

# 关于仁东控股年报问询函有关问题的专项说明

深圳证券交易所上市公司管理一部：

我们收到仁东控股集团股份有限公司转来贵部年报问询函（公司部年报问询函（2026）第2号），按照问询函的要求和上市公司的相关说明，就与评估相关问询内容回复发表核查意见如下：

## 4、关于商誉减值

报告期内，你公司商誉账面原值11.94亿元，计提减值准备3亿元，商誉净值8.94亿元，商誉的形成主要来源于收购合利宝母公司广州合利科技服务有限公司。公司2021年至今未计提商誉减值准备。请你公司结合合利宝支付牌照续展进展、受处罚情况及对业务可能造成的影响、营业收入及利润近年的变化情况、近几年业务交易规模、手续费率、通道成本变动情况、所属行业发展趋势等，说明本年度未计提商誉减值准备的依据及合理性。请年审机构、评估机构核查并发表明确意见。

上市公司回复：

### 一、合利宝支付牌照续展进展及受处罚情况

合利宝持有中国人民银行颁发的支付业务许可证（许可证编号：Z2026044000012）于2019年7月9日续展，有效期至2024年7月9日。根据《非银行支付机构监督管理条例实施细则》等相关规定，有效期过渡至2025年7月9日。合利宝申请续展时，公司进入重整程序，续展审批时间与仁东控股重整时间节点交叉，根据《中国人民银行行政许可实施办法》第二十四条规定，2025年7月4日中国人民银行决定对合利宝中止审查。

根据监管要求，仁东控股重整完成后，需完成实控人变更和增加注册资本金至3亿元的工作后，人民银行将恢复合利宝的续展审查工作。目前实控人变更和增加注册资本金材料已提交人民银行，等待人民银行的审批结果。公司将与监管部门保持好沟通，在完成上述审批及实际变更后，第一时间更新续展申请材料，并与监管沟通换证审批工作。

当前《支付业务许可证》续展虽处于“中止续展审查”阶段，但合利宝与清算机构银联及网联等的各项业务均正常开展，支付接口功能正常、对商户的收单交易及资金清算均可正常开展。

考虑到《支付业务许可证》续展进度受到行业监管政策和主管机关审批影响，存在因政策性因素或自身相关因素导致的续展进度不及预期的风险，或会对合利宝未来经营带来一定的影响。评估师在折现率的取值中考虑了因续展进度不及预期的未来经营风险系数的增加。

2025年，合利宝因在2022年9月1日至2024年7月31日期间存在多项违规行为，被中国人民银行广东省分行出具行政处罚决定书。违规行为包括违反清算管理、支付受理终端管理、商户管理及账户管理规定，缴纳了行政罚款7,487.99万。

人民银行通过执法检查，支付机构业务中存在的历史遗留合规问题得到彻底解决，通过落实《非银行支付机构监督管理条例》，有利于支付机构后期的合规稳健发展，从而使整个行业的发展在新规下也更加规范。

合利宝已全面完成自查整改，公司生产经营活动正常。此次处罚不会对公司整体经营造成重大影响。后续，公司将不断强化对业务的风险监测和管理，并将持续完善内控体系和业务流程，确保公司合规经营。此次处罚主要是对公司的线下银行卡收单业务产生影响，基于对监管政策的趋势判断，公司预测2026年整体行业的交易规模会处于下滑趋势，合利宝的银行卡收单业务交易量会相比2025年有所减少。随着公司进一步加强市场拓展、产品升级迭代及跨境业务的增长，预计营业收入将逐步企稳，公司预测2027-2029年均比上一年度有5%的交易规模增加。

公司在未来现金流预测中已适当考虑了后续加强合规经营对业务收入的影响；评估师在折现率的取值中考虑了线下业务合规风险系数的增加。

## 二、合利金融与商誉相关资产组2021-2025年营业收入及利润近年的变化情况、近几年业务交易规模、手续费率、通道成本变动情况

单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营业收入	168,147.17	160,349.82	172,000.66	107,587.15	78,083.10
收入增长率	39.40%	-4.60%	7.30%	-37.40%	-27.40%
毛利	30,966.28	25,197.26	25,781.16	23,664.31	25,650.69
毛利率	18.42%	15.71%	14.99%	22.00%	32.85%
营业利润	16,145.04	12,207.53	12,583.85	8,273.61	14,694.19
手续费率	0.0955%	0.0929%	0.0802%	0.0547%	0.0535%
通道成本率	0.0644%	0.0683%	0.0626%	0.0393%	0.0323%
费率差	0.0176%	0.0146%	0.0120%	0.0120%	0.0176%

