证券代码:300299　　证券简称:富春股份　　公告编号:2020-041

富春科技股份有限公司关于深圳证券交易所对公司2019年年报问询函的答复

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述和重大遗漏。

深圳证券交易所创业板公司管理部:

富春科技股份有限公司(以下简称公司)于2020年5月6日收到贵部下发的《关于对富春科技股份有限公司的年报问询函》(创业板年报问询函【2020】第140号),根据年报问询函的要求,对年报问询函中所列问题向贵部做出书面说明如下:

一、年报显示,你公司2019年实现营业收入4.88亿元,较上年同期下降16%;归属于上市公司股东的净利润(以下简称"净利润")为-5.61亿元,而上年同期为盈利5,799万元。请结合各项业务的收入、成本、毛利率以及期间费用的变化情况,说明亏损的原因以及为改善盈利情况你公司已采取和拟采取的具体措施。

答复如下:

(一)2019年公司净利润大幅下降的主要原因

公司净利润大幅下降主要系毛利下降,期间费用、减值损失及所得税费用上升所致。具体情况如下:

单位:万元

项目	2019年			2018年			变动额		
	技术服务业务	游戏业务	合计	技术服务业务	游戏业务	合计	技术服务业务	游戏业务	合计
收入	16,195.38	30,571.26	46,766.64	17,883.22	37,641.49	55,524.71	-1,687.84	-7,070.23	-8,758.07
成本	13,681.07	7,207.59	20,888.66	14,321.01	9,029.22	23,350.23	-639.94	-1,821.63	-2,461.57
毛利	2,514.31	23,363.67	25,877.98	3,562.21	28,612.27	32,174.48	-1,047.90	-5,248.60	-6,296.50
毛利率	15.52%	76.42%	55.33%	19.92%	76.01%	57.95%	-4.40%	0.41%	-2.62%
期间费用	6,784.56	21,018.04	27,802.60	7,219.57	18,717.83	25,937.40	-435.01	2,300.21	1,865.20
信用减值损失	7,857.25	1,821.69	9,678.94	3,368.50	914.57	4,283.07	4,488.75	907.12	5,395.87
资产减值损失	4,640.60	68,698.55	73,339.15	218.93	31,796.27	32,015.20	4,421.67	36,902.28	41,323.95
所得税费用	3,024.26	94.29	3,118.55	-416.99	656.12	239.13	3,441.25	-561.83	2,879.42

1.毛利下降

公司2019年毛利额为25,877.98万元,2018年毛利额为32,174.48万元,2019年较2018年减少6,296.50万元,主要系(1)子公司上海骏梦网络科技有限公司(以下简称"上海骏梦")继续以研发和运营为核心,在线手游产品包括《秦时明月》、《霹雳江湖》、《仙境传说:守护永恒的爱》等。2019年上海骏梦未上线新游戏产品,加上原运营游戏产品进入生命周期下滑期,导致营业收入较上年同期下滑。(2)子公司成都摩奇卡卡科技有限责任公司(以下简称"摩奇卡卡")2019年公司自主研发的《射雕三部曲》、《大主宰》以及《校花梦工厂》三款游戏收入和流水均下滑明显,这些游戏产品运营多年且进入生命周期的下滑期,画面、游戏玩法均无法满足当前市场需求,后续投入大量的成本对内容、游戏画面及核心玩法的进行更新,但成本投入未在当期全部回收,导致2019年收入规模和利润较上年同期下滑。(3)子公司北京通畅规划设计院有限公司(以下简称"北京通畅")主营通信规划设计业务,2019年三大电信运营商的资本开支,特别是5G投资增速不及预期,而行业竞争持续加剧,导致行业利润率下滑明显。同时,北京通畅加大市场投入以扩大公司的收入规模,与外部市场资源合作的占比加大,毛利率相应下降,导致2019年收入规模和利润下滑明显。

2.期间费用上升

2019年期间费用为27,802.60万元,较2018年期间费用增加1,865.20万元,主要系摩奇卡卡管理团队对游戏市场变化判断以及应对不足,为实现业绩目标,摩奇卡卡决定加大对《射雕三部曲》、《校花梦工厂》以及部分代理产品的推广力度,致2019年市场推广费用大增,但该部分投入未能在2019年获得预期收益。同时,摩奇卡卡转向对《新大主宰》、《校花梦工厂》进行持续二次开发,但因开发周期等因素对2019年业绩贡献较小。

