

关于《深圳证券交易所关于对河南辉煌科技股
份有限公司 2017 年年报的问询函》
有关财务事项的回复

大华核字[2018]003389 号

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

Da Hua Certified Public Accountants (Special General Partnership)

关于《深圳证券交易所关于对河南辉煌科技股份有限公司 2017 年年报的问询函》 有关财务事项的回复

大华核字[2018]003389号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

大华会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“本所”、“我们”）收到河南辉煌科技股份有限公司（以下简称“辉煌科技”、“公司”）转来的《深圳证券交易所关于对河南辉煌科技股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第 359 号，以下简称“问询函”）。我们已对问询函所提及的辉煌科技有关事项进行了审慎核查，现汇报如下：

【问题 1、（1）】……结合各项资产减值的测算过程和七彩通达、赛弗网络的经营情况，说明资产减值准备计提的及时性和充分性。

回复：

（1）公司于 2015 年、2016 年认购北京七彩通达传媒股份有限公司（以下简称“七彩通达”）注册资本共计 322.7903 万元，合计出资人民币 11,000.00 万元，截止 2017 年 12 月 31 日，持有七彩通达 9.03%的股权。

虽然七彩通达 2015 年、2016 年连续亏损，但其生产经营正常、且七彩通达是一家主营公交 WiFi 业务的移动互联网运营服务的公司，其公交 WiFi 业务拥有较高的市场占有率。在当时，七彩通达所处的公交 WiFi 行业前景，及其现有的技术和管理团队非常较好，公司市场估值较高，公司分别于 2015 年末、2016 年末，对所持七彩通达的股权价值进行测试。

公司运用“收益法”对七彩通达截止 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日的全部权益进行评估，将其作为整个资产组预计未来现金流量的现值进行估计，

依据计算该资产组预计未来现金流量的现值，可收回金额高于账面价值，其

具体测算过程如下：

公司 2015 年末、2016 年末对七彩通达可收回金额测算的方法为：首先根据七彩通达以往的获利能力及营运资金情况估计公司未来获利能力、净现金流量，其次按照收益额与折现率口径一致的原则选取加权平均资本成本作为折现率，对预测的七彩通达未来期间的净现金流量进行折现后的金额再乘以公司对其持股比例作为该项资产的可收回金额。

减值测试中净现金流量和折现率的选取依据：

净现金流量：采用企业自由现金流量，即：企业自由现金流量=净利润+折旧摊销+扣税后付息债务利息-追加资本。通过对企业所处行业分析，结合七彩通达的历史年度经营情况、行业发展情况、期末在手订单及经营计划，预测七彩通达未来年度的销售收入；根据七彩通达的以往生产经营情况，预测未来年度成本、费用及相关税费，并结合近年七彩通达各项财务指标及经营计划，测算出预测期内各期折旧摊销、扣税后付息债务利息和追加资本情况。通过上述方法预测七彩通达未来各期的自由现金流量。

折现率：按照收益额与折现率口径一致的原则，考虑到收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。选取国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平作为无风险报酬率，结合上证综合指数及无风险报酬率计算出市场风险溢价，结合同行业可比公司的情况计算出 β 系数，并考虑企业的资本结构、税后付息债务利率和特定风险来测算 WACC。

截至 2015 年 12 月 31 日，公司对七彩通达的长期股权投资账面价值为 50,000,000.00 元。公司根据上述净现金流量的选取依据，并结合根据市场风险溢价、 β 系数、七彩通达的资本结构、税后付息债务利率和风险特征所确定的折现率（WACC）为 13.46%，测算出七彩通达股东全部权益价值为 1,259,556,645.79 元，按照公司持股比例 4.40% 计算该项投资的可收回金额为 55,357,541.58 元，高于账面价值，无需计提长期股权减值准备。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司对七彩通达的长期股权投资账面价值为 110,000,000.00 元。公司根据上述净现金流量的选取依据，并结合根据市场风险溢价、 β 系数、七彩通达的资本结构、税后付息债务利率和风险特征所确定的折现率（WACC）12.56%，测算出七彩通达股东全部权益价值为 1,417,222,426.66

