

中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）关于对众信旅游 集团股份有限公司 2019 年年报问询函的答复

中证天通[2020]审字第 0400013 号附 1 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

我们接受委托，对众信旅游集团股份有限公司（以下简称“众信旅游”、“公司”）2019 年年度财务报表进行了审计，并出具了编号为中证天通[2020]证审字第 0400013 号的标准无保留意见审计报告。根据贵部《关于对众信旅游集团股份有限公司 2019 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2020】第 314 号）（以下简称“年报问询函”）以及公司的相关回复，基于我们已经执行的审计工作，对年报问询函中需要会计师发表意见的事项回复如下：

问题 4、截至 2019 年末，你公司商誉账面原值 8.10 亿元，报告期内计提减值准备 1,924 万元，商誉减值准备期末余额 8,687 万元。

（1）请你公司结合主要标的公司的经营状况和业绩承诺实现情况，根据《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》相关规定，详细披露商誉减值测试的过程与方法，包括但不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数（如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等）及其确定依据等信息，并论证报告期商誉减值计提的充分性。

（2）你对上海悠哉网络科技有限公司进行商誉减值测试使用的税前折现率为 15.87%，与其他公司使用的税前折现率 15.99%不同，请你公司说明相关原因并提交有关评估报告。

（3）请年审会计师就上述事项进行核查并发表意见。

回复：

截至 2019 年 12 月 31 日，商誉账面原值 80,976.49 万元，商誉减值准备余额 8,686.77 万元，其中：2019 年度计提商誉减值准备 1,923.89 万元，公司商誉明细如下：

金额单位：万元

商誉账面原值

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		企业合并形成的	其他	处置	其他	
竹园国际旅行社有限公司	49,108.62					49,108.62
上海悠哉网络科技有限公司	14,553.82					14,553.82
北京开元周游国际旅行社股份有限公司	5,247.87					5,247.87
Activo Travel GmbH	4,649.67					4,649.67
苏州众信星舟国际旅行社有限公司	660.48					660.48
优耐德(北京)国际旅行社有限公司	601.61					601.61
上海众信巨龙国际旅行社有限公司	260.29					260.29
九江中国旅行社有限公司	174.29					174.29
广州众信旅行社有限公司	131.25					131.25
Sarl ansel	97.36					97.36
北京悠联货币汇兑有限公司	27.12					27.12
KAYTRIP DE MEXICO SA DE CV	19.29					19.29
江苏众信国际旅行社有限公司	3.46					3.46
内蒙古众信旅游山水国际旅行社有限公司	198.49					198.49
河北众信优游国际旅行社有限公司	98.55					98.55

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		企业合并形成的	其他	处置	其他	
河北众信省青国际旅行社有限公司	150.80					150.80
南通众信和平国际旅行社有限公司	99.38					99.38
Unique International Limited		4,803.45				4,803.45
河南众信优游国际旅行社有限公司		35.46				35.46
甘肃众信优游国际旅行社有限公司		30.00				30.00
福建众信优游国际旅行社有限公司		25.22				25.22
合计	76,082.37	4,894.12	-	-	-	80,976.49

商誉减值准备

被投资单位名称或形成商誉的事项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		计提	其他	处置	其他	
上海悠哉网络科技有限公司	2,258.11					2,258.11
北京开元周游国际旅行社股份有限公司	1,711.88					1,711.88
Activo Travel GmbH	1,706.75	521.77				2,228.52
苏州众信星舟国际旅行社有限公司	660.48					660.48
九江中国旅行社有限公司	174.29					174.29
广州众信旅行社有限公司	131.25					131.25
Sarl ansel	97.36					97.36

被投资单位名称 或形成商誉的事 项	期初余额	本期增加		本期减少		期末余额
		计提	其他	处置	其他	
KAYTRIP DE MEXICO SA DE CV	19.29					19.29
江苏众信国际旅 行社有限公司	3.46					3.46
竹园国际旅行社 有限公司	-	1,402.13				1,402.13
合计	6,762.88	1,923.89				8,686.77

(1) 请你公司结合主要标的公司的经营状况和业绩承诺实现情况，根据《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》相关规定，详细披露商誉减值测试的过程与方法，包括但不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数（如预计未来现金流量现值时的预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等）及其确定依据等信息，并论证报告期商誉减值计提的充分性。

公司对形成商誉的相关资产组单独进行减值测试，按预计未来现金流量现值法确定可回收金额，与资产组账面价值进行比较，确定计提商誉减值准备的金额。公司基于历史经营数据、旅游行业及被收购公司所处行业的发展趋势、国内国际的经济形式、被收购公司与公司的合作方式等制定最近一期财务预算和未来规划目标，预期收入增长率、毛利率和费用率等参照行业水平和历史数据确定，预测未来资产组产生的现金流量现值，预测期为 5 年，稳定期现金流保持在预测期最后一年的水平，各项资产组在减值测试过程中现金流量预测所用的税前折现率为 15.87%、15.99%。主要标的公司商誉减值测试的过程、主要测算方法、本期商誉减值准备计提具体情况如下：

（一）上海悠哉网络科技有限公司

上海悠哉网络科技有限公司（以下简称“悠哉网络”）是国内最早从事在线旅游服务业务的公司之一，旗下有“众信旅游悠哉网”、“众信旅游”APP 等线上销售平台。悠哉网络以销售众信旅游的自营产品为主，也代理销售第三方产品。

根据同致信德（北京）资产评估有限公司出具的同致信德评报字（2020）第 010010 号《北京众信优游国际旅行社有限公司以财务报告为目的的商誉减值测试涉及的包含商誉的上海悠哉网络科技有限公司相关资产组资产评估报告》，悠

