

关于星辉互动娱乐股份有限公司对《关于对星辉互动娱乐股份有限公司 2019 年年报的问询函》（创业板年报问询函

【2020】第 471 号）回复的

会计师意见

广会专字[2020]G20000290031 号

目 录

报告正文..... 1-23

**关于星辉互动娱乐股份有限公司对
《关于对星辉互动娱乐股份有限公司 2019 年年报的问询函》
(创业板年报问询函【2020】第 471 号) 回复的
会计师意见**

广会专字[2020]G20000290031 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

由星辉互动娱乐股份有限公司（以下简称“公司”或“星辉娱乐”）转来的贵部问询函（创业板年报问询函【2020】第 471 号）《关于对星辉互动娱乐股份有限公司 2019 年年报的问询函》（以下简称“问询函”）奉悉。对此，我们作了认真研究，并根据问询函的要求，对星辉娱乐相关问题的情况说明如下：

1. 报告期内，你公司 2019 年分季度实现的营业收入分别为 5.1 亿元、6.12 亿元、9.37 亿元、5.35 亿元；分季度实现的归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）分别为 3,264 万元、9,327 万元、21,320 万元、-8,059 万元。

(1) 请补充披露公司 2019 年第三季度营业收入与净利润大幅上升、但第四季度亏损的具体原因。

(2) 请结合行业情况、收入确认和成本费用归集过程，说明是否存在跨期确认收入及跨期结转成本费用的情形，各季度收入、利润不匹配的原因及合理性。请会计师发表意见。

回复：

(一) 公司回复

(1) 请补充披露公司 2019 年第三季度营业收入与净利润大幅上升、但第四季度亏损的具体原因。

2019 年度分季度营业收入、净利润数据统计如下：

单位：人民币万元

类别	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
营业收入	51,035.01	61,220.08	93,736.39	53,450.53	259,442.01
归属于上市公司股东的净利润	3,264.05	9,327.19	21,319.54	-8,059.07	25,851.71

2019年第三季度公司营业收入大幅上升的主要原因：得益于俱乐部较为成熟的青训产出体系，皇家西班牙人俱乐部经过并购整合期后，择机转让部分球员，释放竞技收益。2019年第3季度的球员转会收入为31,524.56万元。

2019年第三季度主要球员转会交易情况统计表：

单位：人民币万元

交易对方	被出售资产	出售日	账面成本(万元)	交易价格(万元)	当期贡献的净利润(万元)	出售球员净利润占净利润总额的比例
Club Atlético de Madrid S.A.D	Mario Hermoso Canseco	2019年7月	19.54	9,656.88	7,221.72	27.73%
Real Betis Balompie S.A.D.	Borja Iglesias Quintas	2019年8月	5,801.37	21,739.56	11,725.00	45.03%
合计			5,820.91	31,396.44	18,946.72	

俱乐部的竞技属性决定了球员交易必要性，球队基于各自的战术布置及经营计划，会选择或放弃特定的球员，球员交易成为球队资源配置的必要机制，球员出售价格的高低取决于球员的个人因素（年龄，年度表现水平，位置，青训/引入）、市场需求因素（买家需求，市场同类球员数量）、买家预算等，不是单一因素的驱动。西班牙人俱乐部在计划球员转会时会充分考虑球队的竞技需求及经营计划，做出综合判断来达到球员转会收益最大化。

2019年第四季度公司净利润大幅下降的主要原因：

- ① 2019年9月下旬，公司自主研发的古风战争策略新品手游在国内上线发行并大力推广。报告期内，该产品在国内外峰值月流水达4,000万以上，并产生了推广费9,964.02万元。在自主发行模式下，产品回收期需要3-6个月，因此造成了2019年度第四季度出现暂时性亏损。
- ② 根据评估报告，公司在2019年第四季度公司计提了广州趣丸网络科技有限公司及其他项目等减值损失2,405.18万元。

- ③ 自研项目雪鹰领主、三国 SLG 因上线时间或上线后业务流水未达到预期，经减值测试，直接费用化金额为 2,240.48 万元。

(2) 请结合行业情况、收入确认和成本费用归集过程，说明是否存在跨期确认收入及跨期结转成本费用的情形，各季度收入、利润不匹配的原因及合理性。

①各板块收入、成本确认原则如下：

业务类型	具体收入确认原则
体育业务	营业收入包括：电视转播权收入、出售球员收入、广告赞助收入、门票收入、商品销售收入等。收入的金额按照本公司在日常经营活动中销售商品和提供劳务时，已收或应收合同或协议价款的确定。与交易相关的经济利益能够流入本公司，相关的收入能够可靠计量且满足下列各项经营活动的特定收入确认标准时，确认相关的收入。
	(1) 电视转播权收入：根据西班牙足球协会确定的转播权分配额，按赛季平均确认收入。
	(2) 球员转会收入：在合同已经签订，双方的权利义务已经明确，并收取款项或取得向客户收取款项的权利时确认收入。
	(3) 广告收入：在合同已经签订，双方的权利义务已经明确，已经按照合同约定履行广告发布等义务，并收取款项或取得向客户收取款项的权利时确认收入。
	(4) 门票收入：套票收入按场次平均确认收入；单场自营销售的门票于门票已经售出并且收取票款或取得向顾客收取票款的权利时确认收入。
	(5) 商品销售收入：于产品已经发出，货物权属已经转移，已收取款项或是取得向顾客收取款项的权利时确认收入。
游戏业务	与运营商合作的运营收入：根据全部用户付费金额(即全部流水)扣除支付给运营商的合作分成后的净额，经双方核对数据确认无误；并已收讫货款或预计可以收回货款；运营成本能够可靠地计量。
	代理游戏业务收入：营业收入为根据全部用户付费金额按协议约定的比例分成给公司部分，经双方核对数据确认无误；并已收讫货款或预计可以收回货款；运营成本能够可靠地计量。
玩具及衍生品业务	内销：(1) 送货上门方式或客户自行到公司提货：客户在送货单上签收；销售收入金额已确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；销售商品的成本能够可靠地计量。(2) 托运方式：直接交货给购货方或交付给购货方委托的承运人，以取得货物承运单或铁路运单时；销售收入金额已确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；销售商品的成本能够可靠地计量。
	外销：(1) 离岸价 (FOB) 结算形式：采取海运方式报关出口，公司取得出口装船提单；销售收入金额已经确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；销售商品的成本能够可靠地计量。(2) 其他结算形式：按合同要求货物到达提货点并取得客户验收确认；销售收入金额已经确定，并已收讫货款或预计可以收回货款；销售商品的成本能够可靠地计量。

