集团股份有限公司（以下简称“天龙集团”）转来的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书（200930号）》（以下简称反馈意见）。我们已对反馈意见所提及的北京睿道网络科技有限公司（以下简称“睿道科技”或“标的公司”）财务事项进行了审慎核查，现汇报如下：

问题 2. 申请文件显示，标的资产子公司天津睿点网络科技有限公司（以下简称“天津睿点”）2019 年 1-9 月净利润为 57.89 万元，较 2017、2018 年的 564.12 万元、447.13 万元降幅较大。请你公司：1）补充披露天津睿点 2019 年全年业绩实现情况。2）天津睿点 2017、2018 年前三季度业绩实现情况，并结合该情况，补充说明 2019 年前三季度净利润大幅下降的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、补充披露天津睿点 2019 年全年业绩实现情况

公司回复：

2019 年度，天津睿点业绩实现情况如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

收入利润项目	2019 年度
营业收入	17,745.57
利润总额	58.48
净利润	62.36

2019 年度，天津睿点营业收入 17,745.57 万元，较 2018 年度收入增长 153.87%，主要原因是睿道科技为满足部分游戏行业客户的广告投放需求，将部分游戏行业客户业务由天津睿点进行承接，导致天津睿点收入大幅增加。

二、天津睿点 2017、2018 年前三季度业绩实现情况，并结合该情况，补充说明 2019 年前三季度净利润大幅下降的原因及合理性。

公司回复：

（一）天津睿点 2017、2018 年前三季度业绩实现情况

2017、2018 及 2019 年前三季度，天津睿点业绩实现情况如下表所示：

单位：万元

收入利润项目	2019 年 1-9 月	2018 年 1-9 月	2017 年 1-9 月
营业收入	10,201.65	1,894.62	14,497.23
利润总额	77.18	51.11	515.91
净利润	57.89	38.33	386.93

2017、2018 及 2019 年前三季度，天津睿点分别实现营业收入 14,497.23 万元、1,894.62 万元和 10,201.65 万元，分别实现利润总额 515.91 万元、51.11 万元和 77.18 万元，净利润分别为 386.93 万元、38.33 万元和 57.89 万元。

（二）结合该情况，补充说明 2019 年前三季度净利润大幅下降的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

原因及合理性

公司回复：

天津睿点于 2016 年 7 月 5 日注册成立。报告期内，天津睿点主要从事信息流广告投放，主要包括移动广告投放代理、品牌广告投放与管理、移动产品创意制作等互联网营销业务。

2017 年初，天津睿点主要开展在巨量引擎（字节跳动旗下的营销服务品牌，整合今日头条、抖音短视频、火山小视频、西瓜视频等平台资源）、腾讯、搜狐等媒体的互联网营销服务。2017 年前三季度，天津睿点实现营业收入 14,497.23 万元，净利润 386.93 万元。

2018 年，睿道科技综合考虑业务扩张、品牌建设、媒体资源集中管理的需求，对母子公司的资源进行了重新规划与战略调整，在满足客户广告投放需求的情况下，加强对业务、资金的集中管控，实现前台销售、后台运营全流程的统一管理，增强资金的流动性，着力提升“睿道科技”的品牌效应。因 2018 年大部分客户均通过睿道科技进行广告投放，相应的 2018 年前三季度天津睿点营业收入下降至 1,894.62 万元，2018 年前三季度净利润下降至 38.33 万元。

2019 年，为满足部分游戏行业客户的广告投放需求，睿道科技应客户业务合作需要将部分游戏行业客户的广告投放业务由天津睿点进行承接，使得 2019 年前三季度，天津睿点收入同比增幅较大。天津睿点 2019 年前三季度营业收入 10,201.65 万元，净利润为 57.89 万元，实现的净利润规模较小的原因是部分游戏行业客户毛利率较低所致。

会计师核查意见：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经核查，我们认为：天津睿点 2019 年前三季度净利润大幅下降的原因主要是天津睿点所服务的部分游戏行业客户毛利率较低所致，2019 年前三季度净利润大幅下降具备合理性。

问题 3.申请文件显示，标的资产子公司霍尔果斯睿星网络科技有限公司（以下简称“霍尔果斯睿星”）2017 年未开展业务，2018 年营业收入 16,004.23 万元，净利润 2.21 万元；2019 年 1-9 月营业收入 9.79 万元，净利润-17.99 万元。请你公司：1）补充披露霍尔果斯睿星 2018 年主要经营情况。2）2019 年前三季度营业收入大幅下降的原因及合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、补充披露霍尔果斯睿星 2018 年主要经营情况

公司回复：

霍尔果斯睿星于 2017 年 11 月 28 日注册成立，2018 年度开始实际经营，主要从事信息流广告投放业务，包括移动广告投放代理、品牌广告投放与管理、移动产品创意制作等业务。2018 年初，霍尔果斯睿星与腾讯签订了《腾讯社交广告服务商合作协议》，成为腾讯的代理广告服务商。因当地税收环境变化及睿道科技资源整合的需要，2018 年下半年霍尔果斯睿星与腾讯签订了《腾讯社交广告服务商主体变更协议》，将原协议的权利义务全部转让给睿道科技，霍尔果斯睿星不再享受腾讯提供的返货、返点政策，变更日后产生的返点、返货权益均属睿道科技所有。该年度内霍尔果斯睿星主要承接部分客户在腾讯平台上的广告投放业务。2018 年度，霍尔果斯睿星业绩实现情况如下表所示：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单位：万元

收入利润项目	2018年度
营业收入	16,004.23
利润总额	2.21
净利润	2.21

二、2019年前三季度营业收入大幅下降的原因及合理性

公司回复：

2018 年初，霍尔果斯睿星与腾讯签订了《腾讯社交广告服务商合作协议》，合同约定霍尔果斯睿星成为腾讯社交广告平台的服务商，有权向其客户提供腾讯社交广告推广服务。霍尔果斯睿星可以按照腾讯平台的规则，通过腾讯平台的广点通系统、腾讯联盟广告、朋友圈广告、公众号广告等渠道将其素材展示在不同的媒体当中。霍尔果斯睿星承接了部分客户在腾讯平台的广告投放业务。

霍尔果斯睿星2018年营业收入为16,004.23万元，2019年1-9月营业收入为9.79万元，霍尔果斯睿星2019年前三季度营业收入大幅下降的主要原因如下：

1、税收环境变化，开票困难影响业务开展

因2018年度国家对影视、文化及传媒相关行业税收进行规范与整顿，霍尔果斯的税收优惠政策逐渐收紧，当地税务部门对所有注册在本地的相关行业公司进行了税务申报、税务核查等方面的管控。2018 年年中开始，霍尔果斯当地税务部门严格控制发票数量和金额的审批。霍尔果斯睿星于2018年实际开展经营活动，

2018 年下半年开始因政策变化导致发票面额较小且申领周期过长，影响了霍尔果斯睿星的资金回笼效率，进而影响了业务发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2、母子公司资源整合的战略调整需要

2018 年，睿道科技综合业务扩张、品牌建设、媒体资源集中管理等需求，对母子公司的资源进行了重新规划与战略调整，在满足客户需求的情况下，计划将部分子公司的媒体代理权限转移至睿道科技，加强对业务、资金的集中管控，实现前台销售、后台运营全流程的统一管理，增强资金的流动性，着力提升“睿道科技”的品牌效应。

综上，基于霍尔果斯税收环境变化、母子公司资源整合的战略调整需要，睿道科技管理层决定将霍尔果斯睿星的腾讯社交广告代理业务整合至睿道科技，并于 2018 年下半年与腾讯签订了《腾讯社交广告服务商主体变更协议》，合同约定睿道科技承接霍尔果斯睿星的全部权利义务，与此同时霍尔果斯睿星不再享受腾讯提供的返货、返点政策，变更日后产生的返点、返货权益均属睿道科技所有。因此霍尔果斯睿星 2018 年 7 月至 2019 年 9 月业务逐渐缩减，导致 2019 年 1-9 月收入较 2018 年大幅减少。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：霍尔果斯睿星 2019 年前三季度营业收入大幅下降系基于霍尔果斯税收环境变化及公司资源整合的战略调整需要，管理层将霍尔果斯睿星的腾讯社交广告代理业务整合至睿道科技，收入下降的原因合理。

问题 4.申请文件显示，标的资产子公司霍尔果斯睿道网络科技有限公司（以下简称“霍尔果斯睿道”）、江苏睿趣网络科技有限公司（以下简称“江苏睿趣”）、北京后裔万维传媒有限公司（以下简称“后裔万维”）报告期未开展实际经营活动。其中，霍尔果斯睿道正

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在办理注销手续。请你公司：1）补充披露霍尔果斯睿道注销手续办理进展。2）江苏睿趣、后裔万维未开展实际业务的原因及后续安排。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

一、霍尔果斯睿道注销手续办理进展

公司回复：

霍尔果斯睿道网络科技有限公司（以下简称“霍尔果斯睿道”）的注销进展如下所示：

1、2020 年 6 月 1 日，霍尔果斯睿道股东决定解散和注销霍尔果斯睿道；

2、2020 年 6 月 1 日，霍尔果斯睿道于伊犁哈萨克自治州市场监督管理局霍尔果斯口岸工商分局进行清算组备案；

3、霍尔果斯睿道清算组进行债权人公告，债权人公告日期为 2020 年 6 月 1 日至 2020 年 7 月 16 日，债权人公告内容为“2020 年 06 月 01 日，霍尔果斯睿道网络科技有限公司因决议解散，拟向公司/农民专业合作社登记机关申请注销登记，请债权人自公告之日起 45 日内向清算组申报债权。

截至本反馈意见回复出具之日，霍尔果斯睿道正处于清算阶段的债权人公告期。根据睿道科技出具的《说明》，霍尔果斯睿道预计 2020 年 7 月注销完毕。

二、江苏睿趣、后裔万维未开展实际业务的原因及后续安排

公司回复：

（一）江苏睿趣

根据睿道科技和江苏睿趣出具的《关于江苏睿趣网络科技有限公

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

司未开展实际业务的原因及后续安排的说明》，江苏睿趣于 2019 年 4 月 2 日在江苏省如皋市设立，设立目的为享受当地的招商引资优惠政策。后因睿道科技管理层对子公司新团队管理成本和团队培育等因素的规划考虑，截至本反馈意见回复出具之日，睿道科技暂未通过该子公司发生实际业务，江苏睿趣将继续保留配合睿道科技未来新兴战略布局。

（二）后裔万维

根据睿道科技和后裔万维出具的《关于北京后裔万维传媒有限公司未开展实际业务的原因及后续安排的说明》，后裔万维于 2019 年 6 月 26 日设立，设立目的是为开展短视频相关业务，销售自行拍摄的广告素材与短视频内容以产生收益。该公司目前管理团队与业务团队正在搭建中，截至本反馈意见回复出具之日，睿道科技暂未通过该子公司发生实际业务，后裔万维将继续保留配合睿道科技未来新兴战略布局。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：截至本反馈意见回复出具之日，霍尔果斯睿道处于清算阶段的债权人公告期，预计 2020 年 7 月注销完毕；江苏睿趣因睿道科技管理层对子公司新团队管理成本和团队培育等因素的规划考虑而未开展实际业务，后裔万维因管理团队与视频业务团队正在搭建中而未开展实际业务，江苏睿趣和后裔万维将继续保留配合睿道科技未来新兴战略布局，后续安排合理。

问题 5.请你公司补充披露报告期各年度前十大客户情况，以及前

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

十大客户占销售收入的比例。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、睿道科技报告期内前十大客户销售收入及占比情况

公司回复：

睿道科技报告期内前十大客户销售收入及占比情况如下：

期间	序号	客户名称	行业	是否为关联方	收入金额（万元）	占收入总额的比例
2019年度	1	广州市漫灵软件有限公司及其关联公司	游戏	否	38,137.27	13.01%
	2	五八同城信息技术有限公司	信息服务业	否	18,236.56	6.22%
	3	咪咕视讯科技有限公司	信息服务业	否	14,865.42	5.07%
	4	金瓜子科技发展（北京）有限公司	信息服务业	否	13,283.36	4.53%
	5	深圳市豆悦网络科技有限公司	游戏	否	11,004.51	3.76%
	6	保多多保险经纪有限公司	保险业	否	9,470.98	3.23%
	7	广州华多网络科技有限公司	信息服务业	否	8,945.39	3.05%
	8	睿晟广告（北京）有限公司	信息服务业	否	7,097.38	2.42%
	9	上海突进网络科技有限公司	信息服务业	否	6,968.17	2.38%
	10	海南妙游网络科技有限公司	游戏	否	5,863.49	2.00%
	合计				**133,872.53**	**45.68%**
2018年度	1	五八同城信息技术有限公司	信息服务业	否	33,507.24	12.74%
	2	广州市漫灵软件有限公司及其关联公司	游戏	否	13,399.78	5.09%
	3	携程计算机技术（上海）有限公司	旅游	否	11,405.00	4.34%
	4	金瓜子科技发展	汽车	否	10,791.49	4.10%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	客户名称	行业	是否为关联方	收入金额（万元）	占收入总额的比例
		（北京）有限公司				
	5	睿晟广告（北京）有限公司	信息服务业	否	10,293.81	3.91%
	6	上海欢尚电子商务有限公司	电商	否	4,697.77	1.79%
	7	青稞万维（北京）数字技术有限公司	信息服务业	否	4,561.68	1.73%
	8	深圳优依购互娱科技有限公司	游戏	否	4,384.82	1.67%
	9	上海弘贯网络科技有限公司	游戏	否	3,808.54	1.45%
	10	上海圣识网络科技有限公司	游戏	否	3,489.88	1.33%
	合计				**100,340.01**	**38.14%**
2017年度	1	五八同城信息技术有限公司	信息服务业	否	11,640.79	16.92%
	2	瓜子技术开发（合肥）有限公司	汽车	否	2,515.59	3.66%
	3	上海颂煜网络科技有限公司	金融	否	2,506.95	3.64%
	4	广州尚品宅配家居股份有限公司	家居	否	1,856.68	2.70%
	5	深圳市丽妃莱科技发展有限公司	电商	否	1,721.71	2.50%
	6	携程计算机技术（上海）有限公司	旅游	否	1,381.74	2.01%
	7	上海竞道广告有限公司	信息服务业	否	1,299.51	1.89%
	8	车立方文化发展（北京）有限公司	信息服务业	否	1,283.43	1.87%
	9	东峡大通（北京）管理咨询有限公司	商业服务业	否	1,255.88	1.83%
	10	北京融联世纪信息技术有限公司	金融	否	1,230.06	1.79%
	合计				**26,692.34**	**38.80%**

注：广州市漫灵软件有限公司及其关联公司包括广州市漫灵软件有限公司、海南火兔网络科技有限公司、海南超神互娱网络科技有限公司。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、核查过程及核查手段

（一）了解标的公司销售流程内部控制

获取标的公司销售与收款相关的内控制度，与标的公司管理人员、销售人员、财务人员分别进行访谈，了解报告期内标的公司的销售模式、结算模式和对应的盈利模式，分析判断标的公司的收入确认是否符合企业会计准则等相关规定，并对标的公司的销售流程关键控制进行了穿行测试、控制测试。

经访谈了解，标的公司的销售模式、结算模式、盈利模式和收入确认政策的具体情况如下：

1、销售模式

睿道科技以优质内容创意制作、广告效果优化为服务核心，为客户提供一站式移动互联网精准营销服务。睿道科技移动互联网精准营销业务覆盖互联网服务、游戏、旅游、汽车等多个行业，主要销售客户包括五八同城、携程、瓜子二手车、漫灵软件、咪咕等多家知名企业。

睿道科技销售部负责客户资源的开拓与维护，协商销售价格以及签署合同协议，主要通过招投标或直接接受客户委托等方式承接业务。销售人员预先获取客户业务资源信息，参与客户广告招标后进入投标程序，再根据客户具体的项目需求与客户签署相应的服务协议。同时，睿道科技积极维护与老客户以及各媒体平台的合作关系，基于合作口碑达成与合作方客户资源的共享。随着睿道科技近年来业务扩张与口碑积累，已有部分客户主动直接接洽睿道科技进行广告投放。

睿道科技与客户签订的广告推广协议合作周期一般为自然年度，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

一般约定投放平台、合作内容、结算方式、数据统计方式、返货政策等条款。睿道科技给予客户的返货政策主要基于媒体采购政策进行基础返货定价，睿道科技综合评估向客户提供的服务后，形成对客户最终的返货政策。

2、结算模式

睿道科技通常以从媒体获取资源相同的计价方式与客户进行结算，结算依据为媒体平台提供的系统数据。待广告执行完毕后，睿道科技销售人员负责核对媒体后台显示的消耗量，通过邮件、通讯软件等方式与客户进行初步对账，按照经双方确认的充值金额或消耗金额支付广告推广费。睿道科技与客户签订协议前，会先进行客户信用评估，确定是否给予客户信用期或要求客户预先支付广告款。

3、盈利模式

媒体与客户返利政策差价是睿道科技盈利的主要来源。返利政策主要包括返点与返货。媒体返货是指睿道科技在媒体供应商平台充值后，媒体直接赠送至账户的非现金赠款。客户返货是指睿道科技给予客户的非现金赠款。媒体返点是指媒体依据睿道科技在媒体平台上的流量的消耗情况，给予睿道科技货币资金或流量的返还。

各媒体平台有着差异化的返点、返货政策，一般情况下媒体约定基础返点，以考核周期内实际的广告投放消耗金额按照一定标准进行计算。除基础返点外，媒体通常依据相应指标综合计算绩效奖励。

4、收入确认政策

标的公司的主营业务收入主要为移动互联网精准营销收入和移动互联网广告投放代理收入，收入具体确认方法如下：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（1）对于采用 CPC 等按执行效果结算的广告收入，标的公司依据广告客户及媒体平台确认的实际消耗量数据乘以与广告客户约定的消耗单价确认收入。

（2）对于采用 CPM 等按展示次数结算的广告收入，标的公司与广告客户约定展示期间，经客户确认的广告投放方案执行进度，在合同期内分期确认收入。

经核查，标的公司销售模式、结算模式及盈利模式具有商业合理性，收入确认原则与业务模式一致，符合企业会计准则等相关规定。

（二）查阅客户的基本信息

通过国家企业信用信息公示系统、公司官方网站等渠道获取并查阅报告期内前十大客户的包括工商资料在内的公开信息，核查其基本情况、股东情况等，是否与睿道科技及其股东存在关联关系。

经查阅公开资料，报告期内前十大客户的基本情况如下：

1、广州市漫灵软件有限公司及其关联公司

（1）海南火兔网络科技有限公司

海南火兔网络科技有限公司成立于 2017 年 10 月 24 日，注册资本为 100.00 万元人民币，注册地址为海南省老城高新技术产业示范区海南生态软件园 A17 幢一层 1001，法人代表梁宇钧，统一社会信用代码 91469027MA5T1WML7K。主要经营范围是游艺娱乐活动；第二类增值电信业务；网络文化经营（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）一般项目：动漫游戏开发；数字文化创意软件开发；互联网信息服务；信息技术咨询服务；软件开发；信息系统集成服务；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

设备零售；计算机及通讯设备租赁；广告设计、代理，广告制作；科技中介服务；专业设计服务；数字内容服务；会议及展览服务（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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）。公司代表性游戏产品包括猎人神枪等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

（2）广州市漫灵软件有限公司

广州市漫灵软件有限公司成立于 2014 年 9 月 19 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为广州市天河区荷光路大盛工业区 D 栋 601 房，法人代表陆振均，统一社会信用代码 914401013046978632。主要经营范围是软件开发；信息技术咨询服务；游戏软件设计制作；软件服务；软件测试服务；网络技术的研究、开发；计算机技术开发、技术服务；软件批发；软件零售；动漫及衍生产品设计服务；增值电信服务（业务种类以《增值电信业务经营许可证》载明内容为准）。公司代表性游戏产品包括霸王雄心、梦幻逍遥、忍者大乱斗等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

（3）海南超神互娱网络科技有限公司

海南超神互娱网络科技有限公司成立于 2017 年 8 月 25 日，注册资本为 100.00 万元人民币，注册地址为海南省老城高新技术产业示范区海南生态软件园 A17 幢一层 4001，法人代表黄培森，统一社会信用代码 91469027MA5RJUKT0J。主要经营范围是游艺娱乐活动；第二类增值电信业务；网络文化经营（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）一般项目：动漫游戏开发；数字文化创

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

意软件开发；互联网信息服务；信息技术咨询服务；软件开发；信息系统集成服务；计算机软硬件及辅助设备批发；计算机软硬件及辅助设备零售；计算机及通讯设备租赁；广告设计、代理，广告制作；科技中介服务；专业设计服务；数字内容服务；会议及展览服务。（一般经营项目自主经营，许可经营项目凭相关许可证或者批准文件经营）（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）。公司代表性游戏产品包括一骑学院等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

2、五八同城信息技术有限公司

五八同城信息技术有限公司成立于 2012 年 3 月 15 日，注册资本为 10,668.00 万美元，注册地址为天津经济技术开发区南港工业区综合服务区办公楼 C 座二层 210-02 室，法定代表人胡迪，统一社会信用代码 911201165864489368。主要经营范围是许可项目：代理记账。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证为准）一般项目：软件开发；广告设计、代理；互联网数据服务；互联网销售（除销售需要许可的商品）；技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广；信息技术咨询服务；工商登记代理代办；商务代理代办服务；社会经济咨询服务；财务咨询；科技中介服务；企业管理；市场营销策划；人力资源服务（不含职业中介服务）；汽车租赁；二手车经销；二手车经纪；家政服务；广告制作；广告发布（非广播电台、电视台、报刊出版单位）；销售代理；软件销售；日用品零售；国内贸易代理；二手车鉴定评估；装卸搬运；非居住房地产租赁；会议及展览服务；

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

数字文化创意内容应用服务；大数据服务；企业形象策划；企业总部管理；工程管理服务；创业空间服务。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。公司为五八集团的下属公司，集团作为覆盖全领域的生活服务平台，业务覆盖招聘、房产、汽车、金融、二手及本地服务等各个领域。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

3、咪咕视讯科技有限公司

咪咕视讯科技有限公司成立于 2014 年 12 月 18 日，注册资本为 165,000.00 万元人民币，注册地址为中国（上海）自由贸易试验区云桥路 636 号 1 幢，法定代表人王斌，统一社会信用代码 91310000324291932 9。主要经营范围是影视通讯科技专业领域内的技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让，设计、制作、代理及利用自有媒体发布广告，数据处理，自有设备租赁，会务服务，展览展示服务，票务代理，日用品、工艺品（象牙及其制品除外）、计算机、软件及辅助设备、通讯设备的销售、电子产品、家用电器的研发、设计、销售，电子商务（不得从事金融业务），从事货物与技术的进出口业务，电信业务。（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）。公司为咪咕文化科技有限公司的下属公司，专注于咪咕视频、咪咕直播、咪咕影院三大重点产品，2017 年公司自制 IP《Battle！好身材》获优秀网络综艺创新奖。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

4、金瓜子科技发展（北京）有限公司及其关联公司

（1）金瓜子科技发展（北京）有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

金瓜子科技发展（北京）有限公司成立于 2016 年 1 月 12 日，注册资本为 10,000.00 万美元，注册地址为北京市海淀区清河安宁庄东路 18 号 23 号楼二层 2356，法定代表人杨浩涌，统一社会信用代码 91110108MA00332F7P。主要经营范围是计算机软硬件及网络技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务、技术推广；计算机系统集成；计算机技术培训；汽车装饰品及汽车零配件批发；经济贸易咨询（国家限制性项目除外）；商务咨询；设计、制作、代理、发布广告。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）。公司为瓜子有限公司的下属公司，集团旗下拥有瓜子二手车、毛豆新车、瓜子养车、车速拍四大主力品牌，为用户提供新车、二手车交易服务、汽车金融、售后保障、汽车维修保养等全产业链服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

（2）瓜子技术开发（合肥）有限公司

瓜子技术开发（合肥）有限公司成立于 2016 年 9 月 29 日，注册资本为 10,000.00 万美元，注册地址为合肥市庐阳区庐阳工业区创智天地 A9 号楼，法定代表人马超，统一社会信用代码 91340100MA2N0WQR5H。主要经营范围是计算机软硬件及网络技术开发、转让、咨询、服务、推广；计算机系统集成；商务咨询；二手车中介服务；汽车销售；二手车鉴定评估。（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）。公司为瓜子有限公司的下属公司，集团旗下拥有瓜子二手车、毛豆新车、瓜子养车、车速拍四大主力品牌，为用户提供新车、二手车交易服务、汽车金融、售后保障、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

汽车维修保养等全产业链服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

5、深圳市豆悦网络科技有限公司

深圳市豆悦网络科技有限公司成立于 2014 年 11 月 21 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为深圳市福田区福田街道中康路卓越梅林中心广场（北区）4 栋 901-908，法人代表肖健，统一社会信用代码 91440300319687270W。主要经营范围是计算机软硬件、通讯设备的技术开发与销售；电脑图文设计；平面设计；企业形象策划；经济信息咨询（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；网络游戏运营；第二类增值电信业务中的信息服务业务（仅限互联网信息服务）。公司为中国手游娱乐集团下属公司，代表性游戏产品包括决战沙城等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

6、保多多保险经纪有限公司

保多多保险经纪有限公司成立于 2012 年 10 月 19 日，注册资本为 5,000.00 万元人民币，注册地址为陕西省西安市高新区丈八北路南段西侧国宾中央区第 19 幢 2 单元 9 层 20905 号房，法定代表人沈鹏，统一社会信用代码 91610000056930215R。主要经营范围是在全国区域内（港、澳、台除外）为投保人拟订投保方案、选择保险人、办理投保手续；协助被保险人或受益人进行索赔；再保险经纪业务；为委托人提供防灾、防损或风险评估、风险管理咨询服务；中国保监会批准的其他业务。（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）。公司代表性保险产品为水滴一综合意外保、安心百万医