哉网络 2019 年末商誉减值测试的计算过程如下表所示：

项目	金额（万元）
商誉账面余额①	14,553.82
商誉减值准备期初余额②	2,258.11
商誉的账面价值③=①-②	12,295.71
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	12,295.71
资产组的账面价值⑥	2,401.39
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	14,697.10
资产组预计未来现金流现值（可收回金额）⑧	16,931.71
商誉减值损失（大于 0 时）⑨=⑦-⑧	-2,234.61
分配至母公司的商誉减值损失	

测试结果：公司收购悠哉网络形成的商誉在以前年度已计提减值准备 2,258.11 万元，2019 年末未计提减值准备。

商誉减值测试的重要假设及其合理性、关键参数确认方法如下：

公司名称	重要假设及其合理理由	关键参数				
		预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率
悠哉网络	除测试基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，对资产组进行现金流量预测时采用的关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于被收购公司以前年度的经营业绩、行业价格水平以及管理层对市场发展的预期。	2020年—2024年	营业收入第1-5年增长率依次为38.67%、10.00%、9.97%、5.00%、5.00%	0%	9.61%	15.87%

1、关于收入、成本预测的说明

目前悠哉网络以经营众信旅游自营产品为主，本次评估商誉相关资产组为无形资产（域名、著作权和商标），相关无形资产由子公司天津众信悠哉网国际旅行社有限公司运营，因此在现金流（收入）预测时采用的是合并报表口径。通过对旅游市场进行分析，结合对悠哉网络的竞争优势与经营风险等综合因素的分析基础上，参照企业未来发展规划对企业未来营业收入进行预测。

鉴于自 2020 年 1 月起公司对零售板块进行整合，统一由子公司北京众信优游国际旅行社有限公司（“众信优游”）经营管理，悠哉网络已于 2019 年 12 月底

划入众信优游旗下，2020年众信优游从产品品类、销售渠道、营销推广方式上均对悠哉网络做了较大的调整，根据原疫情恢复时间，在疫情后拟以悠哉网络为切口进行业务推广，故2020年悠哉网络的收入增长率仍设定在30%以上。

根据上述情况测算得出，悠哉网络营业收入第1-5年增长率依次为38.67%、10.00%、9.97%、5.00%、5.00%，毛利率平均为20.67%。

2、关于折现率的说明

①无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.97\%$ 。

② β_e 值，根据 iFinD 资讯查询，沪深 A 股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整 Beta 平均值为 0.8939，评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=1.0224$ 。

③市场超额收益率 ERP，本次市场风险溢价取股权投资风险收益率 MRP，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：

首先选用沪深 300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为 2010 年至评估基准日，采用沪深 300 成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于同花顺资讯），分别按算术平均值和几何平均值计算出各年的年收益率。

利用截止到2018年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，以每年末超过10年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率 ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额收益率 ERP 为 6.35%。

④特定风险调整系数 R_c ，采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程，并经过计算得出评估对象的资产规模超额收益率 R_c 的值为 3.10%。

折现率：依据上述确定的参数计算折现率，本次评估采用的权益资本成本 $R_e=3.97\%+1.0224\times 6.35\%+3.10\%=13.56\%$ ，税后 $WACC=(R_e\times W_e)+(R_d\times(1$

$(1-T) \times Wd) = 11.90\%$ ，税前 WACC=税后 WACC / (1-T) =15.87%。

（二）竹园国际旅行社有限公司

竹园国际旅行社有限公司（以下简称“竹园国旅”）为国内领先的出境游批发商之一，在欧洲、亚洲及海岛等旅游线路上都具有较强的竞争优势，业务规模在出境游批发领域占据领先地位。

公司期末对与商誉相关的各资产组组合进行了减值测试，首先将该商誉及归属于少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组组合的账面价值，然后将调整后的各资产组组合账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组组合（包括商誉）是否发生了减值。竹园国旅 2019 年末商誉减值测试的计算过程如下表所示：

项目	金额（万元）
商誉账面余额①	49,108.62
商誉减值准备期初余额②	
商誉的账面价值③=①-②	49,108.62
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	49,108.62
资产组的账面价值⑥	5,023.74
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	54,132.36
资产组预计未来现金流现值（可收回金额）⑧	52,730.24
商誉减值损失（大于 0 时）⑨=⑦-⑧	1,402.13
分配至母公司的商誉减值损失	1,402.13

测试结果：公司收购竹园国旅形成的商誉在 2019 年末计提减值准备 1,402.13 万元。

商誉减值测试的重要假设及其合理性、关键参数确认方法如下：

公司名称	重要假设及其合理理由	关键参数				
		预测期	预测期增长率	稳定期增长率	折现率	
竹园国旅	除测试基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，对资产组进行现金流量预测时采用的关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于被收购公司以前年度的经营业绩、	2020年—2024年	营业收入第1-5年增长率依次为-60.92%、180.35%、7.73%、	0%	1.96%	15.99%

	行业价格水平以及管理层对市场发展的预期。		4.85%、 2.90%			
--	----------------------	--	-----------------	--	--	--

1、关于收入、成本预测的说明

(1) 长线出境游（目的地—欧洲）批发业务

长线出境游（目的地—欧洲）批发业务为竹园国旅主要的出境游批发业务之一，从竹园国旅历史年度业务收入构成比例看，近两年均收入占比分别为 47.12% 及 50.50%。

