（上接A15版）

注：创捷传媒未披露2021年一季度报告，故未列示相关数据。

报告期各期末，发行人货币资金（含理财产品）占资产总额的比例高于上市公司平均水平，主要原因系公司为行业龙头企业，马太效应导致公司经营规模和经营效率优于同行业公司。公司维持较高金额货币资金（含理财产品等）规模系公司盈余累积所得，公司销售回款情况良好，报告期各期末，公司经营活动产生的现金流量净额分别为26,377.30万元、25,276.52万元、21,920.73万元、-20,927.85万元和10,766.51万元，经营活动现金流量持续净流入，不断补充公司的货币资金储备。

综上，公司维持较高金额货币资金（含理财产品等）规模具有合理性。

（二）货币资金与公司经营规模的匹配性

最低货币资金保有量为公司为维持其日常营运所需要的最低货币资金（即“最低现金保有量”），根据最低货币资金保有量=年付现成本总额/货币资金周转次数计算。货币资金周转次数（即“现金周转率”）主要受净营业周期（即“现金周转期”）影响，净营业周期系外购承担付款义务，到收回因销售商品或提供劳务而产生应收款项的周期，故净营业周期主要受到存货周转期、应收款项周转期及应付款项周转期的影响。

根据公司2020年度和2021年1-6月财务数据，充分考虑公司日常经营付现成本、费用等情况，并考虑公司现金周转效率等影响因素，公司按照现行运营状况和经营策略下维持日常经营需要的最低货币资金保有量具体测算过程如下：

单位：万元

财务指标	计算公式	计算结果
最低货币资金保有量（最低现金保有量）A	A=B/C	131,527.67
2021年度付现成本总额B	B=D+E-F	211,232.87
2021年度营业成本D	D	183,657.05
2021年度期间费用总额E	E	29,855.45
2021年度非付现折旧摊销总额F	F	2,279.63
货币资金周转次数（现金周转率）（次）C	C=360/G	1.61
现金周转期G	G=H+I-J	224.16
存货周转期H	H	168.44
应收款项周转期I	I	210.85
应付款项周转期J	J	155.13

注：上述指标的计算公式如下：

1、期间费用包括管理费用、研发费用、销售费用以及财务费用；

2、非付现成本总额包含当期固定资产折旧、无形资产摊销和长期待摊费用摊销；

3、存货周转期=360*存货平均余额/营业成本；

4、应收款项周转期=360*应收账款平均余额/营业收入；

5、应付款项周转期=360*应付账款平均余额/营业成本；

6、上述指标均已年化计算。

经测算，公司2021年度维护日常经营需要的最低货币资金保有量为131,527.67万元。截至2021年6月30日，公司货币资金余额为117,189.06万元，低于公司维持经营规模所需的最低货币资金保有量，公司需通过本次股权融资增强公司营运能力以匹配公司经营规模。

二、货币资金的具体存放情况，是否存在受限、与股东共管账户等情况，货币资金与利息收入的匹配性

（一）货币资金的具体存放情况

报告期各期末，除少量现金外，公司货币资金全部存放于银行中。截至2021年3月31日，货币资金余额86,549.58万元；截至2021年6月30日，货币资金余额为117,189.06万元，具体存放情况如下：

截至2021年3月31日，公司银行存款余额为84,703.18万元，其他货币资金余额为1,846.40万元，全部存放在银行中，其中余额50万元以上的账户具体情况如下：