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

疗险、水滴-成人重大疾病险等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

7、广州华多网络科技有限公司

广州华多网络科技有限公司成立于 2005 年 4 月 11 日，注册资本为 10,000.00 万元人民币，注册地址为广州市番禺区南村镇万博二路 79 号万博商务区万达商业广场北区 B-1 栋 24 层（仅限办公用途），法定代表人李婷，统一社会信用代码 91440113773312444L。主要经营范围是小饰物、小礼品零售；计算机技术开发、技术服务；科技中介服务；艺（美）术创作服务；网络技术的研究、开发；群众参与的文艺类演出、比赛等公益性文化活动的策划；代售福利彩票、体育彩票；安全智能卡类设备和系统制造；文化娱乐经纪人；数据处理和存储服务；动漫及衍生产品设计服务；计算机信息安全设备制造；通信终端设备制造；数字动漫制作；影视录放设备制造；影视经纪代理服务；艺术表演场馆管理服务；信息系统集成服务；文艺创作服务；游戏软件设计制作；信息电子技术服务；服装零售；音像经纪代理服务；多媒体设计服务；地理信息加工处理；软件开发；通信系统设备制造；箱包零售；人力资源外包；百货零售（食品零售除外）；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；货物进出口（专营专控商品除外）；企业管理咨询服务；会议及展览服务；票务服务；纺织品及针织品零售；科技信息咨询服务；广告业；电子产品零售；文具用品零售；玩具零售；工艺美术品零售(象牙及其制品除外)；档案咨询、整理、鉴定、寄存、数字化；美术辅导服务；表演艺术辅导服务；预包装食品批发；预包装食品零售；电影放

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

映；餐饮配送服务；国内广播节目播出服务；网上新闻服务；冷热饮品制售；网络音乐服务；信息网络传播视听节目业务；营业性文艺表演；电影和影视节目发行；广播电视节目制作（具体经营范围以《广播电视节目制作经营许可证》为准）；咖啡馆服务；网上动漫服务；歌舞厅娱乐活动；网上视频服务；茶馆服务；录音制作；商用密码科研、生产；小型综合商店、小卖部；快餐服务；糕点、面包零售；人才引进；西餐服务；国外广播节目播出服务；网上读物服务；网上图片服务；电影和影视节目制作；演出经纪代理服务；人才推荐；人才测评；网络游戏服务；中餐服务；网上电影服务；人才择业咨询指导；人才信息网络服务；小吃服务；人事代理；散装食品零售；图书、报刊零售；职业中介服务；职业信息服务；对外劳务合作；酒类零售；非酒精饮料、茶叶批发；大学生就业推荐；劳务派遣服务；非酒精饮料及茶叶零售；音像制品及电子出版物零售；拍卖；增值电信服务（业务种类以《增值电信业务经营许可证》载明内容为准）；收集、整理、储存和发布人才、职业供求信息。公司代表性产品包括 YY 语音、虎牙直播等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

8、睿晟广告（北京）有限公司

睿晟广告（北京）有限公司成立于 2015 年 8 月 10 日，注册资本为 1,750.01 万元人民币，注册地址为北京市朝阳区高碑店乡北花园金家村中街 6 号吉里国际艺术区 M3-A，法定代表人刘娜，统一社会信用代码 911101053529568664。主要经营范围是设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；承办展览展示活动；影视策划；技术推广服务；互联网信息服务（企业依法自主选择经营

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

项目，开展经营活动；互联网信息服务以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。公司为厦门美图网科技有限公司的下属公司，专注于广告代理业务，代表性营销推广产品包括为诛仙、荒野行动等游戏产品所做的营销推广服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

9、上海突进网络科技有限公司

上海突进网络科技有限公司成立于 2017 年 12 月 5 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为上海市嘉定区顺达路 938 号 2 幢 2 层 219 室，法人代表沈建明，统一社会信用代码 91310114MA1GUDJK7B。主要经营范围是许可项目：食品经营；第二类增值电信业务；出版物零售。（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，具体经营项目以相关部门批准文件或许可证件为准）一般项目：技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，电子商务（不得从事增值电信、金融业务），信息咨询服务（不含许可类信息咨询服务），会议及展览服务，通讯设备、第二类医疗器械的销售，计算机软硬件及辅助设备零售，货物进出口，技术进出口。（除依法须经批准的项目外，凭营业执照依法自主开展经营活动）。公司旗下 APP 萌推作为好物推荐导购电商平台，主要面向女性消费群体，为用户提供服装饰品、美妆个护、休闲零食、生活日用品等品类产品的推荐服务，同时提供使用技巧、经验分享等服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

10、海南妙游网络科技有限公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

海南妙游网络科技有限公司成立于 2017 年 9 月 12 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为海南省老城高新技术产业示范区海南生态软件园，法定代表人蒋青和，统一社会信用代码 91469027MA5T1CRR3F。主要经营范围是计算机软硬件技术开发、技术咨询及技术维护；网络游戏的开发、运营及推广；数据库及计算机网络技术维护；软件系统集成；互联网信息服务；计算机网络工程；网站建设；网页设计。公司代表性游戏产品包括今日大明星、王牌制作人、恋与总裁等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

11、深圳优依购互娱科技有限公司

深圳优依购互娱科技有限公司成立于 2015 年 8 月 3 日，注册资本为 4,695.6594 万元人民币，注册地址为深圳市南山区西丽街道朗山路 25 号永合研发 3 号楼 301 房，法定代表人程嵘，统一社会信用代码 91440300349740060P。主要经营范围是一般经营项目：计算机软硬件的技术开发、技术咨询、销售；经营电子商务；经营进出口业务。（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营），许可经营项目：互联网信息服务业务；互联网游戏软件、手机游戏软件的销售。公司代表性游戏产品包括唐门六道、生化围城、暴走水浒等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

12、上海竞道广告有限公司

上海竞道广告有限公司成立于 2014 年 1 月 27 日，注册资本为 4,000.00 万美元，注册地址为中国（上海）自由贸易试验区日樱南路 15 号二幢楼五层 A30 室，法定代表人阮长俊，统一社会信用代码 91310115087871617F。主要经营范围是设计、制作、代理、发布各类

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

广告业务，文化艺术交流与策划、公关活动策划、企业形象策划、市场营销策划、舞台艺术造型策划，会务服务、展览展示服务、展台设计、礼仪服务，动漫设计、制作，贸易咨询，计算机信息系统的设计、调试和维护；计算机软硬件的批发。（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）。公司为亿动广告传媒的下属公司，专注于移动端广告的程序化解决方案。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

13、携程计算机技术（上海）有限公司

携程计算机技术（上海）有限公司成立于1994年1月19日，注册资本为800.00万美元，注册地址为上海市虹漕路421号63栋三楼，法定代表人范敏，统一社会信用代码91310000607284919B。主要经营范围是计算机软、硬件技术和系统集成的开发，销售自产产品，科技咨询，市场咨询，投资咨询，信息服务（包括网上旅游信息咨询服务），订房服务，会务服务，商务咨询，酒店管理，餐饮信息服务，在上海市长宁区金钟路999号1幢内从事自有房屋出租。（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）。作为中国领先的在线旅游服务公司，公司向用户提供集无线应用、酒店预订、机票预订、旅游度假、商旅管理及旅游资讯在内的全方位旅行服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

14、上海弘贯网络科技有限公司

上海弘贯网络科技有限公司成立于2015年2月10日，注册资本为1,000.00万人民币，注册地址为上海市嘉定区陈翔路88号6幢4楼A区4128室，法定代表人张亮，统一社会信用代码

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

91310114324583388U。主要经营范围是从事网络技术及计算机技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机系统集成，网络工程，动漫设计，创意服务，图文设计制作，设计、制作、代理各类广告，计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）的销售。（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）。公司代表性游戏产品包括三国志名将令、英雄祭坛、末日激斗等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

15、上海圣识网络科技有限公司

上海圣识网络科技有限公司成立于 2017 年 6 月 13 日，注册资本为 1,000.00 万人民币，注册地址为上海市嘉定区真南路 4268 号 2 幢 J2891 室，法定代表人赵巍伟，统一社会信用代码 91310114MA1GU4MWXQ。主要经营范围是从事网络技术、计算机技术、视频技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，文化艺术交流策划，设计、制作、代理各类广告，利用自有媒体发布广告，影视策划，公关活动组织策划，企业管理，会务服务，商务咨询，创意服务，企业营销策划，计算机、软件及辅助设备的销售。（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）。公司代表性游戏产品包括三国我为王、横扫三国、武动九天等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

16、上海欢尚电子商务有限公司

上海欢尚电子商务有限公司成立于 2015 年 10 月 30 日，注册资本为 50.4202 万元人民币，注册地址为上海市静安区汶水路 40 号 7 幢，法定代表人师富贵，统一社会信用代码 91310107MA1G00K86F。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

主要经营范围是日用百货、电子产品、床上用品、化妆品、玩具、工艺品（文物、象牙及其制品除外）、五金交电、办公用品的批发、网上零售、进出口、佣金代理（拍卖除外），并提供相关配套服务，食品销售，计算机网络领域内的技术开发（音像制品、电子出版物除外），自有技术转让，并提供相关技术咨询和技术服务，商务信息咨询，企业管理咨询。（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）。公司代表性产品包括闪电降价 APP 等。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

17、青稞万维（北京）数字技术有限公司

青稞万维（北京）数字技术有限公司成立于 2011 年 7 月 15 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为北京市海淀区西小口路 66 号 8 幢 3 层 305B 室，法定代表人王海龙，统一社会信用代码 911101085790453461。主要经营范围是技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；计算机系统服务；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1.5 以上的云计算数据中心除外）；基础软件服务；应用软件服务；计算机技术培训；设计、制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备、文化用品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。作为中国具有代表性的品效合一大数据平台，公司专注于全流程数字驱动的数字化营销推广体系，代表性营销产品包括为吉利汽车、七天连锁酒店、友邦保险等客户所做的精准营销服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

18、上海颂煜网络科技有限公司

上海颂煜网络科技有限公司成立于 2016 年 3 月 11 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为浦东新区泥城镇云汉路 979 号 2 楼，法定代表人刘骥才，统一社会信用代码 91310115MA1H7J1C94。主要经营范围是网络科技（不得从事科技中介），计算机网络工程，计算机系统集成，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布广告，企业管理咨询、商务信息咨询（以上咨询除经纪），电子商务（不得从事金融业务），电脑图文设计制作，市场信息咨询与调查（不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验），市场营销策划，企业形象策划，公关活动策划，礼仪服务，电子产品、五金交电、办公用品、计算机、软件及辅助设备的销售。（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）。作为互联网金融综合运营服务商，公司集“互联网运营、金融 APP 产品开发”于一体，面向全国金融企业提供“品牌输出、产品营销策划、金融 APP 产品定制”服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

19、广州尚品宅配家居股份有限公司

广州尚品宅配家居股份有限公司成立于 2004 年 4 月 19 日，于 2017 年在深交所创业板上市（300616），注册资本为 19,867.86 万元人民币，注册地址为广州市天河区花城大道 85 号 3501 房之自编 01-05 单元，法定代表人李连柱，统一社会信用代码 914401017619012843。主要经营范围是家具零售；家具批发；厨房用具及日用杂品零售；家居饰品批发；家用电器批发；商品批发贸易（许可审批类商品除外）；商品零售贸易（许可审批类商品除外）；会议及展览服务；企业管理

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

咨询服务；商业特许经营；联合运输代理服务；广告业；家具设计服务；室内装饰设计服务；建筑工程后期装饰、装修和清理；室内装饰、装修；水果零售；礼品鲜花零售；花盆栽培植物零售；服装零售；纺织品及针织品零售；日用家电设备零售；文具用品零售；陶瓷、玻璃器皿零售；摄影服务；百货零售（食品零售除外）；冷热饮品制售；小吃服务；中餐服务；西餐服务；预包装食品零售；散装食品零售；糕点、面包零售；乳制品零售。作为全屋家具定制企业，公司依托 IT 技术创新实现"大规模定制"先进模式，通过打造在线设计服务平台、基于图形图像数据的虚拟现实云计算以及移动互联云设计技术，开始践行工业 4.0 思维及技术应用，实现个性化营销、柔性化生产、社会化物流的"C2B+020"业务运作模式，迅速从传统家具制造企业转型为高速发展的现代家居服务企业。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

20、深圳市丽妃莱科技发展有限公司

深圳市丽妃莱科技发展有限公司成立于 2009 年 10 月 21 日，注册资本为 500.00 万元人民币，注册地址为深圳市龙岗区龙岗街道南联社区鹏达路 164 号 6 楼 606、608、612，法定代表人李春旭，统一社会信用代码 91440300695585964Q。主要经营范围是投资兴办实业（具体项目另行申报）；生物制品的技术开发；化妆品、日用品、工艺品、服装鞋帽、五金交电、电子产品、包装材料、健身器材的销售；从事广告业务；经济信息咨询；经营电子商务；二类医疗器械销售；国内贸易。预包装食品的批发兼零售。公司从事保健品化妆品相关的电子商务行业，代表性产品包括广药佰花方系列、丽美系列、白大夫

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

系列、CC 焕颜系列以及脂动力瘦身系列。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

21、车立方文化发展（北京）有限公司

车立方文化发展（北京）有限公司成立于 2010 年 7 月 9 日，注册资本为 1,000.00 万元人民币，注册地址为北京市朝阳区太阳宫乡十字口村东头 24 幢，法人代表唐承珍，统一社会信用代码 91110105558554942E。主要经营范围是组织文化艺术交流活动（不含演出）；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示；经济贸易咨询；广告信息咨询；电脑图文设计、制作。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）。公司依托多元化数字传播渠道（如互联网、移动媒体等），为企业提供可测量的数字整合营销服务，帮助品牌企业实现与消费者的深层次沟通与双向互动。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

22、东峡大通（北京）管理咨询有限公司

东峡大通（北京）管理咨询有限公司成立于 2016 年 10 月 13 日，注册资本为 150,000.00 万美元，注册地址为北京市丰台区西三环南路 14 号院 1 号楼 620 室，法人代表陈正江，统一社会信用代码 91110108MA008QWQ86。主要经营范围是企业管理咨询；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；会务服务；公共关系服务；市场营销策划；经济贸易咨询；计算机软件、网络技术、通讯技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务；产品设计；计算机系统集成；数据处理（数据处理中的银行卡中心、PUE 值在 1；5 以上的云计算机数据中心除外）；自行车租赁服务；货物进出口；技术进出口；设计、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

制作、代理、发布广告。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）。公司为 ofo（全球领先的无桩共享单车出行平台）的运营主体。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

23、北京融联世纪信息技术有限公司

北京融联世纪信息技术有限公司成立于 2012 年 6 月 25 日，注册资本为 15,000.00 万美元，注册地址为北京市海淀区海淀南路 19 号 4 层 4001 室，法定代表人叶梦舟，统一社会信用代码 911101085977046328。主要经营范围是开发计算机软硬件、网络技术、通信技术；技术转让、技术咨询、技术服务；销售自行研发的软件产品，金融信息咨询。（市场主体依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事国家和本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动）。作为融资贷款及信用卡的搜索、推荐与服务平台，公司为小微企业和个人消费者免费提供便捷、划算、安全的金融服务。该公司与睿道科技及其股东不存在关联关系。

（三）查阅客户广告投放案例

查阅报告期内前十大客户广告投放的具体案例，确认广告投放是否与客户主营业务一致，是否具有真实性。

报告期内前十大客户的广告投放案例截图如下：

1、广州市漫灵软件有限公司及其关联公司

（1）海南火兔网络科技有限公司

广告投放展示图：

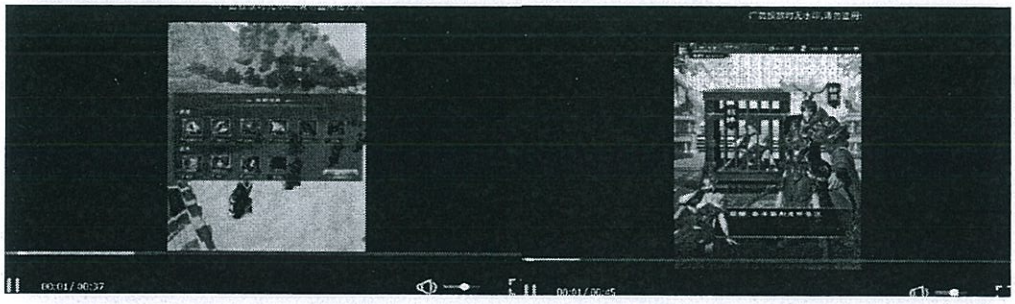
cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

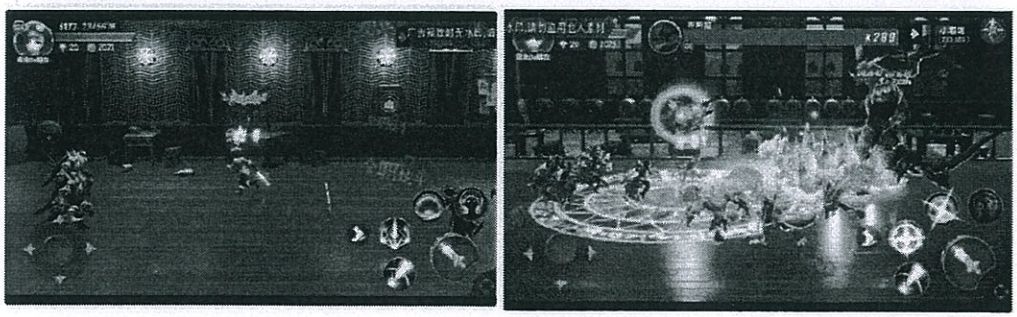




（2）广州市漫灵软件有限公司

广告投放展示图：

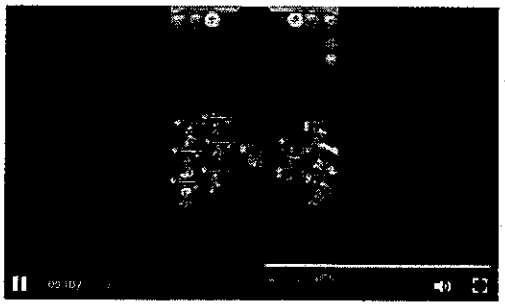




（3）海南超神互娱网络科技有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

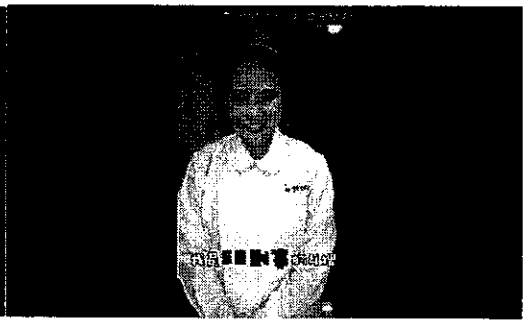





2、五八同城信息技术有限公司

广告投放展示图：



3、咪咕视讯科技有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



4、金瓜子科技发展（北京）有限公司及其关联公司

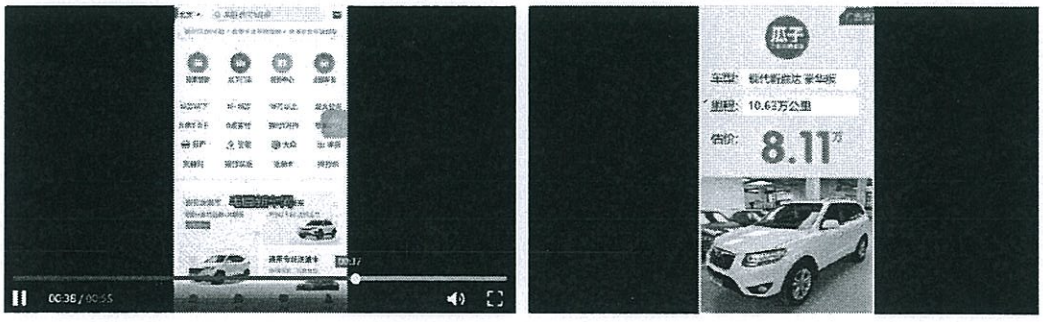
（1）金瓜子科技发展（北京）有限公司

广告投放展示图：



（2）瓜子技术开发（合肥）有限公司

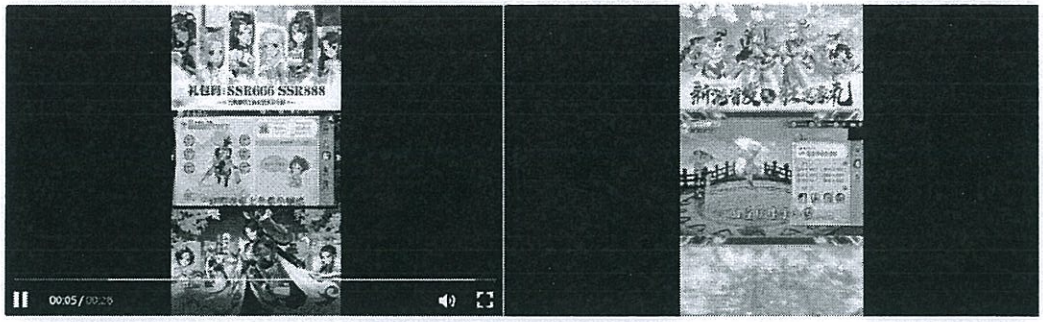
广告投放展示图：



5、深圳市豆悦网络科技有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



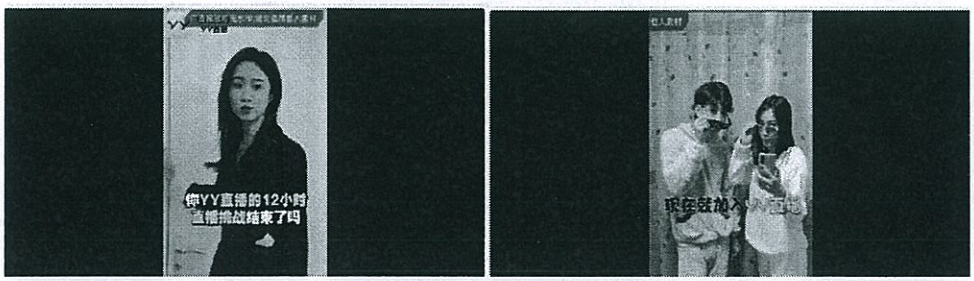
6、保多多保险经纪有限公司

广告投放展示图：



7、广州华多网络科技有限公司

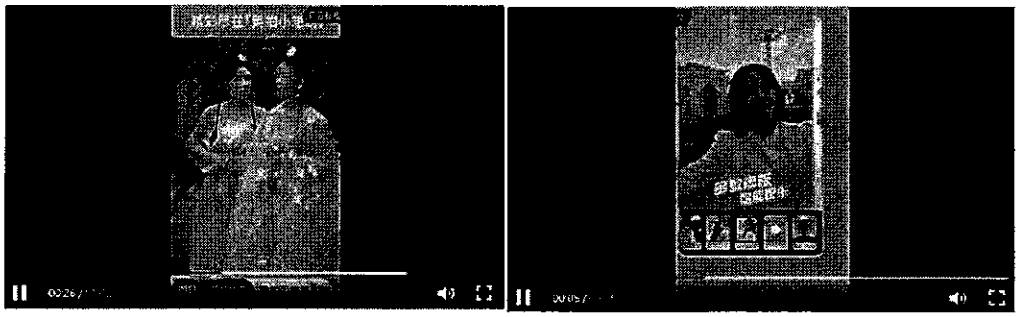
广告投放展示图：



8、睿晟广告（北京）有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



9、上海突进网络科技有限公司

广告投放展示图：



10、海南妙游网络科技有限公司

广告投放展示图：



11、深圳优依购互娱科技有限公司

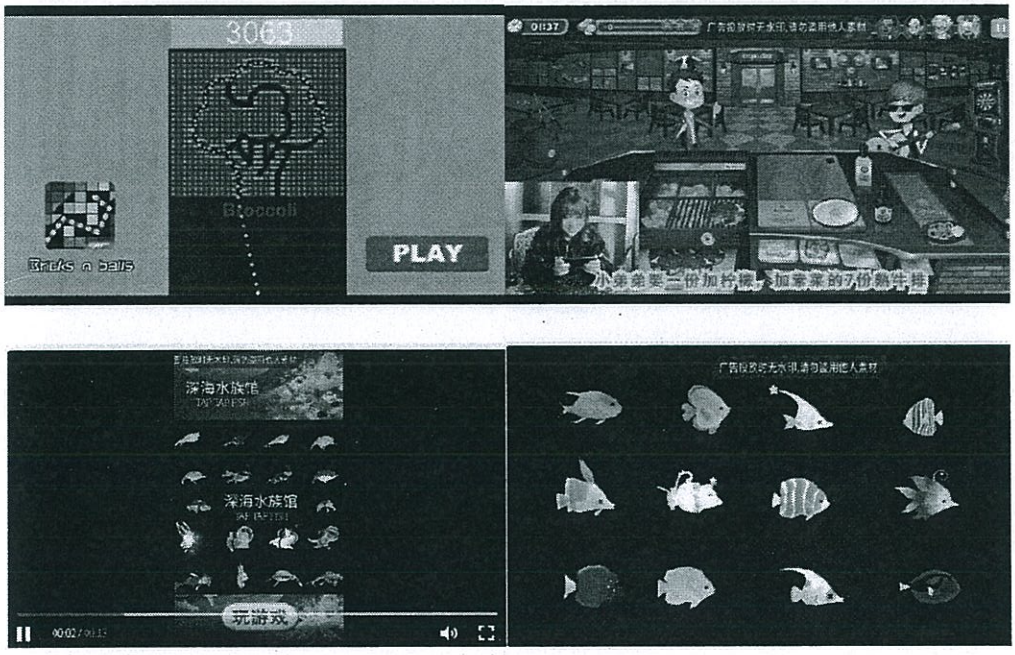
广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