②2019 年度合并报表营业成本构成如下表：

单位：人民币万元

2019 年营业成本构成		
行业分类	项目	金额
玩具衍生品业务	玩具衍生品业务-原材料	16,798.03

	玩具衍生品业务-人工	7,121.90
	玩具衍生品业务-折旧	1,666.47
	玩具衍生品业务-能源	817.69
	玩具衍生品业务-其他	1,492.20
游戏业务	游戏业务-人工	9,942.83
	游戏业务-IP及CP分成	10,135.27
	游戏业务-摊销	7,663.31
	游戏业务-其他	2,394.46
体育业务	体育业务-人工	44,807.32
	体育业务-摊销	8,041.39
	体育业务-其他	14,258.20
其他业务	其他业务-租金	3,547.74
	其他业务-其他	6,920.71
合计		135,607.52

报告期内，公司收入确认政策稳定一致、成本归集时点及时准确、成本结构完整，不存在跨期确认收入及跨期结转成本费用的情形。

④ 各季度收入、利润不匹配的原因及合理性

2019年第三季度公司营业收入大幅上升主要系西班牙人俱乐部确认球员转会收入31,524.56万元，而2019年第一季度、第二季度和第四季度平均营业收入为55,235.21万元，若剔除第三季度球员转会收入后，公司2019年度第三季度营业收入为56,979.36万元，与其他三季度平均营业收入基本持平。

2019年第四季度净利润下降，主要系2019年9月下旬，公司自主研发的古风战争策略新品手游在国内上线发行并产生了相应的推广费9,964.02万元，以及经减值测试确认费用损失4,645.66万元。

（二）会计师意见

我们获取了公司各季度财务数据，结合行业情况、收入确认和成本费用归集过程进行分析并复核了公司的回复，经检查：

我们认为，公司2019年第三季度营业收入与净利润大幅上升主要原因系皇家

西班牙人俱乐部球员转会交易；第四季度亏损的具体原因主要系四季度公司新品手游在国内上线发行并产生了相应的推广费较大、减值测试确认损失及研发支出费用化金额较大。

经检查，未发现存在跨期确认收入及跨期结转成本费用的情形；各季度收入、利润符合公司实际情况。

2. 报告期内，你公司足球俱乐部业务实现收入 12.12 亿元，同比增长 40.59%；实现净利润 2.24 亿元，同比增长 116.14%。其中，电视转播权收入为 6.15 亿元，同比增长 41.50%；球员转会收入为 3.97 亿元，同比增长 52.95%；赞助及广告收入为 1.02 亿元，同比增长 53.25%。

(1) 请补充说明公司各业务收入确认的时点和依据，以及收入确认的内部控制安排。

(2) 请结合近 3 年足球业务俱乐部收入变化情况及其影响因素，说明其是否具有可持续性以及对公司未来经营业绩的影响。

(3) 请说明新冠肺炎疫情对公司足球俱乐部业务已造成的影响，以及对未来生产经营业绩的影响，并充分提示相关风险。

(4) 请补充说明公司 2019 年度转让 Borja、Mario 等球员的进展情况及转让款回收情况。

请会计师核查并发表意见。

回复：

(一) 公司回复

(1) 请补充说明公司各业务收入确认的时点和依据，以及收入确认的内部控制安排。

回复：

各项业务收入确认时点和依据如下表：

业务种类	收入确认时点和依据	单据或证据	内部审批
电视转播权	赛季初，西班牙足球协会根据上赛季俱乐部在西甲的排名情况下发本赛季西班牙人赛季电视转播权收入分配，以此数据为标准，按权责发生制确定本赛季各月的暂估收入。赛季末，西班牙人赛季电视转播权收入分配决算，以此	西班牙人赛季电视转播权收入分配	1. 市场部统计确认； 2. 财务部复核确认； 3. 总经理审核确认。

	为依据在下发当月调整实际收入。		
球员转会	在合同已经签订，双方的权利义务已经明确，并收取款项或取得向客户收取款项的权利时确认收入。	双方签字盖章的交易合同、球员转会注册证明	1. 市场部审批； 2. 法务部审批； 3. 财务部审批； 4. 总经理审批。
赞助及广告	在合同已经签订，双方的权利义务已经明确，已经按照合同约定履行广告发布等义务，并收取款项或取得向客户收取款项的权利时确认收入。	双方签字盖章的合同	1. 市场部审批； 2. 法务部审批； 3. 财务部审批； 4. 总经理审批。
票务、会员	套票收入按场次平均确认收入；单场自营销售的门票于门票已经售出并且收取票款或取得向顾客收取票款的权利时确认收入。	票根，银行收款单	1. 市场部统计确认； 2. 财务部复核确认；
足球衍生品	于产品已经发出，货物权属已经转移，已收取款项或是取得向顾客收取款项的权利时确认收入。	出货单，银行收款单	1. 市场部统计确认； 2. 财务部复核确认；