3.减值损失增加

2019年信用减值损失9,678.94万元,较2018年信用减值损失增加5,395.87万元,主要系(1)游戏板块部分游戏产品已下架,预付账款无法收回,且无法对抵分成成本,2019年未全额计提坏账准备;(2)对应收摩奇卡卡原股东业绩补偿款项单项计提坏账准备。

2019年资产减值损失73,339.15万元,较2018年资产减值损失增加41,323.95万元,主要系(1)2019年计提商誉减值70,735.85万元,较去年同期31,796.27万元,增加商誉减值38,939.58万元;(2)2019年对长期股权投资计提减值2,599.56万元,较去年同期218.93万元,增加长期股权投资减值2,380.63万元。

4.所得税费用增加

2019年所得税费用为3,118.55万元,较2018年所得税费用增加2,879.42万元,主要系2019年未公司对长账龄应收账款进行清理,发现部分款项收回可能性较小,但鉴于客户和行业的特殊性,坏账核销无充分依据。故于2019年转回前期确认的部分应收账款坏账准备对应的递延所得税资产。

(二)公司为改善盈利情况已采取和拟采取的具体措施

2019年,公司已开始对摩奇卡卡人员结构进行调整,减少对发行环节的投入,同时,公司继续加强对已有运营资格老产品的更新换代,拓宽运营渠道,延长生命周期,积极加强版号申请工作,减少收入因素对公司经营产生的影响。

2020年,公司将抓住5G建设提速及数字化提升等新基建机会,发挥自身在移动通信领域长期积累的经验,加强精细化管理,实现降本增效的目标。

1.通信信息板块:抓住"5G+新基建"等新兴机会。一是加强市场拓展,提升团队运营能力,逐步从生产型企业向市场型企业转变;二是做好市场、技术、人才等建设,扩大公司在5G商用过程中的市场规模;三是以规划设计、集成服务为基础业务,发挥与行业上游央企及省内国企的合作优势,承接新基建的信息化、数字化业务,扩大业务规模盘极,创新业务机会,逐步将通信信息业务从项目型培育转换为持续运营型业务,为公司业务长期稳定增长提供保障。

2.移动游戏板块:聚焦深耕,稳步推进。一是稳步推进自研及合作开发游戏的市场投放,2020年,公司将推出《仙境传说RO:新世代的诞生》、《仙境传说RO:爱如初见》、《梦幻龙族》等流量精品;二是进行前瞻性分析,提前布局IP,储备自研IP能力,兼顾小而美和大而强的产品布局,形成竞争优势;三是加强与海内外知名发行商的合作,加大游戏产品在市场的投放力度。

3.加快总部平台能力建设,推进事业合伙人模式。加强总部职能对公司业务的支撑,强化职能管理贴近业务,靠近客户,将职能工作与业务相匹配。建立健全公司人才梯队,完善薪资和绩效管理,简化职级,强化结果导向,保障公司安全、健康、可持续发展。

二、年报显示,你公司分季度的营业收入分别为3.14亿元、1.21亿元、1.17亿元和1.15亿元;净利润分别为1.22亿元、804万元、388万元和-58,511万元;经营活动产生的现金流量净额分别为-1,983万元、2,897万元、3,759万元和8,741万元。

(1)请结合行业竞争情况、期间费用、资产减值计提等,说明报告期内你公司分季度的收入与净利润变动不匹配,净利润波动较大的原因及合理性。

(2)请结合经营模式、销售政策等,说明报告期内你公司分季度的净利润与经营性现金流量净额之间不匹配的原因及合理性。

请年审会计师发表明确意见。

答复如下:

(一)报告期内公司分季度的收入与净利润变动不匹配,净利润波动较大的原因及合理性

各季度主要指标如下表:

单位:万元

项目	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
营业收入	11,428.51	12,097.86	11,695.42	11,544.85	46,766.64
其中:游戏板块	6,562.35	7,433.61	8,405.71	8,169.68	30,571.35
信息服务板块	4,866.16	4,664.25	3,289.71	3,375.17	16,195.29
营业成本	4,798.73	5,174.08	4,089.71	6,826.14	20,888.66
期间费用	4,860.95	6,070.56	6,720.13	10,150.97	27,802.60
信用减值损失	55.36	33.63	530.55	9,059.40	9,678.94
资产减值损失				73,339.15	73,339.15
加:其他收益	54.88	59.79	51.97	69.53	236.17
投资收益	-182.04	1.35	-103.03	25,359.82	25,076.10
公允价值变动收益				7,169.38	7,169.38
减:营业外支出	6.50	8.56	0.09	362.02	377.17
减:所得税费用	303.86	62.23	-109.13	2,861.59	3,118.55
归属于母公司所有者的净利润	1,224.64	804.29	388.34	-58,511.49	-56,094.22