通过对竹园国旅历史年度长线出境游（目的地—欧洲）批发业务人数和产品平均单价及成本的分析，同时根据已经开展的长线出境游（目的地—欧洲）批发业务情况，考虑竹园国旅综合竞争实力，参考国家统计局和经营出境游批发业务同行业企业等对出境游历史年度收入增长率统计相关资料，并结合竹园国旅历史年度长线出境游（目的地—欧洲）批发业务的增长趋势，对竹园国旅长线出境游（目的地—欧洲）批发业务的人数和人均单价及成本谨慎估算，预测长线出境游（目的地—欧洲）批发业务的收入和成本。

(2) 长线出境游（目的地—澳洲、美洲及中东非）批发业务

从长线出境游（目的地—澳洲）来看，2019 年澳洲地区的出境游人数较 2018 年整体下降 9.42%，人均单价及成本均呈下降趋势。本次预测结合竹园国旅历史期长线出境游（目的地—澳洲）批发业务的人数和人均单价及成本进行谨慎估算，预测长线出境游（目的地—澳洲）批发业务的收入和成本。

从长线出境游（目的地—美洲）来看，2019 年美洲地区的出境游人数较 2018 年整体下降 2.03%，人均单价及成本均呈下降趋势。本次预测结合竹园国旅历史期长线出境游（目的地—美洲）批发业务的人数和人均单价及成本进行估算，预测长线出境游（目的地—美洲）批发业务的收入和成本。

从长线出境游（目的地—中东非）来看，2019 年中东非地区的出境游人数较 2018 年整体上涨 88.61%，人均单价及成本均呈上升趋势，毛利基本保持稳定；本次预测结合竹园国旅历史期长线出境游（目的地—中东非）批发业务的人数和人均单价及成本进行谨慎估算，预测长线出境游（目的地—中东非）批发业务的收入和成本。

(3) 短线出境游（目的地—亚洲）批发业务

短线出境游（目的地—亚洲）主要包括泰国、印尼、日本等旅游产品。从竹

园国旅历史年度业务收入构成比例看，近两年均收入占比分别为 45.79% 及 42.28%，2019 年亚洲地区的出境游人数与 2018 年相比下降 15.39%，经过 2018 年泰国沉船事件的不利影响后，整体毛利趋于正常。

通过对竹园国旅历史年度短线出境游（目的地—亚洲）批发业务人数和产品平均单价及成本的分析，同时根据企业已经开展的短线出境游（目的地—亚洲）批发业务情况，考虑竹园国旅综合竞争实力，参考国家统计局和经营出境游批发业务同行业企业等对出境游历史年度收入增长率统计相关资料，并结合竹园国旅历史年度短线出境游（目的地—亚洲）批发业务的增长趋势，对竹园国旅短线出境游（目的地—亚洲）批发业务的人数和人均单价及成本谨慎估算，预测短线出境游（目的地—亚洲）批发业务的收入和成本。

考虑新型冠状病毒肺炎疫情对旅游行业的影响，预测期第 1 年各目的地线路旅游人次将大幅下降，预测第 1 年营业收入减少 60.92%。

根据上述情况测算得出，竹园国旅营业收入第 1-5 年增长率依次为-60.92%、180.35%、7.73%、4.85%、2.90%，毛利率平均为 7.25%。

2、关于折现率的说明

①无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.97\%$ 。

② β_e 值，根据 iFinD 资讯查询，沪深 A 股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整 Beta 平均值为 0.9080，评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=1.0385$ 。

③市场超额收益率 ERP，本次市场风险溢价取股权投资风险收益率 MRP，即投资者投资股票场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：

首先选用沪深 300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为 2010 年至评估基准日，采用沪深 300 成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于同花顺资讯），分别按算术平均值和几何平均值计算出各年的年收益率。

利用截止到 2018 年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，以每年末超过 10 年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率 ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额

收益率ERP为6.35%。

④特定风险调整系数 R_c ，采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程，并经过计算得出评估对象的资产规模超额收益率 R_c 的值=3.10%。

折现率：依据上述确定的参数计算折现率，本次评估采用的权益资本成本 $Re=3.97\%+1.0385 \times 6.35\%+3.1\%=11.99\%$ ，税后 $WACC=(Re \times We) + (Rd \times (1-T) \times Wd) = 11.99\%$ ，税前 $WACC=税后 WACC / (1-T) = 15.99\%$ 。

（三）北京开元周游国际旅行社股份有限公司

北京开元周游国际旅行社股份有限公司（以下简称“开元周游”）主要从事欧洲大巴游、单团业务和机票代理等单项业务。

公司期末对与商誉相关的各资产组组合进行了减值测试，首先将该商誉及归属于少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组组合的账面价值，然后将调整后的各资产组组合账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组组合（包括商誉）是否发生了减值。开元周游 2019 年末商誉减值测试的计算过程如下表所示：

项目	金额（万元）
商誉账面余额①	5,247.87
商誉减值准备期初余额②	1,711.88
商誉的账面价值③=①-②	3,535.99
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	3,401.40
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	6,937.39
资产组的账面价值⑥	311.95
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	7,249.34
资产组预计未来现金流现值（可收回金额）⑧	7,674.81
商誉减值损失（大于 0 时）⑨=⑦-⑧	-425.47
分配至母公司的商誉减值损失	

测试结果：公司收购开元周游形成的商誉在以前年度已计提减值准备 1,711.88 万元，2019 年末未计提减值准备。

商誉减值测试的重要假设及其合理性、关键参数确认方法如下：

公司名称	重要假设及其合理理由	关键参数				
		预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率
开元周游	除测试基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，对资产组进行现金流量预测时采用的关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于被收购公司以前年度的经营业绩、行业价格水平以及管理层对市场发展的预期。	2020年—2024年	营业收入第1-5年增长率依次为-40.00%、108.33%、18.00%、13.00%、5.00%	0%	2.60%	15.99%

