

北京中同华资产评估有限公司
关于顺利办信息服务股份有限公司的
年报问询函之回复

深圳证券交易所上市公司管理二部：

根据贵所发出的公司部年报问询函（2022）第 194 号《关于对顺利办信息服务股份有限公司 2021 年年报的问询函》（以下简称“问询函”），北京中同华资产评估有限公司拟对顺利办信息服务股份有限公司年报问询函涉及的相关问题的回复如下：

2020 年保留意见所涉事项延续至本报告期的认定。你公司本期对上期 28 家联营企业及本期新增 22 家联营企业长期股权投资确认投资收益 204.43 万元、累计计提减值准备 20,276.52 万元，期末账面价值 8,992.26 万元；其他应收款期末余额中应收联营企业霍尔果斯神州易桥股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称“神州易桥”）款项 13,752.59 万元，累计计提坏账准备 13,752.59 万元，期末账面价值为 0。

（2）你公司根据北京中同华评估有限公司（以下简称“评估师”）出具的估值报告对前述长期股权投资计提减值准备，请评估师说明估值报告的出具依据及估值测算过程，相关财务数据是否客观，估值结果是否合理。

评估师回复：

1、评估机构的减值测试情况

（1）估值工作流程及取得资料

对快马财税持有的 13 家联营公司、快马咨询持有的 27 家联营公司，根据估值工作流程，主要取得资料如下：

快马财税持有的 13 家联营公司，除湖北神州顺利办科技有限公司、石家庄易桥顺利办财税服务有限公司、深圳市易桥明峰财税科技有限公司外，均提供了收益预测及资产基础法申报明细表。估值人员对取得收益预测及资产基础法申报明细表的 10 家公司进行核查及访谈，并获取了历史及基准日财务报表、营业执

照、章程、业务合同等经营资料；依据了解的情况及获取资料情况进行估值。湖北神州顺利办科技有限公司和石家庄易桥顺利办财税服务有限公司估值报告日前未获取估值基准日估值资料；深圳市易桥明峰财税科技有限公司仅取得了2021年12月31日未经审计报表及营业执照资料。

快马咨询持有的16家联营公司，除沈阳顺桥财税信息咨询有限公司外，均提供了收益预测及资产基础法申报明细表；估值人员对16家公司进行核查及访谈，并获取了历史及基准日财务报表、营业执照、章程、业务合同等经营资料。快马咨询持有49%股权的11家联营公司，估值人员向委托人了解委托人对联营公司的控制情况、经营状况、后续处置方案等情况，了解了诉讼进展情况，取得基准日财务报表或估值基准日近期财务报表。

（2）估值方法介绍

根据《会计准则第8号—资产减值》的相关规定，可收回金额是公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者。即：

可收回金额=Max（公允价值-处置费用，预计未来现金流量的现值）

预计未来现金流量的现值（在用价值VIU）估值的原则及方法如下：

资产在使用过程中所创造的收益会受到使用方式、使用者经验、能力等方面的因素影响。不同的使用方式，不同的使用者，可能在使用同样资产时产生不同的收益。因此，对于同样的资产，不同的使用方式或使用者会有不同的在用价值。

本次估算在用价值，对于未来收益的预测完全是基于被估值单位会计主体现状使用资产的方式、力度以及使用能力等方面的因素，即按照目前状态及使用、管理水平使用资产可以获取的预测收益，采用收益途径方法进行测算。

收益途径是指将预期收益资本化或者折现，确定估值对象价值的估值方法。

收益法常用的具体方法包括股利折现法、股权自由现金流折现法和企业自由现金流折现法。

股利折现法是将预期股利进行折现以确定估值对象价值的具体方法，通常适用于缺乏控制权的股东部分权益价值估值。

股权自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东的现金流量，对应的折现率为权益资本成本，评估内涵为股东全部权益价值。现金流计算公式为：

