（上接B251版）

利模式；

3、核查了福建智度的资产、员工花名册、财务系统、机构设置情况；

4、查阅了智度集团于福建智度收购百度91OS业务时出具的避免同业竞争的承诺；

5、获取了福建智度股权托管协议；

6、查阅了公司报告期内的审计报告、定期报告；

7、对公司及福建智度的管理层进行了访谈。

六、中介机构核查意见

（一）保荐机构核查意见

经核查，保荐机构认为：（1）根据智度集团之前出具的避免同业竞争承诺及福建智度的运营情况，公司收购福建智度的条件第②款尚未达成；（2）福建智度与公司均从事移动应用分发推广与管理业务、移动应用开发业务，但双方业务之间从技术路线、产品替代性、市场竞争关系以及从福建智度业务体量等方面进行分析，双方业务并不存在利益冲突，不构成同业竞争；（3）针对福建智度与公司之间随着将来业务发展存在构成同竞争的潜在可能，福建智度控股股东拉萨智度德诚创业投资合伙企业（有限合伙）与申请人签署了股权托管协议，将其持有的福建智度的股权委托给申请人管理，直至申请人完成收购福建智度，或智度集团丧失福建智度的控制权，该措施有利于避免福建智度的业务与公司之间构成同业竞争；（4）根据智度集团之前出具的避免同业竞争承诺及福建智度的运营情况，公司收购福建智度的条件第②款尚未达成，因此智度集团不存在违反公开承诺的情形。

（二）律师核查意见

经核查，律师认为：（1）根据智度集团之前出具的避免同业竞争承诺及福建智度的运营情况，公司收购福建智度的条件第②款尚未达成；（2）福建智度与公司均从事移动应用分发推广与管理业务、移动应用开发业务，但双方业务之间从技术路线、产品替代性、市场竞争关系以及从福建智度业务体量等方面进行分析，双方业务并不存在利益冲突，不构成同业竞争；（3）针对福建智度与公司之间随着将来业务发展存在构成同业竞争的潜在可能，福建智度控股股东拉萨智度德诚创业投资合伙企业（有限合伙）与申请人签署了股权托管协议，将其持有的福建智度的股权委托给公司管理，直至公司完成收购福建智度，或智度集团丧失福建智度的控制权，该措施有利于避免福建智度的业务与公司之间构成同业竞争；（4）根据智度集团之前出具的避免同业竞争承诺及福建智度的运营情况，公司收购福建智度的条件第②款尚未达成，因此智度集团不存在违反公开承诺的情形。

问题3 关于商誉

关于商誉。最近一期末，申请人商誉金额为25.6亿元。请申请人进一步说明：(1)截至目前被收购资产整合效果，结合被收购资产经营状况、财务状况、收购时评估报告预测业绩及实现情况、商誉减值测试情况，定量分析说明公司商誉确认及减值测试是否符合准则要求，商誉减值准备计提合理性和充分性；(2)本次募投项目实施主体是否涉及收购标的公司，募投项目实施是否会直接或间接增厚收购标的公司业绩；(3)结合收购标的公司2020年前三季度业绩实现情况，量化披露减值风险及其对公司未来业绩的影响。请保荐机构、申报律师、会计师说明核查依据、过程，并出具明确的核查意见。

回复：

一、截至目前被收购资产整合效果，结合被收购资产经营状况、财务状况、收购时评估报告预测业绩及实现情况、商誉减值测试情况，定量分析说明公司商誉确认及减值测试是否符合准则要求，商誉减值准备计提合理性和充分性

