北京中企华资产评估有限责任公司
关于深圳证券交易所对创意信息年报问询函
相关问题的回复

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部下发的《关于对创意信息技术股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2021】第 105 号）要求，对年报问询函中提出的涉及广州邦讯信息系统有限公司的问题进行了逐项落实和说明，具体回复内容如下：

一、年报显示，你公司子公司广州邦讯信息系统有限公司（以下简称“邦讯信息”）报告期内实现营业收入 17,830.52 万元，较上年下降 33.00%，实现净利润 2,239.25 万元，较上年下降 70.99%，销售净利率较去年下降了 16 个百分点。邦讯信息业绩承诺期为 2016 年至 2018 年，业绩承诺完成率分别为 110.19%、104.90%、101.69%，业绩承诺期满后业绩连续下滑，2019 年度经测试未发生减值，报告期内你公司就并购邦讯信息形成的 65,028.12 万元商誉全额计提了减值准备。

（1）请结合邦讯信息所在行业、主营业务经营情况、主要客户、主要财务数据等补充说明其报告期业绩大幅下滑、销售净利率大幅下降的原因及合理性，并提供邦讯信息的单体财务报表。

（2）请结合评估报告补充说明商誉减值测试的具体过程，包括但不限于重要假设、未来现金流量现值具体测算过程，并补充说明营业收入增长率、费用率、利润率等的预测依据及合理性，与往期财务数据及历次评估是否存在差异；如存在较大差异，请说明原因及合理性。

（3）请结合邦讯信息所处环境及生产经营的变化情况、业绩变动情况等补充说明相关商誉出现减值迹象具体时点，报告期一次性全额计提商誉减值准备的原因及合理性，前期减值测试采用的关键假设和预测数据是否合理，商誉减值计提是否充分。

请会计师核查并发表明确意见，并补充说明就邦讯信息收入真实性所采取

的审计程序，请评估师就问题（2）（3）进行核查并发表明确意见。

【评估师回复】

（2）请结合评估报告补充说明商誉减值测试的具体过程，包括但不限于重要假设、未来现金流量现值具体测算过程，并补充说明营业收入增长率、费用率、利润率等的预测依据及合理性，与往期财务数据及历次评估是否存在差异；如存在较大差异，请说明原因及合理性。

评估师意见：

（一）基础假设及重要假设

- 1、假设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、针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营；
- 3、假设和被评估单位相关的利率、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、假设评估基准日后被评估单位的管理层是负责的、稳定的，且有能力担当其职务——假设管理层的稳定性、能力和态度有能力解决公司问题；
- 5、假设在评估目的实现后，评估对象及其所涉及的资产将按其评估基准日的用途与使用方式在原地持续使用——如资产组改变既有用途，其价值可能发生重大变化；
- 6、假设公司完全遵守所有有关的法律法规；
- 7、假设评估基准日后无不可抗力及不可预见因素对产权持有单位造成重大不利影响；
- 8、假设评估基准日后产权持有单位采用的会计政策和编写本评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；
- 9、假设评估基准日后产权持有单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前保持一致；
- 10、假设评估基准日后产权持有单位的现金流入为平均流入，现金流出为平均流出；
- 11、假设评估基准日后产权持有单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势

——如市场环境发生重大变化，则会对资产组的价值产生重大影响；

12、假设评估基准日后产权持有单位的研发能力和技术先进性保持目前的水平；

13、假设评估基准日后产权持有单位能持续取得高新技术企业资质，并享受企业所得税率 15%的政策优惠——邦讯信息的预测经营情况符合高新认证要求。

（二）现金流预测

资产组未来现金流现值的测算过程及关键参数如下：

单位：人民币万元

其中，各项主要参数的确定依据如下：

1、营业收入、息税前营业利润——营业收入由管理层根据本报告期末在手订单金额、预计 2021 年新签订单金额、行业发展趋势及自身经营预期，对各业务线分别预测了未来年度的经营收入。在营业收入预测的基础上，参照邦讯信息各业务线历史年度的综合毛利率水平，预测未来年度的主营业务成本，详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入	22,400.00	23,200.00	25,450.00	27,075.00	27,650.00
营业成本	14,201.10	14,731.10	16,135.83	17,260.42	17,582.29
毛利率	37%	37%	37%	36%	36%