股权自由现金流量=净利润+折旧及摊销-资本性支出-营运资金增加额-偿还付息债务本金+新借付息债务本金

企业自由现金流折现法，现金流口径为归属于股东和付息债务债权人在内的所有投资者现金流量，对应的折现率为加权平均资本成本，评估内涵为企业整体价值。现金流计算公式为：

企业自由现金流量=净利润+折旧/摊销+税后利息支出-营运资金增加-资本性支出

本次估值选用企业自由现金流折现模型。

基本公式为： $E = B - D$

式中：E 为被估值单位的股东全部权益的市场价值，D 为付息负债的市场价值，B 为企业整体市场价值。

$$B = P + \sum C_i$$

式中：P 为经营性资产价值， $\sum C_i$ 为估值基准日存在的非经营性资产负债（含溢余资产）的价值。

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{P_n}{(1+r)^n}$$

式中：R_i：估值基准日后第 i 年预期的企业自由现金流量；r：折现率；P_n：终值；n：预测期。

各参数确定如下：

①自由现金流 R_i 的确定

R_i = 净利润 + 折旧/摊销 + 税后利息支出 - 营运资金增加 - 资本性支出

②折现率 r 采用加权平均资本成本（WACC）确定，公式如下：

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

式中：Re：权益资本成本；Rd：债权期望报酬率；T：所得税率。

③权益资本成本Re采用资本资产定价模型(CAPM)计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_s$$

式中：Re为权益资本成本；Rf为无风险利率； β 为贝塔系数；ERP为股权市场风险溢价；Rs为特定风险报酬率。

公允价值扣除处置费用的估值

长期股权投资整体转让公允价值的估值原则及方法

公允价值评估需要在最佳用途前提下进行，根据估值人员的了解，现状用途与最佳用途相同。

长期股权投资实际包含长期股权投资整体转让和长期股权投资采用“拆整卖零”两种转让方式，我们分别考虑两种转让方式的公允价值分别扣除相应处置费用后的净额，并以其中孰高者作为该长期股权投资的公允价值净额。

长期股权投资整体转让公允价值的估值方法包括收益法、市场法和成本法三种。

长期股权投资“拆整卖零”转让公允价值的估值方法为变现价值法。

◆长期股权投资整体转让方式下公允价值净额估值原则及方法

1) 公允价值的收益途径估算

由于长期股权投资的未来收益受使用方式，使用者的能力、管理水平等因素影响，因此在采用收益法估算公允价值时，长期股权投资未来收益需要基于按照长期股权投资最佳用途、行业平均使用者能力、管理水平使用长期股权投资可以获取的收益预测未来收益。

2) 公允价值的市场比较途径估算

市场法是指将估值对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定估

值对象价值的估值方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法的基本步骤具体如下：

首先选择与被并购方处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为对比公司，然后通过交易股价计算对比公司的市场价值；

选择对比公司的一个或几个盈利比率、资产比率、收入比率和其他特定比率参数，如 EBIT，EBITDA 等作为“分析参数”，计算对比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系——称之为比率乘数（Multiples）；

对上述比率乘数进行必要的调整，以反映对比公司与被并购方之间的差异；

将调整后的比率乘数应用到被并购方的相应的分析参数中，从而得到委估对象的市场价值。

3) 公允价值的成本途径估算

在运用成本法的过程中，我们通常采用重置成本法来估算长期股权投资中各单项资产的价值。

重置成本法是通过估算一个假定的购买者在估值基准日重新购置或建造与被评估资产功能相似的资产所花费的成本来确定被评估资产的价值。通常，重置成本可由下列公式确定：

重置成本 = 重置全价 - 实体性贬值 - 功能性贬值 - 经济性贬值

使用这种方法时，通常采用下列三个步骤：

- ◆ 从相关资产市场中了解信息，确定委估资产的重置全价
- ◆ 通过分析被评估资产的使用及磨损情况来确定被评估资产的实体性贬值。通常我们用成新率来表示这个损耗。
- ◆ 分析被评估资产的技术先进性及经济环境以确定是否存在功能性贬值和经济性贬值。