如上表可见,2019年公司分季度收入总体均衡,受毛利、期间费用、信用减值损失、资产减值损失、投资收益、公允价值变动收益、所得税费用等相关因素的影响,2019年分季度的收入与净利润变动不匹配,主要原因如下:

1.期间费用

公司第四季度期间费用较前三季度偏高,第一季度期间费用较其他季度偏低,主要系公司为获取较好的推广返利条件、部分渠道更高的广告权重以获得优质用户,一般会在第四季度做较多的游戏业务推广,从而次年第一季度支付的推广费用相对较少。

2.减值损失

信用减值损失第四季度较前三季度明显增加,主要系(1)游戏板块部分游戏产品已下架,预付账款无法收回,且无法对抵分成成本,全额计提坏账准备;(2)因摩奇卡卡业绩未完成并导致商誉减值,公司对应收摩奇卡卡原股东业绩补偿款单项计提坏账准备。

第四季度资产减值损失计提73,339.15万元,主要系(1)公司经营管理层聘请外部专业机构对截止2019年12月31日摩奇卡卡等公司与商誉相关资产组可收回金额进行评估,根据相关的评估报告计提商誉减值70,735.85万元;(2)对部分长期股权投资计提减值2,599.56万元。

3.所得税费用

第四季度所得税费用较前三季度明显增加,主要系2019年未公司对长账龄应收账款进行清理,发现部分款项收回可能性较小,但鉴于客户和行业的特殊性,坏账核销无充分依据。故于2019年转回前期确认的部分应收账款坏账准备对应的递延所得税资产。第三季度所得税费用为负数主要系企业所得税汇算清缴后,冲减2018年多计提所得税费用所致。

(二)报告期内分季度的净利润与经营性现金流量净额之间不匹配的原因及合理性

2019年公司分季度净利润、经营性现金流量净额如下

单位:万元

季度	净利润	经营性现金流量净额
第一季度	1,224.82	-1,983.12
第二季度	773.70	2,896.53
第三季度	393.68	3,759.42
第四季度	-58,498.60	5,740.50
全年	-56,106.40	10,413.33

从上表可见,前三季度盈利,呈逐步下降趋势;第四季度,受商誉减值、所得税费用增加等因素影响,导致年度大额亏损。经营性现金流量净额第一季度为负,后三季度逐步好转,年度经营性现金流量净额为正。2019年公司分季度的净利润与经营性现金流量净额之间不匹配,主要原因包括:

1.第四季度导致公司年度亏损的主要因素是商誉减值、所得税费用增加等,前述因素与经营性现金流量不存在直接关联;

2.第四季度公司加大款项的催收力度,回款明显增加;

3.通信业务受行业结算特点影响,回款主要集中于下半年。

2019年公司经营模式、销售政策未发生重大变化。受上述因素影响,导致2019年公司分季度净利润与经营性现金流量净额之间不匹配。

(三)会计师核查情况及核查意见

针对公司2019年各季度营业收入与净利润,净利润与经营性现金流量净额不匹配情形,会计师获取并分析2019年各季度主要财务数据,检查各季度报表编制情况,重点分析影响因素的合理性。

经核查,会计师认为,公司2019年各季度营业收入与净利润,净利润与经营性现金流量净额不匹配原因客观,具有合理性。

三、年报显示,你公司报告期内对并购北京通畅电信规划设计院有限公司、上海骏梦网络科技有限公司(以下简称"上海骏梦")、成都摩奇卡卡科技有限责任公司(以下简称"摩奇卡卡")的商誉分别计提2,037万元、22,988万元、45,711万元减值准备,其中对并购摩奇卡卡的商誉已全额计提减值。

(1)请结合上述三家公司的运营数据和财务状况、减值测试的具体计算过程以及关键参数的选取等,说明上述减值迹象的时点,减值准备计提是否充分、合理,前期减值准备计提是否充分,以前年度是否存在为规避亏损应计提而未计提的情形。

