（上接B85版）

根据上述，公司于2020年度冲回2019年多计提的应付利息费用和诉讼费，具体会计处理为：冲回其他应付款2,945.54万元，确认投资收益-债务重组收益2,945.54万元。（根据《企业会计准则第12号——债务重组》和公司相关会计政策，该重组收益计入当年投资收益科目）

（二）相关债务终止确认及会计处理的合理性说明

《企业会计准则第12号——债务重组》第十二条规定："采用修改其他条款方式进行债务重组的，债务人应当按照《企业会计准则第22号——金融工具确认和计量》和《企业会计准则第37号——金融工具列报》的规定，确认和计量重组债务。"

《企业会计准则第22号--金融工具确认和计量》第十二条规定："金融负债(或其一部分)的现时义务已经解除的，企业应当终止确认该金融负债(或该部分金融负债)、第十三条规定："企业对现存金融负债全部或部分的合同条款做出实质性修改的，应该终止确认现存金融负债或其一部分，同时将修改条款后的金融负债确认为一项新金融负债。"，及第十四条规定："金融负债全部或部分终止确认的，应当将终止确认部分的账面价值与支付的对价(包括转出的非现金资产或承担的新金融负债)之间的差额，计入当期损益。"

如上文所述，公司在与上述各债务人签订的和解协议及相关补充协议时，就债务的清偿时间、金额或方式等重新达成了协议，符合债务重组的定义，且对原金融负债全部或部分合同条款作出了实质性修改，符合终止确认条件。根据当时公司经营情况及管理层对公司未来现金流的合理预计，公司有能力按期履行协议，因此，在和解协议的签署时点，原判决书项下的债权人无条件豁免的债务部分，现时义务已经解除，符合应当进行终止确认条件，同时，公司根据新的基于和解协议及相关补充协议的约定，将和解协议及相关补充协议下的应付义务确认为一项新的负债，差额记入当期债务重组收益。当时公司经营情况及管理层对公司未来现金流的合理预计，公司有如期偿付的能力，故公司分别于和解协议及相关补充协议签署的当年对已豁免的债务进行终止确认，同时确认重组收益。综上所述，公司于债务和解协议及相关补充协议生效后，依据协议相关条款对约定免除债务予以终止确认并确认债务重组损益，相关会计处理符合《企业会计准则第12号——债务重组》的有关规定，不存在提前确认债务重组收益的情形。10家评估价值大于0的底层资产。

年审会计师核查意见：

经核查，我们认为，公司前期确认债务重组收益准确，不存在提前确认债务重组收益的情形，相关会计处理符合《企业会计准则第12号——债务重组》的有关规定。

问题3. 年报显示，你公司于2019年4月收购徐州长华信息服务有限公司（以下简称"徐州长华"）100%股权用于抵偿原控股股东、实际控制人的资金占用，进而取得对热热文化、中科华世的控制权。

热热文化主要从事互联网内容审核服务，是"百度贴吧"内容审核的主要服务提供商，2019年至2021年实现的营业收入分别为1.24亿元、2.05亿元、1.59亿元，净利润分别为4,458.67万元、8,017.74万元、6,320.54万元。你公司互联网信息技术服务业务近三年的毛利率分别为41.76%、36.42%、59.65%，波动幅度较大。年报同时显示，百度集团近期增加自行审核的比例，大幅度压缩从热热文化购买审核服务的比重，热热文化自2021年7月起未再取得百度集团的订单。

中科华世从事图书发行业务，2019年至2021年实现的营业收入分别为1.24亿元、1.79亿元、1.98亿元，实现净利润2,254.18万元、2,922.44万元、3,875.05万元。

此外，你公司期末商誉余额6.48亿元，主要系收购徐州长华股权形成。根据年审会计师出具的专项审核报告，热热文化、中科华世在业绩承诺期2019年至2021年均完成承诺业绩，你公司报告期内未对商誉计提减值准备。

