

浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司

关于对《关于对浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2024〕第247号）的回复公告

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

2024年5月28日，浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司（以下简称“公司”或“上市公司”）收到深圳证券交易所发来的《关于对浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2024〕第247号，以下简称“年报问询函”）。公司按照深圳证券交易所要求，对年报问询函中提到的问题逐项进行了认真核查，并根据年报问询函要求，请年审会计师、评估机构就相关问题进行核查并发表意见。公司现将本次年报问询函中问询的问题回复如下：

（如无特别说明，本回复中的词语及简称与公司对外披露的《2023年年度报告》及相关文件中各项词语及简称的含义相同。）

1. 年报显示，你公司报告期实现营业收入13.47亿元，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润（以下简称“净利润”）-8.66亿元，较2022年分别下降17.46%和318.98%；你公司2024年第一季度报告显示，公司实现营业收入2.97亿元、实现净利润0.56亿元，较上年同期分别下降12.94%和44.62%。自2021年第四季度起你公司净利润连续多个季度同比下滑，2023年你公司营业收入规模基本稳定，但各季度净利润波动幅度较大。你公司在年报重要提示中表示“受全球经济形势不稳定、消费需求疲软、行业政策紧缩等经济大环境因素影响，公司主营业务所在的互联网广告行业市场需求整体下滑，尤其是移动游戏产品的广告主投放持续收缩、广告单价压低，导致报告期内公司游戏产品内广告收入的同比下降；谷歌作为公司的核心客户之一，其广告竞价机制于报告期内发生改变，对公司来自于谷歌平台的广告收入带来一定的短期冲击；报告期内公司产品的用户活跃度略有下滑，同时未上线新的优势品类游戏产品，来自新游戏的收入贡献相对有限。”

请你公司：

(1) 结合行业环境、主营业务开展、公司竞争能力、同行业可比公司、收入成本及费用变动等情况，说明公司净利润持续下滑的原因，相关趋势是否具有持续性，是否会对公司长期盈利能力产生重大不利影响，并及时、充分提示相关风险。

回复：

一、公司所处行业环境、主营业务开展、公司竞争能力、同行业可比公司、收入成本及费用变动等情况

公司是一家以“会说话的汤姆猫家族”IP（以下简称“汤姆猫家族IP”）为核心的、线上与线下协同发展的全栖IP生态运营商，公司主要业务收入来源为汤姆猫家族IP游戏产品内的互联网广告营销收入。公司主营业务经营的相关情况如下：

（一）公司近年来主营业务的收入成本及费用变动情况表

单位：人民币万元

科目（合并口径）	2023年度	2022年度	2021年度
营业收入	134,771.51	163,289.69	194,145.02
营业成本	13,210.65	11,791.47	9,122.98
销售费用	33,834.40	43,453.75	47,178.08
管理费用	32,016.79	35,022.33	38,135.85
财务费用	11,809.78	9,564.79	9,585.92
研发费用	22,370.15	18,318.37	11,941.83

公司收入方面有所下降，主要是子公司 Outfit7 营业收入有所下降引起。在宏观方面，近年来在全球行业需求不足，互联网广告业务整体承压影响收入下降；在公司营运层面，2021年7月，公司在全球上线了核心品类虚拟宠物养成游戏《我的安吉拉2》，该产品上线次月即达到6,000万人次的月活跃用户数，2022年及2023年，公司未有同等量级的新游戏上线，从而使得2022-2023年新产品带来的新增收入有限；同时，受已上线产品的用户活跃度进入自然衰退率的影响，2023年汤姆猫家族IP系列游戏整体活跃用户数略有下滑；此外，公司历史期的最大客户——Google在2023年下半年的竞价机制发生变化，造成来自该平台的广告客单价及广告收入有所下滑。

成本及费用方面，公司在毛利率、其他期间费用率无显著变化，其中：财务费用有所增加，主要是汇率波动引起；研发费用有所增加，主要是对新游戏开发

投入增加和现有游戏的更新开发投入增加引起。

（二）公司所处行业环境

近年来，随着国内外经济形势不稳定、消费需求疲软、行业政策紧缩等经济大环境因素影响，公司主营业务所在的互联网广告行业市场需求整体下滑，尤其是移动游戏产品的广告主投放持续收缩、广告单价压低，带来了游戏产品内广告收入的整体下降趋势。

1、全球休闲游戏产品广告收入

行业需求方面，根据营销分析平台 AppsFlyer 数据统计，2023 年，受全球宏观经济影响，全球范围内移动应用的广告获客预算同比下滑 6%，降至 820 亿美元，其中在游戏领域，超休闲游戏预算降幅达到 30%，互联网广告行业的整体业务需求呈现下滑状态。

广告单价方面，根据移动广告聚合平台 TopOn 出具的《2023 年全球手游广告变现报告》显示，Android 端休闲游戏激励视频 2023 年的全球 eCPM（即每一千次展示可以获得的广告收入，下同）同比下跌 17%；插屏、原生、Banner（即横幅广告，下同）、开屏位置均呈现下跌态势。iOS 端休闲游戏激励视频和插屏 2023 年的全球 eCPM 为近三年以来的较低水平，原生、Banner 等广告样式均有小幅下跌。2023 年 eCPM 下跌，主要与经济下行，大量游戏类广告主减少投放，维持保守稳定的策略，导致预算收缩和出价下跌有关。

2、国内休闲游戏产品广告收入

根据中国音像与数字出版协会出具的《2023 年中国游戏产业报告》显示，2023 年，国内休闲移动游戏市场收入 318.41 亿元，同比下降 7.54%。其中，广告变现收入 117.54 亿元，同比下降 52.7%。国内休闲游戏市场因广告收入变现下滑超 50%，使得全年收入同比下降 7.54%。

除全球经济下行、广告主广告支出下降等因素外，海外部分市场地缘政治事件也对移动游戏广告市场的发展持续产生不利影响。受俄乌战争的影响，一方面，大量欧美商业实体（包括互联网公司和实体产业公司）撤出俄罗斯市场，导致其在俄罗斯市场的广告需求有不同程度的下降或完全消失，总体俄罗斯市场广告主预算和买量规模降低，广告需求不足；另一方面，部分以 Google Admob 和 META（原 Facebook）为代表的欧美主流广告平台暂停在俄罗斯地区的广告业务，造

成以俄罗斯地区为代表的国家和地区整体广告收益下降明显。

（三）主营业务开展情况

公司的主营业务内容为线上通过移动应用、动漫影视等优质内容的制作与发行满足用户的文化娱乐需求，线下通过开拓 IP 衍生品与授权业务、新商业服务业务等连锁业态，其中线上移动应用是公司的核心业务，应用内的互联网广告营销业务为主要收入来源，而公司互联网营销业务主要由海外全资子公司 Outfit7 负责实施。2023 年度，公司以汤姆猫家族 IP 为主题和内容，已上线运营了 20 多款移动游戏产品，在产品类型方面，公司已运营上线的虚拟宠物养成、跑酷类游戏在细分市场领域具有领先的市场地位。产品上线地区包括欧盟、美国、中国、巴西、印度等全球大部分国家和地区，截至目前，上述游戏产品在全球范围内的累计下载量已超过 230 亿人次。但因互联网广告营销行业整体环境下滑、2023 年度公司未上线新的优势品类游戏产品等内外部因素影响，公司产品的用户活跃度略有下滑，相应的经营业务指标与以前年度相比有所减少。

（四）公司竞争能力情况

公司报告期主营业务模式稳定，除客观因素外，公司的主营业务开展不存在重大变动。近年来经营中，公司在核心技术人才、IP 影响力、专利技术等知识产权、产品品质、与重要客户的长期合作关系、盈利模式等方面的市场竞争优势未发生重要变化。具体如下：

公司具有全球知名 IP 的品牌影响力与庞大的用户基数、长期稳定的营销服务商合作关系与领先的移动广告运营机制、卓越的自我投放推广和交叉营销能力、充足的人才储备和全球化视野、强大的研发及创新能力、丰富的全球化产品运营经验、线上线下相结合的移动互联网生态产业链优势等核心竞争优势。

（五）同行业可比公司情况

经查询市场公开信息，与公司同行业的可比公司互联网营销业务收入变动情况如下表所示：

同行业可比公司	2022 年度		2023 年度		该公司对外披露的收入变动原因
	互联网营销业务收入（元）	与上年同比	互联网营销业务收入（元）	与上年同比	
蓝色光标（300058）	36,682,585,323.67	-8.47%	52,615,933,748.15	43.44%	2022 年公司部分互联网、汽车及房地产行业客户预算减

					<p>少明显，且媒体返点下调以及客户投放预算延期立项、跨境电商行业出海步伐受到一定制约等原因，公司营业收入为 366.83 亿元，较上年同期下降 8.47%。</p> <p>2023 年，随着公司 AI²战略的全面提升，公司在游戏、电子商务等行业客户收入保持稳中有升，公司实现营业收入 526.16 亿元，较上年同期增加 43.44%</p>
紫天科技 (300280)	1,713,290,921.24	16.41%	2,188,376,732.85	27.73%	<p>公司依托公司资质、资金实力、行业资源和团队规模，在长期的经营中积累了媒体资源优势 and 大量较大规模的优质客户，与客户、媒体平台拥有较高的议价能力，在华东地区已经是快手、抖音、腾讯、凤凰网、爱奇艺等媒体平台核心服务商。2023 年，公司互联网营销收入中来自电商类广告主的营销收入增长 204.46%，来自游戏类的营销收入增长 3.12%，来自应用类的营销收入下降 67.04%，来自其他类的营销收入下降 46.36%。</p>
姚记科技 (002605)	1,530,496,156.17	-3.43%	1,911,552,726.15	24.90%	<p>2022 年，根据中关村互动营销实验室发布的《2022 中国互联网广告数据报告》显示，2022 年中国互联网广告市场规模预计约为 5,088 亿人民币，较 2021 年下降 6.38%；中国互联网营销市场规模预计约为 6,150 亿元人民币，较上年下降 0.37%；广告与营销市场规模合计约为 11,238 亿元，较上年下降 3.19%。从广告形式收入占比情况看，电商广告的市场规模与市场份额与 2021 年基本持平，展示类广告连续两年出现下滑，并且 2022 年的下滑趋势进一步扩大至 13%，市场份额也进一步下</p>

					<p>跌至 26.54%；搜索类广告出现近年来最大下滑趋势，市场规模较上年下滑 20%，市场占比则连续四年下滑至 10.13%。</p> <p>2023 年，根据中关村互动营销实验室和北京师范大学共同发布的《2023 中国互联网广告数据报告》显示，2023 年中国互联网营销市场规模预计约为 6,750 亿人民币，较上年增长 9.76%，广告与营销市场规模合计约为 12,482 亿元，较上年增长 11.07%。报告期内，公司互联网创新营销业务凭借在营销领域多年的深耕细作和营销创意上的高质量输出，携手格乐利雅、高能财经、海澜之家等客户分别荣获“云图营销案例奖”“直播营销案例奖”“年度实效增长案例奖”和“年度节点营销案例奖”。作为巨量引擎的长期生态合作伙伴，公司通过巨量云图工具，首创 VTATM 模型，对游戏客户在新游首发阶段，快速、高效、科学的进行市场营销规划提供了方法论，基于此模型，公司助力多个客户新游首发，并取得良好成绩。同时，在本地客户降本增效上，公司也进行了深入研究，并探索出【定向-排除-建模】三步走思路，得到了业内的广泛赞誉，再次获得“年度创新突破奖”，并在巨量引擎营销科学“认证服务商”资质基础上进阶为“金牌认证服务商”。</p>
天地在线 (002995)	2,996,785,293.92	-25.07%	1,776,628,869.33	-40.72%	<p>2022 年，受经济环境及宏观政策的影响，中小企业客户的营销策略较为谨慎，公司业务订单量减少；且在大环境的冲击下，互联网营销行</p>

					业也发生较大变化，公司采购成本亦有所上升，对公司生产经营造成一定的影响。2023年，为了适应行业发展趋势，公司进行了经营策略调整，优化产品线，导致收入有所下降。
创梦天地 (01119)	48,956,000.00	-83.14%	61,781,000.00	26.20%	2022年，信息服务收益下降主要是为进一步提升游戏内用户体验，我们主动减少甚至关闭了部分开屏和插屏广告；同时受疫情及整体经济环境的影响，广告主投放预算明显下滑。2023年，信息服务收益增长主要是由于：(i)自我们所发行的游戏以及代理自第三方的其他游戏或应用内广告位增加；及(ii)由于本年度的市况，向广告商或广告代理收取的费用上涨。
每日互动 (300766)	136,616,586.38	-35.81%	20,915,494.32	-84.69%	商业服务作为与宏观经济和消费能力密切相关的业务，持续受到消费需求和居民购买力的承压影响，尤其是互联网行业客户拉新拉活预算急剧缩减，公司提供效果广告服务的业务因此下滑约85%。
迅游科技 (300467)	21,569,809.04	-48.03%	8,685,868.56	-59.73%	近几年全球经济和消费需求受宏观环境影响有一定程度收缩，呈现品牌厂商传播力度预期转弱，产品刚性需求降低导致获客成本不断攀升，主营业务的毛利率持续下降，基于以上原因，公司在2023年继续调整产品方向，逐步退出系统工具为主导的业务方向，向个性化和休闲类软件转型。
乐通股份 (002319)	3,917,592.80	-44.75%	1,134,102.47	-71.05%	近年来，公司互联网广告营销业务受宏观经济放缓及互联网广告竞争格局发生重大变化影响，整体业务受到冲击。主要影响因素如下：国家相关政策实施和经济放缓