12、上海竞道广告有限公司

广告投放展示图：



13、携程计算机技术（上海）有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

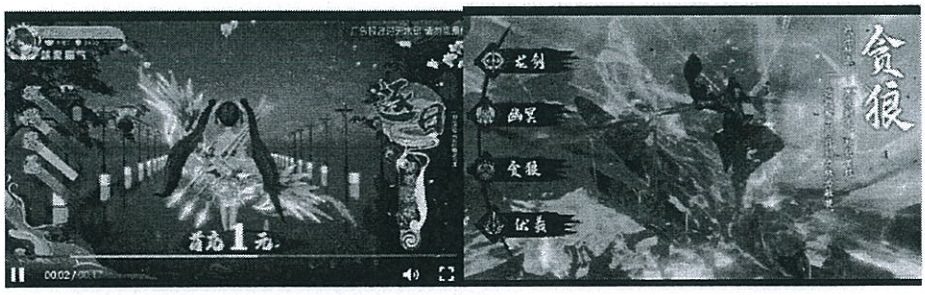






14、上海弘贯网络科技有限公司

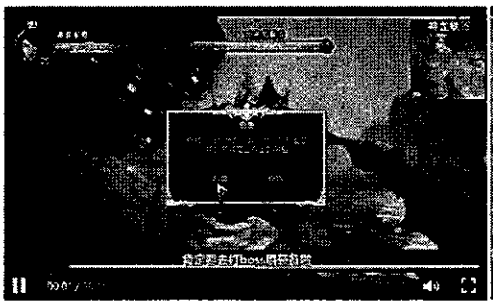
广告投放展示图：



15、上海圣识网络科技有限公司

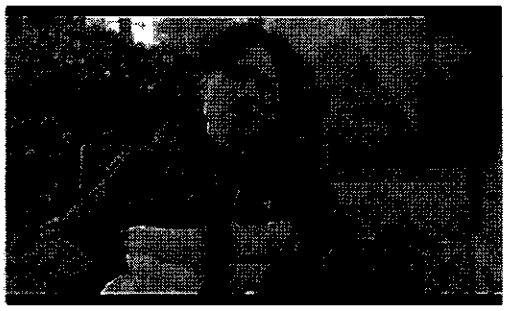
广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn




16、上海欢尚电子商务有限公司

广告投放展示图：

17、青稞万维（北京）数字技术有限公司

广告投放展示图：

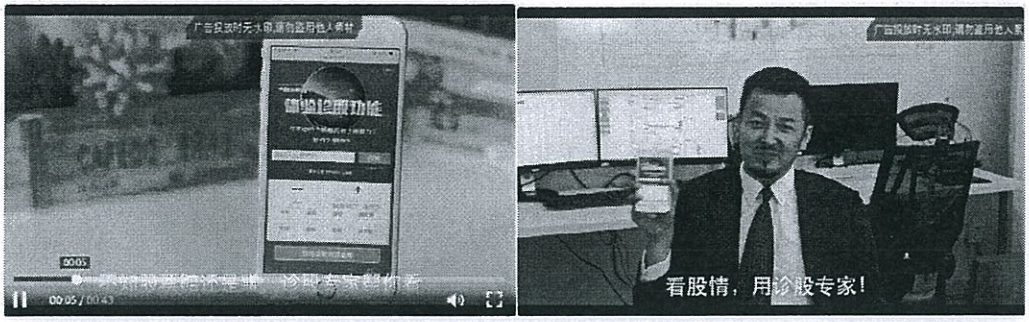




18、上海颂煜网络科技有限公司

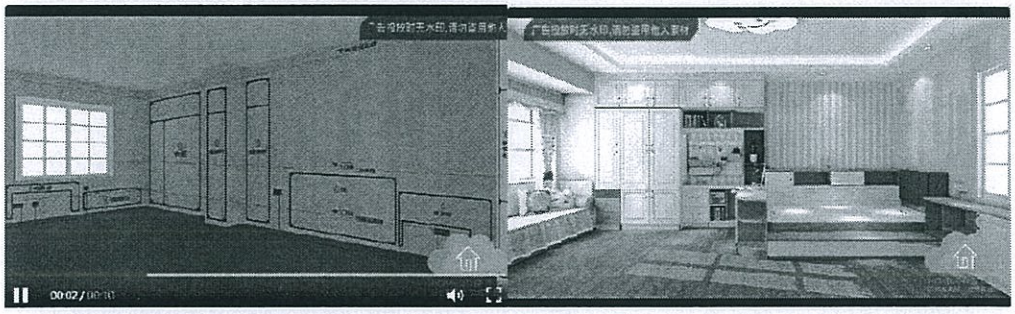
广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



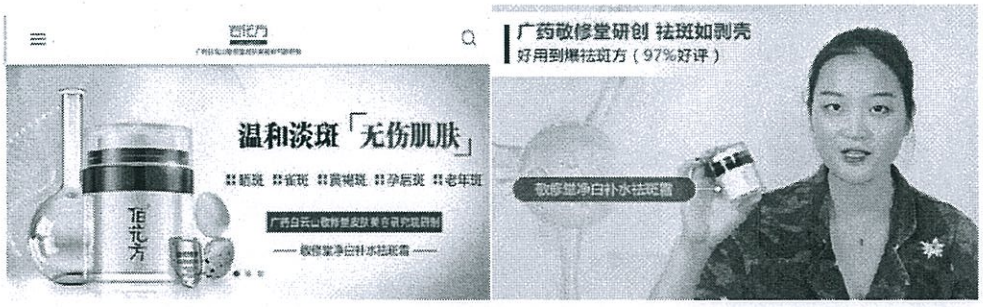
19、广州尚品宅配家居股份有限公司

广告投放展示图：



20、深圳市丽妃莱科技发展有限公司

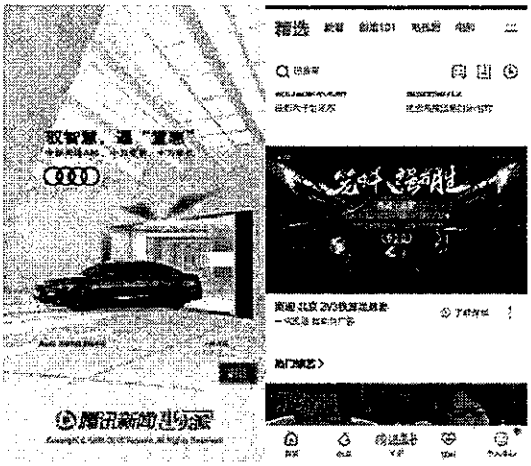
广告投放展示图：



21、车立方文化发展（北京）有限公司

广告投放展示图：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn



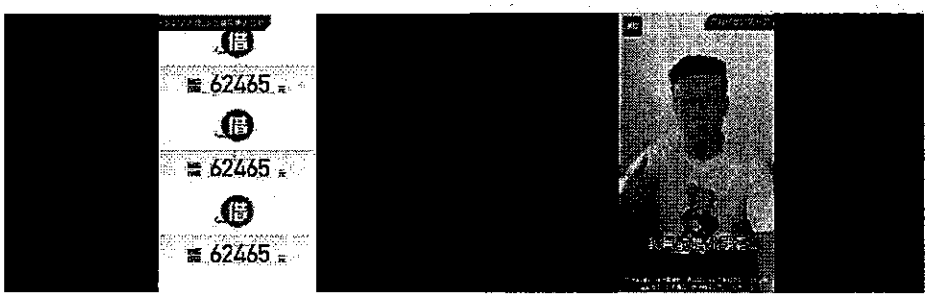
22、东峡大通（北京）管理咨询有限公司

广告投放展示图：



23、北京融联世纪信息技术有限公司

广告投放展示图：



（四）执行销售收入细节测试程序

获取报告期内前十大客户的收入明细，核查客户收入确认的相关

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

文件，包括业务合同、政策申请邮件、充值确认邮件、执行单、结算单、销售发票、银行回单等，并将客户收入确认相关文件与账务核算数据进行匹配，以确认收入的真实性。

经核查，前十大客户收入确认相关文件与账务核算数据相符。

（五）核对经客户确认的月度投放数据对账单

获取报告期内前十大客户的收入明细，核查经客户及睿道科技双方盖章确认的月度投放数据对账单，包括投放媒体平台、广告主 ID、充值数量和现金消耗数量等信息，并将月度投放数据对账单信息与账务核算数据进行匹配，以确认收入的真实性。

经核查，前十大客户的月度投放数据对账单信息与账务核算数据相符。

（六）核对媒体代理商后台当期广告消耗数据

登录查看报告期内前十大客户在主要媒体代理商后台系统的账号，并获取报告期内前十大客户在主要媒体代理商后台的充值消耗记录，将其与账务核算数据进行匹配，以确认收入的真实性。

经核查，标的公司报告期内前十大客户的主要媒体代理商后台消耗数据和账务核算数据基本相符。

（七）执行函证程序

对报告期内前十大客户的充值金额、消耗金额、回款金额及往来余额执行函证程序，若客户未回函，则执行相应替代程序。发出函证时，我们以信件方式寄出，并在函证中明确要求对方单位直接回函至我所办公室。收到回函时，我们对回函快递单进行了查看，验证发出地址是否为客户办公场所，并对回函快递单进行了保留。报告期各年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

度前十大客户消耗金额函证回函情况如下：

消耗金额（万元）	2019 年	2018 年	2017 年
收入金额	133,872.53	100,340.01	26,692.34
回函确认金额	133,866.51	100,340.01	24,206.37
回函确认比例	99.996%	100.00%	90.69%

（八）收入截止测试

选取报告期内前十大客户资产负债表日前后记录的销售收入样本，核对结算单及其他支持性文件，执行销售收入的截止性测试，以确认销售收入是否被记录于恰当的会计期间。

（九）客户现场走访核查

通过对报告期内前十大客户进行现场走访核查，核实确认睿道科技与客户的业务往来情况、业务合作具体操作方式和合作政策、结算方式与信用账期、关联关系情况等信息。2017 年、2018 年、2019 年前十大客户走访比例为 95.29%、96.52%、100%。

期间	序号	客户名称	是否走访
2019 年度	1	广州市漫灵软件有限公司及其关联公司	是
	2	五八同城信息技术有限公司	是
	3	咪咕视讯科技有限公司	是
	4	金瓜子科技发展（北京）有限公司	是
	5	深圳市豆悦网络科技有限公司	是
	6	保多多保险经纪有限公司	是
	7	广州华多网络科技有限公司	是
	8	睿晟广告（北京）有限公司	是
	9	上海突进网络科技有限公司	是
	10	海南妙游网络科技有限公司	是

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

期间	序号	客户名称	是否走访
2018 年度	1	五八同城信息技术有限公司	是
	2	广州市漫灵软件有限公司及其关联公司	是
	3	携程计算机技术（上海）有限公司	是
	4	金瓜子科技发展（北京）有限公司	是
	5	睿晟广告（北京）有限公司	是
	6	上海欢尚电子商务有限公司	是
	7	青稞万维（北京）数字技术有限公司	是
	8	深圳优依购互娱科技有限公司	是
	9	上海弘贯网络科技有限公司	是
	10	上海圣识网络科技有限公司	否
2017 年度	1	五八同城信息技术有限公司	是
	2	瓜子技术开发（合肥）有限公司	是
	3	上海颂煜网络科技有限公司	是
	4	广州尚品宅配家居股份有限公司	是
	5	深圳市丽妃莱科技发展有限公司	是
	6	携程计算机技术（上海）有限公司	是
	7	上海竞道广告有限公司	是
	8	车立方文化发展（北京）有限公司	是
	9	东峡大通（北京）管理咨询有限公司	否
	10	北京融联世纪信息技术有限公司	是

会计师核查意见：

经核查，我们认为：标的公司报告期内前十大客户的收入是真实的。

问题 6.请你公司：1）补充披露标的资产所属互联网广告行业的行业排名情况及标的资产的核心竞争力。2）结合标的资产所属行业特点及此前上市公司收购的互联网广告公司经营情况，补充披露该行

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

业经营是否具有波动性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、补充披露标的资产所属互联网广告行业的行业排名情况及标的资产的核心竞争力

公司回复：

1、互联网广告行业的行业排名情况

睿道科技从事移动互联网营销业务，专注于为客户提供移动互联网精准营销服务，从属于互联网广告行业。目前，互联网广告行业竞争较为充分，从业企业数量众多，行业整体集中度较低，不存在明显的龙头企业，现阶段尚未有独立、权威的第三方机构对行业内市场份额及排名进行系统统计。

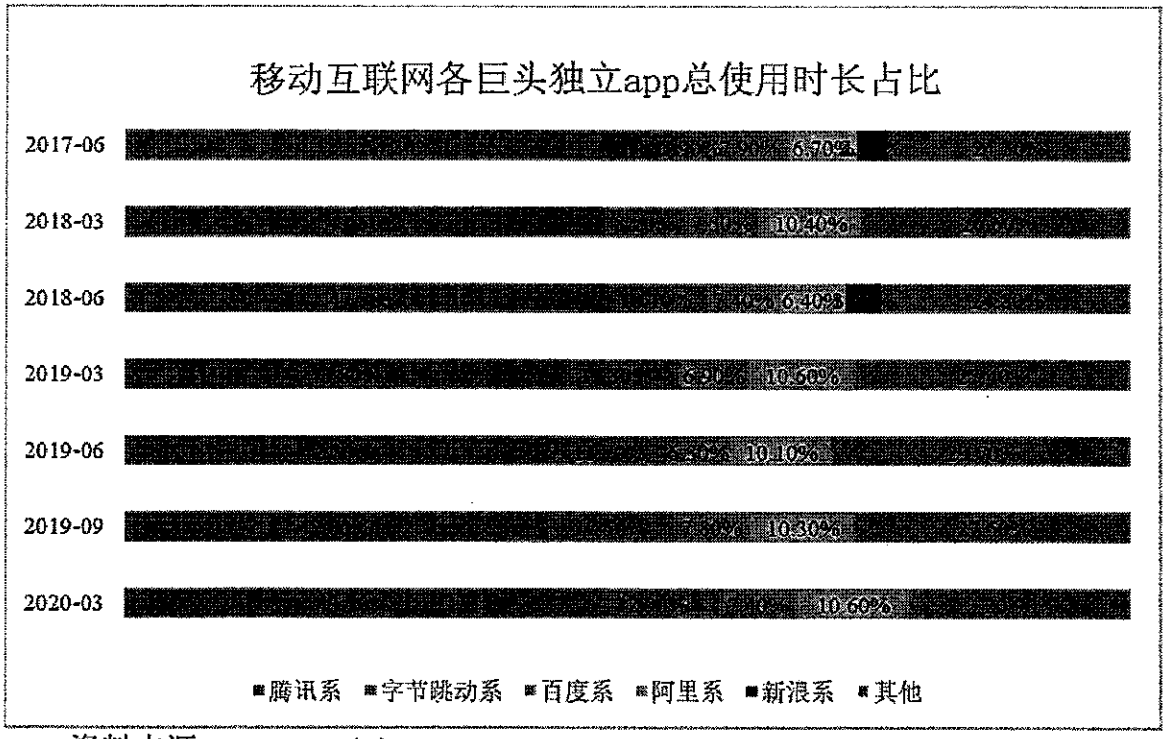
互联网媒体平台作为流量的聚合平台，直接将信息触达用户，成为互联网广告行业的发展趋势的风向标。随着互联网营销逐渐向内容化、原生化、跨屏化、数据化方向发展，互联网媒体平台也逐渐呈现着搜索媒体增速放缓，信息流媒体成为市场新兴增长点的发展趋势。互联网营销服务商是连接广告主和媒体渠道的桥梁和纽带，在互联网媒体平台掌握较大话语权的背景下，互联网媒体流量的竞争态势一定程度上反映了各互联网媒体平台的市场地位、流量价值和未来发展潜力，相应的可以通过互联网营销服务商所代理的互联网媒体平台市场份额、行业地位及未来发展潜力来评判互联网营销服务商的市场份额、行业地位及未来发展潜力。

（1）移动互联网平台行业排名情况

随着互联网的高速发展与智能手机的普及，互联网新用户数量增

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

长乏力，人口红利逐渐见顶，互联网媒体平台逐渐进入争夺存量用户注意力的阶段。用户的停留时间及使用时长渐渐成为各类平台的核心价值。根据 QuestMobile 对移动互联网各巨头独立 APP 总使用时长的统计数据，截至 2020 年 3 月，腾讯系 APP 用户总使用时长占 43.20%，远高于其他系 APP；字节跳动系 APP 用户总使用时长占 12.90%，位居第二。字节跳动系 APP 用户总使用时长由 2017 年 6 月的 3.90%增长至 2020 年 3 月的 12.90%，逐步占领了部分腾讯系 APP 的市场份额。腾讯系与字节跳动系 APP 合计已占据 56.10%的用户总使用时长。



资料来源：QuestMobile

头部互联网媒体平台牢牢把握了用户流量入口，通过技术及产品创新不断加大了对用户使用时长的争夺，占领了绝大部分市场份额，与此同时各媒体平台的广告收入也进一步增长。2017 年至 2019 年主要互联网媒体平台广告业务业绩情况如下：

单位：亿元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

媒体平台广告收入	2019年度	2018年度	2017年度
阿里巴巴	1,746.09	1,385.58	1,083.78
字节跳动	1,200.00	500.00	150.00
百度	780.93	819.12	731.46
腾讯	683.77	580.79	404.39
新浪	120.21	118.70	88.45

数据来源：字节跳动，中信证券《字节跳动：离千亿美元估值还有多远》及兴业证券《互联网广告向核心媒体集中，广告中间商尽享变革红利》，数据未经审计；其他媒体平台，上市公司定期报告，其中新浪广告收入为经汇率换算所得

如上表所示，报告期内阿里巴巴广告收入稳居第一位，字节跳动在近三年内广告收入大幅增长，年均复合增长率达 182.84%。截至 2019 年末，字节跳动以 1,200.00 亿元的预计广告收入跃居第二位，与阿里巴巴的广告收入差距正逐渐缩小。字节跳动近年来以基于数据挖掘的算法技术为核心驱动，从资讯分发、内容分发做起，踩准短视频流量爆发的风口，在短视频领域打造了“抖音+火山小视频+西瓜视频”的差异化产品矩阵，逐渐形成了“资讯分发+内容社区+短视频”的核心业务布局，呈现了巨大的发展潜力，发展势头强劲。

（2）字节跳动平台互联网营销服务商排名情况

字节跳动自成立以来，充分释放平台营销势能，通过持续深耕不断提升平台商业价值，构建商业合作伙伴新生态。2020 年 1 月 8 日，巨量引擎公布了 2019 年度优秀合作伙伴名单（排名不分先后），其中，2019 年年度卓越贡献合作伙伴概况如下：

公司名称	公司简介	2019 年度巨量引擎采购金额（万元）
广东省广告集团股份有限公司	成立于 1979 年，于 2010 年在深交所中小板挂牌上市（002400），中国 4A 公司	67,353.86

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

群邑中国	成立于 2007 年，WPP 集团旗下企业，中国 4A 公司	-
阳狮集团	成立于 1926 年，法国最大的广告与传播集团，于 2000 年进入中国市场	-
三人行传媒集团	成立于 2003 年，于 2020 年在上交所主板挂牌上市，中国 4A 公司（605168）	25,519.55
上海剧星传媒股份有限公司	成立于 2011 年，于 2015 年在新三板挂牌上市（833153）	211,978.73
北京麦迪克文化传媒有限公司	成立于 2014 年，专注教育行业整合营销，今日头条第一家行业独家代理	-
北京云锐国际文化传媒有限公司	成立于 2004 年，深交所中小板上市公司广博股份关联公司	-
北京派瑞威行互联网技术有限公司	成立于 2009 年，上交所主板上市公司科达股份（600986）子公司	488,643.84
江苏万圣广告传媒有限公司(注 2)	成立于 2010 年，深交所中小板上市公司利欧股份（002131）子公司	225,680.00
北京睿道网络科技有限公司	成立于 2014 年，专注于为客户提供移动互联网精准营销解决方案	219,120.01

注 1：数据来源，上市公司定期报告、招股说明书或年报问询回复
注 2：利欧股份 2019 年报未单独披露万圣广告对巨量引擎的采购数据，故采用利欧股份集团对巨量引擎的合并采购数据（70 亿元）进行推算；其中 2019 年万圣广告营业收入占利欧股份营业收入的比重为 32.24%，故采购金额约为 225,680.00 万元。

（3）互联网广告行业上市公司收入排名

由于互联网广告行业公司众多，行业集中度较低，暂时没有权威的第三方数据机构提供权威的市场份额数据，鉴于数据可得性，依据 Wind 互联网营销指数（884207.WI）成分股的互联网营销板块业务收入进行行业排名。Wind 互联网营销指数成分股为从事互联网营销相关业务的 43 家上市公司，剔除未单独披露互联网营销板块业务收入的公司后，2019 年该行业上市公司互联网营销板块收入排名如下：

单位：万元

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	代码	简称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
1	300058.SZ	蓝色光标	2,810,571.77	2,310,396.85	1,523,083.77
2	600986.SH	科达股份	1,880,038.90	1,384,241.26	812,837.87
3	002027.SZ	分众传媒	1,213,594.81	1,455,128.51	1,171,659.25
4	002131.SZ	利欧股份	1,147,674.93	993,154.93	834,782.89
5	002400.SZ	省广集团	1,061,129.27	1,122,194.87	1,046,905.44
6	000676.SZ	智度股份	1,051,179.33	730,385.08	623,646.64
7	603825.SH	华扬联众	1,015,650.34	1,010,855.41	759,793.41
8	300063.SZ	天龙集团	771,887.23	678,702.14	580,024.93
9	300242.SZ	佳云科技	550,625.91	560,600.17	270,264.36
10	300038.SZ	数知科技	501,663.84	462,942.97	194,838.05
11	002115.SZ	三维通信	423,784.84	235,245.26	15,898.47
12	002654.SZ	万润科技	302,736.31	316,608.90	175,413.06
13	603598.SH	引力传媒	299,979.62	314,712.70	258,217.45
14	600242.SH	中昌数据	278,683.95	301,842.00	213,504.31
15	300343.SZ	联创股份	225,511.97	316,572.02	234,346.66
16	300071.SZ	华谊嘉信	225,037.19	341,557.77	350,326.58
17	002279.SZ	久其软件	208,923.77	169,156.45	121,682.11
18	002528.SZ	英飞拓	202,782.47	214,845.08	108,915.49
19	002712.SZ	思美传媒	198,352.53	417,138.08	345,468.41
20	600556.SH	天下秀	170,758.11	90,238.39	46,709.47
21	002803.SZ	吉宏股份	165,496.43	120,935.16	21,521.20
22	600070.SH	浙江富润	151,642.24	114,614.67	55,208.07
23	002878.SZ	元隆雅图	150,035.06	103,353.42	81,227.26
24	300392.SZ	腾信股份	136,181.56	133,206.64	162,438.46
25	300792.SZ	壹网壹创	114,963.01	85,379.08	69,351.94
26	300292.SZ	吴通控股	77,127.15	46,195.62	41,839.32
27	300785.SZ	值得买	66,136.93	50,690.31	36,581.02
28	603729.SH	龙韵股份	63,325.02	119,490.84	123,565.70

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

29	300280.SZ	紫天科技	64,139.69	34,903.07	8,441.57
30	300295.SZ	三六五网	45,835.68	42,731.64	38,891.69
31	603608.SH	天创时尚	37,859.20	30,384.26	2,428.68
32	300612.SZ	宣亚国际	35,148.16	36,928.12	50,451.03
33	000038.SZ	深大通	29,334.08	111,414.63	103,840.18
34	002137.SZ	麦达数字	23,289.08	43,329.75	56,902.42
35	002591.SZ	恒大高新	16,033.47	15,348.87	11,944.77
36	300494.SZ	盛天网络	11,913.72	22,943.99	18,705.95
		睿道科技	293,041.64	263,073.43	68,799.69

2、睿道科技的市场份额及行业排名情况

互联网媒体流量的竞争态势一定程度上反映了各互联网媒体平台的市场地位、流量价值和未来发展潜力，相应的可以通过互联网营销服务商所代理的互联网媒体平台市场份额及行业地位来评判互联网营销服务商的市场份额、行业地位及未来发展潜力。因头部互联网媒体平台牢牢把握了用户流量入口，相应的以巨量引擎、腾讯等为代表的头部媒体平台为主要供应商的互联网营销服务商将拥有更强的竞争力。睿道科技分别自 2016 年与 2017 年起，成为巨量引擎和腾讯的直接广告代理商。报告期内，睿道科技对巨量引擎和腾讯流量的采购金额由 2017 年的 47,022.56 万元，增长至 2019 年的 260,725.74 万元，对巨量引擎的采购金额占采购总额的比例逐年升高。

从巨量引擎公布的 2019 年度优秀合作伙伴名单（排名不分先后）来看，睿道科技流量采购规模已居代理商前列。除此之外，睿道科技还获得了今日头条 2017 年度“战略合作伙伴”称号和“2018 年度伏羲创意营销奖”，字节跳动“2019 年度效果营销案例大赛整合营销奖”等奖项。未来，睿道科技将与巨量引擎保持紧密的合作关系，将

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

伴随巨量引擎共同发展，具有较强的竞争力。

从收入规模来看，2019 年度睿道科技的营业收入在 Wind 互联网营销指数（884207.WI）成分股（剔除未单独披露互联网营销板块业务收入的公司）中排名第 14 位，互联网营销业务收入规模已处同行业中上游水平，已成为中国移动互联网营销行业的领先企业。