请你公司：

（1）说明热热文化、中科华世近三年营业收入、净利润变动较大的原因，并结合其毛利率、营业成本、期间费用等因素分析变动的合理性；

回复：

（一）热热文化

1.营业收入及毛利率变动分析

由于热热文化系公司于2019年4月收购，因此公司2019年度合并利润表中包含热热文化的利润数据仅包括收购日至年末的期间，因而导致2020年度互联网信息技术服务业务收入同比增长相对较大。为使数据具有可比性，特将上述互联网信息技术服务业务可比期间数据调整为全年数据进行分析，热热文化2019-2021年期间营业收入构成及其毛利率如下表所示：

单位：万元

项目	2021年度			2020年度			2019年度		
	营业收入	比重	毛利率	营业收入	比重	毛利率	营业收入	比重	毛利率
互联网信息推广业务	1,924.53	12.06%	0.49%	8,852.52	43.08%	10.63%	5,154.34	35.43%	11.25%
信息审核及其他技术服务	12,230.23	76.65%	64.62%	11,368.40	55.32%	55.98%	9,230.84	63.46%	61.57%
其他业务	1,801.70	11.29%	89.14%	330.09	1.61%	100.00%	160.97	1.11%	100.00%
合计	15,956.46	100.00%	59.65%	20,551.01	100.00%	37.15%	14,546.15	100.00%	44.16%

注：表中2020年及2019年数据不含因同一控制企业合并对可比期间财务报表数据进行追溯调整的影响。

从上表可以看出，造成热热文化近三年收入波动的主要因素为互联网信息推广业务的开展。热热文化自纳入上市公司体系后，在稳定其信息审核类技术服务业务的同时，投入大量资源拓展新的业务品类，努力使客户结构由单一转向多元，积极发展了包括互联网信息推广业务在内的各类信息化服务内容。互联网信息推广业务系热热文化为改善公司业务结构，控制经营风险而积极开发技术服务相关业务的尝试，是热热文化依托自身技术开发经验及客户积累而拓展的新业务，由于热热文化在该业务中主要提供平台型的技术性支持服务，因此该项目毛利率偏低，这也是热热文化互联网信息技术服务业务2020年度综合毛利率同比下降的主要原因之一。该类互联网信息推广业务尽管与公司其他主营业务具有一定的协同性，但由于利润率低且资金占用较大，且热热文化在相关合同谈判中处于相对弱势地位，因此热热文化在2021年主动缩减了其预算投入，从而导致了该类业务收入的明显波动。

2019至2021年期间，热热文化信息审核及其他技术服务业务规模基本处于稳定增长态势，相应收入2020年相比2019年增加23.16%，2021年比2020年增加17.58%。2021年增速下降，主要系热热文化重要客户百度集团因审核业务策略调整，减少外采审核服务导致热热文化审核业务订单量大幅减少导致。面对主要客户丢失的不利局面，热热文化迅速调整了经营策略，在继续大力拓展信息审核类服务需求客户的同时，依托公司成熟的业务体系和技术积累，进一步拓宽公司业务边界，开发了塞纳德（北京）信息技术有限公司（拥有和运营爱卡汽车平台，为中国具备高影响力的社会化网络互动媒体，拥有围绕汽车消费生命周期布局的内容体系、活跃的汽车主题社区、全面的泛汽车场景生态圈、以及围绕汽车及汽车周边交易的电商平台）、上海识装信息技术有限公司（即得物App，全球领先的集潮流电商和潮流生活社区于一体的新一代潮流网购社区）、杭州趣编网络科技有限公司（运营和经营趣编网，为集短视频创作、交易、推广运营于一体，服务于视频需求方和视频创作者的网络视频平台）等新客户，尽力确保热热文化2021年度业务收入的稳定。

百度集团客户订单减少后，热热文化在新增销售合同的具体服务内容上进行了适当调整和优化，在原来以信息审核为主的人员密集型业务为主的基础上，逐步增加了偏向技术密集型的软硬件技术开发、支持与维护等业务的比重，同时受益于热热文化于报告期投入使用的智能审核系统，公司信息审核效率大幅提升，单位人工成本显著下降，从而使得热热文化信息审核及其他技术服务毛利率大幅提高，盈利能力增强。