					对广告行业整体产生了较大影响，特别对游戏类、在线教育、医疗美容等行业造成冲击，投放量明显下滑；视频类、直播类等新型广告形式的兴起，传统互联网广告的投放效率逐步下滑，直接影响了广告主投放互联网广告意愿；国内众多互联网垂直媒体头部企业通过裁员等手段，来提高企业生存能力；因此，初步预计互联网广告行业增速将会持续放缓。
平均值	5,391,777,210.40	-29.04%	7,323,126,067.73	-16.74%	-

列表说明：上表列示的所有信息来源于各可比公司已对外披露的定期报告。

二、关于公司净利润持续下滑的原因，相关趋势是否具有持续性，是否会对公司长期盈利能力产生重大不利影响的说明及相关风险提示

（一）公司净利润持续下滑的原因

经公司对自身业务经营情况的分析，结合前述公司所处行业环境、主营业务开展、公司竞争能力、同行业可比公司、收入成本及费用变动等情况，公司净利润持续下滑的主要原因总结如下：（1）外部因素方面，公司所处行业的全球互联网广告市场需求不足、海外部分市场地缘政治事件、谷歌广告竞价机制改变等因素带来的广告投放减少和广告下降。（2）内部因素方面，报告期内公司产品的用户活跃度略有下滑，同时未上线新的优势品类游戏产品，来自新游戏的收入贡献相对有限。

（二）相关趋势是否具有持续性，是否会对公司长期盈利能力产生重大不利影响的说明及相关风险提示

根据前述问题回复内容，并经公司核实自身经营业务开展情况、评估国内外业务发展大环境状况后，公司认为：谷歌广告竞价机制改变在短期内会对公司广告收入产生不利影响，但长期不会对公司广告业务产生持续性影响。而全球互联网广告市场需求不足、海外部分市场地缘政治事件等外部经济环境的客观不利因素对公司相关业务的开展在未来年度内具有一定持续性影响。上述情况不会对公

司长期盈利能力产生重大不利影响,但不排除因外部经营环境出现进一步下行或恶化从而影响公司长期盈利能力的可能性。针对上述情况,公司已在对外披露的《2023 年年度报告》中进行了详细的风险提示,具体如下:

1、《2023 年年度报告》之“第一节 重要提示、目录和释义”章节中提示风险如下:“全球互联网广告市场增速放缓、海外部分市场地缘冲突持续等外部经济环境的客观不利因素对公司在未来年度内的广告收入表现可能具有一定持续性影响,敬请投资者注意风险。”

2、《2023 年年度报告》之“第三节 管理层讨论与分析”之“十一、公司未来发展的展望”之“(三) 主要风险情况”章节中提示风险如下:

“全球宏观经济下行及市场需求不及预期导致业绩下滑的风险

移动互联网营销行业为宏观经济顺周期行业,宏观经济上行期,市场需求旺盛,广告主信心指数高,营销推广活动频繁;反之,宏观经济下行期,市场需求疲软,广告主信心指数低,投放意愿不强。近年来,全球地缘政治冲突加剧,多数经济体经济衰退风险增强,导致广告主投放意愿减弱,进而影响广告市场单价与广告投放量。全球多个国家和地区的移动互联网营销市场疲软以及市场需求不及预期将对公司汤姆猫系列 IP 手游的广告收入与经营业绩造成不利影响。”

为应对上述经营环境的不利,公司已采取了或拟采取如下的系列应对措施:公司近年来持续加大新产品研发力度,目前公司已储备《我的汉克狗:海岛》《金杰猫的启蒙乐园》《汤姆猫闯乐园》《汤姆猫图画册》等多款新玩法、新模式的产品以及《汤姆猫 AI 讲故事》《Talking Ben AI》等 AI 应用产品。同时,采取加大侧重内购收入游戏产品开发、调整或扩充广告主 SDK(即软件开发工具包,下同)接入、推进海外游戏产品代理发行(其中公司已分别于 2023 年 12 月、2024 年 2 月获取索尼克 IP 主题的跑酷游戏《索尼克音爆》《索尼克跑酷》的游戏产品版号)等经营策略。此外,公司将在未来年度积极推进线下亲子乐园业态在国内三四线城市的规模化布局并开拓海外市场,在达到一定数量规模的基础上,将主题乐园与 IP 衍生品销售相结合,利用业务板块联动,带来业务增量可能性。综上,公司将适时、适当、适度调整经营战略规划,全力缓解上述不利因素对公司主要业务经营业绩下滑的影响。

公司上述有关业务的经营战略措施为公司计划开展的行为,整体战略规划尚

未全部落实，相关措施的实施成果具有一定的不确定性和经营风险。公司再次提请广大投资者理性解读、注意相关投资风险。

(2) 结合互联网广告业务特点、行业需求、与各主要广告合作平台合作模式及交易金额、相关竞价机制变动情况、以及收入确认时点和政策等因素，说明你公司 2023 年各季度营业收入与净利润、经营活动产生的现金流量净额波动幅度不匹配的原因及合理性。

回复：

2023 年各季度营业收入与净利润、经营活动产生的现金流量净额列示如下：

单位：人民币元

科目（合并口径）	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度
营业收入	341,411,332.81	346,866,337.98	339,563,979.62	319,873,483.61
归属于上市公司股东的净利润	102,211,043.28	84,575,947.12	13,642,791.31	-1,065,013,941.34
经营活动产生的现金流量净额	95,789,668.21	120,702,284.23	67,629,511.10	92,068,703.30

从上表可以看出，在全球行业需求不足，互联网广告业务整体承压的背景下，从 2023 年第三季度开始，公司营业收入有小幅下降，主要原因为 2023 年公司产品的用户活跃度受自然衰退率的影响，逐步略有下滑，同时未上线新的优势品类游戏产品，来自新游戏的收入贡献相对有限。此外，作为公司历史期的最大客户，Google 于 2023 年第三季度开始将原来的瀑布流广告竞价机制完全切换成实时竞价机制，实施该机制切换之后，Google 只允许第三方广告聚合平台接入 Google 的实时竞价系统，不再允许游戏发行商自主研发的聚合平台接入谷歌的实时竞价系统。由于每次展示广告单价的定价机制发生变更，需要公司适应这种定价机制的变更，磨合过程中需要经过一定时期的不断测试调优，在此过程中，出现了展示单价一定程度下降的情况，对公司短期内造成了一定的负面影响。

2023 年各季度公司净利润、经营活动产生的现金流量净额与营业收入波动幅度不匹配的情况主要出现在第三季度和第四季度，净利润、经营活动产生的现金流量净额下降幅度大于收入的下降幅度，主要原因是：第三季度 Outfit7 计提发放了职工奖励，导致当期研发费用和管理费用增加，同时公司在斯洛文尼亚当地所得税有所增加；第四季度计提了商誉资产减值损失。

请年审机构中喜会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“中喜所”）对上述问题核查并发表明确意见，并说明就相关事项采取的审计程序及其覆盖范围、获取的主要审计证据及其有效性、已识别的异常迹象及审计结论。

回复：

年审会计师认为公司所披露的信息及相关原因，符合公司实际情况，未发现异常情况。根据公司广告收入主要营运主体在海外的情况，2023年、2024年组织项目经理及其他成员前往塞浦路斯及斯洛文尼亚的主要海外公司现场执行各类审计程序，并形成了审计底稿，年审会计师就上述相关事项采取的审计程序如下：

（1）结合年度审计中获得的收入、成本、费用等相关财务信息、数据及审计底稿，核对了公司所阐述引用的数据；

（2）分析了公司对利润下滑原因、利润下滑是否存在持续性、是否对公司长期盈利能力产生重大不利影响的说明，并检查了相关风险提示；

（3）审阅了公司关于2023年各季度营业收入与净利润、经营活动产生的现金流量净额波动幅度不匹配的原因解释，并对取得相关材料进行分析；

（4）对大额费用及经营性现金流量进行跨期测试，检查是否存在大额费用及经营性现金流量跨期情况。

经过核查，年审会计师获得的审计证据包括竞价机制变更的说明、研发费用及管理费用的测试记录、收入及费用跨期测试记录等，认为公司披露的信息没有异常情况。

2. 年报显示，你公司以“自营+城市合伙人”的双轮驱动模式，先后在浙江、安徽、广东、山东、内蒙古、新疆、江苏、江西、重庆、上海等地区落地IP主题乐园消费业态，持续丰富汤姆猫家族IP的线下体验消费场景。

请你公司详细说明最近三年IP主题乐园业务经营模式、主要客户、销售金额、盈利情况，并结合相关业务投入规模、行业竞争情况等因素，说明相关业务对你公司财务状况和经营成果的具体影响。

回复：

一、最近三年 IP 主题乐园业务经营模式、主要客户、销售金额、盈利情况

公司于 2018 年开始经营以汤姆猫家族 IP 为主题的室内亲子乐园业务,以“自营+城市合伙人”的双轮驱动模式,截至报告期末,公司已在全国范围内开业经营 22 家室内亲子乐园门店,其中 7 家自营店,15 家加盟店。该块业务最近三年经营相关情况如下:

(一) 业务经营模式

公司经营的 IP 主题室内亲子乐园主要以自营店和加盟店(即城市合伙人模式)两种形式开设,门店选址主要集中在国内二三线及以下等级城市的购物中心、商场等室内商用物业,单个门店面积约为 500 至 2,000 平方米。

经营业态方面,乐园内以汤姆猫家族 IP 形象、内容等为主题,提供各项亲子游玩娱乐项目。业务收支方面,乐园的收入构成主要为门票、储值卡、餐饮、衍生品销售等,成本费用支出构成主要为门店租金、设备购建、人员工资、IP 授权费(加盟店适用)以及日常运营的物料成本。自营店由公司全资运营,门店的各项收支由公司负责;加盟店由公司外部加盟投资方合伙运营,日常运营的收支一般由加盟方负责,公司按照加盟合伙协议约定向加盟方收取 IP 授权、空间设计、工程监理、场地装修、运营管理等服务获得具体的收入。

(二) 主要客户及销售金额

最近三年 IP 主题乐园业务的主要客户和当年销售金额如下表所示:

期间	客户名称	销售金额(万元)
2021 年度	票卡收入	817.58
	库车市乌恰镇人民政府	246.81
	响水华辰文体产业发展有限公司	94.34
	殷倩倩	51.89
	内蒙古汤姆猫儿童娱乐有限责任公司	39.06
2022 年度	票卡收入	588.25
	响水华辰文体产业发展有限公司	310.29
	中山市大象无形环境艺术工程有限公司	138.17
	上饶市广丰区叮当猫乐园店	82.02
	江苏汤姆猫传媒有限公司	70.54
2023 年度	票卡收入	931.36
	江苏汤姆猫传媒有限公司	141.59
	上海哈乐谷文化科技有限公司	62.34
	刘帆	22.24
	上海三璟商业管理有限公司	19.47

（三）盈利情况

最近三年 IP 主题乐园业务的盈利情况相关指标如下表所示：

经营指标	2021 年度	2022 年度	2023 年度
自营店业务收入（万元）	821.06	627.10	991.14
自营店业务利润总额（万元）	-299.48	-342.38	-433.18
加盟店业务收入（万元）	624.61	740.09	291.81
加盟店业务利润总额（万元）	301.91	260.44	237.59

二、结合 IP 主题乐园业务投入规模、行业竞争情况，说明相关业务对公司财务状况和经营成果的具体影响

目前国内室内儿童乐园市场呈现出品牌多元化、服务差异化的竞争格局，近年来公司根据消费需求及行业竞争情况，稳步拓展国内二三四线城市市场。目前公司经营的 IP 主题乐园业务的投入规模占上市公司整体业务投入规模比重较小，其中加盟店的业务投入资金主要由加盟商承担。

由上表可知，最近三年公司开展的 IP 主题乐园业务的收入规模占公司总营业收入比重较小，现阶段对公司经营业绩贡献低，短期内不会对公司财务状况和经营成果产生重要或重大影响。