元，按照公司持股比例 9.03% 计算该项投资的可收回金额为 127,975,185.13 元，高于账面价值，无需计提长期股权减值准备。

由于扩张较快，2017 年 7 月，七彩通达因涉及融资租赁债务纠纷，被北京市中信公证处通知强制执行，详见公司 2017 年 7 月 15 日发布的《关于参股子公司涉及强制执行的公告》，截止 2017 年 12 月 31 日，公司虽未收到强制执行证书，但已影响了其生产经营情况，大量业务已经关闭、银行账号冻结；公司经过对其经营业务的实地考察、货物的实地盘库、对其未来经营业务的预测，计算单个资产组预计未来现金流量的现值。根据《企业会计准则》及公司的会计政策，预计公司对该项投资的可收回金额为 0，基于谨慎性原则，需要对该项长期股权投资进行全额计提减值准备，计提金额为 11,000 万元。

(2) 公司于 2015 年、2016 年通过股权转让和增资方式认购北京赛弗网络科技有限公司（以下简称“赛弗科技”）注册资本 479.13 万元，共计出资人民币 9,338.83 万元，截止 2017 年 12 月 31 日，持有赛弗科技 33% 的股权。赛弗科技 2015 年、2016 年连续亏损，但其生产经营正常、且完成了投资协议里年度签约车站数及相关指标（即总用户数，每月、年活跃用户数）的承诺，公司分别于 2015 年末、2016 年末，对所持赛弗科技的股权价值进行测试计算。

公司运用“收益法”对赛弗科技截止 2015 年 12 月 31 日、2016 年 12 月 31 日的全部权益进行评估，将其作为整个资产组预计未来现金流量的现值进行估计，

依据计算该资产组预计未来现金流量可收回金额的现值，高于账面价值，其具体测算过程如下：

公司 2015 年末、2016 年末对赛弗科技可收回金额测算的方法为：首先根据赛弗科技以往生产经营及营运资金情况估计公司未来获利能力、净现金流量，其次按照收益额与折现率口径一致的原则选取加权平均资本成本作为折现率，对预测的赛弗科技未来期间的净现金流量进行折现后的金额再乘以公司对其持股比例作为该项资产的可收回金额。

减值测试中净现金流量和折现率的选取依据：

净现金流量：采用企业自由现金流量，即：企业自由现金流量 = 净利润 + 折旧摊销 + 扣税后付息债务利息 - 追加资本。通过对企业所处行业分析，结合赛弗

科技的历史年度经营情况、行业发展情况、期末在手订单及经营计划，预测赛弗科技未来年度的销售收入；根据赛弗科技的以往生产经营情况，预测未来年度成本、费用及相关税费，并结合近年赛弗科技各项财务指标及经营计划，测算出预测期内各期折旧摊销、扣税后付息债务利息和追加资本情况。通过上述方法预测赛弗科技未来各期的自由现金流量。

折现率：按照收益额与折现率口径一致的原则，考虑到收益额口径为企业自由现金流量，则折现率选取加权平均资本成本（WACC）。选取国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平作为无风险报酬率，结合上证综合指数及无风险报酬率计算出市场风险溢价，结合同行业可比上市公司的情况计算出 β 系数，并考虑企业的资本结构、税后付息债务利率和特定风险来测算 WACC。

截至 2015 年 12 月 31 日，公司对赛弗科技的长期股权投资账面价值为 77,121,762.53 元。公司根据上述净现金流量的选取依据，并结合根据市场风险溢价、 β 系数、赛弗科技的资本结构、税后付息债务利率和风险特征所确定的折现率（WACC）13.82%，测算出赛弗科技股东全部权益价值为 354,073,871.66 元，按照公司持股比例 31%计算该项投资的可收回金额为 109,762,900.22 元，高于账面价值，无需计提长期股权减值准备。