2.净利润变动及其合理性分析

热热文化近三年的利润构成情况如下表：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
营业毛利	9,518.20	7,635.44	6,424.16
期间费用	-2,066.22	-471.36	-605.84
其中：利息支出	563.82	234.43	4.72
利息收入	42.11	807.79	262.57
其他收益	106.79	437.44	59.72
投资收益	-3,137.47	-	-
公允价值变动收益	1,826.66	1,114.44	-
其他利润来源	72.58	-698.22	-514.07
净利润	6,320.54	8,017.74	5,363.97
减：非经常性损益	-578.63	925.14	151.65
扣除非经常性损益后的净利润	6,899.17	7,092.60	5,212.32

注：表中2020年及2019年数据不含因同一控制企业合并对可比期间财务报表数据进行追溯调整的影响。

2021年度非经常性损益中含同一控制企业合并被合并方在合并前实现的净利润-619.50万元，2020年度非经常性损益中含热热文化向集团公司其他子公司提供财务资助而确认的资金占用费（计入财务费用-利息收入）786.49万元。

从数据可以看出，剔除前述非经常性因素的影响外，热热文化经三年的利润波动主要来源于三方面，一是营业毛利的变动，变动原因详见上文"1、营业收入及毛利率变动分析"；二是其证券投资行为带来的投资收益及公允价值变动损益变动的影响，表中2021年度投资收益-3,137.47万元及公允价值变动损益1,826.66万元，2020年公允价值变动损益1,114.44万元，主要为热热文化从事证券类投资业务而发生的交易性金融资产处置损益及资产增减值损益；两项合计看，2020年增加净利润1,114.44万元，2021年减少当期利润1,310.81万元，主要由2020到2021年期间国内证券市场的大幅波动造成；三是期间费用的变动，体现为2021年发生期间费用2,066.22万元，相比2020年增加1,594.86万元，主要是由于考虑到上市公司资金紧张，2021年度热热文化对集团的财务资助未收取资金占用费，而热热文化金融机构借款的增加，导致其财务费用相比2020年大幅增加，同比增加金额1,095.07万元；另，上市公司于2020年底进行的股权激励事项，增加了热热文化2021年度管理费用-股份支付费用324.46万元，也导致了其2021年度期间费用的大幅增加。

综上所述，热热文化近三年净利润的变动是其各项经营行为综合导致的结果，真实公允的反映了热热文化近三年的经营成果，具有其合理性。

（二）中科华世

1.营业收入及毛利率变动分析

由于中科华世系公司于2019年4月收购，因此公司2019年度合并利润表中包含中科华世的利润数据仅包括自收购日至年末的期间，因而导致2020年度传媒业务收入同比增长相对较大。为使数据更具可比性，特以中科华世2019年全年利润数据作为可比数据进行分析，中科华世2019-2021年期间营业收入构成及其毛利率如下表所示：

单位：万元

产品名称	2021年度			2020年度			2019年度		
	营业收入	比重	毛利率	营业收入	比重	毛利率	营业收入	比重	毛利率
销售图书	18,656.92	94.02%	25.08%	15,206.93	84.72%	27.24%	12,979.37	84.02%	28.62%
销售纸张				1,413.89	7.88%	0.93%	1,449.31	9.38%	13.45%
著作权使用费	824.40	4.15%	100.00%	807.36	4.50%	100.00%	860.47	5.57%	100.00%
其他业务	361.54	1.82%	93.44%	520.93	2.90%	21.52%	158.86	1.03%	51.74%
合计	19,842.86	100.00%	29.44%	17,949.11	100.00%	28.27%	15,448.01	100.00%	31.41%

注：表中2020年及2019数据不含因同一控制企业合并对可比期间财务报表数据进行追溯调整的影响。

从上表，中科华世2019至2021年期间营业收入的变动的主要原因为图书销售业务的稳定增长导致，相关收入2020年比2019年增加17.16%，2021年比2020年增加22.69%。2020年以来，中科华世在保持原有线下民营渠道继续稳步增长的前提下，重点发展了面向全国新华书店系统等的主渠道类客户业务，较大幅度的提高了公司收入规模；2021年，面对疫情的持续反复，中科华世重点加大了对线上渠道的开拓，以传统阅读和二类教材为代表的新产品研发也取得积极成果，为各个渠道的稳定增长奠定了基础。中科华世内强管理外增效益，不断提升相关市场占有率。因此，图书销售业务收入实现近三年稳步增长。

