证券代码:002325　　证券简称:洪涛股份　　公告编号:2019-042
债券代码:128013　　债券简称:洪涛转债

深圳洪涛集团股份有限公司关于2018年年报问询函的回复公告

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。

深圳洪涛集团股份有限公司(以下简称“公司”或“本公司”)于2019年5月24日收到深圳证券交易所中小板公司管理部《关于对深圳洪涛集团股份有限公司2018年年报的问询函》(中小板年报问询函【2019】第218号)(以下简称“问询函”),现将问询函中问题的回复公告如下:

1、截至报告期末,你公司应收账款账面余额为61.13亿元,已计提坏账准备金额4.97亿元,应收账款账面价值为56.17亿元,占期末资产总额的比例为47.27%。

(1)你公司单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款金额为6.92亿元,较期初金额增加6,567.9%。请以列表形式详细说明上述单项计提坏账准备的应收款项的形成原因、账龄、单项计提的原因、计提比例确认的方法、依据以及合理性,请年审会计师针对上述坏账准备计提的充分合理性进行核查并发表明确意见。

答:

(一)公司单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款

单位名称	应收账款	坏账准备	计提比例	账龄	形成原因	单项计提原因
定陶基业温泉旅游发展有限公司	41,260,952.75	41,260,952.75	100.00%	5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主财务状况恶化,被九家银行联名起诉后已无偿还能力,虽然对方提供了联系函,偿还能力仍存在重大的不确定性
潍坊大德实业有限公司	40,976,448.54	40,976,448.54	100.00%	2-3年	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主资金链断裂,被起诉且无偿还能力
哈密秋天商贸有限公司	10,584,241.20	10,584,241.20	100.00%	3-4年	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主已进行破产清算
浦江一川实业开发有限公司	57,090,164.99	11,418,033.00	20.00%	4-5年	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主为失信人
上虞市卧龙天香华庭置业有限公司	13,054,291.38	13,054,291.38	100.00%	5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主已注销
贵州汇福投资开发有限公司(原业主:秘境山水(北京)商业运营管理有限公司)	152,182,396.53	30,436,479.31	20.00%	1-2年	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	项目2018年度已经停了一整个旅游开发区项目都处于搁置状态;现业主隶属于国资委下,工程无进展,原主管县领导班子因贪污受贿落马
哈尔滨工大集团股份有限公司	108,078,538.70	21,615,707.74	20.00%	3-4年、4-5年、5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主涉诉较多
四川巨洋假日饭店管理有限公司	107,114,812.31	21,422,962.46	20.00%	5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主诉讼较多,且存在巨额被执行案件
舟山阿鲁亚大酒店开发有限公司	50,091,320.06	10,018,264.01	20.00%	4-5年、5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主为失信人,存在较多诉讼,且显示违反财产报告制度,被执行人无正当理由拒不履行执行和解协议。
平凉市红泉房地产开发有限责任公司	38,080,000.02	7,616,000.00	20.00%	3-4年	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主涉及大额诉讼
河南天鹏城置业有限公司	33,689,835.34	6,737,967.07	20.00%	4-5年、5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主为失信人且涉诉较多
兖州市公共建筑重点工程建设会战指挥部办公室	23,207,643.24	4,641,528.65	20.00%	5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	项目业主股东变更导致项目暂停;新业主已重新招标
宜宾市南溪区巨洋大饭店管理有限公司	16,712,584.37	3,342,516.87	20.00%	5年以上	项目已完工,按合同总额累计确认收入大于累计收取工程款的部分	业主诉讼较多,且存在巨额被执行案件
合计	692,123,229.43	223,125,392.98	32.24%			

(二)计提比例确认的方法、依据

1、计提方法

企业的坏账计提政策:

(1)单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款

单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项的确认标准:500.00万元。

单项金额重大的应收款项坏账准备的计提方法:单独进行减值测试,按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备,计入当期损益。单独测试未发生减值的应收款项,将其归入相应组合计提坏账准备。

