证券代码:600636 证券简称:*ST国化 公告编号:2025-028

国新文化控股股份有限公司关于上海证券交易所《关于国新文化控股股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》的回复公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担法律责任。

国新文化控股股份有限公司(以下简称“公司”或“国新文化”)于2025年6月6日收到上海证券交易所《关于国新文化控股股份有限公司2024年年度报告的信息披露监管问询函》(上证公函【2025】0770号)(以下简称“问询函”),根据要求,公司对问询函中所提问题逐项进行了核查,现就问询函所提及问题及公司相关回复说明公告如下:

问题1.关于商誉减值。

年报及相关公告显示,公司2017年收购公司广州市奥威亚电子科技有限公司(以下简称奥威亚),收购价格为19亿元,形成商誉14.19亿元,2021年、2023年分别计提商誉减值5.1亿元、2.53亿元,报告期内计提商誉减值4.07亿元,期末商誉账面价值2.50亿元。2022年-2024年奥威亚实现营业收入分别为4.28亿元、3.47亿元、2.70亿元,净利润分别为1.44亿元、0.87亿元、0.15亿元,营业收入和净利润逐年下滑。2022年奥威亚商誉减值测试中,预测2023年收入增长率为4.75%,2023年奥威亚实际收入增长率为-18.93%,与预测值差异较大;2023年奥威亚商誉减值测试中,预测2024-2028年收入增长率为2.83%-14.79%,2024年奥威亚实际收入增长率为-22.19%,与预测值差异较大。

请公司:(1)补充披露报告期奥威亚商誉减值测试的具体测算过程,包括资产组的认定的标准及依据,营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重要指标的取值及选取依据,并说明报告期内计提大额商誉减值的原因及合理性;(2)结合奥威亚业务开展情况、行业政策及供需变化情况,说明2022-2023年商誉减值测试中预测业绩与实际实现业绩差异较大的原因,商誉减值计提是否充分,是否存在应计提商誉减值而未计提的情形;(3)结合奥威亚的核心竞争力及市场地位、在手订单及客户开拓情况,分析奥威亚业绩下滑趋势是否存在持续性,是否存在商誉继续减值的风险,如有,请充分提示相关风险。请年审会计师发表意见。

回复:

一、公司回复:

(一)补充披露报告期奥威亚商誉减值测试的具体测算过程,包括资产组的认定的标准及依据,营业收入、收入增长率、毛利率、费用率、折现率等重要指标的取值及选取依据,并说明报告期内计提大额商誉减值的原因及合理性:

1、2024年奥威亚商誉减值测试的具体测算过程

(1)资产组的认定标准及依据

根据《企业会计准则第8号——资产减值》《会计监管风险提示第8号——商誉减值》的相关要求,结合商誉初始确认时的情况,以资产组产生的主要现金流入是否独立于其他资产或者资产组的现金流入为依据,同时考虑企业管理层管理生产经营活动的方式和对资产的持续使用或者处置的决策方式等,公司和奥威亚管理层将奥威亚与商誉相关长期资产认定为一个资产组,主要包括固定资产、无形资产(含表外的专利技术和软件著作权)、长期待摊费用等经营资产。资产组账面金额如下表:

金额单位:人民币万元

科目名称	账面金额	资产组合并报表层面账面价值
固定资产净额	8,952.96	9,391.49
无形资产	324.05	324.05
长期待摊费用	178.24	178.24
商誉		65,671.92
资产组账面金额合计	9,455.25	75,565.70

(2)重要指标的取值及选取依据

报告期奥威亚商誉减值测试的重要指标如下:

项目\年份	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年
营业收入(万元)	34,560.58	35,883.31	36,780.40	37,516.00	38,266.32
收入增长率	28.14%	3.83%	2.50%	2.00%	2.00%
毛利率	75.12%	74.84%	74.50%	74.15%	73.81%
费用率	65.87%	65.43%	65.37%	65.25%	65.14%
折现率	12.25%				