(2) 请结合近 3 年足球业务俱乐部收入变化情况及其影响因素，说明其是否具有可持续性以及对公司未来经营业绩的影响。

体育板块收入全部为境外收入，近三年体育板块收入快速增长，体育业务 2017 年-2019 年度体育板块营业收入统计如下：

单位：人民币万元

业务种类	营业收入		
	2017 年度	2018 年度	2019 年度
电视转播权①	37,987.63	43,443.24	61,472.20
赞助及广告	5,912.27	6,666.74	10,216.98
票务、会员	6,845.54	7,601.84	7,164.30
球员转会②	6,606.84	25,964.01	39,711.24
足球衍生品	2,332.69	2,512.44	2,603.58
合计	59,684.97	86,188.27	121,168.30

① 西甲电视转播权分配标准：其中 50%平均分配给 20 家俱乐部；25%根据前五个赛季西甲联赛各俱乐部的社会影响力排名（主要包括转播率、场上入座率等）进行分配；剩下的 25%是按前 5 个赛季西甲联赛各俱乐部比赛成绩进行分配。2018 年-2019 年西班牙人俱乐部电视转播权收入增长比例分别为：14.36%、41.50%，增长的主要原因是：1、西班牙人俱乐部竞技成绩提升（2017/18、2018/19 赛季球队分别以比赛积分 49 分、53 分取得联赛第 11 位、第 7 位的成绩）；2、西班牙职业足球联盟出售西甲联赛转播权价格逐年增长；3、2019/20 赛季西班牙人俱乐部获得欧联杯正赛参赛资格，进入欧联杯正赛阶段的参赛球队将根据比赛成绩、球队所在区

域转播商业价值等因素获得相应的电视转播权收入。西班牙人俱乐部晋级欧联杯正赛，当赛季获得 1,201.27 万欧元的转播权收入，实际收到的转播权收入按照银行水单统计如下：

日期	摘要	汇款方名称	收款方名称	金额(万欧元)	折算人民币(万)
2019.9.19	赛季欧足联欧联赛分配金额	西班牙皇家足球协会	西班牙人俱乐部	460.72	3,594.98
2019.10.4	欧足联欧联赛			54.00	424.43
2019.11.8	2019/20 赛季欧联赛皇家西班牙人社会影响力付款			439.40	3,425.72
2020.1.15	2019/20 赛季欧足联欧联赛皇家西班牙人付款			197.15	1,523.53
2020.3.30	2019/20 赛季欧联赛 32 强资格奖金			50.00	390.61
合计				1,201.27	9,359.27

西班牙人俱乐部各赛季收到西班牙国家职业足球联盟下发的西甲电视转播权分配表如下：

邮件发出单位	发出时间	邮件标题	邮件正文	对应赛季	收入金额(万欧元)	折算人民币(万)
西班牙国家职业足球联盟	2017/6/28	西班牙人 2016/17 赛季电视转播权收入分配	2016/17 赛季转播权总收入需在本赛季结束时结算，随后将会列入付款计划表中。	2016/17	4,950.00	37,191.33
西班牙国家职业足球联盟	2018/6/18	西班牙人 2017/18 赛季电视转播权收入分配	2017/18 赛季转播权总收入需在本赛季结束时结算，随后将会列入付款计划表中。	2017/18	5,300.00	41,285.68
西班牙国家职业足球联盟	2019/6/25	西班牙人 2018/19 赛季电视转播权收入分配	随附 2018/19 赛季的开票付款计划表	2018/19	5,850.00	45,832.12

西甲电视转播权收入是按照前一赛季的转播权分配标准确认的，例如 2018/19 赛季公司取的转播权收入主要是根据 2017/18 赛季球队的联赛排名分配收入金额，所以当赛季联赛的排名往往是不影响球队当期的转播权收入，但会影响球队以后年度的转播权收入。

② 2017 年-2019 年西班牙人俱乐部球员转会收入分别为 6,606.84 万元、

25,964.01 万元、39,711.24 万元，环比增长率分别为 292.99%、52.95%，俱乐部的竞技属性决定了球员交易必要性，球队基于各自的战术布置及经营计划，会选择或放弃特定的球员，球员交易成为球队资源配置的必要机制，球员出售价格的高低取决于球员的个人因素（年龄，年度表现水平，位置，青训/引入）、市场需求因素（买家需求，市场同类球员数量）、买家预算等，不是单一因素的驱动。西班牙人俱乐部在计划球员转会时会充分考虑球队的竞技需求及经营计划，做出综合判断来达到球员转会收益最大化。近两年主要球员转会交易如下表：

单位：人民币万元

交易对方	被出售资产	出售日	账面成本 (万元)	交易价格 (万元)	当期贡献的净利润 (万元)	出售球员净利润占净利润总额的比例
VILLARREAL CLUB DE FÚTBOL SAD	Gerard Moreno Balaguero	2018 年 6 月	1,349.99	15,407.60	10,625.47	44.56%
Club Atlético de Madrid S.A.D	Mario Hermoso Canseco	2019 年 7 月	19.54	9,656.88	7,221.72	27.73%
Real Betis Balompie S.A.D.	Borja Iglesias Quintas	2019 年 8 月	5,801.37	21,739.56	11,725.00	45.03%
合计			7,170.90	46,804.04	29,572.19	

自 2016 年 1 月并购西班牙人俱乐部以来，营业收入较并购前增长超过一倍，尤其是转播权收入从 2014/2015 赛季 2,361.83 万欧元增长至 2018/2019 赛季 5,850.00 万欧元，净利润也从并购前的亏损转为稳定的盈利。

俱乐部文化在欧洲的发展历史比较长，足球已经成为很多普通民众（球迷）的精神食粮，每周一次的比赛，是球迷最重要的生活项目之一。因此，相比国内足球俱乐部较为单一的收入来源（球票），欧洲足球俱乐部的收入结构也更成熟、更丰富，西班牙人俱乐部的收入来源主要包括五类：电视转播权、广告赞助、票务、球员出售、足球衍生品。从纵横角度考察，西班牙足球联赛的尤其是转播权收入仍有较大的增长空间，如下表：