(2)请说明减值测试选取的关键参数是否与收购时和近三年年末减值测试时使用的参数存在差异,如存在差异,请说明原因及合理性。

(3)上述三家公司的实际业绩与盈利预测是否存在差异,如存在差异,请详细说明差异形成的原因以及收购时进行的评估是否谨慎,并请全面核查并购标的前期业绩的真实情况和业绩承诺完成情况。

请年审会计师和评估师发表明确意见。

答复如下:

(一)三家公司减值计提充分、合理

1.北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡的减值时点

北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡近年来的经营状况如下:

北京通畅近三年的经营情况如下表:

单位:万元

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	5,851.97	11,695.16	8,973.70
利润总额	564.25	919.47	-63.71
净利润	587.36	827.62	7.31

上海骏梦近三年的经营情况如下表:

单位:万元

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	24,685.15	20,731.84	15,418.81
利润总额	5,952.22	5,929.98	3,710.49
净利润	5,306.37	5,445.46	2,994.66

摩奇卡卡近三年的经营情况如下表:

单位:万元

项目	2017年	2018年	2019年
营业收入	14,010.25	16,142.69	15,152.53
利润总额	7,205.05	3,334.14	-2,925.55
净利润	7,330.26	3,162.53	-2,304.01

2019年第四季度,公司对子公司北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡的经营业绩进行检查,北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡的实际业绩与预期存在较大偏差,发现存在减值迹象。其中:

北京通畅主要合同实施进度比预期延迟,使得2019年业绩不如预期,且通信运营商5G通信网络建设投入未如公司前期预期,加上行业竞争加大,使得公司调低对北京通畅业绩预期;

2019年累计有1,570款游戏通过审批获得了版号,其中,国产游戏占比88.2%、进口游戏(含海外IP改编)占比11.8%。从全年国产游戏审批节奏、以及审批量来看,2019年1-3月过审量最高,2019年上半年过审国产游戏总量为856款,下半年过审量为529款,下半年过审量游戏数相比上半年有较大的递减,尤其是10月、11月过审数量明显下降至60款左右。游戏版号在下半年过审减少,上海骏梦、摩奇卡卡在审游戏也未能获批,游戏业务经营风险号审批周期拉长、难度加大而调低业绩预期。

综上,公司在2019年第四季度判断北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡出现了商誉减值。

2.商誉减值测试过程和关键参数

①重要假设

(1)假设国家和地区的法律法规、宏观经济形势,以及政治、经济和社会环境无重大变化;

(2)假设国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策除公众已获知的变化外,无其他重大变化;

(3)假设税收政策、信贷政策不发生重大变化,税率、利率、政策性征收费用率基本稳定;

(4)假设各单位完全遵守所有相关的法律法规,不会出现影响公司发展和政益实现的重大违规事项;

(5)假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对资产造成重大不利影响;

(6)假设公司经营的现金流入为平均流入,现金流出为平均流出;

(7)假设未来维持续掌握目前的税收优惠。

②业绩预测

公司经营管理层根据北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡的实际经营情况、未来规划及行业环境进行未来五年业绩预测。

北京通畅预测收入、净利润情况如下:

单位:万元

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	11,995.37	12,355.23	12,725.89	13,107.67	13,500.90
净利润	723.00	608.95	545.76	519.44	487.32

上海骏梦预测收入、净利润情况如下:

单位:万元

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	14,290.73	14,004.91	13,724.81	13,450.31	13,181.30
净利润	3,510.31	3,093.96	2,768.17	2,466.02	2,089.61

摩奇卡卡预测收入、净利润情况如下:

单位:万元

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	14,915.58	14,617.27	14,324.92	14,038.43	13,757.67
净利润	1,358.95	1,226.74	1,081.78	934.58	784.01

注:稳定期后,均不考虑增长。

③折现率

折现率计算与2018年保持一致,均采用WACC模型,经过计算得到:北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡折现率分别为11.0%、11.5%、11.5%。

根据上述测算,与北京通畅资产组相关的商誉余额为3,209.45万元,本次计提商誉减值金额为2,037.00万元;与上海骏梦资产组相关的商誉余额为42,098.10 万元,本次计提商誉减值金额为22,988.00万元;与摩奇卡卡资产组相关的商誉余额为 45,710.78 万元,本次全额计提减值。