公司根据当年宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行判断及规划,对收入、收入增长率、毛利率、费用率等重点指标进行预测和测算,预测指标是合理的,具体如下:

a. 营业收入预测的思路和依据

对于营业收入,主要按以下步骤和思路进行预测:

i) 以公司前三年的实际收益为基础,结合在手订单和项目储备情况,并参考管理层批准的奥威亚未来五年的盈利预测;

ii) 考虑国家目前的产业政策、行业发展的宏观背景、市场需求及变化趋势,特别是公司后续将进一步加大力度开拓高职教领域;

iii) 公司2024年和权开发新客户,于年末达成合作并发货,形成已发货在手订单金额约8,000万元,2024年尚未形成收入,预计2025年及之后稳定合作,同时考虑其他项目储备情况,因此预计2025年收入增长率高;

iv) 预计2029年后奥威亚处于稳定发展期,收入保持前一年的水平维持不变;

b. 毛利率的预测

参照奥威亚历史盈利水平和运营效率,分析历史成本费用构成,考虑到未来人力成本上涨、行业竞争的因素,预测以后年度毛利率逐年递减。

c. 费用率的预测

参照奥威亚历史费用水平、2025年度财务预算、运营效率,分析历史成本费用构成,结合管理层营销布局和持续研发投入力度,加大市场开拓和人员激励,合理预算管理对费用效用及支付水平进行管控,及随着收入增长分摊固定费用,预计费用率水平在2025年预算基础上后形成将小幅回落。

d. 折现率的确定

进行商誉减值测试时,预计未来现金流量为税前口径,按照口径一致原则,折现率选取税前加权平均资本成本(税前WACC)。

公式:税前WACC=税后WACC/(1-T)

[illegible]

式中:Ke:权益资本成本;Kd:债务资本成本;E:权益资本;D:债务资本;D+E:投资资本;T:所得税率。

因委估资产组相关经营资产的风险与投资回报与企业的风险与投资回报基本一致,可通过测算企业的税前WACC作为委估资产组现金流量的折现率。

经分析,折现率(WACC)为12.25%,较上年度有小幅降低,主要原因为市场利率变动。计算过程如下:

项 目	公 式	系 数
税前WACC	税前WACC=税后WACC/(1-T)	12.25%
加权平均资本成本	WACC=Ke×E/(D+E)+Kd×D/(D+E)×(1-T)	11.02%
权益资本成本	Ke=Rf+β×MRP+Rc	11.60%
无风险报酬率	Rf	2.29%
市场风险超额回报率	MRP	6.76%
企业特定风险超额收益率	Rc	3.00%
风险报酬率	β×MRP+Rc	9.31%
所得税税率	T	10%
目标企业资本结构	E/(D+E)	0.9306
	D/(D+E)	0.0694
债务资本成本	Kd	3.60%

表中:无风险报酬率Rf采用国债的到期收益率,查阅Wind资讯并计算距评估基准日等于10年的国债平均收益率为2.29%。企业风险系数β根据Wind资讯查询的沪深A股股票市场上同类型上市公司的β计算确定,具体确定过程及Beta值计算结果如下:

证券代码	证券简称	年末所得税率[年度]	有息负债(D)(万元)	所有者权益(E)(万元)	D/E	BETA值	Beta(无财务杠杆)	企业的D/E目标资本结构	企业的Beta(所得税率10.00%)
002230.SZ	科大讯飞	15%	876,982.83	10,273,346.72	0.0854	1.0733	1.0007	0.0745	0.9340
300074.SZ	华平股份	15%	16,292.47	216,614.05	0.0752	0.8004	0.7523		
300079.SZ	数码视讯	15%	-	785,135.15	0.0000	1.0036	1.0036		
002841.SZ	视源股份	25%	352,992.67	2,565,516.98	0.1376	0.8213	0.7445		
平均					0.0745		0.8753		

