

关于对广东松发陶瓷股份有限公司 2019 年
年度报告的信息披露监管工作函的回复

广会专字[2020]G19030620108 号

目 录

报告正文.....1-34

CERTI

**关于对广东松发陶瓷股份有限公司
2019 年年度报告的信息披露监管工作函的回复**

广会专字[2020]G19030620108 号

上海证券交易所：

根据贵交易所《关于广东松发陶瓷股份有限公司 2019 年年度报告的信息披露监管工作函》（上证公函【2020】0651 号）的要求，我们作为广东松发陶瓷股份有限公司（以下简称“松发股份”、“公司”）的 2019 年年审会计师事务所，就贵交易所提出的相关问题进行了核查，并对相关问题的核查情况回复如下：

一、年报披露，公司陶瓷业务营业收入 5.02 亿元，同比下降 1.56%，毛利率 26.56%，同比减少 4.71 个百分点，毛利率下降主要系产品降价，半成品采购增加，以及募投项目投产使得原材料投入、折旧费用增加。请公司补充披露：（1）结合陶瓷产品结构特点、销售价格变动情况，说明产品价格变动对陶瓷业务毛利率的具体影响，并与同行业公司进行比较；（2）新增募投项目投产对折旧费用、产能的具体影响，以及公司在产能提升的情况下，增加半成品采购的必要性；（3）结合主要原材料采购数量、采购价格、消耗量及同比变化情况，说明原材料投入对陶瓷业务毛利率的具体影响。

【公司回复】

（1）结合陶瓷产品结构特点、销售价格变动情况，说明产品价格变动对陶瓷业务毛利率的具体影响，并与同行业公司进行比较。

公司 2019 年度陶瓷业务收入 502,061,138.43 元，同比下降 1.56%，毛利率 26.56%，同比减少 4.71 个百分点，具体分产品情况如下：

单位：元

主营业务分产品情况						
分行业	营业收入	营业成本	毛利率 (%)	营业收入比上年增减 (%)	营业成本比上年增减 (%)	毛利率比上年增减 (%)
陶瓷行业	502,061,138.43	368,720,279.27	26.56%	-1.56%	5.19%	-4.71%
其中：						
日用瓷	456,800,536.63	340,625,584.86	25.43%	-4.92%	2.13%	-5.15%
精品瓷	45,260,601.80	28,094,694.41	37.93%	53.16%	65.22%	-4.53%

① 陶瓷产品的结构特点

公司日用瓷产品的种类繁多，器型尺寸跨度大，设计开发更新快，花面种类多，日常因销售客户订单的配置不同及需求不同，配头包装的要求差异，导致各年度的生产器型、花面、种类、大小数量存在差异，生产成本不同及价格变动对毛利率带来一定的影响。

② 销售价格变动

公司日用瓷和精品瓷的销售渠道主要是连锁商超、酒店餐饮、电商平台和礼品定制渠道。连锁商超和电商渠道竞争激烈，消费者对日用陶瓷产品的品牌意识不强，同类产品比价效应明显，渠道平台基于自身运营需求与公司协商价格调整；礼品定制因为市场选择渠道增加和材质选择多元化，公司会根据市场情况给予一定的价格优惠。公司上述价格的调整是基于维持公司合理毛利率的前提，综合巩固市场及开拓业务新增长点等因素做出的。2019 年度公司陶瓷行业的毛利率为 26.56%，保持正常的毛利率水平。

2019 年度公司价格出现下降的主要产品以大类归集及按照 2018 年度相同明细产品的售价进行模拟测算的明细如下：

品种 大类	2019 年销售数量 (只/套)	2019 年销售金额 (元)	按 2018 年售价模拟销售金额 (元)	销售收入影响金额 (元)
碗	3,174,909.00	24,222,107.45	26,815,397.20	-2,593,289.75
杯	2,597,994.00	21,458,681.85	23,874,448.42	-2,415,766.57
盘	2,560,313.00	21,074,715.41	24,815,849.41	-3,741,134.00
餐具	250,566.00	17,023,714.74	18,937,658.31	-1,913,943.57
合计	8,583,782.00	83,779,219.45	94,443,353.34	-10,664,133.89

从上表可以看出，因售价的变动，上述产品为公司贡献的营业收入有所下降，

所以部分产品售价的下降，导致公司毛利率的下降。

③ 同行业毛利率比较

同行业毛利率分析如下：

时间	四通股份	文化长城	本公司
2019年	30.18%	27.04%	26.56%
2018年	27.49%	32.20%	31.27%

注：上市公司数据来源于各公司披露的2019年年度报告。

2018年度公司陶瓷产品毛利率为31.27%，2019年度公司陶瓷产品毛利率为26.56%，公司毛利水平波动处于正常范围。公司2019年度因价格变动及成本上升的影响，导致毛利率下降。

(2) 新增募投项目投产对折旧费用、产能的具体影响，以及公司在产能提升的情况下，增加半成品采购的必要性。

① 新增募投项目投产对折旧费用、产能的具体影响

公司于2015年9月7日召开2015年第一次临时股东大会决议，审议通过了《变更年产2,300万件日用陶瓷生产线建设项目实施主体和实施地点并向全资子公司增资的议案》。为降低公司经营成本、提高公司营运效率，公司将“年产2,300万件日用陶瓷生产线建设项目”资金投入到全资子公司潮州市雅森陶瓷实业有限公司（以下简称“雅森实业”），不改变募集资金投资项目的建设内容和方式。为符合项目建设的要求，雅森实业需拆除原有的部分厂房和设备重新建设。该项目投资总额为95,009,663.45元，至2018年12月建设完成，交付使用，结转入固定资产。

按照“年产2,300万件日用陶瓷生产线建设项目”投产第一年达到设计能力的50%，第二年达到设计能力的80%，第三年达到设计产能的100%的规划，该项目处于产能、效益提升阶段，尚未达到预计产能。2019年度该项目预计产能1150万件，即项目投产第一年达到设计能力的50%，实际产量1512.19万件，处于产能逐步提升的过程中。该项目2019年度新增累计折旧3,795,212.91元，影响当年完工产品成本。

② 增加半成品采购的必要性

公司采购的半成品主要是规整通用类器型，用于订单配套销售，产品及工艺技术要求不高、需求量大、器型单一（如圆碗、小碟、圆盘、勺、马克杯等白胎瓷）的产品。即公司将购入的白胎瓷通过花样设计、检选、修整、贴花、烤花等工艺加工后，用于订单的配套销售及单一器型类客户的销售。

公司增加半成品白胎瓷对外采购是公司现阶段产能补充及满足产品订单及时交货的需要：

a.新增酒瓶订单的影响

公司于2019年1月11日披露了《广东松发陶瓷股份有限公司关于签订战略合作框架协议的公告》(2019临-001)：2019年1月9日，公司与上海高诚创意科技集团有限公司（以下简称“高诚创科”）签订《战略合作框架协议》，双方就陶瓷酒瓶产品的开发、生产及运营进行合作。公司应当确保必要的合作生产场地、生产所需设备，并且协调内部资源，以满足高诚创科的产能需求。公司为了满足高诚创科的采购需求，对原有的生产场所进行重新调整，占用了部分内销产品生产线上专门用于酒瓶订单的生产。

b.内销订单特点的影响

公司自产产品多为特异型创意产品，主要以外销为主，而外购半成品主要为规整通用器型产品，更多面向境内市场。公司主要内销客户为连锁商超、电商平台、星级酒店、餐饮业、礼品定制及家庭个人等，内销产品订单具有多品种、多规格、多批次、少批量等特点，此类订单中的陶瓷杯、陶瓷盘等白胎瓷制造工艺相对简单、器型具有一定的通用性，通过集中对外采购以实现配套生产，可以确保相关订单及时交付，同时使得公司产能可以满足特异型创意产品的生产，确保外销订单交货时间，符合公司生产模式及经营需要。

(3) 结合主要原材料采购数量、采购价格、消耗量及同比变化情况，说明原材料投入对陶瓷业务毛利率的具体影响。

公司报告期内主要原材料采购数量、采购价格同比变化情况：

名称	单位	2019年			2018年			采购均价同比
		采购数量	均价	金额(元)	采购数量	均价	金额(元)	
瓷泥	公斤	23,545,489.61	1.11	26,218,800.91	31,849,811.84	1.07	34,219,146.21	3.74%
燃气	kg/m ³	9,782,005.70	3.41	33,388,708.96	12,703,888.04	3.70	47,032,106.51	-7.84%
包装材料及配件	只/套/公斤等	12,798,503.97	3.06	39,107,055.96	19,837,898.99	2.97	58,882,312.10	3.03%
合计		-	-	98,714,565.83	-	-	140,133,564.82	-