4) 处置费用的估算

根据相关税务规定，长期股权投资的转让是无需缴纳增值税（流转税），因此本次估值中，长期股权投资的整体流转不需要缴纳增值税（流转税）；由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用；

◆长期股权投资拆整卖零方式下公允价值净额估值原则及方法

由于长期股权投资中的各单项资产目前的使用状态已经是最佳使用状态，按照上述使用状态进行“拆整卖零”方式转让各单项资产需要估算其公允价值扣除拆除及搬运费用及相关税费，长期股权投资整体转让可以节省拆除费以及搬运费，并且也可以减免流转税，因此拆整卖零的净额一般不会高于整体转让的净额，因此，我们以整体转让的公允价值扣除处置费用后净额作为长期股权投资公允价值扣除处置费用后的净额。

(3) 减值测试结果

快马财税持有的 13 家联营公司

单位：人民币万元

序号	被评估单位	账面值	持股比例	估值	最终取值方法
1	南通易桥双华企业管理有限公司	433.85	21.54%	178.78	未来现金流量现值
2	三明市快马翰铭财务服务有限公司	448.20	27.28%	180.05	未来现金流量现值
3	湖北神州顺利办科技有限公司	3,909.28	37.47%	1,683.89	公允价值-处置费用
4	石家庄易桥顺利办财税服务有限公司	3,420.78	30.21%	1,325.41	公允价值-处置费用
5	淄博易桥鲁信财税服务咨询有限公司	1,220.16	41.58%	690.23	未来现金流量现值
6	马鞍山泽微企业管理有限公司	304.69	30.86%	120.35	未来现金流量现值
7	宜昌易桥国瑞财税咨询有限公司	540.92	32.93%	250.27	未来现金流量现值
8	深圳易桥国瑞财税咨询有限公司	274.97	30.39%	127.64	未来现金流量现值
9	内蒙古创宇税务服务有限公司	432.56	29.12%	131.34	公允价值-处置费用
10	长沙神州易桥财务管有限公司	163.44	32.44%	55.15	未来现金流量现值
11	江门易桥顺利办代理记账有限公司	1,408.89	44.28%	363.10	未来现金流量现值
12	深圳市易桥明峰财税科技有限公司	558.46	35.69%	136.08	公允价值-处置费用
13	上海珀锦财税咨询有限公司	2,174.92	44.09%	855.35	未来现金流量现值

①上表序号 1-2、5-8、10、12、13 可取得相应预测资料，为正常经营、未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量、获得预期收益所承担的风险也可

以量化的被估值单位，采用预计未来现金流量现值方式；

对于公允价值减去处置费用方法分析：1) 由于根据与企业管理层的沟通，目前企业的资产已是最佳用途，故采用收益法评估公允价值与预计未来现金流量的现值一致，在此方法下公允价值减去处置费用评估值不高于预计未来现金流量的现值；2) 被估值单位不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，且被估值单位规模较小业务单一无可比的上市公司，故不适合采用市场法评估；3) 若是考虑拆整卖零的方式，在此前提下估值低于采用资产基础法评估的公允价值；4) 由于本次估值范围内均为轻资产公司，采用成本途径评估的公允价值，与净资产相近，由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用，成本途径公允价值减去处置费用，低于预计未来现金流量现值。

②上表序号 9、12 为未来无经营计划、可预见的未来无法扭转亏损情况、配合程度较低仅取得企业财务报表的被估值单位，不合适采用预计未来现金流量现值方式；本次采用公允价值扣除处置费用进行估值。

对于公允价值减去处置费用方法分析：被估值单位不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，故不适合采用市场法评估；若考虑拆整卖零的方式，在此前提下估值低于成本途径的公允价值；故采用成本途径估算公允价值，由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用。