单位：万元

序号	存放地点	总金额	存放方式		列报科目
			存款	保证金	
1	中国民生银行股份有限公司上海虹口支行	23,150.70	23,150.70	-	银行存款
2	宁波银行股份有限公司上海杨浦支行	19,283.01	19,283.01	-	银行存款及其他货币资金
3	中信银行股份有限公司上海大宁支行	19,141.98	19,141.98	-	银行存款
4	平安银行股份有限公司上海黄浦支行	8,304.54	8,304.54	-	银行存款
5	招商银行股份有限公司上海宝山支行	5,015.30	5,015.30	-	银行存款
6	中国建设银行上海大连路支行	2,187.96	2,187.96	-	银行存款
7	建设银行上虞支行	1,999.98	1,999.98	-	银行存款
8	日照银行股份有限公司济宁金乡支行	1,896.78	1,896.78	-	银行存款
9	中国建设银行上海杨浦支行	1,611.26	-	1,611.26	其他货币资金
10	成都银行股份有限公司南充分行	1,409.38	1,409.38	-	银行存款
11	中国工商银行股份有限公司上海市市北工业新区支行	637.46	637.46	-	银行存款
12	中国建设银行股份有限公司珠海凤凰北支行	469.12	469.12	-	银行存款
13	中国建设银行桐乡支行	400.21	400.21	-	银行存款
14	中国建设银行股份有限公司上海闵行路支行	183.03	183.03	-	银行存款
15	广东顺德农业商业银行股份有限公司乐从东平分理处	164.17	64.17	100.00	银行存款及其他货币资金
16	中国建设银行桐庐富春江支行	134.88	134.88	-	银行存款
17	中国建设银行股份有限公司喀什地区分行营业部	87.03	87.03	-	银行存款
18	中国民生银行股份有限公司南昌象山北路支行	66.35	66.35	-	银行存款
19	中国建设银行股份有限公司武汉经济技术开发区支行	59.71	-	59.71	其他货币资金
20	中国农业银行北京朝阳区支行	50.51	50.51	-	银行存款
	合计	86,253.37	84,482.40	1,770.97	

截至2021年6月30日，公司银行存款余额为115,078.52万元，其他货币资金余额为2,110.54万元，全部存放在银行中，其中余额50万元以上的账户具体情况如下：

单位：万元

序号	存放地点	总金额	存放方式		列报科目
			存款	保证金	
1	中国建设银行上海大连路支行	38,868.80	38,868.80	-	银行存款
2	中国民生银行股份有限公司上海虹口支行	28,295.22	28,295.22	-	银行存款
3	宁波银行股份有限公司上海杨浦支行	16,298.80	16,298.80	-	银行存款及其他货币资金
4	中信银行股份有限公司上海大宁支行	14,528.90	14,528.90	-	银行存款
5	招商银行股份有限公司上海宝山支行	4,687.13	4,687.13	-	银行存款
6	浙江木城农村商业银行股份有限公司由东港支行	3,923.26	3,923.26	-	银行存款
7	中国农业银行芜湖湖县支行营业部	2,100.03	2,100.03	-	银行存款
8	中信银行上海分行虹桥支行	1,906.59	1,906.59	-	银行存款
9	中国建设银行上海杨浦支行	1,875.10	-	1,875.10	其他货币资金
10	成都银行股份有限公司南充分行	1,412.10	1,412.10	-	银行存款
11	中国工商银行股份有限公司上海市市北工业新区支行	571.27	571.27	-	银行存款
12	中国建设银行股份有限公司珠海凤凰北支行	469.77	469.77	-	银行存款
13	中国建设银行桐乡支行	400.21	400.21	-	银行存款
14	中国民生银行股份有限公司南昌象山北路支行	392.99	392.99	-	银行存款
15	日照银行股份有限公司济宁金乡支行	198.07	198.07	-	银行存款
16	广东顺德农业商业银行股份有限公司乐从东平分理处	164.17	64.17	100.00	银行存款及其他货币资金
17	中国建设银行股份有限公司衢州分行	146.88	146.88	-	银行存款
18	中国建设银行股份有限公司上海阳城路支行	143.90	143.90	-	银行存款
19	中国建设银行桐庐富春江支行	132.83	132.83	-	银行存款
20	建设银行上虞支行	100.62	100.62	-	银行存款
21	中国建设银行股份有限公司喀什地区分行营业部	87.10	87.10	-	银行存款
22	兴业银行股份有限公司上海华山支行	67.93	67.93	-	银行存款
23	中国建设银行股份有限公司武汉经济技术开发区支行	59.71	-	59.71	其他货币资金
24	中国农业银行北京朝阳区支行	50.51	50.51	-	银行存款
	合计	116,881.89	114,847.08	2,034.81	

（二）是否存在受限、与股东共管账户等情况

1、货币资金受限情况

截至2021年3月31日，公司受限货币资金余额为1,846.40万元，存在质押等权利受限情形具体包括：保函保证金1,611.26万元，农民工工资保证金174.10万元，其他情形61.04万元。截至2021年6月30日，公司受限货币资金余额为2,110.54万元，存在质押等权利受限情形具体包括：保函保证金1,875.10万元，农民工工资保证金174.10万元，其他情形61.34万元。

