

**立信会计师事务所（特殊普通合伙）**  
**关于对顺利办信息服务股份有限公司**  
**2019 年年报问询函之回复**

信会师函字[2020]第 ZG108 号

深圳证券交易所公司管理部：

根据贵所发出的公司部年报问询函【2020】第 145 号《关于对顺利办信息服务股份有限公司的年报问询函》（以下简称“问询函”），立信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下简称“会计师”或“我们”）为顺利办信息服务股份有限公司（以下简称“顺利办”或“公司”）2019 年度的年报审计机构，对问询函涉及会计师的有关问题回复如下：

2. 年报显示，你公司报告期内计提商誉减值准备 7.60 亿元，其中，神州易桥（北京）财税科技有限公司（以下简称“易桥财税”）计提商誉减值准备 5.24 亿元，霍尔果斯易桥快马企业管理咨询有限公司（以下简称“快马咨询”）所属单位计提商誉减值准备 5,696.46 万元，霍尔果斯快马财税管理服务有限公司（以下简称“快马财税”）所属单位计提商誉减值 1.78 亿元，请你公司：

（1）结合《企业会计准则第 8 号—资产减值》第十八条的规定说明收购上述三家子公司形成商誉所在资产组或资产组组合的相关信息，包括但不限于资产组或资产组组合构成、账面金额、确定方法、购买日分摊商誉情况；

**公司回复：**

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》的有关规定，资产组的确定方法为认定的资产组能够独立产生现金流，并以此为依据确定商誉所在资产组。资产组或资产组组合的账面价值应剔除与经营无关的资产和负债后的净资产确定，并分析是否能从企业合并的协同效应中受益。

1、三家子公司商誉形成过程

2016 年 4 月公司收购易桥财税 100%股权，易桥财税商誉所在资产组组合是与企业综合服务及人力资本业务相关的资产及负债，该资产组组合产生的现金流入是基本上独立于其他资产组或者资产组组合产生的现金流入。所以，将与商誉相关的企业综合服务和人力资本业务相关的资产及负债作为一个资产组组合。

2017年8月公司子公司企业管家(北京)科技服务有限公司收购了快马咨询75%股权后,快马咨询陆续收购完成34家各地财税服务企业的终端资产,快马咨询作为子公司又发生并购及资产再处置的情况,再次并购后,由于协同效应,并购后各公司的生产经营活动的管理或监控方式发生了变化,即其下属公司依托快马咨询的管理平台,下属公司的人员、技术、经营管理、监管方式由快马咨询统一调配、监管;其下属公司只是快马咨询的业务单元,无法作为一个完全独立的个体开展经营活动。所以,将快马咨询及其下属公司作为一个资产组。

2018年7月,公司收购快马财税60%股权并通过子公司易桥财税直接和间接持有其100%股权,在完成上述收购前,快马财税已在2017年收购完成106家各地财税服务企业的终端资产,快马财税作为子公司又发生并购及资产再处置的情况,再次并购后,由于协同效应,并购后各公司的生产经营活动的管理或监控方式发生了变化,即其下属公司依托快马财税的管理平台,下属公司的人员、技术、经营管理、监管方式由快马财税统一调配、监管;其下属公司只是快马财税的业务单元,无法作为一个完全独立的个体开展经营活动。所以,将快马财税及其下属公司作为一个资产组。

同时,公司将股权收购所付出的价值与享有的标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额确认为商誉。截止本期末,用于减值测试的商誉金额如下:

资产组(金额:万元)	易桥财税
购买日商誉	89,690.21
本期末合并层面归属母公司的商誉	89,690.21

并购后公司陆续对快马财税和快马咨询的终端资产进行了整合,剥离了部分终端资产,导致初始商誉有所减少,具体如下:

资产组(金额:万元)	快马咨询		快马财税	
	资产组商誉	资产组数量	资产组商誉	资产组数量
初始购买归母商誉	44,411.20	34	271,309.52	106
陆续处置及收购终端资产变动情况	21,023.33	15	182,980.23	75
本期末合并层面归属母公司的商誉	23,387.87	19	88,329.29	31

## II、资产组账面价值

本期末,上述资产组账面金额为4,746.06万元,包含完全商誉的资产组账面价值为206,645.21万元,具体如下:

资产组名称(金额:万元)	归属于母公司的商誉账面价值	归属于少数股东的商誉账面价值	全部商誉账面价值	资产组或资产组组合内其他资产账面价值	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值
霍尔果斯易桥快马企业管理咨询有限公司商誉相关资产组	23,387.87	0	23,387.87	908.59	24,296.46
神州易桥(北京)财税科技有限公司商誉相关资产组	89,690.21	0	89,690.21	1,785.62	91,475.83

霍尔果斯快马财税管理服务有 限公司商誉相关资产组	88,329.29	491.78	88,821.07	2,051.85	90,872.91
<b>合计</b>	<b>201,407.37</b>	<b>491.78</b>	<b>201,899.15</b>	<b>4,746.06</b>	<b>206,645.21</b>

上述资产组与购买日及以前年度商誉减值测试时所确定的资产组相一致，符合《企业会计准则第8号-资产减值》第十八条的相关规定。

**(2) 补充说明本报告期对全部子公司进行商誉减值测试的具体过程与方法，包括但不限于可回收金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数（如预测期增长率、稳定期增长率、利润率、预测期、折现率等）及其确定依据等重要信息，可回收金额与账面价值的确定基础是否保持一致；**

**公司回复：**

**I、可回收金额的确定方法**

根据企业会计准则的相关规定，资产（组）存在减值迹象的，应当估计其可收回金额，然后将所估计的资产收回金额与其账面价值相比较，以确定资产是否发生了减值，以及是否需要计提资产减值准备并确认相应的减值损失。同时规定，企业在对包含商誉的相关资产组或资产组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，应当按照以下步骤处理：首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失；然后再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应该就其差额确认减值损失，减值损失金额应当首先抵减分摊至资产组或者资产组组合商誉的账面价值；再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。因此，商誉减值测试着重需要对与商誉相关的各项资产的可收回金额（可回收价值减去处置费用后的净额和资产预计未来现金流量的现值之间的高值）的确定。

根据《以财务报告为目的的评估指南》（中评协〔2017〕45号）规定，本次评估，委估资产组不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，评估人员无法估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额来估计可收回金额，且根据《会计监管风险提示第8号—商誉减值》的要求，无充分理由，商誉减值测试目的的评估方法应与前期商誉减值测试采用的评估方法保持一致，故本次评估以委估资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额，即采用收益法进行估值。

资产组预计未来现金流量的现值，按照资产组在持续使用过程中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。

## II、重要假设

### (一) 评估对象于评估基准日状态假设

1、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产的购置、取得或开发过程均符合国家有关法律法规规定。

2、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及资产均无附带影响其价值的权利瑕疵、负债和限制，假设评估对象及其所涉及资产之价款、税费、各种应付款项均已付清。

3、除评估师所知范围之外，假设评估对象及其所涉及的有形资产无影响其持续使用的重大技术故障，该等资产中不存在对其价值有不利影响的有害物质，该等资产所在地无危险物及其他有害环境条件对该等资产价值产生不利影响。