(2)按信用风险特征组合计提

信用风险特征组合的确定依据

对于单项金额不重大的应收款项,与经单独测试后未减值的单项金额重大的应收款项一起按信用风险特征划分为若干组合,根据以前年度与之具有类似信用风险特征的应收款项组合的实际损失率为基础,结合现时情况确定应计提的坏账准备。

① 装饰板块:

确定组合的依据:

组合名称	计提方法	确定组合的依据
有合同纠纷组合	先单独进行减值测试,单独测试未发生减值则采用余额百分比法进行计提	有合同纠纷
无合同纠纷组合	采用余额百分比法进行计提	无合同纠纷
特定款项组合	不计提坏账准备	合并范围内子公司应收款项

组合中,采用余额百分比法计提坏账准备的:

组合名称	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
无合同纠纷组合	5.00	5.00

② 学院板块:

确定组合的依据:

组合名称	计提方法	确定组合的依据
组合1:账龄分析法组合	账龄分析法	本公司根据以往的历史经验对应收款项计提比例作出最佳估计,参考应收款项的账龄进行信用风险组合分类
组合2:特殊风险组合	不计提坏账准备	根据业务性质,认定无信用风险;包括应收出口退税款,合并范围内应收款,押金、保证金款项,员工往来款项等,一般不计提坏账,除非有客观证据表明其发生了减值。

组合中,采用账龄分析法计提坏账准备

应收账款计提比例:

账龄	学院板块子公司应收账款计提比例(%)	学院板块子公司其他应收款计提比例(%)
1年以内	5.00	5.00
1-2年	10.00	10.00
2-3年	30.00	30.00
3-4年	50.00	50.00
4-5年	80.00	80.00
5年以上	100.00	100.00

组合中,采用其他方法计提坏账准备

组合名称	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
特殊风险组合	0.00	0.00

(3)单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由为:存在客观证据表明本公司将无法按应收款项的原有条款收回款项。

坏账准备的计提方法为:根据应收款项的预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额进行计提。

管理层坏账计提

报告期末,管理层会根据客户的公开信息、项目组反映的客户信息、工程款项的回收情况等,逐一判断是否有客户需要单项计提坏账。如果应收账款不存在需要单项考虑坏账,公司就会将其按信用风险特征组合计提坏账。如果应收账款存在需要单项考虑的情况,公司就会委托律师进行法律分析,联系客户提供债务保全等,最后结合各方意见计提坏账。

2、计提比例

单项判断坏账计提的应收账款分为单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款及单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收款项。公司根据客户的情况、客户公开信息及律师的专业意见,判断单项坏账计提分为全额计提和按照可回收性计提。

(1)全额计提

全额计提因没有回收可能性,按照100%计提坏账;

(2)具体分析可回收情况

公司的实际情况很多业主都不是公众公司,很难在公开信息中获取业主的财务信息,用以判断可收回性,只能使用替代信息判断可收回性。公司综合应收账款历史处置折价率与其他上市公司处置应收账款折价情况决定应收账款的坏账计提比例。

公司基于本身资金回笼的需要,在2017和2018年度进行了应收账款保理和处置,款项的回收比例约为83.82%;类似的案例,2018年10月27日,上市公司铁汉生态发布公告称,将公司对六盘水大河区开发建设公司持有的应收账款债权共计12.09亿元转让给东方资管深圳市分公司,转让价款为人民币9.6亿元,款项回收比例74.41%。综合上述数据,我们将坏账计提方法-具体分析可回收情况的坏账计提比例确定为20%。

按信用风险组合计提:公司的应收账款除去单项判断坏账计提的部分,其余都归集到按信用风险组合计提坏账。按信用风险组合计提按照公司业务分成装饰板块与学历教育板块,具体的计提比例情况见本说明问1回复(二)计提方法中的披露。

(2)你公司采用余额百分比法计提坏账准备的应收账款金额为54.17亿元,请结合历史坏账水平、款项性质等自查上述应收账款确认为无合同纠纷组合的依据,已计提的坏账准备金额是否足够应对未来的应收账款不能回收的风险。请年审会计师说明针对上述应收账款坏账准备计提合理性所实施的审计程序并针对计提金额的合理、充分性发表明确意见。