3. 2021 年至 2023 年，你公司研发投入分别为 2.38 亿元、2.65 亿元和 2.90 亿元，研发人员数量分别为 345 人、322 人和 270 人，研发投入资本化比例分别为 49.79%、31.96%和 22.97%。年报显示，报告期内，公司将 AI 产品作为重要的发展方向。

请你公司说明各在研项目的具体支出情况，包括各项目的名称、主要内容、立项时间、项目投入金额、预期效益或已实现效益情况，研发投入资本化率持续下降的原因及合理性，并进一步核实说明在研发人员及研发投入均保持相对稳定的情况下你公司在人工智能领域的应用开发是否达到预期效果，相关披露文件是否真实、客观、审慎。

请中喜所对公司关于研发投入的相关会计处理是否符合《企业会计准则》有关规定进行核查并发表明确意见。

回复：

一、2023 年报告期内，公司主要研发项目情况如下：

序号	项目名称	立项时间	主要内容	2023 年研发投入（元）	预期效益或已实现效益情况
1	Talking Tom Heroes: Suddenly Super	2021.11.15	汤姆猫英雄系列高品质动画片。	21,048,919.69	目前处于开发阶段，预期经济利益的实现方式为平台广告收入、电视台采买、平台的订阅收入及授权衍生品收入。
2	My Talking Hank: Islands	2022.12.9	《我的汉克狗：海岛》对经典的养成类游戏做了较大幅度的拓展，游戏核心玩法在经典的养成类游戏之外增加半开放世界的海岛沙盒探索玩法。	16,885,987.37	目前处于开发阶段，预期经济利益的实现方式为广告收入+应用内购收入。
3	Talking Tom Blast Park	2019.7.1	探索汤姆猫 IP 体系下新玩法类型，该产品以单轨道射击为核心玩法，用户在其中投掷小弹丸以清除浣熊，障碍物和/或收集物品。	11,751,386.18	预期经济利益的实现方式为苹果游戏订阅服务（Apple Arcade）独家采买。
4	My Talking Angela 2	2023.1.1	游戏的运营维护、版本更新。	42,353,401.87	该游戏 2023 年已实现收入 19,444.37 万元。
5	Mythic Legends	2020.1.8	一款以自走棋为核心玩法，基于卡牌收集升级的 RPG 策略游戏。玩家用户在游戏中可以不断地收集卡牌以及虚拟货币，对其拥有的卡牌英雄进行升级，使用所拥有的英雄进行排名布阵，并与其他玩家的阵容进行非即时的自动化对战。	5,034,713.01	该游戏 2023 年已实现收入 175.06 万元，由于游戏发行效果未达预期，该项目已终止并全额计提减值准备。
6	My Talking Tom Friends	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	38,049,742.96	该游戏 2023 年已实现收入 13,918.21 万元。
7	Talking Tom & Friends World	2023.1.1	对标《汤姆猫总动员》。	1,986,495.17	目前处于开发阶段。
8	其他汤姆猫系列小游戏、小电影	2023.1.1	小游戏的重大版本更新及小电影的制作。	1,061,301.43	预期经济效益的实现方式为电影播放版权收入、游戏收入。
9	My Talking Angela	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	31,661,841.25	2023 年该游戏实现收入 6,208.57 万元。
10	My Talking Tom	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	5,046,310.72	2023 年该游戏实现收入 9,203.95 万元。
11	My Talking Tom 2	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	24,773,152.95	2023 年该游戏实现收入 27,074.72 万元。
12	Talking Tom Hero Dash	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	26,875,327.67	2023 年该游戏实现收入 7,746.91 万元。
13	Talking Tom Gold Run	2023.1.1	游戏的运营维护、日常版本更新。	33,673,473.36	2023 年该游戏实现收入 11,895.55 万元。
14	会说话的狗狗本 AI	2023.1.1	结合 AI 等新技术探索的开放创新游戏产品。	6,825,744.86	结合 AI 等新技术探索开放创新游戏产品，目前尚

					处于研究探索阶段。
15	金杰猫启蒙家园	2023.1.1	对标《我的安吉拉 2》。	1,754,752.23	目前处于开发阶段。
16	汤姆猫总动员 2	2023.1.1	汤姆猫总动员的第二代序作，对标《汤姆猫总动员》。	1,986,495.17	目前处于开发阶段。
17	My Talking 2 Friends	2023.1.1	对标《汤姆猫英雄跑酷》。	1,489,475.63	目前尚处于研究探索、游戏创意策划阶段。
18	我的汤姆猫 3	2023.1.1	我的汤姆猫的第三代序作，对标《我的汤姆猫 2》。	1,372,969.61	目前尚处于研究探索、游戏创意策划阶段。
19	会聊天的汤姆猫	2023.1.1	《会聊天的汤姆猫》是一款以会说话的汤姆猫为主体,结合具体游戏化场景和人工智能模型的语音交互产品。	3,084,085.98	项目持续研发中，目前处于研发后期，预计 6、7 月份进行测试并优化。
20	一波超人 3D	2023.1.3	《一波超人 3D》是一款以格斗为主体的动作养成 3D 游戏。玩家在游戏中通过挑战关卡和各路高手进行格斗，收集更多角色和战斗功法。	1,381,129.09	《一波超人 3D》项目经公司管理层及研发团队评估后已于 2024 年 1 月终止。
21	我的家园	2023.2.1	《我的家园》是一款以家园建设为主题的模拟经营游戏。玩家在游戏中通过挑战关卡获取家园建设材料，解锁新地图。另外游戏逐步解锁宠物系统、交易市场、竞技场、阵地战等系统和玩法。	897,010.27	项目已于 2023 年 7 月底终止。
22	小小霸业游戏软件	2023.2.1	小小霸业游戏软件 V1.0 是一款横版模拟经营策略类游戏。	2,334,628.17	2023 年 10 月完成开发后,测试数据不及预期已终止。
23	Project X	2023.6.25	《Project X》定位为横版卷轴 MMO 游戏，结合社交和竞技，给玩家更加丰富的游玩体验。	3,362,789.28	研发中，预计 2024 年 6 月完成开发并进行测试。
24	汤姆猫系列游戏 2023 年本地化版本制作和更新	2023.1.1	汤姆猫系列游戏 2023 年本地化版本制作和更新。	4,222,808.80	预期经济效益参考 2023 年已实现的收入 3233.24 万元。
25	汤姆猫跑酷 2	2023.1.1	汤姆猫跑酷的第二代序作，对标《汤姆猫英雄跑酷》。	1,489,475.63	目前尚处于研究探索、游戏创意策划阶段。

二、研发投入资本化率持续下降的原因及合理性

公司的研发投入资本化项目主要为经过调研论证后内部批准新立项开发的游戏项目，日常研发部门对于新游戏的立项前的研究论证等支出、现有已发行游戏版本的小更新开发支出等均作为费用化处理。近年来研发投入资本化率持续下降的原因主要是因为 2022 年、2023 年公司新游戏项目立项的较以前年度减少，海外子公司 Outfit7 处于资本化阶段的项目数量在 2021 年、2022 年、2023 年分别为 14 个、12 个、6 个，研发部门的主要工作重心偏向于为对新游戏立项前的阶段性研究论证及现有已发行游戏版本的维护及更新等工作。因此，资本化的比例会相对于以前年度有所下降。资本化率会随着市场对已发行游戏热衷程度及公司开发新游戏的战略周期安排不同而不同，因此，近三年研发投入资本化率持续下降符合研发部门以偏重于已发行游戏更新维护和新游戏立项前的研究工作的实际情况。

三、公司在人工智能领域的应用开发情况

报告期内，公司将 AI 产品作为重要的发展方向，公司在 AI 领域的投入主要包括对外投资模型研发团队、自建算力中心及自研 AI 应用产品等形式。公司战略投资了聚焦情感交互的模型研发团队西湖心辰，由西湖心辰推出的西湖大模型，区别于其他通识大模型，以高智商、高情商为核心特色，在情感化、人性化交互方面拥有独特的优势。公司将在和西湖心辰合作开发垂类模型与自建算力中心的基础上，推进 AI 应用产品的开发。除推进报告期内已规划的《会聊天的汤姆猫》《会说话的狗狗本 AI》研发探索外，目前公司研发团队重点开发的 AI 应用产品还包括：（1）公司携手西湖心辰团队研发的一款基于生成式人工智能技术的 AI 智能情感陪伴产品，正持续完善产品的多模态、长期记忆、情感感知等功能模块，该产品预计将于 2024 年内正式发布，将为公司产品带来新的应用场景；（2）汤姆猫 AI 讲故事产品，已完成主要功能与产品场景构建，公司正与优质内容合作伙伴共同丰富产品故事内容，预计将于 2024 年内正式上线。截至目前，相关 AI 产品开发尚未完全达到预期，仍需要持续迭代优化，各项开发工作正稳步推进中，公司已经按照相关规定的要求完成披露工作，相关披露文件真实、客观、审慎。

公司上述 AI 产品的开发及上线尚未最终完成，正式产品上线后能否满足市场需求尚存在不确定性，公司提请广大投资者理性解读、注意投资风险。

四、年审会计师的相关核查工作及意见

年审会计师对上述问题实施的主要审计程序包括但不限于：

- (1) 了解研发费用归集核算相关内控制度及流程并进行内控测试；
- (2) 取得研发费用明细，对研发费用发生额进行查验，分析评价研发费用归集核算的规范性和合理性，以及研发费用计量的可靠性；
- (3) 了解评价研发支出资本化相关内部制度、流程及会计政策是否合规；
- (4) 检查研发立项等内部资料，分析研发项目在技术上是否具有可行性，以及是否有足够的技术、财务资源和其他资源支持完成项目开发，是否具有完成该无形资产并使用或出售的意图；
- (5) 审查已经在用或已经达到预定用途的研究开发项目是否已结转至相关资产项目；
- (6) 区分费用化和资本化的研发费用，检查相关会计处理是否准确，相关信息是否在会计报表及附注中准确披露。

经过核查，年审会计师认为，公司研发费用的会计处理已一贯地按公司内部流程及制度的规定执行，符合企业会计准则关于研发费用的相关规定，符合企业会计准则的披露要求，未见异常。

4. 年报显示，你公司报告期末商誉账面价值为 26.79 亿元，占归属于上市公司股东的净资产比例为 88.89%，相关商誉主要系收购 **Outfit7 Investments Limited**（以下简称“Outfit7”）、杭州每日给力科技有限公司（以下简称“每日给力”）所形成。报告期内，你对前述并购子公司计提减值准备合计约 9.68 亿元。

请你公司：

(1)结合 **Outfit7**、每日给力的最近三年的经营业绩和未来盈利预测等情况，说明商誉出现减值迹象的具体时间点、以前年度计提减值准备是否及时充分，以及相关会计估计判断和会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定；

回复：

(一) **Outfit7**

1、近三年业绩情况

2023 年实现 Outfit7 营业收入 13,992.32 万欧元，净利润 3,119.26 万欧元。公司业绩较 2022 年呈现下滑趋势，具体如下：

单位：万欧元

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	18,651.23	17,875.19	13,992.32
营业成本	506.12	397.04	107.52
净利润	10,420.68	7,599.60	3,119.26

(1) 营业收入下降的原因

根据 Outfit7 财务报表，公司 2023 年营业收入较 2022 年下降 22%，公司业绩变动原因如下：

①2023 年游戏行业发展未达到年初预期

根据 data.ai 于 2023 年一月发布的《2023 年移动市场报告》，data.ai 预计，2023 年的移动互联网广告市场仍会继续增长约 7.5%。根据券商研究所发布的行业研究报告，对游戏、互联网营销行业整体表现乐观的走势。

证券代码	证券简称	预测 2023 年营业收入增长率 (%)	预测 2024 年营业收入增长率 (%)	预测 2025 年营业收入增长率 (%)
600640.SH	国脉文化	40.5163	9.5713	未发布预测
603444.SH	吉比特	13.1337	14.8920	12.7117
300311.SZ	任子行	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002558.SZ	巨人网络	50.8264	20.2609	未发布预测
600892.SH	大晟文化	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300518.SZ	新迅达	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002174.SZ	游族网络	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300299.SZ	富春股份	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300148.SZ	天舟文化	未发布预测	未发布预测	未发布预测
603258.SH	电魂网络	24.9127	17.6237	9.5341
300315.SZ	掌趣科技	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002624.SZ	完美世界	18.0980	14.2947	9.4576
300494.SZ	盛天网络	18.5732	19.0390	20.3653
600880.SH	博瑞传播	107.5172	17.6955	未发布预测
300113.SZ	顺网科技	39.8048	18.7142	16.0322
300043.SZ	星辉娱乐	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002261.SZ	拓维信息	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002517.SZ	恺英网络	31.2583	21.5975	16.2625
300031.SZ	宝通科技	28.1042	12.4361	24.3174
002605.SZ	姚记科技	23.7993	15.9728	15.4715
002292.SZ	奥飞娱乐	11.7905	14.0741	未发布预测
002555.SZ	三七互娱	16.3945	13.2503	12.4570
300292.SZ	吴通控股	未发布预测	未发布预测	未发布预测
600715.SH	*ST 文投	未发布预测	未发布预测	未发布预测