市场	国内转播权		海外转播权	
	合同周期	合同价	合同周期	合同价
英超	2016/17~2018/19 赛季	51 亿英镑	2016/17~2018/19 赛季	30 亿英镑
	2019/20~2021/22 赛季	50 亿英镑	2019/20~2021/22 赛季	42 亿英镑

西甲	2016/17~2018/19 赛季	29.78 亿欧元	2016/17~2018/19 赛季	21 亿欧元
	2019/20~2021/22 赛季	34.21 亿欧元	2019/20~2023/24 赛季	44.55 亿欧元

从时间纵向角度看,西班牙足球联赛国内转播权收入2019/20赛季至2021/2022赛季3个赛季总销售额为34.21亿欧元,单赛季平均销售额增长了15%;国际转播权收入:2019/20赛季至2023/2024赛季5个赛季销售总额为44.55亿欧元,单赛季平均销售额增长了30%。

从市场横向角度看,西班牙足球联赛转播权收入规模仍不足英国超级联赛转播权收入规模的60%,但差距在缩小,未来仍有较大增长空间。

同时,并购后,俱乐部主要资产包括球场、训练场及球员资产,均实现了保值或不同幅度的增值。

球员交易收入作为球队的第二大收入来源,与球队完善的青训体系分不开关系。目前西班牙人的足球学校已拥有超过650名球员,功能齐全的青训基地,拥有从8岁到19岁各个年龄段的12支不同级别的青训队伍,并积极参加全世界性质的足球赛事。并在青年联赛、地中海杯等比赛中多次战胜巴萨、皇马等知名青年队。

2019年地中海杯赛事中,西班牙人派出U12、U14、U16、U18以及西班牙人U19女足等五支青少年球队,这五支球队最终进入决赛。除了西班牙人U16队在决赛中输给了巴塞罗那的拉玛西亚青训,其他的球队全部夺冠,最终西班牙人收获四冠一亚的佳绩。

德国球员转会市场(足球运动员估值最权威的市场)可查询到,从西班牙人青训走出的现役球员最高身价列表如下:

单位:万欧元

球员中文名	球员名称	位置	目前球队	历史最高身价
塞尔希-达德尔	Sergi Darder	中场	西班牙人	1,400.00
马克-罗卡	Marc Roca Junque	中场	西班牙人	3,000.00
奥斯卡-梅伦多	Oscar Melendo	中场	西班牙人	1,000.00
佩德罗萨	Adrià Pedrosa	后卫	西班牙人	1,000.00
保罗-洛佩斯	Pau López Sabata	门将	罗马	2,000.00
埃里克-拜利	Eric Bertrand Bailly	后卫	曼联	3,500.00
赫拉德-莫雷诺	Gerard Moreno	前锋	比利亚雷亚尔	2,000.00
艾伦-马丁	Aarón Martín	后卫	美因茨	2,000.00

马克库雷利亚	Marc Cucurella Sasetá	后卫	巴塞罗那	1,000.00
霍安·霍尔丹	Joan Jordán	中场	塞维利亚	1,400.00
克里斯蒂安 特略	Cristian Tello Herrera	前锋	皇家贝蒂斯	1,200.00
奥利奥尔罗梅乌	Oriol Romeu Vidal	中场	南安普顿	1,200.00
合计				20,700.00

得益于成熟先进青训体系，经过2年并购整合期后，俱乐部球员转会收入呈现了稳步上升的趋势，青训及竞技价值得到一定释放。

综上，结合近3年西班牙人俱乐部营业收入发展趋势，其未来具有可持续性。

(3) 请说明新冠肺炎疫情对公司足球俱乐部业务已造成的影响，以及对未来生产经营业绩的影响，并充分提示相关风险。

疫情对未来俱乐部业务收入的影响如下：

单位：万欧元

业务种类	19/20 赛季收入预算		差异
	原预算	疫情影响后	
电视转播权	7,400.00	7,400.00	0.00
球员转会	3,300.00	3,300.00	0.00
赞助及广告	970.00	970.00	0.00
票务、会员	1,000.00	830.00	170.00
足球衍生品	350.00	260.00	90.00
合计	13,020.00	12,760.00	260.00

如上表，受新冠疫情影响，俱乐部营业收入存在一定幅度下降。截至2019年底，皇家西班牙人俱乐部总资产为20833.62万欧、负债总额为8856.16万欧（其中带息债务余额为1327.55万欧），资产负债率为42.51%，自并购以来呈现了根本性改善，俱乐部的财务状况在西甲联盟的俱乐部中处于较好水平。俱乐部良好的财务状况及逐年提升的营业规模，增强了持续经营能力及偿债能力，为未来的长足发展打下了基础。

目前西甲联赛已重新开赛，受到疫情的影响，比赛暂时空场进行，公司预计新冠肺炎疫情对西班牙人未来经营不会产生重大影响。但若本次新型冠状病毒疫情的影响在短期内不能得到完全控制，仍可能存在影响票务收入等对公司短期业绩造成不利

影响的因素，公司提请投资者注意投资风险。

(4) 请补充说明公司 2019 年度转让 Borja、Mario 等球员的进展情况及转让款回收情况。

2019 年转让球员及回款情况如下：

单位：万欧元

球员中文名	球员名称	转让时间	对方球队	转让价格	回款金额
马里奥-埃尔莫索	Mario Hermoso	2019/7/21	Club Atlético de Madrid S.A.D.	1250.00	1250.00
博尔哈-伊格莱西亚斯	Borja Iglesias	2019/8/14	Real Betis Balompié S.A.D.	2,814.00	2,814.00
合计：				4,064.00	4,064.00