### (二) 收益法预测假设

#### 1、一般性假设

(1) 国家现行的经济政策方针无重大变化；

(2) 在预测年份内央行公布的基准利率和准备金率保持近十年来的波动水平，税率假设按目前已公布的税收政策保持不变；

(3) 公司所在地区的社会经济环境无重大变化；

(4) 公司所属行业的发展态势稳定，与公司生产经营有关的现行法律、法规、经济政策保持稳定；

(5) 公司与其关联方的所有交易均以市场价格为基础，不存在任何形式的利润转移情况；

(6) 公司的经营者是负责的，且企业管理层有能力担当其责任，不考虑经营者个人的特殊行为对企业经营的影响；

(7) 公司完全遵守有关的法律和法规进行生产经营；

(8) 无其他不可抗力和不可预见因素造成的重大不利影响。

#### 2、特殊假设

(1) 公司能够按照企业管理层规划的经营规模和能力、经营条件、经营范围、经营方针进行正常且持续的生产经营；

(2) 公司在评估基准日可能存在的不良、不实的资产和物权、债权债务均得到妥善处

理，不影响预测收益期的正常生产经营；

(3) 公司现有业务保持现有的良性发展态势，国家宏观货币政策在长期来看处于均衡状态；

(4) 公司经营管理所需资金均能通过股东投入或对外借款解决，不存在因资金紧张造成的经营停滞情况；

(5) 公司保持现有的经营管理水平，其严格的内控制度和不断提高的人员素质，能够保证在未来年度内其财务收益指标保持历史年度水平；

(6) 本次预测假设现金流量均为均匀发生，采用中期折现。

### 3、针对各项目的特别假设

假设各公司评估基准日已取得的各项资格证书认证期满后仍可继续获相关资质；同时，假设各公司于评估基准日的所得税政策和预期继续享受或执行。

评估人员根据运用收益法对企业进行评估的要求，认定管理层提供的假设条件在评估基准日时成立，并根据这些假设推论出相应的评估结论。如果未来经济环境发生较大变化或其它假设条件不成立时，评估人员将不承担由于假设条件的改变而可能推导出不同评估结果的责任。

## III、关键参数及其确认依据

### (一) 预测期及稳定期收入增长率

#### 1、易桥财税收入增长率的合理性分析

公司名称	历史年度收入增长率		预测期收入增长率				
	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
易桥财税	236%	340%	191%	20%	20%	20%	20%

2018年起，易桥财税将业务重心转移至人力资本行业，由于人力资本行业市场前景广阔、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整：2017年及以前年度主营业务以综合服务为主，2018年及2019年主营业务以灵活用工为主；2019年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，2018年及2019年增长率较高。同时，公司顾问咨询业务与特定区域政府展开紧密合作，虽然形成了区位经济为特色的市场布局，但2019年度尚处于投入期，尚未形成稳定收益来源。

本次评估考虑历史期增长率、易桥财税的经营计划、未来行业市场规模复合增长率，同时参考同行业上市公司增长率水平。

易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，易桥财税 2018 年至 2019 年收入增长率分别为 236%、340%，预测期 2020 年收入根据在手合同及预计订单估计。易桥财税资产组截止到 4 月份的收入达到 14 亿，完成 2020 年收入预测的约三分之一，2020 年预测收入是可实现的，故 2020 年收入增长率达到 191%是合理的。

随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，2021 年至 2024 年收入增长率为 20%放缓处于上市公司收入增长率范围内，且与未来行业市场规模复合增长率 20%保持一致，2024 年以后收入与 2024 年保持一致。国内同行业上市公司科锐国际 2018 年、2019 年各年增长率为 130.38%、82.91%，根据谨慎性原则，易桥财税的增长率合理。

## 2、主营业务为代理记账公司收入增长率的合理性分析

公司名称	历史年度收入增长率		预测期收入增长率				
	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
无锡易真	14.25%	6.49%	10.00%	8.00%	5.00%	5.00%	3.40%
无锡易广	12.92%	2.69%	10.00%	8.00%	5.00%	5.00%	3.40%
宁波顺利办	15.28%	10.89%	8.00%	10.00%	9.00%	8.00%	6.00%
快马财税	15.59%	-37.70%	-35.00%	5.00%	4.00%	3.00%	3.00%
快马咨询	79.24%	-15.78%	-20.00%	5.00%	4.00%	3.00%	3.00%

在 2019 年相关政策的推出、人工智能逐步取代代理记账、中小微企业议价能力增强同行业恶性低价竞争，导致各公司 2019 年收入增长率均有一定幅度下降。

### (1) 政策放宽、准入门槛降低加剧行业竞争

2019 年 3 月，《代理记账管理办法》（财政部令第 80 号）进行了重大修改，取消申请材料中的各项证明，进一步压缩法定审批时限，并放宽主管代理记账业务负责人、从业人员条件等。同时，根据贯彻落实《国务院关于在自由贸易试验区开展“证照分离”改革全覆盖试点的通知》（国发〔2019〕25 号）精神，推动各省政务服务平台与全国代理记账机构管理系统有效对接；升级完善全国代理记账机构管理系统，实现跨层级、跨部门、跨系统的数据互联和信息共享。政策逐步放宽使得代理记账行业企业数量快速增长，市场份额进一步被瓜分。

据财政部会计司统计，截至 2019 年年底，全国执证代理记账机构共 45286 家，较上年同期增长 43.65%，代理服务企业共 221.98 万家，较上年同期增长 32.88%；代理记账企业增长大于服务企业数量增加，呈现出竞争加剧态势。

### (2) 人工智能逐步取代代理记账，挤压原有市场份额

人工智能对财税行业的影响较大。近年来，尤其进入 2019 年以来，随着信息技术的飞速发展，云计算、大数据、物联网、区块链等新技术不断涌现及快速发展，财务会计中标准

化和规范化程度高的基础会计工作由人工智能逐步取代人工操作的进程逐步加快。随着人工智能等技术的不断发展及运用，人工智能将一定程度上取代人工代理记账的工作。

(3) 中小微企业议价能力增强、同行业恶性低价竞争，利润空间降低

随着代理记账、税务筹划行业的发展扩张，中小微企业对代理记账行业的认知程度不断成熟，信息掌握程度进一步加深，行业规则进一步规范 and 透明，中小微企业的议价能力逐步增强，这使得代理记账行业较以前年度盈利水平明显降低，进入一个相对合理而偏低的盈利水平。

代理记账行业已进入成熟期，且竞争者之间出现挑衅性的低价竞争，导致产品价格下降，收费价格与服务价值对比严重失衡，毛利率和净利润率双双下降，严重挤压利润空间。

综上导致无锡易真、无锡易广由于规模相对较小，2019 年的收入增长率受到的影响相对较大，无锡易真收入增长率由 2018 年的 14.25% 下降到 2019 年的 6.49%、无锡易广收入增长率由 2018 年的 12.92% 下降到 2019 年的 2.69%；宁波顺利办为当地主要的代理记账公司，其分公司和门店数量较多，有明显的服务优势和市场渗透能力，业务覆盖周边各地区，收入来源相对稳定，故 2019 年收入增长受外部环境变动影响程度相对较小，收入增长率由 2018 年的 15.28% 下降到 2019 年的 10.89%；快马财税、快马咨询由于 2019 年第四季度处置终端资产，故 2019 年收入增长率下滑幅度较大，快马财税的收入增长率由 2018 年的 15.59% 下降到 2019 年的 -37.70%、快马咨询的收入增长率由 2018 年的 79.24% 下降到 2019 年的 -15.78%。