1、关于收入、成本预测的说明

（1）大巴游业务

根据开元周游的客户渠道，大巴游业务的收入可分为直销收入和代理收入。其中，直销收入为客户在网站或手机 app 上直接订购大巴游业务，毛利率相对较高；代理收入因需向各代理商支付一定比例的代理佣金，毛利水平相对较低。本次预测结合开元周游历史年度大巴游业务的发展趋势，并考虑管理层对其未来业务的规划安排，对大巴游业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测大巴游业务的收入和成本。

（2）单团业务

随着这几年定制游的市场越来越好，开元周游的单团业务近两年发展较快，其收入增幅也较大。2019 年不再承接低毛利的大散拼组业务后，单团业务的整体毛利率回升，本次预测结合开元周游单团业务的历史增长趋势，考虑管理层的业务安排，对其单团业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测单团业务的收入和成本。

（3）机票代理等单项业务

考虑到机票代理等单项业务并非开元周游的主要业务，结合其历史增长趋势，对其收入和毛利率进行谨慎估算，预测机票代理等单项业务的收入和成本。

考虑新型冠状病毒肺炎疫情对旅游行业的影响，预测第 1 年营业收入减少 40.00%。

根据上述情况测算得出，开元周游营业收入第 1-5 年增长率依次为-40.00%、108.33%、18.00%、13.00%、5.00%，毛利率平均为 21.23%。

2、关于折现率的说明

①无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.97\%$ 。

② β_e 值，根据 iFinD 资讯查询，沪深 A 股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整 Beta 平均值为 0.9080，评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=1.0385$ 。

③市场超额收益率 ERP，本次市场风险溢价取股权投资风险收益率 MRP，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：

首先选用沪深 300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为 2010 年至评估基准日，采用沪深 300 成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于同花顺资讯），分别按算术平均值和几何平均值计算出各年的年收益率。

利用截止到 2018 年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，以每年末超过 10 年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率 ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额收益率 ERP 为 6.35%。

④特定风险调整系数 R_c ，采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程，并经过计算得出评估对象的资产规模超额收益率 R_c 的值 = 3.10%。

折现率：依据上述确定的参数计算折现率，本次评估采用的权益资本成本 $R_e=3.97\%+1.0385\times 6.35\%+3.1\%=11.99\%$ ，税后 $WACC=(R_e\times W_e)+(R_d\times(1-T)\times W_d)=11.99\%$ ，税前 $WACC=税后 WACC/(1-T)=15.99\%$ 。

（四）Unique International Limited

Unique International Limited（以下简称“Unique 公司”）主要从事境外酒店运营、境外旅游巴士运营以及投资旅游相关产业公司等。

公司期末对与商誉相关的各资产组组合进行了减值测试，首先将该商誉及归

属于少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组组合的账面价值，然后将调整后的各资产组组合账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组组合（包括商誉）是否发生了减值。Unique 公司 2019 年末商誉减值测试的计算过程如下表所示：

项目	金额（万元）
商誉账面余额①	4,803.45
商誉减值准备期初余额②	
商誉的账面价值③=①-②	4,803.45
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	4,803.45
资产组的账面价值（含期初营运资金）⑥	2,784.40
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	7,587.85
资产组预计未来现金流现值（可收回金额）⑧	7,766.12
商誉减值损失（大于 0 时）⑨=⑦-⑧	-178.28
分配至母公司的商誉减值损失	

测试结果：公司收购 Unique 公司形成的商誉在 2019 年末未计提减值准备。

商誉减值测试的重要假设及其合理性、关键参数确认方法如下：

公司名称	重要假设及其合理理由	关键参数				
		预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率
Unique 公司	除测试基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，对资产组进行现金流量预测时采用的关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于被收购公司以前年度的经营业绩、行业价格水平以及管理层对市场发展的预期。	2020年—2024年	营业收入第1-5年增长率依次为0.00%、105.00%、20.00%、10.00%、5.00%	0%	12.81%	15.99%

1、关于收入、成本预测的说明

（1）酒店业务

酒店业务的经营地主要在挪威，根据 Unique 公司的客户渠道，酒店业务的收入可分为散客收入和团队收入。其中，散客收入为客户在各在线旅游网站或手机 app 上直接订购酒店业务，毛利率相对较高；团队收入为公司常年合作的旅行社等客户带来的业务收入，毛利水平相对较低。本次预测结合 Unique 公司历史

年度酒店业务的发展趋势，与众信旅游集团各公司的协同效应，并考虑管理层对其未来业务的规划安排，对酒店业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测酒店业务的收入和成本。

（2）旅游巴士业务

旅游巴士业务的经营地主要在日本，随着中国公民赴日旅游人数的逐年增加，当地对旅游巴士的需求也越来越旺盛，旅游巴士业务的客户主要为中国和日本当地的旅行社及同业公司，客户群体和毛利率较为稳定，本次预测结合旅游巴士业务的历史增长趋势，考虑管理层的业务安排，对其旅游巴士业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测旅游巴士业务的收入和成本。

（3）投资业务

Unique 公司的投资标的全部为旅游相关产业公司，投资标的公司均为众信旅游集团长期稳定的供应商或合作对象，具有良好的运营管理能力和稳定的盈利能力。本次预测结合被投资公司的历史盈利情况，对投资标的公司进行了谨慎估值。

根据上述情况测算得出，Unique 公司营业收入第 1-5 年增长率依次为 0.00%、105.00%、20.00%、10.00%、5.00%，毛利率平均为 69.90%。