2、与股东共管账户

公司设有独立的财务会计部门，建立了独立的财务会计核算体系，能够独立作出财务决策，具有规范的财务会计制度，并拥有独立的财务会计账簿。

公司已独立在银行设立账户，未出现与股东共管账户的情况。

（三）货币资金与利息收入的匹配性

报告期内，公司货币资金平均余额、货币资金产生的利息收入及货币资金年化收益率如下：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
货币资金平均余额	100,091.58	109,521.06	75,312.22	59,690.45	88,612.60
货币资金产生的利息收入	1,184.77	425.82	2,217.59	1,507.07	2,324.44
年化平均利率	2.37%	1.56%	2.94%	2.52%	2.62%

注1：2018年度、2019年度、2020年度货币资金平均余额=SUM【(每月月初货币资金余额+每月月末货币资金余额)/2】/12，2021年1-3月平均货币资金余额=SUM【(每月月初货币资金余额+每月月末货币资金余额)/2】/3，2021年1-6月平均货币资金余额=SUM【(每月月初货币资金余额+每月月末货币资金余额)/2】/6；

注2：2018年度、2019年度、2020年度年化平均利率=货币资产生的利息收入/货币资金平均余额，2021年1-3月年化平均利率=货币资金产生的利息收入*4/货币资金平均余额，2021年1-6月年化平均利率=货币资金产生的利息收入*2/货币资金平均余额。

报告期内，公司货币资金平均余额分别为88,612.60万元、59,690.45万元、75,312.22万元、109,521.06万元和100,091.58万元，实现的利息收入分别为2,324.44万元、1,507.07万元、2,217.59万元、425.82万元和1,184.77万元，平均利率为2.62%、2.52%、2.94%、1.56%和2.37%，均高于中国人民银行公布的活期存款利率，主要原因系公司与部分银行签订了协定存款协议，约定了较高的活期存款利率，该部分资金可随时支取，具有良好的安全性。

综上所述，报告期内，公司货币资金与利息收入相匹配。

三、结合货币资金未来使用计划、资产负债情况、现金流情况及未来业务发展等，说明本次股权融资的必要性及融资规模的合理性

（一）发行人货币资金未来使用计划

截至2021年6月30日，发行人账面货币资金（含理财产品）余额为14.23亿元，已有明确规划，具体如下：

1、首发募投项目和本次可转债融资募投项目资金投入计划

截至2021年6月30日，发行人尚有首发募投项目和本次可转债融资募投项目需用自有资金投入，具体如下表：

序号	用途	金额（亿元）
1	首发募投项目后续投入	1.89
2	本次募投项目自有资金后续投入	1.17
	合计	3.06

2、布局产业链相关的投资需求

为了抓住市场机遇，完善公司产业布局，进一步提升综合竞争能力，发行人投资了一系列与其所属行业相近或处于上下游行业的企业，下述子公司业务拓展亦需要较多资金投入。截至2021年6月30日，公司对控制的企业相关投资情况如下：

单位：万元

序号	控制的企业	注册资本	已投入	未来需投入
1	上海放语空文化创意有限公司	10,000	55	9,945
2	浙江深白数字科技有限公司	10,000	2,000	8,000
3	上海要看文化创意有限公司	10,000	5,045	4,955
4	桐庐放语空文化创意有限公司	3,000	3,000	-
5	苏州雅诗蒂诺模型有限公司	1,000	1,000	-
6	珠海风语筑展览有限公司	100	-	100
7	宣城风语筑展览有限公司	10	10	-
8	上海励想文化发展合伙企业（有限合伙）	2,000	44	1,955
	合计			24,955

注：上表仅列示发行人控制的企业，未列示其他权益性投资情况。

3、保证正常营运资金的需求

2018年-2020年，发行人实现营业收入分别为17.08亿元、20.30亿元、22.56亿元，较上年增长率分别为13.95%、18.82%、11.15%。2021年1-6月，发行人营业收入14.42亿元，较上年同期增长率为42.93%。

发行人营业收入持续增长，整体经营规模持续扩大，对应营运资金需求也相应增加。为保证公司平稳运行及提高公司抗风险能力，公司通常保留至少满足未来3个月资金支出的可动用货币资金余额共计5.33亿元（按照2021年1-6月经营活动现金流出小计/6×3来计算）。