注：在合同期内，俱乐部按合同约定及时收到了上述球员转让款。

(二) 会计师意见

1、会计师核查过程

我们测试并评价管理层对体育业务分部收入确认相关的内部控制设计和执行的有效性。

抽样获取球员转会、电视转播权分配收入、赞助及广告、票务与会员、足球衍生品等业务流程单据，复核收入确认会计处理是否正确，评价收入确认政策是否符合会计准则的规定。

获取近 3 年体育业务相关财务报表，分析收入变化情况；获取并分析了公司管理层编制的体育业务未来盈利预测报表，询问公司管理俱乐部收入变化情况及其影响因素、业绩的可持续性。

通过公开渠道获取信息并结合对公司管理层的询问，了解新冠肺炎疫情的发展状况和对西甲联赛及公司足球俱乐部业务已造成的影响。

获取并复核了公司 2019 年度转让 Borja、Mario 等球员的合同与银行单据，结合球员注册信息与公开报道，复核相关球员转让与回款情况。

2、会计师核查结论

经核查，我们认为：

(1) 公司各业务收入确认的时点和依据，以及收入确认的内部控制安排符合

公司实际情况和《企业会计准则》的相关规定。

(2) 足球业务俱乐部收入具有可持续性。

(3) 受新冠疫情影响，俱乐部营业收入存在一定幅度下降，公司已提请投资者注意投资风险。

(4) 公司 2019 年度转让 Borja、Mario 等球员的进展情况及转让款回收情况良好。

5. 报告期末，你公司应收账款账面余额为 58,993.93 万元，累计计提坏账准备 3,453.06 万元。

(1) 请结合应收账款账龄、期后回款情况等补充说明坏账准备计提是否充分。

(2) 请补充说明各组合应收账款前五名客户对应的销售情况，包括销售客户名称（报备）、销售收入金额及确认时间、产品或服务内容、相关应收账款账龄及计提的坏账准备、合同约定的回款时间及目前的回款情况。

请会计师核查并发表意见。

回复：

(一) 公司回复

(1) 请结合应收账款账龄、期后回款情况等补充说明坏账准备计提是否充分。

(1) 应收账款账龄组合表：

单位：人民币万元

名称	账面余额	坏账准备	计提比例	截止目前 已回金额	回款率
1 年以内	51,814.20	1,277.89	2.47%	44,470.06	85.83%
1-2 年	6,081.38	1,367.36	22.48%	5,709.61	93.89%
2-3 年	564.99	285.81	50.59%	301.95	53.44%
3-4 年	225.95	215.33	95.30%	50.02	22.14%
4-5 年	30.36	29.61	97.53%	0.00	0.00%
5 年以上	57.83	57.83	100.00%	0.00	0.00%
单项计提	219.23	219.23	100.00%	0.00	0.00%
合计	58,993.93	3,453.06	5.85%	50,531.65	85.66%

截止 2019 年 12 月 31 日应收账款余额为 58,993.93 万元，截止 2020 年 5 月

31日已回50,531.65万元，回款率为85.66%。

(2) 请补充说明各组合应收账款前五名客户对应的销售情况，包括销售客户名称（报备）、销售收入金额及确认时间、产品或服务内容、相关应收账款账龄及计提的坏账准备、合同约定的回款时间及目前的回款情况。

① 按组合计提坏账准备前五：组合1：玩具及其他业务

单位：人民币万元

序号	公司名称	业务内容	2019年销售额	应收账款	坏账准备	应收余额对应收入确认时间	账龄情况	截止目前回款情况	合同约定回款时间
1	客户一	货款	4,300.55	624.35	9.68	2019年	1年以内	624.35	60天
2	客户二	货款	1,040.70	418.60	6.49	2019年	1年以内	418.60	订金30%，发货后付
3	客户三	租金收入	1,019.30	315.41	4.89	2019年	1年以内	315.41	按月支付
4	客户四	货款	0.00	273.28	239.17	2016-2018年	1-2年、2-3年、3-4年	0.02	按月结算
5	客户五	租金收入	812.01	268.63	4.16	2019年	1年以内	268.63	按月支付
合计			7,172.57	1,900.27	264.39			1,627.02	

注：玩具及其他业务组合应收账款前五名客户的期后回款率为85.62%。

② 按组合计提坏账准备前五：组合2：游戏业务

单位：人民币万元

序号	公司名称	业务内容	2019年销售额	应收账款	坏账准备	应收余额对应收入确认时间	账龄情况	截止目前回款情况	合同约定回款时间
1	客户六	游戏收入	24,069.44	5,595.78	126.46	2019年	1年以内	5,595.78	N+3
2	客户七	游戏收入	6,944.53	4,278.56	96.70	2019年	1年以内	4,278.56	N+1
3	客户八	游戏收入	7,344.93	2,998.61	67.77	2019年	1年以内	2,998.61	N+2
4	客户九	游戏收入	1,881.71	914.23	20.66	2019年	1年以内	413.92	N+2
5	客户十	游戏收入	3,893.21	775.70	17.53	2019年	1年以内	775.70	N+2
合计			44,133.82	14,562.87	329.12			14,062.56	

注：游戏业务组合应收账款前五名客户的期后回款率为96.56%。

③ 按组合计提坏账准备前五：组合3：体育业务

单位：人民币万元

序号	公司名称	业务内容	2019年销售额	应收账款	坏账准备	应收余额对应收入确认时间	账龄情况	截止目前回款情况	合同约定回款时间
1	客户十一	球员出售&门票收入	21,739.56	7,821.47	218.22	2019年	1年以内	7,821.47	2020年1月3日回款3910.73, 2020年6月1日回款3910.74
2	客户十二	球员出售	9,656.88	7,815.50	218.05	2019年	1年以内	7,815.50	2020年1月30月回款
3	客户十三	欧联	11,210.46	3,884.15	108.37	2019年	1年以内	3,884.15	2020年3月30回款
4	客户十四	出售球员	2,143.83	1,242.66	34.67	2019年	1年以内	0.00	合同约定2020年7月1日回款616.15万元, 2021年7月1日回款626.51万元
5	客户十五	球员培训收入	763.32	763.32	21.30	2019年	1年以内	0.00	合同约定2020年8月30日回款268.09万元, 2021年8月30日回款268.09万元, 2022年6月30日回款227.14万元
合计			45,514.04	21,527.11	600.61			19,521.13	