本次预测期收入增长率考虑各公司历史期增长率、经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率。

江苏省是中小企业大省，截至 2019 年底，全省中小企业总数突破 300 万家，占全省企业总数的 99.9%，江苏省每年新增中小企业数量 10% 左右。

根据国资委公布 2019 企业绩效评价标准值，2019 年信息咨询服务业财务指标值如下表所示：

行业	项目	优秀值	良好值	平均值
信息咨询服务业	营业收入增长率	25.0%	15.1%	3.4%

a. 无锡易真、无锡易广收入增长率的合理性分析

本次预测增长率考虑历史期增长率、无锡易真和无锡易广的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。虽无锡易真、无锡易广历史期增长率存在差异，但历史期收入金额接近差异较小，故预测期增长率一致。无锡易真 2018 年、

2019 年收入金额分别为 493.79 万元、525.85 万元，无锡易广 2018 年、2019 年收入金额分别为 404.73 万元、415.60 万元。

考虑到无锡易真、无锡易广服务价格增长幅度较小，2020 年收入增长率与江苏省每年新增中小企业数量比率 10%保持一致，预测期收入增长率由 2020 年的 10%放缓至 2024 年的 3.4% 达到信息咨询服务业收入增长率平均水平。根据谨慎性原则，无锡易真、无锡易广预测期的增长率合理。

b. 宁波顺利办收入增长率的合理性分析

考虑到宁波顺利办服务价格增长幅度较小及其经营计划，2020 年收入增长率小幅下降，2021 年收入增长率与江苏省每年新增中小企业数量比率保持一致。自 2019 年开始，宁波顺利办依据品牌、经营管理等优势，其咨询服务业务已扩展至江浙沪甚至其他地域，宁波顺利办 2018 年、2019 年收入金额分别为 11,757.34 万元、13,037.15 万元，预测期收入增长率由 2021 年的 10%放缓至 2024 年的 6.00%，介于信息咨询服务业收入增长率平均水平与良好水平。根据谨慎性原则，宁波顺利办预测期的增长率合理。

c. 快马财税、快马咨询收入增长率的合理性分析

考虑到快马财税、快马咨询 2019 年第四季度处置的终端资产规模、占比情况及其经营计划，故预测期 2020 年收入增长率大幅下滑且为负数。由于快马财税、快马咨询所属终端资产品牌、经营管理等优势较宁波顺利办、无锡易真、无锡易广相对较弱，预测期收入增长率由 2021 年的 5.00%放缓至 2024 年的 3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平。根据谨慎性原则，快马财税、快马咨询预测期的增长率合理。

(二) 利润率

各资产组历史年度营业利润率及预测期营业利润率如下表所示

公司名称	历史年度营业利润率			预测期营业利润率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税（扣非经后）	15.30%	-2.25%	-2.89%	2.00%	1.99%	2.27%	2.63%	2.84%
无锡易真（扣非经后）	62.86%	64.40%	55.44%	52.25%	53.47%	54.00%	54.53%	55.03%
无锡易广（扣非经后）	67.68%	72.89%	66.08%	61.25%	61.89%	62.43%	62.97%	63.45%
宁波顺利办（扣非经后）	42.04%	41.93%	45.06%	44.36%	45.86%	46.64%	47.36%	48.46%
快马财税（扣非经后）	64.35%	55.85%	51.57%	45.44%	46.08%	46.66%	46.94%	47.31%
快马咨询（扣非经后）	69.35%	59.37%	56.50%	50.45%	51.13%	51.83%	52.37%	52.67%

由上表可知，历史年度各资产组的营业利润率存在差异，预测期各资产组的营业利润率均在各资产组历史年度营业利润率范围内，接近基准日的营业利润率水平，预测期各资产组营业利润率合理性分析如下：

## 1、预测期易桥财税利润率的合理性分析

2019年下半年，受宏观经济环境、行业竞争加剧的影响，易桥财税虽然人力资本业务收入增加明显，但因人力资本行业本身毛利率偏低，并且公司当下经营战略以市场占有率为优先，推广增加、利润降低，使得公司人力资本业务毛利率低，而代理记账业务行业竞争加剧，在业务中占比较小。从而导致2019年盈利水平下降。

### ①人力资本行业市场前景广阔

#### a. 人力资本行业规模巨大

我国人力资源行业起步晚，真正意义市场化的人力资源服务起步于1996年，此前受益于国内的人口红利，企业招聘难度较小；但近年来人口红利消退，国内招聘市场供需环境发生变化，劳动市场职位空缺/求职者人数自2013年起大于1，过去3年持续上行，就业市场供不应求和结构性错配导致企业招人难度加大，未来企业端对于专业人力资源服务的需求将不断释放。2019年我国人力资源服务市场规模5833亿元，2014至2019年复合增长率为21%，未来年度预计复合增长率为20%。

#### b. 人力资本行业市场渗透

灵活用工渗透率较低，处于爆发前夕。无论是从企业占比还是从员工占比来看，我国灵活用工的比例都低于欧美水平。我国灵活用工处于发展初期，渗透率尚不到1%，而美国在10%左右，日本在4%左右，欧盟在3%左右，提升空间巨大。

相较发达国家我国灵活用工占比处于低位，发展空间广阔。美国、日本、欧洲灵活用工渗透率分别为10%、4%及5%，而中国灵活用工占比仅为1%左右，而中国劳动人口数量是美国的4倍、日本的10倍，随着企业用工偏好及人才就业偏好的转变，渗透率存在较大改善空间。

### ②经济形势趋缓

2019年下半年，国际国内经济增长趋势有所放缓。根据中国国家统计局数据显示，2019年2月-11月时期内，前5个月服务业生产指数累计同比增速处于7.0%-7.6%区间内，后5个月则处于6.3%-6.8%区间内，并且自2019年7月起，服务业生产指数增长趋势明显放缓，经济形势与预期存在较大差异。

### ③行业竞争格局进一步加剧

#### a. 人力资本行业集中度低

截至2019年底，我国共有各类人力资源服务机构3.96万家。科锐国际、万宝盛华

(02180.HK)、人瑞人才(06919.HK)都是行业龙头,三家公司的市场份额均不到1%。2017年人社部发布的《人力资源服务业发展行动计划》提到“到2020年,培育形成100家左右在全国具有示范引领作用的行业领军企业”,再加上行业进入整合期,预计市场将进一步向龙头集中。

#### b. 灵活用工模式兴起、政策鼓励导致行业竞争加剧

近年来,以人力资本业务为代表的零工经济蓬勃发展,并在互联网大环境的影响下,“灵活用工”渐渐成为众多行业如服务、餐饮、新零售、互联网等的新型用工模式。企业尝试到市场红利后,纷纷选择了该模式,促进了灵活用工市场的发展和壮大。在行业蓬勃兴起和准入条件不高的形势下,人力资本服务机构大幅增加,涌入了大量的竞争者,市场原有的利润空间被进一步瓜分。

根据人社部发布的人力资源服务业统计情况显示,截至2019年底,全国共设立各类人力资源服务机构3.96万家,同比增长10.92%;行业从业人员67.48万人,同比增长5.21%。截至2019年底,2019年全行业营业总收入19553亿元,同比增长10.26%。

2019年8月,国务院办公厅印发《关于促进平台经济规范健康发展的指导意见》,意见中指出“要完善新就业形态支持政策,促进零工市场、灵活就业等健康发展,培育就业新增长点”。2019年国家发展改革委发布《产业结构调整指导目录(2019版)》,首次将人力资本服务业列为新增的鼓励类行业。在市场和政策的双重驱动下,全国公共人力资源服务机构和经营性人力资源服务机构大幅增长,竞争不断加剧。