2、关于折现率的说明

①无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.97\%$ 。

② β_e 值，根据 iFinD 资讯查询，沪深 A 股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整 Beta 平均值为 0.9080，评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=1.0385$ 。

③市场超额收益率 ERP，本次市场风险溢价取股权投资风险收益率 MRP，即投资者投资股票场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：

首先选用沪深 300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为 2010 年至评估基准日，采用沪深 300 成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于同花顺资讯），分别按算术平均值和几何平均值计算出各年的年收益率。

利用截止到2018年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，

以每年末超过10年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内超额收益率ERP为6.35%。

④特定风险调整系数 R_c ，采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程，并经过计算得出评估对象的资产规模超额收益率 R_c 的值=3.10%。

折现率：依据上述确定的参数计算折现率，本次评估采用的权益资本成本 $R_e=3.97\%+1.0385 \times 6.35\%+3.1\%=11.99\%$ ，税后 $WACC=(R_e \times W_e) + [R_d \times (1 - T) \times W_d] = 11.99\%$ ，税前 $WACC=$ 税后 $WACC / (1 - T) = 15.99\%$ 。

（五）Activo Travel GmbH

Activo Travel GmbH（以下简称“跃动旅行”）主要从事欧洲出境游地接业务，包括常规旅行团队目的地接待服务、旅游巴士租赁调度业务、定制旅游服务以及MICE 团组目的地接待服务。

公司期末对与商誉相关的各资产组组合进行了减值测试，首先将该商誉及归属于少数股东权益的商誉包括在内，调整各资产组组合的账面价值，然后将调整后的各资产组组合账面价值与其可收回金额进行比较，以确定各资产组组合（包括商誉）是否发生了减值。跃动旅行 2019 年末商誉减值测试的计算过程如下表所示：

项目	金额（万元）
商誉账面余额①	4,649.67
商誉减值准备期初余额②	1706.75
商誉的账面价值③=①-②	2,942.92
未确认归属于少数股东权益的商誉价值④	735.73
包含未确认归属于少数股东权益的商誉价值⑤=③+④	3,678.65
资产组的账面价值（含期初营运资金）⑥	33.78
包含整体商誉的资产组的公允价值⑦=⑤+⑥	3,712.43
资产组预计未来现金流现值（可收回金额）⑧	3,060.22
商誉减值损失（大于0时）⑨=⑦-⑧	652.21

分配至母公司的商誉减值损失	521.77
---------------	--------

测试结果：公司收购跃动旅行形成的商誉在以前年度已计提减值准备 1,706.75 万元，2019 年末计提减值准备 521.77 万元。

商誉减值测试的重要假设及其合理性、关键参数确认方法如下：

公司名称	重要假设及其合理理由	关键参数				
		预测期	预测期增长率	稳定期增长率	利润率	折现率
跃动旅行	除测试基准日有确切证据表明期后生产能力将发生变动的固定资产投资外，对资产组进行现金流量预测时采用的关键假设包括预计营业收入、营业成本、增长率以及相关费用等，上述假设基于被收购公司以前年度的经营业绩、行业价格水平以及管理层对市场发展的预期。	2020年—2024年	营业收入第1-5年增长率依次为-59.09%、208.34%、16.06%、13.36%、6.35%	0%	1.59%	15.99%

1、关于收入、成本预测的说明

（1）散拼团地接业务

跃动旅行所承接的散拼团地接业务主要来自境内旅行社（包括众信旅游集团及下属公司），考虑到跃动旅行 2019 年减少部分毛利率较低的散拼团地接业务，毛利率及利润率上升，本次预测结合跃动旅行历史年度散拼团地接业务发展趋势，并考虑管理层对其未来业务的规划安排，对其散拼团业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测散拼团地接业务的收入和成本。

（2）单团地接业务

单团地接业务是跃动旅行未来集中资源发展的方向。本次预测结合跃动旅行单团地接业务的历史增长趋势，考虑管理层对资源的结构调整，对其单团地接业务收入和毛利率进行谨慎估算，预测单团地接业务的收入和成本。

考虑新型冠状病毒肺炎疫情对旅游行业的影响，预测第 1 年营业收入减少 59.09%。

根据上述情况测算得出，跃动旅行营业收入第 1-5 年增长率依次为-59.09%、208.34%、16.06%、13.36%、6.35%，毛利率平均为 7.92%。

2、关于折现率的说明

①无风险收益率 r_f ，参照国家近五年发行的中长期国债利率的平均水平，按照十年期以上国债利率平均水平确定无风险收益率 r_f 的近似，即 $r_f=3.97\%$ 。

② β_e 值，根据 iFinD 资讯查询，沪深 A 股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整 Beta 平均值为 0.9080，评估对象权益资本预期风险系数的估计值 $\beta_e=1.0385$ 。

③市场超额收益率 ERP，本次市场风险溢价取股权投资风险收益率 MRP，即投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。我们根据下列方式计算中国股市风险收益率：

首先选用沪深 300 作为衡量中国股市波动变化的指数，根据中国股市发展的实际情况，确定估算的时间区间为 2010 年至评估基准日，采用沪深 300 成分股每年年末的复权交易年收盘价（数据来源于同花顺资讯），分别按算术平均值和几何平均值计算出各年的年收益率。

利用截止到 2018 年年底的中国股市交易数据测算股票市场预期报酬率 R_m ，以每年末超过 10 年期国债的收益率的平均值作为无风险收益率 R_f ，测算中国股市的股权市场超额收益率 ERP，得出结论：按几何平均值计算，目前国内市场超额收益率 ERP 为 6.35%。