（一）截至目前被收购资产整合效果

被投资单位名称	整合效果
Spigot，Inc.	美国Spigot作为公司境外业务发展的依托，是公司积极推进国际化业务、全球化战略的支撑点。Spigot是一家拥有自主研发互联网应用产品矩阵，以算法和大数据技术为驱动的第三方搜索流量入口公司，与雅虎、谷歌、必应等企业保持长期合作关系。公司收购Spigot后，建立用户全生命周期追踪系统，促进境内外公司之间的资源搭配整合与业务协同，两块并举地为公司持续稳健发展奠定坚实的基础。
上海猎鹰网络有限公司	猎鹰网络是公司提升核心技术实力，构建移动互联网流量聚合闭环的一个重要支撑点。猎鹰网络主要从事互联网广告营销与网络技术业务，基于自研移动端媒体矩阵与第三方渠道长尾流量与大数据分析技术结合，为客户提供互联网媒体与数字营销服务。公司收购猎鹰网络后，对技术、人员、财务、OA系统等进行整合，全面升级为公司移动互联网生态体系中能提供精准效果的整合营销平台，猎鹰网络的财务、人事、法务、行政等由公司统一进行垂直管理。
上海智度亦复信息技术有限公司	智度亦复是公司扩大主营业务规模、增强数字营销领域核心竞争力的主要平台之一。智度亦复是行业内领先的数字营销服务供应商，主要提供实效营销、整合营销、信息流等服务，是阿里、广点通、百度、搜狗、360等头部媒体的前三大核心代理商之一，并取得了VIVO、小米、一点资讯等硬核媒体广商的核心代理资质。公司收购智度亦复后，在流量整合、客户资源、媒介资源、技术、财务、OA系统等方面进行整合与共享，形成各公司之间的良性协同，智度亦复的财务、人事、法务、行政等由公司统一进行垂直管理。
北京掌汇天下科技有限公司	北京掌汇天下是公司构建移动互联网流量聚合与运营闭环的一个重要支撑点。北京掌汇天下长期致力于建设良好的移动应用分发生态，旗下拥有品牌应用商店“应用汇”，其作为中国第一家手机全网安卓应用搜索平台，为客户提供精准快捷的应用服务，公司收购北京掌汇天下后，完全按照公司有关制度执行和管理，提高内部管理水平，同时在业务梳理、客户资源、财务等方面完成了搭配整合，目前已实现各公司之间的协同与共享。
深圳市自娱科技有限责任公司	深圳自娱是公司移动互联网流量经营与变现的重要布局与渠道之一，深圳自娱作为网络游戏产品的开发商与运营商，其游戏产品涉及网页游戏以及移动网络游戏。公司收购深圳自娱后，在流量分配、技术、资金、财务、OA系统等多个方面提供整合与支持，深圳自娱现已成为公司在游戏领域的主要业务板块。
海南诚品区块链技术有限公司	海南诚品区块链是公司在区块链前沿技术领域的战略重要布局，为公司未来业绩增长带来强劲动力。海南诚品区块链是在国家互联网信息办公室备案的第一批境内区块链信息服务公司，其自主研发全球首创的“基于VRF的R-PoS共识算法”、“随机动态分片技术”、“可编程零知识证明”三大核心技术。公司收购该公司的目的为整合区块链技术团队及技术。

（二）被收购资产经营状况、财务状况、收购时评估报告预测业绩及实现情况

1、被收购资产经营状况、财务状况

（1）SPE

单位：万美元

项目	2020.6.30/2020年1-6月	2019.12.31/2019年度	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度
资产总额	17,946.97	19,483.64	18,564.90	14,679.30
负债总额	1,116.18	2,922.48	4,777.93	5,595.57
净资产	16,830.79	16,561.16	13,776.97	9,083.72
营业收入	9,324.03	23,851.02	24,496.10	16,523.38
净利润	1,446.13	5,553.87	6,761.84	4,229.01

注：2020年1-6月数据未经审计。

2019年，SPE实现营业收入23,851.02万美元，净利润5,553.87万美元，营业收入较上年下降2.59%，净利润较上年下降17.86%，净利润下降幅度超过了营业收入的下降幅度，主要原因为2019年SPE公司受海外市场变化的影响，对谷歌等重要供应商的单位流量获取成本增加，导致当期毛利率水平下降；此外2019年SPE计提了股份支付费用，上述因素使得净利润下降幅度超过营业收入下降幅度。

2020年1-6月，SPE实现营业收入9,324.03万美元，占2019年度营业收入的比例为39.09%；实现净利润1,446.13万美元，占2019年度净利润的比例为26.04%，营业收入和净利润水平呈下降趋势，主要原因为：2020年1-6月，受新冠疫情影响，美国经济出现大幅下滑，广告主在广告上的投入大幅缩减，此外SPE桌面端业务也受到了媒体政策调整的影响，上述因素使得SPE2020年1-6月收入减少，成本上升，净利润水平下降。

（2）猎鹰网络

单位：万元

项目	2020.6.30/2020年1-6月	2019.12.31/2019年度	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度
资产总额	134,033.00	125,703.20	118,371.23	102,833.27
负债总额	77,828.06	63,433.23	67,552.66	59,860.20
净资产	56,204.94	62,269.97	50,818.56	42,973.08
营业收入	38,970.97	87,866.41	136,490.67	235,930.92
净利润	-7,122.33	11,811.95	23,238.24	16,764.77