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
线上交易情况					
收入	67,135.60	52,058.23	50,090.90	51,355.22	51,847.01
毛利	4,153.28	3,106.19	4,456.78	6,253.41	8,241.53
毛利率	6.19%	5.97%	8.90%	12.18%	15.90%
线下交易情况					
收入	99,274.18	105,779.35	120,231.36	54,739.76	25,437.18
毛利	25,093.95	20,287.58	20,214.15	16,499.54	16,627.42
毛利率	25.30%	19.20%	16.80%	30.10%	65.40%

### 1、营业收入下降主要是线下交易量和收入下降

根据公司的整体战略布局，合利宝自2019年逐步建立及完善了线下研发团队和销售团队，开发线下独立的系统、APP等，和全国的代理商进行业务合作，2020年起线下业务发展迅速，因此2020年和2021年合利宝线下业务收入增长率分别为1268.2%和177.4%，2022年外部作业受限的环境影响，线下业务全国范围内均出现较大下降，公司线下业务增幅放缓；2023年外部作业环境缓解后，线下业务收入仍保持上涨。2024年，线下业务收入交易量首次出现下降，降幅11.8%，2025年交易量下降35.7%；线下业务交易量持续大幅下降的原因一是线下收单市场由于渗透率已接近饱和，叠加消费端需求疲软，市场规模持续下行；二是合利宝内部主动加强风险管控，客户签约费率大幅下调，收入出现大幅下降。

2021-2024年费率差逐年下降的原因是前期市场竞争加剧，通道费率上调是公司为了拓展市场份额，对部分核心代理商给予分润优惠，导致成本费率上升。2025年线下收单交易规模虽受259号文影响同比下降35.7%，公司主动加强风险管控所致；由于保留的客户的综合手续费率较高，费率差较2024年增大，2025年线下收单毛利较2024年增长0.8%。公司预测，未来随着行业合规监管常态化，中小机构面临生存压力，选择主动退出或被强制注销牌照，头部机构通过增资和技术升级巩固优势地位，手续费率有进一步提升的空间。

### 2、线上业务的增长主要来源于跨境业务

2024年后公司战略布局跨境业务，跨境业务得以高速发展，跨境业务交易量大幅上升。合利宝在近两年积极增强其跨境支付业务的核心竞争力，积极拓展全球支付业务网络。手续费率和通道成本的变动趋势保持一致，但费率差呈上升趋势，主要原因2024年后跨境业务交易量占比提升，跨境业务通道成本费率低，稀释和拉低了整体成本费率。

3、公司2025年营业利润有较大增长主要来源于跨境业务的贡献和折旧摊销减少

合利宝目前除持有中国境内支付牌照外，还取得了中国香港MSO牌照；积极布局可以提供更多币种的货币交易与兑换服务，以满足全球化贸易和投资中对多币种交易的需求。合利宝正逐步建立起一个高效、低成本、覆盖广泛的跨境支付服务体系，以期在全球支付市场中占据有利地位。

公司自2023年下半年基本不再为线下银行卡收单业务自主采购机具，而是由代理商自行采购机具布放到商户的方式。固定资产采购的减少，且前期年度有固定资产的处置与报废，也减少了固定资产的原值，使得公司2025年固定资产-机具折旧摊销成本金额相比2024年减少5,597万元，提升了报告期营业利润。

### 三、行业趋势与战略布局

根据公司的市场调研分析，产业支付将成为第三方移动支付未来的重要增长点；线下扫码支付爆发式增长，智慧零售发展潜力巨大；产业支付将伴随产业互联网进入快速增长阶段，支付宝、财付通两大巨头在C端占绝对优势，其他支付机构在产业端寻求新的增量市场成为关键，以第三方支付为切点的金融科技创新爆发着强大的生命力。

线下收单市场受监管合规及大额消费场景萎靡等因素影响出现短暂市场规模回调；线上产业支付市场依旧保持稳定增长态势；跨境支付持续发力，逐渐成长为企业支付的重要增长支撑点

对合利宝而言，整个行业竞争加剧，交易量呈现下滑趋势，2025年整个支付行业的交易量都有所下降，公司认为2026年的总体交易量依然会相比2025年有所下滑，主要还是线下银行卡收单的交易规模下降，并在2027年有所恢复。为了应对线下业务下降带来的压力，公司将继续发挥合利宝的牌照优势，主业第三方支付发展目标与规划，深耕产业支付行业、夯实现有的产品方案、新增产品规划、保持技术研发投入、积极推动支付业务出海、通过SaaS业务渗透AI业务场景、坚持风险管控与合规运营，实现公司业务的持续发展。