公司报告期内完工产品主要原材料消耗量同比变动情况：

名称	单位	2019年			2018年			耗用量 同比	耗用金 额同比
		完工产品 耗用量	均 价	金额（元）	完工产品 耗用量	均 价	金额（元）		
瓷泥	公斤	23,219,351.59	1.04	24,202,784.42	27,544,275.50	1.06	29,317,323.45	-15.70%	-17.45%
燃气	kg /m ³	9,118,793.38	3.43	31,235,784.98	11,185,724.70	3.67	41,024,802.85	-18.48%	-23.86%
包装 材料 及配 件	只/套 /公斤 等	14,477,599.22	3.13	45,260,979.96	17,709,839.04	2.88	50,969,574.00	-18.25%	-11.20%
合计		-	-	100,699,549.36	-	-	121,311,700.30	-	-

从上表可以看出，公司2019年度自产产品较2018年度有所减少，主要原材料中瓷泥、燃气的耗用数量也相应减少，其中瓷泥在完工产品中的耗用量同比减少15.70%，燃气同比减少18.48%；包装材料及配件同比减少18.25%，系外购白胎瓷需要公司自行包装及各年度因产品类型不一样，需要用的包装物规格及数量不尽相同所致。

因公司募投项目处于产能、效益提升阶段，尚未达到预计产能，本年度公司新增酒瓶订单，对原有的生产场所进行重新生产调整，占用了部分内销产品生产线，专门用于酒瓶订单的生产及为满足产品订单及时交货的需要，公司本年度增加规整型通用器型半成品的采购，导致自产产品有所下降。2019年度外购产品金额为127,735,464.68元，平均采购单价为3.37元，而2018年度外购产品金额为136,913,655.65元，平均采购单价为2.95元，2019年度采购单价较2018年度增长14.24%，采购成本上升，从而导致毛利率的下降。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1) 获取公司销售收入明细账、销售成本明细账，分析复核同类产品的销售单价、销售毛利率；

(2) 检查陶瓷产品成本计算表、入库单、领料单、出库单、工资表、水电费耗用表、采购合同、发票、付款单据等原始资料，与本期明细账、记账凭证相核对，核查产品成本归集及结转的是否真实以及相关会计核算的是否合规；

(3) 查询同行业可比上市公司年度报告等文件，分析公司与同行业可比上市公司毛利率波动对比情况；

(4) 获取外购半成品采购合同、明细账、入库记录等原始资料，分析复核外购半成品的采购金额、采购数量、型号、平均采购单价等；

(5) 对存货的出入库情况执行截止性测试，核实产品成本费用核算是否存在跨期的情况，核实存货的真实性、完整性。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

二、年报披露，公司积极巩固陶瓷产品出口业务，2019 年实现境外收入 3.75 亿元，同比微增 0.08%，期末应收境外客户款项 8,252 万元。请公司补充披露：

(1) 公司境外业务经营模式，包括产品品类、销售方式、结算方式、收入确认政策、信用账期制度等；(2) 公司境外应收款项对应主要客户资信情况、欠款余额、是否在信用期限以内，以及是否存在无法收回的风险；(3) 公司对境外业务采取的风险控制措施，实际执行效果，可能存在的风险以及公司拟采取或已采取的应对措施。

【公司回复】

(1) 公司境外业务经营模式，包括产品品类、销售方式、结算方式、收入确认政策、信用账期制度等。

① 产品品类及销售方式

公司外销产品主要是中高档陶瓷和强化瓷产品，客户群体主要为经销商、连锁商超及酒店等。公司通过设立展示中心、设立销售专柜、参与展会及利用电子商务平台等多种方式开拓销售业务。从分布区域来看，公司产品主要销往北美洲、澳大利亚、欧洲、东南亚等国家及地区。

② 结算方式

公司外销产品的结算货币主要为美元，通过银行转账、信用证等形式收取货款。

③ 外销收入确认政策

根据合同条款，当产品运达指定的出运港口或地点，公司对出口货物完成报关及装船后，出口产品所有权上的风险和报酬已经转移，与销售产品相关的收入和成本能可靠计量，公司确认外销收入。

④ 境外客户信用账期制度

外销客户是公司的重要客户群，许多重要客户与公司合作时间较长，建立了良好的合作关系。公司凭借多年的经营管理经验，制定了《国际营销部客户分级制度》，根据销售额、信用记录及合作期限等维度将外销客户分类为 A、B、C 和 D 四个级别。不同等级的客户给予不同的信用政策如下：

级别	结算方式和信用要求
A	信用期限为月结 3 至 6 个月，最大限度满足客户的要求，为客户提供最优质服务，每周至少联系 1 次；
B	信用期限为月结 3 个月，尽量满足客户的要求，为客户提供优质服务，每半月至少联系 1 次；
C	客户需先付 10%-30%的定金，信用期限为月结 3 个月，尽量满足客户的要求，为客户提供优质服务，每半月至少联系 1 次；
D	客户需先付 10%-30%的定金，信用期限为月结 2 个月，每月至少联系 1 次，满足客户合理要求的同时，对于有发展前途的客户要细心培育，逐步淘汰个别销售额小且忠诚度低的客户。

(2) 公司境外应收款项对应主要客户资信情况、欠款余额、是否在信用期限内，以及是否存在无法收回的风险。

公司境外应收款项对应的主要客户情况如下表：

单位：万元

序号	单位	简介	2019 年期末应收余额	资信级别	其中逾期金额	逾期期后回款金额	逾期金额期后回款比例
1	第一名	该公司为连锁商超客户，销售区域主要为英国	970.21	A	-	-	-

2	第二名	该公司为连锁商超客户，销售区域主要为澳大利亚	726.24	A	57.02	57.02	100.00%
3	第三名	该公司主要从事陶瓷贸易，销售区域主要为美国、加拿大	672.35	A	-	-	-
4	第四名	该公司主要从事陶瓷贸易，销售区域主要为欧洲、北美	640.15	A	-	-	-
5	第五名	该公司主要从事陶瓷贸易，销售区域主要为欧洲、北美	630.14	A	86.37	86.37	100.00%
合计			3,639.09	-	143.39	143.39	

注：逾期期后回款金额为截至本信息披露监管工作函回复日的回款金额。

由上表可见，公司境外应收款项对应的主要客户资信情况良好，大部分的应收余额均在信用期内，存在金额较小的逾期，且期后均已收回，不存在应收账款无法收回的风险。

(3) 公司对境外业务采取的风险控制措施，实际执行效果，可能存在的风险以及公司拟采取或已采取的应对措施。

公司通过多年的外销业务经验积累，制定了多项措施对境外业务可能存在的风险进行管控，具体措施如下：

①公司定期综合考虑客户历史合作情况、销售及回款情况、第三方信用报告等因素，根据《国际营销部客户分级制度》，对客户进行信用评级；

②财务部会同营销中心定期与客户进行对账，保证应收账款金额的准确性；

③财务部定期编制账龄分析表，统计逾期应收账款明细，并会同营销部分析逾期应收账款形成的原因，是否存在无法收回的风险。营销部根据逾期情况及逾期金额并结合客户的信用等级相应采取催收措施，对逾期较长或逾期金额较大的客户采取限制销售等方式督促回款；

④建立健全员工考核制度，对营销部设立客户满意度、回款及时性等考核指标；

⑤公司及其子公司潮州市联骏陶瓷有限公司（以下简称“联骏陶瓷”）和深圳市嘉和陶瓷有限公司（以下简称“深圳嘉和”）均向中国出口信用保险公司购买了短期出口信用保险中小企业综合保险，就买方拒收风险、客户拖欠和破产风险、政治风险及信用证风险进行了保障，赔偿比例为 90%，其中：公司保险金额为 1,800.00 万美元、赔偿限额为 162.00 万美元，联骏陶瓷和深圳嘉和目前保险金额为 3,000.00 万美元、赔偿限额为 220.00 万美元。

综上，公司已制定了多项行之有效的措施，在日常业务中严格执行，以规避外销业务中可能存在的风险，确保了外销业务的顺利开展及应收款项的顺利回收。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1) 通过查阅公司相关销售合同、获取收入确认的相关会计政策及访谈管理层等方式，评估外销收入确认原则是否符合企业会计准则的规定；

(2) 针对公司境外销售，采取抽样方法检查销售合同、销售订单、销售发票、报关单、货运装船提单等，并通过商务局及电子口岸系统获取及检查出口销售收入数据；

(3) 访谈公司管理层及营销部员工，了解主要外销客户与公司的合作情况、结算方式，检查及分析应收款项对应主要客户资信情况、欠款余额、逾期情况及期后回款情况，分析公司是否存在货款难以收回的情形；