注：2020年1-6月数据未经审计。2018年，猎鹰网络实现营业收入136,480.67万元，净利润23,238.24万元，营业收入较上年下降42.15%，净利润较上年增长38.61%。主要原因为猎鹰网络于2017年增加信息流广告代理业务，当年该项业务收入大幅增加，2017年实现营业收入203,237.97万元，占全部营业收入的比例达到了91.84%，但信息流广告代理业务毛利率水平较低，拉低了猎鹰网络整体的毛利率水平，2018年猎鹰网络对业务结构进行了调整，减少了毛利率较低的信息流广告代理业务（该项业务2018年仅实现营业收入67,997.76万元），同时大力拓展了毛利率较高的移动广告联盟等业务，虽然2018年整体营业收入下降，但净利润增加。

2019年，猎鹰网络实现营业收入87,866.41万元，净利润11,811.95万元，营业收入较上年下降35.62%，净利润下降49.17%。主要原因为2019年猎鹰网络继续减少信息流广告代理业务，该项业务2019年实现营业收入23,535.90万元，较上年下降65.39%，使得当年整体营业收入下降；此外2019年公司发行限制性股票导致当期股份支付费用大幅增加，2019年猎鹰网络确认股份支付费用4,212.92万元，较上年增加4,093.97万元，进而影响当期净利润下降。

2020年1-6月，猎鹰网络实现净利润-7,122.33万元，净利润水平下降主要系受主营业务毛利率下降影响。2020年上半年受新冠疫情影响，各合作媒体业务线利润有一定程度下降，客户广告预算降低；猎鹰网络以独家广告代理模式承担了芒果TV互联网电视平台业务成本，使得当期毛利率水平下降。

（3）智度亦复

单位：万元

项目	2020.6.30/2020年1-6月	2019.12.31/2019年度	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度
资产总额	228,794.20	227,629.18	141,885.96	110,014.69
负债总额	194,800.44	198,521.20	120,651.78	93,772.06
净资产	33,993.75	29,107.98	21,234.19	16,242.61
营业收入	451,315.13	828,917.20	478,806.47	318,289.63
净利润	4,636.67	9,115.85	10,545.78	6,907.19

注：2020年1-6月数据未经审计。

2019年，智度亦复实现营业收入828,917.20万元，净利润9,115.85万元，营业收入较上年增长73.12%，净利润下降13.56%。主要原因为2019年公司不断开拓广告行业细分市场，不断挖掘和开拓发展潜力较大的细分行业和广告主，2019年度公司的主要客户投放量较2018年度有显著增长；此外公司不断寻求和拓展与头部互联网媒体的合作，通过多年与头部媒体的合作经验积累以及不断提升自身广告代理服务的质量，获得媒体对公司市场、服务能力的认可，从而实现与更多媒体的业务合作。2019年公司数字营销业务继续保持稳健增长，市场份额不断提升。虽然2019年公司数字营销业务成规模性增长，但在扩大业务规模的同时为获取客户、抢占媒体资源，在返点政策上有所让步，因此导致2019年毛利率有所下降，进而影响净利润水平下降。

报告期内，智度亦复业务规模持续增长，经营业绩情况良好。

（4）北京掌汇天下

单位：万元

项目	2020.6.30/2020年1-6月	2019.12.31/2019年度	2018.12.31/2018年度	2017.12.31/2017年度
资产总额	9,245.19	9,042.23	8,220.37	5,599.89
负债总额	1,100.35	1,684.94	2,407.15	1,284.79
净资产	8,144.84	7,357.29	5,813.22	4,315.10
营业收入	2,991.41	7,808.58	14,414.04	7,169.23
净利润	694.00	1,164.08	1,487.26	1,004.75

注：2020年1-6月数据未经审计。

2019年，北京掌汇天下实现营业收入7,808.58万元，净利润1,164.08万元，营业收入较上年下降45.83%，净利润较上年下降21.73%。主要原因为2019年移动分发市场已经趋于稳定，市场上新增需求量减少，而公司自身的经营方向并未发生大的变化，随着市场竞争的加剧，公司的营业收入和净利润出现下滑。

（5）深圳自娱科技

单位：万元

项目	2020.6.30/2020年1-6月	2019.12.31/2019年度
资产总额	620.85	408.21
负债总额	474.94	423.02
净资产	145.91	-14.81
营业收入	321.77	-
净利润	160.72	-