市场风险超额回报率(MRP)是市场投资组合或具有市场平均风险的股票投资组合所期望的收益率超过无风险资产收益率的部分,经计算市场风险溢价为6.76%。

企业特定风险超额收益率Rc是对被评估企业规模与个别差异的风险量度。经对公司的综合分析,本次评估中对企业特定风险超额收益率Rc取3.00%。

债务资本成本Kd指债权投资人投资到被评估企业所期望得到的投资回报率。参考全国银行间同业拆借中心受权公布贷款市场报价利率(LPR)公告的五年以上长期贷款利率3.60%确定。

2、计提大额商誉减值的原因及合理性

2024年受地方财政紧张还在持续的影响,部分教育教字化项目建设延缓或暂停,公司收入出现下滑。同时市场竞争日趋激烈,价格不断走低,对公司业务开拓产生重大影响,公司盈利能力有所下降。

报告期末进行商誉减值测试,公司管理层对奥威亚未来的经营情况进行了全面分析预测,充分考虑了商誉相关资产组所处的宏观环境、行业政策、实际经营状况及未来经营规划等因素,商誉资产组的构成、测算方法与以前年度保持一致,经测算商誉减值金额为40,665.70万元。商誉相关资产组的预计未来现金流量现值(可收回金额)的计算过程:

金额单位:人民币万元

项 目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2029年以后
营业收入	34,560.58	35,883.31	36,780.40	37,516.00	38,266.32	38,266.32
息税前利润	4,882.93	5,134.24	5,161.12	5,180.90	5,198.54	5,198.54
资产组现金流量	1,630.54	4,869.70	4,981.70	5,033.78	5,048.48	5,198.54
折现值合计	38,661.68					
减:期初营运资金	3,767.73					
可收回金额(取整)	34,900.00					

商誉减值额的计算过程:

金额单位:人民币万元

项 目	2024年末
商誉账面余额①	141,948.62
商誉减值准备余额②	76,276.70
商誉的账面价值③=①-②	65,671.92
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	-
调整后整体商誉的账面价值⑤=④+③	65,671.92
资产组的账面价值⑥	9,893.78
包含整体商誉的资产组的账面价值⑦=⑤+⑥	75,565.70
资产组预计未来现金流量的现值(可回收金额)⑧	34,900.00
商誉减值损失(大于0时)⑨=⑦-⑧	40,665.70

综上,公司根据目前宏观经济政策、行业发展趋势、企业实际经营状况等影响因素,对企业未来经营状况进行判断及规划,对收入、收入增长率、毛利率、费用率等重点指标进行预测和测算,与政策、行业发展预期相符,公司在商誉减值测试过程中采用的相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则第8号——资产减值》、《会计监管风险提示第8号——商誉减值》等相关规定,由此计算确定报告期内计提的大额商誉减值是合理的。

(二)结合奥威亚业务开展情况、行业政策及供需变化情况,说明2022-2023年商誉减值测试中预测业绩与实际实现业绩差异较大的原因,商誉减值计提是否充分,是否存在应计提商誉减值而未计提的情形。

1、2022年商誉测试中预测业绩与实际实现业绩差异较大的原因

奥威亚公司的主要产品为教育视频录播系统,主要服务于普教市场,为教育提供视频内容生产、课堂记录、互动教研、教学评估等过程提供技术支撑。2022年度,奥威亚业绩目标方营业收入46,000万元,净利润14,215万元,奥威亚2022年度经审计后营业收入42,836万元,净利润14,402万元,基本完成了年度业绩目标。2021年1月,教育部印发《普通高等学校本科教育教学审核评估实施方案(2021-2025年)》,在此背景下公司布局切入高职教领域,并预计未来年度将保持增长态势,无减值迹象。年末公司聘请具有证券业务资质的资产评估机构中京民信(北京)资产评估有限公司(以下简称“中京民信”)对商誉进行减值测试,采用未来现金流量的现值对资产组的可回收金额进行分析,出具了京信评报字(2023)第051号减值测试报告,将评估结果与对应奥威亚商誉相关资产组的账面价值进行对比,商誉未发生减值。