④特定风险调整系数 R_c ，采用资本定价模型一般被认为是估算一个投资组合（Portfolio）的组合收益，对于单个公司的投资风险一般认为要高于一个投资组合的风险，因此，在考虑一个单个公司或股票的投资收益时应该考虑该公司的特有风险所产生的超额收益。采用线性回归分析的方式得出超额收益率与净资产之间的回归方程，并经过计算得出评估对象的资产规模超额收益率 R_c 的值 = 3.10%。

折现率：依据上述确定的参数计算折现率，本次评估采用的权益资本成本 $R_e=3.97\%+1.0385\times 6.35\%+3.1\%=11.99\%$ ，税后 $WACC=(R_e\times W_e)+(R_d\times(1-T)\times W_d)=11.99\%$ ，税前 $WACC=税后 WACC/(1-T)=15.99\%$ 。

（六）其他标的公司商誉减值测试过程及结果如下：

金额单位：万元

标的公司名称	归属于母公司股东的商誉账面价值①	归属于少数股东的商誉账面价值②	全部商誉账面价值③=①+②	资产组的账面价值(含期初营运资金)④	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值⑤=③+④	资产组预计未来现金流量现值(可收回金额)⑥	商誉减值损失⑦=⑤-⑥	分配至母公司的商誉减值损失	关键参数
优耐德(北京)国际旅行社有限公司	601.61	-	601.61	-	601.61	2,175.35	-1,573.74		预测期为2020年-2024年及稳定期,预测期为5年;营业收入第1-5年增长率依次为-60.00%、160.00%、10.00%、14.00%、5.00%,稳定期增长率为0%;毛利率平均为5.58%,稳定期保持在2024年水平;税前折现率为15.99%。
上海众信巨龙国际旅行社有限公司	260.29	65.07	325.37	-	325.37	398.44	-73.07		预测期为2020年-2024年及稳定期,预测期为5年;营业收入第1-5年增长率依次为-50.00%、140.00%、10.00%、10.00%、10.00%,稳定期增长率为0%;毛利率平均为21.57%,稳定期保持在2024年水平;税前折现率为15.99%。
北京悠联货币汇兑有限公司	27.12	21.31	48.44	3.00	51.44	118.38	-66.95		预测期为2020年-2024年及稳定期,预测期为5年;营业收入第1-2年增长率依次为-70.00%、250.00%,第3-5年及稳定期增长率为0%;毛利率平均为100.00%,稳定期保持在2024年水平;

标的公司名称	归属于母公司股东的商誉账面价值①	归属于少数股东的商誉账面价值②	全部商誉账面价值③=①+②	资产组的账面价值(含期初营运资金)④	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值⑤=③+④	资产组预计未来现金流量现值(可收回金额)⑥	商誉减值损失⑦=⑤-⑥	分配至母公司的商誉减值损失	关键参数
									税前折现率为15.99%。
内蒙古众信旅游山水国际旅行社有限公司	198.49	132.33	330.82	166.07	496.89	1,311.55	-814.66		预测期为2020年-2024年及稳定期，预测期为5年；营业收入第1-5年增长率依次为-57.68%、177.17%、15.00%、10.00%、10.00%，稳定期增长率为0%；毛利率平均为5.05%，稳定期保持在2024年水平；税前折现率为15.99%。
河北众信优游国际旅行社有限公司	98.55	65.70	164.26	3.50	167.76	575.75	-407.99		预测期为2020年-2024年及稳定期，预测期为5年；营业收入第1-5年增长率依次为-59.58%、196.85%、4.50%、4.51%、3.00%，稳定期增长率为0%；毛利率平均为3.10%，稳定期保持在2024年水平；税前折现率为15.99%。
河北众信省青国际旅行社有限公司	150.80	100.53	251.33	15.93	267.27	359.75	-92.49		预测期为2020年-2024年及稳定期，预测期为5年；营业收入第1-5年增长率依次为-53.29%、221.98%、49.73%、29.90%、9.95%，稳定期增长率为0%；毛利率

标的公司名称	归属于母公司股东的商誉账面价值①	归属于少数股东的商誉账面价值②	全部商誉账面价值③=①+②	资产组的账面价值(含期初营运资金)④	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值⑤=③+④	资产组预计未来现金流量现值(可收回金额)⑥	商誉减值损失⑦=⑤-⑥	分配至母公司的商誉减值损失	关键参数
									平均为 5.45%，稳定期保持在 2024 年水平；税前折现率为 15.99%。
南通众信和平国际旅行社有限公司	99.38	95.48	194.86	-	194.86	353.14	-158.28		预测期为 2020 年-2024 年及稳定期，预测期为 5 年；营业收入第 1-5 年增长率依次为 -47.29%、154.33%、20.00%、20.00%、20.00%，稳定期增长率为 0%；毛利率平均为 10.94%，稳定期保持在 2024 年水平；税前折现率为 15.99%。
河南众信优游国际旅行社有限公司	35.46	-	35.46	26.47	61.93	138.68	-76.74		预测期为 2020 年-2024 年及稳定期，预测期为 5 年；营业收入第 1-5 年增长率依次为 -36.67%、169.22%、29.95%、19.97%、19.98%，稳定期增长率为 0%；毛利率平均为 4.11%，稳定期保持在 2024 年水平；税前折现率为 15.99%。
甘肃众信优游国际旅行社有限公司	30.00	-	30.00	-	30.00	44.89	-14.89		预测期为 2020 年-2024 年及稳定期，预测期为 5 年；营业收入第 1-5 年增长率依次为 39604.39%、105.71%、15.00%、