答:

(一)公司坏账计提政策

公司应收款项坏账计提政策:对单项金额重大的应收款项和单项金额不重大但存在客观证据表明发生减值的应收账款单独进行减值测试,根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额,确认减值损失,并据此计提相应的坏账准备。除已单独计提坏账准备的应收款项外,按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项:有合同纠纷先单独进行减值测试,单独测试未发生减值则采用余额百分比法进行计提;无合同纠纷采用余额百分比法进行计提;特定款项组合(如合并关联方之间的往来)不计提坏账。

(二)坏账合理充分性

1、2018年12月31日公司与同行业上市公司坏账计提比例情况

公司名称	金螳螂	亚厦股份	广田集团	奇信股份	亚泰国际	洪涛股份
期末坏账计提比例	10.29%	9.02%	10.24%	18.80%	22.60%	8.31%

与同行业上市公司相比,公司的应收账款坏账比例为8.31%,低于同行业公司。低于同行业计提比例主要是因为公司按信用风险组合坏账计提比例为5%。公司及同行业上市公司按信用风险组合坏账计提比例情况如下表:

公司名称	金螳螂	亚厦股份	广田集团	奇信股份	亚泰国际	洪涛股份
期末坏账计提比例	9.94%	8.94%	10.11%	18.34%	22.38%	5.00%

公司按信用风险组合坏账计提比例定位5%,主要是因为放在按信用风险组合计提坏账的应收账款类别中的都是无纠纷、客户信誉良好的应收账款,此类应收账款基本无回收风险,处于谨慎公司管理层按照5%计提坏账。

对于客户信誉有瑕疵、客户涉诉、工程长期停工多次催款无果的应收账款,公司都会单项考虑,公司单项考虑坏账的范围大于同行业上市公司。单项考虑计提坏账的应收账款金额占应收账款总额的比例情况如下表:

公司名称	金螳螂	亚厦股份	广田集团	奇信股份	亚泰国际	洪涛股份
单项考虑坏账金额占应收账款总额比例	0.42%	0.09%	0.61%	0.57%	0.30%	11.37%

公司单项考虑坏账金额占应收账款总额比例为11.37%,高于同行业的其他上市公司。

与同行业的上市公司相比,公司按信用风险组合坏账计提比例偏低,主要系公司的客户主要是政府机构、上市公司、跨国企业、国内排名靠前的房地产开发公司,客户主要为回款风险较低的企业和行政事业单位,历史上出现坏账的情况较少。

公司会定期排查客户的经营、涉诉、失信、合同纠纷等情况,对于查询到有涉及经营、涉诉、失信等问题的客户以及与本公司有合同纠纷的情况,会单项考虑坏账计提。

2018年度由于市场大环境的变化,有些客户出现了涉诉、失信等情况,对于这些问题客户,公司根据客户的情况,判断款项可收回性单项考虑坏账。

结合单项考虑坏账的情况及公司以往年度的历史经验数据,公司的应收账款若无合同纠纷,基本不会形成坏账。基于稳健性考虑,公司管理层在确定坏账政策时,根据有无合同纠纷确定组合依据,将无合同纠纷的组成一组,坏账准备采用余额百分比法,按应收款项期末余额的5%计提。

(3)你公司应收账款周转率为0.74,连续三年低于1。请结合公司业务模式、客户类型、收入确认方法、同行业可比上市公司情况等,详细说明公司应收账款周转率持续较低的原因及合理性,公司针对应收账款的回收问题拟采取的应对措施等。

答:

过去三年公司及可比上市公司应收账款周转率情况如下表:

公司名称	2018年度	2017年度	2016年度
金螳螂	1.36	1.17	1.13
亚厦股份	0.76	0.77	0.78
广田集团	1.59	1.41	1.21
瑞和股份	1.74	1.85	2.12
洪涛股份	0.74	0.70	0.70

上表可看出,应收账款周转率低是行业共性。

公司应收账款主要是建筑装饰施工业务形成,近年来,公司建筑装饰工程业务工程款结算方式通常为:工程未完工时,委托方按照完工工程额的50%-70%支付工程进度款;工程竣工时,支付至合同的60%-90%;工程决算审计后,支付至决算总造价的95%,余款5%作为质保金在质保期(通常1-5年)满后支付。