由于行业竞争加剧,截至2019年末,人力资本业务毛利率已经出现下滑趋势。经查阅同行业上市公司公告,万宝盛华2018年度人力资本业务毛利率22.7%,2019年下降至19.30%,其中灵活用工业务毛利率为11.3%;科锐国际2018年度人力资本业务毛利率为18.11%,2019年下降至14.29%,其中灵活用工业务2018年毛利率为8%,2019年为8.59%。

#### ④开拓市场导致业绩受损

2019年下半年,基于人力资本行业市场前景广阔、宏观经济下行压力、行业竞争的进一步加剧,为稳固现有市场,并抢占灵活用工市场份额,打造品牌优势,公司确立了适当降低人力资本业务毛利率,在特定期间内以市场占有率为优先的经营战略。这一战略使得易桥财税人力资本业务毛利率降至2.25%,代表市场占有率的收入指标增加明显:2019年人力资本业务全年收入14.87亿元,相比较2018年人力资本业务收入2.84亿元,增长比率为422.88%;同时,公司顾问咨询业务与特定区域政府展开紧密合作,虽然形成了区位优势为特色的市场布局,2019年度尚处于投入期,未形成稳定收益来源。

综上,由于宏观经济趋缓、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整:2017年及以前年度

主营业务以综合服务为主，2018年及2019年主营业务以灵活用工为主；2019年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，历史期毛利率逐渐降低。本次评估考虑历史期毛利率、易桥财税的经营计划、同行业上市公司毛利率水平，结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期毛利率较2019年毛利率小幅上浮，分布于5.78%至6.25%，低于国内唯一一家同行业上市公司科锐国际毛利率水平，科锐国际2017年至2019年各年毛利率为9.61%、8%、8.59%。销售费用、管理费用中薪酬按照15%的增长比例预测工资的增长，其他费用根据企业的经营计划进行预测，整体预测期费用占收入的比重保持稳定水平，营业利润率在预测期为3%左右合理。

## 2、无锡易真预测期营业利润率的合理性分析

由历史财务数据可知，历史毛利率在56%至63%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、无锡易真的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计2020年人力成本较2019年有所上升，故2020年营业利润率较2019年下降，2021年至2024年随着无锡易真控制成本，营业利润率将有所回升，永续期营业利润率将维持在55%左右，与2019年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期无锡易真的营业利润率合理。

## 3、无锡易广预测期营业利润率的合理性分析

由历史财务数据可知，历史毛利率在66%至73%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史年度毛利率、无锡易广的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计2020年人力成本较2019年有所上升，故2020年毛利率较2019年下降，2021年至2024年随着无锡易广控制成本，毛利率将有所回升，营业利润率也将回升，永续期营业利润率将维持在63%左右，与2019年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期无锡易广的营业利润率合理。

## 4、宁波顺利办预测期毛利率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史年度宁波顺利办扣除非经后的营业利润率较稳定，随着市场竞争，销售费用、管理费用将增加，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、宁波顺利办的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计2020年人力成本较2019年有所上升，故2020年毛利率较2019年下降，2021年至2024年随着宁波顺利办控制成本，毛利率将有所回升，预测期营业利润率将维持在46%左右，与2019年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期宁波顺利办的营业利润率合理。

## 5、快马财税预测期营业利润率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史营业利润率为 51%至 64%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史营业利润率、快马财税的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，故营业利润率下降，2021 年至 2024 年随着快马财税控制成本，毛利率将有所回升，营业利润率将回升，永续期营业利润率将维持在 47%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期快马财税的营业利润率合理。

#### 6、快马咨询预测期毛利率的合理性分析：

由历史财务数据可知，历史营业利润率为 56%至 70%之间，且呈下降趋势，本次评估预测期毛利率考虑历史毛利率、快马咨询的经营计划并结合未来的市场竞争环境相应进行调整，预计 2020 年人力成本较 2019 年有所上升，故 2020 年毛利率较 2019 年下降，2021 年至 2024 年随着快马咨询控制成本，毛利率将有所回升，永续期营业利润率将维持在 53%左右，与 2019 年营业利润率水平接近。根据谨慎性原则，预测期快马咨询的营业利润率合理。

#### （三）预测期的合理性分析

根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》及 2018 年 11 月 16 日证监会发布《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》相关规定，在确定未来现金净流量的预测期时，应建立在经管理层批准的最近财务预算或预测数据基础上，原则上最多涵盖 5 年。在确定相关资产组或资产组组合的未来现金净流量的预测期时，还应考虑相关资产组或资产组组合所包含的主要固定资产、无形资产的剩余可使用年限，不应存在显著差异。

本次评估时在对企业收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期等因素合理确定预测期为 2020 年至 2024 年，收益期为无限期。

#### （四）折现率合理性分析

本次评估采用经营净现金流作为收益预测指标，对未来现金净流量预测时，应以资产的当前状况为基础，以税前口径为预测依据。预计资产的未来现金流量也不应当包括筹资活动产生的现金流入或者流出以及与所得税收付有关的现金流量，根据配比原则，本次评估采用加权平均资本成本(WACC)作为折现率  $r$ ，再将税后折现率换算为税前折现率  $R$  即  $R=r/(1-t)$ 。

加权平均资本成本指的是将企业股东预期回报率和付息债权人的预期回报率按照企业资本结构中的所有者权益和付息负债所占的比例加权平均计算的预期回报率，计算公式为：

$$WACC = K_e \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - T) \times \frac{D}{D + E}$$

其中：WACC：加权平均资本成本

E: 权益的市场价值

D: 债务的市场价值

$K_e$ : 权益资本成本

$K_d$ : 债务资本成本

t: 所得税率

其中, 权益资本成本采用资本资产定价模型 (CAPM) 计算, 计算公式如下:

$$K_e = R_f + ERP \times \beta_L + R_c$$

其中:  $R_f$ : 无风险收益率;

ERP: 市场风险溢价;

$\beta_L$ : 权益的系统风险系数;

$R_c$ : 企业特定风险调整系数。

各资产组折现率使用的指标取值情况如下:

① 无财务杠杆 $\beta$  值:

资产组	无财务杠杆 $\beta$ 值
易桥财税	0.6820
无锡易真	0.9094
无锡易广	0.9094
宁波顺利办	0.9094
快马财税	0.9094
快马咨询	0.9094

易桥财税主营业务为灵活用工, 其他五个资产组主营业务是代理记账等综合服务, 易桥财税较其他五个资产组的所取的同行业上市公司有所不同, 导致无财务杠杆 $\beta$  值不一致, 此差别合理。

② 资本结构比率:

资产组	资本结构比率 D/E
易桥财税	4.63%
无锡易真	5.91%
无锡易广	5.91%
宁波顺利办	5.91%
快马财税	5.91%
快马咨询	5.91%

易桥财税除科锐国际外无其他可比上市公司，故公司计算资本结构选取科锐国际及其他三家同行业上市公司情况如下：

证券代码	证券名称	带息债务 / 股权价值 20171231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20181231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20191231[单位]%	平均值
000676.SZ	智度股份	7.01	6.88	1.50	5.13
002439.SZ	启明星辰	0.03	-	2.77	0.93
300038.SZ	数知科技	6.37	13.23	15.40	11.67
300662.SZ	科锐国际	-	1.26	1.07	0.78
	平均值				4.63