(4) 采取抽样方法，选取公司主要外销客户函证 2019 年度的销售金额及期末应收账款余额、预收款项余额；

(5) 抽取资产负债表日前后确认的大额外销收入，实施截止性测试，评估收入是否在恰当的期间确认。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

三、年报披露，公司在线教育直播服务业务主要分布在子公司北京醍醐兄弟科技发展有限公司（以下简称醍醐兄弟），2019 年实现营业收入 7,533 万元，同比下降 4.58%，毛利率 82.46%，同比提高 3.61%，主要系应摊销的专利费用减少。报告期内，醍醐兄弟实现净利润 4,156.08 万元，低于业绩承诺 68.92 万元，且其向关联方北京大米科技有限公司（以下简称大米科技）提供技术服务金额 6,966 万元，同比微增，占同类业务比例 92.49%。关联关系认定主要依据醍醐兄弟原实际控制人之一陈广涛之妻持有大米科技 1.61% 股权并担任该公司董事。请公司补充披露：（1）专利费用摊销涉及专利技术名称、权属，公司购买专利使用权限范畴、使用期限、交易金额、摊销金额确认等，以及是否可能存在被要求终止使用的风险；（2）公司与大米科技合作安排，包括合作背景、具体业务内容、交易定价、有关合同期限、续约条件等，是否可能存在单一客户依赖风险，以及公司已采取或拟采取的应对措施；（3）补充披露醍醐兄弟主要财务数据、盈利水平及同比变化情况，并与同行业公司进行比较说明合理性。

【公司回复】

（1）专利费用摊销涉及专利技术名称、权属，公司购买专利使用权限范畴、使用期限、交易金额、摊销金额确认等，以及是否可能存在被要求终止使用的风险。

醍醐兄弟无形资产为软件著作权，涉及明细如下：

单位：万元

软件名称	金额	取得时间	摊销年限	2018 年度 摊销金额	2019 年度 摊销金额
多贝云小班教室系统	163.80	2016/06/21	3 年	80.96	33.73
社群课系统	298.02	2016/08/12	3 年	137.81	80.39
多贝云回放导出系统	256.81	2016/09/30	3 年	115.15	76.77
合计	718.64	-	-	333.92	190.89

上述软件著作权详细证载信息如下：

序号	软件名称	登记号	著作权人	版本号	开发完成日期
1	多贝云小班教室系统	2017SR100460	北京多贝兄弟信息技术有限公司	V1.0	2016-06-21
2	社群课系统	2017SR104042	北京多贝兄弟信息技术有限公司	V1.0	2016-08-12
3	多贝云回放导出系统	2017SR100268	北京多贝兄弟信息技术有限公司	V1.0	2016-09-30

如上表所示，该等软件著作权的著作权人为醍醐兄弟之全资子公司北京多贝兄弟信息技术有限公司，软件著作权的保护年限是50年，使用年限会根据公司业务开展情况而决定，不存在被要求终止使用的风险。

(2) 公司与大米科技合作安排，包括合作背景、具体业务内容、交易定价、有关合同期限、续约条件等，是否可能存在单一客户依赖风险，以及公司已采取或拟采取的应对措施。【注：本题回复中的“公司”特指“醍醐兄弟”】

① 合作背景

公司自主研发了“多贝云教室”（原名“网校通”）和“麒麟云教室”，其主要提供针对在线教育行业的全球网络直播通讯加速系统和在线教室解决方案。北京大米科技有限公司（品牌为VIPKID，以下简称“大米科技”）作为国际领先的少儿在线教育品牌，其业务模式为聘请居住在北美的外教对中国学员进行在线授课，因此其业务模式对中美之间跨洋互联网网络的稳定性、连通性和负载性能均有极其苛刻的高标准要求，而公司从2011年开始研发的全球加速网络技术和互动教室系统能够提供满足大米科技业务标准的技术服务，从2013年起至今，双方一直处在稳定的合作中。

② 具体业务内容

A. 业务一：多贝云教室（原名“网校通”）有关的网络服务

a. 业务内容：公司利用服务器及相关软件（即“多贝云教室”）为大米科技提供网络课程所需要的网络加速服务和在线教室系统。在大米科技使用多贝云教室的过程中，需要公司持续提供网络加速和在线教室系统所需要的更新研发及日常运维服务。

b. 交易定价：大米科技支付的服务费预先充值至多贝云教室系统中，具体收费标准为根据使用的教室类型课次数不同，根据教室类型每课次扣费0-2元不

等。

c. 合同期限：2013年12月11日初次签署合同，未指定结束日期；2017年3月30日合同更新，有效期1年，即自2017年3月30日起至2018年3月29日；到期后续签该合同，合同有效期限为2年，即自2018年3月30日起至2020年3月29日止；到期后续签该合同，合同有效期为2020年3月30日至2020年12月31日止。

d. 续签条件：在有效期届满前协商续签事宜。

B. 业务二：“麒麟公有云在线教室”有关的网络服务

a. 业务内容：公司利用服务器及相关软件（即“麒麟公有云在线教室”）为大米科技提供升级版在线教室所需要的网络加速服务和在线教室系统。在大米科技使用麒麟公有云在线教室的过程中，需要公司持续提供升级版在线教室的更新研发及日常运维服务。

b. 交易定价：大米科技支付的服务费预先充值至麒麟公有云教室系统中，具体收费标准为根据使用的教室类型课次数不同，根据教室类型每课次扣费0-2元不等。

c. 合同期限：2017年10月1日签署合同，合同有效期1年，即自2017年10月1日起至2018年9月30日；到期后续签该合同，合同有效期限为3年，即自2018年10月1日起至2021年9月30日止。

d. 续签条件：未进行明确约定。

C. 业务三：“麒麟私有云在线教室”有关的网络服务

a. 业务内容：公司在大米科技指定的其私有服务器及网络环境内部署网络加速系统和在线教室系统（即“麒麟私有云在线教室”），为大米科技提供网络直播课程所需要的相应技术功能。在大米科技使用麒麟私有云在线教室的过程中，需要公司持续提供在线教室的更新研发及日常运维服务。

b. 交易定价：2019年4月1日前大米科技支付的服务费按自然月结算，具体收费标准为根据使用的课次数不同，每课次收费0-2元不等；2019年4月1日后改为包月封顶收费。

c. 合同期限：2018年4月10日签署框架协议，未指定结束日期。2019年4月10日签署补充协议，协议有效期为2019年4月1日至2020年12月31日。

d. 续签条件：未进行明确约定。

③ 依赖风险及应对

公司自 2013 年至今与大米科技的业务合同多次进行续签，建立了稳定的合作关系。公司的核心技术优势在于提供跨国间的超远距离网络加速，并基于加速网络提供在线教室系统的整体解决方案。该技术目前主要的应用场景是北美外教在线一对一培训，而大米科技占有了该市场超过一半以上的市场份额。因此公司能够为大米科技提供优质的技术服务，且与大米科技的合作符合公司的发展战略与经营模式，保证了公司盈利能力的持续性和稳定性，但同时也导致公司在一定程度上存在对主要客户依赖的风险。因此，公司正在努力采取措施以控制和降低对大客户依赖的经营风险。

对于单一客户依赖的经营风险，公司采取的解决措施包括：

A. 在多贝云和麒麟云系统上为大米科技提供深度个性化和定制化的一对一教室私有云服务，以巩固现有大客户大米科技的合作关系，同时积极开发一对多教室以服务其他在线大班教学客户，降低对现有大客户的依赖。

B. 通过开发专网通双师系统以开拓线下远程小班客户市场。通过软硬件结合的大屏产品提供以高清为卖点的远程实体教室解决方案，以提升所能覆盖的客户类型和教学场景。

(3) 补充披露醍醐兄弟主要财务数据、盈利水平及同比变化情况，并与同行业公司进行比较说明合理性。

① 主要财务数据及盈利水平变动情况

单位：万元

项目	2019.12.31/ 2019 年度	2018.12.31/ 2018 年度	增减变动额	变动幅度
流动资产	8,982.16	8,104.20	877.96	10.83%
非流动资产	838.03	430.08	407.95	94.85%
资产总额	9,820.18	8,534.29	1,285.89	15.07%
负债总额	442.12	1,133.37	-691.25	-60.99%
股东权益	9,378.06	7,400.92	1,977.14	26.71%
营业收入	7,532.57	7,894.04	-361.47	-4.58%
净利润	3,970.07	3,288.92	681.15	20.71%
扣非后净利润（不考虑超额 利润奖励的计提及冲回的 影响）	4,156.08	3,485.50	670.58	19.24%

