

广东万里马实业股份有限公司 关于对深圳证券交易所关注函回复的公告

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

广东万里马实业股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 1 月 28 日收到深圳证券交易所创业板公司管理部下发的《关于对广东万里马实业股份有限公司的关注函》（创业板关注函〔2021〕第 43 号）（以下简称“关注函”）。公司在收到《关注函》后高度重视，根据关注函的要求，公司现将所涉及的问题回复公告如下：

问题 1. 2018 年，你公司因收购超琦科技产生商誉 6,336.20 万元，截至 2020 年三季度末，你公司未就收购形成的商誉计提减值准备，本次预计计提减值 3,000.00 万元至 4,500.00 万元。

（1）请结合超琦科技业务模式及具体经营与财务数据，说明商誉出现减值迹象的具体时点，以前期间未计提商誉减值准备的原因及其合理性。

回复：

广州超琦信息科技有限公司（以下简称“超琦科技”）主营电子商务运营业务，前三季度减值迹象不明确，其业绩主要在第四季度体现，在年末对超琦科技形成的商誉进行减值测试较为合理。公司 2018 年末以及 2019 年末对收购超琦形成的商誉进行了减值测试，并由会计师事务所出具了业绩实现审核报告，评估机构对其进行了评估，该资产组尚未发生减值，因此，公司未计提商誉减值。

（一）2018 年度、2019 年度未计提商誉减值准备合理

公司根据会计政策规定，每年年末对商誉进行减值测试。根据立信会计师事务所出具的“信会师报字[2020]第 ZI10124 号”《关于广州超琦电子商务有限公司业绩承诺实现情况审核报告》，超琦科技 2018 年度以及 2019 年度业绩实现情况如下：

单位：万元

期间	承诺扣除非经常损益 前后孰低的净利润	实现扣除非经常损益 前后孰低的净利润	承诺完成率
2018 年度	800.00	857.12	107.14%
2019 年度	1,200.00	1,096.70	91.39%
合计	2,000.00	1,953.82	97.69%

从上表可知，公司 2018 年度与 2019 年度承诺完成率达到 97.69%，其中 2018 年度超额完成承诺业绩，但是 2019 年度开拓业务投入成本较大，承诺完成率为 91.39%，尚未完成承诺业绩。

公司于 2018 年末、2019 年末均聘请具备证券期货从业资格的评估机构——银信资产评估有限公司对超琦科技形成的商誉进行了减值测试，并出具了银信财报字[2019]沪第 080 号和银信财报字[2020]沪第 111 号《资产评估报告》，根据超琦科技管理层批准的财务预算预计未来 5 年内现金流量，其后年度采用的现金流量增长率预计为零，考虑超琦科技资本结构、无风险报酬率、市场预期报酬率等因素后确定税前折现率，采用预计未来现金流现值的方法计算资产组的可收回金额，根据估算的结果与公司并购超琦科技形成的含有商誉的资产组比较，以此判断商誉是否存在减值。经过减值测试，公司因收购超琦科技形成的商誉在 2018 年末以及 2019 年末未出现减值迹象，亦不存在减值情形。

（二）超琦科技前三季度减值迹象不明确，业绩主要在第四季度体现，在年末对超琦科技形成的商誉进行减值测试较为合理

超琦科技主要聚焦户外运动大健康及母婴领域，通过线上线下零售相结合的模式，打造领先的“新零售”商业公司，主营业务为母婴产品、户外运动产品的品牌商提供电商平台旗舰店运营管理、物流管理、代理经销品牌商产品等综合服务。超琦科技主要依托淘宝、天猫商城、唯品会以及京东商城等电子商务平台开展业务，签约的户外运动品牌包括：SUUNTO/颂拓、ON Running、FREITAG、Vaude/巍德等；签约的母婴品牌包括 MICRO/米高、ATOPALM/爱多康、Radio Flyer

等。

自公司收购超琦科技以来的财务数据如下：

单位：万元

项目	2018 年度				2019 年度				2020 年
	前 3 季度	占比 (%)	第 4 季度	占比 (%)	前 3 季度	占比 (%)	第 4 季度	占比 (%)	前 3 季度
营业收入	3,310.45	64.67	1,808.68	35.33	3,867.57	59.23	2,662.13	40.77	2,509.19
净利润	260.15	30.35	596.97	69.65	522.76	47.17	585.49	52.83	141.11