无锡易真、无锡易广、宁波顺利办、快马财税、快马咨询无可比上市公司，故选取同行业上市公司的资本结构如下：

证券代码	证券名称	带息债务 / 股权价值 20171231[单位]%	带息债务 / 股权价值 20181231[单位]%	带息债务 / 股权价值 2019930[单位]%	平均值(D/E)
000676.SZ	智度股份	7.01	6.88	1.50	5.13
002439.SZ	启明星辰	0.03	-	2.77	0.93
300038.SZ	数知科技	6.37	13.23	15.40	11.67
	平均值				5.91

易桥财税主营业务为灵活用工，其他五个资产组主营业务是代理记账，易桥财税较其他五个资产组的所取的同行业上市公司有所不同，导致资本结构比率不一致，此差别合理。

③ 企业特定风险调整系数：

资产组	企业特定风险调整系数	资产规模（亿元）
易桥财税	1.59%	6.21
无锡易真	3.12%	0.07
无锡易广	3.12%	0.07
宁波顺利办	3.01%	0.50
快马财税	0.65%	10.78
快马咨询	2.16%	3.93

该系数考虑公司的规模对投资风险大小的影响，公司资产规模小、投资风险就会相对增加，反之，公司资产规模大，投资风险就会相对减小。所以由于各资产组的规模不一致，企业特定风险调整系数不一致，此差别合理。

④ 所得税税率：

资产组	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
易桥财税	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%	15.00%
无锡易真	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
无锡易广	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

宁波顺利办	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
快马财税	12.50%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%
快马咨询	12.50%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%

各资产组在预测期适用的所得税税率不同，此差别合理。

⑤ 无风险收益率

国债收益率通常被认为是无风险的，因为持有该债权到期不能兑付的风险很小，可以忽略不计。取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限 10 年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率为 4.06%作为本次六个资产组评估无风险收益率。

选取的国债项目及计算过程见下表：

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限（年） [日期] 20191231
010706.SH	07 国债 06	300.00	30.00	4.2688	17.38
019003.SH	10 国债 03	240.00	30.00	4.0791	20.17
019009.SH	10 国债 09	280.00	20.00	4.1020	10.29
019014.SH	10 国债 14	280.00	50.00	4.0293	40.40
019018.SH	10 国债 18	280.00	30.00	4.0291	20.47
019023.SH	10 国债 23	280.00	30.00	3.3175	20.58
019026.SH	10 国债 26	280.00	30.00	3.9581	20.63
019029.SH	10 国债 29	280.00	20.00	3.8637	10.67
019037.SH	10 国债 37	280.00	50.00	4.3992	40.88
019040.SH	10 国债 40	280.00	30.00	4.2289	20.94
019105.SH	11 国债 05	280.00	30.00	3.8424	21.15
019110.SH	11 国债 10	580.00	20.00	2.7969	11.33
019112.SH	11 国债 12	300.00	50.00	4.4792	41.40
019116.SH	11 国债 16	580.00	30.00	4.1267	21.48
019123.SH	11 国债 23	280.00	50.00	4.3292	41.86
019206.SH	12 国债 06	280.00	20.00	4.0281	12.31
019208.SH	12 国债 08	280.00	50.00	4.2493	42.38
019212.SH	12 国债 12	280.00	30.00	3.9384	22.49
019213.SH	12 国债 13	280.00	30.00	4.1181	22.59
019218.SH	12 国债 18	280.00	20.00	3.4822	12.74
019220.SH	12 国债 20	260.00	50.00	4.3492	42.87
019309.SH	13 国债 09	260.00	20.00	2.8862	13.31
019310.SH	13 国债 10	200.00	50.00	4.2393	43.39
019316.SH	13 国债 16	260.00	20.00	2.8277	13.61
019319.SH	13 国债 19	260.00	30.00	3.4071	23.71
019324.SH	13 国债 24	200.00	50.00	5.3089	43.88
019325.SH	13 国债 25	240.00	30.00	3.7167	23.94
019409.SH	14 国债 09	260.00	20.00	4.7679	14.33

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限(年) [日期] 20191231
019410.SH	14 国债 10	260.00	50.00	4.6692	44.40
019416.SH	14 国债 16	260.00	30.00	4.7577	24.56
019417.SH	14 国债 17	260.00	20.00	4.6270	14.61
019425.SH	14 国债 25	260.00	30.00	4.2987	24.82
019427.SH	14 国债 27	260.00	50.00	4.2189	44.90
019508.SH	15 国债 08	260.00	20.00	3.6302	15.32
019510.SH	15 国债 10	260.00	50.00	3.7790	45.40
019517.SH	15 国债 17	260.00	30.00	3.7101	25.57
019521.SH	15 国债 21	260.00	20.00	3.5059	15.73
019525.SH	15 国债 25	260.00	30.00	3.7390	25.80
019528.SH	15 国债 28	260.00	50.00	3.7744	45.90
019536.SH	16 国债 08	900.60	30.00	3.7155	26.32
019541.SH	16 国债 13	284.10	50.00	3.7723	46.39
019547.SH	16 国债 19	976.70	30.00	3.6958	26.64
019554.SH	16 国债 26	242.00	50.00	3.8493	46.89
019559.SH	17 国债 05	774.00	30.00	3.8799	27.14
019565.SH	17 国债 11	291.50	50.00	4.0794	47.39
019569.SH	17 国债 15	871.20	30.00	3.7223	27.56
019577.SH	17 国债 22	777.10	30.00	3.9414	27.81
019581.SH	17 国债 26	293.70	50.00	4.3693	47.89
019588.SH	18 国债 06	802.00	30.00	4.2192	28.22
019594.SH	18 国债 12	305.20	50.00	4.1293	48.39
019599.SH	18 国债 17	910.50	30.00	3.7505	28.56
019606.SH	18 国债 24	2,011.10	30.00	3.7382	28.81
019607.SH	18 国债 25	206.40	50.00	3.8194	48.89
019618.SH	19 国债 08	1,093.00	50.00	3.7841	49.48
019620.SH	19 国债 10	2,226.60	30.00	3.6274	29.56
019806.SH	08 国债 06	280.00	30.00	4.4987	18.35
019820.SH	08 国债 20	240.00	30.00	3.9087	18.81
019905.SH	09 国债 05	220.00	30.00	4.0186	19.27
019925.SH	09 国债 25	240.00	30.00	4.5641	19.79
019930.SH	09 国债 30	200.00	50.00	4.2993	39.92
100706.SZ	国债 0706	300.00	30.00	4.2688	17.38
100806.SZ	国债 0806	280.00	30.00	4.4987	18.35
100820.SZ	国债 0820	240.00	30.00	3.9087	18.81
100905.SZ	国债 0905	220.00	30.00	4.0186	19.27
100925.SZ	国债 0925	240.00	30.00	4.1786	19.79
100930.SZ	国债 0930	200.00	50.00	4.2993	39.92
101003.SZ	国债 1003	240.00	30.00	4.0791	20.17
101009.SZ	国债 1009	280.00	20.00	3.9579	10.29
101014.SZ	国债 1014	280.00	50.00	3.9799	40.40
101018.SZ	国债 1018	280.00	30.00	4.0291	20.47