公司非流动资产2019年末较2018年末增加407.95万元，增长94.85%，主要原因是公司2019年新增对北京爱度艺文科技有限公司投资500万元；

公司负债2019年末较2018年末减少691.25万元，下降60.99%，主要原因是：

a.公司2018年预收货款在2019年度达到收入确认条件，导致预收款项余额由2018年末的572.61万元下降至2019年末的136.70万元；

b.因2019年度经营业绩未达到考核要求，本年度高管年终奖金有所下降，从而使得应付职工薪酬余额由2018年末的262.55万元下降至2019年末的136.54万元。

公司净利润2019年度较2018年度增加681.15万元，增长20.71%，主要原因是：

a.公司2019年度毛利率较2018年度有所增长；

b.公司2018年出于公司未来业务发展需要，在坚持自主研发的基础上，同时委托外部具有丰富经验的技术公司针对“AI鉴黄和人脸识别项目”、“PC客户端相关功能的开发”、“直播小程序的开发”等项目进行研发，2019年该等委外项目已经完成，并运用于相应的产品，2019年度公司的研发着重于自研的方式发展核心技术，如继续深入研究“高并发高性能私有协议流媒体服务器”、“麒麟云大班WebRT方案直播教室”等项目，导致研发费用由2018年度的1,506.38万元下降至2019年度的1,193.79万元。

② 同行业上市公司盈利水平对比

公司的核心产品主要服务于跨国在线教育这一垂直领域，提供能够支持在全球范围内低于200ms延迟的加速网络以及与之配套的在线教室解决方案。在公开渠道可查询的可比数据中，目前没有与公司的主要业务和经营模式完全可比的技术公司。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1) 获取并检查醍醐兄弟的软件著作权证书，进行摊销测试，访谈公司管理层，了解该等软件著作权的用途以及是否可能存在被要求终止使用的风险；

(2) 获取并检查醍醐兄弟与大米科技签订的相关合同，并访谈公司管理层，核查该等交易的合作安排，包括合作背景、具体业务内容、交易定价、有关合同期限、续约条件等；

(3) 结合电话访谈、公开渠道查询等方式，观察及了解大米科技的经营情况及其与醍醐兄弟的合作情况；

(4) 针对信息技术服务收入依赖 IT 系统的特点，对醍醐兄弟收入确认相关的数据进行核查，将财务账面确认的收入与数据库中记录的信息进行双向核对；

(5) 向大米科技寄发询证函，函证 2019 年度的销售金额及期末应收账款余额；

(6) 复核醍醐兄弟主要财务数据、盈利水平及同比变化情况。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

四、年报披露，公司并购资产潮州市联骏陶瓷有限公司（以下简称联骏陶瓷）2016 年至 2019 年实际完成业绩（不考虑各期超额利润奖励计提及冲回的影响）为 3,318.37 万元、3,358.58 万元、3,720.09 万元及 3,374.98 万元，累计净利润为 13,772.02 万元，超过业绩承诺 72.02 万元。前期公司临时公告披露，公司于 2016 年 8 月取得联骏陶瓷控制权，交易对方承诺 2016 年至 2019 年联骏陶瓷业绩分别不低于 3,000 万元、3,300 万元、3,600 万元、3,800 万元，合计业绩不低于 13,700 万元，业绩以扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者为准；同时，联骏陶瓷 2016 年至 2019 年会计年度收现比不低于 65%。请公司补充披露：（1）结合联骏陶瓷主要财务数据，说明年报披露业绩口径与前期临时公告披露口径是否存在差异，以及业绩承诺期间联骏陶瓷收现比值是否符合承诺要求；（2）对照公司收购联骏陶瓷有关协议约定，进一步核实联骏陶瓷业绩承诺履行情况；（3）结合行业、公司经营变化情况，说明联骏陶瓷经营业绩下降的原因，以及是否可能存在进一步下降的风险。

【公司回复】

（1）结合联骏陶瓷主要财务数据，说明年报披露业绩口径与前期临时公告披露口径是否存在差异，以及业绩承诺期间联骏陶瓷收现比值是否符合承诺要求。

① 公司前期临时公告披露业绩承诺情况

公司于 2016 年 8 月 26 日披露了《广东松发陶瓷股份有限公司关于使用自筹资金及部分募集资金购买资产的公告》（2016 临-056），公告中主要披露了如下事项：

A. 交易概述

2016年8月25日，公司以现场方式召开第二届董事会第十四次会议，审议通过了《关于签署〈曾文光、蔡少玲与广东松发陶瓷股份有限公司关于潮州市联骏陶瓷有限公司股权转让协议〉的议案》。同日，公司签署了《曾文光、蔡少玲与广东松发陶瓷股份有限公司关于潮州市联骏陶瓷有限公司股权转让协议》（以下简称“《股权转让协议》”），公司拟以自筹资金12,120万元、募集资金9,000万元收购曾文光先生、蔡少玲女士合计持有的联骏陶瓷80%股权。

B. 业绩承诺

根据《股权转让协议》约定，曾文光先生及蔡少玲女士承诺：

a. 联骏陶瓷2016年度至2019年度实现业绩（“扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者”）分别为3,000万元、3,300万元、3,600万元及3,800万元，累计净利润总数为13,700万元。

b. 联骏陶瓷2016年至2019年每个会计年度收现比不低于65%。上述每个会计年度的收现比按以下公式计算：每个会计年度的收现比=每个会计年度销售商品、提供劳务收到的现金/每个会计年度主营业务收入。

C. 业绩奖励

若联骏陶瓷2016年至2019年累计实现的净利润超过13,700万元、联骏陶瓷2016年至2019年销售商品、提供劳务收到的现金占每年实现的主营业务收入的比例均达到65%，则松发股份同意在业绩承诺期结束时，将上述超额利润的50%作为对联骏陶瓷的董事长及核心管理层的奖励。

具体奖励方案由联骏陶瓷董事长制定并报松发股份董事会审议通过后执行。

② 年报披露联骏陶瓷的业绩承诺情况

公司在2019年年报中对联骏陶瓷的业绩承诺情况披露如下：

联骏陶瓷2016年度至2019年度实际完成业绩（不考虑各期超额利润奖励计提及冲回的影响）为3,318.37万元、3,358.58万元、3,720.09万元及3,374.98万元，累计净利润为13,772.02万元，超过业绩承诺72.02万元。

③ 年报披露业绩口径与前期临时公告披露口径不存在差异

a. 《股权转让协议》有关业绩承诺及超额奖励的相关约定

临时公告披露口径披露的业绩为扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者，并约定如联骏陶瓷超额完成业绩承诺，将获得超额利润奖励。

公司与曾文光及蔡少玲约定,对于联骏陶瓷 2016 年度至 2019 年度累积完成的净利润超过 13700 万元部分,同意对于上述超额利润中的 50%,在公司指定具有证券资格的会计师事务所对联骏陶瓷出具 2019 年审计报告后,向联骏陶瓷董事长及核心管理层支付超额奖励的 50%;在满足 2020 年度净利润不低于 2019 年度净利润(即 3800 万元),且 2020 年度收现比不低于 65%的前提下,经具有证券业务资格的会计师事务所审计并出具 2020 年审计报告后,支付剩余超额奖励。故公司每年在进行会计核算时,会基于联骏陶瓷当年实现的业绩(扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者)及未来经营预测,根据《股权转让协议》的约定计提或冲回超额利润奖励。

b.各年度业绩明细

联骏陶瓷各年度业绩明细如下:

单位:万元

项目	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	合计
业绩承诺净利润	3,000.00	3,300.00	3,600.00	3,800.00	13,700.00
净利润	3,469.41	3,393.26	3,893.80	3,672.60	14,429.07
扣非后净利润	3,318.37	3,358.58	3,720.09	3,374.98	13,772.02
计提或冲回超额奖励后的扣非后净利润	3,318.37	3,170.10	3,660.05	3,570.92	13,719.44
超额奖励计提及冲回金额	-	188.48	60.04	-230.51	18.01

从上表可以看出,联骏陶瓷各年度扣除非经常性损益后净利润均低于净利润,符合《股权转让协议》中实现业绩为扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者的约定;联骏陶瓷 2016 年度至 2019 年度累计实际完成业绩(不考虑各期超额利润奖励计提及冲回的影响)为 13,772.02 万元,超过业绩承诺 72.02 万元,根据《股权转让协议》约定应该计提超额奖励 18.01 万元。

2016 年度公司未计提联骏陶瓷的超额奖励,主要系公司于 2016 年 9 月 26 日将联骏陶瓷纳入合并财务报表,2016 年度合并时间仅为 2016 年 9 月 26 日至 2016 年 12 月 31 日,公司与联骏陶瓷在内部管理、销售渠道开发及供应商优化等方面尚处整合提升阶段,故 2016 年度公司未计提超额奖励;公司 2017 年度综合考虑联骏陶瓷整合情况及当年实现业绩也超过承诺业绩、未来业绩将稳步增长及预计未来年度超额完成承诺利润的可能性较大等因素,在 2017 年度计提 2016