注：2020 年前三季未经审计

超琦科技 2020 年前三季度业绩出现一定下滑，公司在该时点对超琦科技形成的商誉进行了初步减值测试，认为商誉减值迹象不明确，主要基于以下判断依据：

从历史业绩看，电商行业在第四季度有“双十一”、“双十二”等大型促销活动，超琦科技业绩在第四季度较高，超琦科技 2018 年第四季度和 2019 年第四季度实现的净利润占当年净利润分别为 69.65%和 52.83%，对全年净利润的贡献较大，以前三季度的经营情况对全年度作判断的参考性相对较低。公司在 2020 年第三季度无法准确预计超琦科技未来的发展趋势、经营成果以及现金流，需结合超琦科技 2020 年第四季业绩实现情况对商誉减值进行测试。

2020 年前三季超琦科技业绩的下滑主要受外部特殊环境的影响。2020 年国内新冠肺炎疫情突发，给公司经营造成较大的负面冲击，对超琦科技代理的户外运动相关的品类影响较为明显。另一方面，国内外的疫情形势出现一波三折的变化，对超琦科技新拓展的跨境电商造成不利影响，具有较大的不确定性。新冠疫情的影响是短期的还是持续性的，在 2020 年第三季度的时点无法准确判断。

随着国内新冠肺炎疫情得到了有效的控制，超琦科技积极开展复工复产，一方面继续深耕原有业务，逐步提升销售业绩降低疫情带来的冲击。另一方面，管理团队深入分析疫情带来的市场变化，积极进行战略调整，改变以往主要聚集户外运动品类的经营格局，分别针对医药大健康、食品、化妆品等多个新增品类进行拓展，积极洽谈新品牌。2020 年新增项目如下：

2020 年新增项目			是否独家	商务洽谈起始时间	(拟) 签约时间
品 类	大健 康	赢合环球精选有限公司（撒隆巴斯海外店）	线上独家	2020/9/1	2021/1/1
		日本救心制药	否	2020/10/10	2021 年 3 月
	食 品	广州麦乐生物科技有限公司（伊倍力、臻护高）	线上独家	2020/9/15	2020/11/1
		厦门湖头旺食品有限公司（湖之头村）	线上独家	2020/8/15	2020/10/1
		厦门湖头曾食品有限公司（小鹭手功）	线上独家	2020/8/15	2020/11/1
		广州市天兴隆商贸有限公司（天兴隆、天虹）	否	2020/11/1	2021/1/18
		百事跨境食品（其中的部分品类）	线上线下独家	2020/11/1	2021/4/1
	化 妆 品	广州艾瑞斯贸易有限公司（爱醇诗、ATREUS）	线上独家	2020/8/15	2021/1/1
		花安堂生物科技集团有限公司（赋强、素安肌）	线上独家	2020/8/1	2021/1/16
	时 尚	Maserati 手表	线上独家	2020/9/1	2021/4/1
		开云瑗维（上海）眼镜贸易有限公司（各大品牌眼镜）	线上独家	2020/9/1	2020/11/2

基于以上情况，公司认为超琦科技虽然 2020 年前三季度业绩下滑比较明显，但公司关注到超琦科技在新渠道、新品牌、新领域进行积极开拓，超琦科技对新拓展的品类中长期的市场前景较为看好。在与超琦科技管理层进行充分沟通后，公司结合前述因素认为在前三季度商誉减值迹象并不明确。同时结合以往超琦科技业绩在第四季度较高，对全年净利润的贡献较大。因此需要对超琦科技 2020 年四季度的业务情况作进一步观察，因此，公司在 2020 年前三季度并未计提商誉减值。

进入 2020 年第四季度以后，尤其是进入 12 月份下旬以来，国内外新冠肺炎疫情的再次反复，对超琦科技的负面冲击重新凸显，结合超琦科技全年预计可实现的业绩情况，公司认为在未来的中短期内疫情的影响不会完全排除，同时经与专业评估机构沟通并进行减值测试，一致认为超琦新增业务未来发展的良好趋势是明显的，但考虑到与新品牌方的磨合以及新增业务内部团队的整合，提升幅度

需要更谨慎。超琦科技虽然已经获得新增业务的运营资质，但如何利用资质开展具体业务存在一定不确定性，结合超琦科技全年预计可实现的业绩情况，公司认为超琦科技资产组出现了资产价值减少的迹象。公司在 2021 年 1 月初对超琦科技相关商誉资产的减值情况做了初步测试，并与有关中介机构进行沟通，形成了商誉减值的初步结论。最终商誉减值准备计提的金额将由公司聘请的具备证券期货从业资格的评估机构及审计机构进行评估和审计后确定。

