

摩登大道时尚集团股份有限公司
关于《深圳证券交易所关于
对摩登大道时尚集团股份有限公司的关注函》的回复

深圳证券交易所：

2021年5月16日，贵所下发的《关于对摩登大道时尚集团股份有限公司的关注函》（公司部关注函【2021】第211号），公司已收悉。我司对关注函的有关问题逐项进行了分析和落实，现对关注函回复如下：

6. 请对比分析 2018-2020 年末悦然心动商誉减值测试的关键参数、关键假设（包括但不限于预测期、收入增长率、费用率、利润率、折现率等）及详细测算过程的差异，说明 2018 年末认定无减值迹象而 2019、2020 年度计提大额商誉减值准备的原因及合理性，在此基础上说明你公司相应年度是否存在通过计提商誉减值“大洗澡”的情形。请年审会计师及评估师进行核查并发表明确意见。

回复：

（一）2019 年度

资产组可收回金额的评估方法为预计未来现金流量的现值，预测期为 2020 年-2024 年，通过与产权持有单位管理层沟通及清查核实，2019 年各项指标及盈利水平均有所下滑，目前保有的活跃用户数及 Arpu 值均处于高点，根据企业提供的用户生命周期预测模型，预计企业在正常投入及研发维持产品生命周期的情况下，用户增长率及转化率逐年下降，持续下滑至稳定水平。且由于 CGU 产权持有单位在武汉，产品的主要市场在欧美地区，评估报告日时点已可预见企业 2020 年受新冠肺炎疫情影响较为明显，但无法判断疫情对未来持续影响情况，故 2019

年按照预期未来会逐渐恢复以前年度的假设计算未来现金流量现值。

2019 年度预测期各项收益指标如下表所示：

资产组名称	预测期间	预测期收入增长率	预测期利润率	稳定期间	稳定期收入增长率	稳定期利润率	折现率
悦然心动	2020-2024	-8.11%	6.68%	永续	0%	7.63%	15.62%

通过计算，未来现金流量现值为：11,800.00 万元。

2020 年度，由于产品处于生命周期末端，收入增长乏力，减少了对微任务工具的投放及研发，且逐渐停止对社交辅助工具的及个性化工具投放及维护，社交辅助工具自 2020 年 10 月起已没有收入，2019 年度对 2020 年度经营数据预测与 2020 年度实际完成情况对比如下：

金额单位：人民币万元

	2020 预测数	2020 实际数	差异额	差异率
主营业务收入	26,518.55	12,871.61	-13,646.94	-51.46%
减：主营业务成本	21,004.17	12,545.86	-8,458.31	-40.27%
主营业务税金及附加	8.41	0.31	-8.10	-96.27%
主营业务利润	5,505.97	325.44	-5,180.53	-94.09%
GM	20.76%	2.53%		
加：其他业务利润	-	-		
减：期间费用	5,162.42	2,029.51	-3,132.91	-60.69%
加：其他收益	-	177.16	177.16	
EBIT	343.55	-1,526.90	-1,870.46	-544.45%
折旧摊销	84.02	97.80	13.78	16.40%
EBITDA	427.58	-1,429.10	-1,856.68	-434.23%

2020 年悦然心动营收大幅下降原因分析如下：

（1）新增用户获取难度增加

2020 年初，全球爆发新冠疫情。为积极防御新冠疫情，苹果公司于年初宣布关闭全球大量线下零售商店，导致用户新增设备急剧减少，进而影响了悦然心动的新增用户。

（2）欧美用户购买力下降

悦然心动用户主要集中在欧美地区，欧美文化注重消费，不注重储蓄。随着欧美地区疫情发展态势的进一步恶化，欧美地区用户的收入出现下滑趋势，由此降低了用户在悦然心动应用内的付费购买力，导致悦然心动收入减少。2020 年，悦然心动总收入为 128,716,085.52 元，较 2019 年下降 64.75%。

（3）用户碎片化时间减少，广告变现效率变低

悦然心动目前产品的主要特点为用户通过自己闲暇的碎片化时间试玩应用，进而在应用中付费或者观看广告。随着海外疫情的进一步恶化，用户待在家的时间变长，碎片化的时间变少，用户更多地转向 PC 端及移动端大型游戏产品，从而导致用户使用悦然心动产品的时间减少（广告变现效率及收益降低）及月活跃数降低，进一步影响了悦然心动的收入。2020 年，悦然心动产品月活跃用户数为 6,924,621，较 2019 年下降 59.90%。

（4）产品生命周期末端，收入增长乏力

随着市场的发展，用户对移动端应用产品的品质有了更高的需求，新研发产品未能有效匹配市场，并且悦然心动目前线上的产品均处于生命周期尾声，市场竞争逐渐提高了门槛，机会型产品机会变小。

（二）2020 年度

2019 年度对 2020 年的可收回金额的预测是基于“产权持有单位经营范围、经营方式、管理模式等在保持一贯性的基础上，能随着市场和科学技术的发展，进行适时调整和创新”的假设前提下进行的。2020 年-2021 年间，受新冠肺炎的持续影响，欧美地区疫情发展态势的进一步恶化，加之原收购的软件已处于生命周期末端需持续投入以完成产品迭代，悦然心动用户大量流失，经营亏损严重且

预计未来相当长的一段时间内导致亏损的因素无法解除，因此判断原收购的资产组未来预计无法完成产品的迭代，评估报告基于的基本假设发生重大变更，该事项对评估报告的结论影响重大。

根据会计准则规定，资产组可收回金额为未来现金流量现值与公允价值减处置费用孰高，由于预期企业未来持续亏损，故 2020 年度减值测试按照公允价值减处置费用确定可收回金额，可收回金额为：94.59 万元。

北京亚超资产评估有限公司

年 月 日