从上表数据看，中科华世近三年综合毛利率的变动主要为销售图书业务毛利率下降及低毛利的纸张销售业务逐步停止导致。中科华世2021年销售图书业务毛利率为25.08%，相比2020年下降2.16个百分点，主要为2021年度纸张价格大幅上涨进而推高图书采购成本导致；2020年度销售图书业务毛利率为27.24%，相比2019年下降1.38个百分点，主要系中科华世于2020年上半年为应对新冠疫情对公司经营的冲击，以相对较低的价格清理了部分积压库存，以及受上游原材料涨价导致图书采购成本上升等因素综合影响导致。2020年销售纸张毛利率相比2019年下降12.52个百分点，主要系因中科华世于2020年上半年低价清理纸张销售业务历史遗留的陈旧纸张导致。纸张销售业务毛利率下降幅度较大，但由于收入占比较小，因此对中科华世总体盈利水平影响有限。

2.净利润变动及其合理性分析

中科华世近三年的利润构成情况如下表：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
营业毛利	5,842.02	5,074.30	4,852.40
期间费用	-2,312.35	-1,569.79	-1,753.45
其中：利息费用	179.25	120.14	116.86
利息收入	4.95	10.28	13.96
投资收益	378.00	-	-
公允价值变动收益	552.04	-	-
营业外收入	0.34	-	687.10
其他利润来源	-585.01	-582.06	-609.37
净利润	3,875.05	2,922.44	3,176.68
减：非经常性损益	926.65	-21.18	686.20
扣除非经常性损益后的净利润	2,948.41	2,943.63	2,490.48

注：表中2020年及2019年数据不含因同一控制企业合并对可比期间财务报表数据进行追溯调整的影响。

表中2021年度投资收益378万元，主要为中科华世以金融资产结算的债务重组产生的投资收益315.64元；2021年度公允价值变动损益552.04万元以及前述投资收益中62.37万元，主要为中科华世同一控控制下企业合并增加的子公司北京星河智能科技有限公司在合并前因从事基金及权益投资行为而产生的金融资产处置损益和增减值损益；2021年度非经常性损益中含同一控制企业合并被合并方在合并前实现的净利润609.99万元，包含前述金融资产处置损益和增减值损益。表中2019年度营业外收入687.17万元，主要为中科华世当期同一控控制下企业合并增加的子公司山东峰巢天下信息技术有限公司合并前确认的无法或无须支付的应付款项收入，该损益计入中科华世2019年度非经常性损益。

从数据可以看出，剔除前述非经常性因素的影响外，中科华世近三年净利润相对稳定，波动较小，与中科华世销售规模的增加基本匹配。其中期间费用的波动主要为因业务规模扩大导致人工成本、租赁费、股权激励产生的股份支付费用等的增加以及政府相关部门对员工社保的阶段性减免导致。

综上所述，中科华世近三年净利润的变动是其各项经营行为综合导致的结果，真实公允的反映了中科华世2019至2021期间的经营成果，具有其合理性。

（2）说明近三年热热文化从百度集团获取销售收入金额及占比，其2021年7月后未再获得百度集团订单对经营业绩的影响及该趋势是否持续，你公司已采取或拟采取的应对措施（如有）；

回复：

热热文化近三年从百度集团获取销售收入金额及占比情况如下表：

单位：万元

项目	2021年度	2020年度	2019年度
百度集团业务收入	1,991.60	7,230.46	6,596.95
占信息审核标注及其他技术服务收入的比重	16.28%	63.60%	71.47%
占营业总收入的比重	12.48%	35.18%	45.35%

从表中数据看，绝对金额上，近三年百度集团业务收入在2020年有小幅上升后于2021年出现大幅的下降，但从占比上，不论是占细分收入类别的比例还是营业总收入的比例都呈现持续下降趋势，反映了热热文化在持续改善和调整公司业务和客户结构，降低单一客户依赖性风险上所做的努力。