年度及 2017 年度超额奖励 188.48 万元；公司 2019 年度结合联骏陶瓷 2020 年的经营预测，综合考虑境外市场的景气度及新型冠状病毒肺炎疫情对经营业绩的不利影响，结合《股权转让协议》的约定（超额奖励的另外 50% 的支付需满足 2020 年度净利润不低于 2019 年度净利润（即 3800 万元），且 2020 年度收现比不低于 65% 的约定），冲回业绩承诺期计提的超额奖励的 50%，调整联骏陶瓷的超额奖励。截至 2019 年末，应支付的超额奖励为 18.01 万元（即超过业绩承诺 72.02 万元*50%*50%）。

综上，公司 2019 年报中披露的联骏陶瓷 2016 年度至 2019 年度实际完成业绩（不考虑各期超额利润奖励计提及冲回的影响）与临时公告披露口径是一致的，不存在差异。

④ 业绩承诺期间联骏陶瓷收现比值符合承诺要求

联骏陶瓷业绩承诺期间收现比值均符合业绩承诺要求，各年度收现比值明细如下：

单位：元

年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
销售商品、提供劳务收到的现金	199,764,694.41	255,262,621.50	274,950,569.61	288,673,522.41
主营业务收入	259,313,911.37	269,728,542.43	284,401,137.97	281,514,363.74
业绩承诺期的收现比	77.04%	94.64%	96.68%	102.54%

（2）对照公司收购联骏陶瓷有关协议约定，进一步核实联骏陶瓷业绩承诺履行情况。

根据《股权转让协议》约定，曾文光先生及蔡少玲女士承诺 2016 年度至 2019 年度实现的净利润（“扣除非经常性损益后净利润与净利润孰低者”）分别为 3,000 万元、3,300 万元、3,600 万元及 3,800 万元，累计净利润总数不低于为 13,700 万元。联骏陶瓷 2016 年至 2019 年销售商品、提供劳务收到的现金占每年实现的主营业务收入的比例均达到 65%。

经再次核实，联骏陶瓷业绩承诺已履行完毕，具体情况如下：

项 目	业绩承诺完成情况
净利润	联骏陶瓷 2016 年度至 2019 年度实际完成业绩（不考虑各期超额利润奖励计提及冲回的影响）为 3,318.37 万元、3,358.58 万元、3,720.09 万元及 3,374.98 万元，累计净利润为 13,772.02 万元，超过业绩承诺 72.02 万元。
收现比值	2016 年度至 2019 年度收现比值分别为 77.04%、94.64%、96.68%及 102.54%，均超过承诺的 65%。

（3）结合行业、公司经营变化情况，说明联骏陶瓷经营业绩下降的原因，以及是否可能存在进一步下降的风险。

目前，我国陶瓷产业产品结构不合理，高品质产品供不应求，低端产品陷入激烈的同质化竞争，缺乏在国际市场树立品牌的意识等问题仍较为明显。陶瓷行业结构性产能过剩、传统陶瓷加工引起的环境污染问题仍然存在，整个陶瓷产业仍处于变革初期，企业发展仍面临许多挑战。

2019 年，受国家环保督察力度持续加大、中美贸易摩擦及国际市场需求疲软等多重因素影响，陶瓷行业竞争激烈，增长乏力。根据中国轻工网发布的数据，2019 年 1 至 12 月日用陶瓷制品制造业营业收入同比减少 6.66%，利润总额同比减少 2.71%。

联骏陶瓷产品主要以外销为主，2019 年外销市场竞争激烈，需求疲软，对联骏陶瓷 2019 年的经营业绩产生一定的消极影响。2019 年营业收入及利润总额分别为 28,151.44 万元、4,197.30 万元，较 2018 年度分别减少 288.67 万元、288.50 万元，分别下降 1.02%、6.43%，呈现小幅下降的趋势，与行业发展趋势基本一致。

联骏陶瓷境外销售市场主要为北美、欧洲等发达国家或地区。美国市场是公司海外销售的主要市场之一。美国针对中国进口商品加征关税的清单中暂时未包含日用陶瓷，如未来中美贸易摩擦持续升温，不排除美国继续增加加征关税产品范围，有可能会增加日用陶瓷品类，这可能将导致美国客户削减采购订单、要求调整采购价格，从而对联骏陶瓷未来经营业绩产生不利影响。

同时，自2020年1月以来，因发生新型冠状病毒肺炎疫情，公司日常生产经营受到一定程度的影响，导致延迟复工、开工率低。虽然国内的疫情已基本得到控制，但国外疫情依然严峻，尤其是美国和欧洲成为疫情的“震中”，对联骏陶瓷进出口业务产生不利影响。公司将积极主动与客户、供应商沟通，根据订单及客户需求情况调整生产经营计划，对生产管理及费用管控提出更高标准，并积极开拓新客户，寻找新的增长点，将疫情造成的不利影响降至最低。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1) 获取并检查松发股份相关的临时公告及年度报告，核查年报披露业绩口径与前期临时公告披露口径是否一致；

(2) 复核联骏陶瓷 2016 年度至 2019 年度业绩承诺期间收现比值，核查是否符合承诺要求；

(3) 获取并检查《曾文光、蔡少玲与广东松发陶瓷股份有限公司关于潮州市联骏陶瓷有限公司股权转让协议》，核查联骏陶瓷业绩承诺履行情况；

(4) 通过公开渠道查询行业资料、访谈公司管理层，了解联骏陶瓷 2019 年业绩变动的原因及未来的变化情况。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

五、年报披露，报告期末公司商誉余额 3.02 亿元，其中收购联 骏陶瓷形成商誉 9,095 万元，收购醍醐兄弟形成商誉 2.11 亿元，收 购深圳市嘉和陶瓷有限公司（以下简称深圳嘉和）形成商誉 15 万元，均未进行减值。其中，联骏陶瓷于 2019 年 12 月收购深圳嘉和，由于双方具有协同效应，期末商誉减值测试将两家公司形成的商誉所在资产组合并进行测试。同时，联骏陶瓷、醍醐兄弟相关资产组可回收金额测算过程中，预测未来 5 年收入复合增长率分别为 1.93%、9.82%，5 年后的永续现金流保持稳定，并分别采取 14.93%、15.22% 的折现率，测算资产组可回收金额大于账面价值。请公司补充披露：（1）联骏陶瓷收购深圳嘉和交易金额、资金来源，并结合深圳嘉和业务经营、财务数据，说明联骏陶瓷收购深圳嘉和事项对商誉相关资产组未来现金流预测的具体影响，以及将两家公司形成的商誉所在资产组合并测试的合理性及依据；（2）结合联骏陶瓷、醍醐兄弟所处市场竞争情况、自身经营状况，说明商誉减值测试过程中对其未来 5 年复合增长率选取的依据及合理性；（3）商誉减值测试过程中现金流折现率及其他主要参数的选取依据，以及测试的具体过程。

【公司回复】

（1）联骏陶瓷收购深圳嘉和交易金额、资金来源，并结合深圳嘉和业务经营、财务数据，说明联骏陶瓷收购深圳嘉和事项对商誉相关资产组未来现金流预测的具体影响，以及将两家公司形成的商誉所在资产组合并测试的合理性及依据。

① 联骏陶瓷收购深圳嘉和交易金额、资金来源

联骏陶瓷于 2019 年 12 月收购了深圳嘉和 100% 股权，形成商誉 15 万，深圳嘉和成为联骏陶瓷的全资子公司，为松发股份的孙公司；联骏陶瓷收购深圳嘉和的交易金额为 10 万元，系联骏陶瓷以自有资金收购，不存利益输送的情形，也不存在损害上市公司及股东利益的情形。

② 联骏陶瓷收购深圳嘉和事项对商誉相关资产组未来现金流预测的具体影响

联骏陶瓷收购深圳嘉和事项对商誉相关资产组未来现金流预测的影响主要表现在对收入及费用的影响。

收入方面，因联骏陶瓷与深圳嘉和均从事陶瓷外销业务，在业务发展方面可以协同互补，能够扩大联骏陶瓷的接单效应，再者深圳嘉和地处沿海发达城市，

对国际市场的信息接收和反馈比较快捷，对于联骏陶瓷抗风险能力有一定的帮助；费用方面，主要表现在管理费用中租金，每年租金增加约 50 万元，因深圳嘉和所需人员较少，目前仅为 4 人，对现金流影响不大，深圳嘉和体量较小，对商誉相关资产组未来现金流预测的影响不大。