2023年度,奥威亚业绩目标为营业收入45,000万元,净利润14,417万元。从市场需求看,教育信息化领域因财政收紧,需求端萎缩显著,教育局、学校等采购方教育信息化预算缩减,市场需求疲软,公司新订单数量减少。多地教育信息化项目暂停、推迟,导致完成订单数减少。在供给侧,同时行业竞争越发白热化,同行业企业产品方案差异化不明显,激烈的市场竞争导致公司业绩承压。市场供需失衡加剧了经营挑战,造成实际实现业绩与预测业绩差异较大。为了寻求新的增长点,公司开始调整业务布局,在业务开展上,向高教与AI产品转型,但奥威亚转型作局高职教与AI产品成效显现需时间,短期贡献尚不足以完全对冲普教下降,在各因素影响下,公司2023年营业收入和营业利润均出现下滑,奥威亚2023年度经审计后营业收入34,660万元,净利润8,682万元。

2、2023年商誉减值测试中预测业绩与实际实现业绩差异较大的原因

面对普教市场的严峻挑战,公司管理层审时度势,迅速调整市场重心。积极响应教育部《普通高等学校本科教育教学审核评估实施方案(2021-2025年)》的政策导向,加速向高职教领域拓展,并大力布局AI技术赋能的相关产品线,以满足高校本科教育教学审核评估等带来的新需求。公司管理层预计2024年及后续年度经营业绩将有所恢复,但整体盈利能力有所下降,商誉资产组出现减值迹象。年末公司进行商誉减值测试,公司管理层对奥威亚未来的经营情况进行了全面分析预测,充分考虑了商誉相关资产组所处的宏观环境、行业政策、实际经营状况及未来经营规划等因素,商誉资产组的构成、测算方法与以前年度保持一致,经测算商誉减值金额为25,262.94万元,并聘请中京民信对商誉相关资产组的可回收金额进行分析,出具了京信评报字(2024)第057号减值测试报告。

从市场需求来看,2024年部分区域财政资金紧张的情况依然存在,受此影响部分教育数字化项目建设延缓或暂停,导致公司完成订单数减少。从业务开展来看,公司虽然加大了AI产品技术研发投入强度,但AI新产品的市场需求尚未有效释放。同比去年整体营收减少7600多万元。普教业务2023年收入占总营收的62%,2024年占比57%,占总营收比重下降5个百分点,2024年普教业务收入金额同比下降28.13%。与此同时,高教业务在公司的收入占比已有了明显增长,高教业务2023年收入占总营收的22%,2024年占比26%,占总营收比重提升了4个百分点,2024年高教业务收入金额同比下降7.47%。从2023-2024年普教与高教业务收入同比变动来看,业务结构调整的阶段性成果尚未完全转化为整体营收增长。受上述因素影响,2024年公司收入再次出现下滑。

公司在商誉减值测试过程中采用的相关会计估计判断和会计处理符合《企业会计准则第8号——资产减值》、《会计监管风险提示第8号——商誉减值》等相关规定,在2023年度计提商誉减值准备是合理且充分的,不存在应计提商誉减值而未计提的情形。

(三)结合奥威亚的核心竞争力及市场地位、在手订单及客户开拓情况,分析奥威亚业绩下滑趋势是否存在持续性,是否存在商誉继续减值的风险,如有,请充分提示相关风险。

1、减值测试具体方法

报告期内对于华展经世对应的长期股权投资进行减值测试,由北京中企华资产评估有限责任公司于2025年4月23日出具中企华评报字(2025)第6188号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业16,201,620.00股股权减值测试所涉及的北京华展经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》,采用资产基础法和收益法进行评估,并选用收益法结果作为评估结论。

2、减值测试计算过程

评估详细计算过程如下:

金额单位:人民币万元

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	2034年以后
一、营业收入	27,453.47	28,381.93	29,719.63	30,843.07	31,678.85	32,438.20	33,033.54	33,578.32	34,036.87	34,387.63	40,377.86
减:营业成本	12,484.78	12,590.65	12,734.38	12,865.39	13,039.50	13,214.10	13,391.69	13,571.49	13,753.77	13,937.75	17,223.43
税金及附加	203.64	209.86	218.82	226.35	234.63	243.73	253.75	264.77	278.89	289.34	289.34
销售费用	2,412.10	2,491.76	2,606.52	2,702.90	2,808.92	2,915.54	3,023.82	3,134.83	3,249.63	3,366.32	3,520.89
管理费用	3,319.52	3,396.96	3,508.53	3,602.24	3,705.31	3,818.69	3,933.41	3,050.60	3,231.51	3,397.51	4,397.51
研发费用	2,978.51	3,079.25	3,224.38	3,346.26	3,480.34	3,617.82	3,760.05	3,908.50	4,064.80	4,230.72	4,380.72
其他收益	621.46	642.48	672.76	698.19	726.16	756.94	790.79	828.02	868.98	892.85	892.85
二、营业利润	6,676.37	7,255.94	7,699.76	8,098.12	8,536.33	9,018.35	9,548.57	10,131.82	10,771.39	11,458.81	11,458.81
三、利润总额	6,676.37	7,255.94	7,699.76	8,098.12	8,536.33	9,018.35	9,548.57	10,131.82	10,771.39	11,458.81	11,458.81
减:所得税费用	718.33	780.69	828.44	871.3	918.45	970.31	1,027.36	1,090.11	1,158.92	1,232.89	1,232.89
四、净利润	5,958.04	6,475.25	6,871.32	7,226.82	7,617.88	8,048.04	8,521.21	9,041.70	9,612.46	10,225.93	10,225.93
折现率	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%
自由现金流现值	4,397.01	5,458.54	4,234.71	3,335.62	2,636.34	2,043.16	1,586.13	1,232.26	957.28	743.57	26,415.09
股东权益价值	88,807.18										
减:少数股东权益	3,533.85										
归属母公司的所有者权益	85,273.33										

备注:所列示财务数据为华展经世合并口径

3、主要假设、具体方法及关键参数选取情况

(1)报告期内资产评估的主要假设

a.假设被评估资产按照目前的用途和使用方式等持续使用;

b.假设国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化,本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化;

c.针对评估基准日资产的实际状况,假设企业持续经营;

d.假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化;

e.假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的,且有能力担当其职务;

f.除非另有说明,假设公司完全遵守所有有关的法律法规;

g.假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对被评估单位造成重大不利影响。

h.假设评估基准日后被评估单位应采用的会计政策和编写本资产评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致;

i.假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上,经营范围、方式与目前保持一致;

j.假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入,现金流出为平均流出。

2021年、2022年、2023年资产评估的主要假设与报告期内完全一致。

(2)2021-2023年,对于华展经世对应的长期股权投资进行减值测试,由北京中企华资产评估有限责任公司分别于:2022年3月16日出具中企华评报字(2022)第6105号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业27%股权减值测试所涉及的华展经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》;2023年3月24日出具中企华评报字(2023)第6111号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业27%股权减值测试所涉及的北京华展经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》;2024年4月25日出具中企华评报字(2024)第6223号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业16,201,620.00股股权减值测试所涉及的北京华展经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》。上述均为采用资产基础法和收益法进行评估,并选用收益法结果作为评估结论。2021年、2022年、2023年资产评估的具体方法与报告期内完全一致。

(3)报告期内资产评估的关键参数如下:

项目	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	2034年	永续期
收入增长率	11.10%	3.38%	4.71%	3.78%	4.01%	4.24%	4.47%	4.71%	4.95%	5.18%	0.00%
毛利率	54.52%	55.64%	55.81%	56.02%	56.23%	56.45%	56.68%	56.90%	57.12%	57.34%	57.34%
销售费用率	8.79%	8.78%	8.77%	8.76%	8.76%	8.75%	8.74%	8.73%	8.73%	8.72%	8.72%
管理费用率	12.09%	11.97%	11.81%	11.68%	11.55%	11.42%	11.29%	11.16%	11.02%	10.89%	10.89%
折现率	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%	12.57%