(2) 请结合公司实际控制人 2020 年度减持情况，说明是否存在滞后披露商誉减值事项配合其减持公司股份情形。

回复：

2020 年度，公司控股股东、实际控制人林大洲、林大耀、林大权、林彩虹减持情况如下：

股东名称	减持方式	减持期间	减持股数 (股)	减持股数占减持当时总股本的比例
林大权	竞价交易、大宗交易	2020.3.2—2020.3.9	6,770,000	2.17%
林大耀	竞价交易、大宗交易	2020.11.10—2020.12.9	9,218,300	2.80%
林大洲	竞价交易、大宗交易	2020.6.12—2020.7.24	9,360,200	3.00%
林彩虹	协议转让	2020.9.24	16,300,000	5.11%
合计			41,648,500	13.08%

公司控股股东、实际控制人林大洲、林大耀、林大权、林彩虹减持所得资金主要用于偿还其质押融资本金及利息。2020 年度，前述人员的质押比例从 71.07% 下降到了 39.60%。

综上，公司 2018 年末、2019 年末以及 2020 年前三季度根据会计政策未对商誉计提减值；基于公司历史经营情况，第四季度业绩占比较高，2020 年前三季度尚不能对超琦科技未来业务发展趋势、经营成果以及现金流做出准确预测，在年末根据全年业绩实现情况确定商誉减值较为合理。公司实际控制人减持股票主要用于偿还质押融资本金及利息，不存在滞后披露商誉减值事项配合其减持公司股份情形。

问题 2. 请结合超琦科技商誉减值测算过程中的重要假设、关键参数（如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等）等说明减值测算过程及其合理性，是否符合企业会计准则的相关规定。

回复：

（一）超琦科技商誉减值测算过程中的重要假设及关键参数

本次超琦科技商誉减值测算过程中的重要假设及关键参数如下：

关键参数	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
预测收入（万元）	7,073.96	8,149.63	9,419.38	10,614.78	11,846.09	11,846.09
预测期收入增长率	103.48%	15.21%	15.58%	12.69%	11.60%	
稳定期收入增长率						0.00%
营业利润率	16.83%	17.25%	17.51%	17.24%	16.02%	16.83%
税前折现率	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%
预测期	5 年+永续					

注：2020 年受新冠肺炎疫情影响较大，户外产品需求降低，超琦科技销售规模大幅降低。预测期 2021 年相比 2020 年度预计增加幅度为 103.48%，但相比 2019 年度增加幅度则为 8.34%。

（二）重要假设及关键参数合理性分析

1. 收入预测的合理性

预测收入：超琦科技成立之初的定位是为世界知名品牌以及国内知名、小众高端品牌进行电子商务方面的服务，主要聚焦户外运动大健康及母婴领域，2020 年新冠肺炎疫情对超琦科技代理的户外运动相关的商品影响较为明显，导致 2020 年收入较 2019 年有较大幅度下降。

2020 年超琦科技运营团队积极调整经营策略，未来业务重点拓展医药板块、化妆品（包括但不限于洗护用品）、健康食品（包括但不限于速食食品、奶粉）领域，并且已签订部分医药、食品、化妆品等品牌，基本情况如下：

（1）医药品牌领域

医药品牌主要为日本久光制药。日本久光制药从 1847 年进入制药行业以来，主要生产以镇痛消炎贴剂为主的药品，目前已成为日本业内的领军企业。特别是该公司的代表产品“撒隆巴斯”，是贴剂药品的先驱。

（2）化妆品品牌领域

化妆品主要有 ATREUS 爱醇诗、赋强洗发水等品牌。

ATREUS爱醇诗是泰国美妆护肤专家精心研制专为亚洲女性开发的化妆品品牌，在泰国、韩国、中国广受爱美女性的欢迎。ATREUS的产品以亲民质优的形象进入到每一个消费者心里，让人人消费的起，是创始人不忘的初衷。同时产品质量经过严格把控，萃取天然、安全、健康、无添加的配方。

赋强洗发水是一款专注头皮健康，专研防脱生发的洗发水，创立于香港。拥有专业的皮肤及头皮研发团队，专注创造优质安全的产品。针对亚洲人的皮肤结构和肌理特点，综合考虑气候、生活习惯、环境污染等因素，专研改善头皮健康，科学防脱固发。

（3）健康食品领域

健康食品主要有臻护高奶粉、小鹭手工面、嘉友饼干。

臻护高奶粉定位于科学促身高奶粉，通过引入国外研究中心技术，结合中国儿童身高发育特点，研发促进儿童身高发育的专利配方。通过可由后天进行改善的关键点“营养、睡眠、健康、运动”进行科学的促身高。