未来年度营业税金及附加的预测，按照邦讯信息实际执行的税收政策，结合相关科目的预测情况逐项预测如下：

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
城市维护建设税	79.38	80.81	86.95	91.11	93.09
教育费附加	34.02	34.63	37.27	39.05	39.90
印花税	22.68	23.09	24.84	26.03	26.60
其他	10.26	10.63	11.66	12.40	12.67
合计	146.35	149.16	160.72	168.60	172.26

未来年度各项费用的预测，结合历史年度的各项费用实际发生逻辑和金额，结合管理层对于未来年度费用的判断，对各项费用逐一预测。

销售费用方面，未来市场开拓和业务推广的难度将比往年成熟项目为主时有所增加，预期未来年度的销售费用将在 2020 年度基础上保持增长，但占营业收入的比例基本维持在 2020 年度的水平上，详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
职工薪酬	393.19	452.81	517.40	559.35	559.35
差旅费	41.27	42.75	46.89	49.89	50.95
交通费	0.69	0.71	0.78	0.83	0.85
招待费	82.41	85.35	93.63	99.61	101.72
通讯费	2.06	2.13	2.34	2.49	2.54
办公费	8.69	9.00	9.88	10.51	10.73
汽车费用	1.04	1.08	1.18	1.26	1.28
场地使用费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
低值易耗品	0.17	0.17	0.19	0.20	0.20

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
运保费	74.24	76.89	84.35	89.74	91.64
招聘及培训费用	0.25	0.26	0.29	0.31	0.31
技术咨询服务费	0.83	0.86	0.95	1.01	1.03
业务宣传费	1.12	1.16	1.28	1.36	1.39
折旧及摊销	4.91	4.51	1.97	3.50	2.31
部门活动费	0.25	0.26	0.28	0.30	0.31
推广费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投标费及中标服务费	35.18	36.43	39.97	42.52	43.42
维修基金	35.95	37.23	40.84	43.45	44.37
合计：	682.25	751.61	842.21	906.31	912.41
占收入比	3.0%	3.2%	3.3%	3.3%	3.3%

管理费用方面，占主要比例的是人工、场地费、咨询费和折旧摊销等，邦讯信息未来将努力压缩管理费开支，预期主要的支出项目不变，但管理费整体占收入的比重将在2020年基础上逐年小幅下降，详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
职工薪酬	779.43	842.47	884.59	884.59	884.59
差旅费	81.47	88.06	92.47	92.47	92.47
交通费	5.97	6.46	6.78	6.78	6.78
招待费	25.41	27.47	28.84	28.84	28.84
通讯费	26.94	29.12	30.58	30.58	30.58
办公费	28.52	30.83	32.37	32.37	32.37
汽车费用	56.71	61.30	64.36	64.36	64.36
场地使用费	230.76	249.42	261.89	261.89	261.89
低值易耗品	3.56	3.85	4.04	4.04	4.04
招聘及培训费用	11.76	12.71	13.35	13.35	13.35
技术咨询服务费	143.22	154.80	162.54	162.54	162.54
业务宣传费	0.16	0.17	0.18	0.18	0.18
折旧及摊销	142.28	130.51	57.05	101.53	66.93
部门活动费	39.77	42.98	45.13	45.13	45.13
行政管理费	1.95	2.11	2.22	2.22	2.22
其他	59.00	59.00	59.65	59.65	57.65
合计：	1,636.91	1,741.25	1,746.03	1,790.51	1,753.91
占收入比	7.3%	7.5%	6.9%	6.6%	6.3%

研发费用方面，占主要比例的是人工和折旧摊销等。邦讯信息历史年度的研发支出不足，导致新业务的转型储备不足，未来将加强研发方面的投入，提高研发费用占收入比例，以期弥补传统业务萎缩的不足，详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
工资、福利及社保	1,410.16	1,549.87	1,700.01	1,772.66	1,888.90
折旧及摊销	944.25	866.09	378.62	673.79	444.17
其他研发费用	268.40	294.99	323.57	337.39	359.52
合计：	2,622.81	2,710.95	2,402.20	2,783.85	2,692.58
占收入比	11.7%	11.7%	9.4%	10.3%	9.7%

财务费用的预测因资产组不包含债务融资，故仅预测少量的手续费支出，不预测利息支出和收入。

在收入、成本和费用的预测基础上，结合企业执行的会计政策预测息税前营业利润如下：

单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一、营业收入	22,400.00	23,200.00	25,450.00	27,075.00	27,650.00
其中：主营业务收入	22,400.00	23,200.00	25,450.00	27,075.00	27,650.00
其他业务收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业成本	14,201.10	14,731.10	16,135.83	17,260.42	17,582.29
其中：主营业务成本	14,201.10	14,731.10	16,135.83	17,260.42	17,582.29
其他业务成本	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
主营业务税金及附加	146.35	149.16	160.72	168.60	172.26
销售费用	682.25	751.61	842.21	906.31	912.41
管理费用	1,636.91	1,741.25	1,746.03	1,790.51	1,753.91
研发费用	2,622.81	2,710.95	2,402.20	2,783.85	2,692.58
财务费用	2.10	2.17	2.38	2.53	2.59
减：资产/信用减值损失	-218.85	-121.83	392.55	244.48	247.73
加：公允价值变动净收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、息税前营业利润	3,327.34	3,235.60	3,768.09	3,918.30	4,286.24
占收入比	14.9%	13.9%	14.8%	14.5%	15.5%

邦讯信息在 2020 年度的经营业绩较历史年度发生了大幅下滑，主要是邦讯信息 2020 年初中标中国移动 FSU 项目，与中国移动云南、山西、河北等 13 个省市签订了最高金额为 23,707.74 万元的框架协议，受 5G 基站共建共享及疫情等因素影响，项目实施进度减缓，2020 年全年实际签单金额仅约 7,792.81 万元所致，且根据管理层访谈情况判断这些不利因素无法在短期内消除，但邦讯信息管理层已经根据这些不利因素制定了相应的对策和方案，预计未来年度的业绩水平会在 2020 年基础上逐步改善，综合判断本次邦讯信息的营业收入和息税前利润预测具有合理性；

2、折旧摊销和资本性支出——本次评估的资本性支出根据邦讯信息的管理层投入计划、研发项目资本化进度综合预测；折旧摊销根据邦讯信息在评估基准日的固定资产/无形资产余额、未来年度的预期资本性支出、公司所执行的折旧摊销计提会计政策综合测算，永续期按照资本性支出等于折旧摊销预测，预测方法合理，预测详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
当期折旧合计：	26.94	49.71	72.48	87.46	87.46
当期摊销合计：	1,064.51	951.40	365.17	691.37	425.95
资本性支出-固定资产	71.91	71.91	71.91	71.91	71.91
资产性支出-无形资产	375.32	454.34	540.34	501.73	501.73

3、营运资本变动——本次资产组范围内包含资产组运营所必须的营运资金，因此直接根据资产组在评估基准日的营运资本净额和未来年度的营运资金需求量来预测资产组营运资本的变动情况，永续期不再预测营运资本变动，详情如下：

单位：人民币万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营运资本净额	28,832.44	30,363.04	33,334.67	35,901.67	37,375.80
占收入比	129%	131%	131%	133%	135%
营运资本变动额	-1,998.73	1,530.60	2,971.63	2,567.00	1,474.13

根据预测，未来年度营资产组运资金净额占营业收入的比例基本稳定，预测整体合理。

4、税前折现率——根据《企业会计准则第8号——资产减值》的要求，折现率的确认按照收益额与折现率口径一致的原则，本次评估收益额口径为税前净现金流量，则折现率选取税前资本成本（WACCBT）。折现率测算过程如下：

1.无风险收益率的确定

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 WIND 资讯系统所披露的信息，十年期中债国债在评估基准日的到期年收益率为 3.14%，本评估报告以 3.14% 作为无风险收益率。

2.权益系统风险系数的确定

产权持有单位的权益系统风险系数计算公式如下：

$$\beta_L = [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U$$

式中： β_L ：有财务杠杆的权益的系统风险系数；

β_U ：无财务杠杆的权益的系统风险系数；

t：产权持有单位的所得税税率；

D/E：产权持有单位的目标资本结构。

根据产权持有单位的业务特点，评估人员通过 WIND 资讯系统查询了 5 家沪深 A 股可比上市公司 2020 年 12 月 31 日的 β_L 值（起始交易日期：2018 年 12 月 31 日；截止交易日期：2020 年 12 月 31 日；计算周期：周；收益率计算方法：普通收益率；标的指数：上证综合指数），然后根据可比上市公司的所得税率、资本结构换算成 β_U 值，并取其平均值 0.9314 作为产权持有单位的 β_U 值，具体数据见下表：

序号	股票代码	公司简称	β_L 值	β_U 值
1	002093.SZ	国脉科技	0.4731	0.4677
2	300050.SZ	世纪鼎利	0.987	0.9223
3	300098.SZ	高新兴	1.5137	1.4118
4	300312.SZ	邦讯技术	1.1243	1.1082
5	603322.SH	超讯通信	0.8378	0.7471
β_U 平均值				0.9314

取可比上市公司资本结构的平均值 6.82% 作为产权持有单位的目标资本结构。产权持有单位评估基准日执行的所得税税率为 15%。

将上述确定的参数代入权益系统风险系数计算公式，计算得出产权持有单位的权益系统风险系数。

$$\begin{aligned}\beta_L &= [1 + (1 - t) \times D/E] \times \beta_U \\ &= (1 + (1 - 15\%) \times 6.82\%) \times 0.9314 \\ &= 0.9854\end{aligned}$$

3. 市场风险溢价的确定

市场风险溢价是市场投资报酬率与无风险报酬率之差。其中，市场投资报酬率以上海证券交易所和深圳证券交易所股票交易价格指数为基础，选取 1992 年至 2020 年的年化周收益率加权平均值经计算市场投资报酬率为 10.07%，无风险报酬率取 2020 年 12 月 31 日 10 年期国债的到期收益率 3.14%，即市场风险溢价为 6.93%。

4.特定风险调整系数的确定

结合资产组的规模、经营能力、抗风险能力等因素，特定风险溢价取值 1.50%。

5.预测期折现率的确定

(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，计算得出产权持有单位的权益资本成本。

$$\begin{aligned} K_e &= R_f + \beta \times MRP + R_c \\ &= 11.47\% \end{aligned}$$

(2) 计算加权平均资本成本

评估基准日产权持有单位付息债务的 LPR 年利率约为 3.85%，将上述确定的参数代入加权平均资本成本计算公式，计算得出产权持有单位的加权平均资本成本。

$$\begin{aligned} WACC &= K_e \times \frac{E}{D + E} + K_d \times (1 - t) \times \frac{D}{D + E} \\ &= 10.95\% \end{aligned}$$

资产组减值测试应以税前口径测算，即税前折现率搭配税前现金流计算，但是以现有的折现率模型，无法直接测算税前折现率。从理论上来说，采用税后折现率根据税后现金流量的折现结果与采用税前折现率根据税前现金流量的折现结果应该一致。因此，可以根据税后现金流量的折现结果与税前现金流量测算出税前折现率，过程及主要参数如下：

项目	解释	取值
无风险报酬率	采用基准日银行间国债 10 年期年收益（复利）率	3.14%
市场风险溢价	市场投资报酬率与无风险收益率之差，市场投资报酬率取中国股市长期收益率	6.93%
无财务杠杆风险系数	根据可比上市公司股价表现测算	0.9314
目标资本结构	根据可比上市公司资本结构测算	6.82%
未来年度企业所得税率	采用邦讯信息所执行实际税率	15.00%
有财务杠杆风险系数	根据上述参数测算	0.9854
企业特有风险调整值	评估师根据邦讯信息的业务规模和经营表现测算	1.50%
Ke	通过上述参数测算取得的股权资金报酬率	11.47%
付息债务成本	一年期 LPR 利率	3.85%
WACC（税后）	通过上述参数测算取得的税前加权平均资本成本	10.95%
WACC（税前）	以税后口径估值和税前现金流反算取得	12.12%

5、少数股权评估值——基准日时点合并口径含商誉资产组账面值归属少数股权部分为 8.43 万元，本次对少数股权的评估借助资产组整体评估结论完成，即首先通过收益法确定含少数股权的资产组评估值为 33,004.05 万元，对比含少数股权的资产组账面值 98,168.48 万元折合 P/B 倍数为 0.34，以该 P/B 倍数作为少数股权的价值比率，测算归属少数股权的资产组评估值=账面值×P/B 倍数=2.86 万元。

6、商誉减值测试结果的合理性——本次资产组商誉减值测试评估的结果如下：

单位：人民币万元

项目	金额
商誉	65,028.12
包含商誉的资产组账面价值	98,160.05
资产组预计未来现金流量的现值（可收回金额）	33,001.19

根据评估结果，商誉发生减值。从测算层面分析，本次商誉测算思路符合会计准则的要求，过程严谨，各类参数的取值合理，来源可靠。商誉测试结论显示发生减值，与邦讯信息的经营状况和预测情况相符：

项目	2018 ~ 2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
净利率	25%~28%	13%	14%	13%	13%	13%	14%

商誉作为不可确指的无形资产，对企业/资产组具有重要价值，是企业快速发展能力和优于行业水平盈利能力的财务体现。对比近年来邦讯信息的经营数据，其净利润率在 2020 年发生了大幅下滑，且预计在未来短期内难以恢复到历史高位，显示邦讯信息获取超额收益能力的下降，盈利能力回归到行业正常水平，对应的正是商誉大额丧失的测试结果。因此，综合判断本次商誉减值评估结论合理。

（三）本年度现金流预测与历史同期预测的差异说明

1、本年度盈利预测与上一年度同期的预测差异如下表：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
营业收入 (2020 年预测)	17,830.52	22,400.00	23,200.00	25,450.00	27,075.00	27,650.00
营业收入 (2019 年预测)	47,018.15	50,009.25	59,484.15	67,366.55	70,950.75	
完成率/差异比	38%	45%	39%	38%	38%	
净利润 (2020 年预测)	2,239.25	3,097.12	3,012.52	3,360.19	3,544.43	3,848.48

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
净利润 (2019年预测)	9,009.04	9,996.50	13,036.65	15,246.29	15,432.18	
完成率/差异比	25%	31%	23%	22%	23%	

经比较，本年度对于邦讯信息含商誉资产组的盈利预测较上一年度发生了大幅下滑，主要是邦讯信息2020年初中标中国移动FSU项目，与中国移动云南、山西、河北等13个省市签订了最高金额为23,707.74万元的框架协议，受5G基站共建共享及疫情等因素影响，项目实施进度减缓，2020年全年实际签单金额仅约7,792.81万元所致，且管理层判断上述问题无法在短期内得到改善，从而大幅下调了未来的经营预期，下调的理由较为充分。

2、折现率与上一年度同期的预测差异如下表：

项目	解释	2019年取值	2020年取值
无风险报酬率	采用基准日银行间国债10年期年收益（复利）率	3.14%	3.14%
市场风险溢价	市场投资报酬率与无风险收益率之差，市场投资报酬率取中国股市长期收益率	7.12%	6.93%
无财务杠杆风险系数	根据可比上市公司股价表现测算	0.9791	0.9314
目标资本结构	根据可比上市公司资本结构测算	6.98%	6.82%
未来年度企业所得税率	采用邦讯信息所执行实际税率	15%	15.00%
有财务杠杆风险系数	根据上述参数测算	1.0372	0.9854
企业特有风险调整值	评估师根据邦讯信息的业务规模和经营表现测算	1.50%	1.50%
Ke	通过上述参数测算取得的股权资金报酬率	12.02%	11.47%
付息债务成本	一年期LPR利率	5.00%	3.85%
WACC（税后）	通过上述参数测算取得的税前加权平均资本成本	11.51%	10.95%
WACC（税前）	以税后口径估值和税前现金流反算取得	13.54%	12.12%

经比较，本年度对于邦讯信息含商誉资产组的折现率较上一年度发生了小幅下滑，主要是2020年度市场风险溢价、可比公司beta系数等客观参数的变化导致的，调整理由较为充分。

综合上述内容分析，本次邦讯信息的商誉减值测试过程及结果合理。

(3) 请结合邦讯信息所处环境及生产经营的变化情况、业绩变动情况等补充说明相关商誉出现减值迹象具体时点，报告期一次性全额计提商誉减值准备的原因及合理性，前期减值测试采用的关键假设和预测数据是否合理，商誉减值计提是否充分。

评估师意见：

(一) 减值迹象具体时点

根据邦讯信息提供的财务数据，邦讯信息在 2020 年一季度、半年度及三季度分别对可能的商誉减值情况做了初步评估，认为商誉减值迹象不明确，主要原因在于邦讯信息持有的中国移动重大项目框架协议的签订可能为邦讯信息带来较大收入增长，且 2020 年初的疫情原因可能导致了框架协议包含利润的延迟释放。因此，在 2020 年前三季度报表公告时，邦讯信息认为其经营业绩下滑是暂时性的，相关商誉减值迹象不明确，需要对邦讯信息业务情况作进一步观察。

进入四季度以后，邦讯信息虽然加强了前述框架协议的执行，但截止四季度末前述中国移动 FSU 订单的执行情况仍明显滞后，并未如邦讯信息预计能够在 2020 年内完成大部分订单的签订、实施和验收，导致邦讯信息全年净利润较以前年度大幅下降，由于该框架协议的期限大多为一年，自 2021 年 1 月起已陆续到期，预计客户将在 2021 年下半年重新启动招标工作，原框架协议签单和确收存在较大不确定性。从全年来看，2020 年邦讯信息下游客户基站建设放缓，叠加 5G 基站共享建设的影响，导致新增基站减少，邦讯信息预计未来 5G 基站建设模式将以共建共享为主，新增基站建设不如预期，预计邦讯信息业绩未来将持续受到不利影响。综上，可以判断邦讯信息相关资产组出现商誉减值迹象的具体时点为 2020 年四季度末。

(二) 历史商誉减值计提的充分性

历史年度内，评估师每年对邦讯信息进行商誉减值测试，均采用收益法，将邦讯信息作为资产组，把合并所形成的商誉分摊到相关资产组及资产组组合进行减值测试。基于邦讯信息历史实际经营数据、所从事行业的发展趋势、国内国际的经济形势等制定最近一期财务预算和未来规划目标（预期收入增长率不超过相关行业的平均长期增长率，预算毛利率和费用率根据过往表现确定，编制未来 5 年的净利润及现金流量预测，并假设 5 年之后现金流量维持不变）预测总现金流

量折算成现值予以测试。根据减值测试的结果，邦讯信息历史年度均不存在商誉减值的情况。

（三）报告期一次性全额计提商誉减值准备的原因及合理性

参见问题一、第（2）问回复中（二）现金流预测、6 商誉减值测试结果的合理性的说明。

北京中企华资产评估有限责任公司

2021年5月7日