未来，睿道科技将继续顺应新兴媒体营销趋势，持续强化短视频业务的战略布局优势，深度挖掘短视频流量变现的方式，积极探索业务新的增长点。

3、睿道科技的核心竞争力

（1）效果优化优势

随着互联网营销行业整体趋于理性，客户对于广告投放的转化效果愈发关注。经过多年的发展，睿道科技组建了行业领先的广告效果优化团队，凭借着丰富的移动互联网营销经验，充分协调资源分配和产品投放，准确分析目标用户网络行为特征，挖掘其潜在需求。同时，睿道科技基于自主研发的睿投系统，直接对接巨量引擎和广点通等媒体平台的开放接口，整合多媒体投放平台的资源，监测产品传播效果，有效进行风控预警，洞察分析用户行为，提供营销反馈与策略支持。在专业的效果优化团队与自主研发睿投系统赋能下，睿道科技帮助客户制定基于目标用户的整体优化策略，有针对性地对广告物料、投放时段、目标人群、投放媒体、投放地域、人群拓展等方面进行优化，为客户提供创新、高效、符合成本要求的整体优化方案，有效地向目标用户展现广告信息，让流量充分利用、高效变现，同时让客户投放省时省力，降低投放成本，提升广告投放回报率水平。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）短视频布局优势

随着移动通讯设备的普及，用视频和声音表达生活状态、展现个性已成为当下的流行趋势。短视频具有强社交互动性、碎片化消费与传播的特性，已成为移动互联网新的流量蓝海与价值洼地。在短视频营销爆发的趋势下，睿道科技积极布局短视频营销业务，以“策划+内容+形式”的广告内容创作思路，深度挖掘短视频流量变现的方式。睿道科技充分利用优品创意数据分析平台创意资源整合优势，实时跟踪不同点位、不同素材在不同媒体平台的投放情况，进行多维度的投放数据对比，洞察业内灵感来源，为公司和广告主提供创意参考、效果数据分析、创意方向和媒体属性分析等服务。睿道科技组建了专业的摄制团队，搭建了丰富多样的自有拍摄场景，打造了高效和各环节协调作业的拍摄模式，依据客户需求与媒体平台特性有针对性地进行高品质内容创作，已制作超万部高转化率的短视频素材，拥有丰富的短视频制作经验。

（3）媒体资源优势

睿道科技顺应互联网营销由 PC 端向移动端迁移的行业发展趋势，积极搭建移动互联网媒体资源矩阵，覆盖新闻资讯类、视频类、社交类、导航类、门户类等优势广告资源。睿道科技基于专业高效的媒介团队、强大的媒体采买能力，长期保持了与头部流量平台的良好的合作伙伴关系，已成为巨量引擎（字节跳动旗下的营销服务品牌，整合今日头条、抖音短视频、火山小视频、西瓜视频等平台资源）、腾讯（腾讯广点通、微信朋友圈、QQ 浏览器）、微博和搜狐的重要代理商，持续吸引了优质的流量资源和互联网广告客户。在字节跳动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

踩准短视频流量爆发的风口、广告收入大幅增加的大背景下，睿道科技紧随互联网广告营销行业发展变化趋势，在巨量引擎平台上的广告投放保持着领先优势。睿道科技已获得多项主流媒体颁布的服务优化相关奖项，包括今日头条 2017 年度“战略合作伙伴”称号和“2018 年度伏羲创意营销奖”，字节跳动“2019 年度效果营销案例大赛整合营销奖”，巨量引擎“2019 年度卓越贡献合作伙伴奖”，腾讯 2018 年上半年“社交广告金牌服务商”称号和“2018 年度创新增长突破营销奖”等。

（4）客户资源优势

睿道科技致力于为客户提供移动互联网精准营销服务，以基于数据的精准营销提升广告投放回报率，与大量优质客户形成长期稳定的合作关系。睿道科技已服务超过 1,000 家客户，覆盖互联网服务、游戏、旅游、汽车等各细分行业，积累了包括五八同城、携程、瓜子二手车、漫灵软件、咪咕、豆悦等优质客户，赢得了广大企业客户的信赖和赞誉。

（5）管理团队优势

睿道科技的核心管理团队具有多年移动互联网营销行业经验，拥有丰富的业务资源，充分了解广告主的营销目标以及媒体渠道的流量变现诉求，在客户开拓、营销方案设计、媒体渠道选择与营销投放管理等方面拥有丰富的经验。同时，管理团队对移动互联网营销行业的发展趋势有较深入的洞察，能够积极跟踪互联网行业变化趋势，及时布局互联网行业的主要流量入口，不断优化公司的业务结构，有利于睿道科技互联网营销业务的可持续发展。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

二、结合标的资产所属行业特点及此前上市公司收购的互联网广告公司经营情况，补充披露该行业经营是否具有波动性

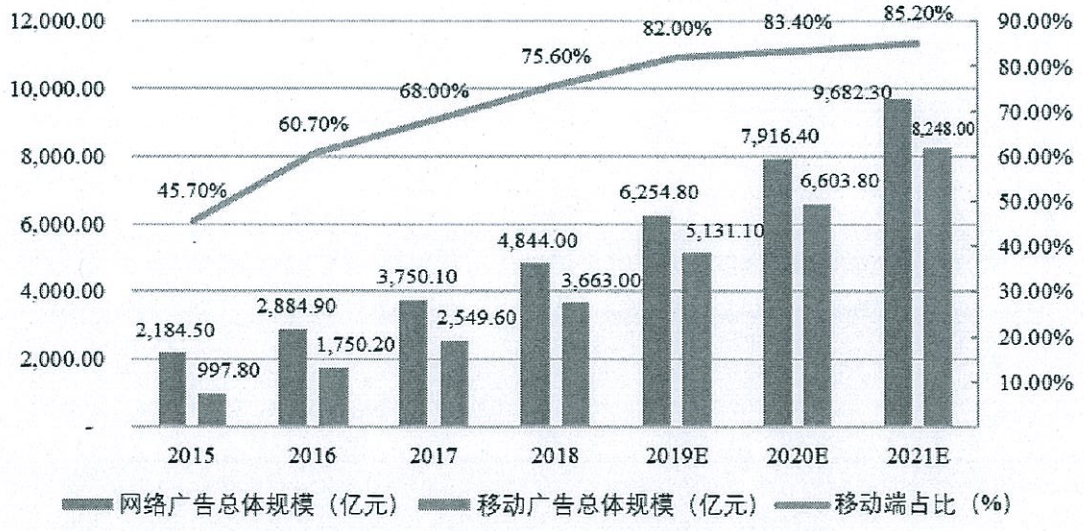
公司回复：

1、互联网营销行业特点

（1）互联网营销行业持续增长，移动端广告渗透不断加深，行业发展趋势向好

得益于互联网网民增加、用户消费习惯改变及互联网营销的高效性，中国互联网营销行业发展迅速。根据艾瑞咨询 2019 年 6 月发布的《中国网络广告市场年度监测报告》，中国网络广告行业的市场规模已从 2015 年的 2,184.50 亿元增长至 2018 年的 4,844.00 亿元。从绝对值来看，中国网络广告产业生命力依然旺盛，预计在 2021 年市场规模将达到近万亿。

2015-2021年中国网络广告与移动广告市场规模及预测



数据来源：艾瑞咨询2019年6月《中国网络广告市场年度监测报告》

随着移动互联网技术不断发展、移动互联网基础设施快速普及、网络带宽不断提升以及智能手机等互联网移动终端的不断普及，我国

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

移动互联网行业在近几年呈现了爆发式增长，大量互联网用户从 PC 端向移动端转移，移动互联网广告市场增速可观。2018 年移动互联网广告市场规模达到 3,663.00 亿元，移动互联网广告的整体市场增速远远高于网络广告市场增速。预计到 2021 年，中国移动互联网广告市场规模将达到 8,248.00 亿元，移动互联网广告在互联网广告市场的渗透率将达到 85.20%。

综上，互联网营销行业在未来将保持持续增长态势，移动互联网营销市场广阔，广告主需求旺盛。互联网营销行业总体上不存在市场萎缩或剧烈波动的情况，发展趋势向好。

（2）互联网营销行业存在一定程度的宏观经济相关性和季节性

互联网营销行业与整体宏观经济发展存在一定程度的相关性。由于宏观经济存在周期，互联网营销行业亦存在一定程度的周期性。宏观经济发展形势较好时，社会消费能力较强，广告主会增加营销投入力度，促进互联网营销行业市场规模的快速增长。宏观经济发展放缓时，受社会消费需求减弱的影响，广告主会相应削减营销投入，互联网营销行业市场规模增长减缓。

在传统电视媒体、纸媒体时代，信息传递是单向的，用户在使用线下传统媒体的过程中，会受到一定的时间约束性和空间限制性。但网络传媒的灵活性和机动性突破了时间和空间的限制，可以提供全天候不间断的网上营销信息发布、网上产品展示、互动交流的平台，进一步优化媒体资源的调配，信息传递更具互动性，用户覆盖区域更广。因此，相较于传统行业，互联网营销行业市场更为广阔，受宏观经济影响相对有限。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

与此同时，互联网营销行业存在一定的季节性变化，主要表现在下半年的业绩收入通常好于上半年。主要原因为一季度为广告主制定营销战略及预算的重要阶段，因此在营销投放规模上有所控制。随着广告主年度营销预算的确定，广告的投放量逐渐增加，就上半年而言，通常二季度的营销投放量占上半年的比重较高。下半年营销投放量大幅增长，且第四季度是互联网营销的传统旺季。一方面，接近年终，众多商家为了突击全年销售额相应增加广告投入和促销活动；另一方面，受中秋节、国庆节、双11、双12、圣诞节、元旦节等节日因素影响，广告主会产生大量的营销活动。

综上，互联网营销行业虽然与宏观经济发展相关，存在一定的季节性，但网络传媒的灵活性和机动性突破了时间和空间的限制，相较于传统行业，互联网营销行业市场更为广阔，受宏观经济影响相对有限。

（3）互联网媒体营销形式不断更新，信息流广告和短视频是近年来市场的新兴增长点

信息技术的发展是互联网营销行业发展的核心推动力，直接促进了互联网媒体营销形式、营销内容、投放策略及媒体资源的变革，使得互联网营销逐渐向内容化、原生化、跨屏化、数据化方向发展，互联网营销行业内媒体趋势不断变化。

在互联网营销发展初期阶段，广告承载媒体为以文字和图片为主的网站，门户网站迅速发展壮大。在互联网营销发展中期阶段，凭借丰富的网络资源及互联网用户习惯的养成，搜索关键词网络广告应运而生。但随着智能手机的普及、大数据及人工智能技术的应用，移动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

互联网逐渐进入繁荣时代，搜索媒体增速逐渐放缓，以信息流广告为代表的移动互联网媒体成为市场新兴增长点。基于大数据算法推荐的信息流广告，突破了传统广告位的空间限制，其原生的展现形式、精准的用户触达提升了广告转化效率，更有助于广告主的品牌传播。根据艾瑞咨询 2019 年 4 月发布的《中国信息流潜力市场展望报告》，预计 2020 年信息流广告市场仍将保持 45.00%以上的增长率，规模将超过 2,500.00 亿元。巨量引擎、腾讯等头部媒体作为流量领先的广告资源平台，汇集了大量的流量资源，产品形式更加多样化、场景化、生活化，进一步推动了信息流广告市场的发展。

在信息流广告的市场份额中，以抖音为代表的短视频平台发展迅猛，强势锁定新生代消费主力，支持人群、兴趣、场景等多种方式，能够更好地让客户对品牌进行感知，完成推广目标。同时，配合直播内容营销，广告在短视频信息流和播放流中得以充分展现，有效触达目标用户。根据极数 2020 年 2 月发布的《2019 年中国短视频行业发展趋势报告》，2019 年 12 月，短视频行业总体月活跃用户数为 8.07 亿，用户日均启动短视频 APP 达 26.1 亿次。短视频新兴媒体的出现进一步丰富了营销模式，为互联网营销市场带来新的活力。

综上，从行业内部来看，互联网媒体营销形式随着信息技术发展不断更新，呈现由门户网站到搜索媒体再到信息流媒体的发展趋势，广告类型也由文字和图片形式转变为短视频形式，互联网营销行业内部媒体平台的影响力趋势也逐渐发生变化，未来以巨量引擎为主的短视频信息流平台将成为广告主更加青睐的广告投放平台。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（4）互联网营销行业内部竞争不断加剧，对代理商营销服务能力要求与日俱增

与传统营销行业的市场竞争格局不同，较低的进入门槛导致互联网营销行业内企业业务模式多样，数量众多，竞争的市场化程度较高，竞争日趋激烈。

近年来，互联网营销市场朝向两极分化的格局转变。不同产品类型寡头媒体的崛起导致各营销服务商均把资源向头部媒体倾斜，各大营销服务商迅速瓜分头部媒体资源导致行业剩余发展空间下降；另外，针对某一个领域的垂直媒体新兴创意服务创业公司大量增多，更加造成了服务商之间行业竞争加剧。

互联网媒体资源的多样性和互联网用户需求的差异性导致广告主对各类互联网媒体投放价值的判断难度进一步增加，从而更加依赖互联网营销服务商。随着互联网营销市场逐渐步入存量时代，竞争的升级使得代理商需要在商业模式和用户需求满足上做出更为精细化、人性化的创新，对代理商的营销服务能力要求与日俱增。

在这一背景下，对致力于发展成为行业龙头的互联网营销领先企业而言，既要准确把握行业和技术发展趋势、深刻理解互联网媒体的特性、熟悉互联网用户的行为习惯，又要拥有为客户提供综合营销解决方案的能力，互联网精准营销服务商是行业内领先企业发展的方向。互联网营销服务商需要持续进行资源整合，顺应行业发展趋势，充分发挥各自拥有的包括策略和创意的内容优势、数字平台技术优势、独特的媒体资源优势，形成核心竞争力，在稳固自身优势的前提下不断打造新的增长点，以获得更好的发展空间。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

综上，互联网营销行业内部竞争不断加剧，互联网媒体资源的多样性和互联网用户需求的差异性导致广告主对代理商营销服务能力要求与日俱增，各互联网营销服务商面对媒体趋势变化采取的经营战略、形成的核心竞争力将会形成各公司不同的个体经营成果。

2、此前上市公司收购的互联网广告公司经营情况

（1）收购公司的经营情况

上市公司在 2014 年确立了向互联网营销业务转型的战略方向，上市公司紧抓市场契机，制定了新型发展战略——打造“双引擎”为核心、“全领域”为特色的新型传媒集团。在此战略指引下，先后收购了互联网营销产业链相关公司广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众，四家互联网营销产业链公司各具业务特色和侧重点，综合覆盖了数字营销服务、中长尾媒体资源移动互联网营销、全媒体创新全案营销和搜索引擎营销等领域。

①广州橙果

广州橙果为客户提供全网全程的数字营销服务，业务主要覆盖华南和华东地区，主要客户为国内大型汽车制造厂商等企业。广州橙果的经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	-	28.75	117.39
净利润	-126.43	-45.72	-1,106.01

上市公司于 2014 收购广州橙果 60%股权，收购完成后，广州橙果经营管理团队未发生变化，其经营管理、日常运作保持相对独立性。因原管理层业务能力未能适应行业的快速发展变化，在全案服务行业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

竞争日益激烈的情况下，广州橙果核心客户逐步流失。随着营业收入的下滑，广州橙果已经不符合部分客户的投标条件，使得业务进一步萎缩，核心客户逐步流失，业绩持续下滑趋势难以扭转，导致经营亏损，于 2017 年大幅裁员并接近停业状态。广州橙果的业绩波动主要受公司个体经营策略影响，广州橙果所在行业不存在行业波动性。

②北京智创

北京智创专注于移动互联网营销，以移动设备为主要传播平台，为品牌客户提供移动营销解决方案。投放媒体主要为飞常准、携程旅行、蚂蜂窝等航旅类移动中长尾媒体资源，主要服务于群邑广告、瀚天星河等大中型广告公司，为奥迪、奔驰、宝马等汽车及快消品牌进行广告投放。北京智创的经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	8,496.19	15,866.32	19,739.95
净利润	-1,609.95	701.04	2,586.06

报告期内，北京智创营业收入分别为 19,739.95 万元、15,866.32 万元和 8,496.19 万元，净利润分别 2,586.06 万元、701.04 万元和 -1,609.95 万元。

北京智创营业收入及净利润均呈现下滑趋势的原因如下：

A. 行业竞争影响

随着移动广告市场的逐渐升温，移动互联网营销市场竞争愈发激烈，定价和议价体系逐渐走向规范和透明，广告主对于成本的控制逐渐变高，对服务商价格诉求也相对较高。一些广告公司一方面加大了直接采购移动媒体范围和力度，另一方面也要求北京智创给出更高的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

优惠条件和垫款政策，虽然移动广告市场还在增长，但是留给北京智创等专业移动媒体代理公司利润空间却被逐渐压缩。北京智创的客户主要以大中型广告公司客户为主，客户议价权逐渐提高，利润空间逐渐缩小。

B. 北京智创媒体发展战略影响

北京智创近年来主要投放媒体主要为飞常准、携程旅行、蚂蜂窝等航旅类移动中长尾媒体资源。随着移动互联网的崛起，互联网营销环境发生巨大变化，巨量引擎和腾讯等头部媒体平台集聚了大部分流量资源，中长尾媒体错过了高速增长时间窗口，专业移动媒体代理公司较亦难挖掘新媒体利润增长点。与此同时，中长尾媒体为了拓展其利润空间近年来逐步建立了自己的销售团队，直接与跟广告主签约，通过专业移动媒体代理公司的广告投放量也逐渐减少。

以上情况表明，北京智创由于市场竞争加剧、媒体发展战略等原因导致业绩下滑，北京智创的业绩波动主要受公司个体经营策略影响，北京智创所在行业不存在行业波动性。

③北京优力

北京优力为广告主提供新媒体广告创意策划、活动管理执行、舆情监测、媒体发布等互联网全媒体营销服务，公司持续服务于微软、奔驰、米其林、惠普、京东等国际大品牌客户。北京优力的经营业绩情况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	14,508.50	18,318.91	15,056.37
净利润	1,306.39	1,263.48	1,419.97

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，北京优力的营业收入分别为 15,056.37 万元、18,318.91 万元和 14,508.50 万元。2018 年较 2017 年增长 3,262.54 万元，增长率为 21.67%，2019 年较 2018 年减少 3,810.41 万元，降幅为 20.80%。净利润年度变动不大。北京优力 2018 年收入增长但净利润下降的原因主要系公司为开拓业务，增加了与部分低毛利大客户的合作。2019 年公司在对大客户“维稳拓新”的基础上，以利润指标为导向，积极优化客户结构，减少了部分低毛利客户的合作，维持了较高的利润水平，因此，北京优力 2019 年营业收入略有下降但净利润增长。

综合来看，自 2015 年被上市公司收购以来，北京优力一直保持较高的利润水平，业绩较为稳定。公司专注于创新全案营销战略，充分依托团队丰富的专业新媒体、社交媒体以及创新整合营销服务经验，较强的战略规划和执行技巧，吸收了国内外传播行业新进思想，深度挖掘客户需求，为客户制定精准的营销推广方案。北京优力与诸多世界五百强客户保持着长期密切的合作关系，在行业内创造了良好的口碑，提高了市场知名度。因此，北京优力的经营不存在行业的波动性。

④北京品众

北京品众成立以来定位于国内知名的搜索引擎营销全案代理商，提供基于大数据的整合精准营销服务，主要提供百度、360、神马等搜索竞价广告优化服务与 OPPO、VIVO、360 手机助手等手机厂商或平台分发优化服务。随着信息流广告和短视频成为市场新兴增长点，公司积极调整媒体战略，着重开展信息流广告业务，提升巨量引擎、腾讯等平台信息流广告业务的占比。报告期内北京品众的经营业绩情

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

况如下：

单位：万元

项目	2019 年	2018 年	2017 年
营业收入	748,882.54	644,488.16	546,872.71
净利润	7,781.91	6,144.17	17,888.41

报告期内，北京品众营业收入分别为 546,872.71 万元、644,488.16 万元和 748,882.54 万元。2018 年较 2017 年增长 97,615.45 万元，增长率为 17.85%，2019 年较 2018 年增长 104,394.38 万元，增长率为 16.20%。北京品众的收入增长趋势与移动互联网营销行业持续增长趋势一致，营业收入不存在波动性。

报告期内，北京品众净利润分别为 17,888.41 万元、6,144.17 万元和 7,781.91 万元。2018 年度净利润较 2017 年度下滑的主要原因有以下几个方面：

A. 北京品众媒体发展战略影响

北京品众自成立以来定位于国内知名的搜索引擎营销全案代理商，互联网营销服务主要集中在搜索引擎等媒体的传统互联网广告代理业务，媒体投放平台近年来主要集中在百度、360、搜狗等。随着移动互联网的崛起，互联网营销环境发生巨大变化，从以搜索引擎为代表的流量时代，转入以信息流媒体为代表的内容场景时代，主要互联网搜索广告营销平台逐步从早期的爆发式增长到趋于稳定，北京品众的互联网搜索广告营销代理业务增长速度亦趋于平稳。虽然近年来北京品众积极调整媒体结构，朝多元化媒介形式转型，开始开展信息流广告业务，提升以巨量引擎和腾讯为代表的信息流广告业务的占比，但传统的搜索引擎业务占比依然较高。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

B.行业竞争影响

从上游媒体情况来看，2015 年至 2017 年移动互联网快速发展，传统媒体试水移动营销，原有移动巨头开始成立自有营销平台，同时也有更多细分领域 APP 及厂商开始尝试有别于传统的广告营销模式。各类型营销平台快速开发并抢占市场，吸引如北京品众在内的较大体量服务商加入，造成媒介代理行业竞争加剧。同时，互联网营销行业随着媒体自身的发展及市场覆盖率提升，话语权的增加，必然逐步提升对服务商要求，降低服务商返点率，逐步进入自身收益期，服务商利润率相对降低。

从北京品众所属的服务商自身行业竞争情况来看，近两年市场朝向两极分化的格局转变。如快手在内的新兴媒体的出现，以及不同产品类型寡头媒体的崛起，这种状况导致各服务商均把资源向巨头媒体倾斜；另外一方面各种针对某一个领域的垂直媒体新兴创意服务创业公司大量增多，造成了服务商之间行业竞争加剧，利润被摊薄。

从下游广告主诉求来看，广告主对于成本的控制要求较高，所以对服务商价格诉求会相对较高。同时广告主在前几年尝试新媒体投放时，采购体系未形成严格媒体比价政策，随着各大移动新媒体营销体量的增加及营销经验丰富，价格体系更加透明化，广告主开始提升价格及服务诉求，要求服务商更多让利，利用服务商之间的竞争关系获得更多收益，进一步压缩了服务商利润空间。

C.客户结构影响

金融行业是北京品众收入占比较大的行业客户，公司在阿里巴巴、360、OPPO 等媒体均拥有媒体金融行业垂直代理牌照。2018 年

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

以来，国家开始整顿金融行业营销市场，对金融客户开始较大力度管控，影响了公司部分客户的广告投放。整个行业的严控对北京品众各媒体业绩完成产生了较大影响，直接影响最终任务完成率，从而影响媒体返点收益。

D.人力成本上升影响

上市公司为健全北京品众核心人员的激励机制，推动北京品众经营业务健康发展，调整了北京品众的薪酬结构和薪酬标准，设置激励政策使员工的薪酬水平与北京品众 2018 年整体效益挂钩，从而稳定北京品众的人才。因此北京品众的职工薪酬全年有较大的提高，从而影响 2018 年净利润。

E.内控健全及管理整合投入影响

并购北京品众是上市公司业务转型的重要尝试。北京品众维持了原有的管理体系及管理人员结构，在生产经营、资产管理、会计核算工作管理等方面保持了相对独立性。近年来北京品众业务增长迅猛，其会计核算工作量与工作难度也在相对增加，2017 年度北京品众原管理团队的管理水平未同步提升，一定程度上对北京品众的品牌声誉造成了影响，亦影响了与部分客户的合作及媒体对北京品众的信用评估。2018 年上市公司着重优化内部管理，健全北京品众内部控制，进一步深化对北京品众的管理整合，上市公司对北京品众的管理层、财务体系、行政管理体系进行了调整，形成了对北京品众更全面的管控。2018 年北京品众投入较多资源狠抓运营管理并加强内部控制管理，实行业务发展与规范运营并重的战略，相应的管理运营等相关支出增加，同时因 2018 年北京品众新任管理层精力及公司资源较多的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

投入在健全内控、管理整合和规范运营方面，相应的 2018 年北京品众业务开展偏向稳健。2018 年北京品众业务规模增速放缓，内控健全及管理整合投入支出增加，减少了当期净利润。

2019 年度净利润较 2018 年度回升，主要是北京品众调整了媒体战略、客户结构及内部管理优化的综合影响。北京品众在加强了对管理层、财务体系、行政管理体系的全面管理的背景下，继续秉承全媒体大数据整合营销的理念，推进“信息流+搜索引擎+手机厂商”的多方向模式全方位发展，紧跟互联网技术和市场发展，重点发展信息流（含短视频）业务，稳定发展厂商媒体和传统搜索引擎业务，提升网服、游戏行业体量及营收份额，对金融行业营收下滑进行补充，确保整体营收依然保持理想增长，行业结构更趋稳定。

以上情况表明，北京品众由于公司媒体战略、行业竞争、客户结构、人工成本及内部管理的综合影响导致 2018 年度利润下滑，2019 年公司对媒体战略、客户结构、内部控制进行全方位管理，利润逐步回升。因此北京品众的业绩波动主要受公司个体经营策略、管理层业务能力和管控能力影响，北京品众所在行业不存在行业波动性。