③ 将两家公司形成的商誉所在资产组合并测试的合理性及依据

深圳嘉和是具有进出口业务资质、从事陶瓷产品出口的贸易公司，地处沿海发达城市，对国际市场的信息接收和反馈比较快捷，深圳又是进出口的重要港口，与联骏陶瓷的业务具有较高协同推广作用，能够扩大联骏陶瓷的接单效应。故将两家公司形成的商誉所在资产组合并测试合理。

(2) 结合联骏陶瓷、醴醴兄弟所处市场竞争情况、自身经营状况，说明商誉减值测试过程中对其未来 5 年复合增长率选取的依据及合理性。

① 联骏陶瓷复合增长率的依据及合理性分析

近年来联骏陶瓷所处市场竞争激烈，广东、山东、江苏等地区陶瓷色釉料产品出口总额占全国总量的 68.71%，其中，广东出口额和平均单价均跃居榜首，可见地处广东潮州的联骏陶瓷竞争压力较大。

联骏陶瓷历史年度的增长率如下表所示：

单位：元

项目	2017 年度	2018 年度	2019 年度
主营业务收入	269,728,542.43	284,401,137.97	281,514,363.74

由上表可以计算出，联骏陶瓷近 3 年的复合增长率为 2.16%。

选取四家同行业可比公司，测算其近几年的复合增长率，测算情况如下：

证券代码	证券简称	营业收入 [报告期] 2017 年报 [报表类型] 母公司报表 [单位] 万元	营业收入 [报告期] 2018 年报 [报表类型] 母公司报 表 [单位] 万元	营业收入 [报告期] 2019 年报 [报表类型] 母公司报表 [单位] 万元
002918.SZ	蒙娜丽莎	284,235.33	282,004.35	351,590.26
300409.SZ	道氏技术	64,378.88	68,762.83	60,677.68
603385.SH	惠达卫浴	266,690.47	274,691.22	306,011.53
603838.SH	四通股份	41,430.09	44,426.41	40,349.58

通过上表可测算出近 3 年可比公司平均复合增长率为 3.53%。

2020年至2024年营业收入预测数据如下：

单位：万元

项目	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度
主营业务收入	19,964.04	31,158.94	30,052.79	29,785.74	30,972.87

假设未来年度的产品种类和收入类型保持不变，因为2020年新型冠状病毒疫情的影响，联骏陶瓷2020年一季度订单同期下降约50%，以后年度的增长趋势要略低于历史年度的收入增长率，联骏陶瓷未来5年的收入复合增长率为1.93%，比联骏陶瓷近3年的收入复合增长率2.16%略低，且低于可比公司近3年复合增长率，上述预测基本合理。

② 醴醴兄弟复合增长率的依据及合理性分析

A.收入复合增长率

商誉减值测试过程中预测的未来收入增长率情况如下：

单位：万元

项目	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	稳定期
销售收入	8,696.93	9,570.11	10,381.80	11,215.74	12,029.86	12,029.86
预测增长率	15.46%	10.04%	8.48%	8.03%	7.26%	0.00%

本次商誉减值测试过程中预测期2020-2024年复合增长率为9.82%，结合企业所处行业市场竞争情况、企业自身经营状况分析如下：

a.所处行业市场竞争情况

云计算服务最早于2006年为亚马逊所推出，经过了十多年的发展，云计算已经从概念阶段逐步走向了实践阶段。近几年全球云计算市场总体保持较快增长，2018年全球云计算市场规模达到3,058.00亿美元，较2017年的2,602.00亿美元增长17.52%。根据Gartner预计，到2020年全球云计算市场规模将达到4,114.00亿美元，2016年至2020年全球云计算市场规模复合增长率为16.99%。

据艾瑞咨询报告，2018年中国在线教育市场规模达2517.6亿元，同比增长25.7%，预计未来3-5年市场规模增速保持在16%-24%之间，增速持续降低但增长势头保持稳健。

b.企业自身经营状况

公司历史期营业收入复合增长率较高，2016至2019年达45.68%，但其对单一客户依赖较大，且于2019年4月起调整了与该客户的收费方式，由原按每次

课计费收取方式改为按月固定收取，因此营业收入增长率趋缓，根据协议，对于该单一客户 2020 年度平均每月收入较 2019 年 4-12 月平均每月收入增长 9.09%。除大客户以外的业务，未来五年复合增长率为 18.26%，与行业发展趋势相符。

目前公司已签订 2020 年业务合同金额超 6,900.00 万元，占 2020 年预计营业收入比率达 80%。2020 年第一季度醍醐兄弟财务报表中营业收入为 2,002.61 万元，占 2020 年营业收入预测额的 23.03%，与企业自身经营情况相符。

综上所述，未来五年复合增长率符合行业及企业发展趋势。

(3) 商誉减值测试过程中现金流折现率及其他主要参数的选取依据，以及测试的具体过程。

① 联骏陶瓷

A. 折现率选取依据及测试过程

a. 折现率选取依据

根据企业会计准则的规定，为了资产减值测试的目的，计算资产未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。在确定折现率时，首先考虑以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得的，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，公司充分考虑了资产剩余寿命期间的货币时间价值和其他相关因素，根据企业加权平均资金成本（WACC）作适当调整后确定。调整时，考虑了与资产预计现金流量有关的特定风险以及其他有关政治风险、货币风险和价格风险等。采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r 的计算公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中： w_d ：公司的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

w_e ：公司的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e ：权益资本成本。

本次减值测试按资本资产定价模型（CAPM）确定权益资本成本 r_e ；

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中： r_f ：无风险报酬率；

r_m ：市场期望报酬率；

ε ：公司的特性风险调整系数；

β_e ：公司权益资本的预期市场风险系数。

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的，而用于估计折现率的基础是税后的，因此需要将其调整为税前的折现率，以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。

b.商誉减值测试过程中现金流折现率测试过程如下：

项目	参数	备注
税前折现率	11.76%	
对比单位	蒙娜丽莎、道氏技术、松发股份、惠达卫浴、四通股份	陶瓷制造行业
无风险利率 R_f	3.14%	10 年的收益率
市场溢价 $R_m - R_f$	7.10%	
β 权益	2020 年取 1.0719、2021 及以后年度取 1.0614	查阅取得每家可比公司在距减值测试基准日 36 个月期间风险系数 β ，并剔除每家可比公司的财务杠杆后 β 系数，通过对比单位资本结构作为目标资本结构计算公司有财务杠杆 β 系数(2021 年及以后年度所得税率变动影响)
个别风险	2%	收入增长及毛利率较低，风险较低
债务资本报酬率 R_d	4.15%	1 年期贷款市场报价利率
税后折现率 R_{wacc}	2020 年取 11.86%，2021 及以后年度取 11.76%	由上述测算得出（2021 年及以后年度所得税率变动影响）

本次商誉减值测试税前折现率为 14.93%，其中其税后折现率 11.76%-11.86%，与收购时折现率 11.90%相近，不存在重大差异。

B.其他主要参数的选取依据

毛利率选取依据

选取四家同行业可比公司，测算其近几年的毛利率，测算情况如下：

证券代码	证券简称	销售毛利率 [报告期] 2017 年报 [单位] %	销售毛利率 [报告期] 2018 年报 [单位] %	销售毛利率 [报告期] 2019 年报 [单位] %
002918.SZ	蒙娜丽莎	36.03	36.77	38.51
300409.SZ	道氏技术	32.33	30.89	25.92
603385.SH	惠达卫浴	27.81	28.35	33.03
603838.SH	四通股份	29.15	27.68	30.39

由上表可测算出，可比公司近三年平均毛利率水平为31.41%，联骏陶瓷2017-2019年度平均毛利率30.32%，联骏陶瓷预测年度的毛利率分别为30.5%、30.41%、30.42%、30.42%、30.42%，与历史年度毛利率相当，且略低于行业毛利率，上述预测基本合理。

② 醜翻兄弟

A.折现率选取依据及测试过程

a. 折现率选取依据

根据企业会计准则的规定，为了资产减值测试的目的，计算资产未来现金流量现值时所使用的折现率应当是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。该折现率是企业在购置或者投资资产时所要求的必要报酬率。在确定折现率时，首先考虑以该资产的市场利率为依据，但鉴于该资产的利率无法从市场获得的，因此使用替代利率估计。在估计替代利率时，公司充分考虑了资产剩余寿命期间的货币时间价值和其他相关因素，根据企业加权平均资金成本（WACC）作适当调整后确定。调整时，考虑了与资产预计现金流量有关的特定风险以及其他有关政治风险、货币风险和价格风险等。采用资本加权平均成本模型（WACC）确定折现率 r 的计算公式如下：

$$r = r_d \times w_d + r_e \times w_e$$

式中：W_d：公司的债务比率；

$$w_d = \frac{D}{(E + D)}$$

W_e：公司的权益比率；

$$w_e = \frac{E}{(E + D)}$$

r_e : 权益资本成本。

本次减值测试按资本资产定价模型 (CAPM) 确定权益资本成本 r_e ;

$$r_e = r_f + \beta_e \times (r_m - r_f) + \varepsilon$$

式中: r_f : 无风险报酬率;

r_m : 市场期望报酬率;