公司按提供劳务的收入确认方法确认建筑装饰业务的收入。即采用已经发生的成本占预算总成本的比例确定劳务交易的完工百分比;劳务尚未完成的项目,公司在资产负债表日按照合同金额乘以完工百分比扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额,确认为当期提供劳务收入(同时确认应收工程款);劳务已经完成尚未决算的项目,按合同额扣除以前会计期间累计已确认提供劳务收入后的金额,确认为当期提供劳务收入(同时确认应收工程款);决算金额与合同金额的差额在决算为当期调整劳务收入和应收工程款。工程委托方实际支付的工程款累计小于公司累计确认的应收工程款的金额即形成公司的应收账款。

因此,公司在工程项目施工过程中,直至审计结算完毕收取完质保金之前都会产生较大的应收账款余额。

公司报告期的客户主要为政府机构、上市公司、跨国企业、国内排名靠前的房地产开发公司等,主要提供剧院会堂、国家政务场所、机场、医院、高档酒店、高档写字楼的大堂等的建筑装饰设计、施工服务。一般呈现单个合同金额大,施工周期较长,工程完工后审计结算时间较长的特点,因此应收账款账期较长,周转率较低。

近年来,公司越来越重视应收账款余额较大的问题,并不断调整和优化应收账款的管理制度,主要内容包括:

Ⅰ、加强投标前对客户相关信息的调查,认为业主支付能力强再选择投标;

Ⅱ、加强施工过程中形成的应收账款的管理,提高应收账款回收额度在相关责任人绩效考核中的比重;对有意拖欠进度款的情况,采取相应延缓施工进度等措施,维护公司权益;

Ⅲ、针对已经完工项目的应收账款,逐项明确落实责任人,增加一定的收款激励政策;出现延期付款的,责成责任人增加现场催收、发送律师函等手段;

Ⅳ、加强对客户资信和财务状况的动态跟踪,发现出现回收风险迹象的,可采取主动提起诉讼,保全财产等手段来保障公司利益。

(4)请你公司具体说明期末应收账款排名前五大欠款方的具体情况,包括应收款性质、形成原因、账龄、坏账准备计提情况及期后回款情况等。

答:

截止2018年12月31日,应收账款前五名欠款方情况如下:(附项目基本情况表)

单位:万元

业主名称	款项性质	应收账款金额	账龄				坏账金额	2019年1-4月回款金额
			1年以内	1至2年	2至3年	3年以上		
Yon Woo Cambodia CO., Ltd.*1	工程款	32,015.29	32,015.29	-	-	-	1,600.76	-
华为投资控股有限公司	工程款、设计费	29,361.81	23,878.83	3,063.20	-	2,419.78	1,468.09	2,127.90
青海萊爽月工商贸有限公司	工程款	13,928.02	5,052.51	8,875.52	-	-	696.40	500.00
中国建筑第八工程局有限公司	工程款	17,837.57	3,661.00	1,147.28	1,291.36	11,737.93	891.88	6,419.82
贵州汇福投资开发有限公司*2	工程款	15,218.24	895.56	14,322.68	-	-	3,043.65	-
总计		108,360.93	65,503.18	27,408.67	1,291.36	14,157.72	7,700.78	9,047.72

上述应收账款是在施工工程中,公司按完工百分比法确认收入,计算的累计应收工程款大于累计收到的工程款形成的。

其中*1由于尚未到合同约定的收款时间,近期未有款项收回;

*2详见本题回复(1)公司单项金额重大并单独计提坏账准备的应收账款中列表项目所述;

扣除*1、*2特殊情况外,2019年1-4月回款金额达9,047.72万元,回款比例为14.80%,情况良好。

2、截至报告期末,你公司商誉金额为6.6亿元,已计提商誉减值准备为4.02亿元,其中针对收购中装新网科技(北京)有限公司(以下简称“中装新网”)、北京尚学跨考教育科技有限公司(以下简称“跨考教育”)、上海学尔森文化传播有限公司(以下简称“学尔森”)形成的商誉分别计提商誉减值准备1,674.83万元、1.14亿元、2.7亿元。