如本问题3第（1）小项关于热热文化营业收入及毛利率变动分析中所述，热热文化信息审核及其他技术服务业务2020年收入金额为11,368.40万元，相比2019年增加23.16%，2021年收入金额为12,230.23万元，相比2020年增加7.58%。受百度集团业务订单减少的影响，2021年该类业务收入增速出现了明显下降，但整体收入规模并未出现明显萎缩，可见，热热文化通过采取强有力的市场开发以及经营策略的调整等应对措施，已经较大幅度的抵消了百度集团订单需求萎缩给公司带来的负面影响，预期百度集团订单下降对热热文化未来经营业绩不会造成重大不利影响且不具有持续性。

热热文化采取了多种措施以应对百度集团业务需求下降给公司带来的影响，主要措施包括：一是在上市公司的支持下，投入人员和资金继续大力拓展信息审核类服务需求客户业务开发；二是依托公司成熟的业务体系和技术积累，进一步拓宽公司业务边界和客户类型，增加偏向技术密集型的软硬件技术开发、支持与维护等业务场景；三是及时调整百度集团业务相关人员配置，降低公司经营成本；四是调整公司管理机制业务流程，压缩管理层级，提高管理效率等，上述措施对热热文化客户和业务结构的调整优化以及经营盈利的稳定性起到了重要的帮助作用。热热文化在内容审核业务领域积累的经验和口碑，以及形成的成熟的业务体系和技术积累，也是热热文化能够及时调整策略稳定收入的重要支撑。

（3）列示热热文化、中科华世近三年主要客户情况，包括客户名称、销售金额、销售占比、各期末应收账款情况及占比、截至目前的收款情况等，并说明主要客户是否与你公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东、实际控制人（如有）存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系；

回复：

1.热热文化

2019至2021年度，热热文化前五大客户销售及回款情况如下表：

单位：万元

客户名称	2021年度					
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	1,628.23	10.20%	401.08	10.88%	100.00%	否
客户二	1,509.43	9.46%	240.00	6.51%	100.00%	否
客户三	1,237.44	7.76%	267.46	7.25%	0.00%	否
客户四	1,055.28	6.61%	433.65	11.76%	53.21%	否
客户五	1,024.51	6.42%	-	0%	——	否
合计	6,454.89	40.45%	1,342.19	36.40%	64.96%	
客户名称	2020年度					
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	5,320.30	25.89%	2,304.41	64.50%	100.00%	否
客户二	1,736.02	8.45%	687.03	19.23%	100.00%	否
客户三	3,896.62	18.96%	-	0%	——	否
客户四	4,955.90	24.12%	-	0%	——	否
客户五	696.79	3.39%	240.62	6.73%	100.00%	否
合计	16,605.63	80.81%	3,232.06	90.46%	100.00%	
客户名称	2019年度					
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	5,863.68	40.31%	1,784.96	69.66%	100.00%	否
客户二	2,622.64	18.03%	-	0%	——	否
客户三	2,531.70	17.40%	-	0%	——	否
客户四	733.27	5.04%	777.27	30.34%	100.00%	否
客户五	565.00	3.88%	-	0%	——	否
合计	12,316.29	84.66%	2,562.23	100.00%	100.00%	

热热文化通常会针对不同客户提供30天-90天的销售信用政策，目前销售回款情况良好，未发生重大逾期情况。

公公司核查，2019至2021年期间，热热文化主要客户与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

2.中科华世

中科华世主营图书销售业务，客户主要包括各新华书店、各地民营图书分销公司、书店等，除以新华书店为代表的国有企业类客户收入规模相对集中外，其他类型客户销售均相对分散。2019至2021年度，中科华世前五大客户销售及回款情况如下表：