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限(年) [日期] 20191231
101023.SZ	国债 1023	280.00	30.00	3.9581	20.58
101026.SZ	国债 1026	280.00	30.00	3.9581	20.63
101029.SZ	国债 1029	280.00	20.00	3.8187	10.67
101037.SZ	国债 1037	280.00	50.00	4.3992	40.88
101040.SZ	国债 1040	280.00	30.00	4.2289	20.94
101105.SZ	国债 1105	280.00	30.00	4.3079	21.15
101110.SZ	国债 1110	580.00	20.00	4.1480	11.33
101112.SZ	国债 1112	300.00	50.00	4.4792	41.40
101116.SZ	国债 1116	580.00	30.00	4.4990	21.48
101123.SZ	国债 1123	280.00	50.00	4.3292	41.86
101206.SZ	国债 1206	280.00	20.00	4.0281	12.31
101208.SZ	国债 1208	280.00	50.00	4.2493	42.38
101212.SZ	国债 1212	280.00	30.00	4.0692	22.49
101213.SZ	国债 1213	280.00	30.00	4.1181	22.59
101218.SZ	国债 1218	280.00	20.00	4.0986	12.74
101220.SZ	国债 1220	260.00	50.00	4.3492	42.87
101309.SZ	国债 1309	260.00	20.00	3.9883	13.31
101310.SZ	国债 1310	200.00	50.00	4.2393	43.39
101316.SZ	国债 1316	260.00	20.00	4.3171	13.61
101319.SZ	国债 1319	260.00	30.00	4.7589	23.71
101324.SZ	国债 1324	200.00	50.00	5.3089	43.88
101325.SZ	国债 1325	240.00	30.00	5.0487	23.94
101409.SZ	国债 1409	260.00	20.00	4.7679	14.33
101410.SZ	国债 1410	260.00	50.00	4.6692	44.40
101416.SZ	国债 1416	260.00	30.00	4.7577	24.56
101417.SZ	国债 1417	260.00	20.00	4.6270	14.61
101425.SZ	国债 1425	260.00	30.00	3.2266	24.82
101427.SZ	国债 1427	260.00	50.00	4.2393	44.90
101508.SZ	国债 1508	260.00	20.00	4.0884	15.32
101510.SZ	国债 1510	260.00	50.00	4.0669	45.40
101517.SZ	国债 1517	260.00	30.00	3.9383	25.57
101521.SZ	国债 1521	260.00	20.00	3.7390	15.73
101525.SZ	国债 1525	260.00	30.00	3.7390	25.80
101528.SZ	国债 1528	260.00	50.00	3.7971	45.90
101608.SZ	国债 1608	900.60	30.00	3.5191	26.32
101613.SZ	国债 1613	284.10	50.00	3.7728	46.39
101619.SZ	国债 1619	976.70	30.00	3.2688	26.64
101626.SZ	国债 1626	242.00	50.00	3.4795	46.89
101705.SZ	国债 1705	774.00	30.00	3.7685	27.14
101711.SZ	国债 1711	291.50	50.00	4.0794	47.39
101715.SZ	国债 1715	871.20	30.00	4.0483	27.56
101722.SZ	国债 1722	777.10	30.00	4.2788	27.81

证券代码	证券名称	发行总额 [单位] 亿元	发行期限 [单位]年	到期收益率 [交易日期] 20191231 [计算方法] 央行规则 [单位]%	剩余期限(年) [日期] 20191231
101726.SZ	国债 1726	293.70	50.00	4.3693	47.89
101806.SZ	国债 1806	802.00	30.00	4.2192	28.22
101812.SZ	国债 1812	305.20	50.00	4.1293	48.39
101817.SZ	国债 1817	910.50	30.00	3.9684	28.56
101824.SZ	国债 1824	2,011.10	30.00	4.0789	28.81
101825.SZ	国债 1825	206.40	50.00	3.8194	48.89
101908.SZ	国债 1908	1,093.00	50.00	3.9994	49.48
101986.SZ	国债 1910	2,226.60	30.00	3.8585	29.56
	平均值			4.0625	

经过测算，各资产组折现率如下

公司名称	预测期折现率				
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
易桥财税	12.14%	12.14%	12.14%	12.14%	12.14%
无锡易真	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
无锡易广	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%	14.83%
宁波顺利办	17.53%	17.53%	17.53%	17.53%	17.53%
快马财税	12.57%	12.23%	12.23%	12.23%	12.23%
快马咨询	14.19%	13.82%	13.82%	13.82%	13.82%

#### IV、可回收金额与账面价值的确定基础比较

资产组的可回收金额为形成商誉相关资产组未来现金流的折现值，资产组账面价值确定基础为：考虑少数股东商誉账面价值的全部商誉账面价值与商誉相关资产组的各项资产和负债（不含非经营性的资产及负债）之和，故资产组可回收金额与资产组账面价值的确定基础一致。

(3) 结合上述三家子公司 2018 年末商誉减值测试的有关预测参数、说明其与期后实际情况是否存在重大偏差，如存在，你公司是否已识别出偏差主要因素；并结合最近两个会计年度减值测试中关键参数的具体变化情况，说明是否在 2019 年末减值测试时充分考虑相关因素的影响，及时调整预测思路；

公司回复：

(一) 预测财务数据与实际财务数据变动

1、易桥财税

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
----	-------	-----

2019 年预测数据	17%	41%
2019 年实际数据	340%	5.07%

#### 预测数据与实际数据的差异分析：

由于 2019 年下半年经济大幅下滑，代理记账行业政策放宽、准入门槛降低加剧行业竞争，人工智能逐步取代代理记账挤压原有市场份额，中小微企业议价能力增强、同行业恶性低价竞争利润空间降低，从而导致 2019 年综合服务业绩大幅下降；而人力资本业务尚处在成长期，2019 年下半年，易桥财税确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率。故 2019 年易桥财税盈利水平大幅下降。

#### 2、快马财税

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
2019 年预测数据	15.00%	69%
2019 年实际数据	-37.70%	62.51%

#### 预测数据与实际数据的差异分析：

快马财税所属各地终端资产均为以代理记账业务为主的服务型公司，本报告期代理记账行业受国内外经济因素以及行业政策等影响，竞争进一步加剧导致利润水平有所降低。同时，公司“品牌+平台”及“线上+线下”的优势尚在布局和调整期，也在一定程度上影响了代理记账业务的业绩。且快马财税所述终端资产项目在 2019 年度的业绩完成情况较以前年度均有下滑。本年度处置终端资产导致收入增长率变动。

#### 3、快马咨询

2019 年预测数据与 2019 年实际数据对比情况如下：

年度	收入增长率	毛利率
2019 年预测数据	15%	60%
2019 年实际数据	-15.78%	66.09%

#### 预测数据与实际数据的差异分析：

由于快马咨询在本报告期内对成本的有效管控，公司受以上国内外经济因素以及行业政策的变动影响较小，所以毛利率较以前年度预测数据有较小变动，本年度对快马咨询评估时对毛利率进行修正调整。本年度处置终端资产导致收入增长率变动。

### (二) 与以前年度商誉减值测试时的各评估参数对比情况

#### 1、易桥财税

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018 年度	17.00%至 12.00%	40.00%	0.00%	14.28%
2019 年度	190.67%至 20.00%	5.78%至 6.25%	0.00%	12.14%

易桥财税 2019 年商誉减值测试评估时选取的收入增长率、毛利率、折现率与 2018 年商誉减值测试评估时选取的上述各参数相比有差异，差异主要原因为本次评估根据 2019 年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