ε : 公司的特性风险调整系数;

β_e : 公司权益资本的预期市场风险系数。

由于在预计资产的未来现金流量时均以税前现金流量作为预测基础的, 而用于估计折现率的基础是税后的, 因此需要将其调整为税前的折现率, 以便于与资产未来现金流量的估计基础相一致。

b. 商誉减值测试过程中现金流折现率测试过程如下:

项目	参数	备注
税前折现率	15.22%	
对比单位	二六三、顺网科技、三六五网、三六零、顺利办	互联网及相关服务行业
无风险利率 R_f	3.14%	10 年的收益率
市场溢价 $R_m - R_f$	7.10%	
β 权益	2020 年取 0.9793、2021 年取 0.9696、2022 年及以后年度取 0.9697	查阅取得每家可比公司在距减值测试基准日 36 个月期间风险系数 β , 并剔除每家可比公司的财务杠杆后 β 系数, 通过对比单位资本结构作为目标资本结构计算公司有财务杠杆 β 系数(2021 年及以后年度所得税率变动影响)
个别风险	3%	
债务资本报酬率 R_d	4.15%	1 年期贷款市场报价利率
税后折现率 R_{WACC}	2020 年取 12.64%, 2021 及以后年度取 12.53%	由上述测算得出(2021 年及以后年度所得税率变动影响)

本次商誉减值测试税前折现率为 15.22%, 而税后折现率 12.53%-12.64%, 与收购时折现率 12.51%相近, 不存在重大差异。

B.其他主要参数的选取依据

a.毛利率选取依据

商誉减值测试过程中预测的未来毛利率情况如下:

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
毛利率	84.08%	84.45%	84.60%	84.70%	84.87%

本次商誉减值测试过程中未来五年平均毛利率为 84.54%, 与醍醐兄弟 2019

年实际毛利率 84.28%相比，不存在重大差异，系随着网课流量规模增加，单位流量对应的云主机租赁分摊费用有所下降，毛利率小幅上升。

b.利润率选取依据

商誉减值测试过程中预测的未来收入利润率情况如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
利润率	55.82%	57.56%	58.29%	59.12%	59.57%

本次商誉减值测试过程中未来五年平均利润率为58.07%，与醍醐兄弟2019年实际利润率53.72%（不考虑非经营性损益等）相比，不存在重大差异，系管理费用较为稳定其增长率稍低于营业收入增长率，引起利润率上升。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1)了解商誉减值测试流程及其内部控制制度，识别关键的内部控制环节，评价其内控有效性；

(2)获取并复核公司聘请的独立评估机构北京国融兴华资产评估有限责任公司出具的评估报告，评价评估专家的专业胜任能力和独立性；与评估专家和管理层就资产组的可收回金额估计方法、前提假设和相关参数的合理性进行讨论，评价估值方法、前提假设和相关参数的合理性。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

六、年报披露，报告期末公司货币资金 7,009 万元，短期借款 2.12 亿元，一年内到期的非流动负债 1.04 亿元，长期借款 4,028 万元。请公司补充披露：(1)公司有息负债具体情况，包括债务类型、金额、利率、到期期限、偿付安排等；(2)结合货币资金、现金流情况，说明公司是否存在流动性风险，以及公司拟采取的应对措施。

【公司回复】

(1)公司有息负债具体情况，包括债务类型、金额、利率、到期期限、偿付安排等。

公司报告期末货币资金 7,009 万元，短期借款 2.12 亿元，一年内到期的非流动负债 1.04 亿元，长期借款 4,028 万元。具体有息负债具体情况如下：

① 短期借款

单位：元

项目	单位	金额小计	债务类型	借款性质	贷款金额	利率	业务到期日	截止 2020 年 5 月 31 日偿付安排
短期借款	松发股份	162,290,627.30	银行借款	流动资金贷款	20,000,000.00	3.45%	2020/05/15	已转贷
			银行借款	流动资金贷款	35,000,000.00	6.09%	2020/07/22	到期转贷
			银行借款	流动资金贷款	30,000,000.00	4.79%	2020/11/27	到期转贷
			银行借款	流动资金贷款	20,000,000.00	4.79%	2020/12/11	到期转贷
			银行借款	流动资金贷款	27,000,000.00	4.55%	2020/12/29	到期转贷
			银行借款	流动资金贷款	5,000,000.00	4.55%	2020/12/18	到期转贷
			委托借款	恒力集团委托贷款	25,000,000.00	6.00%	2020/08/08	已付 1500 万元
			计提利息		290,627.30			已付利息
	联骏陶瓷	50,072,269.15	银行借款	流动资金贷款	10,000,000.00	5.00%	2020/02/18	已偿付
			银行借款	流动资金贷款	20,000,000.00	5.44%	2020/08/22	到期转贷
			银行借款	流动资金贷款	20,000,000.00	5.44%	2020/09/30	到期转贷
			计提利息		72,269.15			已付利息
	合计		212,362,896.45					

公司报告期末短期借款 212,000,000.00 元，计提应付利息 362,896.45 元（2020 年 1 月份已支付），明细如下：

a. 银行流动资金贷款 187,000,000.00 元，已转贷 20,000,000.00 元，已偿付 10,000,000.00 元，余额 157,000,000.00 元，皆在各银行授信期限内，到期将进行转贷并定期付息；

b. 公司控股股东恒力集团委托吴江市苏南农村小额贷款股份有限公司贷款 25,000,000.00 元，2020 年 1 月份已偿付 15,000,000.00 元，余额 10,000,000.00 元，到期根据实际情况偿付或转贷。

② 一年内到期的非流动负债

单位：元

项目	单位	金额小计	债务类型	借款性质	贷款金额 (元)	利率	业务到期日	截止2020年5月31日偿付安排
1年内到期的长期借款	松发股份	94,533,543.64	银行借款	中长期流动资金贷款	13,500,000.00	4.75%	2020/02/23	已转贷
			银行借款	中长期流动资金贷款	9,000,000.00	4.75%	2020/11/29	到期转贷
			银行项目贷款	并购贷款	12,672,000.00	4.75%	2020/11/21	2020.5.21 已还贷: 5,913,600.00
			银行项目贷款	并购贷款	4,008,000.00	4.75%	2020/11/21	2020.5.21 已还贷: 1,870,400.00
			银行项目贷款	并购贷款	15,000,000.00	4.75%	2020/11/21	2020.5.21 已还贷: 7,000,000.00
			银行项目贷款	并购贷款	5,714,285.72	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 2,857,142.86
			银行项目贷款	并购贷款	8,571,428.58	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 4,285,714.29
			银行项目贷款	并购贷款	3,142,857.14	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 1,571,428.57
			银行项目贷款	并购贷款	9,450,000.02	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 4,725,000.01
			银行项目贷款	并购贷款	8,400,000.00	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 4,200,000.00
			银行项目贷款	并购贷款	5,000,000.00	5.225%	2020/10/20	2020.4.20 已还贷: 2,500,000.00
				计提应付利息			74,972.18	
1年内到期的长期应付款	联骏陶瓷	9,634,427.13	融资租赁	设备融资租赁	9,634,427.13	5.225%	2022/06/18	到期偿付
合计		104,167,970.77						

公司报告期末一年内到期的非流动负债104,167,970.77元，明细如下：

a.1年内到期的长期借款94,458,571.46元，计提利息74,972.18元（2020年1月份已支付），其中：银行中长期流动资金贷款22,500,000.00元，截止2020年5月31日，已转贷13,500,000.00元，余额9,000,000.00元在银行授信期限内，到期完成转

贷并定期付息;银行并购贷款资金71,958,571.46元,截止2020年5月31日已偿付34,923,285.73元,尚有37,035,285.73元分别须于2020年10至11月份偿付;

b.1年内到期的长期应付款9,634,427.13元,为联骏陶瓷以固定资产融资租赁融资资金,到期将偿付(2019年6月,公司之子公司潮州市联骏陶瓷有限公司与国投建恒融资租赁股份有限公司签订《融资租赁合同》,将房屋建筑物、生产设备等固定资产以“售后回租”方式与国投建恒融资租赁股份有限公司开展融资租赁交易,融资金额为30,000,000.00元,融资售后回租期限为三年。在租赁期间,潮州市联骏陶瓷有限公司以回租方式继续使用该部分租赁物,按期向国投建恒融资租赁股份有限公司支付租金。租赁期满,潮州市联骏陶瓷有限公司以1,000.00元的价格购买租赁物所有权。)