注：体育业务组合应收账款前五名客户的期后回款率为90.68%。

（二）会计师意见

1、会计师核查过程

我们对公司与应收账款坏账计提相关的内部控制进行了解和测试。

获取并复核公司预期信用损失测算过程，分析其应收账款账龄划分的合理性、坏账准备测算过程的准确性。

获取期后银行流水，检查回款情况。

检查部分重要客户执行实地走访或远程访谈程序。

2、会计师核查结论

经核查，我们认为：

- （1）结合应收账款账龄、期后回款情况等，公司坏账准备计提是充分的。
- （2）各组合应收账款前五名客户相关应收账款坏账准备计提充分、回款情况

良好。

6. 报告期末，你公司商誉余额为 10.80 亿元，本期未计提商誉减值准备，其中 2019 年 10 月 30 日以 1 元对价转让深圳市畅娱天下科技有限公司（以下简称“畅娱天下”）致商誉减值准备减少 1,445.78 万元。

(1) 请结合各并购标的的行业发展形势、盈利能力变化、商誉减值测试选取的具体参数、假设及详细测算过程，说明减值准备计提是否充分和合理。

(2) 请结合畅娱天下经营情况，详细说明公司出售其股权的背景及目的、交易价格是否公允，并说明公司转让畅娱天下事项是否履行了相应的审议程序和信息披露义务。

请会计师核查并发表意见。

回复：

(一) 公司回复

(1) 请结合各并购标的的行业发展形势、盈利能力变化、商誉减值测试选取的具体参数、假设及详细测算过程，说明减值准备计提是否充分和合理。

截至 2019 年 12 月 31 日，公司持有主要收购标的产生的商誉账面净值统计如下：

单位：人民币万元

标的名称	并购日期	投资额	2019 年商誉账面余额	减值准备	2019 年商誉账面净值
广东星辉天拓互动娱乐有限公司（以下简称“星辉天拓”）	2014/2/28	81,200.00	72,150.08	-	72,150.08
REIALCLUBDEPORTIUESPANYOLDEBARCELONA, S. A. D.（以下简称“皇家西班牙人俱乐部”、“俱乐部”）	2016/1/31	75,536.52	34,480.34	-	34,480.34
广州星辉趣游信息科技有限公司	2016/11/30	5,000.00	1,453.24	1,453.24	-
合计		161,736.52	108,083.66	1,453.24	106,630.42

注 1：截至 2019 年 12 月 31 日，公司合并报表商誉净额为 106,630.42 万元。

公司商誉结构简单、与商誉相关的资产保值增值情况良好、相比同行业公司处于较低水平。

注 2：广州星辉趣游信息科技有限公司及深圳市畅娱天下科技有限公司并购时分别形成商誉 1,453.24 万元、1,445.78 万元，因标的公司业绩不达预期，均于 2018 年 12 月 31 日全额计提商誉减值准备。

注 3：2019 年 10 月 30 日，公司以 1 元对价转让深圳市畅娱天下科技有限公司（以下简称“畅娱天下”）100%股权，并相应结转商誉减值准备 1,445.78 万元。

【星辉天拓】

①游戏行业现状

根据中国音数协游戏工委（GPC）、国际数据公司（IDC）共同发布的数据显示，2019 年中国游戏市场实际销售收入 2,308.80 亿元，同比增长 7.70%。由于海外市场出口收入提升，中国游戏市场实际销售收入增速较去年小幅回升，行业发展回暖。而今年以来，受新冠肺炎疫情影响，宅经济大热，游戏行业呈爆发式增长。2020 年第一季度，中国游戏市场实际销售收入 732.03 亿元，环比增长 25.22%、同比增长 29.7%。

②星辉天拓各期承诺业绩及实现业绩等主要指标

2014 年 2 月，公司以 8.12 亿元的价格购买了星辉天拓 100%股权，在合并报表上产生了相关商誉 72,150.08 万元，并购后星辉天拓各期承诺业绩及实现业绩等主要指标统计如下：

单位：人民币万元

项目/年度	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	合计
承诺净利润	6,000.00	8,000.00	9,700.00	11,500.00	12,000.00	无业绩承诺	无业绩承诺	47,200.00
实现扣非净利润	6,213.10	9,165.79	9,798.97	11,964.44	13,187.21	13,399.13	12,502.42	76,231.06
实现经营现金流	3,523.10	7,447.61	10,952.14	34,384.40	37,744.72	27,888.63	10,324.15	132,264.75
现金分红	-	3,562.23	7,380.00	8,400.00	15,000.00	4,000.00	4,200.00	42,542.23

如上表，星辉天拓已经完成了业绩承诺，业绩承诺累计完成率达到 106.63%。得益于公司管理层的优化整合及提前布局，星辉天拓在业绩承诺期结束后，仍能实现业务流水、营业收入及经营业绩的稳步增长。星辉天拓自主研发的 SLG 品类游戏《三国群英传-霸王之业》、古风战争策略手游和二次元类游戏《苍之纪元》上线后流水表现良好，其中：《三国群英传-霸王之业》发布仅 15 天流水突破 1 亿元人民