(1)中装新网自2014年3月收购后连年亏损,净资产持续为负,请你公司结合中装新网历史财务数据、未来经营计划、盈利预测情况等说明在本期对收购中装新网形成的商誉全额计提减值准备的原因以及计提时点的恰当性。

(2)请公司结合跨考教育、学尔森历史财务数据、以往年度盈利预测情况、本年度经营状况、本年度盈利预测情况等详细说明针对跨考教育、学尔森计提商誉减值准备金额的合理性,以及计提时点的恰当性。

(3)2018年你公司收购四川新概念教育投资有限公司(以下简称“新概念教育”)形成商誉金额为1.2亿元,请结合报告期内新概念教育的业绩承诺完成情况、未来盈利预测情况详细说明上述商誉是否存在减值风险,若存在,请说明未计提减值准备的原因及合理性。

请年审会计师核查并发表明确意见。

答:

(一)中装新网

1、中装新网经营情况

中装新网主营业务是以专业频道的形式,建立建材全品类的精品商城及建材大宗采购平台。每一个专业频道都将是一个建材细分行业最精准的知识库、最全面的产品库和最优质的精品商城,同时具备资讯、交流、交易三大功能。专业频道实行会员制形式,买卖双方都是中国建筑装饰协会和中装新网的优质会员,具有较高的信誉。通过会员制形成一个封闭式的采购体系,缩减中间环节,确保产品品质和施工工期,不会对材料企业的现有代理商渠道造成冲击。随着中装新网建材商城的逐步完善,未来将引入金融服务,为买方提供供应链贷款服务,降低卖方的回款风险,缓解买方的资金压力。

专业商城的上线后为中装新网带来广告收入、交易佣金的收入。2014年度至2015年度,部分频道上线,并有企业入驻产生收益。系统同时逐步完善。2016、2017及2018年度,专业商城上线后产生的收益情况未达到预期。

最近三年中装新网的财务状况

单位:万元

中装新网	2016年度	2017年度	2018年度
资产总额	1,698.62	1,327.70	1,128.90
负债总额	4,765.56	5,148.64	5,064.86
所有者权益	-3,066.95	-3,820.93	-3,935.97
营业收入	457.23	308.67	483.38
营业利润	-1,505.65	-434.84	-115.03
利润总额	-1,497.63	-433.44	-115.03
净利润	-1,497.63	-433.44	-115.03

2、商誉减值情况

公司开发的网络专业商城自2015年年底正式上线,经过2016年度以及2017年度前期对外宣传、完善客户使用体验后,2018年度的业绩并没有出现盈利,持续亏损。

而且净资产也为负数。公司管理层评估公司未来经营情况得到好转的可能性较小,本期商誉全额计提减值。综合历史财务数据,以及公司管理层的预测的情况,我们认为中装新网的商誉减值金额合理,计提时点恰当。

(二)跨考教育

1、跨考教育经营情况:

跨考教育创办于2008年,专注于考研培训领域,致力于为大学生提供高端学历与职业提升整体解决方案。跨考教育发展至今已成为拥有近千名全职教职员工,10所直营、150所二三级城市加盟分校的教育集团,办学布局以北京为中心,辐射上海、杭州、南京、天津、济南、大连、长春、沈阳、合肥等各省市,建成2大全日制教学基地、5大网站和12大线上教育直播平台。跨考教育是国内考研培训领导品牌,每年覆盖30万考研用户。跨考教育正通过题库、移动站布局扩大用户(200万人/年),降低营销成本,通过O2O系统及直播系统提高课程效率、降低服务成本,同时提高VIP客户的转化率,每年可服务10万考研学员。跨考教育拥有大学本科三年级、四年级人群入口,已成功构建职业培训领域先进的教学产品体系和团队、移动题库、O2O服务平台、管理体系。