4、其他资金需求

除上述资金使用安排外，发行人需要保有一定的货币资金余额，以用于未来对投资者的现金分红、未来可能发生的与产业链拓展相关的参股投资和其他投入（发行人将根据未来行业发展变化及公司业务发展等因素对上述资金用途进行适时调整）。

综上，公司自有货币资金（含理财产品）已有明确支出用途，具备融资必要性。

（二）发行人资产负债情况

报告期各期末，发行人资产负债率与同行业可比上市公司对比情况如下：

公司	2021年6月30日	2021年3月31日	2020年12月31日	2019年12月31日	2018年12月31日
丝路视觉	45.30%	46.22%	50.15%	49.79%	40.92%
华凯创意	52.64%	51.05%	51.91%	54.33%	53.23%
创捷传媒	35.49%	-	40.64%	38.89%	39.04%
凡拓创意	44.81%	42.06%	46.93%	41.87%	46.04%
平均	44.56%	46.44%	47.41%	46.22%	44.81%
风语筑	52.44%	48.01%	54.43%	55.35%	59.19%

注：创捷传媒未披露2021年一季度报告，故未列示相关数据。

由上表可知，报告期各期末，发行人资产负债率普遍略高于同行业可比上市公司平均水平，本次股权融资有利于公司财务结构的优化并降低公司融资成本。

（三）发行人现金流情况

报告期内，公司经营活动产生的现金流量净额与净利润具体如下表所示：

单位：万元

项目	2021年1-6月	2021年1-3月	2020年度	2019年度	2018年度
经营活动产生的现金流量净额	10,766.51	-20,927.85	21,920.73	25,276.52	26,377.30
净利润	28,033.97	15,845.54	34,251.09	26,218.03	21,095.64

2018年-2020年，公司经营活动现金流量净额逐年下降，净利润逐年上升。公司业务规模增长较快且本次募集资金投入项目规模较大，经营活动产生的现金流难以满足新的业务需求和项目需要。

（四）发行人未来业务发展

报告期内，公司主营业务进入快速发展阶段，最近三年一期，发行人营业收入分别为17.08亿元、20.30亿元、22.56亿元、14.42亿元，进而导致公司采购需求相应增加，各期末应付账款余额较大。截至2021年6月30日，发行人流动负债为22.68亿元，其中应付账款为8.22亿元，未来面临较大金额的短期偿债需求。发行人留有合理的账面资金，有利于保障公司偿债能力和控制公司财务风险。

截至2021年6月末，发行人在手订单约50亿元，此后陆续中标了“肥城市民中心建设项目设计施工总承包”项目（中标金额4.70亿元）和“淮河路256号及三国文化体验馆布展提升改造设计施工一体化项目”（联合体中标总金额合计3.30亿元，公司具体负责的项目金额取决于公司与安徽地平线建筑设计有限公司签署的合作协议）等大型项目，发行人业务呈现蓬勃发展态势，项目开工建设需要大量的资金投入，为了项目的正常开展，需要保留足够的营运资金支持。

（五）本次股权融资的必要性及融资规模的合理性

1、流动资金需求测算原理

流动资金估算是以估算企业的营业收入为基础，综合考虑经营性应收（应收账款、应收票据、合同资产及预付款项）、应付（应付账款、应付票据、预收款项及合同负债）及存货科目占营业收入的比例，对构成企业日常生产经营所需流动资金的主要经营性流动资产和经营性流动负债分别进行估算，进而预测企业未来期间生产经营对流动资金的需求程度。

流动资金需求测算的基本公式如下：

流动资金需求额＝期末流动资金－期初流动资金

流动资金＝经营性应收科目及存货－经营性应付科目

经营性应收科目及存货＝应收票据＋应收账款＋合同资产+预付款项＋存货

经营性应付科目＝应付票据＋应付账款＋预收款项+合同负债

应收票据、应收账款、合同资产、预付款项、存货、应付票据、应付账款、预收款项、合同负债按以下公式计算：

期末金额＝当期营业收入×基期营业收入占比

基期营业收入占比=基期期末余额/基期营业收入

2、预测期

本次预测以2020年为基期，预测期确定为3年，即2021-2023年。

3、营业收入增长率预测

公司2017年-2020年营业收入增长情况如下：

单位：

项目	2020年度	2019年度	2018年度	2017年度
营业收入	225,630.19	202,991.52	170,836.13	149,919.90
营业收入增长率	11.15%	18.82%	13.95%	22.16%
近四年平均增长率	16.52%			