#### 预测期收入增长率差异合理性分析：

2019 年下半年，受宏观经济环境、行业竞争加剧的影响，并且公司当下经营战略以市场占有率为优先，适当降低毛利率。易桥财税根据历史期增长率、经营计划、未来行业市场规模复合增长率，同时参考同行业上市公司增长率水平对预测期的增长率进行了调整，导致增长率与 2018 年度减值测试时不一致。预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，预测期 2020 年收入根据尚未履行完成合同及预计订单估计，收入增长率在 2020 年达到 190%；随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期 2021 年至稳定期增长率 20%与未来行业市场规模复合增长率 20%保持一致。国内唯一一家同行业上市公司科锐国际 2018 年、2019 年各年增长率为 130.38%、82.91%。2019 年与 2018 年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

#### 预测期毛利率差异合理性分析：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
易桥财税	27.02%	19.78%	5.07%	5.78%	5.87%	6.02%	6.25%	6.25%

如前述宏观经济趋缓、行业竞争加剧、易桥财税发展战略调整：2017 年及以前年度主营业务以综合服务为主，2018 年及 2019 年主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅；2019 年下半年确立以市场占有率为优先的经营战略，适当降低毛利率等原因，人力资本业务毛利率本身较低，故历史期毛利率逐渐降低。2020 年预测时主要参考历史年度各项业务的毛利率水平、易桥财税的经营计划、同行业可比上市公司毛利率水平，结合未来的市场竞争环境相应进行调整，导致毛利率与 2018 年度减值测试时不一致。预测期易桥财税的主营业务以灵活用工为主、综合服务为辅，随着市场占有率的扩大及业务发展越来越稳定，预测期毛利率较 2019 年毛利率小幅上浮，分布于 5.78%至 6.25%，低于国内唯一一家同行业上市公司科锐国际毛利率水平，科锐国际 2017 年至 2019 年各年毛利率为 9.61%、8%、8.59%。2019 年与 2018 年商誉减值测试时预测期毛利率存在差异合理。

#### 预测期折现率差异合理性分析：

2018 年与 2019 年折现率均采用 wacc 模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018年	4.04%	15.00%	0.00%	6.62%	0.7624	3.10%
2019年	4.06%	15.00%	4.63%	6.99%	0.7088	1.59%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限10年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构2018年根据企业自身的资本结构进行确定，2019年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

## 2、快马财税

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018年度	15.00%至10.00%	69.00%	0.00%	16.19%
2019年	-35.00%至3.00%	57.50%至59.50%	0.00%	12.23%

快马财税2019年末评估商誉减值测试所选取的收入增长率、毛利率、折现率与2018年末评估商誉减值测试时所选取的上述各参数均有差异，差异主要原因为本次评估根据2019年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

### 预测期收入增长率差异合理性分析：

本次评估预测收入增长率时考虑历史期收入增长率、快马财税的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。考虑到快马财税2019年第四季度处置了较多终端资产及其经营计划，故预测期2020年收入增长率大幅下滑。快马财税预测期收入增长率由2021年的5%放缓至2024年的3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平3.4%。2018年与2019年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

### 预测期毛利率差异合理性分析：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
快马财税	72.06%	65.02%	62.51%	57.50%	58.00%	58.50%	59.00%	59.50%

2019年末评估预测时主要参考历史年度毛利率水平，考虑到行业竞争加剧，企业管理层对未来经营计划进行调整，计2020年人力成本较2019年有所上升，故2020年毛利率较2019

年下降，2021年至2024年随着快马财税控制成本，毛利率将有所回升，永续期毛利率将维持在60%左右，与2019年毛利率水平接近。2019年与2018年商誉减值测试时预测期毛利率存在差异合理。

**预测期折现率差异合理性分析：**

2018年年末评估与2019年年末评估折现率均采用wacc模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018年	4.04%	25.00%	0.00%	6.62%	0.76	3.10%
2019年	4.06%	12.5%和10%	5.91%	6.99%	0.9564	0.65%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限10年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构2018年根据企业自身的资本结构进行确定，2019年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

所得税税率不同主要是因为快马财税及下属分公司根据国家税务总局2012年第57号《跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法》的公告相关规定，2020年度继续享受企业所得税减半征收优惠政策。目前大部分收入在快马总公司和分公司汇总，享受的是12.5%的所得税税率。该政策优惠于2020年底到期。预计以后年度分公司会注销或者业务转移到子公司，享受10%小微所得税税率。故快马财税未来预测时2020年度所得税率为12.5%，2021及以后年度所得税率为10%，2018年评估未假设预测期快马财税继续享受该优惠，该差异是合理的；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；

综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

**3、快马咨询**

预测年度	预测期营业收入增长率	预测期毛利率	稳定期营业收入增长率	折现率
2018年度	15.00%至10.00%	60.00%	0.00%	16.19%
2019年	-20.00%至3.00%	61.00%至63.00%	0.00%	13.82%

快马咨询2019年末评估商誉减值测试所选取的收入增长率、毛利率、折现率与2018年

末评估商誉减值测试时有差异，毛利率及利润率差异较小，差异主要原因为本次评估根据2019年实际经营情况及外部环境变化对上述各参数进行调整导致。

#### 预测期收入增长率差异合理性分析：

本次评估预测收入增长率时考虑历史期收入增长率、快马咨询的经营计划、江苏省每年新增中小企业数量比率、信息咨询服务业的收入增长率等因素。

考虑到快马咨询2019年第四季度处置了较多终端资产及其经营计划，故预测期2020年收入增长率大幅下滑。由于快马咨询所属终端资产品牌、经营管理等优势较宁波顺利办、无锡易真、无锡易广相对较弱，预测期收入增长率由2021年的5%放缓至2024年的3.00%，略低于信息咨询服务业收入增长率平均水平3.4%。2018年与2019年商誉减值测试时预测期增长率存在差异合理。

#### 预测期毛利率差异：

公司名称	历史年度毛利率			预测期毛利率				
	2017年	2018年	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
快马咨询	77.81%	69.42%	66.09%	61.00%	61.50%	62.00%	62.50%	63.00%

2019年末评估预测时主要参考历史年度毛利率水平，考虑到行业竞争加剧，企业管理层对未来经营计划进行调整，预计2020年人力成本较2019年有所上升，故2020年毛利率较2019年下降，2021年至2024年随着快马咨询控制成本，毛利率将有所回升，永续期毛利率将维持在63%左右，与2019年毛利率水平接近。本次预测期毛利率水平与2018年末评估预测基本一致。

#### 预测期折现率差异合理性分析：

2018年年末评估与2019年年末评估折现率均采用wacc模型，折现率存在差异主要是以下参数存在差异：

年度	无风险报酬率	所得税税率	资本结构	市场风险溢价	有财务杠杆风险系数	公司特有风险
2018年	4.04%	25.00%	0.00%	6.62%	0.76	3.10%
2019年	4.06%	12.5%和10%	5.91%	6.99%	0.9564	2.16%

无风险报酬率以国债收益率确定，取证券交易所上市交易的长期国债（截止评估基准日剩余期限10年及以上）到期收益率平均值确定无风险报酬率，故每年均有变动；

资本结构2018年根据企业自身的资本结构进行确定，2019年根据可比上市公司的资本结构进行确定，两种确认方式都是合理的，结果存在差异；

所得税税率不同主要是因为快马咨询及下属分公司根据国家税务总局2012年第57号《跨地区经营汇总纳税企业所得税征收管理办法》的公告相关规定，2020年度继续享受企

业所得税减半征收优惠政策。目前大部分收入在快马总公司和分公司汇总，享受的是 12.5% 的所得税税率。该政策优惠于 2020 年底到期。预计以后年度分公司会注销或者业务转移到子公司，享受 10% 小微所得税税率。故快马财税未来预测时 2020 年度所得税率为 12.5%，2021 及以后年度所得税率为 10%，2018 年评估未假设预测期快马咨询继续享受该优惠，该差异是合理的；

