

上海证券交易所上市公司监管部:

本公司接受义乌华鼎锦纶股份有限公司的委托，遵守法律、行政法规和资产评估准则的规定，坚持独立、客观、公正的原则，履行适当的资产评估程序，采用收益法，对义乌华鼎锦纶股份有限公司商誉减值测试涉及的深圳市通拓科技有限公司与商誉相关资产组在评估基准日的可收回价值进行了评估，并于 2019 年 4 月 19 日出具了《义乌华鼎锦纶股份有限公司商誉减值测试涉及的深圳市通拓科技有限公司资产组价值评估项目资产评估报告》（中瑞评字[2019]第 000363 号）。

贵所于 2019 年 5 月 24 日下发了《关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》上证公函【2019】0779 号，就贵所提问题进行了认真核查、逐项落实，现对贵所《问询函》中需要评估机构进行核查的部分回复如下，请予审核。

(1) 通拓科技资产组包含的资产具体项目, 说明期末商誉减值测试的具体过程, 列示营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源;

回复: 通拓科技所在资产组构成为深圳市通拓科技有限公司及其子公司整体。公司收购通拓科技后其仍作为独立的经济实体运行, 且由于通拓科技电商行业的特殊性, 其母、子公司的经营及其各业务环节不可分割, 通拓科技母、子公司共享客户资源、供应商资源、物流供应链体系、信息系统等资源, 同时公司将通拓科技及其子公司整体作为绩效考核单元。因此, 公司将通拓科技及其子公司整体认定为一个资产组。

A、深圳市通拓科技有限公司情况如下:

公司名称	深圳市通拓科技有限公司
注册地址	深圳市龙岗区平湖街道华南大道一号华南国际皮革皮具原辅料物流区二期5层5G-155-5G-165号
注册资本	4786.8031万人民币
公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股)
法定代表人	廖新辉
经营范围	数码产品、电子产品、计算机软硬件的技术开发和销售及其它国内贸易(不含限制项目及专营、专控、专卖商品); 兴办实业(具体项目另行申报); 货物及技术进出口(法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外, 限制的项目须取得许可后方可经营); 海运、陆路、航空国际货运代理; 代理报关; 仓储代理。

B、深圳市通拓科技有限公司子公司情况如下:

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
TOMTOP TECHNOLOGY LIMITED	香港	香港	贸易	100	
深圳力克渣打运动休闲有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳古思凯模型有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳市海天通达网络有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳通网供应链有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
东莞市通淘电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
广州市通拓科技有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
东莞市通易供应链有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳前海通亚电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易	100	

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
深圳通淘国际贸易有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
杭州拓菲科技有限公司	浙江省	浙江省	贸易	100	
ANYKUER NETWORK LIMITED	美国	美国	贸易		100
TIMETOP LIMITED	美国	美国	贸易		100
TOMTOP GROUP LIMITED	美国	美国	贸易		100
TOMTOP FRANCE	法国	法国	贸易		100
TOMTOP ITALY SRL	意大利	意大利	贸易		100
TOMORROWTOP GmbH	德国	德国	贸易		100
TOMORROWTOP LTD	英国	英国	贸易		100
INTEROUGE	法国	法国	贸易		100
深圳通网贸易有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳彦景荟电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易		100
香港嘉立信贸易有限公司	香港	香港	贸易		100
瑞升贸易(香港)有限公司	香港	香港	贸易		100
上海通哲网络科技有限公司	上海市	上海市	贸易	100	
香港通创贸易有限公司	香港	香港	贸易		100
成都市通唐科技有限公司	四川省	四川省	贸易	100	
西安通平网络科技有限公司	陕西省	陕西省	贸易	100	
云南通秦科技有限公司	云南省	云南省	贸易	100	
义乌市通栎电子商务有限公司	浙江省	浙江省	贸易	100	
西安通欧电子商务有限公司	陕西省	陕西省	贸易	100	
宁波通越网络科技有限公司	浙江省	浙江省	贸易	100	
佛山市通禅电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易	100	
深圳科腾飞宇科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳易克通达科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳飞烨时代科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市迪科比科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市波利嘉元实业有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市锐轲墨科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市泽鼎宇胜贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)	
				直接	间接
费瑞岚德(深圳)商贸有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市微科特锐贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市凡特茜电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳罗丝米时尚有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳罗曼西饰品有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市澳普克电子科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
瑞城贸易(香港)有限公司	香港	香港	贸易		100
晨熙国际有限公司	香港	香港	贸易		100
深圳好梦依家居用品有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市漾格儿贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市颖隆实业有限公司	广东省	广东省	贸易		100
东辉株式会社	日本	日本	贸易		70
香港嘉贸通贸易公司	香港	香港	贸易		100
嘉易趣科技有限公司	香港	香港	贸易		100
香港睿哲商贸有限公司	香港	香港	贸易		100
东莞市通淘电子商务有限公司常平分公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市欣葆荣科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳蓝迪威斯贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳易诺星辰电子商务有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市莫尼卡特商贸有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市瀚格威科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市路西卡科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市森特雯莱科技有限公司	广东省	广东省	贸易		100
优悠购(深圳)国际贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100
同思达贸易(深圳)有限公司	广东省	广东省	贸易		100
深圳市海乐购贸易有限公司	广东省	广东省	贸易		100

其他说明：深圳通网贸易有限公司于2018年12月注销。

C、通拓科技所在资产组近两年财务、经营状况如下（合并口径）：

通拓科技财务状况

金额单位：人民币万元

报表项目	2017 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
流动资产	144,316.82	176,960.98
非流动资产	3,969.70	5,328.09
资产总计	148,286.52	182,289.06
流动负债	31,918.20	45,555.29
非流动负债	1,331.80	1,082.01
负债总计	33,250.00	46,637.30
所有者权益合计	115,036.52	135,651.76
负债和所有者权益总计	148,286.52	182,289.06

通拓科技经营成果

金额单位：人民币万元

报表项目	2017 年度	2018 年度
营业收入	362,633.09	401,667.44
营业利润	24,582.92	25,786.53
利润总额	24,460.83	25,886.50
净利润	20,749.59	21,644.91

期末商誉减值测试的具体过程如下：

根据《企业会计准则第 08 号-资产减值》的规定，企业合并所形成的商誉，至少应当在每年年度终了进行减值测试。商誉应当结合能够从企业合并的协同效应中受益的资产组或者资产组组合进行减值测试。对于因企业合并形成的商誉的账面价值，应当自购买日起按照合理的方法分摊至相关的资产组，并测试包含商誉的资产组的可收回金额是否低于其账面价值。测试结果表明包含分摊商誉的资产组的可收回金额低于其账面价值的，确认相应的减值损失。减值损失金额先抵减分摊至该资产组的商誉的账面价值，再根据资产组中除商誉以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。商誉减值损失一经确认，以后期间不予转回。

A、与通拓科技相关资产组的构成如前述。

B、与通拓科技相关资产组可收回金额的确定：

公司将商誉的账面价值分摊至能够从企业合并的协同效应中受益的资产组，并测试包含商誉的资产组的可收回金额是否低于其账面价值，其中可收回金额根据资产的公允价值减去

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的较高者确定。

本期公司聘请了具有证券期货相关业务资格的中瑞世联资产评估（北京）有限公司对通拓科技相关资产组 2018 年 12 月 31 日的可收回金额进行了评估，并于 2019 年 4 月 19 日出具了《义乌华鼎锦纶股份有限公司商誉减值测试涉及的深圳市通拓科技有限公司资产组价值评估项目资产评估报告》（中瑞评字[2019]第 000363 号）评估报告。

公司对通拓科技相关资产组没有出售意图，不存在出售协议价格，该资产组也没有活跃交易市场，同时也无法获取同行业类似资产交易案例，故无法可靠估计该资产组公允价值减去处置费用后的净额。根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》，无法可靠估计资产组的公允价值减去处置费用后的净额时，应当以该资产组预计未来现金流量的现值作为其可收回金额。最终评估师采用收益法对该资产组预计未来现金流量的现值进行评估作为其可收回金额。

根据中瑞世联出具的评估报告，本次评估的主要假设如下：

一般假设

- 1) 假设评估基准日后国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。
- 2) 假设评估基准日后商誉所在资产组持续经营。
- 3) 假设评估基准日后商誉所在资产组的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务。
- 4) 假设商誉所在资产组完全遵守所有有关的法律法规。
- 5) 假设评估基准日后无人力不可抗拒因素及不可预见因素对商誉所在资产组造成重大不利影响。

特殊假设

- 1) 假设评估基准日后商誉所在资产组在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。
- 2) 假设评估基准日后商誉所在资产组采用的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致。
- 3) 假设商誉所在资产组相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后不发生重大变化。
- 4) 假设商誉所在资产组于年度内均匀获得净现金流。
- 5) 假设评估基准日后商誉所在资产组的产品或服务保持目前的市场竞争态势。
- 6) 假设商誉所在资产组已签租约合法、有效；已签租约实际履行，不会改变和无故终止。
- 7) 假设商誉所在资产组现有业务订单能如期实现，主营业务、产品结构以及销售策略和成本控制等不发生重大变化。

- 8) 假设委托人及商誉所在资产组提供的盈利预测资料和财务资料真实、准确、完整。
- 9) 假设被评估单位高新技术企业资格到期可正常延续,以后年度企业所得税率为 15%。
- 10) 资产评估专业人员对评估对象的现场调查仅限于评估对象的外观和使用状态,并未对结构等内在质量进行测试,故不能确定其有无内在缺陷。

根据中瑞世联资产评估(北京)有限公司 2019 年 4 月 19 日出具的《义乌华鼎锦纶股份有限公司商誉减值测试涉及的深圳市通拓科技有限公司资产组价值评估项目资产评估报告》(中瑞评字[2019]第 000363 号)的评估结果,截至 2018 年 12 月 31 日,与通拓科技相关资产组(包括商誉)的可收回金额为 295,034.05 万元。

C、通拓科技相关资产组商誉减值测试过程及结论:

金额单位:人民币万元

项目		金额
商誉账面余额	A	175,999.79
商誉减值准备余额	B	-
商誉账面价值	C=A-B	175,999.79
资产组的账面价值	D	136,269.88
包含商誉的资产组的账面价值	E=C+D	312,269.66
资产组可收回金额	F	295,034.05
商誉减值损失	G=E-F (如 G 小于 0 则为 0)	17,235.62

经测试,截止 2018 年 12 月 31 日,公司收购通拓科技形成的商誉,须减值 17,235.62 万元。

D、重点指标及其来源:

资产组预测的预计现金流基于公司管理层批准的 2019 年至 2023 年的财务预测确定,

5 年以后假设资产组现金流趋于稳定并进入永续期。预计现金流计算的假设包括基于该资产组过去的业绩、行业的发展趋势和管理层对市场发展的预期估计的营业收入、毛利率、费用、折旧摊销和资本性支出等，其中采用的重点指标包括：

资产组	重点指标				
	预测期	预测期收入增长率	稳定期增长率	利润率	税前折现率 (WACCBT)
通拓科技	2019 年 -2023 年	2019-2023 年分别为： 25.37%、16.35%、11.20%、 5.19%、0%	0%	根据预测的收入、成本、 费用等计算	14.08%

1) 预测期收入增长率、毛利率的来源

通拓科技是一家依托中国优质供应链产品，以电子商务为手段为世界各国终端消费者供应优质商品的跨境电商企业，具体通过 eBay、Amazon、速卖通、Wish、TOMTOP 自有网站等多种电商平台，采用买断式自营的方式将中国优质商品直接销售给海外终端消费者。公司积极拓展业务布局，初步形成了“跨平台”、“跨品类”、“跨语种”等多维度、全方位的立体式业务布局。

通拓科技商品品类齐全，具体涵盖 3C 电子、摄影影音、美容服饰、游戏玩具、家居户外、健康管理、汽车配件等十多个品类，SKU 总量超过 40 万。公司与数千家优质供应商、商户建立了深度协同合作的生态系统，协作出口中国优质商品。公司通过先进的管理信息系统实现对供应商的严格管理，以保证商品的高质量和高性价比。仓储物流配送优化方面，通拓科技已在深圳、东莞、英国、美国、德国、法国等区域租赁仓库并自营管理，管理信息系统能够根据用户订单特点和需求设计最优化的物流解决方案，采用包括快递、专线、海外仓和邮政小包等多种物流方式直接配送商品给终端客户或通过海外仓备货后配送给终端客户，合作的物流渠道超过 100 家。

通拓科技 2018 年新增店铺 200 余个，2018 年产生销售收入约 3 亿。2017 年增加店铺 200 余个，在 2018 年产生销售收入约 11 亿元。各平台店铺成熟期大概在 1 年左右。2018 年新增的店铺，将在 2019 年发力，2017 年成立的店铺亦会在 2019 年保持稳中有升，因此，2017 年、2018 年新增店铺将会在 2019 年较上年同期销售额增加。

通拓科技 2018 年新增中东、东南亚、非洲、俄罗斯各地方性平台，经过 2018 年整个年度培育，2019 年将实现平台成熟。2018 年以上新增平台产生销售收入数千万，公司将会在 2019 年度集中资源，加强对此类平台投资，2019 年将会实现较大的增长。

2018 年起，通拓科技已对各品类进行战略调整，将其毛利润率低，资金占用率高的手机、航模等电子品类，进行削减，增加户外用品、仪器仪表等毛利润率高，退款率低的家用用品。2019 年公司将继续保持对高毛利润品类的投入。

其他业务收入全部为向第三方公司提供货运代理运输服务产生的收入，主要为了共同发货增加运输量从而降低各自物流的运费成本，根据企业规划及管理层预计预测未来该类收入呈现一定增长。

2) 预测期费用率的来源

销售费用：

对销售费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的增长规律计算。

历史销售费用占收入比例

费用明细项	2016 年	2017 年	2018 年
人工费用	3.79%	3.56%	3.45%
平台服务费	14.96%	10.93%	11.14%
运费	17.14%	16.21%	14.83%
广告费用	1.27%	1.47%	1.74%
仓储费	0.77%	0.71%	0.60%
其他	0.91%	0.89%	0.89%

(a) 人工费用：按人工平均薪酬及人数进行预测。近年来受通货膨胀、物价上涨等因素的影响，人工工资平均薪酬普遍上涨明显，因此本次评估考虑深圳市近年来的平均工资涨幅，预测未来人员工资平均薪酬的按照 5%的增长率增长。

(b) 平台服务费：该类费用主要为在第三方平台上开设店铺后实现收入所需支付给平台的费用，从历史数据看该类费用占收入比例具有下降趋势，主要由于部分店铺及平台付费是根据收入规模的累进制比例进行缴纳的。结合历史占收入比例情况及企业管理层对未来收入的预测，未来随着收入的增长到达累进制比例的上限后该类费用占收入比例会降低，其比例会维持在 11%附近。

(c) 运费：该类费用主要为支付给第三方物流公司的运费，从历史数据看该类费用与收入有着直接线性的关系，故按该类费用所占收入比例进行预测，随着 2018 年企业大力发展高附加值的产品以及对物流选择和渠道的优化，未来占收入比例会降低，其占收入比例基本在 14%附近。

(d) 广告费用：该类主要为店铺的线上及线下的广告宣传费用，企业前期处于业务拓展阶段，从历史数来看该类费用保持一定比例的上升。结合企业规划和企业广告宣传的需要，未随着企业收入的上升，其占收入的比例基本在 1.7%附近。

(e) 仓储费：该类费用主要为租赁仓库所支付的仓储管理费，合同有效期内的按照实际合同约定租金进行预测，未来租金按照 5%比例的增长。

(f) 其他费用：主要包括办公费、电话费、包装费及快递费等，上述几类费用为企业发生的零星费用，未来按照其历史占收入的比例进行预测。

管理费用：

对管理费用中的各项费用进行分类分析，根据不同费用的发生特点、变动规律进行分析，按照和营业收入的关系、自身的规律计算。

费用明细项	2016 年	2017 年	2018 年
人工费用	2.65%	1.54%	1.40%
技术开发费	0.02%	0.74%	0.42%
租金水电费	0.28%	0.26%	0.26%
折旧	0.24%	0.11%	0.14%
办公费	0.26%	0.10%	0.09%
咨询费	0.07%	0.03%	0.02%
保险费	0.06%	0.04%	0.02%
电话费	0.08%	0.05%	0.06%
差旅费	0.07%	0.04%	0.03%
其他	0.66%	0.61%	0.59%

(a) 职工薪酬：主要系管理人员工资及福利，按人工平均薪酬及人数进行预测。近年来受通货膨胀、物价上涨等因素的影响，人工工资平均薪酬普遍上涨明显，因此本次评估考虑深圳市近年来的平均工资涨幅，预测未来人员工资平均薪酬的按照 5%的增长率增长。

(b) 技术开发费：该类费用主要为研发人员的相关开支及分摊费用，从历史数据看该类费用占收入比例稳中有涨，主要由于近几年被评估单位投入了较大的人力对经营系统及产品进行开发造成的，结合企业管理层预计在 2018 年该类费用占收入比例的基础上进行预测，未来随着前期研发成果的基础和带来的效应，未来占比将会有所下降，基本维持在 0.4%。

(c) 租金水电费：在合同期内的按实际合同约定确认；合同期限后的，未来租金按照 5%比例的增长。

(d) 折旧费：按照实际固定资产折旧水平进行预测。

(e) 办公费、咨询费、保险费、电话费及差旅费:该几类费用从历史看均处于较为稳定,结合历史实际发生金额及企业管理层的预测,根据其 18 年占收入的比例进行预测。

(f) 其他费用:对于零星发生的杂费,未来按照其历史占收入的比例进行预测。

3) 税前折现率的来源

在预计未来现金流量现值中,则采用税前现金流量和与之匹配的税前折现率进行折现。折现率以通拓科技的加权平均资本成本(WACC)为基础经调整后确定。

WACC 的计算公式为: $WACC = (E / (E + D)) * Re + (D / (E + D)) * Rd * (1 - T)$;

WACCBT 的计算公式为: $WACCBT = WACC / (1 - T)$;

式中: Re: 权益资本成本;

Rd : 债务资本成本;

$E / (D + E)$: 权益资本占全部资本的比重

$D / (D + E)$: 债务资本占全部资本的比重

T : 所得税率

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

$Re = Rf + \beta \times MRP + Rs$

式中: Re ——股权收益率

Rf: 无风险收益率

β : 企业风险系数

MRP: 市场风险溢价

Rs : 公司特有风险调整系数

(a) 基本参数的确定:

①无风险收益率 Rf

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。根据同花顺资讯系统所披露的信息,10 年期以上国债的到期收益率为 4.02%,以该收益率为无风险收益率。

②市场风险溢价 MRP 的确定

市场风险溢价计算公式为: $MRP = \text{成熟股票市场的基本补偿额} + \text{国家风险补偿额}$

式中: 成熟股票市场的基本补偿额取 2017 年美国股票与国债的算数平均收益差 5.08%; 国家风险补偿取 0.81%。

则: $MRP = 5.08\% + 0.81\% = 5.89\%$

③风险系数 β 的确定

选取同花顺资讯公司公布的 β 计算器计算对比公司的 β 值,对比公司的 β 值含有自身资本结构的 β 值,将其折算为不含自身资本结构的 β 值,计算过程如下:

计算对比公司的 Unlevered β

$$\text{Unlevered } \beta = \text{Levered } \beta / [1 + (1 - T) \times D/E]$$

式中: D: 债权价值;

E: 股权价值;

T: 适用所得税率。

将对比公司的 Unlevered β 计算出来后,取其平均值作为被评估单位的 Unlevered β 。本次选取行业的系数,即 Unlevered $\beta = 0.8601$ 。资本结构选取行业平均资本结构 $D/(D+E) = 22.5\%$ 。

计算通拓科技的 Levered β

$$\text{Levered } \beta = \text{Unlevered } \beta \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

将通拓科技的 Levered β 作为计算通拓科技 WACC 的 β 系数。

$$\text{Levered } \beta = \text{Unlevered } \beta \times [1 + (1 - T) \times D/E]$$

$$= (1 + (1 - 16.4\%) \times 29\%) \times 0.8601 = 1.0684$$

④特性风险调整系数 ϵ 的确定

特有风险调整系数为根据通拓科技与所选择的对比企业在运营规模、管理方式、抗风险能力等方面的差异进行的调整系数。根据对通拓科技特有风险的判断,取特性风险调整系数 ϵ 取 3.5%。

$$K_e = r_f + 1 \times (r_m - r_f) + r_s$$

$$= 4.02\% + 1.0684 \times 5.89\% + 3.5\% = 13.81\%$$

⑤债券收益率的确定

选取企业加权平均贷款利率,确定 $K_d = 5.63\%$

(b) 折现率的确定:

$$WACC = R_e \times E/(D+E) + R_d \times D/(D+E) \times (1 - T)$$

$$= 13.81\% \times 77.5\% + 5.63\% \times 22.5\% \times (1 - 16.4\%) = 11.77\%$$

$$WACCBT = WACC / (1 - T)$$

$$= 11.77\% / (1 - 16.4\%) = 14.08\%$$

4) 估值的推算过程

根据企业管理层预测的收入和成本、费用数据，商誉所在资产组可收回价值测算过程如下：

资产组可收回价值测算表

金额单位：人民币万元

项目 / 年度	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	永续年期
一、营业收入	503,590.08	585,934.97	651,584.06	685,378.96	685,378.96	685,378.96
减：营业成本	298,341.55	346,321.46	391,269.45	418,509.52	418,509.52	418,509.52
税金及附加	46.24	53.80	59.83	62.93	62.93	62.93
销售费用	151,467.80	175,011.07	193,962.20	203,979.97	204,117.96	204,117.96
管理费用	14,453.26	15,944.10	17,215.88	18,219.53	18,938.61	18,938.61
财务费用	386.04	449.16	499.48	525.39	525.39	525.39
二、息税前利润	38,895.20	48,155.38	48,577.22	44,081.63	43,224.56	43,224.56
加：折旧与摊销	845.54	784.58	776.52	769.65	769.65	769.65
减：资本性支出	769.65	769.65	769.65	769.65	769.65	769.65
减：营运资金增加	-12,398.13	21,370.36	19,028.94	11,055.33	71.43	
三、资产组自由现金流（税前）	51,369.22	26,799.96	29,555.15	33,026.30	43,153.13	43,224.56
资产组自由现金流（税前）	51,369.22	26,799.96	29,555.15	33,026.30	43,153.13	43,224.56
折现年限	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现率	14.08%	14.08%	14.08%	14.08%	14.08%	14.08%
折现系数	0.94	0.82	0.72	0.63	0.55	3.93
资产组未来现金流现值	305,757.00					

经测算，经营性资产价值评估值为 305,757.00 万元。资产组可收回价值=经营性资产价值-付息负债-少数股东权益=305,757.00-10,576.62-146.33=295,034.05

其中：①付息负债为银行借款，账面价值为 10,576.62 万元。②深圳市通拓科技有限公司持有株式会社东辉 70%股权，其 30%少数股东权益价值为 146.33 万元。

（2）结合前期收购时的盈利预测、选取的主要指标，对比历年业绩的实际实现情况和商誉减值测试关键指标，说明是否存在差异并解释原因；

回复：通拓科技前期收购时的盈利预测与实际业绩对比如下：

金额单位：人民币万元

年度	收购时的盈利预测	实际净利润	业绩承诺完成情况（扣非后归属于母公司所有者的净利润）		
			承诺业绩	实际完成业绩	是否完成

年度	收购时的盈利预测	实际净利润	业绩承诺完成情况（扣非后归属于母公司所有者的净利润）		
			承诺业绩	实际完成业绩	是否完成
2017	19,440.36	20,749.59	20,000.00	20,216.76	是
2018	27,412.93	21,644.91	28,000.00	22,114.23	否
2019	38,587.81		39,200.00		
2020	47,388.85				
2021	54,262.65				
2022	54,262.65				
稳定期	54,262.65				
累计计算		42,394.50	87,200.00	42,330.99	

公司通过非公开发行股份和支付现金相结合的方式购买通拓科技 100%股权，于 2018 年 4 月 3 日办妥公司变更登记手续。公司从 2018 年 4 月开始将通拓科技纳入合并范围。

2017 年度通拓科技实际经营情况高于收购时的盈利预测，且完成当年的业绩承诺。

2018 年度通拓科技实际经营情况低于收购时的盈利预测，未完成当年的业绩承诺。主要原因：

为了进一步拓展业务区域、增强盈利能力，除原有的四大平台外，通拓科技还加大了对东南亚平台、俄罗斯平台、中东平台、非洲平台等新兴平台的投入。由于新兴平台的前期投入较大，同时消费者对于新开店铺的认可、接受需要一定过程，因此，从新兴平台投入到实现盈利需要一定的市场培育期，2018 年度新兴平台尚未表现出强劲的盈利能力。同时 2018 年国内宏观经济形势收紧，融资难度增加，对通拓科技采购备货产生一定影响。

收购时与 2018 年商誉减值测试时评估关键指标对比如下：

A、关键指标：

关键指标	收购时	2018 年商誉减值测试时
预测期	2017-2021 年；5 年	2019-2023 年；5 年
预测期收入增长率	2017-2021 年分别为：54.85%、29.88%、29.54%、20.34%、15.51%	2019-2023 年分别为：25.37%、16.35%、11.20%、5.19%、0%
稳定期增长率	0%	0%
折现率	13.10%	14.08%

B、盈利预测：

金额单位：人民币万元

年度	收购时的（税后）		2018 年商誉减值测试时的（税前）	
	收益期	预测净利润	收益期	预测利润
2017	预测期	19,440.36		
2018	预测期	27,412.93		
2019	预测期	38,587.81	预测期	38,895.20
2020	预测期	47,388.85	预测期	48,155.38
2021	预测期	54,262.65	预测期	48,577.22
2022	稳定期	54,262.65	预测期	44,081.63
2023	稳定期	54,262.65	预测期	43,224.56
2024	稳定期	54,262.65	稳定期	43,224.56

18 年商誉减值测试评估时与收购评估时采用的预测期均为 5 年，稳定期增长率均为 0%，以上两项评估关键指标无变化。

18 年商誉减值测试评估时采用的折现率为 14.08%，收购评估时采用的折现率为 13.01%，本次评估较之前采用的折现率更为谨慎。

18 年商誉减值测试评估时收益期（2019-2024 年）的预测利润合计为 26.62 亿元，收购评估时收益期（2019-2024 年）的预测利润合计为 30.30 亿元，本次评估较之前对收益期的预测利润更为谨慎。

综上，18 年商誉减值测试评估时采用的各关键指标均较收购评估时更加谨慎。

（3）结合上述问题说明商誉确认和减值计提是否合理，是否符合《企业会计准则》的相关规定；

回复：2018 年 4 月，公司对通拓科技进行并购，总投资金额为 2,900,000,000.00 元，其中，以股份支付对价的金额为 2,625,278,572.95 元，发行价格按照 9.35 元/股计算，发行股份数量为 280,778,457 股；现金支付金额为 274,721,427.05 元，并购完成后，本公司占股 100%。于 2018 年 4 月 3 日办妥公司变更登记手续，公司从 2018 年 4 月开始将通拓科技纳入合并范围。根据《企业会计准则第 20 号-企业合并》的规定，非同一控制下的企业合并购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。并购前，本公司对通拓科技收购属于非同一控制下企业合并，公司收购时支付的合并对价为 2,900,000,000.00 元，与收购日取得通拓科技的可辨认净资产公允价值份额 1,140,002,130.70 元的差额 1,759,997,869.30 元确认为商誉，符合《企业会计准则》的相关规定。

公司根据《企业会计准则第 08 号-资产减值》的规定，于 2018 年年度终了对通拓科技

所在包含商誉资产组进行了减值测试。

公司聘请了具有证券期货相关业务资格的中瑞世联资产评估（北京）有限公司对通拓科技相关资产组，采用收益法对其预计未来现金流量的现值进行评估作为其 2018 年 12 月 31 日的可收回金额。

公司按照谨慎性原则进行商誉减值测试，2018 年商誉减值测试评估时采用的各关键指标较收购评估时均更加谨慎，减值测试过程及结果符合目前宏观经济趋势及通拓科技自身发展情况，确认的商誉减值损失是充分、准确的，符合《企业会计准则》的相关规定。

（4）资产评估师对上述问题发表明确意见。

经核查，评估师认为：各关键指标的选取谨慎，深圳市通拓科技有限公司相关资产组的可收回价值符合目前宏观经济趋势及通拓科技自身发展情况。

（本页无正文，为《中瑞世联资产评估（北京）有限公司关于<关于对义乌华鼎锦纶股份有限公司 2018 年年度报告的事后审核问询函》上证公函【2019】0779 号之回复>之签章页）

经办资产评估师：

张永远

张永远

王剑飞

王剑飞

中瑞世联资产评估（北京）有限公司



2019年6月18日