注：2020年1-6月数据未经审计。

公司于2019年4月以现金方式收购深圳自娱科技51%的股权，确认商誉92.00万元。收购完成后整合效果较好，经营情况稳定。

（6）海南诚品区块链

单位：万元

项目	2020.6.30/2020年1-6月
资产总额	0.86
负债总额	4.26
净资产	-3.40
营业收入	-
净利润	-0.03

注：2020年1-6月数据未经审计。

公司于2020年3月以现金10万元收购海南诚区块链公司，确认商誉13.39万元。海南诚品区块链是在国家互联网信息办公室备案的第一批境内区块链信息服务公司，其自主研发全球首创的“基于VRF的R-PoS共识算法”、“随机动态分片技术”、“可编程零知识证明”三大核心技术。公司收购该公司的目的为整合区块链技术团队及技术。

2、收购时评估报告预测业绩及实现情况

（1）SPE

单位：万美元

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	累计额
收购时评估报告预测利润总额	3,728.74	4,603.61	5,073.75	5,326.23	18,732.33
实际利润总额	3,465.42	4,193.11	7,220.44	6,129.53	21,008.50
实际与预测利润总额差异	-263.32	-410.50	2,146.69	803.30	2,276.17

注：实际利润总额中扣除了股份支付费用的影响额。

由上表可见，SPE公司2016年和2017年实际利润略低于收购时评估报告预测利润，2018年和2019年实际利润高于收购时评估报告的预测利润，总体经营业绩较为稳定。

（2）猎鹰网络

单位：万元

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	累计额
收购时评估报告预测利润总额	14,278.87	15,931.61	17,400.75	17,768.14	65,379.37
实际利润总额	13,706.03	17,856.01	24,394.00	15,806.80	71,762.84
实际与预测利润总额差异	-572.84	1,924.40	6,983.25	-1,961.34	6,373.47

注：实际利润总额中扣除了股份支付费用的影响额。

由上表可见，猎鹰网络2016年和2019年实际利润略低于收购时评估报告预测利润，2017年和2018年实际利润高于收购时评估报告的预测利润，累计实现利润总额超过预测利润总额。

（3）智度亦复

单位：万元

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	累计额
收购时评估报告预测利润总额	5,743.00	7,431.18	8,896.90	9,124.59	31,195.67
实际利润总额	5,742.38	7,999.18	11,919.94	11,464.73	37,126.23
实际与预测利润总额差异	-0.62	568.00	3,023.04	2,340.14	5,930.56

注：实际利润总额中扣除了股份支付费用的影响额。

由上表可见，报告期内智度亦复的实际利润情况高于收购时评估报告预测利润，经营业绩良好。

（4）北京掌汇天下

单位：万元

项目	2016年度	2017年度	2018年度	2019年度	累计额
收购时评估报告预测利润总额	184.69	820.61	1,400.95	1,863.29	4,269.54
实际利润总额	186.91	964.09	1,773.50	1,748.35	4,672.85
实际与预测利润总额差异	2.22	143.48	372.55	-114.94	403.31

注：实际利润总额中扣除了股份支付费用的影响额。

由上表可见，北京掌汇天下2019年实际利润略低于收购时评估报告预测利润，2016年、2017年和2018年实际利润均高于收购时评估报告的预测利润，总体经营业绩稳定。

（5）深圳自娱科技、海南诚品区块链

公司子公司猎鹰网络之子公司深圳范特西在收购深圳自娱科技以及公司在收购海南诚品区块链时，因被收购公司资产规模较小，利润水平较低，公司仅通过财务、法务等运营团队的尽职调查报告完成收购，未进行过对相关资产的评估，也未约定业绩承诺。

（三）商誉确认及减值测试是否符合准则要求，商誉减值准备计提合理性和充分性

1、申请人商誉确认及减值测试符合企业会计准则要求

截至2020年6月30日，公司商誉账面余额为255,787.23万元，具体构成如下：

单位：万元

被投资单位名称	账面原值	减值准备	账面净值
Spigot，Inc.	161,787.73	-	161,787.73
上海猎鹰网络有限公司	64,011.61	-	64,011.61
上海智度亦复信息技术有限公司	26,819.96	-	26,819.96
北京掌汇天下科技有限公司	3,062.54	-	3,062.54
深圳市自娱科技有限责任公司	92.00	-	92.00
海南诚品区块链技术有限公司	13.39	-	13.39
合计	255,787.23	-	255,787.23