单位：万元

客户名称	2021年度				
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	1,961.09	9.88%	0	0	——	否
客户二	1,587.57	8.00%	293.28	3.78%	97.72%	否
客户三	1,351.04	6.81%	3.38	0.04%	0.00%	否
客户四	1,072.23	5.40%	467.64	6.03%	23.63%	否
客户五	677.65	3.42%	469.64	6.06%	17.48%	否
合计	6,649.58	33.51%	1,233.94	15.91%	38.84%	
客户名称	2020年度					
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	3,562.89	19.85%	1,983.66	25.28%	100.00%	否
客户二	1,342.30	7.48%	696.27	8.87%	100.00%	否
客户三	1,026.11	5.72%	166.50	2.12%	100.00%	否
客户四	781.34	4.35%	-	0.00%	——	否
客户五	777.25	4.33%	127.27	1.62%	100.00%	否
合计	7,489.88	41.73%	2,973.70	37.89%	100.00%	
客户名称	2019年度					
	不含税销售收入	占营业收入的比例	期末应收账款余额	占期末应收账款总额的比例	截至当前期后回款占期末应收余额的比例	是否为公司关联方
客户一	1,207.40	7.82%	177.56	6.16%	100.00%	否
客户二	1,007.89	6.52%	53.38	1.85%	100.00%	否
客户三	895.27	5.80%	9.27	0.32%	100.00%	否
客户四	669.93	4.34%	-	0.00%	——	否
客户五	507.35	3.28%	121.11	4.20%	0.00%	否
合计	4,287.84	27.76%	361.32	12.53%	66.48%	

中科华世将销售客户按照不同渠道进行细分，对不同的销售渠道给予不同的销售及信用政策。一般情况下，中科华世会给客户提供30天-90天的销售信用政策，但对回款相对具有保障性、占公司营业收入相对较大的客户会给予适当的信用期延长。截至目前，中科华世销售回款总体良好。

经公司核查，2019至2021年期间，中科华世主要客户与公司、公司董事、监事、高级管理人员、5%以上股东不存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系。

（4）说明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、重要假设及其理由、关键参数（如预测期增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等）及其确定依据，同时说明报告期内未计提减值准备的合理性；

回复：

公司2021年末商誉账面余额6.48亿元，主要为收购徐州长华信息服务有限公司股权形成。由于徐州长华为特殊目的公司（SPV公司），其主要资产为其所持有热热文化66.67%股权以及中科华世81.15%股权，分别形成热热文化、中科华世两个经营性资产组。商誉亦是由购买这两家股权而形成，本次商誉减值测试是对这两个包含商誉的资产组进行评估，以确定商誉是否减值。

如下表所示，热热文化、中科华世两个经营性资产组可回收价值分别为81,484.43万元、39,747.12万元，均不低于包含商誉的资产组或资产组组合账面价值80,986.53万元、33,743.71万元，不存在减值迹象，故不计提商誉减值准备具备合理性，具体如下表所示：

单位：万元

资产组名称	归属于母公司股东的商誉账面价值	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	评估结果（可回收价值）
热热文化经营性资产组	48,731.43	24,362.06	73,093.49	7,893.04	80,986.53	81,484.43
中科华世经营性资产组	16,092.40	3,738.04	19,830.44	13,913.27	33,743.71	39,747.12

热热文化、中科华世两个经营性资产组估算过程如下：

（1）热热文化：

1.现金流入预测

热热文化现金流入主要为企业经营收入所取得的现金。热热文化2019年、2020年、2021年营业收入分别为14,546.16万元，20,551.01万元，15,956.46万元，2020年、2021年较收入增长率分别为41.28%、-22.36%。未来营业收入预测及理由：本次测算时，根据企业已签订合同及历史增长趋势，按业务类型分别进行收入预测，2022~2026年收入综合增长率分别为7.11%、0.55%、0.58%、0.60%、0.63%，相关收入预测具体说明见下述固定资产、无形资产投资、营运资金增加额。

热热文化资产组2022年~2026年现金流入（主营业务收入）预测如下：

单位：万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
网络审核及服务收入	15,199.76	15,199.76	15,199.76	15,199.76	15,199.76
软件销售收入	1,891.78	1,986.37	2,085.69	2,189.97	2,299.47
收入合计	17,091.54	17,186.13	17,285.45	17,389.73	17,499.23
增长率	7.11%	0.55%	0.58%	0.60%	0.63%

稳定期保持预测期最后一年水平，增长率为0 %。

2.现金流出预测

热热文化现金流出主要包括：业务成本、营业税金、三项费用及其他支出项，本次测算以利润表为基础，对非现金支付项进行调整，同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流出。未来主要成本费用预测及理由：

1）业务成本与收入直接相关，随着业务规模扩大，收入增加，毛利率略有提升，2022~2026年毛利率分别为63.82%、64.02%、64.23%、64.44%、64.66%。

2）期间费用：本次测算以历史年度实际数据为基础，分为固定部分和可变部分两方面预测。可变部分随业务量的增加而变化。同时考虑未来人工工资刚性增长、费用增长等因素进行预测。财务费用部分，因资产组现金流使用息税前口径，故不预测利息支出。

3）资本性投资：本次评估预测的资本性投资是指资产组在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营，在满足维持现有生产经营能力所必需的更新性投资支出。

3、资产组自由现金流量表的编制及经营性资产组评估结果

据以上预测逻辑，进行资产组自由现金流量预测，然后以计算出的折现率进行折现（具体参数计算见下述回复4、关键参数及其确定依据），从而得出资产组经营性资产价值为81,484.43万元：

单位：万元

项 目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
一.现金流入	17,091.54	17,186.13	17,285.45	17,389.73	17,499.23	17,499.23
主营业务收入	17,091.54	17,186.13	17,285.45	17,389.73	17,499.23	17,499.23
二.现金流出	7,899.68	7,699.74	7,793.42	8,021.19	8,230.69	8,512.23
主营业务成本	6,183.43	6,183.43	6,183.43	6,183.43	6,183.43	6,183.43
税金及附加	139.84	141.25	142.75	142.65	142.93	142.93
销售费用	35.51	37.04	38.64	40.33	42.10	42.10
管理费用	1,221.48	1,304.38	1,392.35	1,508.30	1,625.08	1,625.08
财务费用(不含利息支出)	2.88	2.90	2.92	2.93	2.95	2.95
固定资产投资	-	2.00	2.42	110.14	199.14	61.95
无形资产投资	-	-	-	-	-	454.18
营运资金增加额	313.44	29.13	31.29	33.79	35.44	
三.折旧	61.57	61.93	54.74	60.54	61.95	61.95
四.摊销	454.18	454.18	454.18	454.18	454.18	454.18
五.净现金流量	9,710.71	10,002.12	10,000.57	9,882.88	9,784.28	9,502.74
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	
折现系数	0.9845	0.8369	0.7433	0.6601	0.5862	4.6524
六.折现值	9,210.61	8,370.78	7,433.42	6,523.69	5,735.55	44,210.38
经营性资产价值	81,484.43					

4、关键参数及其确定依据

指标	关键参数值	选取的依据、合理性
预测期增长率	2022~2026年收入增长率分别为9.35%、9.46%、9.51%、9.51%、9.51%	热热文化2019年、2020年、2021年营业收入分别为15,448.01万元、17,949.11万元、19,842.86万元；2020年、2021年较收入增长率分别为16.19%、10.55%。本次测算时，根据企业已签订合同及历史增长趋势，按业务类型分别进行收入预测，预测具备合理性。
稳定期增长率	永续期增长率：永续期业务规模按资产组明确预测期最后一年确定，不再考虑增长。Rn+1按预测期末第n年自由现金流量调整确定。	
利润率	经营性资产组利润率13.16%~14.76%	热热文化2019年、2020年、2021年利润率分别为16.12%、14.67%、19.53%。本次通过预测2022~2026年收入、税金及附加、成本、费用等、测算出当年利润，2022~2026年利润率在13.16%~14.76%之间。
折现率	2022年11.16% 2023年~2026年度为12.60% 永续期折现率为12.60%	1）无风险收益率Rf的确定 根据财政部官网所披露的信息，以10年期国债在评估基准日的到期年收益率2.78%作为无风险收益率。 2）贝塔系数β的确定 通过WIND资讯系统查询了3家沪深A股可比上市公司的β L值（2019年12月31日~2021年12月31日），根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成β U值，取平均值0.7822作为热热文化资产组的β U值。 3）资本结构D/E的确定 取可比上市公司资本结构的平均值28.51%作为被估值单位的目标资本结构D/E。 4）β L计算结果 将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出热热文化资产组的权益系统风险系数，被估值单位估值基准日执行的所得税税率为25%。 当T=12.5%时，β L=0.9773；当T=25%时，β L=0.9495 5）市场风险溢价MRP的确定 市场风险溢价=市场期望报酬率－无风险利率 =9.71%－2.78% =6.93% 6）资产组特定风险调整系数ε的确定 根据资产组特定风险影响因素情况，特定风险调整系数确定为1.5%。 7）折现率计算结果 ①计算权益资本成本 将上述确定的参数代入权益资本成本计算公式，计算得出资产组持有人的权益资本成本。 当T=12.5%时，Ke=11.65% 当T=25%时，Ke=10.86% ②债务资本成本的确定 本次评估债务资本成本按短期银行贷款利率6.00%计算。 ③加权资本成本的确定 当T=12.50%时，dBT=11.16%；当T=25%时，dBT=12.60% 得出预测期税前折现率为：2022年度所得税率为12.50%，折现率为11.16%；2023年~2026年度所得税率为25%，折现率为12.60%。 8）永续期的折现率确定 永续期折现率的计算公式与明确预测期相同，为12.60%。
预测期	2022年~2026年	预测期为未来5年