改革开放以来，我国国民经济保持了平稳快速发展，人民生活水平不断提升，社会各界对高品质创意服务的需求持续快速增长。2019年8月13日，科技部、中宣部等六部门联合印发《关于促进文化和科技深度融合的指导意见》的通知，文件指出，到2025年，基本形成覆盖重点领域和关键环节的文化和科技融合创新体系，实现文化和科技深度融合。数字文化展示领域的前景为行业进一步发展提供了广阔发展空间。

考虑到上述因素，公司在预测2021-2023年营业收入增长率时，采用2017-2020年营业收入的平均增长率即16.52%，以此计算，2021年-2023年公司的营业收入分别为262,908.44万元、306,345.75万元和356,959.69万元，但该等测算不代表公司对2021年-2023年经营情况及趋势的判断，亦不构成对本公司的盈利预测，投资者不应据此进行投资决策，投资者据此进行投资决策造成损失的，公司不承担赔偿责任。

4、流动资金需求测算及结果

根据上述营业收入增长率预测及基本假设，未来三年新增流动资金需求的测算如下：

单位：万元

项目	基期		预计值		
	金额	销售占比	2021年	2022年	2023年
营业收入	225,630.19	100.00%	262,908.44	306,345.75	356,959.69
应收票据	3,159.61	1.40%	3,681.64	4,289.91	4,998.68
应收账款	121,142.59	53.69%	141,157.57	164,479.40	191,654.41
合同资产	19,552.67	8.67%	22,783.13	26,547.32	30,933.43
存货	89,281.49	39.57%	104,032.43	121,220.50	141,248.36
预付款项	652.81	0.29%	760.67	886.34	1,032.78
经营性流动资产	233,789.17	103.62%	272,415.44	317,423.47	369,867.66
应付账款	76,103.99	33.73%	88,677.77	103,328.96	120,400.81
应付票据	5,919.70	2.62%	6,897.74	8,037.38	9,365.30
合同负债	113,805.96	50.44%	132,608.78	154,518.19	180,047.44
预收款项	-	-	-	-	-
经营性流动负债	195,829.64	86.79%	228,184.29	265,884.53	309,813.54
流动资金占用额	37,959.53	16.82%	44,231.14	51,538.94	60,054.12
流动资金缺口					22,094.59

根据上表测算，2021年-2023年公司预计将累计产生流动资金缺口22,094.59万元。

综上所述，截至2021年6月30日，公司虽然现金流状况较好，但从货币资金未来使用计划、资产负债情况、现金流情况、未来业务发展等方面综合来看，为了满足本次募投项目资金需求和弥补未来流动资金的缺口，本次股权融资具有必要性且融资规模具有合理性。

四、核查依据、过程及核查意见

（一）核查依据、程序

保荐机构、发行人会计师履行了以下核查程序：

1、 查阅同行业上市公司定期报告及公开资料，与发行人货币资金科目进行比较分析；

2、 查阅公司开户银行清单、银行流水、记账凭证等资料，并访谈公司财务负责人以了解货币资金受限情况及股东共管账户等情况；

3、对公司管理层进行访谈，了解公司未来业务发展和资金使用规划。

（二）核查意见

经核查，保荐机构、发行人会计师认为：

1、公司维持较高金额货币资金（含理财产品等）规模具有合理性，货币资金与公司经营规模相匹配；

2、2021年6月末，公司货币资金存放于银行，存在受限货币资金2,110.54万元，不存在与股东共管账户等情况，货币资金与利息收入相匹配；

3、结合货币资金未来使用计划、资产负债情况、现金流情况及未来业务发展等方面来看，本次股权融资具有必要性，融资规模具有合理性。

问题8.公司应收账款及合同资产金额较高，2020年占营业收入比重出现较大幅度的增长。请申请人补充说明：（1）应收账款及合同资产金额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司存在较大差异。（2）2020年占比出现明显提升的原因及合理性，是否存在放宽信用期增大业务收入的情形，是否存在较大回款风险。（3）结合可比公司情况说明应收账款及合同资产减值准备计提的充分谨慎性。（4）工程施工业务收入确认政策和具体依据，新收入准则对公司收入确认的影响。请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