002425.SZ	凯撒文化	未发布预测	未发布预测	未发布预测
600373.SH	中文传媒	10.3906	6.1549	14.0428
300418.SZ	昆仑万维	14.1226	11.3275	6.7427
600633.SH	浙数文化	-0.0874	11.9346	8.8386
002602.SZ	世纪华通	36.5606	12.0098	4.8796
600173.SH	卧龙地产	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300533.SZ	冰川网络	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300467.SZ	迅游科技	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002343.SZ	慈文传媒	-1.6467	15.5008	未发布预测
002148.SZ	北纬科技	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300058.SZ	蓝色光标	19.1527	13.7594	11.7184
300280.SZ	紫天科技	未发布预测	未发布预测	未发布预测
002995.SZ	天地在线	47.6360	5.0723	未发布预测
002319.SZ	乐通股份	未发布预测	未发布预测	未发布预测
300766.SZ	每日互动	22.7654	19.7687	45.8783
平均值		27.3154	14.5214	15.2473

备注：预测收入增长率摘自同花顺 IFIND 统计各上市公司截至 2023 年 4 月 30 日一致预测营业收入（FY1、FY2、FY3）的相关统计数据。

2023 年下半年，受宏观经济形势等因素的影响，全球游戏行业与移动互联网广告市场发展情况未达到年初预期，国内游戏行业企业及互联网营销企业 2023 年实际经营业绩普遍远未达到年初预测水平，具体如下：

证券代码	证券简称	预测 2023 年增长率 (%)	实际 2023 年增长率 (%)
600640.SH	国脉文化	40.5163	-32.0742
603444.SH	吉比特	13.1337	-19.0177
002558.SZ	巨人网络	50.8264	43.5031
603258.SH	电魂网络	24.9127	-14.3558
002624.SZ	完美世界	18.0980	1.5686
300494.SZ	盛天网络	18.5732	-19.8432
600880.SH	博瑞传播	107.5172	22.9401
300113.SZ	顺网科技	39.8048	27.5210
002517.SZ	恺英网络	31.2583	15.2959
300031.SZ	宝通科技	28.1042	12.1557
002605.SZ	姚记科技	23.7993	10.0138
002292.SZ	奥飞娱乐	11.7905	3.0866
002555.SZ	三七互娱	16.3945	0.8584
600373.SH	中文传媒	10.3906	-1.4923
300418.SZ	昆仑万维	14.1226	3.7847
600633.SH	浙数文化	-0.0874	-40.6516
002602.SZ	世纪华通	36.5606	15.7683
002343.SZ	慈文传媒	-1.6467	-1.1237
300058.SZ	蓝色光标	19.1527	43.4357
002995.SZ	天地在线	47.6360	-39.4096
300766.SZ	每日互动	22.7654	-18.2512

平均值	27.3154	0.6530
-----	---------	--------

综上，受行业发展不及预期的影响，Outfit7 游戏运营情况较 2023 年初亦存在一定程度下滑。

②新游戏上线情况

公司原计划在 2023 年三季度上线《Talking Tom Blast Park 汤姆猫闯乐园》、《Coloring app 汤姆猫图画册》，2023 年 7 月公司对游戏进行试发行，由于试发行结果未能达到预期，因此推迟了游戏发行计划，对 2023 年业绩造成了一定影响。

③游戏推广情况

根据 Outfit7 原经营规划，拟通过在 2023 年上半年接入 Tiktok 的广告变现 SDK 以实现收入增长，但是受到行业低迷、新游戏未及时上线等原因，Tiktok 业务增长率较低，未达到公司的预期。

④Google 广告竞价系统变更

作为公司历史期最大客户，Google 于 2023 年三季度逐步将原来的瀑布流广告竞价机制完全切换成实时竞价机制，实施该切换之后，他们不再允许游戏发行商自主研发的聚合平台接入谷歌的实时竞价系统，需要通过谷歌指定的第三方聚合平台接入。该事项导致公司 2023 年三季度开始公司广告展示单价出现一定程度的下降，进而导致营业收入、利润下降。

⑤公司在斯洛文尼亚税负增加

2023 年 6 月，由于公司转移定价政策发生变化，公司在斯洛文尼亚当地所得税税负明显提高。

综上，考虑到目前国际形势较为复杂，游戏行业未来发展仍未呈现显著回暖的趋势，Google 的广告竞价系统变更需要一定的时间磨合适应，公司 2023 年推广、游戏研发未及预期，导致 Outfit7 营业收入将有所下滑。

(2) 净利润下降的原因

根据 Outfit 7 财务报表，公司 2023 年净利润较 2022 年下降净利润下降 -58.95%。除上述导致公司营业收入下降的原因外，公司毛利率、期间费用率较 2022 年无显著变化。净利润大幅下降的原因主要在于 2023 年公司收入下降而固定成本基本不变（公司期间费用主要为职工薪酬等固定成本），以及税负增加导致。具体如下：

单位：万欧元

项目	2022 年	2023 年
----	--------	--------

一、营业收入	17,875.19	13,992.32
收入增长率	-4.16%	-21.72%
减：营业成本	397.04	107.53
毛利率	97.78%	99.23%
销售、管理、研发费用	9,666.18	9,037.00
期间费用率	54.08%	64.59%
二、营业利润	7,883.25	3,912.05
三、利润总额	7,860.18	3,887.56
减：所得税	260.57	768.31
四、净利润	7,599.60	3,119.26
净利润率	42.51%	22.29%

2、2023 年盈利预测情况

2023 年公司盈利预测主要参数选取情况如下：

单位：万欧元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
营业收入	14,057.80	16,092.96	17,834.65	19,580.87	20,038.96	20,038.96
营业成本	108.03	123.67	137.05	150.47	153.99	153.99
期间费用	9,105.74	9,951.13	10,729.73	11,525.66	11,928.89	11,928.89
净利润	4,234.66	5,357.36	6,265.48	7,161.33	7,210.42	7,210.42

3、商誉出现减值迹象的具体时间点分析

由于宏观环境以及行业发展放缓，Google 竞价机制变动导致公司三季度后广告展示单价出现一定程度的下降，《Talking Tom Blast Park 汤姆猫闯乐园》试发行情况未及预期以及公司在斯洛文尼亚所得税税负增加，导致 Outfit7 盈利能力预计将有所下滑，商誉及相关资产组产生减值迹象，上述事项均发生于 2023 年三季度后，相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则》的有关规定，以前年度计提减值准备及时充分。

（二）每日给力

1、近三年业绩情况

每日给力 2023 年营业收入 4,299.12 万元，净利润 890.87 万元，较以前年度有所下降。公司最近三年经营情况如下：

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	7,194.19	5,553.88	4,299.12
营业成本	507.16	27.26	10.02
净利润	3,523.17	3,539.83	890.87

根据每日给力 2023 年经营情况，公司上半年经营业绩良好，营业收入 2,689.03 万元，达到 2022 年收入金额的 48.42%，净利润 1,276.59 万元，达到 2022 年净利润的 36.06%。2023 年下半年，公司原业务、研发团队出现大规模离职的

情况，导致公司经营游戏出现下滑趋势，在研发游戏进度推迟，导致公司 2023 年营业收入、利润呈现下滑的趋势。

2、2023 年盈利预测情况

2023 年公司盈利预测主要参数选取情况如下：

单位：人民币万元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	永续期
营业收入	2,899.00	3,497.05	3,628.37	3,766.26	3,911.04	3,911.04
营业成本	6.75	8.15	8.45	8.78	9.11	9.11
期间费用	1,759.87	2,075.26	2,148.55	2,225.51	2,306.32	2,306.32
净利润	999.98	1,252.93	1,304.99	1,359.65	1,417.05	1,417.05

3、商誉出现减值迹象的具体时间点分析

由于核心研发团队大规模离职情况为 2023 年下半年出现，导致公司下半年经营情况下滑，商誉及相关资产组产生减值迹象。该事项发生于 2023 年三季度后，相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则》的有关规定，以前年度计提减值准备及时充分。

(2)说明对 Outfit7、每日给力商誉减值测试的关键假设、参数设置及依据、计算过程，2023 年度业绩与以前年度减值测试中的盈利预测是否存在重大不一致，商誉减值测试是否充分考虑相关资产组 2024 年的盈利前景和经营风险、商誉减值准备计提是否充分、谨慎。

回复：

(一) Outfit7、每日给力商誉减值测试的关键假设、参数设置及依据、计算过程

1、Outfit7、每日给力商誉减值测试的关键假设

商誉减值测试采用的方法通常涉及的一般假设有交易假设、公开市场假设和资产持续经营假设。

(1) 一般假设

①交易假设

假设所有待评估资产均可以正常有序交易。

②公开市场假设

假定在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等做出理智的判断。

③资产持续使用假设

假设资产持续经营且按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用。商誉减值测试采用的方法通常涉及的一般假设有交易假设、公开市场假设和资产持续经营假设。

(2) 特殊假设

①本次评估假设评估基准日外部经济环境不变，国家现行的宏观经济不发生重大变化；

②企业所处的社会经济环境以及所执行的税负、税率等政策无重大变化；

③没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估结论的影响；

④本次评估的未来预测是基于现有的市场情况对未来的一个合理的预测，不考虑今后市场会发生目前不可预测的重大变化和波动，如政治动乱、经济危机等影响；

⑤相关资产组持有人经营场所为租赁，假设现有租赁状况不变的情况下，相关资产组持有人可继续以租赁方式和合理的租赁价格取得经营场所的使用权持续经营；

⑥企业未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式；

⑦相关资产组持有人在未来经营期内的资产规模、构成，主营业务、业务的结构，收入与成本的构成以及销售策略和成本控制等能按照公司规划预测发展；

⑧不考虑未来可能由于管理层、经营策略以及商业环境等变化导致的资产规模、构成以及主营业务、业务结构等状况的变化所带来的损益；

⑨本次评估假设委托人及相关资产组持有人提供的基础资料和财务资料真实、准确、完整；

⑩评估范围仅以委托人及相关资产组持有人提供的评估申报表为准，未考虑委托人及相关资产组持有人提供清单以外可能存在的或有资产及或有负债；

□本次评估假设 Ekipa2 与斯洛文尼亚税务局于 2023 年 12 月签署相关税收协议于预测期可以延续，Outfit7 Investments Limited 其余公司保持 2023 年现有的税收政策不变；

□本次盈利预测建立在委托人及相关资产组持有人管理层对未来的经营规划及落实情况，如企业的实际经营情况与经营规划发生偏差，假设委托人及相关资产组持有人管理层采取相应补救措施弥补偏差；

- 假设评估基准日后现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；
- 假设在未来的经营期，企业的游戏更新及发布计划可以如期实现；
- 本次评估测算的各项参数取值不考虑通货膨胀因素的影响。

2、商誉减值测试的参数设置及依据

(1) 收益法估值简介

考虑到商誉减值测试的一般要求，结合资产组的特点，基于持续经营的假设前提，采用永续模型分段预测折现的思路，估算资产预计未来现金流量的现值。具体计算公式如下：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} - A$$

式中：

P：资产未来现金流量的现值；

R_i：第 i 年预计资产未来现金流量；

R_n：预测期后的预计资产未来现金流量；

r：折现率；

n：详细预测期；

A：期初营运资金。

(1) 经营净现金流

本次评估使用经营净现金流作为经营性资产的收益指标。

经营净现金流=息税前利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资本增加额

息税前利润=主营业务收入-主营业务成本-税金及附加-管理费用-销售费用

(2) 折现率

①税后折现率

根据《企业会计准则第 8 号-资产减值》及 2018 年 11 月 16 日证监会发布《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》、中国证监会《监管规则适用指引——评估类第 1 号》中的相关规定，对折现率预测时，应与相应的宏观、行业、地域、特定市场、特定市场主体的风险因素相匹配，应与未来现金净流量均一致采用税前口径。本次评估采用资本资产定价模型（CAPM）确定折现率 r_a：

$$r = r_f + \beta_u \times (r_m - r_f) + \epsilon$$

式中：

r_f：无风险报酬率；

r_m：市场期望报酬率；

ε : 相关资产组持有人的特性风险调整系数;

β_u : 可比公司的预期无杠杆市场风险系数。

②税前折现率

根据《企业会计准则第8号——资产减值》的规定,为了资产减值测试中估算资产预计未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率。