注：上表中对Spigot Inc.确认的商誉161,787.73万元与初始确认商誉金额150,349.81万元之间的差额系受汇率变动影响所致。

（1）收购Spigot，Inc.、上海猎鹰网络有限公司、上海智度亦复信息技术有限公司、北京掌汇天下科技有限公司情况

根据中国证监会《关于核准智度投资股份有限公司向北京智度德普股权投资中心（有限合伙）等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2016]834号），公司于2016年4月至5月完成对上海猎鹰网络有限公司（以下简称“猎鹰网络”）100.00%股权、上海智度亦复信息技术有限公司（以下简称“智度亦复”）100.00%股权、北京掌汇天下科技有限公司（以下简称“北京掌汇天下”）46.875%股权以及Spigot，Inc. 100.00%股权的收购。本次公司重大资产重组系非同一控制下企业合并，公司于购买日对合并成本与享有的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认商誉。

商誉具体形成过程如下：

单位：万元

项目	北京掌汇天下、猎鹰网络	智度亦复	Spigot，Inc.	合计
现金对价	-	-	165,222.34	165,222.34
发行的权益性证券的公允价值	91,507.49	38,500.00	-	130,007.49
其他（业绩承诺补偿调减对价）	-101.43	-	-288.81	-390.24
Spigot，Inc.或有对价	-	-	7,148.69	7,148.69
合并成本合计	91,406.06	38,500.00	172,082.22	301,988.28
减：取得的可辨认净资产公允价值份额	24,331.91	11,680.04	21,732.41	57,744.36
商誉	67,074.15	26,819.96	150,349.81	244,243.92

注：猎鹰网络持有掌汇天下53.125%的股权，公司收购猎鹰网络100.00%股权及掌汇天下另外46.875%的股权，相当于收购完成后公司持有猎鹰网络100.00%股权和掌汇天下100.00%股权。

（2）收购深圳市自娱科技有限责任公司、海南诚品区块链技术有限公司情况

2019年4月，公司全资子公司猎鹰网络之子公司深圳范特西科技有限公司以现金方式收购深圳市自娱科技有限责任公司（以下简称“深圳自娱科技”）51.00%的股权，经协商确定收购价格为51.00万元，该收购属于非同一控制下企业合并，公司于购买日对合并成本51.00万元与享有的被购买方可辨认净资产公允价值份额-41.00万元的差额92.00万元，确认为商誉。

2020年3月，公司以现金方式收购海南诚品区块链技术有限公司（以下简称“海南诚品区块链”）100.00%的股权，经协商确定收购价格为10.00万元，该收购属于非同一控制下企业合并，公司于购买日对合并成本10.00万元与享有的被购买方可辨认净资产公允价值份额-3.39万元的差额13.39万元，确认为商誉。

（3）公司商誉确认及减值测试符合企业会计准则要求

《企业会计准则第20号—企业合并》规定，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。初始确认后的商誉，应当以其成本扣除累计减值准备后的金额计量。《企业会计准则第8号—资产减值》规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合与其相关的资产组或者资产组组合进行减值测试。

公司在收购上述标的前后均不受同一方或者相同的多方最终控制，属于非同一控制下的企业合并。公司对非同一控制下的企业合并中合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，确认为商誉。收购完成后，在每年年度终了无论商誉是否存在减值迹象，公司均已对商誉进行了减值测试。

综上，公司对有关商誉的账务处理，符合企业会计准则的规定。

2、商誉减值测试情况

（1）2019年末商誉减值测试结果

截至2019年12月31日，公司因非同一控制下企业合并形成的商誉账面价值为253,413.13万元。其中，公司在2016年收购Spigot，Inc. 产生的商誉金额为22,852.99万美元，在2019年12月31日折算人民币金额为159,427.02万元，公司在2016年收购猎鹰网络、智度亦复及北京掌汇天下46.875%股权产生的商誉金额分别为64,011.61万元，26,819.96万元及3,062.54万元；公司在2019年收购深圳市自娱科技有限责任公司产生的商誉金额为92.00万元。