综上，从行业整体的特点来看，随着互联网营销行业发展迅速，移动端广告渗透不断加深，互联网营销行业前景广阔，在中长期内，行业将保持持续增长的态势。同时，互联网营销行业虽然存在一定程度的宏观经济相关性和季节性，但网络传媒的灵活性和机动性突破了时间和空间的限制，相较于传统行业，互联网营销行业市场更为广阔，受宏观经济影响程度相对有限。互联网营销行业总体上不存在市场萎缩或剧烈波动的情况，发展趋势向好。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

从行业内部特点来看，互联网媒体营销形式随着信息技术发展不断更新，呈现由门户网站到搜索媒体再到信息流媒体的发展趋势，广告类型也由文字和图片形式转变为短视频形式，互联网营销行业内部媒体平台的影响力趋势也逐渐发生变化。与此同时，互联网营销行业内部竞争不断加剧，互联网媒体资源的多样性和互联网用户需求的差异性导致广告主对代理商营销服务能力要求与日俱增，各互联网营销服务商面对媒体趋势变化采取的经营战略、形成的核心竞争力将会形成各公司不同的经营成果。

结合此前上市公司收购的广州橙果、北京智创、北京优力、北京品众的经营情况来看，前期被收购的公司北京优力经营情况较好，维持了较高的利润水平，北京品众亦处于稳健发展的状态。广州橙果、北京智创和北京品众业绩波动主要由于受媒体发展战略、行业竞争、客户结构、内控健全及管理整合投入等因素影响。

上市公司践行创新型经济转型战略的过程是一个持续渐进学习的过程，互联网营销领域属于上市公司进入新的行业，互联网技术更新迭代很快，随着技术的更新和互联网生态的发展，互联网营销行业商业环境、商业模式和发展趋势亦处于持续变化之中，同时，兼并收购具有过程复杂、不确定性高的特点，存在着持续并购中的学习效应，上市公司的并购能力和并购经验亦是持续学习积累的螺旋上升过程，通过上述四家的收购整合，上市公司完成了在互联网营销版图的初次转型，初步实现了产业整合，形成了初具规模的互联网营销业务产业链。同时，上市公司获取宝贵的并购经验和并购能力。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截止本反馈意见回复出具之日，互联网营销行业不存在行业大幅波动的影响，行业经营不存在波动性。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：结合此前上市公司收购的广州橙果、北京智创、北京优力、北京品众的经营情况来看，前期被收购的公司北京优力经营情况较好，维持了较高的利润水平。广州橙果、北京智创和北京品众业绩波动主要由于受媒体发展战略、行业竞争、客户结构、内控健全及管理整合投入等因素影响。截至本反馈意见回复出具之日，互联网广告营销行业不存在行业大幅波动情形，行业经营不存在波动性。

问题 7.申请文件显示，睿道科技报告期应收账款分别为 6,925.41 万元、47,776.81 万元、41,090.96 万元，占总资产比例分别为 46.22、87.30、76.64。请你公司：1）补充披露标的资产应收账款 2018 年大幅增长的原因。2）同行业可比上市公司应收账款占比情况。3）标的资产保障应收账款可回收性的相关措施。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、补充披露标的资产应收账款 2018 年大幅增长的原因

公司回复：

报告期各期末，睿道科技应收账款占标的公司总资产的比率如下：

单位：万元

项目	2019 年 12 月 31 日	2019 年 9 月 30 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
应收账款净额	37,886.25	41,090.96	47,776.81	6,925.41
总资产	49,795.69	53,627.02	54,726.48	14,983.67

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

应收账款/总资产	76.08%	76.62%	87.30%	46.22%

报告期各期末，睿道科技应收账款净额分别为 6,925.41 万元、47,776.81 万元、41,090.96 万元和 37,886.25 万元，占总资产的比例分别为 46.22%、87.30%、76.62%和 76.08%。应收账款主要核算广告客户在媒体后台已充值但未回款金额。标的资产应收账款 2018 年大幅增长的原因如下：

（1）睿道科技销售结算模式与信用政策

睿道科技通常以从媒体获取资源相同的计价方式与客户进行结算，结算依据为媒体平台提供的系统数据。待广告执行完毕后，睿道科技销售人员负责核对媒体后台显示的消耗量，通过邮件、通讯软件等方式与客户进行初步对账，按照经双方确认的充值金额或消耗金额支付广告推广费。睿道科技与客户签订协议前，会先进行客户信用评估，确定是否给予客户信用期或要求客户预先支付广告款。

睿道科技针对不同客户采取不同的信用期政策：对部分广告消耗量较大或广告投放规模较小、达不到其垫款要求的客户，睿道科技一般会要求对方预付广告投放款；对于多次合作的老客户以及市场口碑较好的知名客户，睿道科技会给予一定的账期。给予客户的授信期限通常为 1-3 个月。报告期内，睿道科技与客户大部分以信用期结算为主。

（2）睿道科技 2018 年度业务规模迅速增长

睿道科技 2018 年度营业收入较 2017 年度增加 194,273.74 万元，增长率为 282.38%。同时，2018 年末应收账款较 2017 年末增加 40,851.4 万元，增幅为 589.88%。随着移动互联网潜能不断释放，互联网营销的重心逐渐由 PC 端向移动端转移，以巨量引擎和腾讯为代

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

表的头部移动互联网媒体流量集聚爆发，短视频成为新的流量风口，广告主对于移动广告的投放需求持续增加。通过近年的快速积累，睿道科技的移动媒体资源整合和运营优化能力获得了业内的广泛认可，2018 年度开始成为巨量引擎的重要代理商，同时获取了腾讯的直接代理权限，与巨量引擎和腾讯的合作不断深入，业务规模逐年上升。睿道科技的客户数量持续增长，随着睿道科技与客户合作不断深入，广告主投放量也逐渐增加，营业收入大幅增长。

（3）部分大客户广告投放策略变化，第四季度增加广告投放

部分大客户因自身产品周期及广告投放策略规划原因，在 2018 年第四季度增加了广告投放，导致 2018 年末应收账款出现大幅增长。2018 年期末应收账款前五大客户中第四季度增加的广告投放消耗金额如下：

公司名称	2018 年第四季度消耗金额（元）	2017 年第四季度消耗金额（元）	增长率
五八同城信息技术有限公司	114,335,846.66	44,235,129.02	158.47%
金瓜子科技发展（北京）有限公司	46,349,931.56	14,059,482.90	229.67%
深圳优依购互娱科技有限公司	20,029,643.94	106,099.53	18,778.16%
携程计算机技术（上海）有限公司	30,223,933.19	1,675,897.93	1,703.45%

（4）睿道科技 2018 年与媒体的结算方式变更

睿道科技给予客户的授信期限除了依据客户的信用评估结果之外，一定程度上也会综合考虑媒体给予的账期情况。报告期内，睿道科技的媒体投放平台主要侧重于巨量引擎与腾讯，其中 2017 与 2018 年度睿道科技对巨量引擎采购金额分别达 41,368.25 万元与 155,666.49 万元，占采购总额的比例分别为 60.29%与 61.03%，巨量

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

引擎的媒体结算方式对客户授信期限影响较大。睿道科技 2017 年与巨量引擎的结算方式主要为预充值，小部分为信用期结算，因合作继续深入，2018 年结算方式全部变更为信用期结算，因此睿道科技对在其平台上投放广告的客户给予了一定的账期延长，导致 2018 年末应收账款出现大幅增长。

报告期内巨量引擎给予同行业可比公司的账期如下表所示：

可比公司	供应商名称	2019 年度	2018 年度	2017 年度
科达股份	巨量引擎	账期 30 天	账期 60 天	-
利欧股份	巨量引擎	-	账期 30 天	预充值
睿道科技	巨量引擎	账期 30 天	账期 30 天	预充值/账期 30 天

数据来源：科达股份、利欧股份问询函回复

经查阅同行业可比公司在巨量引擎平台上的结算模式，睿道科技的媒体账期与同行业可比公司的媒体账期基本一致，不存在重大差异。

综上，睿道科技 2018 年应收账款大幅增长与公司业务增长规模、客户广告投放策略、媒体结算方式变更等因素相匹配，是合理的。

二、同行业可比上市公司应收账款占比情况

公司回复：

1、同行业可比上市公司“应收账款/总资产”情况

报告期内，睿道科技同行业可比上市公司应收账款占总资产的比率如下：

公司	2019.12.31	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31
科达股份（600986.SH）	47.59%	42.07%	36.40%	27.34%
利欧股份（002131.SZ）	29.36%	30.99%	31.55%	31.77%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

佳云科技（300242.SZ）	46.41%	44.71%	44.20%	23.36%
可比公司应收账款/总资产行业平均值	**41.12%**	**39.26%**	**37.38%**	**27.49%**
睿道科技	76.08%	76.64%	87.30%	46.22%

标的公司近年来正处于业务扩张期，应收账款规模增长较快。由于互联网广告营销行业公司属于轻资产行业，应收款项占比高是互联网广告营销行业的普遍特征。由于可比上市公司经过多次并购重组资本运作，总资产中包含商誉等非流动资产，剔除非流动资产的影响，同行业可比上市公司应收账款账面价值占流动资产的比例如下表所示：

公司	2019.12.31	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31
科达股份（600986.SH）	59.62%	68.34%	61.80%	47.34%
利欧股份（002131.SZ）	47.66%	50.24%	51.06%	66.46%
佳云科技（300242.SZ）	56.81%	54.61%	55.05%	58.40%
可比公司应收账款/流动资产行业平均值	**54.70%**	**57.73%**	**55.97%**	**57.40%**
睿道科技	78.87%	78.86%	89.40%	46.60%

睿道科技 2017 年 12 月 31 日的应收账款占流动资产的比例为 46.60%，略低于行业平均值，与可比公司行业平均值不存在显著差异。睿道科技 2018 年 12 月 31 日、2019 年 9 月 30 日、2019 年 12 月 31 日的应收账款占流动资产的比例高于可比公司行业平均值，主要系上市公司与睿道科技流动资产内部结构差异所致。可比上市公司流动资产结构如下：

2019 年 12 月 31 日	科达股份	利欧股份	佳云科技	行业平均值	睿道科技	与平均值差异
货币资金	15.87%	24.14%	20.39%	20.13%	4.79%	-15.34%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

交易性金融资产	2.05%	-	-	0.68%	-	-0.68%
应收票据	1.68%	4.56%	0.91%	2.39%	-	-2.39%
应收账款	59.62%	47.66%	56.81%	54.70%	78.87%	24.17%
应收款项融资	3.84%	0.14%	0.00%	1.33%	0.00%	-1.33%
预付款项	1.98%	1.66%	18.63%	7.42%	10.88%	3.46%
其他应收款	2.01%	4.72%	2.44%	3.06%	5.46%	2.40%
存货	9.54%	5.16%	0.01%	4.90%	-	-4.90%
其他流动资产	3.40%	11.96%	0.81%	5.39%	-	-5.39%
流动资产合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-
2019 年 9 月 30 日	**科达股份**	**利欧股份**	**佳云科技**	**行业平均值**	**睿道科技**	**与平均值差异**
货币资金	9.91%	29.24%	16.82%	18.65%	4.95%	-13.71%
应收票据	2.91%	6.56%	0.76%	3.41%	0.13%	-3.28%
应收账款	68.34%	50.24%	54.61%	57.73%	78.87%	21.14%
预付款项	2.51%	2.90%	23.60%	9.67%	5.99%	-3.68%
其他应收款	2.97%	4.21%	3.08%	3.42%	8.33%	4.91%
存货	10.15%	6.05%	-	5.40%	-	-5.40%
其他流动资产	3.22%	0.80%	1.13%	1.72%	1.73%	0.01%
流动资产合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-
2018 年 12 月 31 日	**科达股份**	**利欧股份**	**佳云科技**	**行业平均值**	**睿道科技**	**与平均值差异**
货币资金	15.67%	24.95%	14.62%	18.41%	0.95%	-17.46%
应收票据	2.64%	6.07%	-	2.90%	-	-2.90%
应收账款	61.80%	51.06%	55.05%	55.97%	89.40%	33.43%
预付款项	4.54%	3.34%	24.41%	10.76%	2.81%	-7.95%
其他应收款	3.17%	4.41%	3.88%	3.82%	6.28%	2.46%
存货	10.52%	5.69%	-	5.40%	-	-5.40%
划分为持有待售的资产	-	3.45%	-	1.15%	-	-1.15%
其他流动资产	1.66%	1.04%	2.05%	1.58%	0.55%	-1.03%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

流动资产合计	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	-

由上表所示，上市公司资金实力较强，融资渠道广，报告期各期末货币资金占流动资产的比率较高，相应降低了应收账款占流动资产的比率；睿道科技业务发展迅速，资金利用效率较高，报告期各期末货币资金占流动资产的比例相对较低。另外，由于同行业可比上市公司业务类型不同，存货科目一定程度上也降低了应收账款占流动资产的比例。综合考虑上市公司与睿道科技资金实力、业务规模、业务类型的差异，睿道科技的应收账款占总资产的比例是合理的。

因科达股份收购的标的公司派瑞威行与睿道科技同属于巨量引擎的重要代理商，均获得巨量引擎“2019 年年度卓越贡献合作伙伴”称号，在主营业务及媒体资源方面相似度较高，可作为可比公司进行比较。报告期内睿道科技与派瑞威行应收账款占总资产的比例如下：

公司名称	2019.12.31	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31
派瑞威行	69.12%	81.61%	73.64%	66.54%
睿道科技	76.08%	76.64%	87.30%	46.22%

如上表所示，睿道科技应收账款占总资产的比率与派瑞威行相比，不存在重大差异，无明显异常，是合理的。

2、同行业可比上市公司“应收账款/营业收入”情况

报告期内，睿道科技同行业可比上市公司应收账款占营业收入的比率如下：

公司	2019.12.31	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31
科达股份（600986.SH）	20.86%	32.78%	26.41%	30.75%
利欧股份（002131.SZ）	27.88%	40.89%	36.50%	40.09%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

佳云科技（300242.SZ）	20.42%	28.68%	16.97%	23.82%
可比公司应收账款/营业收入行业平均值	**23.05%**	**34.12%**	**26.63%**	**31.55%**
睿道科技	12.93%	18.78%	18.16%	10.07%

注：应收账款取值为资产负债表日的时点数。

睿道科技报告期内应收账款占营业收入的比率均低于可比公司行业平均值， 具体差异原因如下：①上市公司资金实力较强，各细分业务、业务发展侧重点不同，给予客户的账期相对较长；②各家可比上市公司媒体资源结构、信用政策差异较大。科达股份除布局巨量引擎、腾讯等头部媒体之外，同时深入布局电商媒体平台、手机厂商媒体平台，与巨量引擎和腾讯的结算账期为 1-2 月；利欧股份更侧重于搜索类、导航类、门户类广告资源，搜索类媒体如百度、360 均给予 90 天长账期；佳云科技侧重于搜索类与厂商媒体平台布局。上市公司的媒体结算账期均长于睿道科技，给予客户的账期也相对较长，综合导致应收账款占营业收入比例高于睿道科技。睿道科技报告期内应收账款占营业收入的比率均低于可比公司行业平均值，结构更加合理，更加稳健，业绩质量更高。

因科达股份收购的标的公司派瑞威行与睿道科技同属于巨量引擎的重要代理商，均获得巨量引擎“2019 年年度卓越贡献合作伙伴”称号，在主营业务及媒体资源方面相似度较高，可作为可比公司进行比较。报告期内睿道科技与派瑞威行应收账款占营业收入的比例如下：

公司名称	2019.12.31	2019.9.30	2018.12.31	2017.12.31
派瑞威行	10.50%	19.58%	14.73%	17.27%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

睿道科技	12.93%	18.78%	18.16%	10.07%

如上表所示，睿道科技应收账款占营业收入的比率与派瑞威行相比，不存在重大差异，无明显异常，是合理的。

综上，睿道科技应收账款占总资产及营业收入的比例与同行业可比上市公司相比，无重大差异。因此，睿道科技应收账款情况是符合公司经营状况与行业发展状况的，是合理的。

三、标的资产保障应收账款可回收性的相关措施

公司回复：

为降低应收账款回收风险，保证应收账款的及时回收，睿道科技采取了如下措施：

1、客户的信用管理的完善：

由销售部门和财务部门共同建立客户信用管理档案，评估客户信用等级，进行客户信用控制。具体措施如下：

（1）重视新客户信用调查与老客户信用跟踪

针对新客户，睿道科技的销售人员、财务人员通过查阅客户的财务报表、根据第三方平台提供的信用资料、行业内部评价等手段了解客户的信誉、偿债能力、资本保障程度，确定客户的信用等级，作为销售总监、总经理审核是否向客户提供信用政策的依据。

针对合作的老客户，睿道科技的销售人员、财务人员结合客户的业务规模、历史交易情况、回款情况及客户经营变化情况定期对客户的信用状况进行动态跟踪分析评价，实时跟进公司新闻及行业舆论信息，把握行业最新动向，提前做好风险预警。变更客户信用等级时需经销售总监、总经理审核。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（2）控制客户赊销额度与媒体后台充值余额

睿道科技根据客户信用等级确定赊销限额，将累计赊销发生额严格控制在公司所能接受的风险范围内，客户信用政策申请均由总经理审批。

睿道科技定期查看媒体后台账户内充值余额消耗情况，并对不同客户的余额消耗速度进行系统化分析，对充值金额大、消耗速度慢的客户进行重点关注，并依据前期消耗情况合理分配不同客户子账户的充值额度，保持正常的充值余额消耗速度，提高应收账款回款效率。

（3）分行业对客户进行风险分级管理

销售部门与财务部门按照客户行业对客户进行风险分层管理。例如，针对相对较高风险的金融行业客户，睿道科技严格审查相关金融产品运营单位的业务范围、资信等背景信息，重点关注客户的持续盈利能力、违法经营等重大风险。

2、财务管理制度的完善：由销售部门和财务部门共同维护应收账款台账，对业务的履行进行全过程追踪和管理，具体措施如下：

（1）应收账款回款的跟踪评价

财务部门针对合作客户建立了应收账款台账，定期按照“信用额度期限表”核对应收账款的回款和结算情况，严格监督每笔账款的回收和结算。销售部门依据财务部门的应收账款台账进行核对，结合对客户授信情况和约定的付款时间积极提醒客户及时付款。应收账款超过信用期限仍未回款的，财务人员需及时上报财务经理，并及时通知销售总监组织销售人员联系客户清收。

（2）充分、合理地计提应收款项减值准备

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

睿道科技按照现行会计准则和会计制度的规定，根据谨慎性原则的要求，在期末或年终对应收账款进行检查，合理地预计可能发生的损失，对可能发生的各项资产损失计提减值准备和坏账损失，以便及时反映企业风险成本。

3、应收账款催收制度的完善：公司将应收账款催收责任落实到各责任人，应收账款回收率直接作为销售人员业绩考核的重要依据；针对到期未收回的应收账款采取业务员催收、发催款函等手段进行催收，必要时采取法律手段。

报告期内，公司通过事前把关、事中监控、事后催收等控制措施强化了客户信用管理和应收账款管理，保障了应收账款可回收性。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：标的公司 2018 年应收账款大幅增长与公司业务增长、客户广告投放策略、媒体结算方式变更等因素相匹配，是合理的。标的公司应收账款占比与同行业相比，不存在重大差异，无明显异常，是合理的。标的公司已通过事前把关、事中监控、事后催收等控制措施强化了客户信用管理和应收账款管理，保障了应收账款可回收性。

问题 8. 申请文件显示，睿道科技的应收账款占净资产比重较高。报告期内，睿道科技的应收账款信用政策通常为：对部分广告消耗量较大或广告投放规模较小、达不到其垫款要求的客户，睿道科技一般会要求对方预付广告投放款；对于多次合作的老客户以及市场口碑较好的知名客户，睿道科技会给予一定的账期。给予客户的授信期限通常为 1-3 个月。请你公司补充披露：1）标的资产报告期各年度应收

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账款前十名客户情况，账龄、坏账准备计提比例。2）列表补充披露报告期各年度内全额计提坏账损失的具体情况及占比情况。3）预期信用损失法或账龄分析法计提坏账准备的具体计提方式、计提比例。4）同行业可比公司坏账准备计提方式、计提比例，并结合同行业公司情况补充披露标的公司坏账准备计提方式的合理性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。

一、标的资产报告期各年度应收账款前十名客户情况，账龄、坏账准备计提比例。

公司回复：

期间	序号	客户名称	期末金额（万元）	账龄	坏账准备计提比例
2019 年度	1	金瓜子科技发展（北京）有限公司	4,621.33	183 天以内	1%
	2	上海突进网络科技有限公司	3,301.15	183 天以内	1%
	3	咪咕视讯科技有限公司	2,648.78	183 天以内	1%
	4	腾讯科技（深圳）有限公司	2,558.70	183 天以内/183 天至 1 年	1%/5%
	5	北京游标科技有限公司	2,186.96	1 至 2 年	100%
	6	深圳市豆悦网络科技有限公司	1,943.05	183 天以内	1%
	7	武汉清风得意网络科技有限公司	1,650.64	183 天以内/183 天至 1 年	1%/5%
	8	北京善义善美科技有限公司	1,610.69	183 天至 1 年/1 至 2 年	100%
	9	深圳市微网力合信息技术有限公司	1,282.45	183 天以内/183 天至 1 年	1%/5%
	10	广州华多网络科技有限公司	1,197.08	183 天以内	1%
		合计	**23,000.83**		

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年度	1	五八同城信息技术有限公司	6,114.72	183 天以内	1%
	2	金瓜子科技发展（北京）有限公司	3,299.96	183 天以内	1%
	3	深圳优依购互娱科技有限公司	3,192.52	183 天以内	1%
	4	北京游标科技有限公司	2,186.96	183 天以内	100%
	5	携程计算机技术（上海）有限公司	1,765.47	183 天以内	1%
	6	广州华多网络科技有限公司	1,610.24	183 天以内	1%
	7	广州市漫灵软件有限公司及其关联公司	1,600.21	183 天以内	1%
	8	北京善义善美科技有限公司	1,582.42	183 天以内/183 天至 1 年	100%
	9	优估（上海）信息科技有限公司	1,339.79	183 天以内	1%
	10	咪咕视讯科技有限公司	1,257.21	183 天以内/183 天至 1 年	1%/5%
		合计	**23,949.50**		
2017 年度	1	五八同城信息技术有限公司	1,298.68	183 天以内	1%
	2	新好耶数字技术（上海）有限公司	856.90	183 天以内	1%
	3	盛世睿博广告（北京）有限公司	714.00	183 天以内	1%
	4	上海竞道广告有限公司	433.49	183 天以内	1%
	5	北京融三六零信息技术有限公司	361.27	183 天以内	1%
	6	互诚信息技术（上海）有限公司	356.66	183 天以内	1%
	7	携程计算机技术（上海）有限公司	302.88	183 天以内	1%
	8	新疆维吾尔药业有限责任公司	300.17	183 天以内	1%
	9	网易传媒科技（北京）有限公司	251.94	183 天以内	1%
	10	北京行圆汽车信息技术有限公司	167.25	183 天以内	1%
		合计	**5,043.24**		

二、列表补充披露报告期各年度内全额计提坏账损失的具体情况及占比情况。

公司回复：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

报告期内，睿道科技单项计提预期信用损失/坏账准备的应收账款情况如下：

单位：万元

年度	公司名称	预期信用损失/坏账准备	占坏账准备总额比例
2019 年	北京善义善美科技有限公司	1,610.69	35.83%
	北京游标科技有限公司	2,186.96	48.65%
	合计	**3,797.65**	**84.48%**
2018 年	北京善义善美科技有限公司	1,582.42	36.42%
	北京游标科技有限公司	2,186.96	50.33%
	合计	**3,769.38**	**86.75%**

睿道科技 2018 年、2019 年末按单项金额重大并单独计提坏账准备或按单项计提预期信用损失的应收账款金额合计分别为 3,769.38 万元和 3,797.65 万元，全额计提与北京善义善美科技有限公司、北京游标科技有限公司之间的应收账款坏账准备。

2017 年 8 月 5 日、2018 年 6 月 26 日，睿道科技与善义善美陆续签署了《代充值及网络广告优化服务委托合同》，合同约定善义善美委托睿道科技为其在网络上进行代充值及网络广告优化服务活动。由于善义善美未按双方签订的合同相关约定向睿道科技支付全部代充值款项，睿道科技于 2019 年 7 月 17 日向北京仲裁委员会提起仲裁，北京仲裁委员会于 2019 年 7 月 23 日受理仲裁申请。2020 年 5 月 15 日，北京市仲裁委员会出具调解书“（2020）京仲调字 0111 号”，根据该调解书，仲裁庭确认的调解结果主要内容如下：1、善义善美于 2020 年 12 月 31 日前向标的公司支付代充值款 15,597,265.80 元；2、该案仲裁费 129,501.31 元（标的公司已经全部预交）由善义善美

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

承担，并于 2020 年 7 月 31 日前向标的公司付清；3、若善义善美未于 2020 年 7 月 31 日前付清仲裁费，则视为上述代充值的支付日期于 2020 年 7 月 31 日到期，且善义善美还应以 15,597,265.80 为基数、按年利率 4.35%的标准向标的公司支付自 2019 年 7 月 11 日至实际付清之日止的利息损失，标的公司可就上述所有应付款项向法院申请强制执行。因该公司偿债能力显著下降，睿道科技依谨慎性原则将该公司应收账款全额计提坏账准备。