2021年资产评估的关键参数如下:

项目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	永续期
收入增长率	21.41%	12.77%	12.99%	8.08%	6.36%	2.97%	3.00%	1.13%	0.61%	0.34%	0.00%
毛利率	52.49%	52.38%	52.23%	52.15%	51.94%	51.92%	51.90%	51.88%	51.92%	51.83%	51.83%
销售费用率	8.70%	8.66%	8.63%	8.62%	8.61%	8.61%	8.61%	8.61%	8.60%	8.61%	8.61%
管理费用率	10.58%	10.53%	10.50%	10.48%	10.47%	10.47%	10.47%	10.47%	10.45%	10.47%	10.47%
折现率	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%	13.43%

2022年资产评估的关键参数如下:

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	永续期
收入增长率	22.41%	16.02%	15.56%	6.60%	6.14%	3.46%	2.98%	2.49%	2.00%	0.23%	0.00%
毛利率	56.30%	56.31%	55.77%	55.54%	55.34%	55.13%	55.00%	54.89%	54.79%	54.84%	54.84%
销售费用率	9.40%	9.09%	8.79%	8.71%	8.65%	8.66%	8.68%	8.71%	8.76%	8.86%	8.86%
管理费用率	11.42%	11.01%	10.67%	10.56%	10.47%	10.45%	10.43%	10.43%	10.45%	10.50%	10.50%
折现率	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%	12.64%

2023年资产评估的关键参数如下:

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	2031年	2032年	2033年	永续期
收入增长率	13.14%	15.00%	12.54%	7.32%	6.34%	4.71%	4.46%	3.66%	3.41%	3.42%	0.00%
毛利率	55.95%	55.96%	56.10%	56.55%	56.55%	56.62%	56.64%	56.64%	56.59%	56.55%	56.55%
销售费用率	9.37%	9.32%	9.31%	9.30%	9.29%	9.28%	9.28%	9.27%	9.27%	9.27%	9.27%
管理费用率	14.16%	14.72%	13.83%	12.03%	11.89%	11.79%	11.70%	11.63%	11.56%	11.50%	11.50%
折现率	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%	12.62%

如上述数据所示,华展经世收入增长率持续下降,主要原因是报告期学校的预算受政府财政预算收紧间接影响,导致短期采购需求缩减,致使企业快速增长的目标未达预期,随之根据实际经营情况调低增长预期,预测未期收入增长率有提高,但绝对值呈显著下降趋势,四次评估预测未期收入分别为59,144.32万元、52,403.61万元、54,604.14万元、40,377.86万元;此外,预测期毛利率、销售费用率、管理费用率、折现率随当期财务实际经营数据略有波动,整体的关键参数在选取中并不存在重大差异。

(二)结合华展经世前期业绩情况,说明减值迹象出现的具体时点,是否存在应计提减值而未计提的情形,报告期内计提减值的原因及合理性。

华展经世成立于2004年,主要业务通过向应用型本科及职业院校等客户提供产教融合解决方案及专业实训产品和服务,按照证监会2012年修订的《上市公司行业分类指引》,公司所属的行业为信息传输、软件和信息技术服务业,行业代码为I65。

华展经世2021-2024年的经营情况如下表所示:

金额单位:人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年
营业收入	29,419.10	24,950.03	26,948.69	24,709.67
净利润	6,423.82	5,965.80	5,472.76	3,583.00
净利润率	21.84%	23.91%	20.31%	14.50%

2022年,受国家产业政策调整及宏观经济环境变化等多重因素影响,华展经世的营业收入较2021年下降了15.19%,降至24,950.03万元。尽管如此,华展经世通过优化内部管理、提升运营效率等措施,实现了较高的净利润率,达到23.91%,显示出较强的盈利能力,未出现减值迹象。

进入2023年,随着市场环境的逐步回暖和公司业务的调整,华展经世的营业收入恢复增长,较2022年增长了8.01%,达到26,948.69万元。然而,由于市场竞争加剧和成本上升等因素,净利润有所下滑,较2022年下降了8.23%,为5,472.76万元。虽然利润下滑,但是营收增长反映了产教融合市场规模的恢复和华展经世未来业绩复苏的迹象,未出现减值迹象。