标的公司名称	归属于母公司股东的商誉账面价值①	归属于少数股东的商誉账面价值②	全部商誉账面价值③=①+②	资产组的账面价值(含期初营运资金)④	包含商誉的资产组或资产组组合账面价值⑤=③+④	资产组预计未来现金流量现值(可收回金额)⑥	商誉减值损失⑦=⑤-⑥	分配至母公司的商誉减值损失	关键参数
									10.00%、2.00%，稳定期增长率为0%；毛利率平均为5.00%，稳定期保持在2024年水平；税前折现率为15.99%。
福建众信优游国际旅行社有限公司	25.22	6.31	31.53	-	31.53	97.95	-66.42		预测期为2020年-2024年及稳定期，预测期为5年；营业收入第1-5年增长率依次为377.94%、200.00%、20.00%、10.00%、5.00%，稳定期增长率为0%；毛利率平均为3.10%，稳定期保持在2024年水平；税前折现率为15.99%。

综上所述，截止年报日，公司已按照商誉所在资产组进行减值测试，并对竹园国际旅行社有限公司计提商誉减值准备 1,402.13 万元、对 Activo Travel GmbH 计提商誉减值准备 521.77 万元，合计 1,923.89 万元。在做减值测试时，已经将新冠肺炎的影响作为考虑因素，本期商誉减值准备计提充分合理。

(2) 你公司对上海悠哉网络科技有限公司进行商誉减值测试使用的税前折现率为 15.87%，与其他公司使用的税前折现率 15.99%不同，请你公司说明相关原因并提交有关评估报告。

根据《企业会计准则——基本准则》的相关规定，折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。如果用于估计折现率的基础是税后的，应当将其调整为税前的折现率。公司折现率均采用国际上通常使用 WACC 模型进行计算。

加权平均资金成本指的是将企业股东的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所有者权益和付息债务所占的比例加权平均计算的预期回报率，其具体的计算公式：

$$WACC=K_e \times E/(D+E)+ K_d \times D/(D+E) \times (1-T)$$

式中：E 为权益的市场价值；

D 为债务的市场价值；

K_e 为权益资本成本；

K_d 为债务资本成本；

T 为被评估单位的所得税率；

因 WACC 模型计算出的加权平均资金成本为税后折现率，需将其转换为税前的折现率，转换公式为：

$$\text{税前折现率} = WACC / (1-T)$$

T 为被评估单位的所得税率；

(1) 权益资本成本 K_e 的确定

本次评估采用资本资产定价模型计算权益资本成本，该模型在计算权益资本成本中被广泛运用，运用资本资产定价模型计算权益资本成本的具体公式如下：

$$K_e = R_{f1} + \beta_e \times MRP + R_c$$

式中： K_e 为权益资本成本；

R_{f1} 为目前的无风险利率；

β_e 为权益的系统风险系数；

MRP 为市场风险溢价；

R_c 为企业的特定的风险调整系数。

公司对上海悠哉网络科技有限公司和其他公司进行商誉减值测试时使用的 WACC 模型参数对比如下：

项目	悠哉网络	其他公司
一、加权平均资金成本 $WACC=K_e \times E/(D+E)+ K_d \times D/(D+E) \times (1-T)$	11.90%	11.99%
1、权益资本成本 ($K_e=R_{f1}+\beta_e \times MRP+R_c$)	3.97%	3.97%
其中：目前的无风险利率 (R_{f1})	3.97%	3.97%
权益的系统风险系数 (β_e)	1.0224	1.0385

项目	悠哉网络	其他公司
市场风险溢价（MRP）	6.35%	6.35%
企业的特定的风险调整系数（Rc）	3.10%	3.10%
2、债务资本成本（Kd）	4.35%	4.35%
3、权益资本结构（E/(D+E)）	83.92%	83.92%
4、债务资本结构(D/(D+E))	16.08%	16.08%
5、税率（T）	25%	25%
二、税前折现率（WACC/（1-T））	15.87%	15.99%

在测试商誉减值时，权益的系统风险系数（ β_e ）的差异导致计算税前折现率结果存在差异。原因为：

公司在商誉减值测试时，根据iFinD资讯查询，取值6家沪深A股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整Beta平均值为0.9080。明细如下：

证券代码	证券简称	Beta(无财务杠杆)
000524.SZ	岭南控股	0.9997
000796.SZ	凯撒旅业	0.9998
002707.SZ	众信旅游	0.6186
300178.SZ	腾邦国际	0.8513
600138.SH	中青旅	1.0001
601888.SH	中国国旅（现更名为中国中免）	0.9784
	平均	0.9080

计算得出企业Beta系数= $0.9080 + 0.1916 \times (1 - 25\%) \times 0.9080 = 1.0385$

悠哉网络由同致信德（北京）资产评估有限公司进行评估，根据iFinD资讯查询，取值5家沪深A股股票经营方式相似或同行业上下游上市公司剔除杠杆调整Beta平均值为0.8939。明细如下：

证券代码	证券简称	Beta(无财务杠杆)
000524.SZ	岭南控股	0.9997
000796.SZ	凯撒旅业	0.9998
002707.SZ	众信旅游	0.6186
300178.SZ	腾邦国际	0.8513
600138.SH	中青旅	1.0001
	平均	0.8939