小鹭手工面是厦门湖头曾食品有限公司旗下的新品牌，主打养生速食方向的食物，目前超琦科技正在与厦门湖头曾食品有限公司共同合作策划关于小鹭手工面产品的包装、品类。

嘉友饼干是广东嘉友食品有限公司的旗下产品，先后通过了国家食品质量安全准入条件（SC）标准、ISO22000、FSSC22000V5.0、HACCP食品安全管理体系认证、取得国家出口食品生产企业备案证明、安全生产标准化证书等。同时，广东嘉友食品有限公司也是良品铺子的加工商，并于2019年荣获良品铺子“最佳战略合作伙伴”及“年度卓越品质”奖。

2. 公司收入增长率预测合理性

目前超琦科技已签订的品牌均为国内外较为知名或口碑较好的品牌，同时超琦科技核心团队拥有近十年的从业经验，能充分运用电商平台大数据，了解和分析客户消费习惯、消费心理，能更有效识别客户、勾勒清晰的目标消费人群画像实现精准营销。在原有业务基础上，超琦科技2020年及2021年新拓展的品牌有：

项目	品牌名称	品牌洽谈时间	(拟) 签订时间	运营方式	是否独家
2020 年项目	索丹博士止咳糖 (德国)	2019 年 11 月	2020 年 1 月	代运营	是
	bodyattack (德国)	2019 年 9 月	2020 年 1 月	采销	是
	Nutralinea (荷兰)	2019 年 9 月	2020 年 1 月	采销	是
	猫千岁	2019 年 11 月	2020 年 1 月	代运营	否
	湖之头村	2020 年 8 月	2020 年 10 月	采销	是
	小鹭手功	2020 年 8 月	2020 年 11 月	采销	是
	伊倍力、臻护高	2020 年 9 月	2020 年 11 月	采销	否
2021 年项目	素安肌、赋强	2020 年 8 月	2021 年 1 月	代运营	是
	撒隆巴斯 (日本)	2020 年 9 月	2021 年 1 月	代运营	是
	爱醇诗	2020 年 8 月	2021 年 1 月	代运营	是
	百事跨境食品	2020 年 11 月	2021 年 4 月	采销	是
	Maserati 手表	2020 年 9 月	2021 年 4 月	代运营	是
	天兴隆	2020 年 11 月	2021 年 1 月	采销	否

基于目前状况下，预计资产组2021年收入将有较大幅度的上升，未来5年收入将稳步增长。

根据商务部于2020年7月份发布的《中国电子商务报告2019》，2019年，中国电子商务市场规模持续引领全球，服务能力和应用水平进一步提高。中国网民规模已超过9亿人，互联网普及率达64.5%；全国电子商务交易额达34.81万亿元，其中网上零售额10.63万亿元，同比增长16.5%。目前超琦科技所处行业仍处于上升发展期，收入预测增长具有合理性。

公司2018年度以及2019年度收入分别为5,119.13万元以及6,529.70万元，2019年度收入增长率为27.55%。2020年受新冠肺炎疫情影响较大，收入有所降低。2021年随着疫情缓解以及超琦科技经营策略调整得当，其收入将回升较快，对应收入预计为7,073.96万元，相比2020年度预计增加幅度为103.48%，但相比2019年度增加幅度则为8.34%。2022年至2025年，超琦科技收入增长率为11%至16%，预测稳定期增长率0.00%。超琦科技的收入增长率未超过企业经营的产品、市场、所处的行业或者所在国家或者地区的长期平均增长率，收入增长率预测具有合理性。

3. 营业利润率预测合理性

营业利润率：预测期预测营业利润率为16%~18%之间，根据资产组历史年

度营业利润率水平，2018年、2019年、2020年（未经审计）营业利润率分别为22.38%、22.22%、5.37%，其中2020年受新冠肺炎疫情影响，资产组业务收入有了较大幅度的下降，且超琦科技承担着较高的固定成本费用，导致2020年营业利润率大幅下降，该营业利润率不具有参考性，随着新增品牌的步入正轨，预计资产组的营业利润率会有所回升，并相对保持稳定，结合资产组历史年度营业利润率的水平，该营业利润率具有合理性。

4. 税前折现率预测合理性

税前折现率：税前折现率采用税后折现率倒算得出，该折现率与相应的宏观、行业、特定市场、特定市场主体的风险因素相匹配，与未来现金净流量均一致采用税前口径，折现率具有合理性。

5. 预测期预测合理性

预测期：资产组所属行业为电子商务行业，成立时间较长、未来有较好的经营前景，没有确切证据表明其在未来某个时间终止经营。因此，确定收益期为无限期，明确预测期为5年，即2021年至2025年。

综上，2020 年减值测试的重要假设、关键参数的取值具有合理性，符合企业会计准则的相关规定。

问题 3. 你认为需要说明的其他事项。

回复：

截至目前，公司认为无其他需要说明的情况。

特此公告。

广东万里马实业股份有限公司董事会

2021 年 2 月 4 日