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的,而用于估计折现率的基础是税后的,应当将其调整为税前的折现率,以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。具体方法为以税后折现结果与前述税前现金流为基础,通过单变量求解方式,锁定税前现金流的折现结果与税后现金流折现结果一致,并根据税前现金流的折现公式倒求出对应的税前折现率:

$$\sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} = \sum_{i=1}^n \frac{Ra_i}{(1+r_a)^i} + \frac{Ra_{n+1}}{r_a(1+r_a)^n}$$

式中:

R_{ai} : 未来第*i*年的预期收益(企业税后自由现金流量);

R_{an+1} : 收益期的预期收益(企业税后自由现金流量);

r_a : 税后折现率;

n : 未来预测收益期。

2、Outfit7 主要指标确定依据

预测年度	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润(万欧元)	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润(万欧元)	税后折现率	预计未来现金净流量的现值(万元人民币)
2023年	2024年-2028年	0.5%-14.48%	30.12%-36.57%	4,234.66 -7,210.42	2029年及以后	0%	35.98%	7,210.42	11.49%	483,400.00

(1) 营业收入预测的确定依据

根据 Outfit7 盈利预测,公司预测期营业收入复合增速为 7.45%,主要系由于未来营业收入预测大幅增长导致,收入增长依据如下:

□新游戏研发情况良好

Outfit7 依托于在休闲游戏与动漫领域的系列高品质内容,创造了“会说话的汤姆猫家族”这一全球知名 IP,并为公司带来了广泛而巨大的用户流量。其中,汤姆猫家族 IP 系列移动应用产品自推出以来累计获取了超过 230 亿次的下

载量，全球 MAU（月活跃用户人数）最高达 4.7 亿人次；汤姆猫家族 IP 的动漫影视作品被翻译成 32 种不同的语言，在 200 多个国家和地区播放，全球累计播放量超过 1,100 亿次。

根据 Outfit7 目前最新的游戏研发情况，公司目前在研发 3 款游戏，结合项目目前研发进展、研发投入情况以及上线计划，预计 My Talking Hank: Islands 将于 2024 年 7 月份上线，剩余 2 款在研游戏将在 2025 年上线。具体如下：

游戏名称	预计上线时间
My Talking Hank: Islands	2024 年 7 月
Talking Ginger Playground	2025 年
My Talking Tom Friends 2	2025 年

②展示单价已趋于稳定

受 Google 竞价机制变动影响，2023 年三季度后游戏展示单价产生了一定程度的下降，截至目前，公司自行开发的竞价系统已接入 Google 平台，公司亦有专职人员负责平台的调试改进。最近几个月来公司展示单价已逐步趋于稳定，未来预测中按照 2023 年展示单价进行测算。

③游戏行业长期发展前景良好

根据《Mordor Intelligence》2024 年游戏市场规模预计为 2728.6 亿美元，预计到 2029 年将达到 4260.2 亿美元，在预测期内（2024-2029 年）复合年增长率为 9.32%。数字广告预计也将在 2024 年达到 4426 亿美元，占全球广告支出的 58.8%。

本次盈利预测结合管理层结合游戏所属类别、玩法、研发投入以及前期测试情况对运营情况进行预测。由于“汤姆猫家族”为全球知名 IP，经过多年的积淀，公司已拥有一支高度稳定的、具有较强凝聚力的优秀核心研发团队，公司历史期、预测期研发投入稳定增长，预测期内营业收入复合增速为 7.45%，略低于游戏行业整体增速，具有可实现性，具体如下：

单位：万欧元

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年及以后年度
收入金额	14,057.80	16,092.96	17,834.65	19,580.87	20,038.96	20,038.96
收入增长率	0.47%	14.48%	10.82%	9.79%	2.34%	0.00%
预测期内复合增长率						7.45%

(2) 营业成本的确定依据

营业成本包括代理佣金、特许权使用费，该部分成本与公司销售收入存在一定关联性，公司历史年度毛利率稳定，故按照历史年度毛利率进行测算。

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年及以后年度
毛利率	99.23%	99.23%	99.23%	99.23%	99.23%	99.23%	99.23%

(3) 期间费用的确定依据

Outfit7 期间费用主要为职工薪酬、市场推广费、折旧摊销等，历史年度金额呈现稳定增长的趋势，未来预测结合未来游戏上线情况预测市场推广费用以及所需的人员情况、预测期固定资产和无形资产情况等对期间费用进行测算，预测期期间费用率与 2023 年无显著差异，期间费用预测情况如下：

单位：万欧元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年及以后年度
营业收入	14,057.80	16,092.96	17,834.65	19,580.87	20,038.96	20,038.96
期间费用	9,105.74	9,951.13	10,729.73	11,525.66	11,928.89	11,928.89
期间费用率	64.77%	61.84%	60.16%	58.86%	59.53%	59.53%

(4) 折现率

2023 年减值测试中，税后折现率取值为 11.49%，较 2022 年减值测试折现率 11.43% 无显著差异。

3、每日给力主要指标确定依据

预测年度	预测期间	预测期营业收入增长率	预测期利润率	预测期净利润（万元人民币）	稳定期间	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	稳定期净利润（万元人民币）	税后折现率	预计未来现金净流量的现值（万元人民币）
2023年	2024年-2028年	-32.57%-2.063%	30.49%-3.623%	999.98 -1,417.05	2029年及以后	0%	36.23%	1,417.05	12.01%	8,800.00

(1) 营业收入预测的确定依据

根据每日给力目前经营情况以及盈利预测，每日给力已初步组建新的研发团队，公司游戏运营、研发正逐步恢复中，公司营业收入预测的确定依据如下：

①国内游戏行业发展现状

近年来，国内游戏产业市场规模呈现逐年增长态势，甚至于在 2020 年，因卫生安全因素的特殊影响，居民网络游戏人均消费增长达 419.08 元/人，游戏产业市场规模同比增速得以再次达到 20% 以上。2023 年，中国游戏市场实际销售收入为 3,029.64 亿元，增长 370.80 亿元，同比增长 13.95%。

②公司人员重组推进顺利

截至本次评估基准日，被评估单位处于业务重组期，公司原研发、业务团队出现大规模离职的情况，2023 年研发人员大幅下降。截至年报出具日，公司已

初步组建新的研发团队，研发人员数较 2023 年底已有所增加，公司游戏研发运营已逐步恢复正常。

③公司游戏研发情况良好

截至本次评估基准日，公司已立项三款新的研发游戏，目前研发情况正常，预计 2024 年下半年逐步推出上线，具体如下：

序号	游戏项目	上线时间
1	会聊天的汤姆猫	2024 年四季度
2	机器人大作战	2024 年三季度
3	汤姆猫童伴	2024 年三季度

(2) 营业成本的预测依据

公司历史年度毛利率稳定，故按照历史年度毛利率进行测算。

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年 及以后年度
毛利率	99.77%	99.77%	99.77%	99.77%	99.77%	99.77%

(3) 期间费用的确定依据

每日给力期间费用主要为市场推广费、职工薪酬、折旧摊销等，历史年度金额呈现稳定增长的趋势，未来预测结合未来游戏研发运营情况预测市场推广费用以及所需的人员情况、预测期固定资产和无形资产情况等对期间费用进行测算，期间费用预测情况如下：

项目	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年
营业收入	2,899.00	3,497.05	3,628.37	3,766.26	3,911.04	3,911.04
销售费用	1,759.87	2,075.26	2,148.55	2,225.51	2,306.32	2,306.32
销售费用率	60.71%	59.34%	59.22%	59.09%	58.97%	58.97%

(4) 折现率

2023 年减值测试中，税后折现率取值为 12.01%，较 2022 年减值测试折现率 12.15%无显著差异。

(二) 商誉减值测试的计算过程

项目	Outfit7	每日给力
商誉账面余额①	365,096.63	27,043.04
商誉减值准备余额②	26,152.87	1,221.81
商誉账面价值③=②-①	338,943.76	25,821.23
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	266,312.95	
调整后的商誉账面价值⑤=③+④	605,256.71	25,821.23
资产组的账面价值⑥	19,177.85	825.90
基准日固定资产、无形资产公允价值调增金额⑦	-	
按公允价值调整后资产组账面价值⑧=⑥+⑦	19,177.85	1,175.17
包含整体商誉的资产组账面价值⑨=⑤+⑧	624,434.56	26,647.13
包含商誉的资产组的可收回金额⑩[注]	483,400.00	8,800.00

减值损失(11)=⑨-⑩	78,979.35	17,847.13
--------------	-----------	-----------

(三) 2023 年业绩与上年度减值测试中的盈利预测对比分析，商誉减值测试是否充分考虑相关资产组 2024 年的盈利前景和经营风险、商誉减值准备计提是否充分、谨慎。

1、Outfit7

2023 年业绩与上年度减值测试盈利预测对比如下：

单位：万欧元

项目	2022 年	2023 年（预测）	2023 年（实际）
一、营业收入	17,875.19	18,712.81	13,992.32
收入增长率	-4.16%	4.69%	-21.72%
减：营业成本	397.04	419.19	107.53
毛利率	97.78%	97.76%	99.23%
销售、管理、研发费用	9,666.18	9,505.91	9,037.00
期间费用率	54.08%	50.80%	64.59%
二、营业利润	7,883.25	8,787.31	3,912.05
三、利润总额	7,860.18	8,787.31	3,887.56
减：所得税	260.57	291.31	768.31
四、净利润	7,599.60	8,496.00	3,119.26
净利润率	42.51%	45.40%	22.29%

根据以上对比分析，2022 年预测毛利率、销管研费用情况与 2023 年实际情况无显著差异，净利润大幅下降的原因主要在于营业收入下降 22%，而期间费用主要为固定成本所产生的杠杆效应以及税负增加。收入、所得税变动原因如下：

(1) 营业收入

根据《Mordor Intelligence》2024 年游戏市场规模预计为 2,728.6 亿美元，预计到 2029 年将达到 4,260.2 亿美元，在预测期内（2024-2029 年）复合年增长率为 9.32%。数字广告预计也将在 2024 年达到 4,426 亿美元，占全球广告支出的 58.8%。

由于 Google 广告竞价机制发生变化，以及新游戏未能按时上线等原因，Outfit7 2023 年营业收入呈现下降的趋势，截至本次评估基准日，公司实时竞价平台已逐步开始接入 Google 系统，2024 年新游戏开发亦在稳步推进中，My Talking Hank: Islands 预计于 2024 年 7 月份前后上市，目前游戏测试情况良好。

根据公司提供的盈利预测，随着公司和下游客户合作情况逐步趋于稳定，公司 2024 年及以后年度营业收入预计稳步提高，预测期内复合增长率为 7.45%，与行业未来发展趋势无显著差异。

1) 各业务类型预测变动情况

2023 年公司主营业务收入预测逻辑与 2022 年无显著差异，对于广告收入按照展示量、展示单价以及行业复合增长率进行预测；对于内购收入和其他均按照历史期水平预测。

单位：万欧元

项目	2022 年	2023 年（预测）	2023 年（实际）
广告收入	16,107.89	16,945.51	12,757.45
内购收入	1,230.43	1,230.43	895.90
其他	499.30	499.30	335.86
合计	17,837.62	18,675.25	13,989.21

2) 游戏广告业务预测对比

单位：万欧元

项目	2022 年	2023 年（预测）	2023 年（实际）
广告收入	16,107.89	16,945.51	12,757.45
汤姆猫类游戏	16,075.00	16,912.63	12,735.31
DAU/万次	3,710.39	3,717.84	3,578.94
展示量/亿次	1,315.23	1,317.87	1,178.37
单位展示收益万元/亿次	12.22	12.83	10.81
非汤姆猫类游戏	32.89	32.89	22.14

2022 年减值测试中，展示单价预测为 12.83 元/万次，与 2023 年 1-3 月份平均单价 12.16 元/万次无显著差异。2023 年受 GOOGLE 竞价方式变动的的影响，二季度后公司实际展示单价呈现一定程度的下降趋势，2023 年平均展示单价为 10.81 元/万次。截至目前，公司自行开发的竞价系统已接入 GOOGLE 平台，公司亦有专职人员负责平台的调试改进，预计未来议价能力不再会进一步下降。因此，在 2023 年减值测试中，按照 2023 年实际展示单价 10.81 元/万次进行测算。

(2) 毛利率、费用率预测对比

2023 年预测中，毛利率、费用率预测与 2022 年无显著差异，具体如下：

项目	2022 年	2023 年（预测）	2023 年（实际）
毛利率	97.78%	97.76%	99.23%
期间费用率	54.08%	50.80%	64.59%

根据对比，公司毛利率预测与 2022 年无显著差异，费用率上升主要系由于公司 2023 年研发费用持续大额投入导致，本次盈利预测考虑到未来公司持续稳定有新游戏上线，因此按照 2023 年研发费用率进行测算。

(3) 所得税

由于 2022 年 7 月的公司架构调整（Outfit7 的斯洛文尼亚子公司的股东从 Outfit7 Limited 变为 Outfit7 Neo Limited），导致了 2023 年与上年相比较转让定价