跨考教育最近三年财务数据

单位:万元

北京跨考	2016年度	2017年度	2018年度
资产总额	16,718.72	21,563.32	16,811.83
负债总额	8,732.67	8,887.72	2,951.05
所有者权益	7,986.05	12,675.61	13,860.77
营业收入	17,718.19	18,059.48	14,537.59
营业利润	5,167.74	5,628.71	1,664.62
利润总额	5,362.44	5,531.63	1,704.36
净利润	4,627.53	4,689.56	1,185.17

2016年度与2017年度财务状况稳定,收入处于增长状态。两个年度收入维持在17,500.00万以上,两年的净利润也都超过4,600.00万元。2018年度公司业绩出现了大幅下降,年度收入降到了14,500.00万左右,2018年度的净利润仅为1,185.17万元。

2、2017年度盈利预测

单位:万元

项目	预测年期					
	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	稳定增长年度
营业收入	20,705.96	23,163.20	25,479.52	28,027.47	30,830.22	---
营业成本	4,484.74	5,016.96	5,518.66	6,070.52	6,677.58	---
营业税金及附加	440.37	492.62	541.89	596.08	655.68	---
销售费用	5,210.45	5,828.79	6,411.67	7,052.84	7,758.12	---
管理费用	4,394.12	4,915.58	5,407.14	5,947.85	6,542.64	---
财务费用	289.88	324.28	356.71	364.36	400.79	---
投资收益	---	---	---	---	---	---
营业利润	5,886.40	6,584.97	7,243.45	7,995.82	8,795.41	---
营业外收支净额	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00	---
利润总额	5,946.40	6,644.97	7,303.45	8,055.82	8,855.41	---
所得税费用	891.96	1,661.24	1,825.86	2,013.96	2,213.85	---
净利润	5,054.44	4,983.73	5,477.59	6,041.86	6,641.56	6,641.56
加回:折旧	15.47	15.47	15.47	15.47	15.47	15.47
摊销	193.04	193.04	193.04	193.04	193.04	---
利息费用	---	---	---	---	---	---
扣减:资本性支出	15.47	15.47	15.47	15.47	15.47	15.47
营运资金追加额	2,284.87	933.28	879.76	963.73	1,064.10	0.00
企业自由现金流量	2,962.61	4,243.49	4,790.87	5,271.17	5,770.50	6,641.56

营业收入预测:跨考教育的收入主要分为四大板块分别为分校业务部收入、定向集训事业部收入、研播网、图书销售事业部收入以及在线加盟事业部收入。公司2017年度收入增长1.93%;2017年度因为公司考验一对一等在线教育平台正准备研发上线。对于2018年度及以后年度预测是一个积极因素,公司预计在线加盟事业部收入会出现大幅度增长。结合当时考验学院逐年增长的大趋势,预测2018年度收入增长14.65%,2019-2022年增长率逐渐下降至10%,并趋于稳定。

营业成本与期间费用预测:根据历史数据营业成本与期间费用(包括销售费用和管理费用)占收入的比例比较稳定,营业成本与期间费用的预测金额按照历史数据中营业成本及期间费用分别占当年收入的比例乘以预测年度预测的收入金额计算。

2017年度商誉减值测试:2017年12月,公司对商誉减值进行测试,并委托上海众华资产评估有限公司对所涉及的北京跨考资产组可回收价值进行评估,出具沪众评报字(2018)第0184号《评估报告》。根据评估结论,北京跨考资产组可回收价值为48,070.50万元,高于期末资产组和商誉金额,期末商誉无需计提减值。