行业发展趋势与合利宝预测对比：

1、第三方跨境支付是当前行业增长最快的细分领域，成为企业支付市场中重要的增长点。得益于跨境电商市场的发展快速扩容，根据行业咨询报告预计2026年第三方跨境支付市场规模达到3.7万亿元，并后续每年持续保持超过10%增长态势。合利宝由于跨境业务起步较晚2023年交易规模仅164.02亿，基数较小，2024年、2025年同比增长485.7%

和104.9%，增速极高，但2025年的交易规模也仅为1968.15亿，市场份额不足6%；考虑到进出口贸易、跨境电商、跨境旅游和出国留学等场景创造了较大的跨境支付需求，有望继续支撑跨境支付规模的增长，合利宝通过逐步建立起一个高效、低成本、覆盖广泛的跨境支付服务体系增加公司在跨境支付领域的市场份额，因而预测公司跨境支付交易规模26-29年增速为30%，稳定期达到12%左右的市占率。

2、线下银行卡收单业务预测中假设2026年线下业务交易量下降30%，这一预测较为谨慎，也与行业环境吻合。目前，银行卡收单市场渗透率已接近饱和，市场规模增长承压，叠加消费端需求疲软，市场规模持续下行，新增市场增长空间有限，行业进入存量竞争阶段。头部支付机构的策略重心已从“规模扩张”转向“存量挖潜”，更侧重现有市场份额的巩固与运营效率的优化。

根据头部支付公司（拉卡拉）2024年已公开的数据显示该年银行卡收单交易同比减少13.62%，合利宝同比降幅为11.8%，均因受行业整体承压影响致使下降，因而预测合利宝银行卡收单交易金额下降也是与可比公司的变动趋势一致。

同时，《非银行支付机构监督管理条例》与《非银行支付机构监督管理条例实施细则》相继在2024年正式施行，为第三方支付行业带来了深刻的变革。《条例》实施后，支付行业呈现明显的合规常态化与整合出清加速趋势。在监管趋严的背景下，合规成为经营底线，不合规业务的出清是行业共性，公司主动加强风险管控，导致银行卡收单交易量下滑，基于此原因下调业务预期，是审慎且符合行业现状的。

3、2026年中国第三方产业支付市场规模预计达到133.0万亿元，行业分析认为近三年内规模将保持稳定增长态势。因交易规模已发展到较高体量，行业增速相对稳定，2025-2028年的年化复合增长率约5.9%。预测期内2026年收入因线下业务收缩而下滑6.2%，但2027-2029年恢复4.1%-5.7%的增长。这一恢复期的增速，也与行业预测的约5.9%的复合增长率基本吻合。这说明在经历短期阵痛后，公司线上及跨境业务的增长有望带动整体回归行业平均水平。

综上所述，合利宝的收入预测假设，无论是高增长的跨境业务，还是承压的线下收单业务，均与同行业变动趋势总体是一致的。

#### **四、本报告期末对标的资产组进行商誉减值的测试过程**

本报告期末进行商誉减值测试，采用预计未来现金流量的现值法确认含商誉资产组的可回收金额。即按照资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流

量，选择恰当的折现率对现金流量进行折现后的金额加以确定。

本报告期末基本模型、评估假设、标的资产组范围、资产组在持续使用过程中产生的预计未来现金流量、折现率、预测期、收益期等相关参数的确定方法均与2023、2024年度保持一致，具体如下：

### （一）基本模型

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

式中：

P：资产组未来现金流量的现值；

R<sub>i</sub>：预测期第i年预计资产组未来现金流量；

R<sub>n</sub>：稳定期的预计资产组未来现金流量；

r：折现率；

n：预测期；

A：期初铺底营运资金。

### （二）评估假设

1、假设所有待评估资产均可以正常有序交易。

2、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 假设资产持续使用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。假设被评估资产的产权持有单位在可预见的未来会按当前的规模和状态继续经营下去，不会停业或大规模削减业务。