3.商誉减值计提充分、合理,不存在前期应计提而未计提的情况

三家公司商誉账值及减值计提情况如下表:

单位:万元

项目	商誉原值	2019年初减值金额	2019年计提减值金额
北京通畅	3,209.45		2,037.30
上海骏梦	77,724.96	35,626.86	22,987.77
成都卡卡	81,203.57	35,492.79	45,710.78

(1)2018年末商誉减值计提合理性分析

从历史年度实际经营情况看,北京通畅于2018年之前,收入和利润水平是逐年增长的。从行业发展趋势看,国内三大电信运营商在2018年世界移动大会上相继公布了5G部署规划。管理层判断通信工程设计也将受益于5G发展,并根据当时的经营情况和行业政策,在2019年初预测北京通畅的2019年的收入、净利润分别为12,530.50万元、978.42万元。

游戏子业方面,2018年底版号的重开对于网络游戏行业产生积极的影响。广电总局于2019年1月再次恢复了第二批国产网络游戏版号,版号的审批回归正常,政策利好使得整体网络游戏行业逐步回暖。而上海骏梦在2018年版号停发的情况下,领先国内游戏公司先行在2018年出海,《仙境传说RO》游戏创下东南亚游戏流水新高,利润水平仍能小幅增长;摩奇卡卡收入仍在增长,基于此,公司经营管理层根据当时的企业实际经营情况和行业政策,在2019年初对上海骏梦2019年的收入、净利润分别为21,378.97万元、5,610.74万元,预测摩奇卡卡2019年的收入、净利润分别为17,514.87万元、5,996.94万元。在此基础上,与北京通畅、上海骏梦资产组相关的商誉经测算后未出现减值,与摩奇卡卡资产组相关的商誉经测算减值31,796.27万元。

(2)2019年商誉减值计提合理性分析

根据中国信息通信研究院预测,2020年至2030年,中国 5G 网络总投资将达4.110亿美元,约合 2.8 万亿元人民币。2020年中国将建设超过60万—80万个5G宏基站,但回时行业竞争加剧,中长折扣持续走低,以中国移动设计采购为例,2018-2019年集团采购,涉及143个标段,项目384亿元预算,中标平均折扣为47.9%,至2019年底开标的2020-2021年集团采购,涉及169个标段,项目预算400亿元,但中标平均折扣下降至42%。预计未来1-3年北京通畅业务收入会有小幅度稳定增长,但由于竞争加剧等因素的影响,利润率将趋于下降。

2019年,受行业政策调整以及游戏生命周期的影响,摩奇卡卡主要游戏《射雕三部曲》、《大主宰》以及《校花梦工厂》项目收入及流水均下滑明显,新研发的产品及2018年代理的游戏因行业政策持续调整未能取得上线资格,缺乏新游戏的支撑致摩奇卡卡2019年全年游戏收入、净利润呈现严重下滑。

上海骏梦受行业监管过审偏好(中重度游戏过审率较低)的影响,预计2019年上线游戏未能如期上线运营,除此以外,部分高流水的游戏(如仙境传说RO(复兴)、天天打波利、仙境传说前传等游戏)已进入游戏生命周期下滑期(或尾期)亦导致了企业营业收入的持续下滑。同时,国内游戏公司纷纷加入游戏出海行列,加剧了海外游戏业务竞争。据《2019年中国游戏产业报告》显示,2019年海外市场实际销售收入达115.9亿美元,增长率21%,远超过国内游戏收入增长率。根据七麦数据统计,2019年最具实力游戏出海榜单 Top50 中,音乐类、休闲类游戏产品在海外市场更受欢迎。竞争对手的增加使得上海骏梦2019年海外游戏收入不如预期。

综上,公司在2018年末、2019年末,对于三家子公司的业绩预期已充分考虑了当时的行业发展趋势和企业实际经营状况的变化,折现率已充分反映了投资者的回报要求,2018年末、2019年末计提的商誉减值是充分的、合理的,不存在为规避亏损应计提而未计提的情形。

评估师核查意见:

经过复核,富春股份2019年末和2018年末三家子公司对应的资产组合商誉资产组可收回金额计算结果是充分考虑了三家子公司不同时点的经营情况和行业变化,关键参数取值符合准则要求和行业惯例,合商誉资产组可收回金额的评估结论是合理的。