2016年10月，根据公司第七届董事会第十九次会议决议，并经2016年第二次临时股东大会审议通过，公司决定对Spigot，Inc.的经营架构进行调整，公司在Spigot，Inc.的协助下，分别在塞浦路斯共和国和开曼群岛成立Polarity Technologies Ltd和Eightpoint Technologies Ltd，Spigot，Inc. 全面负责两家公司的日常运营。根据《Spigot，Inc.股权购买协议之补充协议》约定，在Polarity和Eightpoint与Spigot，Inc.业务范围一致的情况下，将Spigot，Inc.的业绩承诺主体涵盖范围扩大至Spigot，Inc.、Polarity Technologies Ltd和Eightpoint三家公司模拟的集团（以下简称“SPE公司”），因此公司在每年年末对商誉进行减值测试时，将收购Spigot，Inc.产生的商誉分配至SPE业务资产组组合。

2019年新增的企业合并形成的商誉系猎鹰网络子公司深圳范特西收购深圳市自娱科技有限责任公司（以下简称“深圳自娱公司”）形成的商誉。收购深圳自娱公司形成的商誉，并入深圳范特西业务资产组中，主要由于与该商誉相关的业务与深圳范特西公司的业务产生协同效应，深圳自娱公司在研的游戏主要为NBA H5和NBA 3D，公司的业务开展依托于深圳范特西业务的NBA版权开展，并且业务的发行渠道、发行团队也与深圳范特西业务进行了整合，该业务无法独立核算现金流，同时考虑到管理层的管理方式，将游戏业务作为深圳范特西业务体系统一进行管理和考核，因此深圳自娱业务不作为单独的资产组，并入深圳范特西业务资产组。

公司将商誉分配至从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合，分别为SPE业务、猎鹰网络业务组合（包括猎鹰网络业务、深圳范特西业务）、北京掌汇天下业务及智度亦复业务。

公司聘请中水致远资产评估有限公司对截至2019年12月31日账面商誉进行了以财务报告为目的的商誉减值测试，具体情况如下：

单位：万元

资产组名称	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值①	可收回金额②	可收回金额超出账面价值的金额③=②-①	可收回金额超出账面价值的比例④=③/①	是否减值
SPE业务（万美元）	27,021.77	36,048.61	9,026.84	33%	否
猎鹰网络业务组合	62,081.06	107,945.02	45,863.96	74%	否
智度亦复信息业务	30,599.27	33,015.03	2,415.76	8%	否
北京掌汇天下业务	6,948.01	9,005.03	2,057.02	30%	否

综上，2019年末，根据商誉减值测试的结果，各资产组或资产组组合的可收回金额均高于包含商誉的资产组或资产组组合账面价值，商誉未发生减值。

（2）2019年末各资产组或者资产组组合商誉减值测试中使用的主要参数及合理性

公司管理层至少每年年末对商誉进行减值测试，根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额，可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值，只要有一项超过了资产的账面价值，就表明资产没有发生减值，不需再估计另一项金额。资产预计未来现金流量的现值，应当按照资产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其进行折现后的金额加以确定。相关资产组的可收回金额低于其包含商誉账面价值的部分，确认相应的减值准备。公司采用预计未来现金流量现值的方法计算资产组的可收回金额。资产组根据管理层批准的财务预算预计未来5年内现金流量，其后年度采用的现金流量增长率预计为0.00%，不会超过资产组经营业务的长期平均增长率。管理层根据过往表现及其对市场发展的预期编制财务预算。

根据《企业会计准则第8号—资产减值》的规定，折现率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。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。公司选取（所得税）前加权平均资本成本（WACC）作适当调整后确定折现率。调整时，考虑了与资产组预计现金流量有关的特定风险以及其他有关的市场风险、经营管理风险、财务风险等。公司考虑各资产组风险情况、市场整体状况、行业经验等计算加权平均资本成本。

①资产组SPE业务

管理层预计SPE业务未来现金净流量的关键参数及现值如下：

预测期间	2020年至2024年
预测期营业收入增长率	2020-2024年：-7%，28%，22%，11%，9%
预测期营业成本增长率	2020-2024年：6%，32%，27%，12%，9%
预测期毛利率	2020-2024年：33%，30%，27%，26%，26%
预测期期间费用率	2020-2024年：15%，13%，11%，10%，10%
预测期利润总额	年利润总额3,949.54万美元至6,941.94万美元
稳定期间	永续年度
稳定期营业收入增长率	0%
稳定期利润率	17%
稳定期利润总额	6,941.94万美元
税前折现率	14.25%
预计未来现金净流量的现值	36,048.61万美元