3、2018年度盈利预测

单位:万元

项目	预测年期					
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定增长年度
营业收入	15,106.17	15,472.10	15,861.60	16,274.20	16,706.90	16,706.90
营业成本	5,087.68	5,199.19	5,315.43	5,436.33	5,561.46	5,561.46
营业税金及附加	65.41	66.99	68.68	70.47	72.34	72.34
销售费用	4,760.13	4,712.09	4,661.33	4,769.81	4,882.37	4,882.37
管理费用	2,683.31	2,693.41	2,735.42	2,765.14	2,795.17	2,795.17
财务费用	---	---	---	---	---	---
投资收益	---	---	---	---	---	---
营业利润	2,509.64	2,800.41	3,080.75	3,232.45	3,395.56	3,395.56
营业外收支净额	---	---	---	---	---	---
利润总额	---	---	---	---	---	---
所得税费用	---	---	---	---	---	---
净利润	355.52	567.75	1,003.05	1,695.29	2,446.01	2,446.01
加回:折旧	---	---	---	---	---	---
摊销	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55
利息费用	---	---	---	---	---	---
扣减:资本性支出	21.82	21.82	21.82	21.82	21.82	21.82
营运资金追加额	4,398.75	-1,576.48	-1,801.43	-1,978.14	-2,773.60	---
企业自由现金流量	-4,055.50	2,131.96	2,792.21	3,661.16	5,207.34	2,433.74

营业收入预测:2018年度的实际营业收入与盈利情况与2017年度的预测数据相差较多,2018年度实际情况定向集训事业部、研播网、图书销售事业部以及在线加盟事业部的收入相较于2017年度都出现下降。2018年度基于谨慎原则重新预测了2019年至2023年度的盈利情况。2018年度预测2019年度至2023年度分校业务部的收入已经会像2017年度与2018年度一样按照5%增长率继续增长;预计定向集训事业部、研播网、图书销售事业部以及在线加盟事业部的收入将会停滞维持原水平。营业收入未来5年的增长率为2.50%左右。

营业成本与期间费用预测:根据历史数据营业成本与期间费用(包括销售费用和销售费用)占收入的比例比较稳定,营业成本与期间费用的预测金额按照历史数据中营业成本及期间费用分别占当年收入的比例乘以预测年度预测的收入金额计算。

2018年度商誉减值测试:2018年12月,公司对商誉减值进行测试,并委托万隆(上海)资产评估有限公司对所涉及的北京跨考资产组可回收价值进行评估,出具万隆评财字(2019)第40048号《评估报告》。根据评估结论,北京跨考资产组可回收价值为36,675.30万元,低于高于期末资产组和商誉金额,期末商誉需计提减值11,449.15万元。

综合历史财务数据,跨考教育2016年、2017年度收入为17,718.19万元和18,059.48万元,两个年度净利润为4,627.53万元和4,689.56万元。2017年年底结合这两年的财务状况我们对公司的未来持乐观态度,预计商誉不存在减值。2018年度的公司确认营业收入14,537.59万元,实现净利润为1,185.17万元。相较于前两个年度,出现了大幅度下降,减值迹象明显。2018年年底商誉测试需计提减值11,449.15万元。因此北京跨考的商誉减值金额合理,计提时点恰当。

(三)学尔森

1、学尔森经营情况

学尔森是国内建筑培训领导品牌之一。自成立以来,以专业的特色课程、严谨的教学态度诚信办学,通过线上线下相结合的O2O教学模式,主要培训业务是一级、二级建造师、造价工程师、造价员、消防工程师、建筑现场八大员的线上、线下考前培训,是上海市人力资源和保障系统认定的“装饰设计人员”国家职业资格鉴定站所。

2016年因政策影响,注册安全师、注册监理师等一批执业证书暂停考试,相关培训市场萎缩。直接影响公司业绩。

学尔森最近三年财务数据

单位:万元

学尔森	2016年度	2017年度	2018年度
资产总额	5,581.38	5,867.15	4,344.53
负债总额	8,515.59	12,385.95	12,130.92
所有者权益	-2,934.21	-6,518.81	-7,786.38
营业收入	10,475.43	8,968.11	6,391.63
营业利润	-4,518.47	-3,545.66	-1,285.47
利润总额	-4,535.87	-3,579.90	-1,212.67
净利润	-4,558.58	-3,584.60	-1,267.58