的政策发生了变化，2023年12月与斯洛文尼亚税务局签署预先定价税收协议，公司在斯洛文尼亚的所得税明显提高，导致2023年税负增加。

2、每日给力

2023年业绩与上年度减值测试盈利预测对比如下：

单位：万元人民币

项目	2022年	2023年（预测）	2023年（实际）
一、营业收入	5,553.88	5,929.56	4,299.12
收入增长率	-4.16%	6.76%	-22.59%
减：营业成本	27.26	29.10	10.02
毛利率	99.51%	99.51%	99.77%
销售、管理、研发费用	2,693.98	2,846.31	2,611.81
费用率	48.51%	48.00%	60.75%
二、营业利润	3,544.40	3,045.91	1,654.97
三、利润总额	3,540.25	3,045.91	1,620.13
减：所得税	0.42	166.96	729.25
四、净利润	3,539.83	2,878.96	890.87
净利润率	63.74%	48.55%	20.72%

（1）收入预测对比

根据每日给力2023年半年报数据，公司2023年上半年实现营业收入2,689.03万元，占全年预测45.35%，净利润1,276.59万元，占全年预测的44.34%，上半年公司经营情况良好，与年初预测不存在显著差异，2023年下半年，由于部分自研产品研发效果不及预期，每日给力核心研发团队对公司后续业务预期与研发信心受到一定影响，公司原业务、研发团队出现大规模离职的情况，导致公司经营游戏出现下滑趋势，在研发游戏进度推迟，导致公司2023年营业收入、利润呈现下滑的趋势。

（2）毛利率、费用率预测对比

两次减值测试毛利率、费用率预测对比如下：

项目	2022年	2023年（预测）	2023年（实际）
毛利率	99.51%	99.51%	99.77%
费用率	48.51%	48.00%	60.75%

2023年费用率上升的原因主要系：（1）2023年预测中，由于公司原研发、管理团队离职，公司组织架构进行重组，根据目前招聘人员工资预测职工薪酬有所上涨；（2）公司固定资产规模未发生显著变化，折旧摊销金额维持稳定，收入下降的情况下费用率提高。

具体统计如下：

单位：万元人民币

项目	2022年	2023年（预测）	2023年（实际）
----	-------	-----------	-----------

职工薪酬	606.16	636.47	873.71
职工薪酬率	10.91%	10.73%	20.32%
折旧及摊销	302.45	307.20	352.85
费用率	5.45%	5.18%	8.21%
其他费用	1,785.37	1,902.64	1,385.25
其他费用率	32.15%	32.09%	32.22%

综上，由于 2023 年二季度后 Outfit7 与每日给力经营情况均发生较大变化，2023 年减值测试在充分考虑相关资产组 2024 年的盈利前景和经营风险的基础上，结合 Outfit7 与每日给力未来经营预测进行测算以及相关风险，商誉减值准备计提充分、谨慎。

请中喜所、中联资产评估集团（浙江）有限公司对上述问题核查并发表明确意见。

回复：

一、评估机构的相关核查工作及意见

针对上述事项，评估机构履行了以下核查程序：

1、复核及了解与 Outfit7 与每日给力商誉相关的资产组组成、关键假设、估值方法的一致性，核实管理层以前年度预测的实现情况和准确性；

2、通过函证（或审阅会计师函证）、访谈、查验重要的业务合同或会计凭证，对管理层确定的资产组组成及业务的真实性进行必要的核查；

3、搜集同行业可比公司信息、行业研报等公开资料，结合企业历史经营情况，对管理层批准的财务预算进行核查验证，包括但不限于宏观经济环境、行业发展趋势等外部环境信息、游戏运营与研发情况等内部经营信息，评价上述信息与管理层提供的财务预算的一致性，并就财务预算的可行性与管理层沟通调整。

4、评价管理层在减值测试中采用的关键假设的合理性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、管理层使用的与财务报表相关的其他假设等相符；

5、查阅评估对象财务报表、盈利预测、报告期内的收入成本费用以及各项资产负债情况；查阅最近三年主营业务开展情况；访谈标的公司主要管理、销售人员，了解公司游戏运营、研发情况；查阅盈利预测相关支撑性材料；查阅标的公司员工名册，了解其人员变动情况以及未来人员需求；

6、查询折现率相关参数，分析折现率取值的合理性，与同行业并购案例的匹配性；

7、获取评估对象 2024 年一季度报表以及游戏经营情况，对比期后业绩与盈利预测。

经核查，评估机构认为：

公司对于其 2023 年第三季度后 Outfit7 与每日给力经营情况均发生较大变化，出现了商誉减值的迹象原因分析合理，以前年度计提减值准备及时充分；公司 2023 年减值测试在充分考虑相关资产组 2024 年的盈利前景和经营风险的基础上，结合 Outfit7 与每日给力未来经营预测进行测算，经核查，公司 2023 商誉减值测试的关键假设、参数设置及依据与以前年度未存在重大不一致，商誉减值准备计提充分、谨慎。

二、年审会计师的相关核查工作及意见

年审会计师对上述问题实施的主要审计程序包括但不限于：

(1) 对汤姆猫公司商誉减值测试相关的内部控制的设计及执行有效性进行了评估和测试；

(2) 分析管理层减值测试所依据的基础数据，包括每个资产组或者资产组组合的未来预测收益、现金流折现率等假设的合理性及每个资产组或者资产组组合盈利状况的判断和评估，复核其计算过程；

(3) 年审会计师对比检查了 2023 年实际经营情况和 2022 年预测情况，对差异之处询问了理由并检查了相关的依据，分析其合理性，并征求了被审计单位聘请的外部估值专家和独立的外部估值专家的意见；

(4) 比较商誉所属资产组的账面价值与其可收回金额的差异，确认是否存在商誉减值情况；

(5) 对于当期发生商誉减值的项目，年审会计师检查了管理层认定的商誉减值发生的具体时段及迹象，并与被审计单位聘请的外部估值专家进行了讨论；

(6) 与管理层及其聘请的外部估值专家讨论商誉减值测试的方法，包括与商誉相关的资产组或者资产组组合的认定，进行商誉减值测试时采用的关键假设和方法、关键参数等；

(7) 除了汤姆猫公司独立聘请的评估公司对商誉进行评估以外，年审会计师还单独聘请了外部独立估值专家对管理层聘请的外部估值专家的评估结果进行复核；

(8) 评价财务报表中与商誉相关的披露是否符合企业会计准则的要求。

通过执行上述审计程序，年审会计师认为：在财务报表整体的公允反映层面，公司对商誉减值的处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

5. 截至 2024 年 3 月末，你公司短期借款、一年内到期的非流动负债及长期借款合计约 18.37 亿元，其中一年内需偿还的借款合计约 14.09 亿元。同期，你公司货币资金余额为 6.02 亿元，流动资产合计约 9 亿元，流动比率约为 0.56。

请你公司：

(1) 结合你公司互联网广告业务特点、日常营运资金需求、同行业可比公司有关情况，以及你公司短期债务占比较高、融资结构呈现短期化趋势等因素，说明借款资金的具体用途及整体资金安排，详细说明是否存在短贷长用、资金期限错配的情形；

回复：

一、互联网广告业务特点及公司日常营运资金需求相关情况

互联网广告业务发展日新月异，除受宏观环境、行业整体需求等因素影响外，新兴技术的突破也对互联网广告业务的发展产生深远的影响。公司立足于“会说话的汤姆猫”系列 IP 的深度运营，持续为用户创造有吸引力的内容，并在此基础上实现互联网广告变现。而 AI、脑机接口等技术的迅速发展，将对 IP 内容呈现与用户的交互方式带来颠覆式变革。为确保公司互联网广告业务的持续竞争优势，公司需要适时对相关新兴技术进行前瞻性投入与布局。在特定阶段，上述投入资金除来自企业经营所得之外，也会通过外部融资进行适当补充流动资金。

公司日常运营资金相对充足。但公司历史期间通过并购贷款进行过大额并购，当前企业经营所得主要用于归还前述长期并购贷款，长期并购贷款已从 2018 年发生期初的 4.1 亿美元降低到 2024 年 3 月末的约 7400 万美元。因此，在此期间公司亦会适当通过短期借款补充运营资金或进行相关业务投入。

二、公司近两年及一期的流动比率及同行业可比情况

单位：人民币亿元

项目	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
流动资产	11.31	7.97	9.00
流动负债	19.52	14.66	16.00
流动比率	58%	54%	56%

从上表可以看出，近两年来，公司总体流动比率维持在 55%左右水平，短期债务相对于流动资产比较高。

选取申万传媒行业部分同行业可比公司的流动比率相关数据，具体如下：

同行业可比公司	2022 年末	2023 年末	2024 年 3 月末
华媒控股 (000607.SZ)	0.9267	0.9974	0.9330
湖北广电 (000665.SZ)	0.7055	0.5855	0.4610
华闻集团 (000793.SZ)	1.0429	0.9141	0.8964
金逸影视 (002905.SZ)	0.6008	0.7059	0.7196
天威视讯 (002238.SZ)	1.0052	0.9112	0.9269
华谊兄弟 (300027.SZ)	0.6727	0.5614	0.5597
星辉娱乐 (300043.SZ)	0.3651	0.4143	0.3754
中青宝 (300052.SZ)	0.7436	0.7651	0.7623
贵广网络 (600996.SH)	0.6336	0.5483	0.4999
广西广电 (600936.SH)	0.6539	0.5525	0.5350
广电网络 (600831.SH)	0.9031	0.7785	0.8131
吉视传媒 (601929.SH)	0.4985	0.7161	0.7599
江苏有线 (600959.SH)	0.8320	0.8557	0.9098
大晟文化 (600892.SH)	0.7397	1.0085	0.9613
平均值	0.7374	0.7368	0.7224

2023 年以来，公司投资了江西一脉阳光集团股份有限公司（以下简称“一脉阳光”）、西湖心辰（杭州）科技有限公司（以下简称“西湖心辰”）并通过定西猫语网络科技有限公司（以下简称“定西猫语”）投入建设了汤姆猫液冷数据中心。其中：投资一脉阳光是其在香港联交所上市前的股权购买，一脉阳光已于 2024 年 6 月 7 日在香港联交所上市，公司预计在短期内可以实现该笔投资的投资收益；投资建设汤姆猫液冷数据中心及投资西湖心辰，主要是围绕公司现有游戏主业向 AI 发展的一种重要的战略布局，以避免公司在未来失去竞争优势。因此，公司需要通过短期借款补充运营资金或进行相关业务投入。

综上，由于业务布局及历史原因，在特定的期间内公司存在一定程度的短贷长用、资金期限错配的情况。公司目前融资环境良好，不存在流动性风险。未来，

随着公司长期并购贷款的清偿完毕，公司将通过适当增加长期借款、减少或归还部分短期债务、通过非公开发行再融资及适时退出部分投资实现投资收益等方式优化财务结构。

(2) 核实说明公司最近三年货币资金、借款规模与利息费用、利息收入是否匹配；

回复：

公司最近三年货币资金、借款规模与利息费用、利息收入明细表如下：

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年
期末货币资金	88,492.22	62,316.42	33,828.69
计息货币资金	56,182.97	26,930.94	33,795.18
利息收入	121.56	71.19	195.07
期末借款规模	237,352.76	164,556.88	168,033.61
利息费用	11,968.51	9,987.61	10,897.26
利息收入比例	0.22%	0.26%	0.58%
利息费用比例	5.04%	6.07%	6.49%

从上表中可以看出，除 2023 年利息收入指标相对较高以外，其他指标均变化较小。2023 年利息收入比例较高的有两个方面的原因：一方面 2023 年子公司金科香港两笔 300 万美元定期利率较高，年利率分别是 4.2%、3.9%；另一方面子公司 Outfit7 2023 年境外美元存款的利率比 2022 年有所增加。

(3) 结合公司货币资金相关内控措施的执行情况，说明你公司货币资金是否存在其他未披露的受限情形；

回复：

根据公司货币资金相关内控制度的规定，公司建立了关于受限货币资金内控台账及时登记制度，并严格执行相关制度，经相关部门核查，公司货币资金不存在其他应披露而未披露的受限情形。