（2）中科华世

1.现金流入预测

中科华世现金流入主要为企业经营收入所取得的现金。中科华世2019年、2020年、2021年营业收入分别为15,448.01万元，17,949.11万元，19,842.86万元，2020年、2021年较收入增长率分别16.19%、10.55%。本次测算时，根据企业已签订合同及历史增长趋势，按业务类型分别进行收入预测。2022~2024年收入综合增长率分别为9.35%、9.46%、9.51%，2025~2026年收入与2024年持平。中科华世资产组2022年~2026年现金流入（主营业务收入）预测如下：

单位：万元

项目名称	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年
图书发行	20,522.61	22,574.87	24,832.36	24,832.36	24,832.36
提供编审服务	350.98	350.98	350.98	350.98	350.98
著作权使用费	824.40	824.40	824.40	824.40	824.40
收入合计	21,697.99	23,750.25	26,007.74	26,007.74	26,007.74
增长率	9.35%	9.46%	9.51%	0.00%	0.00%

2.现金流出预测

中科华世现金流出主要包括：业务成本、营业税金、三项费用及其他支出项，本次测算以利润表为基础，对非现金支付项进行调整，同时考虑资本性支出、营运资金占用等因素确定资产组现金流出。其中：

1）业务成本与收入直接相关，毛利率基本保持稳定，2022~2026年毛利率分别为29.08%、28.73%、28.42%、28.42%、28.42%。

2）期间费用：本次测算以历史年度实际数据为基础，分为固定部分和可变部分两方面预测。可变部分随业务量的增加而变化。同时考虑未来人工工资刚性增长、费用增长等因素进行预测。财务费用部分，因资产组现金流使用息税前口径，故不预测利息支出。

3）资本性投资：本次评估预测的资本性投资是指资产组在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营，在满足维持现有生产经营能力所必需的更新性投资支出。

3、资产组自由现金流量表的编制及经营性资产组评估结果

据以上预测逻辑，进行资产组自由现金流量预测，然后以计算出的折现率进行折现（具体参数计算见下述回复4、关键参数及其确定依据），从而得出资产组经营性资产价值为39,747.12万元：

单位：万元

项 目	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	永续期
一.现金流入	21,697.99	23,750.25	26,007.74	26,007.74	26,007.74	26,007.74
主营业务收入	21,697.99	23,750.25	26,007.74	26,007.74	26,007.74	26,007.74
二.现金流出	18,971.03	20,838.33	22,859.26	22,364.95	22,584.23	22,501.93
主营业务成本	15,388.80	16,926.29	18,617.52	18,617.52	18,617.52	18,617.52
税金及附加	66.69	72.66	79.29	79.29	78.86	78.86
销售费用	428.00	468.48	513.01	513.01	513.01	513.01
管理费用	1,450.12	1,606.35	1,769.94	1,941.58	2,122.00	2,122.00
财务费用(不含利息支出)	87.61	95.89	105.01	105.01	105.01	105.01