截至 2016 年 12 月 31 日，公司对赛弗科技的长期股权投资账面价值为 82,701,151.63 元。公司根据上述净现金流量的选取依据，并结合根据市场风险溢价、 β 系数、赛弗科技的资本结构、税后付息债务利率和风险特征所确定的折现率（WACC）14.11%，测算出赛弗科技股东全部权益价值为 354,896,986.91 元，按照公司持股比例 33%计算该项投资的可收回金额为 117,116,005.68 元，高于账面价值，无需计提长期股权减值准备。

鉴于赛弗科技 2017 年度依然亏损，公司经过实地考察和访谈，对其未来 3-5 年经营业绩进行预测，经初步测试并依据计算单个资产组预计未来现金流量的现值，公司预计该项资产有减值的迹象；基于谨慎性原则，公司委托中联资产评估集团有限公司以资产负债表日 2017 年 12 月 31 日为基准日采用资产基础法对赛弗网络的全部股东权益进行评估，评估值为 3,143.29 万元。并于 2018 年 2 月 7 日出具编号为“中联评咨字【2018】第 160 号”的《评估咨询报告》。根据持股比例计算出该项长期股权投资未来可收回金额为 10,372,857.51 元，将未来可收回金

额低于账面价值80,742,568.85元的差额70,369,711.34元计提减值准备。

我们针对长期股权投资的减值执行的审计程序主要包括：

(1) 我们获取并复核了辉煌科技管理层评价股权投资是否存在减值迹象所依据的资料，考虑了管理层评价减值迹象存在的恰当性和完整性，审慎评价了管理层投资资产减值测试过程及结果的合理性，以及是否存在管理层偏好的任何迹象。

(2) 对存在减值迹象的股权投资，取得管理层对可收回金额测算的相关资料，与管理层和治理层就计提减值准备的依据和结果进行了讨论。

(3) 获取外聘的评估师对存在减值迹象的长期股权投资于会计期末所出具的股东权益价值评估报告，评价评估师的专业能力、胜任能力及其使用的评估方法的合理性，对评估报告中的评估范围、假设、方法、折现率和结论等进行分析性复核，并对可收回金额计算的数学准确性进行了核对。

(4) 检查了财务报表中对长期股权投资及减值准备相关信息的列报和披露。

综上所述，各项计提资产减值准备是经资产减值测试后基于谨慎性原则而作出的，计提资产减值准备依据充分，计提时间及时、合理。

【问题 1、(2)】……请结合经营环境、应收账款变动情况和坏账准备计提政策等说明报告期内坏账损失大幅增长的原因以及合理性。

回复：

(1) 公司经营环境情况：

1. 客户分布及来源：公司以服务轨道交通为己任，专注于轨道交通测控技术的研发推广，是国内领先的轨道交通行业成套解决方案提供商，主营业务为轨道交通各类高端装备的研发、生产、销售、安装和维护等，主要面向国家铁路和城市轨道交通两个市场，主要客户为铁路总公司及其附属公司、地方政府性轨道公司，应收账款客户大多为政府出资的全资国有企业、央企或者是政府相关部门。

2. 行业经营特点：公司销售的铁路通信信号和铁路运输调度指挥管理领域的软件和系统集成产品，大多属于国家和地方铁路的重点建设项目的的一个组成部

分，公司采取以销定产的经营模式，销售业务主要通过参与客户招标取得。公司中标后，与客户洽谈合同的具体条款并最终签订合同。公司业务流程主要为：签订销售合同—组织设计生产—产品发送到现场并经委托方验收—进行配线安装—进行站机调试并经委托方验收合格。而该铁路项目则需经历工程施工、安装、调试、竣工决算验收、国家审计等环节，款项回收周期时间较长，但从过往应收账款回收情况来看，未发生重大款项不能回收情况。