(4) 核实你公司及你公司主要供应商、客户、参股公司等主体是否与你公

司控股股东、实际控制人及其关联方存在异常资金往来，在此基础上说明是否存在关联方非经营性占用或变相占用你公司资金的情形。

回复：

经核实，公司及公司主要供应商、客户、参股公司等主体不存在与公司控股股东、实际控制人及其关联方的异常资金往来，不存在关联方非经营性占用或变相占用公司资金的情形。

请中喜所对问题（3）（4）进行核查并发表明确意见，并说明就相关事项采取的审计程序及其覆盖范围、获取的主要审计证据及其有效性、已识别的异常迹象及审计结论。

回复：

对于问题（3），年审会计师了解了公司对受限货币资金披露相关的内部控制措施，取得了公司的受限货币资金内控台账，与对外披露的信息进行核对；除检查公司登记的受限货币资金情况外，年审会计师核查了截止 2024 年 3 月 31 日余额 500 万元以上的银行账户在 2024 年 4 月的银行存款变化情况，排查是否存在没有变动的账户等异常情况，若存在没有变动的情况，则进一步核实该账户的性质、没有变动原因，是否存在受限情况等；年审会计师结合检查 2024 年 1 月至 3 月发生额在 100 万以上的交易，检查了是否存在该期间中出现资金受限的情况。经过执行上述程序，未发现其他受限情形。

对于问题（4），在 2023 年度审计时，年审会计师执行了以下审计程序：

- （1）评估并测试公司资金相关的关键内部控制制度设计和运行的有效性；
- （2）获取公司的银行账户的对账单并对各银行账户的余额进行核对，同时根据各银行账户的发生额情况，对银行账户的大额发生额执行银行对账单、财务账面双向核对程序；
- （3）检查银行账户已经执行的函证程序，函证内容包含公司银行账户余额及受限制情况等；
- （4）核实公司银行存款余额的变动情况，分析是否存在异常波动；
- （5）亲往银行获取实控人及控股股东金科集团的 2023 年银行对账单，检查

大额资金及异常资金的发生情况。

结合 2023 年年报时的审计程序，年审会计师抽取了 2024 年 1 月至 3 月发生额在 100 万以上的交易进行了检查。此外，亲往银行获取实控人及控股股东金科集团的 2024 年 1 月至 3 月银行对账单，检查大额资金及异常资金的发生情况。

通过执行上述审计程序，年审会计师认为：公司上述关于受限货币资金的相关情况及控股股东和实控人的大额资金情况，与会计师执行审计程序后了解的相关情况相一致，未发现异常情况。

6.年报显示，你公司报告期末长期股权投资、在建工程、其他权益工具投资账面价值分别为 1.75 亿元、1.51 亿元和 3.82 亿元，主要为支付汤姆猫液冷数据中心投资款，以及支付对江西一脉阳光集团股份有限公司、西湖心辰（杭州）科技有限公司、杭州悦安商业运营管理有限公司的股权投资款。报告期内，你公司就前述投资项目对外支付现金合计约 6.23 亿元。

请你公司：

(1) 以表格形式列示 2023 年以来你公司对外投资的具体情况，包括但不限于交易背景、交易目的、投资金额、持股比例、其他股东及出资情况，是否按规定履行审议程序及信息披露义务，并结合上述情况详细说明相关投资具体落实情况、进展是否符合预期、以及是否采取恰当措施确保相关投资款项的安全；

回复：

报告期内，公司主要对外投资项目相关情况如下：

投资项目	认缴出资金额 (元)	认缴 持股 比例	实缴 出资金额 (元)	交易背景、目的	其他 股东 出资 情况	是否按照 相关规则 规定履行 审议程序、 信息披露
江西一脉阳光集团股份有限公司	286,000,000	5.50%	286,000,000	一脉阳光致力于医学影像中心的建设运营、医学影像赋能解决方案和影像大数据应用与发展。因认为一脉阳光与公司在推进脑机接口、脑功能数据分析、数字游戏疗法等领域具有协同价值，经合作方介	所有股东均已完成出资	是

				<p>绍，公司与一脉阳光创始人、执行总裁及董秘进行了接洽。考虑到一脉阳光即将 IPO，还具有 pre-IPO 轮的投资价值，经一脉阳光创始人介绍，2022 年 12 月公司全资子公司江西奋勇科技服务有限公司与一脉阳光原股东共青城中锦志和医疗产业投资合伙企业(有限合伙) 签署《股份转让合同》，受让一脉阳光部分股权。一脉阳光主要股东还包括南昌一脉阳光企业管理中心(有限合伙) (控制人陈朝阳)、北京高盛顾问有限公司(控制人高盛集团有限公司)、宁波梅山保税港区佰山投资管理合伙企业(有限合伙) (控制人中国人寿保险股份有限公司)、北京人保健康养老产业投资基金(有限合伙) (控制人中国人民人寿保险股份有限公司) 等。一脉阳光股东与公司实际控制人不存在关联关系。</p>		
西湖心辰(杭州)科技有限公司	196,000,000	15.77%	118,000,000	<p>西湖心辰深耕情感陪伴模型的研发与应用,是国内较早构建了模型层-中间层-应用层等产品架构的 AI 模型团队,并在多模态技术领域拥有丰富的经验。公司战略投资西湖心辰,联手打造以情感陪伴为核心特征的、更懂人性的垂类模型,为实现汤姆猫家族 IP 的个性化交互与智能陪伴提供支持。</p>	其他股东均已完成出资	是
杭州悦安商业运营管理有限公司	90,000,000	14.06%	50,000,000	<p>杭州悦安商业运营管理有限公司(以下简称“杭州悦安”)与公司线下业务发展具有协同效应,尤其是其已经形成的数百家线下门店销售网络具有重大商业价值,将有利于公司汤姆猫 IP 衍生品的快速铺货与联名销售。</p>	所有股东均已完成出资	是
汤姆猫液冷数	168,036,755	100%	168,036,755	<p>搭建 AI 算力基础设施,完善公司 AI 应用层-模型层-算力层的战略构架,为公司将来</p>	/	是

据中心项目			AI 应用提供数据储存与算力支撑。		
-------	--	--	-------------------	--	--

公司依据相关投资协议约定落实具体的投资进度，公司设立的投后管理部门跟进上述项目的进展情况，并采取包括但不限于：签署保障投资人权益的相关法律文书、定期与被投资企业沟通、共建团队开展业务合作、及时关注被投资企业相关新闻信息等措施以确保相关投资款项的安全。公司相关投资项目进展符合预期，其中被投资企业一脉阳光已于 2024 年 6 月 7 日成功在港交所挂牌上市，成为港交所医学影像第一股，公司将择机减持实现投资收益；公司已与西湖心辰深度合作模型服务与应用开发；杭州悦安线下业务合作持续推进；公司液冷数据中心竣工后将为 AI 业务提供数据储存与算力支撑。

(2) 核实说明相关投资款的具体用途和最终流向，并在此基础上核实相关投资款是否存在最终流向控股股东及其关联方的情形。

回复：

一、2023 年公司主要相关投资情况

序号	被投资单位名称或者项目名称	投资性质	投资金额（元）
1	西湖心辰（杭州）科技有限公司	股权投资	118,000,000.00
2	江西一脉阳光集团股份有限公司	购买股权	286,000,000.00
3	杭州悦安商业运营管理有限公司	股权投资	50,000,000.00
4	汤姆猫液冷数据中心	项目投资	168,036,755.00

对上述项目投资款的具体用途和最终流向进行逐项分析：

1、西湖心辰主要从事 AI 西湖大模型的开发，核心竞争力之一为所开发的 AI 模型具备长期记忆、个性化和情感感知等特色，能感知用户的情绪状态，并采用更有温度的表达方式和用户互动。主要营运和开发包括 AI 销售、心理辅导及情感陪伴产品，资金流向主要为研发人员的薪酬支出；

2、购买一脉阳光股权，该公司已于 2024 年 6 月 7 日在香港联交所上市，预计在短期内可以实现投资收益，公司将择机减持实现投资收益以优化自身财务结构，投资款最终流向原持股股东共青城中锦志和医疗产业投资合伙企业（有限合伙），未流向公司控股股东、实际控制人。经核查，在本项投资交易中，标的公司的原股东、交易对手方、其他股东均与公司控股股东、实际控制人不存在关联

关系或其他利益安排；

3、杭州悦安是一家专注于数字时代实体商业 IP 赋能解决方案的 IP 全栖运营商。主营业务包括 IP 衍生品的设计研发、生产组织和销售，IP 亲子乐园的开发和经营，动漫展、嘉年华、跑酷等主题活动策划组织。公司投资款主要用于杭州悦安商业运营管理有限公司日常营运，最终资金流向主要为日常成本费用的开支。

4、汤姆猫液冷数据中心是由子公司定西猫语投资，主要用于建设公司的 AI 算力硬件，项目落地在甘肃省定西市，截至 2023 年末，项目尚未建设完成。投资资金主要支付给国网浙江新兴科技有限公司设备款和工程建设费用等。

二、投资款项是否存在最终流向控股股东及其关联方的情形

经核实，上述款项不存在流向公司控股股东及其关联方的情形。

请中喜所对问题（2）进行核查并发表明确意见，并说明就相关事项采取的审计程序及其覆盖范围、获取的主要审计证据及其有效性、已识别的异常迹象及审计结论。

回复：

年审会计师上述问题实施的主要审计程序包括但不限于：

（1）检查相关公司决策程序，检查上述投资和股权转让是否符合公司内部控制的要求；

（2）获取投资相关协议，了解投资相关的交易背景，分析公司出资投资是否有合理的商业理由；

（3）排查受让方是否存在关联关系，向受让方了解交易的相关情况；

（4）检查投资相关的支付情况，获取股权转让收回投资的银行回单，检查投资出资资金真实性；

（5）获取控股股东金科控股及实际控制人个人的企业信用报告，以及实际控制人个人银行流水并进行核查，检查实控人是否存在异常资金交易和关联交易情况。

（6）对于购买江西一脉阳光集团股份有限公司股权项目，检查了股权转让

合同；审阅了江西一脉阳光 2023 年度报表及 2024 年股东大会相关材料；审阅了江西一脉阳光向香港联交所提供港股上市申请材料；

(7) 对西湖心辰（杭州）科技有限公司及杭州悦安商业运营管理有限公司进行了访谈，了解公司投资资金的用途，并取得了不存在投资资金流向控股股东及其关联方的明确回复；

(8) 对于汤姆猫液冷数据中心项目，取得了项目建设可行性研究报告，对项目进行实地盘点，观察项目的建设进程，并对项目建设情况进行了访谈。

通过执行上述审计程序，年审会计师认为，公司所投资金项目具有合理的商业理由，未发现最终流向控股股东及其关联方的情形。

7.年报显示，你公司报告期内对浙江时代金泰环保科技有限公司（以下简称“时代金泰”）及其关联方累计提供 68,990 万元的担保。

请你公司：

(1) 详细说明你公司向时代金泰及其关联方对外融资提供担保的具体情况，包括但不限于借款对象、金额及期限、借款利率、增信措施，并结合被担保对象主要资产负债、盈利能力、现金流入流出、过往是否存在借款逾期或违约情形等情况，说明你公司持续为时代金泰及其关联方对外借款提供担保的原因及合理性，对外担保风险是否可控、是否存在代偿或诉讼风险。

回复：

一、公司向时代金泰其关联方对外融资提供担保的具体情况

截至报告期末，公司向时代金泰及其全资子公司浙江飞达环保材料有限公司（以下简称“飞达环保”）对外融资提供担保的具体情况如下：

借款方	借款银行	借款金额 (万元)	借款期限	借款利率	增信措施
时代金泰	绍兴银行	1,750	2023.05.25-2024.05.24	4.35%	保证、抵押
		450	2023.05.25-2024.05.24		
		2,700	2023.05.25-2024.05.24		
		390	2023.05.17-2024.05.16		
		2,200	2023.05.17-2024.05.16		
		1,410	2023.05.17-2024.05.16		
		5,000	2023.09.18-2024.09.17		

		5,000	2023.09.18-2024.09.17		保证
		5,000	2023.06.19-2024.06.18		
		5,000	2023.05.12-2024.05.11		
		5,000	2023.05.15-2024.05.14		
		5,000	2023.05.15-2024.03.31		
时代金泰	温州银行	9,000	2023.06.12-2024.06.07	4.95%	抵押
		1,000	2023.06.12-2024.06.07		保证
时代金泰	农业银行	3,490	2023.03.15-2024.03.13	4.45%	抵押
		1,000	2023.03.16-2024.03.14		
时代金泰	浦发银行	4,600	2023.05.18-2024.05.18	5.25%	保证、抵押
		5,000	2023.05.19-2024.05.19		
飞达环保	浙商银行	1,000	2023.10.08-2024.10.07	5.00%	保证
		2,000	2023.11.17-2024.11.15		
		3,000	2023.12.13-2024.12.13	4.03%	
合计		68,990	/		

二、被担保对象主要资产负债、盈利能力、现金流入流出情况，过往不存在借款逾期或违约情形的说明

被担保对象时代金泰及飞达环保对自身主要资产负债、盈利能力、现金流入流出情况及过往是否存在借款逾期或违约情形进行核实并出具了说明函，具体情况如下：

（一）在公司与时代金泰及飞达环保历年互保期间，时代金泰与飞达环保均不存在借款逾期及违约情形，或与本项担保所涉诉讼、仲裁等情况。

（二）时代金泰及飞达环保主要经营指标情况如下：

截至 2023 年 12 月 31 日，时代金泰经过审计的合并报表资产总额为 534,869.46 万元，负债总额为 385,602.65 万元，净资产为 149,266.81 万元。2023 年度，时代金泰的营业收入为 241,040.36 万元，利润总额为 16,162.44 万元，净利润为 13,722.15 万元，经营活动产生的现金流量净额 62,351.38 万元。