其中序号 3、4，因提供资料有限，采用净资产法进行分析测算公允价值，具体思路如下：

1) 根据企业所处行业、经营范围，了解公司类型；2) 估值报告日前根据委托人提供的距基准日最近一期的财务报表（2020 年 12 月 31 日），进一步了解企业资产类型；判断是否存在估值增减变动较大的资产，明确是否进一步分析判断；3) 了解企业目前经营状况，了解企业是否存在账面未记录的账外资产及负债；4) 对可能影响估值结论且无法履行相应核查程序的事项做出合理假设；5) 依据了解的情况及获取资料情况进行估值；6) 最后用公允价值减去处置费用。

快马咨询持有的16家联营公司：

单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	账面价值	持股比例	估值	最终取值方法
1	广州顺利办旭邦财税服务有限公司	474.24	37.61%	161.73	未来现金流量现值
2	厦门易桥汇金企业管理有限公司	298.10	26.40%	145.19	未来现金流量现值
3	天津易桥逸诚财税咨询有限公司	243.46	26.73%	112.28	未来现金流量现值
4	吉林易桥众和财税管理有限公司	137.93	25.95%	52.26	公允价值-处置费用
5	抚顺易桥鸿丰企业服务有限公司	386.09	34.69%	183.87	未来现金流量现值
6	沈阳顺桥财税信息咨询有限公司	300.54	32.69%	48.38	公允价值-处置费用
7	沈阳宏祥易桥会计服务有限公司	333.06	32.68%	141.39	公允价值-处置费用
8	衡阳易桥快马企业管理咨询有限公司	239.54	25.76%	128.78	未来现金流量现值
9	宁夏快马信息咨询服务服务有限公司	297.37	32.77%	88.03	公允价值-处置费用
10	厦门顺利办财务咨询有限公司	775.34	30.55%	297.92	公允价值-处置费用
11	吉林省易桥翔裕财税服务有限公司	216.08	33.76%	101.29	未来现金流量现值
12	南通顺利办企业服务有限公司	518.26	30.84%	194.27	未来现金流量现值
13	珠海易德财税服务有限公司	117.69	24.67%	29.94	公允价值-处置费用
14	长春市易桥卓越财税服务有限公司	273.63	27.93%	108.94	未来现金流量现值
15	陕西神州易桥企业管理有限公司	318.30	29.84%	98.48	未来现金流量现值
16	武汉青易创乔企业事务管理有限公司	380.44	31.04%	123.27	公允价值-处置费用

①上表序号 1-3、5、8、11-12、14-15 为正常经营、未来收益期和收益额可以预测并可以用货币衡量、获得预期收益所承担的风险也可以量化的被估值单位，采用预计未来现金流量现值方式；

对于公允价值减去处置费用方法分析：1) 由于根据与企业管理层的沟通，目前企业的资产已是最佳用途，故采用收益法评估公允价值与预计未来现金流量的现值一致，在此方法下公允价值减处置费用评估值不高于预计未来现金流量的现值；2) 被估值单位不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，且被估值单位规模较小业务单一无可比的上市公司，故不适合采用市场法评估；3) 若是考虑拆整卖零的方式，在此前提下估值低于采用资产基础法评估的公允价值；4) 由于本次估值范围内均为轻资产公司，采用成本途径评估的公允价值，与净资产相近，由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用，成本途径公允价值减去处置费用，低于预计

未来现金流量现值。

②上表序号 4、6-7、9-10、13、16 为未来无经营计划、可预见的未来无法扭转亏损情况、配合程度较低仅取得企业财务报表的被估值单位，不合适采用预计未来现金流量现值方式；本次采用公允价值扣除处置费用进行估值。

对于公允价值减去处置费用方法分析：被估值单位不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，故不适合采用市场法评估；若考虑拆整卖零的方式，在此前提下估值低于成本途径的公允价值；故采用成本途径估算公允价值，由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用。