2018 年 4 月，睿道科技与游标科技协商洽谈广告推广事宜，睿道科技为游标科技在今日头条网站上发布广告提供服务。睿道科技先行垫付游标科技投放广告款，游标科技因广告推广效果等原因未付款。2018 年 11 月，睿道科技就该纠纷向北京市朝阳区人民法院提起民事诉讼。经北京市朝阳区人民法院审理，该院于 2019 年 5 月 31 日作出“（2019）京 0105 民初 14471 号”《民事判决书》，判决游标科技于本判决生效之日起十日内给付原告睿道科技垫付款 21,876,687.19 元及利息。游标科技不服一审判决结果，向北京市第三中级人民法院提起上诉。2019 年 10 月 10 日，北京市第三中级人民法院作出“（2019）京 03 民终 12343 号”《民事判决书》，判决驳回游标科技的上诉，维持原判。截至本反馈意见回复之日，上述案件未执行完毕。因该公司偿债能力显著下降，睿道科技依谨慎性原则将该公司应收账款全额计提坏账准备。

三、预期信用损失法或账龄分析法计提坏账准备的具体计提方式、计提比例。

公司回复：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）睿道科技 2018 年 12 月 31 日前按“已发生损失模型”计算应收账款坏账准备具体方式为：

1、单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准：应收款项金额在 100 万元以上（含）且占应收账款账面余额 10%以上（含）的款项；其他应收款金额在 10 万元以上（含）且占其他应收款账面余额 10%以上（含）的款项。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法：单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项，将其归入相应组合计提坏账准备。

2、按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款

（1）信用风险特征组合的确定依据

对于单项金额不重大的应收款项，与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合，根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础，结合现时情况确定应计提的坏账准备。

确定组合的依据：

组合名称	计提方法	确定组合的依据
个别认定法组合	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。	合并范围内往来款。
账龄分析法组合	账龄分析法	相同账龄的应收款项具有类似信用风险特征。

（2）根据信用风险特征组合确定的计提方法

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

采用账龄分析法计提坏账准备

账龄	应收账款计提比例（%）
183 天以内	1.00
183 天-1 年	5.00
1-2 年	20.00
2-3 年	50.00
3 年以上	100.00

3、单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为：存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。

坏账准备的计提方法为：根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

（二）睿道科技 2019 年 1 月 1 日起按“预期信用损失模型”计算应收账款坏账准备具体方式为：

睿道科技对在单项工具层面能以合理成本评估预期信用损失的充分证据的应收账款单独确定其信用损失。

当在单项工具层面无法以合理成本评估预期信用损失的充分证据时，睿道科技参考历史信用损失经验，结合当前状况以及对未来经济状况的判断，依据信用风险特征将应收账款划分为若干组合，在组合基础上计算预期信用损失。确定组合的依据如下：

组合名称	确定组合的依据	计提方法
账龄组合	以账龄为信用风险组合确认依据	预期信用损失法
关联方组合	合并范围内关联方款项	个别认定法

其中账龄组合的具体计提比率为：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账龄	账龄分析法比例（%）	测算预期信用损失率
183 天以内	1.00	0.54%
183 天-1 年	5.00	0.69%
1-2 年	20.00	5.13%
2-3 年	50.00	11.61%
3 年以上	100.00	33.83%

标的公司预期信用损失率基于历史经验计算，并根据历史数据收集期间的经济状况、当前的经济状况与公司所认为的预计存续期内的经济状况三者之间的差异进行调整。同时，标的公司根据迁徙率模型计算截至 2019 年 12 月 31 日应收账款余额需计提的坏账准备，并与按账龄分析法下计算应收账款需计提的坏账准备进行比较。采用迁徙率模型计算的坏账准备金额均低于按账龄分析法下计算的坏账准备金额。因此，标的公司选择账龄分析法下计提的比例作为预期信用损失率，会计估计更加谨慎。

四、同行业可比公司坏账准备计提方式、计提比例，并结合同行业公司情况补充披露标的公司坏账准备计提方式的合理性

公司回复：

（一）同行业可比公司坏账准备计提方式

1、2018 年 12 月 31 日之前：

类别	睿道科技	科达股份	利欧股份	佳云科技
单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款	适用	适用	适用	适用
按信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款	适用	适用	适用	适用
其中：账龄组合	适用	适用	适用	适用

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项	适用	适用	适用	适用

2、2019 年 1 月 1 日起：

类别	睿道科技	科达股份	利欧股份	佳云科技
单项计提预期信用损失的应收账款	适用	适用	适用	适用
按组合计提预期信用损失的应收账款	适用	适用	适用	适用
其中：账龄组合	适用	适用	适用	适用

报告期内，睿道科技坏账准备计提方式与同行业可比公司一致。

（二）同行业可比公司账龄组合情况

报告期内，睿道科技同行业可比上市公司按账龄组合计提的应收账款坏账政策如下：

公司名称	183 天以内	7-12 个月	1-2 年	2-3 年	3-4 年	4-5 年	5 年以上
科达股份	1%	1%	10%	20%	100%	100%	100%
利欧股份	0.5%	0.5%	10%	20%	100%	100%	100%
佳云科技	5%	5%	10%	30%	50%	50%	100%
天龙集团	1%	5%	20%	50%	100%	100%	100%
睿道科技	1%	5%	20%	50%	100%	100%	100%

数据来源：科达股份、利欧股份、佳云科技和天龙集团定期报告

如上表所示，睿道科技应收账款坏账准备计提比例与同行业上市公司相比，不存在重大差异，坏账准备计提方式具有合理性，符合行业惯例。且睿道科技坏账准备计提方式与天龙集团互联网营销业务板块应收账款坏账准备计提政策一致，不存在合并日后应收账款相关会计政策变更的情况。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

会计师核查意见：

经核查，我们认为：标的公司应收账款坏账计提政策与同行业相比，不存在重大差异，无明显异常，坏账计提充分、合理。

问题 9. 申请人答复交易所问询文件显示，睿道科技关联方姚毅和张小龙因业务需要向睿道科技预支部分业务款而存在经营性占用外，其他非经营性占用已经清理。请你公司补充披露：1）姚毅和张小龙预支的业务款具体金额、预支时间、具体用途等，是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定。2）请中介机构补充披露对于标的资产非经营性占用情况履行的核查手段。请独立财务顾问、律师和会计师核查并发表明确意见。

一、姚毅和张小龙预支的业务款具体金额、预支时间、具体用途等，是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

公司回复：

（一）姚毅、张小龙其他应收款情况

报告期内，睿道科技对张小龙、姚毅的其他应收款余额情况如下所示：

单位：万元

关联方	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日	2017 年 12 月 31 日
姚毅	-	9.57	-
张小龙	5.90	-	121.00

1、姚毅

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

2018 年末，睿道科技对姚毅的其他应收款余额 9.57 万元，主要是因为姚毅因公务出差，向睿道科技提前预支差旅费所致。

截至本反馈意见回复出具之日，姚毅对睿道科技不存在占款情况。

2、张小龙

2017 年末，睿道科技对张小龙的其他应收款余额 121.00 万元，主要是因为睿道科技财务人员记账错误，将对张文忠的借款错记为对张小龙的借款，此笔款项已于 2018 年调整，相关款项张文忠已归还。

2019 年末，睿道科技对张小龙的其他应收款余额 5.90 万元，主要是因为张小龙因公务出差，向睿道科技提前预支差旅费所致。

截至本反馈意见回复出具之日，张小龙对睿道科技不存在占款情况。

（二）姚毅预支的业务款具体金额、预支时间、具体用途等

报告期内，姚毅预支业务款具体金额、预支时间、具体用途等如下表所示：

序号	预支时间	金额（元）	具体用途
1	2018-02-01	83,140.00	业务招待费、差旅费、市内交通费
2	2018-06-13	74,193.68	
3	2018-06-14	857.00	
4	2018-08-01	12,588.00	业务招待费、差旅费、礼品费、市内交通费
5	2018-12-04	20,184.60	
6	2019-01-08	30,190.00	礼品费
7	2019-01-14	34,158.05	
8	2019-03-26	78,043.63	业务招待费、福利费
9	2019-03-29	230,000.00	
10	2019-04-04	10,328.00	

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

11	2019-05-20	18,000.00	
12	2019-06-11	264,322.00	
13	2019-06-19	179,988.60	
14	2019-06-25	14,878.00	
15	2019-08-19	52,500.00	业务招待费
16	2019-08-28	5,606.37	
17	2019-09-18	34,000.00	业务招待费、差旅费、市内交通费
18	2019-09-24	98,377.87	
19	2019-09-29	3,807.00	
20	2019-11-06	100,478.04	业务招待费、差旅费、员工福利费、市内交通费
21	2019-12-23	44,819.70	
22	2019-12-23	54,905.81	
23	2019-12-23	6,860.67	

截至本反馈意见回复出具之日，姚毅对睿道科技不存在占款情况。

（三）张小龙预支的业务款具体金额、预支时间、具体用途等

报告期内，张小龙预支业务款具体金额、预支时间、具体用途等如下表所示：

序号	预支时间	金额（元）	具体用途
1	2017-01-31	200,000.00	业务招待费、交通费
2	2017-03-27	270,000.00	
3	2018-03-30	7,496.00	
4	2019-01-08	16,961.50	
5	2019-04-18	48,000.00	

2020 年，张小龙预支业务款 3.31 万元，具体用途为支付业务招待费、交通费、差旅费。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

截至本反馈意见回复出具之日，张小龙预支的业务款已使用部分已按照睿道科技相关财务规范制度进行了账务处理，未使用完毕的预支业务款已归还，张小龙对睿道科技不存在占款情况。

（四）姚毅、张小龙预支的业务款是否符合《〈上市公司重大资产重组管理办法〉第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见——证券期货法律适用意见第 10 号》的相关规定

根据《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见—证券期货法律适用意见第 10 号》的规定："上市公司重大资产重组时，拟购买资产存在被其股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的，前述有关各方应当在中国证监会受理重大资产重组申报材料前，解决对拟购买资产的非经营性资金占用问题。"

我们核查了睿道科技相关科目的序时账及余额表、相关协议、记账凭证、报销发票、银行回单等。并对姚毅和张小龙进行访谈，同时，获取睿道科技有关上述事项的《说明》。

经核查，报告期内，睿道科技对姚毅、张小龙的应收款项属于预支的业务款。截至本反馈意见回复出具之日，姚毅、张小龙预支的业务款已归还完毕。因此，姚毅、张小龙预支的业务款符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见—证券期货法律适用意见第 10 号》的规定。

二、请中介机构补充披露对于标的资产非经营性占用情况履行的核查手段

我们核查了睿道科技相关科目的序时账及余额表、相关协议、记

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

账凭证、报销发票、银行回单等。同时对相关人员进行访谈，获取并检查了睿道科技有关上述事项的《说明》。

截至本核查意见出具之日，睿道科技不存在被股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的情形。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：报告期内，睿道科技曾向股东及其关联方姚毅、张小龙预支了业务款。截至本反馈意见回复出具之日，姚毅、张小龙预支的业务款已按照睿道科技相关财务规范制度进行了账务处理，未使用完毕的预支业务款已归还。姚毅、张小龙预支的业务款符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见—证券期货法律适用意见第 10 号》的规定；截至本核查意见出具之日，睿道科技不存在被股东及其关联方、资产所有人及其关联方非经营性资金占用的情形，符合《<上市公司重大资产重组管理办法>第三条有关拟购买资产存在资金占用问题的适用意见—证券期货法律适用意见第 10 号》的规定。

问题 10.公开披露文件显示，上市公司 2015-2016 年分别收购了煜唐联创、北京优力、北京智创等互联网广告公司，合计形成商誉 15.33 亿元。2017、2018 年年报中，因收购标的业绩下降,分别计提 5.36、9.61 亿元商誉减值准备，导致公司连续两年亏损，被实施退市风险警示，本次交易，标的公司仍为互联网广告公司。请你公司补充披露：1）本次交易备考报表编制及本次交易收益法评估中，是否已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产，包括但不限于专利权、商标权、著作权、专有技术、销售

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

网络、客户关系、特许经营权、合同权益等。2）大额商誉确认对上市公司未来经营业绩的可能影响。3）在前述收购的互联网广告公司业绩大幅下滑的情况下，继续收购标的资产的相关考虑，是否有利于上市公司未来发展及保护投资者利益。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

一、本次交易备考报表编制及本次交易收益法评估中，是否已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产，包括但不限于专利权、商标权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益等

公司回复：

（一）备考报表编制是否已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产

大华会计师事务所在编制本次交易备考报表时，按照资产基础法的评估值对标的资产进行了合并。

卓信大华在对标的资产按照资产基础法进行评估时，对无形资产的具体辨认和判断情况如下：

1、专利权、专有技术、特许经营权

截至 2019 年 9 月 30 日，睿道科技无相关专利权、专有技术、特许经营权。

2、销售网络、客户关系、合同权益

睿道科技在开展业务过程中，形成了较为稳定的销售网络，维持了良好的客户关系，在市场竞争中获取了较好的合同权益，但销售网络、客户关系、合同权益无法单独从睿道科技经营活动中分离出来，

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

也无法单独为睿道科技带来经济利益。销售网络、客户关系、合同权益作为睿道科技日常生产经营活动的组成要素的一部分，与睿道科技的专业团队与经营运作相结合，无法脱离睿道科技而单独发挥其价值。

因睿道科技与主要客户之间的销售网络、客户关系、合同权益无法脱离睿道科技而单独发挥其价值，本次评估中未考虑其销售网络、客户关系和合同权益对企业价值的影响，未将其纳入资产基础法的评估范围。

3、商标

截至 2019 年 9 月 30 日，睿道科技及下属子公司持有的商标情况如下：

序号	权利人	商标名称	图案	注册号	类号	有效期
1	睿道科技	RIDDLEMEDIA	[redacted]	27037682	35	2019.01.07-2029.01.06

睿道科技的商标作为服务的外在表现，主要起标识作用，不单独对睿道科技业绩产生贡献，故本次评估中未考虑其对企业价值的影响，未将其纳入资产基础法的评估范围。

4、软件著作权

截至 2019 年 9 月 30 日，睿道科技及其子公司拥有的软件著作权情况如下：

序号	软件名称	著作权人	登记号	首次发表日	登记日期	取得方式	他项权利
1	睿驰精准营销平台 V1.0	睿道科技	2017SR208844	2016.04.15	2017.05.25	原始取得	无
2	安卓广告展示 SDK 系统 V1.0	睿道科技	2017SR164702	2016.04.15	2017.05.08	原始取得	无
3	睿驰后台管理系统	睿道	2017SR201562	2016.04.15	2017.05.24	原始	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	软件名称	著作权人	登记号	首次发表日	登记日期	取得方式	他项权利
	V1.0	科技				取得	
4	睿道网络广告官网及淘美商城平台 V1.0	睿道科技	2017SR183139	2016.04.15	2017.05.17	原始取得	无
5	H5 自动生成系统 V1.0	睿道科技	2017SR189656	2016.04.15	2017.05.19	原始取得	无
6	淘美商城订单管理平台 V1.0	睿道科技	2017SR189687	2016.04.15	2017.05.19	原始取得	无
7	交易数据自动化处理系统 V1.0	睿道科技	2017SR312442	2017.03.09	2017.06.27	原始取得	无
8	睿驰电商订单后台系统 V1.0	睿道科技	2017SR312433	2017.03.09	2017.06.27	原始取得	无
9	社交 APP 灵魂社区软件 V1.0	睿道科技	2017SR312413	2017.03.09	2017.06.27	原始取得	无
10	睿道企业员工管理系统 V1.0	睿道科技	2017SR282799	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
11	睿道网络企业 erp 平台 V1.0	睿道科技	2017SR285056	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
12	睿道一站式流量采购平台 V1.0	睿道科技	2017SR285067	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
13	睿道 H5 自主建站系统 V1.0	睿道科技	2017SR284795	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
14	睿点大数据统计平台 V1.0	睿道科技	2017SR284813	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
15	社交 APP 翠花软件 V1.0	睿道科技	2017SR282764	2017.03.09	2017.06.19	原始取得	无
16	优品创意素材库平台 V1.1	睿道科技	2018SR1043470	2018.08.08	2018.12.20	原始取得	无
17	睿投广告投放系统 V1.1	睿道科技	2018SR1044829	2018.08.02	2018.12.20	原始取得	无
18	轻易赚 App 软件 V1.1	睿道科技	2018SR1042777	2018.08.20	2018.12.20	原始取得	无
19	睿投人工智能投放系统 V1.1	睿道科技	2018SR1042766	2018.08.28	2018.12.20	原始取得	无
20	建站宝建站系统 V1.1	睿道科技	2018SR1041318	2018.08.15	2018.12.20	原始取得	无
21	V 米视频下单制作系统 V1.0	睿道科技	2019SR1400567	2019.03.20	2019.12.19	原始取得	无
22	V 米短视频后台管理系统 V1.0	睿道科技	2019SR1413639	2019.06.15	2019.12.23	原始取得	无
23	红富视短视频平台 V1.0	睿道科技	2019SR1399953	2019.06.29	2019.12.19	原始取得	无
24	红富视带货王视频平台 V1.0	睿道科技	2019SR1413677	2019.07.21	2019.12.23	原始取得	无

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

序号	软件名称	著作权人	登记号	首次发表日	登记日期	取得方式	他项权利
25	红富视达人订单管理系统 V1.0	睿道科技	2019SR1413645	2019.10.20	2019.12.23	原始取得	无

睿道科技的软件著作权主要为企业依托媒体供应商后台端口，根据自身管理和业务开展的实际需求，自主研发的软件作品，主要用途为对短视频下单制作，短视频后台管理、投放管理、数据分析、汇总等。睿道科技的软件著作权主要为作为业务开展的协作管理、移动互联网精准营销服务辅助、业务审批、财务业务管控和 KPI 考核指标统计等，能够提升睿道科技的业务协作水平、日常管理水平和提高公司内部各部门的协作效率，但上述软件著作权不能单独对睿道科技业绩产生贡献。故本次评估中未考虑其对企业价值的影响，未将其纳入资产基础法的评估范围。

5、域名

截至 2019 年 9 月 30 日，睿道科技及其子公司拥有的域名情况如下：

序号	权利人	域名证书	域名	有效期限
1	睿道科技	《中国国家顶级域名证书》	51ruitou.cn	2018.05.29-2021.05.29
2	睿道科技	《中国国家顶级域名证书》	riddlemedia.cn	2014.12.28-2020.12.28

睿道科技域名作为企业对外宣传网站和部分系统访问之用，不单独对睿道科技业绩产生贡献。故本次评估中未考虑其对企业价值的影响，未将其纳入资产基础法的评估范围。

综上，睿道科技是一家专业的移动互联网精准营销服务商，公司专注于为客户提供移动互联网精准营销解决方案。根据业务特点，睿道科技的销售网络、客户关系、合同权益、商标、软件著作权和域名

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

以企业的效果优化能力、媒体资源、综合服务能力、研发能力、人才团队、过往业绩等为基础，离开企业难以单独存在，无法识别睿道科技的销售网络、客户关系、合同权益、商标、软件著作权和域名等无形资产并单独计量。因而，睿道科技的销售网络、客户关系、合同权益、商标、软件著作权和域名在本次评估中均未考虑其对企业价值的影响，未将其纳入资产基础法的评估范围。

因此，备考报表编制时已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产。

（二）本次交易收益法评估情况

本次评估所采用的收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其协同效应的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业的行业竞争力、公司的管理水平、客户关系、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响，是对企业整体获利能力的评估。

因此，收益法的评估结果已充分反映睿道科技所拥有的无形资产，包括但不限于专利权、商标权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益等。

综上，本次交易备考报表编制及本次交易收益法评估中，已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产，包括但不限于专利权、商标权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益等。

二、大额商誉确认对上市公司未来经营业绩的可能影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

公司回复：

（一）本次交易形成的商誉金额

根据大华会计师事务所出具的大华核字[2020]005135 号《备考合并财务报表审阅报告》，依据《企业会计准则第 20 号-企业合并》的规定，将本次交易对价与模拟购买日睿道科技可辨认净资产公允价值之间的差额确认为商誉。

在确认 2018 年 1 月 1 日（“模拟购买日”）睿道科技可辨认净资产公允价值时，根据公司与资产出让方签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》及其补充协议，以拟购入的睿道科技 2019 年 9 月 30 日（“评估基准日”）的可辨认净资产为基础，前推该评估基准日的可辨认净资产的公允价值至模拟购买日，商誉计算过程如下：

单位：万元

项目	睿道科技
合并成本	-
现金对价	8,720.00
股份对价	34,880.00
合并成本小计	43,600.00
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	7,167.22
商誉金额	36,432.78

如上表所示，假定本次交易于 2018 年 1 月 1 日完成，本次交易新增商誉为 36,432.78 万元，占上市公司 2019 年 12 月 31 日备考报表资产总额的比例为 10.09%。

（二）可比交易案例商誉确认情况

互联网广告营销行业是典型的轻资产行业，外延式并购是行业内的公司实现快速发展的主要途径。互联网广告营销行业内的上市公司

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的并购活动较为活跃，并购活动导致了行业内的公司合并报表层面确认的商誉金额相对较大，占总资产的比例亦相对较高。

同行业可比交易案例商誉确认情况如下：

单位：万元、%

证券简称	标的资产	购买日	商誉	商誉/总资产
星期六	遥望网络88.5651%股权	2019年2月28日	130,244.98	25.37%
联创股份	鳌投网络50.10%股权	2017年10月31日	58,246.52	9.60%
佳云科技	微赢互动100%股权	2015年12月31日	80,042.56	31.14%
	金源互动100%股权	2015年1月1日	37,065.41	46.35%
科达股份	派瑞威行100%股权	2015年8月31日	82,724.15	9.06%
利欧股份	万圣伟业100%股权	2015年12月1日	172,430.67	20.53%
可比公司算数平均	-	-	93,459.05	17.47%
天龙集团	睿道科技100%股权	预计2020年8月	36,432.78	10.09%

注：同行业可比交易案例总资产取值为购买日后最近定期报告数据；天龙集团总资产取值为 2019 年 12 月 31 日的天龙集团备考报表。

如上表所示，近年来互联网广告营销行业内的上市公司的并购形成的商誉金额均值为 93,459.05 万元，商誉占总资产比例的均值为 17.47%。

上市公司本次交易形成的商誉金额相对较大是互联网广告营销行业的轻资产特性所决定的，本次交易形成的商誉金额低于同行业可比交易商誉均值，本次交易形成商誉占总资产的比例亦低于同行业可

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

比交易占比均值，本次交易确认的商誉金额合理，与同行业可比上市公司相比不存在重大差异。

本次备考报表的商誉确认假设 2018 年 1 月 1 日上市公司已经持有睿道科技 100%股权且在一个独立报告主体的基础上编制的，睿道科技 2018 年和 2019 年已分别实现净利润 3,624.02 万元和 5,168.13 万元，截至 2019 年 12 月 31 日睿道科技净资产已达 14,438.02 万元，与 2018 年 1 月 1 日相比，经审计的净资产增幅达 102.05%。截至本回复出具日，本次交易正在有序进行中，预计 2020 年 8 月完成交割，综合考虑交易完成时点和睿道科技净资产增长情况，本次交易最终按照实际交易完成时点净资产计算确认的商誉将低于 36,432.78 万元。

（三）商誉对上市公司未来经营业绩的影响

根据《企业会计准则》的规定，本次交易购买睿道科技 100%股权为非同一控制下企业合并，本次交易完成后，在上市公司合并资产负债表中将形成一定金额的商誉。根据《企业会计准则》的规定，本次交易形成的商誉不作摊销处理，但需在未来每年年度终了进行减值测试，若发生商誉减值，应将商誉减值部分计入当期损益。如果睿道科技未来经营状况未达预期，则存在商誉减值的风险。商誉减值会直接影响上市公司的经营业绩，减少上市公司的当期利润，资产减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回。

截至 2019 年 12 月 31 日，上市公司因本次交易在合并备考报表中确认的商誉金额为 36,432.78 万元。

睿道科技预测期业绩持续增长与我国互联网广告市场规模和移动互联网广告市场规模增长情况、互联网营销市场的新兴增长点、头

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

部媒体平台的流量争夺态势及流量整合与导入服务需求增长情况等互联网广告营销行业发展情况及特点相符，标的资产预测期业绩持续增长有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力，实现股东价值最大化，有利于上市公司未来发展及保护投资者利益。但如果睿道科技未来经营状况未达预期，上市公司合并报表层面的商誉将会面临减值的风险，将对上市公司的未来经营业绩造成一定不利影响。

上市公司因本次交易在合并报表层面形成的商誉账面价值及商誉减值对上市公司业绩影响的敏感性分析如下：

单位：万元

标的预测业绩完成情况	评估值	商誉余额	预测商誉	商誉减值	上市公司净利润影响
2019年9月30日评估值	43,690.00				
预测期各年净利润为预测数据的95%	40,950.00	36,432.78	33,782.78	2,650.00	-2,650.00
预测期各年净利润为预测数据的90%	38,220.00	36,432.78	31,052.78	5,380.00	-5,380.00
预测期各年净利润为预测数据的85%	35,480.00	36,432.78	28,312.78	8,120.00	-8,120.00
预测期各年净利润为预测数据的80%	32,740.00	36,432.78	25,572.78	10,860.00	-10,860.00
预测期各年净利润为预测数据的75%	30,000.00	36,432.78	22,832.78	13,600.00	-13,600.00
预测期各年净利润为预测数据的70%	27,260.00	36,432.78	20,092.78	16,340.00	-16,340.00

注：上述商誉的相关测算，基于天龙集团收购睿道科技的合并基准日 2018 年 1 月 1 日的可辨认净资产公允价值在未来保持不变的假设，最终商誉减值金额以减值测试日按照《企业会计准则》规定的减值测试程序进行测试后出具的减值测试报告载明的结果为准。

（四）上市公司应对商誉减值的措施

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为应对商誉减值风险，上市公司将整合优质资源，加强业务、媒体和客户方面的合作；严格执行业绩承诺补偿及商誉减值补偿措施；注重人才培养，加强团队建设；优化子公司管控体系，在加强投后管理等方面制定了应对措施。具体措施包括：