③ 长期借款

单位:元

项目	单位	金额小计	债务类型	借款性质	贷款金额(元)	利率	业务到期日	截止2020年5月31日偿付安排
长期借款	松发股份	40,278,571.36	银行项目贷款	并购贷款	5,714,285.70	5.225%	2021/09/21	到期偿付
			银行项目贷款	并购贷款	8,571,428.55	5.225%	2021/09/21	到期偿付
			银行项目贷款	并购贷款	3,142,857.15	5.225%	2021/09/21	到期偿付
			银行项目贷款	并购贷款	9,449,999.96	5.225%	2021/09/21	到期偿付
			银行项目贷款	并购贷款	8,400,000.00	5.225%	2021/09/21	到期偿付
			银行项目贷款	并购贷款	5,000,000.00	5.225%	2021/09/21	到期偿付

公司报告期末长期借款 40,278,571.36 元,属于银行并购贷款,到期时间为2021年9月21日,需到期偿付。

(2) 结合货币资金、现金流情况,说明公司是否存在流动性风险,以及公司拟采取的应对措施。

公司在2020年度到期需偿付的有息负债总额316,092,998.59元,其中,可续贷的银行流动资金贷款234,500,000.00元(其中已转贷33,500,000.00元),公司在各家合作银行一直信用优良,贷款金额和到期时间皆在银行的授信额度期限内,续贷后可保持公司流动资金正常运转;到期需偿付的并购贷款和融资租赁金额81,592,998.59元,截止2020年5月31日已偿付金额34,923,285.73元,年度内未偿付余额46,669,712.86元。公司2018年、2019年和2020年一季度经营活动产生的现金流量净额分别为43,647,036.02元、78,757,925.09元和14,076,261.55元,保持良好

的经营活动现金流，到期偿付银行贷款不会影响公司的正常运转，不存在流动性风险。

公司采取的应对措施有：

①加速应收账款资金回笼，按期对账并与客户充分沟通，确保客户能及时还款，提高应收账款周转率；

②加快存货周转，拓展市场渠道，根据各销售渠道和平台的发货数量和频率合理安排生产计划，精准把控安全库存；根据生产进度科学安排材料采购，缩短存货周转天数；

③集中采购提高市场议价能力，减少预付货款；

④维持优良的信用等级，扩大与银行等金融机构合作，争取增加中长期流动资金贷款，缓解短期资金压力。

【会计师意见】

主要核查程序：

(1) 评估与测试与资金有关的内控设计的合理性和执行的有效性；

(2) 获取已开立银行结算账户清单和企业信用报告，并与财务账面银行账户及银行借款信息进行核对；

(3) 获取相关的信贷合同，检查债务类型、金额、利率、到期期限等关键信息；

(4) 对银行存款、其他货币资金及银行借款执行函证程序，函证内容包括银行存款余额、受限情况、借款余额、借款利率、借款期限及借款条件等信息；

(5) 访谈公司管理层，了解公司未来的偿付计划及风险管控措施。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

七、年报披露,报告期末公司存货余额 1.93 亿元,占公司流动资产比例 41.62%,其中半成品、库存商品占比较高,期末余额分别为 9965 万元、5240 万元。请公司结合自身经营模式、生产周期等,说明存货构成中半成品、库存商品占比较高的原因和合理性。

【公司回复】

报告期末公司存货余额 193,494,620.78 元,其中半成品、库存商品分别为 99,648,754.84 元和 52,397,222.31 元。

公司的销售分为外销和内销两部分,按产品系列需求分别配置外销和内销存货,产品的生产周期从接到订单开始布产、备料到完成一般需要 45 到 60 天。

公司半成品主要是已完成检验的白胎瓷,既可经包装后直接出售,也可继续烤花烧制后再对外出售;库存商品包括经包装配套完毕后准备发货的产品及公司为及时满足市场需求,缩短交货期,提升市场竞争力而储备的一定量的库存。

公司报告期末半成品、库存商品占比较高主要原因是:

(1) 外销市场根据客户订单以销定产,为满足客户按订单完成后统一发货的要求,生产流转过程形成一定数量的半成品和库存商品。

(2) 公司本期仍然加大内销市场的开拓,内销市场的特点是现货备货要充足,送货时间要求短,多元化的销售渠道和营销网络以及广泛的客户群,对产品的储备提出了更高的要求。

① 品牌战略变化。公司稳步推进品牌发展战略,在巩固传统优势市场的基础上启动品牌升级,加大品牌输出,推行居图+松发双品牌操作,需要分别进行备货;

② 各系统和渠道选品不统一,花色增加造成产品多样备货。销售渠道对产品花色求新求全,公司在连锁商超渠道以直营和联营模式经营,目前全国性 KA 和区域性连锁门店达到 800 多家,系统店铺货突破 2,000 多家,专营门店也突破升级,花色选品需求量大;公司目前除主流的唯一会、天猫和京东三大渠道,还拓展了爱库存、云集、环球捕手、拼多多等新兴社区电商平台,电商平台的发货特点具有快节奏和高效率的要求,除了正常上架产品,对爆款产品选择需求增加,以及礼品市场选品多样化导致存货增加;

③ 送货时间要求严格,尤其国内各大商超系统的临时订单,如大润发、步

步高、永辉超市、卜蜂莲花、华润万家等大型商超渠道，一般必须在半个月内存足，而电商平台上架商品一般安全库存要求 2-3 个月的备货数量；

④ 国内部分定制项目单由于产品多，生产节奏不同步，发货时间需求不确定也导致库存的增加；

⑤ 新品测款备货导致库存增加。结合品牌细分和渠道细化的推广要求，品牌结构矩阵的增加，产品设计开发快的需求，新开发的产品在多渠道测试销售，增加了新开发产品的储备。

【会计师意见】

主要核查程序：

- (1) 评估与测试了与存货确认有关的内控设计的合理性和执行的有效性；
- (2) 访谈公司管理层，了解存货构成中半成品、库存商品占比较高的原因，分析其合理性；
- (3) 通过实地盘点，了解公司期末存货的实际状况。

基于我们所实施的核查程序，没有发现上述说明中与财务报告相关的信息，与我们在审计过程中获取的相关资料在所有重大方面存在不一致之处。

广东正中珠江会计师事务所(特殊普通合伙)
(特殊普通合伙)
二〇二〇年六月九日





编号: S0152019052117G(1-1)

统一社会信用代码

914401010827260072

营业执照

(副本)



扫描二维码登录“国家企业信用信息公示系统”了解更多登记、备案、许可、监管信息。



名称 广东正生会计师事务所(普通合伙)
 类型 合伙企业(普通合伙)
 执行事务合伙人 蒋洪峰
 成立日期 2013年10月24日
 合伙期限 2013年10月24日至长期
 主要经营场所 广州市越秀区东风东路555号1001-1008房

经营范围 商务服务业(具体经营项目请登录广州市商事主体信息公示平台查询,网址: <http://cri.gz.gov.cn/>。依法须经批准的项目,经相关部门批准后方可开展经营活动。)



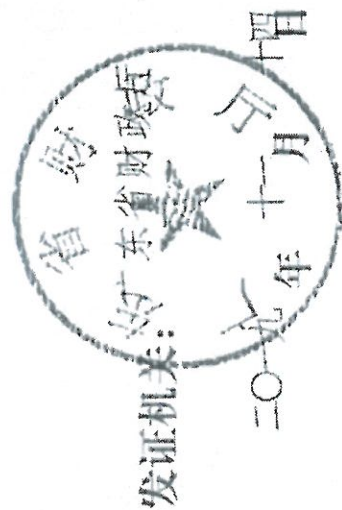
登记机关

2019年12月04日

证书序号: 0005125

说明

- 1、《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批，准予执行注册会计师法定业务的凭证。
- 2、《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的，应当向财政部门申请换发。
- 3、《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
- 4、会计师事务所终止或执业许可注销的，应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



会计师事务所

执业证书



广东珠江会计师事务所(特殊普通合伙)

名称:

首席合伙人: 蒋洪峰

主任会计师:

经营场所: 广州市越秀区东风东路555号

1001-1008房

组织形式: 特殊普通合伙

44010079

执业证书编号:

粤财会[2013]45号

批准执业文号:

2013年10月16日

批准执业日期:



证书序号：000385

会计师事务所 证券、期货相关业务许可证

经财政部、中国证监会监督管理委员会审查，批准

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）执行证券、期货相关业务。

首席合伙人：蒋洪峰



证书号：56

发证时间：二〇一二年十二月十六日

证书有效期至：二〇一三年十二月十六日

NTS (S&P)