其中序号 6-沈阳顺桥财税信息咨询有限公司，因提供资料有限，采用净资产法进行分析测算公允价值，具体思路如下：

1) 根据企业所处行业、经营范围，了解公司类型；2) 根据委托人提供的基准日近期的财务报表，进一步了解企业资产类型；判断是否存在估值增减变动较大的资产，明确是否进一步分析判断；3) 了解企业目前经营状况，了解企业是否存在账面未记录的账外资产及负债；4) 对可能影响估值结论且无法履行相应核查程序的事项做出合理假设；5) 依据了解的情况及获取资料情况进行估值；6) 最后用公允价值减去处置费用。

快马咨询持有的11家联营公司：

单位：人民币万元

序号	被投资单位名称	账面价值	持股比例	估值	最终取值方法
1	济南易准企业咨询服务有限公司	447.06	49%	34.08	公允价值-处置费用
2	广州市斐悦致财务咨询有限公司	232.79	49%	99.30	公允价值-处置费用
3	天津易桥德鑫财务咨询有限公司	72.80	49%	101.38	公允价值-处置费用
4	大连易桥易力通财税服务有限公司	29.12	49%	28.03	公允价值-处置费用
5	大连易桥百汇财税管理有限公司	146.09	49%	196.15	公允价值-处置费用
6	太原易桥谦诚财税服务有限公司	197.74	49%	77.80	公允价值-处置费用
7	昆明易税企业管理有限公司	29.52	49%	0	公允价值-处置费用
8	昆明易桥顺利办企业管理有限公司	206.46	49%	14.27	公允价值-处置费用
9	合肥易桥立信财税服务有限公司	108.88	49%	78.40	公允价值-处置费用

序号	被投资单位名称	账面价值	持股比例	估值	最终取值方法
10	济南易之睿企业管理咨询有限公司	86.75	49%	132.02	公允价值-处置费用
11	云南易桥财务咨询有限公司	464.04	49%	197.21	公允价值-处置费用

快马咨询对济南易准企业咨询服务等 11 家公司正在走诉讼清算程序，未来是否持续经营存在较大的不确定性，且委托人提供的资料有限，故本次未采用预计未来现金流量的现值进行分析测算；因此，本次采用公允价值减去处置费用后的净额分析确定被估值单位的可收回金额。

对于公允价值减去处置费用方法分析：被估值单位不存在销售协议，当地也不存在资产活跃市场，故不适合采用市场法评估；若考虑拆整卖零的方式，在此前提下估值低于成本途径的公允价值；故采用成本途径估算公允价值，由于企业属于上市公司的孙公司，处置资产需要进行审计、评估等程序，根据公司规模考虑一定的处置费用。

因提供资料有限，采用净资产法进行分析测算公允价值，具体思路如下：

1) 根据企业所处行业、经营范围，了解公司类型；2) 根据委托人提供的基准日近期的财务报表，进一步了解企业资产类型；判断是否存在估值增减变动较大的资产，明确是否进一步分析判断；3) 了解企业目前经营状况，了解企业是否存在账面未记录的账外资产及负债；4) 对可能影响估值结论且无法履行相应核查程序的事项做出合理假设；5) 依据了解的情况及获取资料情况进行估值；6) 最后用公允价值减去处置费用。

(4) 估值结果是否合理

委估上述股权因受客观条件限制无法实施完整的核查验证等评估程序，但经评估人员采取措施来弥补程序缺失后，并假设上述获取的资料真实、可信的前提下、在估值报告列示的假设前提下，确定的评估值不会对估值结论产生重大影响。

评估师意见：

通过核查，本次估值报告的出具依据及估值测算过程基本合理，相关财务数据较为客观，估值结果较为合理。

(本页以下无正文)

（本页无正文，为《北京中同华资产评估有限公司关于顺利办信息服务股份有限公司的年报问询函之回复》盖章页）

北京中同华资产评估有限公司

2022年6月5日