4、假设国家现行的宏观经济、金融以及产业等政策不发生重大变化。

5、假设社会经济环境以及所执行的税赋、税率等政策无重大变化。

6、假设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持续经营。

7、假设企业的管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过更新或追加的方式延续使用。。

8、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。

9、假设所处行业在基准日后保持当前可知的发展方向和态势不变，没有考虑将来未知新科技、新商业理念等出现对行业趋势产生的影响。

10、合利宝持有中国人民银行颁发的支付业务许可证(许可证编号:Z2026044000012)于2019年7月9日续展,有效期至2024年7月9日。根据《非银行支付机构监督管理条例实施细则》等相关规定,有效期过渡至2025年7月9日。合利宝申请续展时,其间接控股股东仁东控股进入重整程序,根据《中国人民银行行政许可实施办法》第二十四条规定,中国人民银行决定对合利宝中止审查。故2025年7月9日过渡期到期后至今未能顺利展期。公司承诺,在中止审查阶段,合利宝各项业务均正常开展。公司积极推动中止情形涉及事项及早解决,预计2026年内将获得换发后的新证,新支付许可证中载明的业务类型和业务覆盖范围不变。本次评估假设合利宝2026年内可以顺利换证,实现持续经营,换证后的支付许可证中载明的业务类型和业务覆盖范围不变。

11、未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响,也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响。

12、未考虑资产组将来可能承担的抵押、担保事宜。

13、本次评估假设被评估资产组在考虑维持性支出的情况下于评估基准日后永续使用,资产组的产权持有单位持续经营,相应的收益期为无限期。

### (三) 标的资产组的范围

标的资产组为合并合利金融所形成的包含商誉的相关资产组。具体范围为包含直接归属于资产组的固定资产、无形资产、长期待摊费用以及分摊的商誉。

本报告期末认定的包含商誉的相关资产组组成与以前会计期间商誉减值测试认定的资产组组成一致。

### (四) 相关参数的确定及测算过程

1、资产组在持续使用过程中产生的预计未来现金流量 R

计算公式如下:

$$R = \text{EBIT} + \text{折旧摊销} - \text{追加资本} \quad (2)$$

式中: EBIT 为息税前利润,其计算公式如下:

$$\text{EBIT} = \text{营业收入} - \text{营业成本} - \text{营业税金及附加} - \text{营业费用} - \text{管理费用} - \text{研发费用} \quad (3)$$

$$\text{追加资本} = \text{营运资金增加额} + \text{资本性支出} \quad (4)$$

2、折现率 r

采用资本资产定价模型 (CAPM) 确定折现率 r:

$$r=r_f+\beta_u\times(r_m-r_f)+\varepsilon \quad (5)$$

式中：

- (1)  $r_f$ ：无风险报酬率；
- (2)  $r_m$ ：市场期望报酬率（税前）；
- (3)  $\beta_u$ ：可比公司的预期无杠杆市场风险系数。
- (4)  $\varepsilon$ ：资产组的特性风险调整系数；

### 3、预测期 n

本次明确的预测期 n 为 5 年，即 2026 年-2030 年。

### 4、稳定收益期的确定

企业的管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他长期资产可以通过更新或追加的方式延续使用，包含商誉的相关资产组的预期收益在 2030 年后达到稳定并保持持续。即稳定收益期自 2031 年至永续。

### 5、期初铺底营运资金 A

经测算，本次商誉减值测试的期初营运资金为零。

### 6、资产组未来现金流量的现值 P 的确定

经测算，含商誉资产组在减值测试日2025年12月31日的可回收金额为120,416.71万元。

## （五）商誉减值损失的确认过程

本公司合并合利金融所形成的商誉在本报告期末的账面值 89,435.68 万元，调整后包含 100%商誉的相关资产组的账面价值为 104,995.40 万元。经测算，减值测试日 2025 年 12 月 31 日与商誉相关资产组的可收回金额为 120,416.71 万元，高于资产组的账面价值和 100%商誉的账面值之和 104,995.40 万元，故公司 2025 年度对合并合利金融形成的商誉不需计提减值准备。

## 评估师核查意见

经核查，评估师认为：

上市公司对合利宝支付牌照续展进展情况、受处罚情况及对业务未来经营可能造成的影响进行了详细说明，并尽可能在资产组的未来现金流预测中对上述影响进行量化；商誉资产组预测期的营业收入和营业利润、线上和线下业务的交易规模、手续费率、通

道成本费率（毛利）是管理层基于合利宝历史经营情况、未来经营风险、行业竞争情况、市场定位、公司目标及重点举措实施情况综合确定，符合国际和国内宏观经济形势、行业认可的第三方机构预测的行业发展趋势；评估师核查了标的公司在现金流预测考虑的诸因素，并在确定折现率取值时考虑了标的公司、其所在行业状况变化，及其母公司在续牌合规上的影响，测算的含商誉资产组的评估结论是审慎和合理的。

深圳市中联资产评估房地产土地估价有限公司

2026年4月10日