1、加强内部整合，提升整合绩效以应对商誉减值风险

本次交易完成后，上市公司将在业务、资产、财务、机构及人员等方面对标的公司进行整合，充分发挥双方在业务、媒体资源、客户资源等方面的协同效应，促进双方协调、健康发展。在双方顺利整合的基础上，上市公司将充分利用自身资源为标的公司提供资金、管理等方面的支持，保持标的公司的持续竞争力，积极发挥标的公司的优势和提升并购后的协同效应。

2、严格执行业绩承诺补偿及商誉减值补偿措施，防范商誉减值风险带来的不利影响

根据《发行股份及支付现金购买资产协议》、《发行股份及支付现金购买资产协议之补充协议》及《业绩承诺补偿协议》，张耀宏、镇江睿览、镇江睿渥、镇江睿姿承诺标的公司的业绩如下：

标的公司 2020 年度、2021 年度、2022 年度的经审计的扣除非经常性损益前后孰低的净利润数额分别不低于 5,400.00 万元、6,000.00 万元及 6,700.00 万元。

如在承诺期内，上市公司聘请具有证券业务资格的会计师事务所对目标公司在利润补偿期各年度实现的净利润出具《专项审计（审核）报告》（以审计机构届时正式出具的报告名称为准），确定目标公司在利润补偿期间各会计年度实际净利润与承诺净利润之差异，以此作

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

为确定业绩承诺方应补偿现金或股份数量及具体实施之依据。若目标公司实际净利润低于承诺净利润的，则业绩承诺方应在业绩承诺期内对上市公司进行补偿。

在利润补偿期内，上市公司应在每年年度末进行商誉减值测试，由上市公司聘请具有证券业务资格的资产评估机构和会计师事务所分别对期末标的资产价值予以评估并出具《评估报告》，并进行减值测试，出具《商誉减值测试专项审核报告》（以审计机构届时正式出具的报告名称为准）。

经过商誉减值测试后，若因睿道科技 100%股权减值而计提的利润补偿期各期末商誉减值准备总额＞利润补偿期限内商誉减值已补偿股份总数×本次交易之股份发行价格+商誉减值现金已补偿金额总额，则业绩承诺方应向上市公司另行进行减值补偿；业绩承诺方应首先以所取得之上市公司股份进行补偿，股份不足补偿的部分，以现金补足。

3、注重人才培养，加强团队建设

上市公司将对业务人员开展企业文化交流和以上市公司规范运营管理为核心内容的培训，进一步加强团队建设，通过推进有效的绩效管理体系、提供多样化职业培训、持续健全人才培养制度；营造人才快速成长与发展的良好氛围，增强员工文化认同感和规范运营意识，增强团队凝聚力，保障团队的稳定性；注重年轻管理人才的培养与发展，吸引互联网在广告营销行业资历丰富、执行力强的人才加入，对上市公司战略整合、组织整合、业务、资产、财务、机构及人员整合的落地给予强劲支撑。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

4、优化子公司管控体系，进一步加强投后管理

上市公司将持续优化子公司管控体系，各子公司更加注重以客户为导向的利润考核机制，提高服务客户能力的同时，进一步优化资源整合力度、跨部门协作能力，通过创新的激励机制激发全员开拓市场的热情，巩固并提升公司行业地位。同时，上市公司进一步关注投后管理工作，通过外派董事长、董事、业务副总经理、财务负责人、行政人事负责人紧抓经营质量和控制整合风险，及早发现并解决风险苗头，维护上市公司及股东的利益。

综上，假定本次交易于 2018 年 1 月 1 日完成，本次交易新增商誉为 36,432.78 万元，本次交易正在有序进行中，预计 2020 年 8 月完成交割，综合考虑交易完成时点和睿道科技净资产增长情况，本次交易最终按照实际交易完成时点净资产计算确认的商誉将低于 36,432.78 万元；上市公司本次交易形成的商誉金额相对较大是互联网广告营销行业的轻资产特性所决定的，本次交易确认的商誉金额合理，与同行业可比上市公司相比不存在重大差异；若睿道科技未来经营状况未达预期，上市公司合并报表层面的商誉将会面临减值的风险，将对上市公司的未来经营业绩将造成一定不利影响；上市公司已采取了有效措施应对商誉减值风险并已就商誉减值做了相关风险提示。

三、在前述收购的互联网网广告公司业绩大幅下滑的情况下，继续收购标的资产的相关考虑，是否有利于上市公司未来发展及保护投资者利益

公司回复：

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

（一）此前上市公司收购的互联网广告公司经营概况

上市公司在 2014 年确立了向互联网营销业务转型的战略方向，上市公司紧抓市场契机，制定了新型发展战略——打造“双引擎”为核心、“全领域”为特色的新型传媒集团。在此战略指引下，先后收购了互联网营销产业链相关公司广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众，四家互联网营销产业链公司各具业务特色和侧重点，综合覆盖了数字营销服务、中长尾媒体资源移动互联网营销、全媒体创新全案营销和搜索引擎营销等领域，广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众的经营概况如下：

1、广州橙果

广州橙果为客户提供全网全程的数字营销服务，业务主要覆盖华南和华东地区，主要客户为国内大型汽车制造厂商等企业。

报告期内，广州橙果简要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	-	28.75	117.39
净利润	126.43	-45.72	-1,106.01

报告期内，广州橙果因原管理层业务能力未能适应行业的持续发展变化，在全案服务行业竞争日益激烈的情况下，广州橙果核心客户逐步流失。随着营业收入的下滑，广州橙果已经不符合部分客户的投标条件，使得业务进一步流失。因广州橙果业务拓展的区域性限制，业绩持续下滑趋势难以扭转，导致经营亏损，于 2017 年大幅裁员并接近停业状态。

2、北京智创

北京智创专注于移动互联网营销，投放媒体主要为飞常准、携程

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

旅行、蚂蜂窝等航旅类移动中长尾媒体资源，主要服务于群邑广告、瀚天星河等大中型广告公司，为奥迪、奔驰、宝马等汽车及快消品牌进行广告投放。

报告期内，北京智创简要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	8,496.19	15,866.32	19,739.95
净利润	-1,609.95	701.04	2,586.06

报告期内，北京智创营业收入分别为 19,739.95 万元、15,866.32 万元和 8,496.19 万元，净利润分别 2,586.06 万元、701.04 万元和 -1,609.95 万元，北京智创由于市场竞争加剧、媒体发展战略等原因导致业绩下滑。

3、北京优力

北京优力为广告主提供新媒体广告创意策划、活动管理执行、舆情监测、媒体发布等互联网全媒体营销服务，公司持续服务于微软、奔驰、米其林、惠普、京东等国际大品牌客户。

报告期内，北京优力简要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	14,508.50	18,318.91	15,056.37
净利润	1,306.39	1,263.48	1,419.97

报告期内，北京优力的营业收入分别为 15,056.37 万元、18,318.91 万元和 14,508.50 万元。2018 年较 2017 年增长 3,262.54 万元，增长率为 21.67%，2019 年较 2018 年减少 3,810.41 万元，降幅为 20.80%。净利润年度变动不大。北京优力 2018 年收入增长但净利润下降的原因主要系公司为开拓业务，增加了与部分低毛利大客户的合作。2019

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

年公司在对大客户“维稳拓新”的基础上，积极优化客户结构，减少了部分低毛利客户的合作，保持了较稳定的利润水平。

4、北京品众

北京品众（煜唐联创）成立以来定位于国内知名的搜索引擎营销全案代理商，提供基于大数据的整合精准营销服务，主要提供百度、360、神马等搜索竞价广告优化服务与 OPPO、VIVO、360 手机助手等手机厂商或平台分发优化服务。随着信息流广告和短视频成为市场新兴增长点，公司积极调整媒体战略，开始布局开展信息流广告业务，提升巨量引擎、腾讯等平台信息流广告业务的占比。

报告期内，北京品众主要财务数据如下：

单位：万元

项目	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	748,882.54	644,488.16	546,872.71
净利润	7,781.91	6,144.17	17,888.41

如上表所示，报告期内，北京品众营业收入呈持续增长趋势，分别实现营业收入 546,872.71 万元、644,488.16 万元和 748,882.54 万元；报告期内北京品众净利润分别为 17,888.41 万元、6,144.17 万元和 7,781.91 万元，因北京品众成立以来互联网营销服务侧重在搜索引擎等媒体的传统互联网广告代理业务，随着行业竞争加剧、互联网广告行业格局变化、2018 年金融行业监管政策收紧对北京品众金融行业客户的冲击、北京品众人力成本上升及投入较多资源狠抓运营管理并加强内部控制管理等，北京品众 2018 年度净利润下滑幅度较大。2019 年，北京品众在调整代理媒体发展方向、优化广告主及行业结构的情况下同时保持了收入规模的持续稳定增长，实现营业收入 748,882.54 万元，净利润亦回升至 7,781.91 万元。

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

未来北京品众将继续秉承全媒体大数据整合营销的理念，推进“信息流+搜索引擎+手机厂商”的多方向模式全方位发展，紧跟互联网技术和市场发展，重点发展信息流（含短视频）业务，稳定发展厂商媒体和传统搜索引擎业务，提升网服、游戏行业体量及营收份额，对金融行业营收下滑进行补充，确保整体营收依然保持理想增长，行业结构更趋稳定。

（二）继续收购标的资产的相关考虑，是否有利于上市公司未来发展及保护投资者利益

1、互联网广告营销行业发展迅速，前景向好

（1）国家相关产业政策为互联网营销行业提供了良好发展环境

2019 年，全国两会《政府工作报告》中提出，要全面推进“互联网+”，运用新技术新模式改造传统产业；打造工业互联网平台，拓展“智能+”，为制造业转型升级赋能；加快在各行业各领域推进“互联网+”，持续推动网络提速降费；发展“互联网+教育”，促进优质资源共享；2020 年，全国两会《政府工作报告》中再次指出，推动制造业升级和新兴产业发展。大幅增加制造业中长期贷款。发展工业互联网，推进智能制造。电商网购、在线服务等新业态在抗疫中发挥了重要作用，要继续出台支持政策，全面推进“互联网+”，打造数字经济新优势。促进互联网和移动互联网行业的发展，已上升为国家战略，政策的大力支持为互联网营销行业的发展提供了良好的环境。

（2）互联网营销行业持续增长，移动端广告渗透不断加深

得益于互联网网民增加、用户消费习惯改变及互联网营销的高效

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

性，中国互联网营销行业发展迅速。根据艾瑞咨询 2019 年 6 月发布的《中国网络广告市场年度监测报告》，中国网络广告行业的市场规模已从 2015 年的 2,184.50 亿元增长至 2018 年的 4,844.00 亿元。从绝对值来看，中国网络广告产业生命力依然旺盛，预计在 2021 年市场规模将达到近万亿。2018 年移动互联网广告市场规模达到 3,663.00 亿元，移动互联网广告的整体市场增速远远高于网络广告市场增速。预计到 2021 年，中国移动互联网广告市场规模将达到 8,248.00 亿元，移动互联网广告在互联网广告市场的渗透率将达到 85.20%。

（3）信息流广告和短视频是近年来互联网营销市场的新兴增长点

移动互联网营销市场发展渐趋成熟，互联网营销逐渐向内容化、原生化、跨屏化、数据化方向发展。随着搜索媒体增速放缓，以信息流广告为代表的移动互联网媒体成为市场新兴增长点。在信息流广告的市场份额中，以抖音为代表的短视频平台发展迅猛，强势锁定新生代消费主力，支持人群、兴趣、场景等多种方式，能够更好地让客户对品牌进行感知，完成推广目标。短视频新兴媒体的出现进一步丰富了营销模式，为互联网营销市场带来新的活力。

（4）字节跳动与腾讯流量争夺日益剧烈，对流量整合与导入服务的需求与日俱增

字节跳动与腾讯作为头部广告资源平台，牢牢把握用户流量入口，通过技术及产品创新不断加大了对用户使用时长的争夺，占领了大部分市场份额。根据 QuestMobile 对移动互联网各巨头独立 APP 总使用时长的统计数据，截至 2019 年 9 月，腾讯系 APP 用户总使用时

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

长占 42.00%，远高于其他系 APP；字节跳动系 APP 用户总使用时长占 12.50%，位居第二。字节跳动系 APP 用户总使用时长由 2017 年 6 月的 3.90%增长至 2019 年 9 月的 12.50%，逐步占领了部分腾讯系 APP 的市场份额。随着移动互联网信息流广告与短视频行业的崛起和互联网用户需求逐渐差异化，面对激烈的流量争夺，头部互联网媒体对移动互联网精准营销服务商的依赖不断加深，针对流量整合与导入服务的需求也与日俱增。

2、强化数字营销业务的互补与协同效应，提升上市公司市场竞争力

上市公司在 2014 年确立了向互联网营销业务转型的战略方向，上市公司紧抓市场契机，制定了新型发展战略——打造“双引擎”为核心、“全领域”为特色的新型传媒集团。在此战略指引下，先后收购了互联网营销产业链相关公司广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众，四家互联网营销产业链公司各具业务特色和侧重点，综合覆盖了数字营销服务、中长尾媒体资源移动互联网营销、全媒体创新全案营销和搜索引擎营销等领域。

上市公司各子公司在业务、媒体与客户资源上可实现互利共赢，强化数字营销业务的互补与协同效应，建立起一个强大的天龙集团新媒体体系，提高上市公司市场竞争力。本次交易具体的协同效应如下：

（1）业务互补与协同

上市公司充分推进各子公司业务深度融合，已形成从 CRM、移动互联、EPR 到搜索引擎的全互联网营销产业链布局。北京品众是国内知名的搜索引擎营销全案代理商，提供基于大数据的整合精准营销服

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

务，拥有优质的互联网资源矩阵、领先的资源采购量级。北京优力是互联网营销和社会化媒体服务的综合性广告公司，为客户提供从品牌战略端规划到线上线下全面执行的一站式营销服务。本次交易通过对标的公司的业务整合，不断强化上市公司在移动互联网媒体精准营销业务的竞争优势。标的公司在短视频行业的前瞻性布局，契合上市公司对新兴媒体业务的战略规划，夯实了上市公司数字营销业务基础，助力上市公司打造全案整合营销服务的生态体系。

（2）媒体资源互补与协同

媒体资源是互联网营销行业中的核心竞争力之一。在本次交易前，上市公司已搭建了较全面的媒体流量矩阵，拥有搜索引擎、信息流、应用分发、垂直 App 等主流互联网媒体资源，其中，搜索引擎媒体资源是上市公司业绩增长的基础。为了应对现阶段互联网营销行业搜索媒体增速放缓、信息流及短视频等新兴媒体平台蓬勃发展的趋势，上市公司积极发力信息流媒体资源库建设，与巨量引擎、腾讯为代表的信息流媒体平台进行深度合作，为广告主提供更全面、更有效的广告营销服务。睿道科技是巨量引擎的主要代理商，同时与腾讯、爱奇艺、搜狐、凤凰、新浪等主流媒体保持了良好的合作关系，具有较强的流量资源整合和运营能力。标的公司所覆盖的核心媒体资源助力上市公司拓宽媒体资源池，完善信息流媒体布局，提升竞争优势，为广告主提供更全面、有效的广告营销服务。

（3）客户资源互补与协同

上市公司凭借多年的数字营销经验，优质的互联网资源矩阵，领先的资源采购量级，适应多媒体形式的高效运营团队，领先的技术研

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

发平台，树立了优秀的品牌影响力，持续处于互联网营销的领跑者地位。上市公司已拥有数百家 KA 客户，万家以上中小长尾客户，覆盖网络服务、游戏、金融、汽车、软件、电商、旅游、教育等多个行业，形成了良性、健康的客户结构，庞大的客户基础，保证了公司业绩稳定增长。本次交易完成后，上市公司与标的公司在客户资源、业务信息等方面可以实现共享，有助于增加双方的业务开拓能力，为客户提供更多、更全面的服务，实现客户资源方面的协同效应。

3、进一步强化互联网营销产业链布局，加速推进上市公司数字营销新型传媒集团战略实施

上市公司在 2014 年确立了向互联网营销业务转型的战略方向，近年来通过外延式并购，先后收购了广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众等数字营销公司，成功完成了从传统制造业到以新媒体为基础的数字营销行业的转型，搭建了从 CRM（客户关系管理）、移动互联、EPR（网络公共关系管理）至 SEM（搜索引擎营销）的全产业链布局。标的公司的移动互联网精准营销与广告投放代理业务将进一步丰富和细化上市公司数字营销链条上的产品和服务。其中标的公司在短视频业务的布局与发展，与上市公司“持续发展搜索营销，重点布局信息流和厂商业务，着力提升短视频业务的市场占有率”的战略目标相契合。上市公司通过本次交易战略性地融合在媒介资源方面和客户资源方面具有竞争优势的移动营销经营性资产，继续完善数字营销业务布局，网罗相关技术人才，在上市公司层面进行整合，打造企业级的数字营销品牌。本次交易有利于上市公司在向上对接广告主过程中做到“全策划”和“全执行”，向下对接媒体资源过程中做到

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

“全覆盖”，加强服务数字营销客户的一站式能力，以打造全案整合营销服务商。

4、继续推进公司向创新型经济转型的中长期战略发展愿景，落地战略规划

随着互联网经济的兴起和迅猛发展，纸质营销传播方式逐步向数字化转变，在营销传播产业升级的背景下，上市公司抓住营销传播市场发展的方向，2014 年上市公司确立了向互联网营销业务转型的战略方向。 上市公司把稳固原有产品市场地位，做有规模、有特色的中国互联网营销领军集团作为中长期战略发展愿景，上市公司在中长期既要促进外延推动，又要重视内生发展，既要积极横向扩张又要不断纵向深挖，建立起一个强大的天龙新媒体体系，通过集合行业内优秀的互联网营销服务公司，并加大对资源型企业的投入，投资具有影响力的广告平台和流量入口，在业内率先形成“服务+资源”的大数据整合营销平台。

上市公司在此战略指引下，先后收购了互联网营销产业链相关公司广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众，覆盖了数字营销服务、移动营销、社会化营销和搜索引擎营销等领域，其中北京品众以搜索引擎起家，聚焦 SEM，精准推送是品众的强项，基于大数据应用为客户提供精准的营销服务，近年来北京品众开始涉足信息流广告业务，取得了一定成效，但传统的搜索引擎业务占比依然较高。

自 2014 以来上市公司确立了进入创新型经济的中长期战略转型目标后，上市公司先后收购广州橙果、北京智创、北京优力和北京品众。收购前述四家互联网营销产业链公司是上市公司排除万难转型进

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

入新领域的坚定尝试，因互联网营销领域是上市公司初次涉足的新行业，互联网技术更新迭代很快，随着技术的更新和互联网生态的发展，互联网营销行业商业环境、商业模式和发展趋势亦处于持续变化之中，因而，上市公司践行创新型经济转型战略的过程是一个持续渐进学习的过程，同时，兼并收购具有过程复杂、不确定性高的特点，在目标选择时会遇到信息不确定等因素造成的交易前风险，在交易时要进行复杂的价格磋商，在整合时会遇到双方企业资源整合效率过低、文化整合失败等因素造成的交易后风险等，企业的并购能力和并购经验亦是持续学习积累的螺旋上升过程，通过发挥企业在持续并购中学习效应，企业能获取更大的学习效应即从以往经历中获得的知识会带来正向学习效应。上市公司收购上述四家互联网产业链公司的过程及后续经营情况亦体现了这种并购能力和并购经验学习效应的存在，通过上述四家的收购整合，上市公司完成了在互联网营销版图的初次转型，初步实现了产业整合，形成了初具规模的互联网营销业务产业链。同时，上市公司获取宝贵的并购经验和并购能力：（1）上市公司能够识别目标公司中战略、流程、资源中的独特价值，并能维持和管理好这种价值，使其至少不贬值或不流失；（2）上市公司能确保自身拥有的资源和能力在整合过程中不会被损害，能够维持到整合后新的竞争优势发挥作用；（3）上市公司能够将拥有的资源、能力与目标公司的资源、能力进行有效整合，创造出新的超出原来两个公司的竞争优势；（4）上市公司具备了规模持续扩张下的管理能力；建立了有效的管理机制和大规模企业需具备的管理体系；形成了健全的并购事前调研勘察、论证、甄别和风险评估机制；积累了丰富的外延收购

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

整合经验并形成了相应的制度机制；提升了股权收购后的整合管理水平和风险控制能力。

睿道科技是一家专业的移动互联网精准营销服务商，专注于信息流广告业并前瞻性的进行了短视频业务布局，媒体平台包括巨量引擎和腾讯。上市公司拥有搜索引擎、信息流、应用分发、垂直 App 等主流互联网媒体资源，上市公司本次交易是继续推进集合行业内优秀的互联网营销服务公司，并加大对资源型企业的投入，投资具有影响力的广告平台和流量入口的中长期战略规划的举措。

因此，收购标的资产是继续推进公司向创新型经济转型的中长期战略发展愿景，落地中长期战略规划的举措，延续了上市公司进入互联网营销领域的中长期战略规划，形成各个互联网营销子公司的业务相互联系，通过相互协同的子公司创造规模效应，打造上市公司互联网营销新版图。

5、提高上市公司收入规模和盈利水平，提升上市公司价值

睿道科技是一家专业的移动互联网精准营销服务商，公司专注于为客户提供移动互联网精准营销解决方案。经过多年的发展，睿道科技储备了丰富且优质的头部互联网流量资源，构建了多层次、多样化的流量资源池，具有较强的流量资源整合和运营能力，可以为客户提供多样化的营销服务，盈利能力较强。

本次交易完成后，上市公司在数字营销的业务布局将进一步完善，优化短视频业务布局并提升市场占有率，为业务资源深度整合形成协同效应打下坚实基础。上市公司未来在整合各子公司业务的基础上，将朝着全案整合营销服务商的数字营销业务策略方向发展，以期

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

保持整体竞争力与可持续发展能力，提高上市公司收入规模和盈利水平，提升上市公司价值。

综上，本次交易有利于提高上市公司资产质量、改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力，实现股东价值最大化，有利于上市公司未来发展及保护投资者利益。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：本次交易备考报表编制及本次交易收益法评估中，已充分辨认及合理判断睿道科技拥有的但未在其财务报表中确认的无形资产，包括但不限于专利权、商标权、著作权、专有技术、销售网络、客户关系、特许经营权、合同权益等。假定本次交易于2018年1月1日完成，本次交易新增商誉为36,432.78万元，本次交易正在有序进行中，预计2020年8月完成交割，综合考虑交易完成时点和睿道科技净资产增长情况，本次交易最终按照实际交易完成时点净资产计算确认的商誉将低于36,432.78万元；上市公司本次交易形成的商誉金额相对较大是互联网广告营销行业的轻资产特性所决定的，本次交易确认的商誉金额合理，与同行业可比上市公司相比不存在重大差异；若睿道科技未来经营状况未达预期，上市公司合并报表层面的商誉将会面临减值的风险，将对上市公司的未来经营业绩将造成不利影响；上市公司已采取了有效措施应对商誉减值风险并已就商誉减值做了相关风险提示。互联网广告营销行业发展迅速，前景向好，本次能够强化数字营销业务的互补与协同效应，提升上市公司市场竞争力，本次交易是继续推进公司向创新型经济转型的中长期战略发展愿景，落地战略规划的战略举措，有利于提高上市公司资产质量、

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

改善上市公司财务状况和增强持续盈利能力，实现股东价值最大化，有利于上市公司未来发展及保护投资者利益。

问题 14. 请申请人补充披露：1）新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营和财务状况的影响程度，包括：具体影响面，日常订单或合同的履行是否存在障碍，2020 年一季度及上半年业务指标是否有重大变化，是否会对全年经营业绩情况产生重大影响。2）如新冠肺炎疫情对标的资产生产经营有较大或重大影响，该影响是否为暂时性或阶段性，是否已采取必要的应对措施，对标的资产持续盈利能力是否有重大不利影响。3）收益法评估预测中是否充分考虑上述情况对预测期预计营业收入、净利润等主要财务数据和交易作价的影响及其合理性。请独立财务顾问及会计师核查并发表明确意见。

一、新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营和财务状况的影响程度，包括：具体影响面，日常订单或合同的履行是否存在障碍，2020 年一季度及上半年业务指标是否有重大变化，是否会对全年经营业绩情况产生重大影响

公司回复：

（一）疫情对国内经济的影响

2020 年第一季度，新冠肺炎疫情在全国范围内蔓延，为防控疫情需要，国内采取了较为严格的管控措施，居民居家隔离、春节假期延长、企业复工复产延后等措施有效地阻断了病毒的传播途径，相应的，经济活动也因此受到较大的影响，2020 年第一季度 GDP 亦出现 6.8%的负增长。

根据统计局最新数据显示，2020 年 5 月份，全国规模以上工业

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

增加值同比增长 4.4%，增速较 4 月份回升 0.5 个百分点。5 月份社会消费品零售总额同比下降 2.8%，降幅比 4 月份进一步收窄 4.7 个百分点。表明在新冠疫情危机后，中国经济正重返正轨，消费需求也逐步复苏。

（二）疫情对移动互联网广告营销行业的影响

疫情冲击了正常经济运行和发展，影响消费者收入和企业盈利水平，进而在一定程度上影响部分广告主的广告投放预算，特别是旅游、出行、餐饮和网服等行业的广告主投放，随着中国经济的重启和复苏，大部分受到疫情影响的行业互联网营销广告投放需求将逐步回升至正常水平。同时，疫情爆发期间，用户使用互联网的时长持续增加，短视频行业、移动社交行业、在线教育行业、新闻资讯行业和游戏等行业的投放需求呈现增长态势。

根据 AIS 全媒体广告监测的数据显示，2020 年 Q1 整体广告市场投放总量呈下降态势，同比降幅达 25.5%。但户外广告投放的影响远大于互联网广告，根据公开信息显示，国内 15 家已上市头部互联网公司广告收入同比增长约 4.00%。表明互联网广告营销市场所受影响相对较小，具体至移动互联网精准营销服务行业，各公司所受影响出现进一步分化，以本次评估选取的同行业可比上市公司为例，第一季度的经营情况如下：