(2) 辉煌科技应收账款变动情况对比：

表 1、应收账款账龄对比分析表

账龄	2017 年 12 月 31 日			2016 年 12 月 31 日		
	账面余额		坏账准备	账面余额		坏账准备
	金额	比例 (%)		金额	比例 (%)	
1 年以内	386,006,010.35	57.21	19,300,300.52	319,195,567.55	61.43	15,959,778.38
1—2 年	154,902,803.32	22.96	15,490,280.34	124,671,802.71	17.09	12,467,180.27
2—3 年	65,576,189.20	9.72	19,672,856.76	48,932,745.85	10.49	14,679,823.75
3—4 年	25,581,440.32	3.79	15,348,864.19	29,948,160.93	6.76	17,968,896.56
4—5 年	26,175,385.22	3.88	20,940,308.18	20,584,928.08	3.57	16,467,942.46
5 年以上	16,428,525.45	2.44	16,428,525.45	15,545,342.63	0.66	15,545,342.63
合计	674,670,353.86	100.00	107,181,135.44	558,878,547.75	100.00	93,088,964.05

表 2、采用账龄分析法计提坏账准备比例

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内 (含 1 年)	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	30	30
3—4 年	60	60
4—5 年	80	80
5 年以上	100	100

从表 1、可以看出 2017 年 12 月 31 日应收账款余额较 2016 年 12 月 31 日增加 115,791,806.11 元，增幅 20.72%，根据辉煌科技信用风险特征组合确定的计提坏账方法-采用账龄分析法计提坏账准备，从各账龄段应收账款余额绝对值变化角度分析，坏账准备必然增加；结合表 1、表 2、由于应收账款 1 年以内、1—2 年、2—3 年、4—5 年余额本期末较上期末增加，相应坏账计提比例增加，坏账准备增加。

(3) 辉煌科技坏账准备计提政策如下:

1. 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

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:

本公司将单项金额超过 100.00 万元的应收账款和单项金额超过 50.00 万元的其他应收款确定为单项金额重大的应收款项。

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坏账准备的应收款项

①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。

确定组合的依据:

组合名称	计提方法	确定组合的依据
纳入合并范围的关联方组合	不计提坏账准备	合并范围内的关联方之间的应收款项
代扣个人社保、履约保证金组合	不计提坏账准备	不存在回收风险的应收款项
账龄分析法组合	账龄分析法	包括除上述组合之外的应收款项, 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

②根据信用风险特征组合确定的计提方法

采用账龄分析法计提坏账准备

账龄	应收账款计提比例(%)	其他应收款计提比例(%)
1 年以内 (含 1 年)	5	5
1—2 年	10	10
2—3 年	30	30
3—4 年	60	60
4—5 年	80	80
5 年以上	100	100

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。

我们针对应收账款坏账准备的计提执行的审计程序主要包括：

(1) 测试管理层对于应收账款日常管理及期末可回收性评估相关的内部控制。

(2) 对年末重大及本期发生额重大的应收账款采取函证程序，将函证结果与公司账面记录进行核对，核实是否相符。

(3) 对于按照信用风险特征组合计提坏账准备的应收账款，检查应收账款的账龄的划分是否正确，按公司的会计政策重新计算坏账准备计提金额是否准确。

(4) 对于单独计提坏账准备的应收账款，通过公开信息查询债务人的经营状态、检查回款记录及期后的相关证据，判断管理层对预计未来可获得的现金流量做出估计的依据及合理性。

(5) 根据公司客户特点、以及公司以往年度实际的坏账损失情况、并与同行业计提政策比较、结合期后回款情况检查、评估公司应收账款坏账准备计提政策的合理性。

综上所述，报告期公司的生产经营情况基本保持稳定，应收账款计提采用账龄分析法较上年同期无变化，计提坏账的政策较上年同期无变化。我们对公司应收款项坏账计提政策的合理性、坏账计提金额的充分性实施了适当审计程序，并结合公司经营环境、应收账款变动情况和坏账准备计提政策等对坏账损失大幅增加原因进行分析，我们认为公司坏账损失增加原因清晰且合理。

【问题 1、(3)】……请说明上述商誉减值测试的具体过程，分析所选取参数和未来现金流量的原因及合理性，并明确说明相关指标是否与收购时的评估指标存在差异，如存在差异，请说明差异原因以及收购时是否充分考虑商誉减值风险。

(1) 商誉减值测试的具体过程:

该商誉为公司于 2011 年非同一控制下企业合并收购北京国铁路阳技术有限公司(简称国铁路阳)形成的商誉。在合并日,公司将购买股权支付的合并成本 205,748,400.00 元与应享有国铁路阳可辨认净资产公允价值份额 97,885,400.00 元之间的差额 107,863,000.00 元确认为商誉。

公司委托中联资产评估集团有限公司运用“收益法”对国铁路阳截止 2015 年 12 月 31 日的全部权益进行评估,将国铁路阳作为整个资产组预计未来现金流量的现值进行估计,首先根据公司以往获利能力及营运资金情况估计公司资产的未来获利能力、净现金流量;其次,按照收益额与折现率口径一致的原则,考虑到本次评估收益额口径为企业自由净现金流量,采用适宜的折现率测算未来现金流量的现值,确认评估基准日 2015 年 12 月 31 日国铁路阳全部权益价值为 29,562.12 万元,并于 2016 年 2 月 20 日出具编号为中联评咨字【2016】第 181 号评估报告;由此确定该资产组 2015 年 12 月 31 日的可收回金额为 29,562.12 万元,该资产组 2015 年 12 月 31 日的账面价值为 308,269,263.35 元,对低于可收回金额的差额部分 12,648,063.35 元计提商誉减值。

公司委托中联资产评估集团有限公司运用“收益法”对国铁路阳截止 2016 年 12 月 31 日的全部权益进行评估,将国铁路阳作为整个资产组预计未来现金流量的现值进行估计,首先根据公司以往获利能力及营运资金情况估计公司资产的未来获利能力、净现金流量;其次,按照收益额与折现率口径一致的原则,考虑到本次评估收益额口径为企业自由净现金流量,采用适宜的折现率测算未来现金流量的现值,确认评估基准日 2016 年 12 月 31 日国铁路阳资产组组合未来现金流量的现值为 279,762,800.00 元,并于 2017 年 4 月 11 日出具编号为中联评咨字【2017】第 390 号评估报告;由此确定该资产组 2016 年 12 月 31 日的可收回金额为 279,762,800.00 元,该资产组 2016 年 12 月 31 日的账面价值为 314,080,690.81 元,对高于可收回金额的差额部分 34,317,890.81 元计提商誉减值,扣除 2015 年计提商誉减值 12,648,063.35 元,2016 年度计提商誉减值 21,669,827.46 元。

公司委托中联资产评估集团有限公司运用“收益法”对国铁路阳截止 2017 年 12 月 31 日的全部权益进行评估,将国铁路阳作为整个资产组预计未来现金流

量的现值进行估计,首先根据公司以往获利能力及营运资金情况估计公司资产的未来获利能力、净现金流量;其次,按照收益额与折现率口径一致的原则,考虑到本次评估收益额口径为企业自由净现金流量,采用适宜的折现率测算未来现金流量的现值,确认评估基准日 2017 年 12 月 31 日国铁路阳资产组组合未来现金流量的现值为 257,449,100.00 元,并于 2018 年 4 月 20 日出具编号为中联评咨字【2018】第 603 号评估报告;由此确定该资产组 2017 年 12 月 31 日的可收回金额为 257,449,100.00 元,该资产组 2017 年 12 月 31 日的账面价值为 329,386,849.03 元,对高于可收回金额的差额部分 71,937,749.03 元确认商誉减值,扣除以前年度已经计提的商誉减值 34,317,890.81 元,2017 年度计提商誉减值 37,619,858.22 元。

上述公司委托中联评估运用“收益法”对国铁路阳截止 2015 年末、2016 年末、2017 年末的全部权益进行评估,并分别出具了评估报告,公司三年累计计提商誉减值 7,193.77 万元。通过对比分析国铁路阳各年度计算可回收金额所选取参数和未来现金流量,各项计算指标的选取原则一致、不存在差异。

(2) 关于国铁路阳经营的情况说明

国铁路阳近三年经营情况在财务数据(合并口径)方面具体如下:

单位:元

年份	营业收入	净利润	总资产	净资产
2015 年	155,781,568.19	29,003,069.48	360,401,257.54	200,406,248.75
2016 年	102,315,493.72	5,811,427.46	354,727,297.12	206,217,676.21
2017 年	116,303,316.53	15,306,158.22	366,881,051.50	221,523,834.43

数据来源:国铁路阳各年度审计报告。

1) 主营业务情况

国铁路阳是集研发、生产、销售、安装和维护为一体的高新技术企业,是生产轨道交通智能电源及信号设备的专业化公司,产品遍布全路 18 个铁路局及城市轨道交通,地方铁路、矿山、电厂、港口专用线,同时在高速铁路、客运专线和海外铁路建设项目中被广泛采用。其依靠国内领先的技术和完善的销售服务网络,通过不断完善产品功能、稳定产品性能、设计定制化产品等措施,持续改进产品质量,长期保持产品的市场竞争力,已在轨道交通信号智能电源等市场取得领先地位,其产品在业内拥有良好的知名度和品牌优势。

但是公司的经营业绩从2015年开始下降，2016年业绩下降幅度较大，2017年经过各种努力，业绩依旧处于疲软，没有达到预期；公司目前面临的经营环境严峻，铁路市场建设量下滑，项目空间不足，市场竞争加剧，2011年至2015年“十二五”期间，总投资3.52万亿，基本完成“四横四纵”等主干道的建设。以高铁建设为例，根据我国中长期规划，到2020年高铁营运里程达到3万公里，从2008年-2020年每年的基本建设量如下：



从图中，可以清晰看到，2013年高铁建设里程0.16万公里，2014年0.55万公里，2015年0.25万公里，2016年0.18万公里，可见，2016年高铁建设为近三年最低，与2013年建设里程（0.16万公里）相近，相比于2015年下降28%。

高铁投资是铁路行业最核心建设项目，对市场建设量影响巨大，通过与行业相关友商的沟通，大家面临同样的市场形势，普遍认为公司所处行业进入低谷期。同时，各厂家对项目的竞争更加激烈，甚至形成低价竞争，为了争取项目中标，确保市场份额，不得不牺牲利润，进一步加剧了经营业绩的下降。

2) 未来经营情况分析

国铁路阳针对近年来成熟产品市场竞争加剧、销售模式的不利变化及新产品研发推广迟缓，自2017年已制定出相应的应对措施和经营规划。根据报告期内国铁路阳的经营数据显示，其营业收入和净利润较上年同期均有所增长，新的应对策略已初见成效。未来，国铁路阳仍将严格按照其经营规划，积极开拓创新，力争2018年度经营取得更好经营业绩，具体计划如下：

首先对于既有各产品线项目，加大对主要产品的优化升级及更新力度；持续强化以客户为中心，提高客户满意度；同时提升产品市场影响力和竞争力，降低成本，从而提升产品毛利率。其次，在新产品研发和新领域的研究方面，加快对新产品领域的研发进度，加大市场推广与宣传，加快形成新的收入增长点。再次，

在主营业务保持相对平稳发展的同时，实行减员增效，优化组织结构、推进绩效考核。

我们针对商誉减值测试所实施的重要审计程序包括：

(1) 了解管理层商誉减值评估的方法，包括预测未来收入、现金流折现率等假设的合理性及盈利状况的判断和评估。

(2) 将未来现金流量预测期间的收入增长率和毛利率等与历史数据进行比较。

(3) 评价管理层在商誉减值测试中运用的假设、估值方法、现金流量预测及所使用的其他数据和参数的合理性。

(4) 利用了外部评估专家工作，评估管理层减值测试使用的假设、估值方法以及使用的折现率的合理性。

(5) 测算折现现金流量模型计算的准确性。

根据已执行的审计工作，我们认为辉煌科技商誉减值准备的确认符合公司的会计政策。计算可回收金额时所选取参数和预测未来现金流量合理，相关指标的选取原则与收购时的评估指标一致。

专此说明，请予察核。

大华会计师事务所(特殊普通合伙)

中国注册会计师：董超

中国·北京

中国注册会计师：李斌

二〇一八年六月十二日