会计师核查意见:

经过复核,富春股份2019年末和2018年末三家子公司对应的资产组合商誉资产组可收回金额计算结果是充分考虑了三家子公司不同时点的经营情况和行业变化,关键参数取值符合准则要求和行业惯例,商誉减值计提充分、合理,不存在为规避亏损应计提而未计提的情形。

(二)请说明减值测试选取的关键参数是否与收购时和近三年年末减值测试时使用的参数存在差异,如存在差异,请说明原因及合理性。

1.三家公司减值测试的关键参数

公司收购北京通畅较早,标的金额较小,当时未进行资产评估,收购价系谈判决定。北京通畅近两年减值测试的关键参数:

项目/年份	首年	第二年	第三年	第四年	第五年
2018年减值预测收入增长率	7.14%	7.16%	7.18%	7.19%	7.21%
2019年减值预测收入增长率	33.67%	3.00%	3.00%	3.00%	3.00%
项目/年份	2018年			2019年	
折现率		12.0%			11.0%

上海骏梦收购时和各年减值测试的关键参数:

项目/年份	首年	第二年	第三年	第四年	第五年
收购时点预测收入增长率	77.64%	54.03%	26.48%	11.79%	6.00%
2017年减值预测收入增长率	-14.93%	-0.97%	7.46%	6.21%	5.14%
2018年减值预测收入增长率	3.12%	4.50%	5.00%	5.00%	5.00%
2019年减值预测收入增长率	-7.32%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%
折现率	14.4%	14.4%	12.4%	12.4%	11.5%

摩奇卡卡收购时和各年减值测试的关键参数:

项目/年份	首年	第二年	第三年	第四年	第五年
收购时点预测收入增长率	/	29.72%	30.84%	20.62%	10.00%
2017年减值预测收入增长率	244.30%	4.08%	3.74%	3.64%	3.10%
2018年减值预测收入增长率	8.50%	5.50%	5.50%	5.50%	5.50%
2019年减值预测收入增长率	-1.56%	-2.00%	-2.00%	-2.00%	-2.00%
折现率	13.1%	13.4%	12.4%	11.5%	

本次减值测试选取的折现率、预测的收入增长率等参数与收购时点、近年来减值测试时点使用的参数存在一定差异。

2.收入增长率的变化符合行业发展趋势和公司经营状况

管理层预测收入增长率变化系由于不同时点的行业发展趋势和公司实际经营状况发生变化所致。

北京通畅两次减值测试时差异主要体现为预测期首年收入增长率差异较大。2019年减值测试时,预测2020年收入增长率较高系由于2019年部分项目完工进度不及预期,未能进入施工评审环节,将于2020年确认收入。

收购时游戏行业快速发展,游戏用户体量及范围的不断扩大,整个市场对游戏行业的前景非常看好;上海骏梦、摩奇卡卡被收购时自身经营业绩也呈现快速增长趋势,管理层当时预判较为乐观。而近年来,随着游戏行业野蛮发展,监管逐年趋严,游戏行业版号发放受限,监管政策逐年收紧。同时,上海骏梦、摩奇卡卡增长逐年放缓。管理层根据每年的行业发展趋势和公司的实际经营情况,逐年调整盈利预测。以上原因致使关键参数在收购时点和近年的减值测试中存在差异。这一差异是与行业发展趋势吻合的,是合理的。

3.折现率计算方法一致且变化合理

折现率的计算方法与以前年度保持一致,均采用WACC计算折现率。参数产生差异的主要原因系外部数据取值有变化,具体数据如下:

单位	无风险报酬率				风险收益率			
	收购时	2017年	2018年	2019年	收购时	2017年	2018年	2019年
北京通畅			3.23%	3.14%			6.99%	5.97%
上海骏梦	3.83%	3.88%	3.23%	3.14%	7.40%	7.19%	6.99%	5.97%
摩奇卡卡	4.03%	3.88%	3.23%	3.14%	10.50%	7.19%	6.99%	5.97%

由于基准日差异,上述公开披露的无风险报酬率、风险收益率的参数有所变化,致使北京通畅、上海骏梦、摩奇卡卡折现率前后年份存在差异。

评估师核查意见:

经过复核,收购时的关键参数与近年来的减值测试使用的参数存在差异,这一差异体现了管理层在不同时点时因经营情况和行业变化对未来预判发生变化,与宏观经济环境变化和行业变化趋势吻合,是合理的。