一、应收账款及合同资产金额较高的原因及合理性，是否与同行业可比公司存在较大差异

（一）应收账款及合同资产金额较高的原因及合理性

报告期内，发行人应收账款及合同资产余额情况及占当期营业收入比例如下：

单位：万元

项目	2021年6月末/2021年1-6月	2021年3月末/2021年1-3月	2020年末/2020年度	2019年末/2019年度	2018年末/2018年度
应收账款余额	182,182.48	155,191.90	155,711.95	126,012.42	104,249.17
合同资产余额	24,415.00	32,707.07	23,081.81	-	-
应收账款及合同资产余额合计	206,597.48	187,898.97	178,793.76	126,012.42	104,249.17
营业收入	144,230.05	60,261.70	225,630.19	202,991.52	170,836.13
应收账款及合同资产余额占营业收入比例	71.62%	77.96%	79.24%	62.08%	61.02%

注1：公司2018年度、2019年度及2020年度的财务报表业经大华国际审计，2021年1-3月和2021年1-6月的财务报表未经审计；

注2：上表中2021年1-3月和2021年1-6月数据已经年化计算。

报告期各期末，公司应收账款及合同资产余额合计分别为104,249.17万元、126,012.42万元、178,793.76万元、187,898.97万元及206,597.48万元，占营业收入比例分别为61.02%、62.08%、79.24%、77.95%、71.62%，应收账款及合同资产余额整体较高，主要原因如下：

1、结算模式的影响

公司应收账款及合同资产主要来源于数字一体化项目，该等项目采取工程项目运作模式，公司应收账款及合同资产的形成与工程款结算模式、流程以及项目竣工决算进度等因素密切相关。公司需按照项目进度收取进度款，因使项目全部完工，在完成项目竣工验收和结算审计之前，大部分也只能收取50%-70%的项目进度款，后续办理竣工验收手续及经审计或竣工结算手续后一般支付至合同价款的90%-95%左右，但结算竣竣工验收时间、竣工结算审计或评审等方面因素影响较大，在项目结算后仍保留5%-10%的质保金。公司客户主要为各地政府部门、事业单位等，由于政府、事业单位客户资金支付审批流程复杂，并且审计结算周期受其财政预算的影响导致付款周期较长。随着公司经营规模扩大，报告期内应收账款及合同资产余额不断增长。

2、客户群体的影响

公司客户以政府部门、事业单位为主，回款受政府财政预算及结算周期等方面的影响。政府部门及事业单位客户信誉度较好，坏账发生的可能性相对较低，但部分项目审计结算时间较长影响了公司应收账款的回收速度。同时，项目相关款项的支付经双方核实确认后，除了内部审批手续较长外，还受客户自身资金预算、上级主管部门拨款情况影响，使得公司应收账款及合同资产余额较大。

（二）与同行业可比公司对比情况

报告期各年度，公司应收账款及合同资产余额占营业收入比重与同行业可比公司的对比如下：

公司名称	2020年度	2019年度	2018年度
丝路视觉	57.79%	64.10%	52.68%
创捷传媒	75.55%	93.37%	131.36%
凡拓创意	74.75%	60.00%	63.90%
华凯创意	361.20%	99.57%	76.18%
风语筑	79.24%	62.08%	61.02%

数据来源：各公司定期报告或招股说明书。

根据上表，同行业可比公司均存在应收账款及合同资产余额占营业收入比重较高的特点。其中，丝路视觉的主要业务为静态数字创意服务、动态数字创意服务及数字展示等单项或多项服务；创捷传媒主要为政府、大型企业集团提供展馆营造服务，主要产品包括各类政府展馆、公共文化设施及企业PR展馆等；华凯创意主营业务为展馆、展厅等大型室内空间提供环境艺术设计综合服务，产品形态为各类文化主题空间展示系统，自2020年，华凯创意开始筹划战略转型，原有展示展览业务不断收缩，未来主要发展电商业务；凡拓创意主要为客户提供3D数字内容制作、软件开发、综合设计、系统集成等一站式数字创意服务，其数字展示及系统集成服务业务相关收入占营业收入比重较高。结合前述可比公司的业务类型、业务模式以及收入确认政策等方面综合考虑，公司应收账款及合同资产余额占营业收入比重处于同行业合理范围。