2017年、2018年和2019年，SPE分别实现营业收入16,523.38万美元、24,486.10万美元和23,851.02万美元，2018年营业收入增长48.19%，2019年营业收入增长-2.59%。SPE被公司收购以来，业务扩张迅速，收入规模快速增长，2018年是SPE资产组收入及利润最高的一年。2019年行业竞争加剧，SPE依靠多年积累的行业经验及人才优势，仍然保持了行业领先位置。2020年营业收入依据财务预算、预估的市场状况等制定。2021年预期收入增速较快，主要原因为SPE在2020年大力推进新业务，如自研浏览器业务、数字媒体业务等，预计在2021年这些业务会逐渐成为SPE的明星产品，对SPE收入增长提供较大贡献。2021及以后年度，收入增速将逐渐放缓至稳定。

2017年、2018年和2019年，SPE毛利率分别为42.30%、49.30%和40.90%，2019年受海外市场变化的影响，对谷歌等重要供应商的单位流量获取成本增加，导致毛利率下降。参考历史毛利率水平以及未来市场行情，公司确定预测期毛利率为26%-33%，具有合理性。

2017年、2018年和2019年，SPE期间费用率分别为15.55%、20.10%和19.12%，期间费用率平均为18.26%。参考历史期间费用率水平，考虑预测期营业收入规模，公司确定预测期期间费用率为10%-15%，具有合理性。

在计算折现率的过程中，主要参数的选择如下：1）在计算股东权益资本成本时，以美国10年期国债收益率作为无风险报酬率；2）系统风险β通过对美国同行业上市公司的分析间接确定；3）特定风险调整系数考虑了市场风险、财务风险、经营管理风险等综合分析确定；4）付息债务成本按美国银行贷款平均利率确定。

②猎鹰网络业务组合

A、资产组猎鹰网络业务

管理层预计猎鹰网络业务未来现金净流量的关键参数及现值如下：

预测期间	2020年至2024年
预测期营业收入增长率	2020-2024年：159%，7%，7%，4%，4%
预测期营业成本增长率	2020-2024年：212%，4%，6%，4%，4%
预测期毛利率	2020-2024年：14%，17%，18%，14%，14%
预测期期间费用率	2020-2024年：6%，5%，4%，4%，5%
预测期利润总额	年利润总额14,398.11万元至27,925.87万元
稳定期间	永续年度
稳定期营业收入增长率	0%
稳定期利润率	13%
稳定期利润总额	27,925.87万元
税前折现率	2020年14.85%，2021年14.82%，2022年及以后年度15.00%
预计未来现金净流量的现值	80,523.14万元

2017年、2018年和2019年，猎鹰网络实现营业收入221,287.61万元、111,104.45万元和68,676.88万元。猎鹰网络作为移动广告平台，其核心作用主要是整合移动互联网流量资源为广告主提供基于移动应用的广告推广服务。猎鹰网络从广告分包商或广告主处取得广告发放任务，对广告主提供的广告包进行分析、测试，并统筹安排广告投放的日程，将不同品种的广告包投放到猎鹰网络旗下不同的媒体渠道。公司管理层预测2020年将持续增长，主要为互联网媒体阅读业务增长较多，2021年后增长较稳定。②信息流业务：2018年猎鹰网络对代理业务进行调整，经业务结构调整后，2019年信息流业务达到一个较稳定的状态，公司管理层预测2020年及以后年度信息流业务将保持稳定增长状态。③整合营销业务：主要为猎鹰网络和芒果TV、猫眼等公司相关的广告投放业务，2020年猎鹰网络与湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司签订了“芒果TV”互联网电视平台广告独家代理协议，根据协议规定，猎鹰网络拥有湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司授权为期3年（2020年1月1日至2022年12月31日）的广告独家代理权，猎鹰网络有权对合作的广告资源进行独家售卖。公司管理层预测2020年及以后年度该业务可以保持增长趋势。

2017年、2018年和2019年，猎鹰网络毛利率分别为8.60%，23.25%和28.29%，平均毛利率水平为20.25%。参考历史毛利率水平以及未来市场行情，公司确定预测期毛利率为14%-18%，具有合理性。

2017年、2018年和2019年，猎鹰网络期间费用率分别为2.64%，6.16%和15.12%，期间费用率平均为7.97%。参考历史期间费用率水平，考虑预测期营业收入规模，公司确定预测期期间费用率为4%-6%，具有合理性。

在计算折现率的过程中，主要参数的选择如下：1）在计算股东权益资本成本时，以美国10年期国债收益率作为无风险报酬率；2）系统风险β通过对同行业上市公司的分析间接确定；3）特定风险调整系数考虑了市场风险、经营管理风险、资金风险等综合分析确定；4）付息债务成本按2019年12月31日最新的人民币一年期银行贷款利率确定。