单位：万元

证券代码	证券简称	营业收入（2019 年第一季度）	营业收入（2020 年第一季度）	同比变动
002131.SZ	利欧股份	330,051.50	381,841.91	15.69%
300063.SZ	天龙集团	158,786.19	253,996.25	59.96%
300242.SZ	佳云科技	97,599.87	177,612.54	81.98%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

证券代码	证券简称	营业收入（2019 年第一季度）	营业收入（2020 年第一季度）	同比变动
600986.SH	科达股份	377,875.36	226,035.69	-40.18%
300343.SZ	联创股份	83,582.74	41,862.71	-49.91%
合计		1,047,895.66	1,081,349.10	3.19%

数据来源：Wind

如上表所示，同行业可比上市公司 2020 年第一季度营业收入与上年同期相比大多呈现出可观的增长，利欧股份、天龙集团和佳云科技均实现了两位数增长，科达股份和联创股份因自身战略调整和客户结构等因素影响营业收入同比下降幅度较大。其中，科达股份因 2020 年其互联网营销子公司派瑞威行对业务进行战略调整，大幅缩减销售规模，仅维持与头部媒体腾讯、头条的合作，投放量较 2019 年大幅下降；联创股份受汽车行业持续下滑，汽车行业整体产销量均呈下降趋势导致其收入占比较大的汽车行业客户整体媒介投放量缩减，同时受疫情影响联创股份互联网营销业务销售订单有所下降，导致 2020 年第一季度营业收入降幅较大。

综上，新冠肺炎疫情对 2020 年第一季度经济影响较大，随着国内疫情逐渐被控制，自 2020 年 5 月份开始，国内经济社会正重返正轨，消费需求也逐步复苏；新冠肺炎疫情对移动互联网广告精准营销服务行业影响相对较小，但由于经营战略、客户群体和媒体结构等具体业务侧重点的不同，不同公司所受影响的差异也较为明显。

（三）疫情对睿道科技近期生产经营和财务状况的影响

1、疫情对睿道科技经营活动的影响

睿道科技是一家专业的移动互联网精准营销服务商，专注于为客户提供移动互联网精准营销解决方案。从行业的特性来看，公司移动

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

互联网广告营销投放业务全部通过互联网进行操作，投放业务活动本身基本不受疫情影响。公司内部管理主要依托网络进行，素材制作业务主要在室内进行，受疫情的影响较小。疫情初期受制于交通出行受阻，公司商旅出行有所减少，新客户开拓多通过远程的方式进行。但疫情延缓了睿道科技旅游、出行类客户和一般网服类广告主的投放需求和投放计划，进而影响了睿道科技旅游、出行类客户和一般网服类客户营业收入。

因此，新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营活动具有一定程度的影响，因移动互联网广告营销投放业务全部通过互联网进行操作，标的资产的日常订单和合同履行不存在障碍。

2、疫情对睿道科技财务状况的影响

睿道科技 2020 年 1-5 月营业收入出现了负增长，主要原因是：①睿道科技基于自身战略选择和竞争优势，优化了客户结构并调整了与腾讯系媒体的业务合作方式，使得游戏类客户的投放代理业务规模大幅下降；②疫情冲击了国内经济运行和发展，疫情一方面延缓了部分广告主的投放需求；另一方面疫情进一步激发并加速了短视频、移动社交、在线教育和新闻资讯等行业的市场需求增长，上述行业客户广告投放需求增长显著。具体情况如下：

（1）2020 年 1-5 月睿道科技营业收入情况

2020 年 1-5 月，睿道科技分月的营业收入情况如下表：

单位：万元

月份	2020 年	2019 年	同比增长率	环比增长率
1 月	18,762.41	20,461.81	-8.31%	-
2 月	16,556.67	21,991.21	-24.71%	-11.76%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

3 月	16,007.18	27,515.35	-41.82%	-3.32%
4 月	15,792.22	25,648.93	-38.43%	-1.34%
5 月	22,292.85	21,083.23	5.74%	41.16%
合计	**89,411.33**	**116,700.53**	**-23.38%**	-

注：2020 年 1-5 月财务数据未经审计。

2020 年 1-5 月，睿道科技实现营业收入 89,411.33 万元，同比增长-23.38%。从月度数据来看，受睿道科技优化客户结构并调整与腾讯系媒体的业务合作方式和疫情延缓了部分广告主的投放需求两方面因素的影响，2020 年 3 月和 4 月份，睿道科技收入同比均下降了 41.82%和 38.43%；随着睿道科技优化调整客户结构工作的推进、国内疫情逐步得到控制以及疫情受益的在线教育行业等市场需求持续增长，2020 年 5 月，睿道科技当月收入已经超过去年同期，同比增长率为 5.74%，环比增长率为 41.16%，表明睿道科技优化调整客户结构情况较好，同时疫情对标的的影响亦逐渐弱化，标的的营业收入水平逐步回升至正常水平。

（2）2020 年 1-5 月睿道科技分行业的营业收入情况

2020 年 1-5 月，睿道科技按行业分类的收入统计如下：

单位：万元

营业收入	2020 年 1 月	2020 年 2 月	2020 年 3 月	2020 年 4 月	2020 年 5 月
旅游、出行类	252.54	27.31	47.26	24.85	24.93
同比增长率	**-82.87%**	**-98.00%**	**-96.32%**	**-96.77%**	**-94.36%**
一般网服类	7,538.31	4,682.84	5,652.93	6,740.26	12,111.37
同比增长率	**-24.95%**	**-56.73%**	**-51.77%**	**-37.74%**	**28.08%**
金融、保险类	1,926.87	2,411.84	1,883.67	1,234.31	2,191.50
同比增长率	**20.17%**	**98.83%**	**39.40%**	**-26.72%**	**-6.72%**
游戏类	8,624.28	7,397.08	6,470.73	6,459.04	5,808.32
同比增长率	**17.76%**	**-13.85%**	**-50.32%**	**-47.08%**	**-33.22%**

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

在线教育类	420.41	2,037.60	1,952.59	1,333.76	2,156.73
同比增长率	**2,414.63%**	**86,003.03%**	**1,384.65%**	**720.33%**	**1,476.26%**
合计	18,762.41	16,556.67	16,007.18	15,792.22	22,292.85
同比增长率	**-8.31%**	**-24.71%**	**-41.82%**	**-38.43%**	**5.74%**

注：2020 年 1-5 月财务数据未经审计。

如上表所示，2020 年 1-5 月，睿道科技不同行业客户营业收入因受不同因素影响，变动情况存在一定差别。按照影响因素对分行业的营业收入变动情况分析如下：

①疫情一方面延缓了旅游、出行类客户和一般网服类广告主的投放需求；另一方面疫情进一步激发并加速了在线教育等行业的市场需求增长，上述行业客户广告投放需求增长显著

A.旅游、出行类客户

2020 年 1 月 24 日，文旅部办公厅下发紧急通知，要求当日起全国旅行社及在线旅游企业暂停经营团队旅游及“机票+酒店”产品。这意味着，包含国内游、出境游在内的所有团队旅游和“机票+酒店”旅游产品将暂时停止销售和服务。疫情期间，居民居家隔离、景区关门、活动取消、酒店封闭、旅行社及在线旅游企业停止收客等情况导致国内旅游业全面暂停，旅游、出行类客户的广告预算被大大缩减。睿道科技的旅游、出行类广告主投放意愿低迷，相应的 2020 年 2-4 月广告投放较同期下滑 95%以上，且预计该类客户上半年无法恢复正常。

B.一般网服类客户

网服行业以互联网作为载体，围绕满足人民日益增长的生活需求，通过对线上、线下的有效融合，构建包含信息、支付、服务的完整生态圈，涉及了“吃、住、行、娱”等细分领域。一般网服类客户

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

的覆盖面较广，受疫情的影响较大。网服类客户 2020 年 2-3 月广告投放较同期下滑 50%以上，4 月疫情基本得到控制以来，网服类客户的投放需求逐月反弹，至 5 月份收入同比已经转为正增长，增长率 28.08%。相对其他行业，网服类客户的更具韧性，若国内不出现疫情二次大规模爆发，预计疫情对该类客户的影响已消除。

C.在线教育类客户

疫情期间，幼儿园、中小学和高校延迟开学，线下课外培训机构暂停。在“停课不停学”的大方向下，教育部组织学生在家接受大规模在线课程学习。此举扩大了在线教育用户规模、推动在线教育普及，多家在线教育平台发挥了互联网获客快的优势，集中投放，推动在线教育的加速渗透。同时各大媒体也加大对在线教育的倾斜力度，力争获得更多的份额。睿道科技紧跟趋势，集中公司主要资源，加大对在线教育类客户的开拓和服务，使得该类客户收入较去年同期，取得了十倍以上的增长。

综上，疫情延缓了旅游、出行类客户和一般网服类广告主的投放需求和投放计划，同时，疫情激发并加速了在线教育等行业的市场需求增长，上述行业客户广告投放需求增长显著。2020 年 1-5 月睿道科技营业收入较上年同期下降 27,289.20 万元，同比下降了 23.38%，其中，在疫情延缓需求行业客户收入下降与疫情受益行业客户上升综合影响下，睿道科技受疫情影响行业客户合计营业收入较上年同期下降 13,655.27 万元，同比下降 23.28%，受疫情影响行业客户合计收入下降规模占 2020 年 1-5 月营业收入下降总额的比例为 50.04%，因此，从受疫情影响行业客户广告投放合计收入下降的金额和占比来看，疫

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

情对睿道科技 2020 年 1-5 月营收情况有一定影响。

②睿道科技基于自身战略选择和竞争优势，结合头部媒体平台间的战略定位及返利政策，优化客户结构并调整了与腾讯系媒体的业务合作方式，使得游戏类客户的广告投放业务规模大幅下降。

A.游戏类客户

人民日常的娱乐方式有 KTV、聚会和影视等，疫情期间，人们居家隔离，可供选择的娱乐方式较少，主要集中于游戏、社交平台、短视频等，促使游戏类客户加大广告投放，2020 年 2-4 月广告投放需求较同期大幅上升，但睿道科技出于自身战略的考虑，对游戏类客户信用政策以及最低毛利要求方面进一步严格，因此游戏类收入下降主要由于睿道科技对客户结构的主动调整，将资源倾斜在高毛利率的行业及客户，积极开拓疫情受益行业客户，减少了部分低毛利游戏客户投放所致。同时，因睿道科技未来与腾讯的业务将通过渠道代理投放的方式开展，在渠道代理投放方式下，睿道科技将不再承担相应的年度业务规模压力，将专注于精准营销服务，相应的减少了腾讯的投放代理业务规模，尤其是减少游戏类客户的投放代理业务规模。

游戏类客户的营业收入较上年同期下降 15,080.66 万元，同比下降 30.26%，游戏类客户营业收入下降规模占 2020 年 1-5 月营业收入下降总额的比例为 55.26%。

③自身投放周期影响下的正常变动，如金融、保险类客户

B.金融、保险类客户

金融受疫情冲击主要是通过其存量和增量业务间接体现，保险业短期与疫情相关的保险销售走强但中长期影响有限，证券行业在业务

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

经营及估值层面受此次疫情影响的敏感性都更大。睿道科技金融、保险类客户的整体影响不大，第一季度收入同比增长率 49.30%，2020 年 4-5 月的收入同比增长率为负数，主要系金融、保险类客户广告自身投放周期所致，保险类客户营业收入下降金额占 2020 年 1-5 月营业收入下降总额的比例为-5.30%

综上，新冠肺炎疫情对移动互联网广告精准营销服务行业影响相对较小，但由于经营战略、客户群体和媒体结构等具体业务侧重点的不同，不同公司所受影响的差异也较为明显；新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营活动和财务状况具有一定程度的影响，标的资产的日常订单和合同履行不存在障碍； 受睿道科技基于自身战略选择和竞争优势优化客户结构并调整与腾讯系媒体的业务合作方式和疫情延缓了部分广告主的投放需求并激发了在线教育等行业客户广告投放需求两方面因素的影响，睿道科技 2020 年 1-5 月营业收入同比有所下降，其中，在疫情延缓需求行业客户收入下降与疫情受益行业客户上升综合影响下，睿道科技受疫情影响行业客户合计营业收入较上年同期下降 13,655.27 万元，同比下降 23.28%，受疫情影响客户营业收入下降金额占营业收入下降总额的比例为 50.04%；因主动进行客户结构调整导致的游戏类客户营业收入下降金额占 2020 年 1-5 月营业收入下降总额的比例为 55.26%。随着睿道科技优化调整客户结构工作的推进和国内疫情逐步得到控制，睿道科技营业收入水平逐步回升至正常水平。

因此，新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营活动和财务状况具有一定程度的影响，随着疫情形式好转，除个别行业客户外，该影响

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

已经逐渐消除，不会对全年经营业绩情况产生重大影响。

二、如新冠肺炎疫情对标的资产生产经营有较大或重大影响，该影响是否为暂时性或阶段性，是否已采取必要的应对措施，对标的资产持续盈利能力是否有重大不利影响

公司回复：

疫情冲击了正常经济运行和发展，影响消费者收入和企业盈利水平，进而在一定程度上影响部分广告主 2020 年上半年的广告投放预算，特别是旅游、出行、餐饮和网服等行业的投放客户，但疫情爆发期间，用户使用互联网的时长持续增加，短视频行业、移动社交行业、在线教育行业、新闻资讯行业和游戏等行业的投放需求呈现增长态势。总体来看，新冠肺炎疫情对移动互联网广告精准营销服务行业影响相对较小，但因客户群体的不同，不同公司所受影响的差异也较为明显。

从睿道科技 2020 年 1-5 月的广告投放数据来看，新冠肺炎疫情对睿道科技生产短期的经营产生了一定程度的影响，就整体而言，该影响主要存在于 2020 年 2-4 月份，影响集中在旅游、出行类客户和一般网服类客户，该影响为暂时性和阶段性影响，自 5 月份开始，除个别行业客户外（旅游、出行类客户），其余均已恢复至正常水平；睿道科技针对疫情，积极开拓疫情受益行业客户，效果良好。同时，2020 年睿道科技与腾讯系媒体通过渠道代理商进行业务合作，2019 年在直接投放模式下由于未能完成年度业务规模而不能获取腾讯年度返点导致亏损的情形在 2020 年将不会出现，因而 2020 年睿道科技在 1-5 月腾讯系媒体的投放规模虽有所下降，但毛利率上升，使得睿

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

道科技 2020 年 1-5 月净利润同比有所上升，进一步对冲了新冠肺炎疫情对睿道科技短期生产经营的影响。

因此，新冠肺炎疫情对标的资产生产经营未造成重大影响，对标的资产旅游、出行等行业客户广告投放造成了一定程度影响，该影响为暂时性和阶段性影响，标的资产已采取必要应对措施，对标的资产持续盈利能力没有重大不利影响。

三、收益法评估预测中是否充分考虑上述情况对预测期预计营业收入、净利润等主要财务数据和交易作价的影响及其合理性

公司回复：

收益法评估预测中已充分考虑上述情况对预测期预计营业收入、净利润等主要财务数据和交易作价的影响，具体情况如下：

（一）收益法预测时对疫情影响的考虑

1、本次收益法评估对疫情影响的考虑总体情况

本次进行评估预测时恰逢疫情爆发，收益法预测已考虑疫情可能对睿道科技经营造成的影响，预测时点对疫情考虑的思路为按不同媒体不同方式考虑一定的折扣。具体如下表：

媒体	类别	方式	增长基数	原预测增长率			考虑疫情影响后预测增长率		
				2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
巨量引擎	精准营销	直客	1	20%	15%	15%	10%	15%	15%
巨量引擎	品牌	渠道	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%
巨量引擎	投放代理	直客	1	40%	30%	30%	15%	30%	30%
巨量引擎	投放代理	渠道	1	20%	15%	15%	10%	15%	15%
巨量引擎汇总				25.79%			10.67%		
腾讯	精准营	直接	2	定量	定量	定量	定量	定量	定量

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

媒体	类别	方式	增长基数	原预测增长率			考虑疫情影响后预测增长率		
				2020 年	2021 年	2022 年	2020 年	2021 年	2022 年
	销	投放		预测	预测	预测	预测	预测	预测
腾讯	精准营销	渠道投放	3	10%	15%	15%	-23%	15%	15%
腾讯	品牌	直客	4	-100%	0%	0%	-100%	0%	0%
腾讯	品牌	渠道	1	0%	0%	0%	0%	0%	0%
腾讯	投放代理		4	-100%	0%	0%	-100%	0%	0%
腾讯汇总				-60.36%			-70.68%		
腾讯剔除4类				-15.57%			-37.55%		
其他媒体			2	定量预测	定量预测	定量预测	定量预测	定量预测	定量预测
其他合计				-6.49%			-6.49%		

注：1 为预测 2019 年全年消耗数，2 为 QQ 浏览器各长期客户预测加总数据，3 为按下半年年化后测算的全年数据。4 为睿道放弃类业务，未来不再预测。

2、本次收益法评估对疫情影响的考虑金额情况

在原预测未考虑疫情影响的情况下，2020 年睿道科技原预测营业收入为 316,594.18 万元，本次评估实际预测的 2020 年营业收入为 276,836.05 万元，本次评估中已经考虑的疫情影响收入金额为 39,758.13 万元，已考虑的疫情影响收入金额占原预测营业收入金额比例为 12.56%，本次交易评估中对疫情的影响已充分考虑。

具体情况如下表：

单位：万元

项目	金额
2020 年不考虑疫情影响预测收入	316,594.18
本次评估预测的 2020 年营业收入	276,836.05
本次评估中已考虑的疫情影响金额	-39,758.13
疫情影响预测金额占不考虑疫情影响预测收入比例	-12.56%

如上表所示，本次评估中因疫情因素对收入的影响已作出谨慎的

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

考虑。

（二）标的公司 2020 年 6-12 月预计受疫情影响的敏感性分析

1、2020 年 1-5 月实际业绩与不受疫情影响的预测数对比情况

2020 年 1-5 月实际业绩与不受疫情影响的预测数对比如下：

单位：万元

项目	1 月	2 月	3 月	4 月	5 月
2019 年收入金额（万元）	20,461.81	21,991.21	27,515.35	25,648.93	21,083.23
未考虑疫情预测收入（万元）	18,853.72	21,047.88	28,639.19	26,727.98	21,081.34
2020 年实际收入（万元）	18,762.41	16,556.67	16,007.18	15,792.22	22,292.85
完成率	**99.52%**	**78.66%**	**55.89%**	**59.08%**	**105.75%**

注：2020 年 1-5 月财务数据未经审计。

对比结果显示，至 2020 年 5 月，实际收入已经恢复至正常水平。

2、2020 年 6-12 月预计受疫情影响的敏感性分析

（1）变动指标及范围

结合疫情发展与企业的实际情况，对 2020 年 6-12 月恢复情况按好、中、差三种方式进行分析。判断标准如下：

恢复情况	判断标准
好	以 2020 年 4-5 月加权平均恢复水平为基础，逐月恢复 11%，至 106%停止
中	以 2020 年 4-5 月加权平均恢复水平为基础，逐月恢复 6%，至 103%停止
差	以 2020 年 4-5 月加权平均恢复水平为基础，逐月恢复 4%，至 100%停止

注：因 2020 年 5 月，实际收入已达到期初不考虑疫情的收入预测的 106%，故在“好”情形预测中，设定期初不考虑疫情的收入预测的 106%为最终状态，恢复率则分别按双月加权恢复率 22.23%的 1/2、1/4、1/6 取整作为逐月恢复率。

（2）敏感性分析结果

三种状态恢复情况如下：

恢复状态	6 月	7 月	8 月	9 月	10 月	11 月	12 月
好	90.66%	101.66%	106.00%	106.00%	106.00%	106.00%	106.00%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

中	85.66%	91.66%	97.66%	103.00%	103.00%	103.00%	103.00%
差	83.66%	87.66%	91.66%	95.66%	99.66%	100.00%	100.00%

分别按以上三种可能情形按媒体逐月进行分析。分析结果如下：

单位：万元

媒体	2020 年预测	2020 年 1-5 月实际	预测（6-12 月）（好）	预测（6-12 月）（中）	预测（6-12 月）（差）
巨量引擎	248,900.52	73,056.45	186,150.09	176,908.00	169,406.07
腾讯	16,332.25	8,563.29	11,677.95	11,101.40	10,635.13
其他	11,603.27	7,791.58	9,456.47	9,002.39	8,628.06
小计		89,411.33	207,284.51	197,011.79	188,669.26
合计	**276,836.05**		**296,695.84**	**286,423.12**	**278,080.59**

注：2020 年 1-5 月数据未经审计

综上，对 2020 年 6-12 月的恢复情况按好、中、差三种方式进行分析，全年推算收入均高于收益法评估预测数，表明预测的 2020 年营业收入具有可实现性。

（三）本次疫情对睿道科技毛利的影响情况

本次评估预测之时，对睿道科技的毛利水平进行了分析，从毛利获取的角度，不同行业的毛利水平存在一定差异。

在收益法预测时，对行业的结构的假设是按 2019 年同比例不变考虑，2019 年度最终的分行业毛利水平如下表所示：

单位：万元

客户类别	收入	成本	毛利	毛利率
旅游、出行类	8,936.05	8,532.67	403.38	4.51%
一般网服类	153,004.86	144,629.99	8,374.88	5.47%
金融、保险类	23,027.76	21,845.79	1,181.97	5.13%
游戏类	107,548.74	105,157.09	2,391.65	2.22%
在线教育类	512.15	475.54	36.61	7.15%

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

客户类别	收入	成本	毛利	毛利率
合计	293,029.56	280,641.08	12,388.48	4.23%

从睿道科技 2020 年 1-5 月份实际完成业绩来看，高毛利率行业收入占比有一定提升，如按 2019 年同期毛利测算，毛利率理论上应当提升 0.09%。具体如下：

单位：万元

客户类别	2020 年 1-5 月营业收入	客户占比	2019 年占比	毛利贡献程度
旅游、出行类	376.90	0.42%	3.05%	-0.12%
一般网服类	36,725.71	41.08%	52.21%	-0.61%
金融、保险类	9,648.19	10.79%	7.86%	0.15%
游戏类	34,759.45	38.88%	36.70%	0.05%
在线教育类	7,901.09	8.84%	0.17%	0.62%
合计	**89,411.33**			**0.09%**

注：2020 年 1-5 月财务数据未经审计。

故从对睿道科技客户行业结构来看，睿道科技 2020 年 1-5 月份的客户行业结构要优于预期。因此，睿道科技 2020 年 1-5 月收入下降，除在线教育类、旅游、出行类和一般网服类与疫情相关之外，游戏类等收入变动系睿道科技基于自身发展战略和竞争优势对其客户结构进行主动调整所致。通过睿道科技采取积极的应对措施和主动进行客户结构调整，本次疫情对睿道科技毛利没有造成不利影响。

（四）本次疫情对睿道科技净利润的影响情况

根据本次净利润预测思路，净利润=毛利润-期间费用+其他收益-所得税。（预测未考虑不确定的营业外收支以及投资收益等）

从对期间费用预测的逻辑来看，2020 年预测销售费用 2,832.24 万元、管理和研发费用 3,496.83 万元，合计 6,329.06 万元。其中归属

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

于不变成本的职工薪酬预测金额 3,915.29 万元，与人员密切相关的租赁费 414.90 万元。折旧及摊销预测金额 142.56 万元，占睿道科技预测的销售、管理和研发费用费用的 70.67%。该部分费用与业务收入的敏感性不高，其余成本则基本随业务收入的变动发生变化，而预测的财务费用与企业资金缺口相关，与收入的关联度不大。

因此，当业务收入比预期降低之时，由于销售、管理和研发费用中存在相当比例的不变成本，该类费用的下降幅度会低于收入的下降程度，最终对净利润的影响会大于对收入的影响程度，由于我们对收入敏感性分析中的结论均高于原预测收入，而目前的客户结构优于预测的客户结构。故原预测中对疫情的考虑已足够充分。

（五）本次疫情对交易作价的影响及其合理性

综上，新冠疫情对睿道科技所在行业影响较小，对睿道科技旅游、出行、网服等行业客户广告投放造成了一定程度影响，该影响为暂时性和阶段性影响，疫情激发的在线教育等行业市场需求持续增长成为睿道科技未来新得增长点；标的资产已采取必要应对措施，对标的资产持续盈利能力没有重大不利影响。同时，睿道科技主动对客户结构进行调整及根据自身战略和竞争优势调整了与腾讯的合作模式亦使得 2020 年 1-5 月收入有所下降。新冠疫情对睿道科技的毛利和净利润影响有限，且该影响在对交易估值作价之时已经充分考虑，本次交易作价具有谨慎性与合理性。

会计师核查意见：

经核查，我们认为：新冠肺炎疫情对标的资产近期生产经营活动和财务状况具有一定程度的影响，因移动互联网广告营销投放业务活

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn

动全部通过互联网进行操作，标的资产的日常订单和合同履行不存在障碍；新冠肺炎疫情对标的资产生产经营未造成重大影响，对标的资产旅游、出行、网服等行业客户广告投放造成了一定程度影响，该影响为暂时性和阶段性影响，中长期来看，激发了在线教育等行业客户广告投放增长，标的资产已采取必要应对措施，对标的资产持续盈利能力没有重大不利影响；收益法评估中以已充分考虑上述情况对预测期预计营业收入、净利润等主要财务数据和交易作价的影响，本次交易作价具备合理性。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所（特殊普通合伙）

中国·北京

中国注册会计师：

陈长春

中国注册会计师：

胡绪峰

二〇二〇年七月十日

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn