

关于海峡创新互联网股份有限公司年报问询
函的回复

大信会计师事务所(特殊普通合伙)

二〇二三年六月

大信会计师事务所（特殊普通合伙） 关于海峡创新互联网股份有限公司年报问询函的回复

大信备字[2023]第4-00011号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

大信会计师事务所（特殊普通合伙）（以下称“会计师”）作为海峡创新互联网股份有限公司（以下简称“公司”或“海峡创新”）2022年年报审计的会计师，根据贵部《关于对海峡创新互联网股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函〔2023〕第178号），现将有关问题回复如下：

问题1. 报告期内，你公司实现营业收入16,386.38万元，同比减少65.44%；扣除与主营业务无关和不具备商业实质的营业收入（以下简称扣除后营业收入）为15,118.31万元。2022年1月1日至今，你公司合计披露5次《关于重大合同的进展公告》《关于签订重大合同的公告》等公告（以下统称《重大合同公告》），涉及合同总价为55,765.85万元。请你公司：

（1）分产品类型说明营业收入下滑的具体原因，结合相关产品的订单获取情况、所在行业发展形势、公司主要产品竞争力、客户合作情况、2023年一季度销售情况等说明营业收入下滑的趋势是否持续。

【回复】

一、公司2022年营业收入下滑的情况及具体原因

（一）公司2022年及2021年分产品类型营业收入的情况如下：

单位（万元）

项目	2022年度		2021年度		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
营业收入合计	16,386.38	100.00%	47,407.95	100.00%	-65.44%
智慧城市	13,060.35	79.70%	41,206.29	86.92%	-68.30%
智慧金融	2.32	0.01%	191.32	0.40%	-98.79%
影城板块	2,014.03	12.29%	4,708.89	9.93%	-57.23%
智慧医疗	41.61	0.25%	0.73	0.00%	5,600.00%
其他（租赁收入、服务收入和广告费收入）	1,268.07	7.74%	1,300.72	2.74%	-2.51%

（二）营业收入下滑的具体原因：

2022 年公司营业收入下滑主要系智慧城市及影城板块收入大幅下滑所致，具体原因如下

1、2022 年智慧城市业务收入下滑 68.30%，原因是：

（1）受宏观环境等因素影响，公司智慧城市项目招投标、订单承接、项目实施与验收工作均受到较大影响；报告期内，公司主要存续订单实施地北京、重庆、云南等地区，受外部环境的影响，部分重点项目实施环境受限，项目实施受影响较大，合同履行进度不及预期，工程进展较为缓慢，项目实施缓于预期，对收入确认影响严重。

（2）报告期内，公司充分考虑外部环境带来的不利影响，以及部分业主单位财政状况，项目回款可能出现一定风险。为控制经营风险，公司对风险较高、回款能力不能保障、实施环境发生重大变化、实施周期严重延迟的项目进行中止。同时基于上述原因，公司在新订单承接上也更为谨慎，剔除部分风险较高的订单。

（3）受外部环境的影响，部分项目实施缓于预期，项目回款周期拉长，导致资金回笼出现一定压力，对公司整体项目实施也产生一定影响。

2、2022 年影城板块下滑 57.23%，原因是：

影城板块为服务行业，票房、卖品等营收受外部环境、市场竞争程度、政府政策、院线片源等多方面客观因素原因影响较大，主要有：

（1）2022 年，受外部环境的影响，各地娱乐等场所开放时间受到严格限制，电影行业影院频繁停业，影院营业率仍然低迷，影院上座率与卖品销售业绩下滑；

（2）报告期内，院线影片数量及排片减少，优质影片陆续撤档或延期上映。近三年院线片源供给仍然不足，根据中国电影数据信息网公布的信息，2022 年全年上映新片 325 部，较 2021 年减少 222 部，影片数量及佳作相较 2020 年前大幅下滑，重点档期未能充分发挥旺季效应；

（3）行业竞争加剧，根据中国电影数据信息网公布的信息，2022 年全国新建影院 805 家，公司影院经营压力持续加剧，导致业绩受到冲击。

3、其他业务收入变化情况

智慧金融主要为融资租赁业务，报告期内，公司智慧金融相关板块的营业收入为 2.32 万元，占公司营业收入比例较小，主要系历史未完成合同的收入确认，对公司业绩影响较小。

2022 年度公司重新梳理定位医疗板块发展思路，重组业务团队及架构，但报告期内收

入占比仍较小。

其他（租赁收入、服务收入和广告费收入）主要系与公司正常经营业务无直接关系，或者虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊、具有偶发性和临时性业务，报告期内收入变动较小，对公司整体收入变动影响较小。

二、公司所在行业发展形势、公司主要产品竞争力、相关产品的订单获取情况及客户合作情况介绍

自 2020 年起公司坚定聚焦主业的发展战略。报告期内，公司依旧坚持聚焦智慧城市和智慧医疗的两大发展战略。其中，智慧城市是公司当前的核心业务领域，而智慧医疗则是公司未来发展的战略产业。同时，公司继续推动处置与主营业务无关的投资项目和资产。公司智慧城市和智慧医疗的相关行业等情况如下：

（一）行业发展形势

1、智慧城市

近年来，随着数字经济的发展，智慧城市正逐渐成为中国经济繁荣的重要一环。2022 年 1 月 12 日，国务院正式发布《“十四五”数字经济发展规划》，要求深化新型智慧城市建设，推动城市数据整合共享和业务协同，提升城市综合管理服务能力。2022 年 2 月，我国一体化大数据中心体系完成总体布局设计，“东数西算”工程正式全面启动。国家一体化大数据中心、新型数据中心等政策文件的出台和“东数西算”工程的实施，为数据中心的协调融合发展指明方向，促进国家数据中心产业布局的不断优化，数据中心产业发展进入新阶段，数据中心规模稳步增长，低碳、高质量、协调发展的格局正在逐步形成。全国数字经济协同发展，“东数西算”或将成为智慧城市建设发展的重要驱动力。2022 年 3 月 5 日，国务院政府工作报告重点指出要建设数字信息基础设施，推进 5G 规模化应用，促进产业数字化转型，发展智慧城市、数字乡村。根据互联网数据中心（Internet Data Center，以下简称“IDC”）官方（www.idc.com）2023 年 1 月发布的《IDC 中国智慧城市建设情况及趋势分析，2022-2026》报告，2022 年中国政府主导的智慧城市 ICT 市场投资规模为 214 亿美元，其中硬件产品投入达到 81 亿美元，占总体投入的 37.9%；软件投入为 51 亿美元，占总体投入的 23.8%；服务投入为 82 亿美元，占总体投入的 38.3%。IDC 预计，到 2026 年，中国政府主导的智慧城市 ICT 市场投资规模将达到 389 亿元人民币，2022 - 2026 年的年均复合增长率为 17.1%。2023 年 2 月，中共中央、国务院印发了《数字中国建设整体布局规划》（以下简称“《规划》”），《规划》指出，建设数字中国是数字时代推进中国式现代化的重要引擎，

是构筑国家竞争新优势的有力支撑，《规划》提出到 2025 年，基本形成横向打通、纵向贯通、协调有力的一体化推进格局，数字中国建设取得重要进展。

加快数字中国建设，对全面建设社会主义现代化国家、全面推进中华民族伟大复兴具有重要意义和深远影响。国家各个层面陆续发布一系列相关政策文件，完善数字经济治理，释放数据要素潜力，更好赋能经济发展，加速民生服务和社会治理的智能化变革，丰富人民生活。在不同场景下产品个性化、创新化和多样化的智能需求，推动数智融合新型基础设施建设发展，为公司加强行业应用场景融合深度，助力完善产业数字化建设，弥合数字鸿沟提供新的发展机遇。

未来，公司将抓住建设数字中国、新基建和数字经济发展的机遇，重视智慧城市战略的实施，通过加强科技赋能、加速核心技术产品的创新，持续改善和优化智慧城市业务结构，并积极探索智慧城市新内涵，扩大公司的业务范围。同时，公司将持续深化全方位的合作伙伴关系，搭建智慧城市业务发展的生态系统。通过整合和赋能，提升公司在智慧产业中的市场竞争力。

2、智慧医疗

2021 年 12 月，国务院下发《关于印发“十四五”数字经济发展规划的通知》，提出要加快互联网医院发展，推广健康咨询、在线问诊、远程会诊等互联网医疗服务，规范推广基于智能康养设备的家庭健康监护、慢病管理、养老护理等新模式。在国家政策支撑的背景下，医疗行业的互联网化已成必然。同时，互联网医疗为推动互联网与医疗健康服务融合，促进健康产业发展提供了新机遇，对于满足人民群众的医疗卫生健康需求具有重要意义。

2019 年，福建省市场监督管理局印发《福建省市场监督管理局关于支持平潭新一轮开放开发的若干措施》明确，对于平潭企业提出的“三品一械”（食品、药品、保健食品、医疗器械）行政许可申请，将提供绿色审批通道支持，协助平潭争取允许平潭具备条件的医疗机构先行使用部分境外新药和新型医疗器械的政策。

未来公司将利用平潭“三品一械”的政策优势，深入平潭当地数字医疗器械的研发和生产；加快吸纳合作技术能力，积极引进国内外包括台湾的高端医疗服务，本着“扎根平潭、面向福建、辐射全国”的战略布局，充分发挥平潭对台的区位优势，持续完善智慧医疗产业布局。

（二）公司核心竞争力

公司深耕智慧城市领域，依托丰富的项目经验和良好的业务资质、技术研发和人才优势、

生态融合优势、国资控股及区位优势，为客户提供完备成熟的智慧城市不同场景应用解决方案，成为智慧城市建设服务领军企业。

1、业务资质优势

业务资质展示企业在行业领域里具备的合法资格和水平能力，同时也是一种技术壁垒，反映了企业的综合实力。公司是目前行业内为数不多的拥有 11 项壹级或者甲级资质的企业，报告期内，公司成功获批了软件成熟度模型最高级别“CMMI5 级资质”、“福建省软件企业证书”，被平潭综合实验区市场监督管理局评为“守合同、重信用企业”。公司子公司获批“医疗器械经营许可证”。凭借大量的资质优势和丰富的项目经验，公司积极拓宽智慧城市内涵，深化主业布局，累计参与上千项智慧工程项目，项目遍布全国 30 余个省份，业务领域涉及 IDC 数据中心、智慧交通、智慧公安、智慧社区和智慧文旅等领域。公司基于其丰富的资质条件，具有较强的业务承接能力，为公司未来发展奠定了坚实的基础保障。

2、技术研发和人才优势

公司高度重视技术研发与创新，不断加大对技术研发的投入，坚持以技术驱动企业发展。2022 年，公司新增 6 项专利和 34 项软件著作权，截至报告期末，公司共拥有 15 项发明专利、40 项实用新型专利，以及 314 项软件著作权。公司积极关注和跟踪大数据、人工智能等新一代信息技术的迭代更新，结合公司业务实际，培育研发公司专属先进的技术应用和解决方案创新能力，在不同业务场景中，不断提高技术水平和创新应用解决能力，致力于为行业提供优质、可靠、成熟的软硬件产品和系统集成方案，深入推进智慧城市及智慧医疗领域的科技成果与各领域的融合创新发展。人才是支撑公司经营创造的重要资源，公司加大高技能人才培养力度、健全人才引进、培养、配置体系，建立完善人才激励机制，进一步保障公司稳健发展。

3、生态融合优势

公司凭借现有行业积累、技术和资源体系优势，发挥强大的数据和产业生态融合能力，构建完善的智慧城市业务发展生态系统，与国内外一流的学术研究机构及行业内领军企业建立合作关系，同构“共创、共建、共生、共长”为宗旨的协同发展的智库及产业生态，充实公司智库，提高行业影响力。报告期内，公司与杭州电子科技大学、福建师范大学、超聚变数字技术有限公司、鹏博士电信传媒集团股份有限公司、武汉市武昌区大数据中心、北京红山信息科技研究院有限公司等高校和企业相继达成战略合作关系，旨在发挥各自优势，共同在数字产业等领域推进，实现共赢。

4、国资控股及区位优势

2021年，公司将注册地址迁至平潭综合实验区，公司作为当前平潭国资控股的唯一一家上市公司，拥有较强的区位优势，是平潭产业发展战略的重要实施平台，也是落实承接两岸融合国家战略目标的重要平台。此外，作为新型智慧城市服务商，公司将积极响应国家发展战略，助力平潭经济发展。未来公司将紧抓平潭“十四五”规划的发展机遇，以新基建、数字经济等战略新兴产业为重要载体，积极参与平潭全域5G建设、新型智慧岛、国际旅游岛、国际医美健康岛、全岛一体化大数据中心、云计算专区与信息保税港等项目建设，助力平潭打造两岸数字经济融合发展示范区

综上，公司所处的智慧城市及智慧医疗均属于国家鼓励支持发展的行业，具有良好的发展前景。公司在智慧城市领域具有多年的行业沉淀与积累，积累了业务资质、项目建设、行业口碑、技术创新等优势。未来公司将把握行业政策及公司区位优势，结合公司自身特点，补齐短板，聚焦主营业务，不断提高公司行业竞争力与经营质量。

（三）相关产品的订单获取情况及客户合作情况

报告期内，受外部环境影响，公司订单履约进度不及预期，但截至报告期末，公司在手拟实施或仍在实施的大额订单数量为13个，范围涉及IDC、园区、智慧交通、智慧教育、智慧医疗等领域，相关金额约14亿。

2022年公司收入确认前五大订单情况如下：

单位：万元

合同标的	合同总金额	合计已履行金额	报告期履行金额	待履行金额	本期确认的销售收入金额	累计确认的销售收入金额
容西片区安置房及配套设施项目	3,647.09	2,653.29	2,434.21	191.44	2,434.21	2,434.21
致景纺织科技屏山智能织造智慧产业园（一期）施工专业承包工程	40,000.00	1,726.44	1,553.60	38,273.56	1,401.38	1,553.60
厦门海上世界项目二期	1,479.22	1,160.41	1,064.60	529.80	1,064.60	1,064.60
杭州市上城区行政中心及科技文化馆建设项目智能化工程	4,280.56	4,526.34	859.07	-	947.01	4,104.33

合同标的	合同总金额	合计已履行金额	报告期履行金额	待履行金额	本期确认的销售收入金额	累计确认的销售收入金额
成都市环城生态区生态修复综合项目（东、西片区）熊猫基地扩建剧场智能灯光、音响及舞台设施系统工程	994.42	856.44	785.72	44.44	785.72	785.72
合计	50,401.28	10,922.92	6,697.20	39,039.23	6,632.92	9,942.46

一方面，公司努力推进在手订单的履行。针对上表列示的五个主要项目，公司 2022 年确认收入 6,632.92 万元，待履行的合同金额合计 39,039.24 万元。另一方面，公司持续推进新订单的获取。2023 年 4 月，公司作为牵头人和华邦建投集团股份有限公司、甘肃省建筑设计研究院有限公司组成的联合体与鹏云数字（甘肃）科技发展有限公司签订了《鹏博士西北 5G 大数据产业园项目一期工程总承包（EPC）合同》，项目合同总价为人民币 317,658,500.00 元（含税），具体内容详见公司于 2023 年 4 月 3 日披露于巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）的《关于签订重大合同的公告》。

目前，公司与主要客户长期保持友好合作的关系，部分项目虽受到外部环境、行业标准、行业政策变动等原因实施不及预期，但 2023 年正在陆续恢复实施或推进。

三、2023 年第一季度营业收入情况

单位（万元）

项目	2023 年一季度		2022 年一季度		同比增减
	金额	占比	金额	占比	
营业收入合计	2,190.12	100.00%	3,344.61	100.00%	-34.52%
智慧城市与金融	1,055.43	48.19%	1,810.94	54.15%	-41.72%
智慧医疗与商业	1,134.70	51.81%	1,533.67	45.85%	-26.01%

受国内春节假期等因素影响，一季度为行业淡季，收入普遍低于其他季度；且由于 2023 年第一季度特殊外部环境影响，一季度项目实施受限制时间更久，影响更大，造成一季度营业收入同比出现下滑，下滑绝对金额较小，但因上年同期基数小，导致下降比例较大。导致 2023 年第一季度营业收入下滑的原因具有偶发性且不可持续。

目前，外部不利因素影响逐步减弱，春节假期结束后，公司在建项目正在有序恢复，导

致公司收入下滑的主要因素逐步消除。

综上所述，从长期发展趋势来看，公司业务符合国家数字中国建设的政策与规划，行业发展形势良好。虽然 2023 年一季度业务收入有所下滑，但下滑趋势有所减缓。未来公司将继续依托智慧城市领域积累的技术和经验，秉持与客户良好合作的经营理念，持续维护已有合作关系、获取优质新订单，营业收入下滑的趋势不可持续。

(2) 说明营业收入扣除项目的具体内容及金额，并结合扣除后营业收入的具体构成、经营模式、所处行业情况、相关业务与主营业务关联性、产生营业收入的各类业务的持续时间及生产经营条件、是否已形成稳定业务模式、相关交易是否具备商业实质等分析说明营业收入扣除项目的判断依据及合理性，是否符合本所《创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》第一章第三节的相关规定，并自查说明营业收入扣除项目是否列示完整，是否存在其他应扣除未扣除项目。

【回复】

一、营业收入扣除项目情况、判断依据及合理性

公司主要从事智慧城市与金融、智慧医疗与商业业务，本次扣除的与主营业务无关的业务收入是指与公司正常经营业务无直接关系，或者虽与正常经营业务相关，但由于其性质特殊、具有偶发性和临时性，影响报表使用者对公司持续经营能力做出正常判断的各项收入。

(一) 2022 年营业收入扣除项目具体内容及判断依据如下

单位:万元

扣除项目	收入金额	判断依据
租赁收入	1,005.07	闲置房产租赁收入，与公司主营业务无直接相关关系
服务收入	182.15	与主营业务无关的服务收入
广告业务收入	22.25	影院广告业务收入与主营业务无直接相关关系
其他收入	58.61	与主营业务无关的其他收入
合计	1,268.07	

如上表所示，公司 2022 年营业收入扣除项目主要为租赁收入、服务收入和广告费收入等。扣除项目均为与主营业务无关或者具有偶发性、临时性的收入，具有合理性。

二、扣除后营业收入的具体构成

智慧城市与金融业务板块中，主要为智慧城市业务，融资租赁和其他业务占比较小；智慧医疗与商业板块主要由影城板块、智慧医疗等部分组成。

单位:万元

收入类型	具体项目	2022 年度	2021 年度
智慧城市与金	智慧城市	13,060.35	41,206.29

收入类型	具体项目	2022 年度	2021 年度
融	其他（融资租赁、互联网金融等）	2.32	191.32
	小 计	13,062.67	41,397.61
智慧医疗与商业	影城板块	2,014.03	4,708.89
	其他（智慧医疗）	41.61	0.73
	小 计	2,055.64	4,709.62
合计		15,118.31	46,107.23

三、分析说明营业收入扣除项目的判断依据及合理性，是否符合本所《创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》第一章第三节的相关规定

自 2020 年起，公司坚定聚焦主业的发展战略。报告期内，公司聚焦智慧城市和智慧医疗的发展战略。智慧城市是公司目前的主要业务板块，相关行业前景较好（详见本问询函回复第 1 题（1）之所述）；公司目前已陆续停止智慧金融板块相关业务，此板块业务对公司影响较小。2022 年，公司智慧城市与金融板块营业收入 13,062.67 万元，占营业收入比重 79.72%，其中主要为智慧城市业务收入，占智慧城市与金融板块营业收入比重 99.98%。

公司凭借获得工程领域“11 甲”资质的业务积淀，为业主方提供智慧城市规划、设计、咨询、工程建设、集成和运营等全方位服务，业务链涵盖信息化和智能化规划咨询、工程设计、系统设备采购、施工和集成调试、项目管理及运维增值服务的全过程。公司利用数字转型、智能升级、安全应急等维度的技术手段来重构项目的实施逻辑，并结合以物联网、人工智能、大数据等新一代信息技术，来提升项目的精细化、智能化水平和抗风险能力，获得智慧城市领域可持续竞争的优势，高效整合产业生态资源，实现智慧城市全方位发展和助力产业数字化转型。公司智慧城市业务销售经营模式、采购模式、结算模式和回款情况未发生显著变化。

综上所述，营业收入扣除项目与公司主营业务无直接相关关系，符合《创业板上市公司自律监管指南第 1 号——业务办理》第一章第三节的相关规定，扣除项目列示完整，不存在其他应扣除未扣除项目。

四、营业收入扣除项目是否列示完整，是否存在其他应扣除未扣除项目

经自查，公司 2022 年营业收入扣除项目已列示完整，不存在其他应扣除未扣除项目。

（3）说明《重大合同公告》涉及合同的执行情况、预计确认的收入及对应成本情况、预计实现的毛利率。

【回复】

《重大合同公告》涉及合同情况如下表所示：

合同标的	合同执行情况	预计确认收入/万元	预计确认成本/万元	预计毛利率
智慧交通信息化项目	已终止执行	-	-	-
鹏博士西北 5G 大数据产业园	项目前期准备阶段，土建单位已取得施工许可证，目前项目在进行施工图设计及前期采购招标准备阶段	25,223.05	23,947.99	5.05%

智慧交通信息化项目合同签署后，公司按约积极履行合同，努力推进相关合作事项。但公司与合同对手方对项目的具体建设内容、产品选型、数量清单、具体金额、工程实施进度等内容进行评估与分析，整体合同履行进度不达预期，为控制经营风险，经友好协商，公司于 2022 年 8 月与金交恒通有限公司就终止智慧交通信息化项目达成一致意见，并签署了《合同终止协议》，该合同终止及后续事项具体内容详见公司于 2022 年 8 月 29 日、2022 年 8 月 31 日、2022 年 9 月 27 日、2022 年 11 月 2 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于重大合同进展的公告》。

2021 年 6 月，公司与汇天网络科技有限公司（以下简称“汇天科技”）就北京市通州区 IDC 数据研发中心 1#、2#、18#楼数据中心建设工程项目的施工建设达成协议。具体内容详见公司于 2021 年 6 月 22 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于签订 IDC 数据研发中心工程合同的公告》。上述合同签署后，公司按约积极履行合同，努力推进相关合作事项。但受外部宏观环境变化、市场经济下行、行业政策变化等不可控因素影响，该合同执行进度缓于预期。根据《关于严格能效约束推动重点领域节能降碳的若干意见》《贯彻落实碳达峰碳中和目标要求推动数据中心和 5G 等新型基础设施绿色高质量发展实施方案》《“十四五”数字经济发展规划》等政策，项目地对新建 IDC 数据中心设备投入提出了更高的标准及质量要求，经核算该要求将导致公司履约成本大幅增加，不符合公司原合同履行利益需求。为有效控制经营风险，根据公司战略计划和经营实际，经友好协商，公司与汇天科技就终止上述合同事项达成共识，并签署了《〈北京市通州区 IDC 数据研发中心 1#、2#、18#楼数据中心建设工程施工合同〉之结算与解除协议》，该合同终止事项详见公司于 2023 年 5 月 31 日在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）披露的《关于重大合同进展的公告》。

请年审会计师核查并发表明确意见。

【会计师意见】

1、分析了公司行业发展形势，在手订单获取情况、主要产品竞争力、客户合作情况，

公司目前聚焦智慧城市和智慧医疗业务、行业前景发展良好，在手订单充足，产品具有较强的竞争力，客户合作关系良好。综合判断，会计师认为：公司经营处于良好的发展状态，营业收入下滑不具持续性。

2、针对营业收入扣除与主营业务无关的业务收入和不具备商业实质的收入，取得并复核公司各业务营业收入的构成情况；了解并复核各业务收入的商业合理性，并分析营业收入中的扣除项目与主营业务的关系，根据相关规定，结合公司经营范围，检查公司主营业务经营情况，复核管理层对收入扣除项目划分的合理性；检查收入扣除相关披露的完整性、准确性。

经核查，会计师认为营业收入扣除项目符合《创业板上市公司自律监管指南第1号——业务办理》第一章第三节的相关规定，扣除项目列示完整，不存在其他应扣除未扣除项目。

3、公司重大合同按照合同约定正常推进，根据合同金额确认预计总收入，根据工程量清单确认预计总成本，预计毛利率合理。

问题 3. 报告期内，你公司实现归属于上市公司股东的净利润为-17,633.70 万元；2023 年一季度，你公司实现归属于上市公司股东的净利润为-1,856.83 万元，连续四年及一期亏损。请你公司：

(1) 结合问题 1、问题 2 的答复，你公司主要产品销量及价格变化，营业成本、期间费用的发生额及变动情况，公允价值变动收益、各项资产减值情况等，说明你公司近四年及一期连续亏损的原因和合理性，你公司盈利能力是否仍未有实际改善，你公司为改善盈利能力已采取或拟采取的措施。

【回复】

一、公司的主要业务不涉及单一产品销售。公司营业成本、期间费用的发生额及变动情况，公允价值变动收益、各项资产减值情况等如下表所示：

单位：万元

项目	2022 年	同比增减	2021 年	同比增减	2020 年	同比增减	2019 年
营业收入	16,386.38	-65.44%	47,407.95	34.07%	35,359.88	-21.69%	45,153.39
营业成本	17,216.94	-60.69%	43,802.47	26.18%	34,714.73	-13.12%	39,955.83
税金及附加	260.53	-40.83%	440.28	25.47%	350.90	-25.25%	469.43
期间费用	9,095.53	-28.48%	12,717.17	-1.83%	12,954.28	-19.37%	16,065.93
其中：销售费用	871.43	-2.25%	891.46	-40.98%	1,510.33	-70.30%	5,084.82
管理费用	4,383.57	-25.88%	5,913.87	2.70%	5,758.61	-1.30%	5,834.35
研发费用	1,448.51	-46.49%	2,706.76	4.16%	2,598.66	12.49%	2,310.15
财务费用	2,392.02	-25.37%	3,205.08	3.84%	3,086.68	8.82%	2,836.60

公允价值变动收益	-6,518.61	29.99%	-9,311.29	61.96%	-24,480.85	-343.94%	10,035.65
信用减值损失	-2,931.22	-6.08%	-2,763.30	70.18%	-9,265.18	10.60%	-10,363.95
资产减值损失	-1,745.98	89.29%	-16,309.37	-169.37%	-6,054.73	92.39%	-79,536.53

二、四年及一期连续亏损的原因和合理性

公司 2019 年度、2020 年度、2021 年度、2022 年、2023 年一季度归属于母公司净利润分别为-7.93 亿元、-5.89 亿元、-3.63 亿元、-1.76 亿元及-0.19 亿元，近四年及一期归属于母公司累计净亏损合计为-19.40 亿元。

（一）主要亏损原因

公司原有业务板块较多，有智慧城市、智慧医疗、影院、融资租赁和互联网金融及一些参股的投资项目。部分投资项目的公允价值变动给公司造成了较大的亏损；过去三年，公司坚定聚焦主业，择机处理与主业不相关的业务、投资项目和资产，这也给公司的业绩带来了阶段性的亏损；公司还对一些历史项目计提了减值准备，对公司的业绩造成了一定影响，具体如下：

1、受参股公司微贷（杭州）金融信息服务有限公司（以下简称“微贷网”）事项影响，对微贷网的投资造成公司近四年及一期损失合计 7.53 亿元，占累计净亏损的 38.81%。

2、公司个别项目计提资产减值及信用减值损失（除微贷网、影院板块外）导致近四年及一期亏损，主要有新民项目各类减值准备合计 1.31 亿元，诸暨岭外项目减值准备合计 1.08 亿元，融资租赁长期应收款减值准备 0.70 亿元，鼎有财清退代垫款减值准备 0.42 亿元，四项合计占累计净亏损的 18.11%。

3、公司持有的个别金融资产导致的亏损，如极光大数据公允价值变动损失合计 1.08 亿元，海润影视公允价值变动损失合计 0.98 亿元，两项合计亏损 2.06 亿元，占合计净亏损的 10.63%。

4、公司因为杭州海碇俏星商业发展有限公司（曾用名“杭州汉鼎俏星商业发展有限公司”）（以下简称“俏星”）提供担保而发生的代偿支出及预计负债 0.51 亿元，占累计净亏损的 2.62%（详见公司于 2022 年 4 月 28 日披露于巨潮资讯网的《2021 年年度报告》（公告编号：2022-025）中的“第十节财务报告十四、承诺及或有事项”）。

5、影城板块亏损及相关资产减值合计 2.51 亿元，占合计净亏损的 12.95%。

（二）主要亏损项目

单位：万元

序号	项目名称	四年一期亏损影响金额	四年一期亏损影响金额占归母净利润比例	2023年一季度末资产账面价值
1	微贷网	-75,301.26	38.81%	26.07
2	新民项目	-13,089.52	6.75%	-
3	极光大数据	-10,825.32	5.58%	-
4	影城板块	-25,132.29	12.95%	-
5	海润影视	-9,808.36	5.05%	531.12
6	融资租赁长期应收	-6,974.22	3.59%	-
7	诸暨岭外项目	-10,837.52	5.59%	-
8	俏星担保	-5,075.59	2.62%	-
9	鼎有财代垫款	-4,245.84	2.19%	-
	合计	-161,289.91	83.12%	557.19

上述 9 项事宜，合计影响公司近四年及一期归属于母公司的净利润约为-16.13 亿元，占近四年及一期归属于母公司累计净亏损 19.40 亿元的比例合计为 83.12%。同时因外部宏观环境、控制权转让和迁址造成人员变动等综合因素，影响了公司业务推进，造成公司近四年亏损金额较大。截至 2023 年第一季度末，上述事项剩余账面价值合计约为 557.19 万元。在上述 9 项事宜中：

1、截至本公告披露日，公司持有微贷网 472,718 股，公司持有微贷网的股票市值约为 4.8 万元人民币（按照 1:6.77 的美元/人民币汇率测算）。该事项预计在 2023 年不会对公司造成持续重大亏损的影响。

2、2022 年度，随着后续诉讼的进行以及对俏星经营及财务状况的了解，公司截至 2022 年 12 月 31 日已代俏星向杭州市下城区国有房产管理有限公司总计支付 4,438.09 万元，2022 年末预计负债余额为 861.91 万元，公司就该垫付款项事宜已与俏星及其股东沟通，积极采取措施以维护公司的合法权益并及时履行相应的信息披露义务，该事项预计在 2023 年不会对公司造成持续重大亏损的影响。

3、受宏观政策环境因素影响，公司近年来影城板块亏损较大。为了减少亏损，夯实资产质量，公司在过去的几年内不断剥离旗下业绩较差的影院资产，并对商誉进行了充分审慎评估和计提减值。未来一年内，剩余的业绩相对稳定的影院资产将会给公司贡献一定的现金流和营收，虽然盈利能力可能依然受到外部宏观环境影响，但预计对公司造成的损失较以前年度减少。

4、其余单项事宜的资产账面余额金额较小，公司也将积极推进处置工作，预计不会在 2022 年对公司造成持续重大亏损的影响。

综上,造成公司四年一期亏损最重要的原因为上述列示的公司持有金融资产公允价值变动及计提减值损失,截至目前,上述部分事项的账面余额小,预计对公司未来影响较小,且绝大部分事宜不具持续性。针对上述亏损情况,公司将采取有力措施,继续加快推进非核心资产的处置工作。

三、公司为改善盈利能力已采取或拟采取的措施

(一) 智慧城市板块拟改善的措施

2023年,根据公司的战略规划,公司将持续聚焦主业,坚定执行主业的发展战略。

1、在项目的选择上,积极寻找资质、付款条件较好的目标项目,同时与生态合作伙伴协同,提高项目拓展及实施的技术水平。

2、统筹抓好生产经营工作,坚持服务生产经营不偏离。优化基于经营业绩的多元激励机制,实现个人目标、团队目标与企业目标的高度一致,充分激活企业各经营团队的凝聚力,为战略目标的实现提供驱动力。

3、公司将进一步核算已有项目与订单,推动部分中止项目恢复工作开展,加快项目履约及项目回款;此外,公司还将抓住新基建、数字经济的战略性新兴产业发展契机,加大探索智慧城市的广度和深度,提升公司获取订单能力和服务水平。

(二) 影城板块拟改善措施

截至目前,公司下属公司杭州海峡创新互动娱乐管理有限公司拥有10家自营影城,公司将持续根据影院行业发展趋势以及各门店经营情况,配合公司整体战略规划,根据不同门店的盈利能力,经营优质资产、处置低效资产,进而有效提升毛利率。

1、对经营成本过高,盈利能力较差的门店公司将适时处置,与市场意向收购商家进行洽谈,包括出售、转让等方式,预计将有效减少公司营业现金流出并回流一部分现金。

2、对于盈利能力较强的门店,后续将加强各门店营运组的经营数据分析能力,跟进改善经营管理进一步推进门店spp标准化管理流程,根据市场行情变化,调整门店经营时间、出勤人员编制,进一步降低成本费用,持续开展市场业务,拓展业务渠道,针对影城管理组、市场专员等,开展营运管理、市场拓展类培训,全方面加强门店管理能力与技巧、市场业务沟通,为影城开源节流,促进盈利能力较强门店恢复经营,进一步提高盈利能力。

(2) 结合问题(1)答复、公司实际经营情况、报告期内订单执行及新订单获取情况、盈利能力等,说明你公司持续经营能力是否存在重大不确定性,你公司采取持续经营假设为基础编制年度报告的具体依据及合理性,并核查是否存在触及我所《创业板股票上市规则(2023年修订)》第9.4条第(六)项规定的其他风险警示的情形。

【回复】

一、公司持续经营能力是否存在重大不确定性

公司目前的实际经营情况稳定(详见公司于2023年4月28日披露于巨潮资讯网的《2022年年度报告》(公告编号:2023-026)中第三节管理层讨论与分析),公司目前的实际经营情况稳定,主营业务正稳步发展,公司盈利能力正在逐步提升(详见本问询函回复第1题(1)之所述)。截至报告期末,公司在手拟实施或仍在实施的大额订单数量为13个,范围涉及IDC、园区、智慧交通、智慧教育、智慧医疗等领域,相关金额约14亿。上述在手订单项目存在一定延期或变更的风险,如有重大合同发生变更,公司将按照有关规定及时履行披露义务,请广大投资者注意投资风险。随着公司聚焦智慧城市主业,公司将积极拓展新的项目、签订新的合同,不断提升核心竞争力及市场占有率,公司持续经营能力不存在重大不确定性。

根据《创业板股票上市规则》第9.4规定:上市公司出现下列情形之一的,本所对其股票交易实施其他风险警示:

- (一) 公司生产经营活动受到严重影响且预计在三个月以内不能恢复正常;
- (二) 公司主要银行账号被冻结;
- (三) 公司董事会、股东大会无法正常召开会议并形成决议;
- (四) 公司最近一年被出具无法表示意见或否定意见的内部控制审计报告或鉴证报告;
- (五) 公司向控股股东或者其关联人提供资金或者违反规定程序对外提供担保且情形严重的;
- (六) 公司最近三个会计年度扣除非经常性损益前后净利润孰低者为负值,且最近一年审计报告显示公司持续经营能力存在不确定性;
- (七) 本所认定的其他情形。

从公司目前情况看,公司生产经营活动正常有序开展,不会触发交易类、财务类、规范类和重大违法违规退市指标,不存在风险警示和退市风险。

综上所述，从公司目前情况看，公司生产经营活动正常有序开展，不会触及《创业板股票上市规则》第 9.4 条第（六）款规定的其他风险警示的情形。

请年审会计师核查并发表明确意见。

【会计师意见】

1、访谈公司管理层及业务负责人，分析了成本费用变动原因，及对公允价值变动收益及各项资产减值复核，结合各期实施的审计程序，会计师认为：由于工程项目及微贷网、海润影视等投资项目公允价值的变动影响，公司近四年及一期连续亏损具有合理的原因。

2、会计师对持续经营能力执行的主要审计程序包括

（1）在计划审计工作和实施风险评估程序时，充分考虑公司是否存在可能导致对持续经营能力产生重大疑虑的事项或情况；

（2）获取公司管理层判断公司未来 12 个月内具备持续经营能力、公司以持续经营假设作为 2022 年度财务报表编制基础的依据，并评价管理层对持续经营能力评估的恰当性；

（3）分析了公司的行业环境，针对公司竞争力和业务开展情况访谈公司管理层；

（4）了解公司经营状况，分析公司核心业务持续经营的可能性，同时关注公司期后核心业务中标情况和业务进展情况；

（5）获取公司在手订单明细及相关合同，查验主要项目的执行情况、执行能力、项目回款情况等信息；

（6）获取公司管理层为改善盈利能力已采取或拟采取的措施；

（7）获取管理层针对持续经营能力的未来应对计划，评估未来应对计划的可行性，获取相关的佐证资料；

（8）结合审计情况，与公司管理层分析、讨论公司流动财务指标、营运资金情况，以及对公司持续经营能力的影响。

经对公司持续经营能力进行评估，公司在手订单充足、经营环境未发生重大不利变化，会计师认为，持续经营能力不存在重大不确定性，采用持续经营假设为基础编制 2022 年年报的依据是合理的。经核查不存在触及《创业板股票上市规则》第 9.4 条第（六）款规定的其他风险警示的情形。

问题 6. 报告期末，你公司其他非流动金融资产余额为 16,187.92 万元，报告期内其他非流动金融资产公允价值变动损益为-4,973.09 万元，你公司称主要系 MacArthur Court Acquisition Corp.（以下简称“MCAC”）公允价值变动损益所致。请你公司：

（1）补充披露报告期内 MCAC 主要财务数据及业务开展情况，与你公司 2020 年、2022 年对 MCAC 估值所预测的主要财务数据相比是否存在差异及差异原因。

【回复】

一、2022 年业务开展情况

MCAC 公司成立于 2017 年 11 月，并于 2018 年 12 月收购美国加利福尼亚州医疗保健计划公司（Golden State Medicare Health Plan），拥有在加利福尼亚州特定县销售医疗保险优良计划产品的牌照（Knox-Keene 许可），为 65 岁以上的人提供医疗保险优势计划项目。

MCAC 公司 2022 年主要经营数据如下：

单位：万美元

项 目	2021 年 12 月 31 日	2022 年 12 月 31 日	增长率/差异百分点
资产总计	5,571.96	6,012.70	/
负债总计	10,683.95	12,535.10	/
净资产	-5,111.99	-6,522.40	/
营业收入	6,562.92	36,997.20	464%
医疗保险计划收入	6,036.15	1,439.69	-76%
基因检测收入	199.81	1.50	-99%
DCE 收入	-	35,220.40	-
其他收入	326.96	335.62	3%
营业成本	6,691.63	36,105.58	440%
医疗保险计划业务	6,610.35	1,685.88	-74%
基因检测业务	81.28	7.12	-91%
DCE 业务	-	34,412.59	-
利润总额	-2,973.01	-1,335.66	/
净利润	-2,973.01	-1,335.66	/

MCAC 公司 2022 年度实现营业总收入 36,997.20 万美元，2021 年度实现营业总收入 6,562.92 万美元，同比增加 464%。其中：2022 年医疗保险计划收入 1,439.69 万美元，2021 年医疗保险计划收入 6,036.15 万美元，同比下降 76%；2022 年基因检测收入 1.5 万美元，2021 年基因检测收入 199.81 万美元，同比下降 99%；2022 年其他收入 335.62 万美元，2021 年其他收入 326.96 万美元，同比增加 3%；2022 年新增 DCE 业务收入，实现营业收入 35,220.4 万美元。

MCAC 公司 2022 年营业成本总支出 36,105.58 亿美元，较 2021 年总支出的 6,691.63 亿美元增加 440%，其中：2022 年医疗保险计划业务成本 1,685.88 万美元，2021 年医疗保险计划业务成本 6,610.35 万美元，同比下降 74%；2022 年基因检测业务成本 7.12 万美元，2021 年基因检测业务成本 81.28 万美元，同比下降 91%；2022 年 DCE 业务，新增成本 34,412.59 万美元。

MCAC 公司收入变化的主要原因为：2022 年末受资金短缺影响医疗保险计划未能续约，医疗保险计划业务收入下滑较大；基因检测业务主要依托于医疗保险计划业务开展，且前期需要投入较多资金，2022 年受到资金短缺及医疗保险计划暂定影响，2022 年的基因检测业务收入仅实现 1.4 万美元；2022 年公司新增 DCE 业务，2022 年 1 月 1 日，旗下 Excelera 公司推出了医疗保险直接签约实体 (DCE)，依托其开发的人工智能技术平台为超过 2.2 万名老年人提供护理服务，2022 年度实现收入 3.52 亿美元，导致公司销售收入较 2021 年度收入增加较大。

二、MCAC 公司 2021、2022 历史收入与 2021 年和 2022 年预测差异如下：

1. 收入差异情况

单位：万美元

项目	类别	2021 年	2022 年
实际数据	医疗保险计划收入	6,036.15	1,439.69
	基因检测收入	199.81	1.5
	DCE 收入		35,220.40
	其他收入	326.96	335.62
	合计	6,562.92	36,997.20
2021 年预测 坤元评资[2021]18 号	医疗保险计划收入	8,030.07	17,627.27
	基因检测收入	909.00	2,272.50
	DCE 收入		
	其他收入		
	合计	8,939.07	19,899.77
	差异率	-27%	77%
2022 年预测 坤元评资[2022]27 号	医疗保险计划收入		9,315.00
	基因检测收入		200
	DCE 收入		
	其他收入		
	合计		9,515.00
	差异率		289%

2. 毛利率差异情况

项 目	2021 年	2022 年
实际数据	-1.96%	2.41%
2021 年预测-坤元评资[2021]18 号	9.06%	14.62%
差 异	-11.02%	-12.21%
2022 年预测-坤元评资[2022]27 号		5.37%
差 异		-2.96%

3. 原因分析

(1) 收入预测差异

MCAC 公司 2022 年度实际收入高于 2021 年度和 2022 度预测收入，虽然 MCAC 公司 2022 年度资金问题影响以及参加相关保险计划中止导致医疗保险计划收入和基因检测业务收入大幅下滑，但新增 DCE 业务开展情况较好，DCE 业务 2022 年度收入为 3.52 亿元，公司总体收入高于预测数据。

(2) 毛利率预测差异

MCAC 公司 2022 年实际毛利率远低于 2021 年预测毛利率，略低于 2022 年预测毛利率。实际毛利率比预测毛利率较低的主要原因如下：①新增业务 DCE 业务占营业收入 95.20%，DCE 业务整体毛利率较低，导致毛利率低于预测数据；②保险计划中止影响医疗保险计划业务和基因检测业务收入大幅下滑，业务受规模效益影响毛利率为负数。

(2) 结合对 MCAC 公允价值的评估方法、关键假设、关键参数及确定依据、关键参数与以前年度相比存在差异的原因，说明对 MCAC 估值的具体过程及依据、公允价值发生变动的具体时点、估值的公允性、以前年度价值评估是否公允、本次估值是否审慎、相关会计处理是否符合《企业会计准则》

【回复】

一、评估方法

结合本次价值分析目的和价值分析对象，本项目采用的现金流量折现法是指通过估算评估对象未来预期的净现金流量并采用适宜的折现率折算成现值，以确定评估价值的一种评估技术思路。

本次评估选用现金流量折现法中的股权自由现金流。现金流量折现法的基本计算模型：

股东全部权益价值=企业整体价值

$$E = B$$

企业整体价值： $B = P + I + C$

式中：

B：评估对象的企业整体价值；

P：评估对象的经营性资产价值；

I：评估对象的长期股权投资价值；

C：评估对象的溢余或非经营性资产（负债）的价值；

经营性资产价值的计算模型：

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

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的现金流量；

r：折现率；

n：评估对象的未来经营期；

二、关键假设

1. 基本假设

（1）本次价值分析以公开市场交易为假设前提；

（2）本次价值分析以被分析单位按预定的经营目标持续经营为前提，即被分析单位的所有资产仍然按照目前的用途和方式使用，不考虑变更目前的用途或用途不变而变更规划和使用方式；

（3）本次价值分析以被分析单位提供的有关法律性文件、各种会计凭证、账簿和其他资料真实、完整、合法、可靠为前提；

（4）本次价值分析以宏观环境相对稳定为假设前提，即国内外现有的宏观经济、政治、政策及被分析单位所处行业的产业政策无重大变化，或其变化能明确预期；国家货币金融政策基本保持不变，现行的利率、汇率等无重大变化，或其变化能明确预期；国家税收政策、税种及税率等无重大变化，或其变化能明确预期；

（5）本次价值分析以被分析单位经营环境相对稳定为假设前提，即被分析单位主要经营场所及业务所涉及地区的社会、政治、法律、经济等经营环境无重大改变；被分析单位能在既定的经营范围内开展经营活动，不存在任何政策、法律或人为障碍。

2. 具体假设

（1）本次价值分析中的收益预测是基于被分析单位提供的其在维持现有经营范围、持

续经营状况下企业的发展规划和盈利预测的基础上进行的；

(2) 假设被分析单位管理层勤勉尽责，具有足够的管理才能和良好的职业道德；

(3) 假设被分析单位每一年度的营业收入、成本费用、更新及改造等的支出，均在年度内均匀发生；

(4) 假设被分析单位在收益预测期内采用的会计政策与价值分析基准日时采用的会计政策在所有重大方面一致；

(5) 假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，对被分析单位造成重大不利影响。

价值分析人员根据价值分析的要求，认定这些前提条件在价值分析基准日时成立，当以上价值分析前提和假设条件发生变化，价值分析结论将失效。

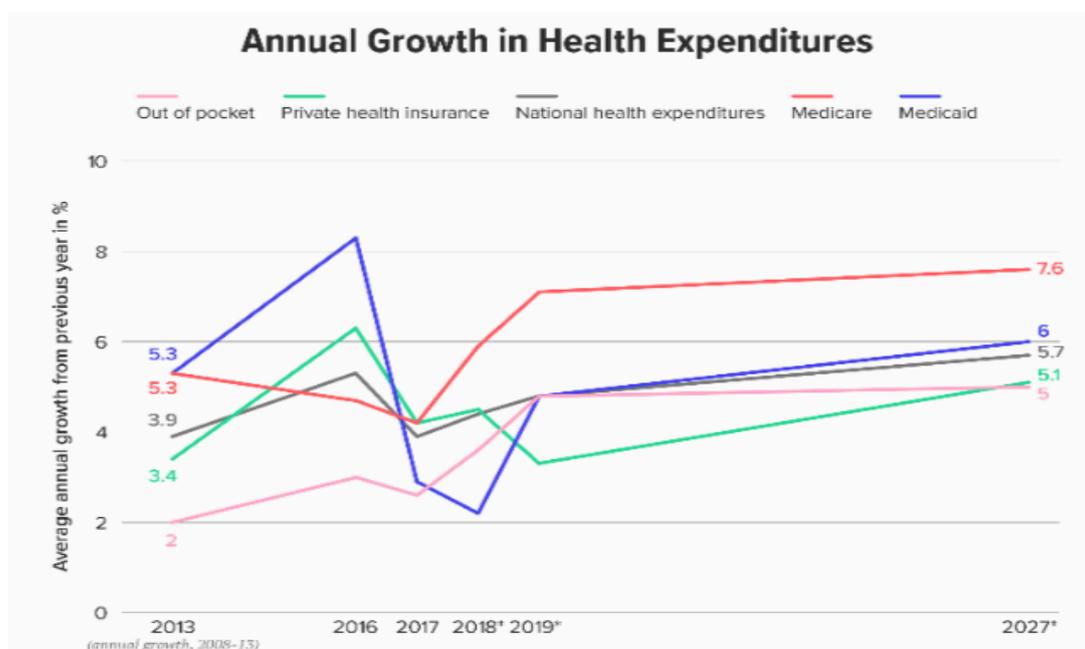
三、关键参数及确定依据

1. 营业收入的预测及确定依据

(1) 医疗保险优势计划产品

1) 行业情况

根据相关数据统计，从 2018 年到 2027 年，美国的医疗支出预计将以每年 5.5% 的速度增长，主要是随着美国人年龄的增长和接近享受医疗保险的年龄、人口和经济的变化。随着婴儿潮一代大部分人转向医疗保险，预计这个年龄段医疗保险支出的年均增长率为 7.4%，而医疗补助的年均增长率为 5.5%，私营医疗市场的年均增长率为 4.8%。从 2018 年到 2027 年，医疗支出的增长预计将比年均 GDP 增长高出 0.8%。



2) 收入的预测过程

A. 保险收入

每年 3-5 月份, MCAC 公司会聘请相关中介机构测算下一年每个持证区域的投标价格, 在此基础上编写报告提交给联邦医疗保险和医疗补助服务中心(以下简称 CMS), CMS 对公司提交的材料进行审核, 一般在每年的 10 月初批准公司的投标价格。公司在每年 10-12 月份开始销售次年的医疗保险优势计划, 会员在每年的 10 月中旬至 12 月中旬进行签约, 次年 1 月 1 日生效。受资金短缺影响 2023 年公司主要业务仍处于暂停状态, 预计在 2024 年业务重新开展, 公司计划目标会员人数达到历史年度水平。

a. 会员数

MCAC 公司获取会员的主要方式包括: 1) 传统营销, 通过广播、广告牌及电视等媒介进行宣传; 2) 在代理经纪人的协助下, 在相关医院获取新会员签约机会。

2024 年-2026 年的会员数, 主要结合 MCAC 公司历史会员招募情况、市场份额情况以及管理层未来招募计划确定。

b. 会员收入

2020 年实际会员结算收入和 MCAC 的投标价接近, 但 2021 年差异较大, 其主要原因为 2021 年美国缩减了财政开支, 压低了保险费的价格水平, 2022 年业务中止。2024 年业务重新展开 MCAC 公司根据自身会员的风险情况和保险市场的竞争情况对投标价重新做了判断, 预计未来将维持在历史年度平均水平。

c. 星级评分

CMS 根据用户对医疗保险公司服务满意度的反馈进行评分。如果医疗保险公司的得分低于 3.0 星, 公司必须采取纠正方案。如果评分在 3.5 星以上, CMS 会给予公司额外的奖金, 奖金的额度随着星级的上升而提高。公司 2021 年度收到星级奖励, 根据公司提供的历史年度用户满意度反馈情况, 公司预计未来能持续收到星级奖励。

