

江苏传智播客教育科技股份有限公司关于对
深圳证券交易所 2025 年年报问询函的回复专
项说明

江苏传智播客教育科技股份有限公司

关于对深圳证券交易所 2025 年年报问询函的回复

专项说明

深圳证券交易所上市公司管理二部：

贵所《关于对江苏传智播客教育科技股份有限公司 2025 年年报的问询函》（公司部年报问询函〔2026〕第 85 号）已收悉，本公司作为江苏传智播客教育科技股份有限公司（以下简称“传智教育”）聘请的评估机构，我们根据贵所要求，对贵所在问询函中提出的“问题五：（4）辅仁控股企业合并增加无形资产参数公允性，并让评估师核查并发表意见。”及时进行了核查，现对于辅仁控股企业合并增加无形资产参数公允性的回复如下：

一、辅仁控股企业合并无形资产增加的具体明细，包括名称、来源、金额、摊销年限、确认依据、使用场景

名称	来源	原值	摊销年限	确认依据	使用场景
品牌	企业合并	4,934.57	使用寿命不确定	不适用	品牌管理
客户关系	企业合并	1,640.31	3.1	参考能为公司带来经济利益的期限	客户管理

二、辅仁控股企业合并增加无形资产的评估依据及公允价值确定方法

传智教育聘请艾华迪资产评估（北京）有限公司（以下简称“我公司”）对并购辅仁控股所形成的可辨认无形资产进行了评估，并出具了可辨认净资产估值报告（艾华迪咨报[2025]第 11013 号），估值基准日为 2025 年度 1 月 2 日，估值方法如下：

无形资产	评估方法	公允价值确定依据
品牌	特许权费节省法	模拟若企业需外购品牌使用权所需支付的特许权使用费，按税后特许权费节省额折现计算品牌价值。
客户关系	超额收益法	预测客户关系带来的未来超额收益（收入贡献扣除相关成本费用及必要资本回报），按税后超额收益折现计算。

1、商标

商标价值在一定程度上取决于商标给企业带来的经营利润，但就商标本身价值大小而言，与企业利润之间也不是等比例的关系。因此，本次商标估值采用的是特许权费节省法。特许权费节省法首先预测商标生产的产品在未来的经济年限内各年的营业收入；然后再乘以适当的特许权费率；再用适当的折现率对每年的特许权费节省进行折现，得出的现值之和即为商标的价值。具体计算公式如下：

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

上式中：P：商标价值；

R_i：明确预测期的第 i 期的营业收入；

K：特许权费率；

R_{n+1}：永续期企业营业收入；

r：折现率；

g：永续期的增长率；

i：明确预测期期数 1,2,3,⋯,n；

n：明确预测期第末年。

2、客户关系

客户关系估值采用超额收益法。超额收益法是先估算被估值无形资产与其他贡献资产共同创造的整体收益，在整体收益中扣除其他贡献资产的贡献，将剩余收益确定为超额收益，并作为被估值无形资产所创造的收益，将上述收益采用恰当的折现率折现以获得无形资产价值的一种方法。具体计算公式如下：

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

上式中：P：无形资产价值；

R_i：未来第 i 期的超额收益；

r：折现率；

i：预测期期数 1,2,3,⋯,n；

n：经济年限。

三、辅仁控股企业合并增加无形资产的关键参数及其公允性

1、关键参数

名称	收益期限	增长率	分成率（贡献率）	折现率
品牌	不确定使用年限	3.80%-1.96%	5.00%	13.30%
客户关系	3.1	-92.16%至-43.69%	13.54%-14.94%	13.30%

2、公允性

本次估值对品牌及客户关系所选取的关键参数均基于辅仁控股的历史经营数据、行业可比信息及未来商业预期确定，参数取值具备合理性及公允性，具体分析如下：

（1）收益期限

品牌（使用寿命不确定）：辅仁控股旗下品牌在所在区域市场具有较高的知名度与客户粘性，业务运营历史稳定，无法律、合同或技术因素限制其使用期限，且公司管理层计划长期持有并持续维护该品牌。根据《企业会计准则第6号——无形资产》及应用指南，当有明确证据表明无形资产在可预见的将来将为企业带来经济利益、且不存在到期或其他原因终止使用的预期时，可判定其使用寿命不确定。本次估值采用该判断，符合准则要求，具备公允性。

客户关系（3.1年）：客户关系收益期限主要参考辅仁控股现有学生预计未来留存人数确定。经统计，辅仁控股现有学生的预计剩余学年期限约为3~4年，本次结合各年级人数和预计毕业时间综合取3.1年，与管理层业务预期一致，参数客观合理。

（2）增长率

品牌（3.80%~1.96%）：该增长率预测了品牌相关服务的未来营业收入。预测期内首年为3.80%，之后逐年递减至1.96%，永续期为1.96%。该递减趋势系结合辅仁控股历史收入增值率和学校容量和未来学费水平后审慎确定，无显著高估。

客户关系（-92.16%至-43.69%）：客户关系超额收益的负增长率并非指辅仁控股整体收入负增长，而是特指剔除贡献资产后归属于客户关系的增量收益快速衰减的过程。由于客户关系具有消耗性特征，在收益预测期内，随着学生毕业的自然流失、超额收益呈现前高后低、加速递减的趋势，参数具有充分的数据支撑。

（3）分成率（贡献率）

品牌（5.00%）：特许权费率采用可比公司特许权协议法，结合辅仁控股品牌的区域影响力、市场地位及与授权方谈判的合理议价空间，最终采用5.00%，具备公允性。

客户关系（13.54%~14.94%）：该分成率系客户关系对收入超额收益的贡献比例，并非营业收入的直接分成。采用多期超额收益法（MEEM）时，需在预测的客户关系相关收入中扣除营运资本、固定资产、其他无形资产（如品牌）等贡献资产的必要回报。本次13.54%~14.94%的贡献率为扣除上述各项后的剩余收益占比，其测算过程使用了行业平均资产回报率（WACC、有形资产回报率等）及辅仁控股财务报表中各资产占比数据，参数选择合理。

(4) 折现率 (13.30%)

品牌与客户关系采用同一折现率 13.30%，该数值反映评估中充分考虑了标的资产的个别风险，不存在低估风险、高估价值的情形，具备公允性。

综上所述，本次评估所采用的收益期限、增长率、分成率及折现率等关键参数，均基于企业实际经营数据、行业可比信息及合理假设推导得出，参数选取符合《资产评估执业准则——无形资产》及《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》的要求，取值谨慎、合理，具备公允性。

四、评估机构核查意见

经核查，我们认为：本次辅仁控股企业合并增加无形资产的评估过程严格遵循《资产评估执业准则——无形资产》及《企业会计准则第 39 号——公允价值计量》相关规定，无形资产认定准确、评估方法合规。本次评估所采用的收益期限、增长率、分成率及折现率等关键参数，均基于辅仁控股历史经营数据、新加坡当地教育市场发展现状、稳定的行业政策环境、标的公司历年经营业绩及未来商业预期综合确定，参数选取审慎、客观，充分考虑了行业竞争、经营波动、学生留存衰减等潜在风险因素，具备公允性。

艾华迪资产评估（北京）有限公司

二〇二六年六月九日