会计师核查意见:

经过复核,收购时的关键参数与近年来的减值测试使用的参数存在差异,这一差异体现了管理层在不同时点时因经营情况和行业变化对未来预判发生变化,与宏观经济环境变化和行业变化趋势吻合,是合理的。

(三)上述三家公司的实际业绩与盈利预测是存在差异,如存在差异,请详细说明差异形成的原因以及收购时进行的评估是否谨慎,并请全面核查并购标的前期业绩的真实情况和业绩承诺完成情况。

1.上述三家公司的实际业绩与盈利预测差异的原因

公司收购北京通畅时间较早,标的金额较小,当时未进行资产评估,收购价系谈判决定。

上海骏梦收购时的盈利预测为:

单位:万元

项目/年份	实际数据			预测数据				
	2012年	2013年	2014年7月	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业收入	9,536.35	12,034.38	9,957.14	21,377.60	32,927.01	41,646.22	46,554.27	49,347.53
净利润	-1,355.94	-3,948.22	3,623.05	2,732.88	9,075.73	12,032.14	13,128.17	13,387.38

上海骏梦的实际业绩为:

单位:万元

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年
营业收入	21,136.50	21,201.30	27,507.84	24,685.15	20,731.84
净利润	4,669.74	6,513.90	11,479.92	5,306.37	5,445.46

摩奇卡卡收购时的盈利预测为:

单位:万元

项目/年份	实际数据			预测数据				
	2014年	2015年	2016年9月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	596.18	538.48	5,704.06	9,360.29	12,142.53	15,887.63	19,164.25	21,080.68
净利润	-276.82	-531.43	3,382.39	6,264.14	7,898.57	9,819.80	11,443.40	12,431.37

摩奇卡卡的实际业绩为:

单位:万元

项目/年份	2016年	2017年	2018年	2019年
营业收入	9,769.85	14,010.25	16,142.69	15,152.53
净利润	6,561.89	7,330.26	3,162.53	-2,304.01

收购时的盈利预测与实际经营是存在差异的。差异的主要原因是由于收购时,游戏行业快速发展,移动游戏的用户数量增长迅速;被收购标的在被收购前也呈现快速增长趋势,当时管理层预判较为乐观,收购时的评估是合理的。

但随着行业快速发展,游戏行业呈现野蛮化、年轻化趋势。行业中部分游戏出现暴力画面,越来越多年轻用户沉迷于游戏中。为了让行业良性发展,2018年3月,原国家新闻出版广电总局发布《游戏申报审批重要事项通知》,称将暂停游戏版号审批工作;6月,原文化部在版号审批暂停期月后也关闭了国产网游备案通道;8月,进口游戏也停止了新的备案文号更新。8月30日,教育部、国家卫生健康委员会、国家体育总局、国家新闻出版署等八部门联合印发《综合防控儿童青少年近视实施方案》,称将"实施网络游戏总量调控,控制新增网络游戏商务运营数量"。虽然2018年12月,游戏版号核发重新放开,2019年一季度,共有824款游戏获得版号,但也仅仅是昙花一现。从2019年4月起,过审游戏数量明显减少,5月获批游戏数量甚至直接降至为零,而全年下发各类游戏版号仅为1,570款,不到2017年的20%。与之对应的是,2018年全国注销、吊销的游戏公司数量为9,700多家;而2019年,该数字高达到18,000多家,近乎翻倍。

由于游戏行业的监管趋严,上海骏梦、摩奇卡卡前期投入研发的游戏因未能获取版号而无法如期上线,经营情况随着行业监管变严而变得越来越差,致使实际经营状况与收购时的预测脱节,存在差异。

2.收购时点评估合理性分析

上海骏梦、摩奇卡卡分别于2014年、2016年未收购,彼时游戏行业快速发展,移动游戏的用户数量迅速增长。同时,政策层面也利于企业的快速发展。2013年8月,国务院印发《关于促进信息消费扩大内需的若干意见》指出,要大力发展数字出版、互动新媒体,移动多媒体等新兴文化产业,促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。2015年9月,国务院办公厅印发了《三网融合推广方案》,要求大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业,促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。

从各自收购时点估值情况看,上海骏梦和摩奇卡卡的估值与行业平均水平相当,甚至低于行业平均水平。富春股份收购上海骏梦相近时点时,A股上市公司网络游戏并购案例估值如下:

公司	收购标的	收购基准日	市盈率
巨龙管业	艾格拉斯	2013/12/31	17.85
科冕木业	天神互动	2013/12/31	13.17
世纪华通	天游软件	2013/12/31	10.56
世纪华通	无锡七酷	2013/12/31	9.44
中技控股	DianDian Interactive Holding	2014/7/31	21.87
中技控股	点点互动(北京)	2014/7/31	14.26
	平均值	2014/7/31	14.53

富春股份收购摩奇卡卡的评估基准日为2016年9月30日,交易对价为90,000.00万元,承诺2016年净利润6,300.00万元,2016年归母净利润为6,561.89万元,扣非后归母净利润为6,507.02万元,对应的市盈率分别为13.97,13.41,13.52,低于收购时点的行业平均水平。

因此,站在收购时点来看,收购时的评估存在合理性。

3.标的子公司业绩真实性及业绩承诺完成情况核查

标的子公司业绩承诺及完成情况如下:

北京通畅业绩承诺及完成情况:

单位:万元

项目/年份	2014年	2015年	2016年
业绩承诺	2014年度、2015年度、2016年度的净利润总额应达到人民币1500万元		
实际实现	831.71	886.92	811.35

上海骏梦业绩承诺及完成情况:

单位:万元

项目/年份	2014年	2015年	2016年	2017年
业绩承诺	6,400.00	8,370.00	11,300.00	12,430.00
实际实现	8,217.00	6,684.00	11,229.00	5,289.00

摩奇卡卡业绩承诺及完成情况:

单位:万元

项目/年份	2016年	2017年	2018年	2019年
业绩承诺	6,300.00	7,900.00	9,900.00	11,450.00
实际实现	6,507.02	7,025.91	3,152.34	-2,356.66

针对标的企业的业绩情况,会计师主要履行了以下核查程序:

(1)查阅标的企业各年度审计报告、收购时的相关回复、专项报告;

(2)分析标的企业承诺期业绩变化的原因,查询行业政策、发展状况报告,对比标的企业业绩变动是否符合行业发展趋势;

(3)结合应收款项、应付款项余额函证程序,分析营业收入、营业成本、销售费用等期间费用的真实性、准确性。

(4)对承诺期承诺业绩进行重新计算。

评估师核查意见:

经过复核,北京通畅未进行资产评估;上海骏梦和摩奇卡卡收购时的盈利预测与实际业绩存在差异,差异主要原因是收购时游戏行业发展较快,标的公司快速增长,而以后年份游戏行业和企业经营情况发生了变化。该差异与近年来游戏行业的变化相吻合。收购时的评估预测符合收购时点行业发展趋势,评估结果合理。

四、年报显示,你公司其他应收款的账面余额为3.56亿元,其中一年以上账龄的金额7,900万元,账面余额主要是子公司摩奇卡卡原股东的利润承诺补偿以及资产减值补偿中以现金补偿部分增加所致。你公司累计对业绩补偿款计提坏账准备约8,000万元。

(1)请补充说明上述业绩补偿的具体确认情况及补偿进展情况,2018年度确认的业绩补偿尚未回收的原因,你公司已就业绩补偿采取的追索措施,双方是否对业绩补偿存在争议,并结合补偿资金收回的可行性,说明相应坏账准备计提是否充分。

(2)请结合相关股东的股份质押情况、履约能力以及期期业绩补偿情况,说明你公司2018年度、2019年度业绩补偿会计处理是否符合会计准则的规定,是否涉及调整2018年度会计报表的情形,并说明你公司2018年度是否存在利用业绩补偿规避亏损的情形。

请年审会计师发表明确意见。

答复如下:

(一)2018年,2019年确认的业绩补偿具体情况

1.2018年业绩补偿

子公司成都摩奇卡卡科技有限责任公司(以下简称"摩奇卡卡")2018年财务报表业经福建华兴会计师事务所(特殊普通合伙)审计,并于2019年4月19日出具了标准无保留意见审计报告。摩奇卡卡2018年度经审计归属于母公司的净利润3,162.53万元,非经常性收益(非经常性损益中的利得)为10.19万元,扣除非经常性收益后归属于母公司的净利润为3,152.34万元。

经测算,补偿义务人应向公司支