B. DCE 相关业务

2022 年 11 月 1 日, Future Health 宣布, 因资金短缺影响已终止与医疗技术公司 Excelera Health 的联合协议, 2023 年该业务处于暂停态, 公司预计在 2023 补充资金充足率 2023 下半年重新开展 DCE 业务。公司经营规划 2024 年 DCE 收入恢复 2022 年度收入的 10% 水平, 后期年度收入增长随着医疗保险计划产品增长而同步增长。

综上所述, 结合 MCAC 历史年度的实际经营情况、行业发展趋势以及 2022 年保险计划会

员人数的实际招募情况等对预测期营业收入进行预测，营业收入及其增长率的具体预测数据如下表所示：

单位：万美元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
医疗保险优势计划产品	8,000	12,540	17,280	22,500	28,080	34,020	35,280	34,860
DCE 相关业务	3,522	5,283	7,026	8,783	10,540	12,300	12,300	12,300
合计	11,522	17,823	24,306	31,283	38,620	46,320	47,580	47,160

2. 营业成本的预测及确定依据

(1) 医疗保险优势计划产品

医疗保险优势计划产品的成本主要为支付医疗服务机构的固定成本。

医疗保险优势计划产品通常与独立医师协会 (IPA) 签署合约，该合约使其相关医疗服务机构接受完全委托医疗成本，“完全委托医疗成本”是指保险公司根据每个会员的签署情况，每月向指定医疗机构支付固定金额的费用，相关医院机构为会员提供全面的健康服务。医疗服务可涵盖初级保健，药房，专科医疗，临终关怀机构，医院，专业护理服务，耐用医疗设备以及其他医疗用品和服务。

对于 2023 年-2030 年的医疗成本预测数据，主要结合历史成本变动的趋势，以及公司经营规划确认。

(2) DCE 相关业务

本次综合考虑相关产品的市场供需关系及历史年度销售毛利率情况，确定预测期毛利率，然后根据预测期营业收入和毛利率对营业成本进行预测。

在综合分析 MCAC 公司收入来源、市场状况及毛利水平的影响因素及发展趋势的基础上预测公司未来的营业收入及营业成本，具体预测如下表：

单位：万美元

项目	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
营业收入	3,522	5,283	7,026	8,783	10,540	12,300	12,300	12,300
毛利率	2.0%	5.0%	10.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%	12.0%
营业成本	3,452	5,019	6,324	7,729	9,275	10,824	10,824	10,824

3. 折现率的确定

(1) 折现率计算模型

权益资本成本按国际通常使用的 CAPM 模型求取，计算公式如下：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： K_e —权益资本成本

R_f —无风险报酬率

$Beta$ —权益的系统风险系数

ERP—市场风险溢价

R_c —企业特定风险调整系数

(2) 模型中有关参数的计算过程

1) 无风险报酬率的确定

国债收益率通常被认为是无风险的，MCAC 公司市场主要分布在美国，价值分析人员查询了基准日 10 年期美国的国债利率，确定无风险报酬率为 3.95%。

2) 资本结构的确定

MCAC 公司未来业务发展趋于稳定，预计其融资成本和资本结构不会发生较大变化，本次采用该公司基准日资本结构确定其预测年度资本结构。

3) 权益的系统风险系数 Beta 的确定

根据纽约大学经济学家达莫达兰研究的相关数据，美国保险业平均剔除财务杠杆 Beta 取值为 0.7720。

通过公式 $\beta_i = \beta_u \times [1 + (1-t)D/E]$ ，计算被分析单位带财务杠杆系数的 Beta 系数。

其中： β_u 取美国保险业平均剔除财务杠杆 Beta 值 0.7720；企业所得税率按额定税率 29.84% 计算；资本结构 D/E 按 MCAC 公司自身比例计算。

Beta 系数 = $0.7720 \times [1 + (1 - 29.84\%) \times 10.00\%] = 0.8262$

4) 计算市场的风险溢价

市场风险溢价根据华尔街日报报道目前股票风险溢价为 1.59%。

5) 企业特定风险调整系数 Rc 的确定

企业特定风险调整系数表示非系统性风险，是由于被分析单位特定的因素而要求的风险回报。与同行业上市公司相比，综合考虑被分析单位的企业经营规模、市场知名度、竞争优势、资产负债情况等，分析确定企业特定风险调整系数为 3.00%。

6) 加权平均成本的计算

A. 权益资本成本 K_e 的计算

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times ERP + R_c$$

$$= 3.95\% + 0.8262 \times 1.59\% + 3.00\%$$

$$= 8.26\%$$

四、估值的具体过程

2022 年具体测算数据如下表所示：

单位：万美元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
营业收入	330.00	11,922.00	18,450.00	25,170.39	32,407.99	40,023.59	48,020.70	49,343.70	48,902.70
减：营业成本	-	11,611.56	17,498.85	23,283.75	29,529.03	36,154.83	43,023.73	43,863.73	43,023.73
税金及附加									
销售费用	292.94	1,721.76	1,540.98	1,742.66	2,034.69	2,416.19	2,812.19	2,569.79	2,620.19
管理费用	100.00	626.58	679.82	693.35	760.52	828.13	896.29	912.11	928.40
研发费用	-	-	-	-	-	-	-	-	-
财务费用	562.46	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16	908.16
资产减值损失									
加：公允价值变动收益									
投资收益									
资产处置收益									
其他收益									
营业利润	-625.40	-2,946.06	-2,177.81	-1,457.52	-824.41	-283.73	380.32	1,089.90	1,422.21
加：营业外收入									
减：营业外支出									
利润总额	-625.40	-2,946.06	-2,177.81	-1,457.52	-824.41	-283.73	380.32	1,089.90	1,422.21
所得税率	30%	30%	30%	30%	30%	130%	230%	330%	430%
减：所得税费用	-	-	-	-	-	84.88	84.88	84.88	187.00
净利润	-625.40	-2,946.06	-2,177.81	-1,457.52	-824.41	-368.60	295.44	1,005.03	1,235.21
+折旧	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00
+无形资产摊销									
-追加资本性支出	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00	173.00
-营运资金净增加	2,646.25	1,931.48	-2,292.94	-2,214.88	-2,373.43	-2,479.78	-2,619.59	-483.79	-
+扣税后利息									
净现金流量	-3,271.65	-4,877.54	115.13	757.36	1,549.02	2,111.17	2,915.03	1,488.82	1,235.21
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	5.50	6.50	7.50	8.50
折现率	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%	8.26%

项目	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年	2028年	2029年	2030年	永续期
折现系数	0.9611	0.8877	0.8200	0.7574	0.6996	0.6462	0.5968	0.5513	6.6708
净现值	-3,144.31	-4,329.86	94.40	573.59	1,083.62	1,364.15	1,739.79	820.75	8,239.85
经营性资产价值	6,440.00								
溢余资产价值									
非经营性资产及负债价值									
长期股权投资价值									
企业价值	6,440.00								
付息债务价值									
股东权益价值	6,440.00								

综上所述，2022年价值分析的关键参数的选择依据充分，估值具有公允性。

五、关键参数与以前年度相比是否存在差异及差异的原因

1. 2021 年估值情况

2021 年具体测算数据如下表所示：

单位：万美元

项目	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	永续期
一、营业收入	9,515.00	17,309.81	26,316.12	36,362.98	46,549.59	46,549.59
减：营业成本	9,004.00	15,745.20	22,973.44	30,900.27	39,481.75	39,481.75
税金及附加	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
销售费用	354.00	617.00	913.00	1,241.00	1,572.00	1,572.00
管理费用	2,959.00	3,128.00	3,281.00	3,420.00	3,486.00	3,133.00
财务费用	-0.94	-1.71	-2.59	-3.58	-4.59	-4.59
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
加：公允价值变动损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
投资收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
信用处置收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
其他收益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
二、营业利润	-2,801.06	-2,178.68	-848.73	805.29	2,014.43	2,367.43
加：营业外收入	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
减：营业外支出	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
三、利润总额	-2,801.06	-2,178.68	-848.73	805.29	2,014.43	2,367.43
减：所得税费用	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	692.55
四、息前税后利润	-2,801.06	-2,178.68	-848.73	805.29	2,014.43	1,674.88
加：折旧及摊销	748.46	746.69	751.35	765.56	770.23	416.68
减：资本支出	341.55	99.01	286.97	239.02	31.95	461.52
减：营运资金增加	443.61	-878.80	-523.99	-742.70	-128.69	0.00
五、息税前现金流	-2,837.80	-652.20	139.60	2,074.50	2,881.40	1,630.00
折现率	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%	7.50%
折现期	0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数	0.9645	0.8972	0.8346	0.7764	0.7222	9.6294
六、现金流现值	-2,740.00	-590.00	120.00	1,610.00	2,080.00	15,700.00
七、现金流现值累计值	16,180.00					
八、溢余资产	0.00					
九、非经营性资产(负债)	-3,439.17					
十、企业价值	12,740.00					
十一、负债	957.31					
十二、股东全部权益价值	11,800.00					