计算得出企业 Beta 系数= $0.8939 + 0.1916 \times (1 - 25\%) \times 0.8939 = 1.0224$

公司对上海悠哉网络科技有限公司进行商誉减值测试使用的税前折现率为 15.87%，与其他公司使用的税前折现率 15.99%不同的原因为，在获取可比较上市公司剔除杠杆调整 Beta 值的上市公司范围不一致。因 2020 年初公司拟转让众信优游的股权，转让前需要对众信优游进行审计评估，上海悠哉网络科技有限公司系众信优游的全资子公司，并在众信优游合并报表层面形成商誉，为了编制众信优游 2019 年度财务报告，公司聘请同致信德（北京）资产评估有限公司对合并上海悠哉网络科技有限公司所形成的商誉及相关资产组价值进行估算，以确定纳入众信优游合并报表的商誉是否存在减值。在本次评估中，评估机构选取的标的公司为岭南控股、凯撒旅业、众信旅游、腾邦国际、中青旅共 5 家公司。

公司在编制 2019 年度财务报告过程中，在进行商誉减值测试时，选取的标的公司为岭南控股、凯撒旅业、众信旅游、腾邦国际、中青旅、中国国旅（现更名为中国中免）共 6 家公司，较评估机构选取的标的公司多出中国国旅，公司将中国国旅纳入标的公司的原因系公司使用各公司 2018 年的数据作为测试数据，中国国旅的旅游业务于 2019 年 2 月完成剥离，2018 年中国国旅仍有较大的旅游服务收入，故公司将中国国旅 2018 年指标纳入参考值。

公司在测试商誉减值时选取的参考标的公司范围与评估机构选取的参考公司范围，存在一定的差异，所以造成最终折现率略有不同，该差异对最终减值测试结果不产生较大影响。

（3）请年审会计师就上述事项进行核查并发表意见。

我们按照《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的相关要求，以及注册会计师的职业判断对公司商誉减值测试执行了必要的审计程序，包括但不限于：

（1）了解商誉减值测试的控制程序，包括复核众信旅游管理层对资产组的认定和商誉的分摊方法。

（2）了解各资产组的历史业绩情况及发展规划，以及宏观经济和所属行业的发展趋势；评估商誉减值测试的估值方法。

（3）评价商誉减值测试关键假设的适当性。

（4）评价测试所引用参数的合理性，包括预测期及稳定期增长率、利润率、折现率、各项经营费用和预测期等。

（5）评估管理层对商誉的财务报表披露是否恰当。

基于我们对公司 2019 年度财务报表的审计工作包括对商誉减值测试执行的

相关审计程序，我们没有发现公司上述回复与我们所了解的信息存在不一致的情形。

问题 5、2015 年底以来，你公司相继设立广州优贷、中企信保理、粤珠保理等子公司开展小额贷款业务及保理业务。截至 2019 年末，你公司发放贷款及垫款余额 3.17 亿元，应收保理款余额 1.19 亿元。

(2) 请你公司补充说明小额贷款业务及保理业务按欠款方归集的期末余额前五名的欠款方基本情况，是否与你公司存在关联关系。请年审会计师说明对公司小额贷款业务及保理业务真实性执行的审计程序和获取的审计证据，并对上述事项发表核查意见。

回复：

1) 小额贷款业务及保理业务按欠款方归集的期末余额前五名的欠款方基本情况

截至 2019 年 12 月 31 日，广州优贷按欠款方归集的期末余额前五名：

名称	金额（万元）	占期末余额比例	贷款性质	客户基本情况	与公司的关联关系
客户 1	695.00	2.16%	担保贷款	个人贷款	无
客户 2	629.17	1.96%	担保贷款	个人贷款	无
客户 3	625.00	1.94%	担保贷款	个人贷款	无
客户 4	625.00	1.94%	担保贷款	个人贷款	无
客户 5	604.17	1.88%	担保贷款	个人贷款	无
合计	3,178.33	9.89%			无

截至 2019 年 12 月 31 日，中企信保理按欠款方归集的期末余额前五名：

名称	金额（万元）	占期末余额比例	业务性质	客户基本情况	与公司的关联关系
客户 1	10,000.00	83.33%	应收账款保理	旅游地产项目运营商	无
客户 2	1,000.00	8.33%	应收账款保理	旅游地产项目运营商	无
客户 3	1,000.00	8.33%	应收账款保理	以应收房租办理保理业务	无
合计	12,000.00	100.00%			

截至 2019 年 12 月 31 日，粤珠保理尚未取得广州市地方金融监管局审批批

复，尚未开展经营。

2) 请年审会计师说明对公司小额贷款业务及保理业务真实性执行的审计程序和获取的审计证据，并对上述事项发表核查意见。

对于小额贷款业务及保理业务真实性，我们实施的主要程序如下：

（1）评价与保理业务、小额贷款业务相关的关键内部控制的设计和运行有效性；

（2）获取明细表并检查与上述贷款业务相关的业务合同及相关资料，并抽取样本，执行细节测试，包括检查其相关的业务合同，审批流程等；

（3）通过公开渠道查询保理客户和小额贷款的公司客户的工商登记信息、对外公告信息等，对小额贷款个人客户，在已识别的关联方中进行对照，以查明上述客户是否为公司关联方；

（4）对期末借款余额实施函证程序，以评价相关业务是否真实发生。

基于我们对公司 2019 年度财务报表的审计工作包括对发放贷款及保理业务执行的相关审计程序，我们没有发现公司上述回复与我们所了解的信息存在不一致的情形。

（此页为《中证天通会计师事务所（特殊普通合伙）关于对众信旅游集团股份有限公司 2019 年年报问询函的答复》的签字页）



中证天通会计师事务所
（特殊普通合伙）

中国 · 北京

中国注册会计师：
（项目合伙人）

李朝辉



中国注册会计师：

孙太宏



2020 年 7 月 10 日