二、2020年占比出现明显提升的原因及合理性，是否存在放宽信用期增大业务收入的情形，是否存在较大回款风险

（一）2020年占比出现明显提升的原因及合理性

2018年-2020年，应收账款及合同资产余额合计占营业收入的比重分别为61.02%、62.08%、79.24%，呈逐年上升趋势，主要系公司客户以政府部门、事业单位为主，存在付款周期普遍较长的特点，一般而言，当年实现的收入大部分无法在当年及时回款，部分甚至递延至一年以上期间方完成结算。因此，应收账款规模在2018年至2020年各年末的累计余额逐年上涨，导致占营业收入的比重逐年上升。

2020年，公司应收账款及合同资产余额占营业收入比例为79.24%，较2019年的占比62.08%有明显提升，除上述应收账款及合同资产累计余额影响外，主要原因分析如下：

1、营业收入结构的影响

公司应收账款及合同资产主要来源于城市数字化体验空间、文化及品牌数字化体验空间该两项数字一体化项目。2020年，公司营业收入为225,630.19万元，较2019年增长11.15%，同年公司数字一体化项目业务收入为222,129.90万元，较2019年增长15.33%。由于数字一体化项目金额较大、制作/实施工周期较长，合同付款安排受竣工验收、结算审核等因素影响较大。因此，由于2020年公司数字一体化项目收入的增长大于营业收入的增长，营业收入中数字一体化项目收入比重上升，导致当年应收账款及合同资产占营业收入的比重提升。

2、2020年数字一体化项目下半年确认收入占比较高、回款周期滞后影响

报告期各年度，公司数字一体化项目收入按季节划分情况如下：

单位：万元

项目	2020年度		2019年度		2018年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例
第一季度	30,498.18	13.73%	43,200.65	22.43%	40,275.16	23.90%
第二季度	68,304.85	30.75%	50,242.34	26.08%	45,509.95	27.01%
第三季度	63,556.00	28.61%	47,586.56	24.71%	40,943.19	24.30%
第四季度	59,770.87	26.91%	51,581.27	26.78%	41,780.25	24.79%
合计	222,129.90	100.00%	192,610.82	100.00%	168,508.55	100.00%

报告期各年度，公司数字一体化项目下半年收入占全年比重分别为49.09%、51.49%、55.52%，呈逐年增长趋势，2020年下半年收入比重较2019年进一步提升。

公司通常会按照合同约定依据验收报告等资料向客户催收货款，但由于政府部门、事业单位付款审批手续较为严格，且客户可能出于预算方面的考虑，实际付款周期较长、进度较慢，公司回款存在滞后性，导致公司应收账款随业务收入规模增长而持续增长。

3、2020年新冠疫情的影响

2020年初，我国及全球其他国家相继发生新型冠状病毒肺炎疫情，各地方陆续发布政策延后开工、暂停聚集性活动等防疫政策。因公司客户主要为政府部门及事业单位，在疫情背景下，各政府部门重点关注防疫工作，公司项目结算进度也受到一定影响。

综上所述，2020年，公司应收账款及合同资产占收入比重明显提升，主要系营业收入结构中数字一体化项目占比提升、数字一体化项目因结算周期影响下半年确认收入比例提升、疫情期间结算迟缓等因素综合导致，不存在放宽信用期限以提升业绩的情形，应收账款余额的未回款金额中客户主要为政府部门及事业单位，公司预计不存在较大的回款风险；

3、发行人应收账款按组合计提坏账准备的比例系基于客户性质及回款、历史实际坏账损失情况作出的合理估计，符合发行人业务的实际情况，计提的坏账准备能充分、合理反映发行人应收账款余额的坏账风险，该减值准备计提比例充分、谨慎，与同行业可比公司对比亦不存在重大差异；

4、对于数字一体化项目，公司以取得客户出具的《试运营确认书》的时点确认收入，相关收入确认政策符合企业会计准则规定，报告期内，公司未发生收入确认政策变更或调整事项，收入确认政策在报告期内得到一贯执行。公司执行新收入准则前后收入确认会计政策无差异，实施新收入准则对公司在业务模式、合同条款、收入确认等方面未产生影响。

问题9、公司存货金额较高，主要为未完施工成本。请申请人补充说明：（1）未完施工成本对应的主要项目的具体情况，是否存在施工周期较长、进度延缓、无法推进等情况，是否存在已完工但长期挂账等情况。（2）存货跌价准备计提政策，跌价准备计提的充分谨慎性。请保荐机构、会计师发表核查意见。