币，截至2019年底累计贡献流水超过30亿。星辉天拓自主研发的古风战争策略手游自2019年8月上线以来备受玩家欢迎，并已在国内、日本、港澳台多个地区发行，报告期内国内外峰值月流水达4,000万以上，并在2020年3月日本地区月流水超过2,200万。《苍之纪元》上线后流水稳定增长，单月流水峰值超过8,000万元，收入流水比超过60%。未来，公司将继续在自己擅长的细分游戏领域（如：SLG、二次元、H5等）深耕细作。

③星辉天拓商誉减值测试过程

商誉减值测试计算表

单位：人民币万元

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务收入	78,027.86	80,573.23	81,340.18	82,116.74	82,902.90	83,698.68
利润总额：	12,532.09	13,585.10	13,536.25	13,477.08	13,408.59	13,827.88
净现金流量	10,324.15	14,702.27	13,144.49	13,025.94	13,108.11	13,712.81
税前折现率	14.76%					
五年后预计增长率	1%					
未来五年内现金流折现	45,852.39					
五年后的现金流折现系数	3.69					
未来现金流量折现金额总额	96,392.86					
商誉加可辨认净资产账面价值之和	94,276.22					

经测试，未发现星辉天商誉价值存在减值迹象。

【皇家西班牙人俱乐部】

①体育行业现状

足球作为世界最受欢迎的体育运动之一，在西班牙体育产业中占据重要地位。根据西甲联赛官方发布的财报显示，在前几个财年持续保持两位数的增长的背景下，西甲联盟在近年来取得的最为可观的增长幅度，2018-19赛季西甲联赛营收达44.79亿欧元，同比增长了20.6%。随着西班牙足球联赛受众人数的增长，以及新的电视转播合同周期开始，西班牙足球产业的增长趋势有望延续。

②皇家西班牙人俱乐部商誉减值测试过程

商誉减值测试计算表

单位：欧元（万元）

项目/年度	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务收入	15,563.35	9,920.75	9,664.66	11,401.14	13,040.59	15,312.74
利润总额：	3,802.51	594.68	651.23	1,352.06	1,908.68	2,895.56
自由现金流量	6,241.35	-457.16	485.22	1,727.88	2,327.29	3,325.81
税前折现率	11.33%					
五年后预计增长率	2%					
未来五年内现金流折现	4,686.32					
五年后的现金流折现系数	6.39					
未来现金流量折现金额总额	25,935.14					
商誉加可辨认净资产账面价值之和	21,576.49					

经测试，未发现皇家西班牙人俱乐部商誉价值存在减值迹象。

③皇家西班牙人俱乐部并购前后业绩情况及资产保值增值情况

2016年1月，公司以1,700.08万欧元的价格购买了皇家西班牙人俱乐部53.60%股权，并通过增资的方式，累计持有俱乐部99.55%的股权。在合并报表上产生了相关商誉34,480.34万元。俱乐部并购前后实现业绩等主要指标统计如下：

单位：欧元（万元）

项目/期间		2018/2019赛季	2017/2018赛季	2016/2017赛季	2015/2016赛季	2014/2015赛季
营业收入	转播权收入	5,930.00	5,323.03	4,964.89	3,693.93	2,361.83
	会员及门票	979.57	909.29	937.46	855.75	858.31
	赞助	1,019.26	971.6	838.52	904.48	773.42
	球员交易	1,853.65	2,610.84	951.88	1,270.05	1,449.76
	足球衍生品	514.23	509.15	368.84	226.32	318.36
	小计	10,296.71	10,323.91	8,061.59	6,950.53	5,761.68
营业成本	球员薪酬	5,716.76	5,819.76	4,850.38	2,908.41	2,453.88
	营业成本(除球员薪酬外成本)	1,507.23	1,451.79	1,154.66	1,640.08	1,294.28
	小计	7,223.99	7,271.55	6,005.04	4,548.49	3,748.16
净利润		591.35	637.73	655.75	211.22	-182.77

自 2016 年 1 月并购皇家西班牙人俱乐部以来，营业收入较并购前增长超过一倍，尤其是转播权收入从 2014/2015 赛季 2,361.83 万欧元增长至 2018/2019 赛季 5,930.00 万欧元，净利润也从并购前的亏损转为稳定的盈利。

俱乐部文化在欧洲的发展历史比较长，足球已经成为很多普通民众（球迷）的精神食粮，每周一次的比赛，是球迷最重要的生活项目之一。因此，相比国内足球俱乐部较为单一的收入来源（球票），欧洲足球俱乐部的收入结构也更成熟、更丰富，俱乐部的收入来源主要包括五类：电视转播权、广告赞助、票务、球员出售、足球衍生品。从纵横角度考察，西班牙足球联赛的尤其是转播权收入仍有较大的增长空间，如下表：

市场	国内转播权		海外转播权	
	合同周期	合同价	合同周期	合同价
英超	2016/17~2018/19 赛季	51 亿英镑	2016/17~2018/19 赛季	30 亿英镑
	2019/20~2021/22 赛季	50 亿英镑	2019/20~2021/22 赛季	42 亿英镑
西甲	2016/17~2018/19 赛季	29.78 亿欧	2016/17~2018/19 赛季	21 亿欧
	2019/20~2021/22 赛季	34.21 亿欧	2019/20~2023/24 赛季	44.55 亿欧

从时间纵向角度看，西班牙足球联赛国内转播权收入 2019/20 赛季至 2021/2022 赛季 3 个赛季总销售额为 34.21 亿欧元，单赛季平均销售额增长了 15%；国际转播权收入：2019/20 赛季至 2023/2024 赛季 5 个赛季销售总额为 44.55 亿欧元，单赛季平均销售额增长了 30%。