市场风险溢价每年均存在变动，该变动合理；

有财务杠杆风险系数每年均存在变动，该变动合理；

公司特有风险两年度差异由于两年度间公司资产规模变动导致，该差异合理；综上所述在以前年度及本年度评估使用的参数之间的差异合理。

**(4) 请你公司年审会计师结合《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》说明是否对商誉减值事项进行充分、必要的审计程序，获取充分、适当的审计证据，是否关注公司确定的减值测试方法与模型的恰当性、是否对商誉减值的有关事项进行充分复核，是否在审计工作底稿中详细记录应对措施的实施情况，并对前述问题发表核查意见。**

**年审会计师回复：**

我们依据《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》对商誉减值事项实施了必要的审计程序，获取了充分、适当的审计证据。我们在审计中关注了公司减值测试方法与模型的恰当性，对商誉减值的有关事项进行了充分复核，在审计工作底稿中详细记录了审计程序的实施情况。

基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体的公允反映而言，公司 2019 年度商誉减值测试及商誉减值计提在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

4. 年报显示，截至报告期末你公司研发人员数量 39 人，较去年减少 52.44%，研发投入金额 1683.73 万元，同比减少 47.26%，研发投入资本化金额 1498.33 万元，同比减少 51.98%，资本化研发投入占研发投入的比例为 88.99%，研发投入和研发投入资本化金额连续两年减少。请你公司：

(1) 补充披露你公司研发的主要内容、具体项目、研发进度和安排，以及报告期内研发项目的成果转化情况；

(2) 补充披露研发人员及研发投入减少对你公司的研发能力以及持续经营能力产生影响；

(3) 结合同行业可比公司的资本化情况，详细说明你公司研发投入资本化的合理性，是否存在利用资本化少计费用的情形，并进一步说明研发项目投入资本化会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，并请年审会计师进行核查并发表意见。

公司回复：

公司本期研发投入及资本项目大部分为剩余募投项目建设的收尾，其中募投项目本期投入金额 752.43 万元，占到本期资本化金额的 50.22%，其余为办+等项目。

根据可比上市公司的研发投入分析，公司研发投入无论从金额和人数上均与募投项目的进展情况相吻合，虽然科锐国际在资本化比例方面低于公司，但其近两年也在逐步走高。

具体如下：

可比上市公司（金额：万元）	顺利办		科锐国际	
	2019 年	2018 年	2019 年	2018 年
营业收入	202,503.79	73,514.00	358,595.98	219,678.22
研发人员数量（人）	39	82	120	120
研发人员数量占比	1.82%	2.85%	5.41%	5.42%
研发投入金额	1,683.73	3,192.73	1,960.72	923.19
研发投入占营业收入比例	0.83%	4.34%	0.55%	0.42%
研发投入资本化的金额	1,498.33	3,119.98	1,217.42	425.14
资本化研发投入占研发投入的比例	88.99%	97.72%	62.09%	46.05%

公司募投项目的立项依据为已经具备技术上的可行性，并取得京昌平发改备（2016）20 号项目立备案，其他项目以立项报告、立项申请等作为资本化的依据。

#### 1、相关项目有关资本化条件的判断过程及结论

1) 研究阶段：公司研发部门根据市场调查情况，分析市场需求，对技术可行性论证后出具可行性报告提交给公司管理层；管理层进行项目可行性、项目预算、项目立项讨论，讨论通过后出具项目立项报告；项目立项报告，经相关部门批准后实施，公司成立项目小组，项目负责人对项目进度规划。

2) 开发阶段：公司在研究阶段形成的基本版本上继续增加软件核心功能、技术的优化并持续投入进入开发阶段。

开发阶段的支出，同时满足下列条件的，才能予以资本化，即：第一，完成该无形资产以使其能够使用或出售在技术上具有可行性；第二，具有完成该无形资产并使用或出售的意图；第三，无形资产产生经济利益的方式，包括能够证明运用该无形资产有市场需求，内部使用的，能够证明其有用性；第四，有足够的技术、财务资源和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；第五，归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。

同时，公司也可以根据自身情况对尚不具备足够开发能力等条件时，选择委托开发并与受托方签订委托开发合同；公司负责提供资金以及产品需求，受托方负责具体的开发、技术支持、配合公司完成相关测试等验收工作。

3) 项目结项：公司根据项目组申请，成立项目验收小组，依据立项报告、规划进度、设计参数等进行验收，验收通过后，能够达到项目独立运行使用或与其他相关系统配套使用之目的并依据项目结项通知书将开发支出确认为无形资产。

4) 研究阶段的相关支出全部计入当期损益，对已进入开发阶段后发现不满足资本化条件时，予以费用化处理。同时，公司对普通的软件维护、升级亦直接费用化。

## II、财务处理的合理有效性

公司对募投项目的实施严格按照募投项目计划书执行，同时对项目的进展、节点、过程等进行相关控制。主要控制过程及活动包括：市场调查、市场需求分析、项目的技术可行性论证、项目立项备案批复、项目组阶段讨论、项目测试、项目验收、结项通知及资料数据归档等环节。财务根据业务表单并根据资金预算、支出审批及验收等作为项目会计处理的依据。

报告期内上述项目均已完成前期调查等研究阶段，项目已经具备技术上的可行性，并立项或备案。

综上所述，报告期公司相关开发支出和无形资产项目均满足资本化条件的判断过程，其会计处理符合准则要求。

### **年审会计师回复：**

基于对研发支出实施的审计程序，我们未发现公司利用资本化少计费用的情形，我们认为，就财务报表整体公允反映而言，公司报告期内对研发项目投入资本化的会计处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定。

6. 年报显示，你公司报告期内因“越权审批或无正式批准文件的税收返还、减免”计入非经常性损益金额为 2407.23 万元，请你公司补充披露签署税费减免的相关事项、具体情况、减免依据，并说明相关会计处理是否符合《企业会计准则》的相关规定，并结合你公司内部控制缺陷的认定标准，说明该事项是否属于内部控制缺陷，以及你公司的应对措施，请你公司年审会计师核查并发表明确意见。

**公司回复：**

证监会公告[2008] 43 号—中国证券监督管理委员会公告《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第 1 号——非经常性损益（2008）》中规定“二、非经常性损益通常包括以下项目：“（二）越权审批，或无正式批准文件，或偶发性的税收返还、减免；”。

公司计入该项目的 2,407.23 万元的税收返还为公司与瑞丽市人民政府签订云南省瑞丽市亚洲人力资本服务平台合作协议，约定公司在当地注册人力资本公司并在当地代扣代缴个税及缴纳增值税，瑞丽市人民政府以该人力资本公司缴纳的税费为基础按约定比例返还给公司，作为对公司的扶持资金。由于该税收返还项目不是政策性对所有公司的情况，是公司、瑞丽市人民政府双方合作的结果，且税收返还期限为至 2020 年末，在未来期间是否仍可收到此款项具有不确定性，我们将此税收返还作为营业外收入核算。因此我们认为作为非经常性损益的偶发性税收返还披露更为合理。该事项不涉及内部控制缺陷。

**年审会计师回复：**

基于实施的审计程序，我们认为，就财务报表整体公允反映而言，公司对税收返还的处理在所有重大方面符合企业会计准则的相关规定；该事项不涉及内部控制缺陷。

立信会计师事务所（特殊普通合伙）

2020 年 6 月 16 日