2024年,华展经世面临更为复杂的市场环境和行业竞争压力,营业收入和净利润均未能达到预期目标,分别同比下降至24,709.67万元和3,583.00万元,净利润率降至14.50%。

综上分析,2022年有外部宏观因素影响,企业尚盈利,2023年企业恢复增长,均未显露减值迹象,三年净利润率也未发生大幅变动,2024年收入、净利润双双承压,盈利能力也有显著低于预期,呈现出减值迹象。业绩下滑主要原因是受限于地方财政预算吃紧,行业竞争加剧等因素影响集成业务订单转化,华展经世在自身产品新旧迭代期,在战略发展的成本投入持续增加,将智能制造产线产品进行标准化改造,将传统定制化产品打造成货架化;将XCT产线产品服务线AIGC,基于阿里云、星云大模型为底座进行产品升级,在人工智能基础实训方面进行应用性扩展。新业务尚未能产生明显业绩贡献。未来经营发展情况仍存在不确定性。综上,前期不存在应计提而未计提减值的情形,报告期内计提减值的是合理的。

(三)结合相关协议的具体内容,说明回售权对应的金融衍生资产的计算依据及具体计算过程,并结合交易对方的资信情况及支付能力,对于回售权的可实现性进行分析,说明是否存在回售权无法实现的风险,相关资产的确认和计量是否符合会计准则的规定。

回复:

一、公司回复:

(一)补充披露报告期内对于华展经世对应的长期股权投资进行减值测试的具体方法及详细计算过程,说明与前期减值测试在主要假设、具体方法及关键参数选取中是否存在差异,如存在,请说明差异产生的原因。

1、减值测试具体方法

报告期内对于华展经世对应的长期股权投资进行减值测试,由北京中企华资产评估有限责任公司于2025年4月23日出具中企华评报字(2025)第6188号《国新文化控股股份有限公司拟对参股企业16,201,620.00股股权减值测试所涉及的北京华展经世信息技术股份有限公司股东全部权益价值资产评估报告》,采用资产基础法和收益法进行评估,并选用收益法结果作为评估结论。

2、减值测试计算过程

金额单位:人民币万元

日期	2024/12/31	2025/1/18	2025/2/5	2025/2/23	2025/3/13	2025/3/31	2025/4/18	2025/5/6	2025/5/24	2025/6/11	2025/6/29
少数	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	22,554	25,943	29,841	34,325	39,483	45,416	52,240	60,089	69,118	79,504	91,450
1		19,608	22,554	25,943	29,841	34,325	39,483	45,416	52,240	60,089	69,118
2			17,046	19,608	22,554	25,943	29,841	34,325	39,483	45,416	52,240
3				14,820	17,046	19,608	22,554	25,943	29,841	34,325	39,483
4					12,884	14,820	17,046	19,608	22,554	25,943	29,841
5						11,201	12,884	14,820	17,046	19,608	22,554
6							9,737	11,201	12,884	14,820	17,046
7								8,465	9,737	11,201	12,884
8									7,360	8,465	9,737
9										6,398	7,360
10											5,562

期权到期收益计算如下:

金额单位:人民币万元

日期	2025/6/29
少数	10
0	-
1	-
2	-
3	-
4	34.09
5	7,321.27
6	12,828.92
7	16,991.61
8	20,137.78
9	22,515.65
10	24,312.86

期权价值二项树计算如下:

金额单位:人民币万元

日期	2024/12/31	2025/1/18	2025/2/5	2025/2/23	2025/3/13	2025/3/31	2025/4/18	2025/5/6	2025/5/24	2025/6/11	2025/6/29
少数	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
0	4,397.38	3,523	2,557	1,597	776	226	2	-	-	-	-
1		5,770	4,856	3,751	2,536	1,364	453	4	-	-	-
2			7,368	6,494	5,332	3,912	2,350	908	8	-	-
3				9,151	8,407	7,313	5,820	3,937	1,821	17	-
4					11,067	10,527	9,629	8,273	6,332	3,651	34
5						13,069	12,767	12,147	11,115	9,554	7,321
6							15,139	15,075	14,729	14,016	12,829
7								17,288	17,461	17,388	16,992
8									19,525	19,937	20,138
9										21,863	22,516
10											24,313

综上,国新文化对华展经世股权投资所涉及的相关退股条款(即回售权)公允价值计算结果为4,397.38万元。

2、对于回售权的可实现性分析

回售权的可实现性综合考虑了三位自然人股东及华展经世的资信情况和支付能力。

经核查“中国执行信息公开网”公示信息,截至本公告披露日,三位自然人及华展经世均未被列为失信被执行人或者其他失信情况。三位自然人也未受到行政或者刑事处罚。

根据协议若触发回购,华展经世原股东需支付2.9亿元(股权转让价款总额,加上前述款项实际支付之日至收回之日按每年8%的单利计算的投资回报,同时扣减甲方已经收到的华展经世、乙方或者丙方支付的分红款、补偿款以及任何其他收益)用于回购国新文化持有的股份。根据中企华评报字(2025)第6188号评估报告,2024年12月31日,华展经世股权估值8.53亿元;张勇、郭炳宇、娄善水三人分别持有华展经世34.29%,14.20%,10.36%,合计持有华展经世股权58.85%,经测算,张勇、郭炳宇、娄善水三人合计的资产总值超过5.02亿元(8.53*58.85%),高于需承担的股权回购款项。综上所述,三人持有的资产具有相应履约能力。

综合本公司对交易对方的财务资金状况和资信情况进行的评估,本公司认为交易对方对本次交易标的有足够的支付能力,交易对方不存在被列为失信被执行人或其他失信情况,回售权无法实现的风险较小。

3、相关资产的确认和计量符合会计准则的规定

根据企业会计准则及相关规定,衍生工具如果附属于一项金融工具但根据合同规定可以独立于该金融工具进行转让,或者具有与该金融工具不同的交易对手方,则该衍生工具不是嵌入衍生工具,应当作为一项单独存在的衍生工具处理。

根据相关协议,公司与被投资单位控股股东的远期回售安排,实际为双方约定的看跌期权,该看跌期权的对手方与公司股权投资的对手方为不同主体,公司应将该看跌期权确认为一项单独的衍生金融工具,并按照金融工具准则进行后续计量。

综上,公司对该回售权确认为衍生金融资产并按公允价值计量符合企业会计准则的规定。

二、年审会计师意见:

经核查,我们认为:国新文化上述回复内容与我们获取的信息在所有重大方面是一致的,其中,国新文化与被投资单位控股股东的远期回售安排,实际为双方约定的看跌期权,国新文化将该看跌期权确认为一项单独的衍生金融工具,并按照金融工具准则进行后续计量符合会计准则的规定。

问题3:关于经营状况。

年报显示,报告期公司实现营业收入2.83亿元,同比下降26.28%,分季度营业收入分别为0.21亿元、0.47亿元、0.91亿元、1.24亿元,其中第四季度营业收入占全年的比重为43.72%,同比增加7.51个百分点,公司收入季节性特征明显。分地区来看,广州地区实现主营业务收入2.68亿元,毛利率为75.68%,北京地区实现主营业务收入0.12亿元,毛利率为30.81%,不同地区毛利率差距较大。报告期内销售费用为9,955.01万元,同比增长10.49%,主要为职工薪酬增长,其中职工薪酬6,744.67万元,同比增长20.51%。

请公司:(1)补充披露第四季度主要客户名称、销售内容及金额、收入确认时间、结算方式及信用政策、成立时间及合作时长、关联关系情况、应收账款及账龄、期后回款情况及销售退回情况,说明相关收入确认是否符合《企业会计准则》的规定,是否存在提前收入的情形;(2)结合公司的业务模式、行业