截至 2023 年 12 月 31 日，飞达环保的未经审计的资产总额为 96,914.19 万元，负债总额为 85,988.90 万元，净资产为 10,925.29 万元。2023 年度，飞达环保的营业收入为 147,616.40 万元，利润总额为 2,308.10 万元，净利润为 1,731.08 万元，经营活动产生的现金流量净额 3,284.99 万元。

三、公司持续为时代金泰及飞达环保对外借款提供担保的原因及合理性

公司持续为时代金泰及飞达环保对外借款提供担保的原因及合理性如下：公

公司在上市初期的主营业务为精细化工原料的生产、销售，公司与时代金泰方同为传统行业企业，双方有着良好的企业关系，在 2017 年之前，时代金泰方已为公司部分融资提供一定额度的担保；此后，公司逐步推进移动互联网文化业务的布局，原化工业务规模占公司整体业务比重逐渐减少，随着公司自身业务发展与并购需求，为帮助公司做大做强，时代金泰方为公司融资提供担保支持的额度有所提升；2019 年，公司完成了原化工业务的对外转让，公司不再经营化工业务，主营业务为移动互联网文化业务，公司资产结构逐渐轻量化。作为轻资产公司，金融机构对公司融资提出了相关增信措施要求。因此，基于双方在未来自身业务开展对资金的需求情况，以及“公平、互利、对等”原则，双方延续互保关系并互相提供担保。双方在历次实际对外融资业务开展中，忠实诚信地履行担保义务，未出现任何违约或违法违规行为。

综上，互相担保事项有利于公司对外融资业务的正常开展，满足公司日常生产经营对资金的需求，符合公司健康稳定的发展规划。结合时代金泰及飞达环保上述资产负债状况，经营盈利指标等情况，时代金泰及飞达环保资产状况、盈利能力、现金流等情况良好，具有履约能力。

四、本项对外担保风险可控且不存在代偿或诉讼风险的说明

鉴于公司及控股子公司与时代金泰方此前已延续多年互保关系并保持了良好的企业关系，基于“公平、互利、对等”原则，双方延续互保关系并互相提供担保，在历次实际对外融资业务开展中，双方忠实诚信地履行担保义务，未出现任何违约或违法违规行为。

同时公司根据时代金泰方提供的财务报表及企业信用报告等资料分析，结合时代金泰方出具的说明函，时代金泰方资产、资信状况良好，在其历次的融资过程中不存在借款逾期及违约情形，或与本项担保所涉诉讼、仲裁等情况。公司认为本项担保目前风险可控且不存在代偿或诉讼风险。

公司将定期取得并审阅时代金泰方的财务报告或财务报表，并指派内部审计人员对时代金泰方的财务与资金状况进行评估和监督；公司还要求时代金泰方在发生可能对公司担保带来重大安全隐患事项时，及时书面通知公司，并采取措施避免损失发生或者扩大，以确保公司的资金和利益安全。公司已采取上述应对措施保障公司的利益，但不能完全排除未来公司可能因时代金泰方债务逾期等情况产生的代偿风险、诉讼风险等，公司后续将继续做好与时代金泰方的互保进展情况

况的风险控制措施，谨慎决策相关担保事项，及时履行相应的担保审批程序以及信息披露义务。

(2) 以表格形式列示最近三年你公司与时代金泰及其关联方发生的各类交易的具体情况，并结合问题(1)的回复，进一步核实说明你公司与时代金泰及其关联方是否存在关联关系或其他利益安排。

回复：

一、最近三年公司与时代金泰及其关联方发生的各类交易的具体情况

期间	上市公司方	时代金泰方	交易类型	交易金额(万元)
2021年	上市公司子公司	时代金泰子公司	衍生品销售	2.57
	上市公司子公司	时代金泰子公司	餐费、酒店住宿费	85.74
2022年	上市公司	时代金泰	购买瀚泰公司股权	2,600.00
	上市公司	时代金泰	购买文佳公司股权	1,955.00
	上市公司子公司	时代金泰子公司	水电费采购	5.57
	上市公司子公司	时代金泰子公司	衍生品销售	0.14
	上市公司子公司	时代金泰子公司	餐费、酒店住宿费	86.17
2023年	上市公司	时代金泰子公司	出售汤姆猫产业股权	34,500.00
	上市公司子公司	时代金泰子公司	水电费采购	13.65
	上市公司子公司	时代金泰及其子公司	衍生品销售	4.86
	上市公司子公司	时代金泰子公司	餐费、酒店住宿费	189.04

列表说明：上表企业主体简称中，瀚泰公司指浙江绍兴瀚泰新能源科技有限公司，文佳公司指浙江绍兴文佳新材料科技有限公司。

二、公司与时代金泰及其关联方不存在关联关系或其他利益安排的说明

根据上述公司与时代金泰及其关联方发生的各类交易明细显示，公司近三年来与时代金泰及其关联方发生交易主要是因双方开展日常经营业务及交易汤姆猫产业等公司股权产生的资金交易往来，各项交易的定价遵循市场公允性及双方充分协商一致原则，各项交易的开展合法合规合理。

结合前述问题回复内容及向时代金泰的询问核实，公司与时代金泰及其关联方不存在关联关系或其他利益安排，亦不存在损害上市公司利益的情形。

请中喜所对问题(2)进行核查并发表明确意见，并说明就相关事项采取的审计程序及其覆盖范围、获取的主要审计证据及其有效性、已识别的异常迹象

及审计结论。

回复：

年审会计师对上述问题（2）实施的主要审计程序包括但不限于：

（1）年审会计师分别于 2023 年、2024 年两个审计外勤期间到绍兴上虞时代金泰公司进行了现场走访，对时代金泰进行访谈，访谈内容包括企业经营业绩、与公司之间的重要交易情况、是否与公司存在关联方关系、互保情况等；

（2）检查公司与时代金泰之间交易的相关资料及公司的财务处理情况；

（3）采用企查查等第三方查询软件，对时代金泰是否与公司存在关联关系进行了排查；

（4）取得了时代金泰的审计报告，检查是否与公司存在关联方关系或是否存在其他重大交易等。

年审会计师经过核查，未发现公司与时代金泰存在关联方关系或其他利益安排。

8.2020 年你公司收购控股股东金科控股集团有限公司（以下简称“金科控股”）持有的万锦商贸有限公司（以下简称“万锦商贸”）100%股权，进而持有雷迪森酒店、时代广场等物业资产。前期相关评估报告显示，前述商业物业资产 2022 年度未发生减值。

请你公司说明万锦商业近三年一期财务状况及经营业绩，并核实说明相关物业资产组可回收金额在 2023 年是否发生重大变化，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的有关规定。

请中喜所对上述问题进行核查并发表明确意见。

回复：

一、万锦商贸相关资产组三年一期财务状况及经营业绩

单位：人民币万元

项目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	2023 年 12 月 31 日	2024 年 3 月 31 日
资产总额	30,067.09	32,964.66	33,894.79	34,949.15
负债总额	34,425.13	36,297.32	36,308.44	37,069.72

净资产	-4,358.04	-3,332.66	-2,413.65	-2,120.57
项目	2021年	2022年	2023年	2024年1-3月
营业收入	5,083.42	10,572.60	11,480.44	3,153.13
利润总额	890.44	1,678.27	1,398.76	300.65
净利润	616.33	1,025.38	919.00	293.08

从上述表格中可以看出,近三年来万锦商贸相关资产组涉及的营业收入逐年略有上升,经营业绩相对平稳,未发生重大变化。

二、万锦商贸相关资产组 2023 年末可回收金额

①当地房地产市场发展情况

根据公开信息,2023年1-12月上虞商品房(包括住宅、商铺、公寓等)网签成交3446套。数据显示,上虞房地产市场的成交量在2023年创下新高,房价也呈现出稳中有升的态势。2024年初,上虞房地产市场维持向好的趋势,近期房价走势情况如下:



②物业资产估值评估方法

为测算万锦商贸相关资产组 2023 年末可回收金额,公司聘请了中联资产评估集团(浙江)有限公司(以下简称“中联评估公司”)作为估值专家对持有万锦商贸的股权进行了评估,取得了中联评估公司出具的编号为“浙联评报字[2024]第 215 号”资产评估报告。本次评估对物业资产采用的评估方法如下:

基于本次评估之特定目的,结合各待评建筑物的特点,本次评估按照房屋建筑物不同用途、结构特点和使用性质,因其所在地房地产市场发达,有可供选择的交易案例,本次评估采用市场比较法进行评估。评估对象实际处于出租状态,合同租金、租金增长率及租赁期等参数,租赁情况稳定,故适用收益法评估。

a. 市场法

市场法是根据替代原理,在一定市场条件下,选择同一供需圈内功能相似,

近期已经发生交易的若干房地产交易实例，就交易情况、市场状况、区位状况、实物状况、权益状况等条件与委估房地产进行比较，并对交易实例价格加以修正，从而确定委估房地产价格的方法。

比较法公式：评估价值=可比实例价格×交易情况修正系数×市场状况修正系数×房地产状况修正系数

b.收益法

收益法是指通过将评估对象未来预期收益并折算成现值。采用适当的折现率，将预期的评估对象未来各期的正常纯收益折算为评估对象的现值，将其之和得出评估对象的收益价格。根据本次评估对象、租赁市场情况、价值类型、资料收集情况等相关条件，宜采用收益法。其基本公式为：

$$P = \frac{A}{(r - g)} \left[1 - \frac{(1 + g)^n}{(1 + r)^n} \right] \times (1 + r)$$

其中：P 为物业估值；

A 为年净收益；

r 为折现率；

g 为固定增长率；

n 为租金收益年限。

由于市场法评估结果基于附近区域的市场价格测算得出，其评估的参数、指标主要是从当地房地产市场直接取得；而收益法根据评估对象的不同假设条件对其未来现金流/收益进行折现，其原理为理性投资者愿意支付的购置或投资成本不会高于资产在未来能给其带来的回报。租金收益的计算是建立在假设未来房地产市场保持稳定的基础上得出的，资本化率、收益年限等关键参数均建立在一定假设基础上。相对而言，市场法评估结果更能够客观反映资产目前的市场情况，因此采用市场法评估结果作为物业资产的最终评估结果。

经与历史年度减值测试评估报告对比，本次评估报告评估方法、最终定价方法与以前年度一致，具有合理性。

项目	2020年	2021年	2022年	2023年
采用的评估方法	市场法、收益法	市场法、收益法	市场法、收益法	市场法、收益法
定价方法	市场法	市场法	市场法	市场法

③资产组可收回金额的认定

根据“浙联评报字[2024]第 215 号”资产评估报告，2023 年末万锦商贸股权

评估价值为 155,383.03 万元，可收回金额大于 2020 年公司收购万锦商贸股权交易价格。根据《企业会计准则》的有关规定，长期股权投资可回收金额大于账面价值，则无需计提相关减值损失。因此，公司期末按照该长期股权投资原账面价值列示的会计处理，符合《企业会计准则》的有关规定。

三、年审会计师的相关核查工作及意见

年审会计师对上述问题实施的主要审计程序包括但不限于：

(1) 了解万锦商贸相关资产组所在主体的 2023 年经营情况，与上年相比是否存在较大的变化，分析对应的资产是否出现减值迹象；

(2) 获取中联评估公司出具的评估基准日为 2023 年 12 月 31 日的《评估报告》（编号为“浙联评报字[2024]第 215 号”）；

(3) 独立聘请具备证券业务资格的评估机构杭州禄诚资产评估有限公司作为专家，对中联评估公司的评估报告进行复核，复核其选择的评估方法、评估过程以及选用的评估假设等；

(4) 比较公司持有的物业资产账面价值与其评估价值的差异，确认是否存在物业资产减值情况；

(5) 根据中联评估公司的评估报告所采用的方法恰当性、程序完备性以及参数选择合理性等因素评估判断评估结论的合理性；

(6) 检查了期末对长期股权投资科目的会计处理是否准确，相关内容是否在会计报表附注中进行了准确的披露。

通过执行上述审计程序，年审会计师认为，中联评估公司评估报告显示 2023 年末万锦商贸股权评估价值为 155,383.03 万元，评估价值大于原收购交易价格，故相关资产未减值，同时，期末按照该长期股权投资原账面价值列示，符合《企业会计准则》的有关规定。

特此公告。

浙江金科汤姆猫文化产业股份有限公司

董 事 会

2024年6月7日