2. 营业收入差异分析

2022 年预测时点和 2021 年预测时点营业收入预测数据的对比情况如下表所示：

单位：万美元

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
2022 年预测时点	330	11,922	18,450	25,170	32,408	40,024	48,021	49,344	48,903
2021 年预测时点	9,515	17,310	26,316	36,363	46,550	46,550	46,550	46,550	46,550
差异率	-96.53%	-31.13%	-29.89%	-30.78%	-30.38%	-14.02%	3.16%	6.00%	5.06%

由上表可见，本次评估对未来期间的收入预测，在 2023 年-2028 年期间预测数据低于前次评估预测数据，在 2029 年以后高于前期预测数据，差异逐年收窄，主要原因系 MCAC 公司资金短缺，预测 2023 年主要业务收入降低，医疗保险计划产品业务在 2024 年重新展开以及未来增长速度降低导致前期预测收入低于 2021 年时点预测水平。随着公司业务恢复增资及新增 DCE 收入按照预计开展，2029 年度及以后年度预测收入高于前次评估预测数据。

3. 毛利率差异分析

2022 年预测时点和 2021 年预测时点毛利率预测数据对比情况如下表所示：

项目	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年	2028 年	2029 年	2030 年	永续期
2022 年预测时点		2.60%	5.16%	7.50%	8.88%	9.67%	10.41%	11.11%	12.02%
2021 年预测时点	9.04%	12.70%	15.02%	15.18%	15.18%	15.18%	15.18%	15.18%	15.18%
差异率		-79.50%	-65.68%	-50.62%	-41.48%	-36.32%	-31.45%	-26.84%	-20.81%

由上表可见，2022 年预测时点的毛利率低于 2021 年预测时点的毛利率，公司预计 2024 年业务重新恢复开展，未来规划通过增加医疗服务成本支出提高会员参加医疗服务水平来增加未来会员数量招募，同时美国缩减了财政开支导致保险费的价格下降，预测毛利率下降。

4. 折现率差异分析

2022 年预测时点和 2021 年预测时点折现率关键参数取值对比情况见下表：

参数	2021 年取值	2022 年取值
无风险报酬率 Rf	1.51%	3.95%
权益的系统风险系数 Beta	0.8262	0.8262
市场风险溢价 ERP	4.24%	1.56%
企业特定风险调整系数 Rc	3.00%	3.00%
CAMP	8.00%	8.26%
债务资本成本 Kd	4.31%	-
权益资本成本 Ke	8.00%	8.26%
税后 WACC	7.50%	-

MCAC 公司市场主要分布在美国，无风险报酬率 Rf 采用价值分析基准日 10 年期美国的

国债利率确定。2022 年美国多次加息，国债利率取值较 2021 年有大幅度上升。

2022 年预测时点与 2021 年预测时点所取的行业分类一致。2022 年 Beta 取值较 2021 年保持一致。

市场风险溢价根据华尔街日报报道目前股票风险溢价为 1.59%。较上年度大幅下降。

CAMP 权益成本折现率，根据上述无风险报酬率和市场风险溢价取值情况看，无风险报酬率和市场风险溢出现倒挂，CAMP 权益成本折现率总体变化不大。

2022 年价值分析时点企业特定风险调整系数 R_c 的确定和 2021 年价值分析时点保持一致。

综上所述，2022 年、2021 年价值分析的关键参数差异原因具有合理性，2021 年及 2022 年价值分析的估值具有公允性。

六、MCAC 评估过程

公司投资部门通过会议或邮件的形式持续了解被投资单位的经营状况，在编制定期报告时，结合了解的经营信息和前期被投资单位管理层提供的经营预测数据等，判断投资项目的公允价值是否发生变动，并测算其公允价值，在年底针对重要的投资项目聘请专业的机构对公允价值进行评估。

受资金短缺影响 2022 年公司参加医疗保险计划中止，相关业务收入大幅下降并中止，评估公司结合美国 COVID-19 发展及 MCAC 的经营情况，降低了收入和毛利率水平预测对其进行评估，公司根据评估结果，对 MCAC 公允价值变动损失进行了确认。

受资金短缺影响 2022 年公司参加医疗保险计划中止，相关业务收入大幅下降并中止，预计在 2023 年末续约医疗保险计划，相关业务在 2024 年重新展开，公司邀请专业的外部中介评估机构对 MCAC 进行专业评估，评估公司结合 MCAC 的经营情况及未来业务重新开展后的规划发展，对其进行评估，公司根据评估结果，对 MCAC 公允价值进行了财务处理。

综上，公司确认的 MCAC 公允价值变动损失是合理的，本期及以前年度公司价值评估是公允的。

针对公司其他投资项目，公司分类管理；对于发展前景良好的优质项目，公司将密切关注相关标的公司经营发展情况，根据具体情况选择继续持有或退出；对于其他存量项目，公司将跟进项目经营情况，做好投后管理工作，通过推动破产清算、出让股权等形式择机退出。截至 2022 年 12 月 31 日，公司以公允价值计量的投资项目情况如下：

单位：人民币元

序号	投资项目	初始投资时间	持股比例	账面原值	账面余额	累计损益	处置计划
1	宿迁汉鼎锦绣投资管理合伙企业（有限合伙）	2016年12月	3.57%	10,900,000.00	20,186,416.00	9,286,416.00	继续持有
2	Contents 3 Co., Ltd. 株式会社	2016年11月	10.80%	48,964,414.08	48,964,414.08	-	择机退出
3	Care Connectors Limited	2017年11月	7.50%	3,482,300.00	-	-3,482,300.00	择机退出
4	江苏鹏远生物科技股份有限公司	2018年2月	0.33%	10,000,000.00	14,414,217.38	4,414,217.38	继续持有
5	徐诺药业（南京）有限公司	2018年8月	0.77%	11,025,280.00	22,104,803.92	11,079,523.92	继续持有
6	杭州火刷科技有限公司	2016年8月	5.00%	2,000,000.00	-	-2,000,000.00	择机退出
7	浙江中城智慧城市规划咨询有限公司	2014年11月	19.81%	2,056,532.73	-	-2,056,532.73	择机退出
8	海润影视制作有限公司	2016年11月	3.69%	103,394,800.00	5,311,246.36	-98,083,553.64	择机退出
9	Creative X Co., Ltd 韩国	2016年6月	2.10%	6,774,100.99	-	-6,774,100.99	择机退出
10	上海保险交易所股份有限公司	2016年3月	1.34%	30,000,000.00	30,000,000.00	-	择机退出
11	浙江慧居智能物联有限公司	2019年2月	5.85%	2,000,000.00	1,430,998.99	-569,001.01	择机退出-

请年审会计师核查并发表明确意见。

【会计师意见】

针对其他非流动金融资产，会计师实施的审计程序包括：评价和测试与金融资产公允价值确认相关的关键内部控制的设计和运行有效性；对被投资单位所处行业及行业环境进行了

解，分析其公允价值变动的合理性；复核管理层聘请的北京百汇方兴资产评估有限公司出具的《海峡创新互联网股份有限公司拟了解企业价值涉及的 Mac Arthur Court Acquisition Corp 股东全部权益价值咨询项目价值分析报告》，以及所采用的估值方法，评估所使用估值技术的恰当性、输入值的合理性。经核查，会计师认为：

1、公司 2021 年、2022 年对 MCAC 预测的主要财务数据相比存在差异，差异原因具有合理性。

2、公司对 MCAC 投资确认的公允价值变动损失是合理的，与其实际财务及经营状况相符；公允价值评估方法、关键假设、关键参数及确定依据合理，相关会计处理符合《企业会计准则》。

（本页无正文，系关于海峡创新互联网股份有限公司年报问询函的回复，大信备字 [2023]
第4-00011 号的盖章页）

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

2023 年 6 月 6 日