从市场横向角度看，西班牙足球联赛转播权收入规模仍不足英国超级联赛转播权收入规模的 60%，但差距在缩小，未来仍有较大增长空间。

同时，并购后，俱乐部主要资产包括球场、训练场及球员资产，均实现了保值或不同幅度的增值。

截至 2019 年 12 月 31 日，俱乐部主要资产统计如下：

单位：欧元（万元）

座落	用途	建筑面积 (m2)	土地面积 (m2)	数量 (人)	账面净值 2019.12	评估值
西班牙 Cornellà 市 Baix 街 100 号	比赛球场、办公室	76,477.57	36,000.00	-	10,854.69	11,604.84
西班牙 sant Adrià del Besos 市大街 Mataró 76 号	训练球场、办公室	30,549.00	50,016.00	-	1,428.11	3,846.67

一队球员	竞赛			26.00	3,085.71	16,600.00
合计		107,026.57	86,016.00	26.00	15,368.51	32,051.51

注：按照会计准则的要求，上述资产应按成本法计量，相关增值 16,683.00 万欧元未能体现在财务报表中。

根据 Primetime Sport 的数据报告，截至 2020 年 4 月，皇家西班牙人俱乐部球员总价值已达约 1.66 亿欧元。同时，俱乐部拥有的比赛球场及训练球场，估值均有提升。

(2) 请结合畅娱天下经营情况，详细说明公司出售其股权的背景及目的、交易价格是否公允，并说明公司转让畅娱天下事项是否履行了相应的审议程序和信息披露义务。

① 畅娱天下 2016 年至 2019 年 10 月主要指标统计如下：

单位：人民币万元

项目/年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年 1-10 月
流水	37,306.67	14,562.01	10,512.00	5,672.68
其中：自研产品	7,645.20	9,160.32	7,164.88	2,953.23
代理产品	29,661.47	5,401.69	3,347.12	2,719.46
营业收入	10,246.32	4,924.07	4,056.49	2,606.44
其中：自研产品	1,967.49	3,355.06	2,767.37	1,203.16
代理产品	8,278.83	1,569.01	1,289.12	1,403.28
营业成本	5,705.64	2,433.26	1,581.86	3,477.31
期间费用	1,204.24	972.46	1,816.61	1,340.40
经营利润	3,336.44	1,518.35	658.02	-2,211.27

近年来，畅娱天下业务流水、营业收入和经营利润逐年下降，除了游戏生命周期、玩家喜好等因素外，还受制于自研团队的研发能力不足、代理业务逐渐萎缩，导致后续经营预期不乐观。

畅娱天下 2016 年至 2019 年 10 月主要产品流水统计如下：

单位：人民币万元

流水/年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年 1-10 月
-------	---------	---------	---------	---------------

自研产品	烈火一刀	5,548.63	5,190.03	1,834.38	730.75
	永恒仙域		2,759.74	1,266.40	374.10
	进化吧数码兽	1,391.92	536.85		
	莽荒纪			266.07	1,116.41
	仙魔神域 H5			1,777.90	
	小计	6,940.55	8,486.62	5,144.75	2,221.26
代理产品	灵域戮仙	26,547.02	4,515.60	1,370.15	516.11
	一刀流	1,908.34	291.28		
	小小空城计		371.87		
	老铁传奇			1,180.72	496.39
	热血之刃				1,007.53
	小计	28,455.36	5,178.75	2,550.87	2,020.03

畅娱天下自研团队开发能力有限，部分产品上线时间或上线后流水未达预期，而且发行业务明显萎缩，导致经营利润不断下降，并于 2019 年开始出现了亏损。考虑到畅娱天下在可预见预期不乐观，公司决定聚焦广州自研团队，并在 2019 年 10 月剥离畅娱天下。

② 畅娱天下自研项目统计

单位：人民币万元

游戏名称	立项时间	归集研发费用	项目未上线原因
永恒仙域 H5	2019 年 7 月	143.15	工作室解散
H5 钢炼	2019 年 7 月	40.72	测试流水达不到要求
合计		183.87	

③ 出售畅娱天下股权的相应审议程序及披露义务

公司名称	交易时点	审议程序	交易作价 (元)	作价依据	处置损益 (万元)	是否存在关联 交易	转出原因
畅娱天下	2019.10.30	股东会审议	1.00	协商	749.04	否	公司经营不善，预期不乐观

2019 年 10 月 15 日，公司聘请评估师对畅娱天下 2019 年 9 月 30 日账面净资产进行评估，出具了评估报告，评估值为-2,984,505.64 元，并以 1 元价格对外转让。

上述交易事项经过畅娱天下股东会、珠海星辉投资管理有限公司股东会审议通过，根据《深圳证券交易所创业板股票上市规则》（2018年修订）规定：上市公司发生的交易达到下列标准之一的，应当及时披露：（五）交易产生的利润占上市公司最近一个会计年度经审计净利润的10%以上，且绝对金额超过100万元，上述交易对当期损益的影响金额未达到上述标准，不构成需要公告披露的条件。

（二）会计师意见

1、会计师核查过程

测试并评价与商誉减值测试相关的内部控制的设计及执行有效性，包括关键假设的采用及减值计提金额的复核及审批。获取管理层编制各资产组商誉的减值测试表，分析相关资产组是否存在减值迹象，评估商誉是否按照合理的方法分摊至相关资产组或资产组组合。考虑各资产组的历史业绩、行业走势、市场资金成本，评价管理层选择的估值方法和采用的盈利预测数据、测试参数等的合理性，并重新计算商誉减值测试过程。

获取并复核了公司转让畅娱天下相关的股东会决议、转让协议、评估报告，对受让方进行远程视频访谈。

2、会计师核查结论

经核查，我们认为：

- （1）公司商誉减值准备计提是充分和合理的。
- （2）公司出售畅娱天下股权的交易符合公司实际情况，交易价格公允。

（本页为关于星辉互动娱乐股份有限公司对《关于对星辉互动娱乐股份有限公司 2019 年年报的问询函》（创业板年报问询函【2020】第 471 号）回复的会计师意见的签署页，本页无正文。）

广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年六月十六日