回复：

一、未完施工成本对应的主要项目的具体情况，是否存在施工周期较长、进度延缓、无法推进等情况，是否存在已完工但长期挂账等情况

截至2021年6月末，公司存货中未完工施工成本涉及的主要项目具体如下：

单位：万元

序号	项目名称	客户名称	期末存货余额	合同总金额	开工日期	预计完工时间	项目目前状态	暂停项目已收款金额	计提跌价准备金额	试运营确认书中试运行日期
1	迪拜世博会中国馆项目	中国国际贸易促进委员会	5,442.82	7,300.00	2019年8月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
2	杭州萧山智慧城市馆项目	杭州市规划和自然资源局萧山分局	5,416.65	6,706.70	2019年10月	2021年第3季度	已完工	-	-	2021年7月21日
3	重庆市规划展览馆项目	中煤科工重庆设计研究院（集团）有限公司	4,387.31	11,349.00	2020年6月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
4	秀水新区展示馆项目	嘉兴市秀裕建设投资有限公司	3,740.77	11,475.00	2021年6月	2022年第1季度	正常施工	-	-	-
5	南昌市城市规划展示中心项目	南昌市政公用工程项目管理有限公司	3,699.64	7,849.07	2020年4月	2022年第2季度	正常施工	-	-	-
6	天水市工业博物馆项目	天水市工业国有资产投资有限公司	3,392.77	4,779.46	2019年11月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
7	枣庄市规划展览馆项目	枣庄市规划局	3,161.61	6,986.30	2018年12月	2021年第3季度	正常施工	-	-	-
8	中韩（长春）国际文化交流中心项目	中韩（长春）国际合作示范区长发城市建设投资（集团）有限公司	3,061.04	10,257.70	2017年8月	2022年第2季度	正常施工	-	-	-
9	洋浦展示馆项目	洋浦经济开发区规划建设土地局	2,522.80	5,462.55	2020年11月	2021年第3季度	已完工	-	-	注1
10	灌云县临港产业区主题才事迹展示馆项目	连云港胜海宣业有限公司	1,805.91	4,353.83	2020年1月	2022年第1季度	正常施工	-	-	-
11	伊金霍洛旗规划展示馆项目	伊金霍洛旗规划局	1,799.60	3,000.00	2013年5月	-	于2013年10月暂停	880.00	919.60	
12	泌阳县城市馆项目	泌阳县文化活动中心	1,677.27	3,325.00	2019年11月	2022年第1季度	正常施工	-		
13	安平县住房和城乡建设局“汉名美阁”四馆项目	安平县冠华建筑工程有限公司	1,513.00	5,760.23	2019年3月	-	于2020年4月暂停	493.41	-	-
14	开化县公共文化广场项目	开化县两山文化发展有限公司	1,283.43	15,750.90	2021年6月	2022年第1季度	正常施工	-	-	-
15	济宁新材料产业园区智慧园区智能展厅中心项目	济宁新材料产业园区管理委员会	1,188.37	4,608.00	2020年11月	2021年第4季度	正常施工	-		
16	江口县城市规划展示馆项目	江口县住房和城乡规划建设局	1,148.82	2,211.31	2016年6月	-	于2016年12月暂停	1,540.00	-	-
17	兰州高新区科技孵化大厦城市规划展览馆项目	兰州高科投资发展集团公司	1,040.10	3,996.05	2016年10月	-	于2017年9月暂停	1,898.62	-	-
18	资中县城市展览馆项目	资中县兴资投资开发集团有限责任公司	1,035.35	4,799.99	2018年8月	-	于2019年5月暂停	480.00	598.99	-
19	嘉兴港区城市展览馆项目	嘉兴湾北城市发展集团有限公司	1,025.81	3,703.36	2021年4月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
20	安全文化培训中心项目	中车株洲电力机车有限公司	1,012.32	2,503.04	2020年5月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
21	金华铁路博物馆项目	金华市婺州城乡发展有限公司	991.33	1,780.00	2019年8月	2021年第4季度	正常施工	-	-	-
22	思南县展示中心建设项目	贵州五峰集团有限公司	930.80	2,378.36	2017年10月	-	于2019