公司最近三年收入呈现逐年下滑的趋势,三个年度都是亏损。

2、2017年度盈利预测

单位:万元

项目	预测年期					
	2018年度	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	稳定增长年度
营业收入	12,667.50	19,514.61	27,338.76	35,930.42	47,976.97	47,976.97
营业成本	4,941.94	7,613.19	10,665.61	14,017.45	18,717.14	18,717.14
营业税金及附加	519.23	799.88	1,120.59	1,472.75	1,966.52	1,966.52
销售费用	5,487.15	8,257.94	11,432.18	14,665.62	19,342.75	19,342.75
管理费用	1,197.01	1,838.85	2,572.29	3,377.67	4,506.91	4,506.91
财务费用	48.14	247.76	210.68	136.54	182.31	182.31
投资收益	---	---	---	---	---	---
营业利润	474.03	756.99	1,337.41	2,260.39	3,261.34	3,261.34
营业外收支净额	---	---	---	---	---	---
利润总额	474.03	756.99	1,337.41	2,260.39	3,261.34	3,261.34
所得税费用	118.51	189.24	334.36	565.10	815.33	815.33
净利润	355.52	567.75	1,003.05	1,695.29	2,446.01	2,446.01
加回:折旧	---	---	---	---	---	---
摊销	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55	9.55
利息费用	---	---	---	---	---	---
扣减:资本性支出	21.82	21.82	21.82	21.82	21.82	21.82
营运资金追加额	4,398.75	-1,576.48	-1,801.43	-1,978.14	-2,773.60	---
企业自由现金流量	-4,055.50	2,131.96	2,792.21	3,661.16	5,207.34	2,433.74

营业收入预测:学尔森的收入主要分为四大板块分别为执业证书类培训收入、职业技能类培训收入、学历教育类培训收入以及继续教育培训及企业内训收入。公司2017年度进行了一系列的组织架构优化,充分调动员工的积极性,持续优化成本与费用,并作出了全新的系统的战略布局,逐步扩充市场占有率,保持学尔森市场品牌地位。洪涛股份提出公司职业教育进入第二个五年计划(2018-2022)明确要用五年时间在建筑装饰产业、大健康产业、文化旅游产业等从业人数众多,资格认证培训、职业技能培训需求量巨大的产业上做强做大职业教育,力争成为中国这些行业的职业教育的领跑者。综合上诉情况,预测2018-2022年度学尔森收入增长率2018年度为41.25%,2019年度为54.05%,在2019年度超过50.00%后,增长率逐年下降2021年为31.34%,并趋向于稳定。营业成本与期间费用预测:根据历史数据营业成本与期间费用(包括销售费用、管理费用)占收入的比例比较稳定,营业成本与期间费用的预测金额按照历史数据中营业成本及期间费用分别占当年收入的比例乘以预测年度预测的收入金额计算。

2017年度商誉减值测试:2017年12月,公司对商誉减值进行测试,并委托上海众华资产评估有限公司对所涉及的学尔森资产组可回收价值进行评估,出具沪众评报字(2018)第0197号《评估报告》。根据评估结论,学尔森资产组可回收价值为17,265.08万元,期末资产组和商誉金额的合计数26,752.39万元,应计提商誉减值9,487.31万元,以前年度已累计计提4,626.75万元,本期需确认商誉减值损失4,860.56万元,其中,公司持有上海学尔森85%股权,本次公司确认商誉减值损失4,131.48万元。

3、2018年度盈利预测

单位:万元

项目	预测年期					
	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	稳定增长年度
营业收入	6,379.36	6,419.36	6,479.36	6,533.36	6,479.36	6,479.36
营业成本	2,980.89	2,913.03	2,885.81	2,855.54	2,838.80	2,838.80
营业税金及附加	24.25	24.40	24.63	24.83	24.63	24.63
销售费用	3,187.82	2,760.32	2,332.57	1,960.01	1,879.01	1,879.01
管理费用	1,175.64	1,175.64	1,134.00	1,110.11	1,110.11	1,110.11
财务费用	---	---	---	---	---	---
投资收益	---	---	---	---	---	---
息税前利润(EBIT)	-989.24	-454.03	102.35	582.87	626.80	626.80
营业外收支净额	---	---	---	---	---	---
利润总额	---	---	---	---	---	---
所得税费用	---	---	---	---	---	---
净利润	---	---	---	---	---	---
加回:折旧	190.02	190.02	148.37	124.49	124.