

杭州遥望网络科技有限公司：

关于贵方母公司星期六股份有限公司收到的深交所《关于对星期六股份有限公司 2021 年年报的问询函（公司部年报问询函[2022]第 423 号）》中涉及的第 7 条关注事项，具体如下：

问题 7.年报显示，2019 年 11 月遥望网络受让宿州盈锋网络科技有限公司持有的杭州娱公文化传媒有限公司（以下简称“娱公文化”） 51%的股份，形成商誉 715.18 万元。交易对方承诺娱公文化 2020 年至 2022 年的净利润分别为 300 万元、350 万元和 400 万元，若未能完成该承诺将支付相应补偿款项。娱公文化 2020 年、2021 年度净利润为 266.15 万元、298.25 万元，业绩承诺完成率分别为 88.72%、85.21%。你公司未对其计提商誉减值，并在商誉减值测试中对其营业收入的增长率由期初的 6.61-21.78%调增至 0-98.16%，折现率设为 17.29%。

请你公司说明娱公文化连续两年未实现业绩承诺的原因，你公司未按约定要求其补偿的原因，对其营业收入增长率预测值大幅增长的依据，并对比同行业公司说明折现率较高的合理性，未计提商誉减值准备是否审慎、恰当。请年审会计师、评估师进行核查并发表明确意见。

我方核查答复如下：

（1）娱公文化 2020 年营业收入 947.71 万元，净利润 266.15 万元；2021 年度营业收入 1360.08 万元，净利润 298.25 万元；2022 年 1-4 月已实现营业收入 817 万元，净利润 282.50 万元。

近几年，短视频异军突起，市场占有率节节攀升。据 CNNIC 数据显示，2021 年中国短视频用户规模 9.34 亿人，使用率 90.5%。短视频用户规模扩大，市场规模也增长迅速。2021 年中国短视频市场规模约为 2672.9 亿元，同比增长 89.8%。

娱公文化近年来积极布局达人孵化，大力发展短剧业务，随着近年来短视频生态的爆发，使得该类型业务呈现了大幅度增长，预计 2022 年度及期后收入有较大幅度增长。

（2）关于折现率的答复

① 商誉减值测试折现率模型选取

折现率，又称期望投资回报率，是将资产的未来预期收益折算成现值的比



率，是基于贴现现金流法确定评估价值的重要参数。本次评估选取与资产组所在单位类似的上市公司，按照加权平均资本成本（WACC）计算确定折现率，根据资产组所在单位适用的所得税率最后计算确定税前折现率，具体计算公式为：

税前折现率=WACC/（1-T）

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC=K_E \times \frac{E}{D+E} + K_D \times (1-T) \times \frac{D}{D+E}$$

本次折现率计算选取的可比上市公司指标如下：

股票代码	股票名称	资本结构 (D/E)	所得税率	Beta（不剔除 财务杠杆）	Beta（剔除财务 杠杆）
平均值		6.23%		0.9613	0.9228
600556.SH	天下秀	-	25.00%	1.0954	1.0954
603825.SH	华扬联众	20.53%	15.00%	0.7856	0.6689
300413.SZ	芒果超媒	0.11%	25.00%	0.9193	0.9185
002878.SZ	元隆雅图	4.28%	15.00%	1.0449	1.0082

$\beta=0.9228 \times (1 + (1-25\%) \times 6.23\%) = 0.9659。$

权益资本成本（K_e）按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算得到娱公文化公司权益资本成本为 13.60%。

债务资本报酬率采用评估基准日贷款市场报价利率（LPR）确定作为债务的资本报酬率，即一年期市场报价利率(LPR)贷款利率 3.80%，以税后利率 2.85% 作为债务资本成本(K_d)。

代入加权平均资本成本(WACC)公式计算得出 12.97%。即税前折现率 =12.97%/（1-25%）=17.29%

② 同行业近年来商誉减值测试折现率统计

近年来同行业（相近行业）的商誉减值测试折现率摘录统计如下：

股票代码	股票名称	资产组名称	资产组业务类型	折现率（税前）	备注	平均值
300792	壹网壹创	杭州贰次元	摄影制品制作、文艺创作	17.68%	2021 年度	16.97%



股票代码	股票名称	资产组名称	资产组业务类型	折现率（税前）	备注	平均值
300792	壹网壹创	杭州嗨兜	视频制作、演艺经纪、互联网销售	17.53%	2021 年度	
002137	实益达	上海顺为广告	数字整合、精准及效果营销	16.60%	2021 年度	
002131	利欧股份	利欧数字平台资产组	广告承接、投放平台	16.05%	2020 年度	

本次娱公文化商誉减值测试选取的折现率为税前折现率为 17.29%，与近年来同行业折现率均值差异率为 1.85%，差异相对较小。

杭州禄诚资产评估有限公司



2022 年 6 月 15 日

有限公司