③资产组智度亦复业务

管理层预计智度亦复业务未来现金净流量的关键参数及现值如下：

预测期间	2020年至2024年
预测期营业收入增长率	2020-2024年：3%，3%，3%，3%，3%
预测期营业成本增长率	2020-2024年：4%，4%，4%，4%，4%
预测期毛利率	2020-2024年：50%，49%，48%，47%，47%
预测期期间费用率	2020-2024年：29%，29%，29%，29%，29%
预测期利润总额	年利润总额1,648.72万元至1,556.31万元
稳定期间	永续年度
稳定期营业收入增长率	0%
稳定期利润率	17%
稳定期利润总额	1,556.31万元
税前折现率	15.49%
预计未来现金净流量的现值	9,005.03万元

2017年、2018年和2019年，北京掌汇天下实现营业收入分别为7,169.23万元、14,414.04万元和7,808.58万元，2018年较2017年增幅较大主要来源于产品结构的优化，2019年收入下降源于移动分发市场已经趋于稳定，市场上新增需求量减少，而公司自身的经营方向并未发生大的变化，随着市场竞争的加剧，公司的收入出现下滑。通过对同行业上市公司的分析，应用商店及手机游戏业务的大部分上市公司近年的收入增幅均低于往年，甚至出现负数，收入增长率的区间较大。根据（艾媒咨询）统计相关数据2018年中国第三方移动应用商店活跃用户达4.72亿人，2020年用户预计达4.85亿人。使用第三方移动应用商店的用户在手机网民中占比59.9%，未使用过的占比40.1%，近六成网民使用第三方移动应用商店。第三方应用市场未来发展趋于稳定。本次预测期，广告收入占比仍然保持大于游戏收入，鉴于客户的不稳定性及互联网市场需求的多样性，结合自身的客户持续性，公司本次预测2020年收入整体增幅较2019年保持平稳。

2017年、2018年和2019年，北京掌汇天下毛利率分别为46%，33%和49.5%，平均毛利率水平为42.83%。参考历史毛利率水平以及未来市场行情，公司确定预测期毛利率为47%-50%，具有合理性。

2017年、2018年和2019年，北京掌汇天下期间费用率分别为29.88%，20.22%和31.88%，期间费用率平均为27.33%。参考历史期间费用率水平，考虑预测期营业收入规模，公司确定预测期期间费用率为29%，具有合理性。

在计算折现率的过程中，主要参数的选择如下：1）在计算股东权益资本成本时，以评估时国债收益率作为无风险报酬率；2）系统风险β通过对同行业上市公司的分析间接确定；3）特定风险调整系数考虑了市场风险、技术风险、经营管理风险、资金风险等综合分析确定；4）付息债务成本按2019年12月31日最新的人民币一年期银行贷款利率确定。

综上所述，公司2019年末各资产组商誉减值测试中使用的主要参数是合理的。

二、本次募投项目实施主体是否涉及收购标的公司，募投项目实施是否会直接或间接增厚收购标的公司业绩

本次募投项目实施主体情况如下：

募投项目名称	实施主体	是否涉及收购标的公司
智能化广告内容生产和场景精准营销平台建设项目	深圳亦复广告有限公司	是
直播电商生态平台、IP生态平台及MCN内容生产平台建设项目	广州市智度智麦科技有限公司	否
区块链基础设施、应用平台与央行数字货币（DC/EP）场景化应用开发建设项目	广州市智度智麦科技有限公司	否
营销业务数据中台建设项目	深圳智度信息技术有限公司	否

（一）智能化广告内容生产和场景精准营销平台建设项目

智能化广告内容生产和场景精准营销平台建设项目实施主体为深圳亦复广告有限公司（以下简称“亦复广告”），亦复广告为收购标的公司上海智度亦复信息技术有限公司全资子公司。亦复广告系公司为独立实施本次募投项目、独立核算其经济效益而专门成立的法人主体。公司建立了完善的内部控制管理体系，对不同子公司分别建立账套，独立实施财务核算，公司将对与该募投项目相关的固定资产、应收应付、技术人员、管理人员等进行明细化管理，确保资产、人员、财务、机构独立于智度亦复。本次募投项目实施后，将在合并报表层面直接增厚智度亦复的业绩。

2015年9月、2015年11月