

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的年报问询函》（创业板年报问询函【2021】第 265 号）回复的会计师意见  
司农专字[2021]21000360038 号

---

目 录

报告正文..... 1-58

**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的年报问询函》  
(创业板年报问询函【2021】第 265 号) 回复的  
会计师意见**

司农专字[2021]21000360038 号

深圳证券交易所创业板公司管理部：

根据贵部于 2021 年 5 月 17 日下发的《关于对星辉互动娱乐股份有限公司的年报问询函》（创业板年报问询函【2021】第 265 号）（以下简称“问询函”），我们作为星辉互动娱乐股份有限公司（以下简称“公司”、“星辉娱乐”）2020 年度财务报表审计的会计师，我们对贵部要求会计师回复的问题进行了审慎核查，现答复如下：

1. 年报显示，2020 年度，你公司实现营业收入 17.43 亿元，同比下降 32.82%，归属于母公司股东扣除非经常性损益后的净利润（以下简称“扣非后净利润”）1,391.05 万元，同比下降 94.84%。请你公司补充说明营业收入和扣非后净利润降幅较大，且扣非后净利润降幅远大于营业收入降幅的原因及合理性，你公司主营业务的持续盈利能力是否存在重大不确定性。请年审会计师发表专业意见。

回复：

1、公司回复

(1) 2019-2020 年营业收入、归母扣非净利润变动分析

单位：人民币万元

类别	2020 年度	2019 年度	变动比例
游戏业务	64,838.48	80,740.98	-19.70%
玩具衍生品业务	29,286.41	44,961.76	-34.86%
体育业务	69,771.72	121,168.30	-42.42%
其他（物业租金）	10,388.79	12,570.96	-17.36%
收入合计	174,285.40	259,442.00	-32.82%
归属于母公司股东扣除非经常性损益的净利润	1,391.05	26,941.89	-94.84%

如上表，公司 2020 年度营业收入为 17.43 亿元，较上年同期减少 32.82%；实

现扣非后净利润为 1,391.05 万元，较上年同期减少 94.84%。营业收入及扣非后净利润下降，主要原因是体育板块营业收入和扣非后净利润下降。

2020 年公司体育板块营业收入和扣非后净利润下降最为显著，主要原因如下表：

单位：人民币万元

会计科目	类别	2020 年度	2019 年度	变动比例
主营业务收入	电视转播权	49,383.65	61,472.20	-19.67%
	赞助及广告	7,037.27	10,216.98	-31.12%
	票务	3,209.77	7,164.30	-55.20%
	出售球员	9,077.60	39,711.24	-77.14%
	足球衍生品	1,063.43	2,603.58	-59.15%
	小计：	69,771.72	121,168.30	-42.42%
归母扣非净利润		1,448.68	22,298.40	-93.50%

① 受俱乐部降级的影响，2020年俱乐部转播权收入较2019年度下降19.67%；

② 受新冠疫情的影响，西甲联盟自2020年3月起空场比赛，球迷不再能够购票进场观赛，导致2020年度俱乐部票务收入较2019年度下降55.20%；

③ 受新冠疫情的影响，2020年欧洲球员夏窗转会市场交易量出现较大幅度下降。并且俱乐部为了确保下赛季顺利晋级西甲，仅出售了一名青训培养球员马克罗卡到拜仁慕尼黑，2020年度球员出售收入较2019年大幅下降；

④ 2020年1月，俱乐部为争取保级成功，在冬季转会窗口开启时，购买4名球员，导致2020年俱乐部球员摊销成本及薪酬支出增加，如下表：

单位：人民币万元

球员姓名	位置	合同期限	买入金额	2020 年度摊销金额	2020 年度薪酬成本
德托马斯	前锋	2020 年 1 月-2026 年 6 月	17,831.55	2,660.12	2,247.00
恩巴尔巴	前锋	2020 年 1 月-2024 年 6 月	8,474.40	1,848.12	613.91
卡夫雷拉	后卫	2020 年 1 月-2024 年 6 月	8,370.08	1,825.37	1,123.50
奥耶尔	守门员	2020 年 1 月-2023 年 6 月	1,243.88	348.77	545.70
合 计：			35,919.91	6,682.38	4,530.11

## (2) 扣非后净利润降幅远大于营业收入降幅的原因及合理性

扣非后净利润降幅远大于营业收入降幅主要原因包括：

- ① 俱乐部球员转让收入大幅度下降影响整体毛利率下降，导致营业利润下降幅度超过营业收入下降幅度；
- ② 2020年度属于经常性损益的投资损失较2019年度大幅度增加（如下表）。

投资收益变动分析表

单位：人民币万元

项目	本期发生额	上期发生额
权益法核算的长期股权投资收益	-4,894.60	4,936.09
处置长期股权投资产生的投资收益	-2,069.74	-4,292.40
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	225.93	149.87
其他非流动金融资产在持有期间的投资收益	46.99	20.95
处置其他非流动金融资产取得的投资收益	-500.17	-150.41
合计	<b>-7,191.59</b>	<b>664.10</b>

按照《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益》的规定，权益法核算的长期股权投资投资收益计入经常性损益，2020年公司按比例计提了参股公司投资收益-4,894.60万元。2020年公司处置参股公司形成的处置损失2,069.74万元。

## (3) 公司主营业务的持续盈利能力是否存在重大不确定性

目前公司整体经营平稳有序，各业务板块健康发展，财务状况良好，具有可持续盈利能力，不存在重大不确定性。

① 体育业务方面。截至2021年5月19日，俱乐部以81分成绩稳居西乙积分榜首位并提前晋级西甲。根据西甲联盟的相关升降级规则，俱乐部提前四轮确定晋级，下赛季将参加西甲联赛的比赛。根据欧洲足球协会联盟的相关规定，联盟将西甲联赛电视转播权整体收入的50%平均分给20家球队，另外50%则根据转播次数、排名、票房和会员指标分配。本次俱乐部晋级西甲联赛，将会为俱乐部带来下一赛季（自2021年7月至2022年6月）电视转播收入的显著提升，预计将获得不低于5,421.05万欧元的转播权收入。同时，由于疫情的控制，票务收入等也将逐步恢复。

② 游戏业务方面。2021年公司游戏新品储备丰富，是近三年来游戏在研产品、代理发行产品最为丰富的元年，包括电影式都市奇幻冒险手游《拾光梦行》、二次元女性向RPG手游《少女的王座》、歌剧世界少女养成手游《纯白和弦》、东方玄幻MMORPG手游《幻世九歌》等，产品涵盖MMORPG、SLG、二次元、动作类、模拟经营等多种类型。2021年预计上线产品如下：

单位：人民币万元

游戏名称	类型	立项时间	预算开发金额	预计上线时间	发行商
游戏一	自研外发	2018年6月	1,758.58	2021年11月	B站
游戏二	自研自发	2019年9月	6,500.00	2021年12月	星辉游戏
游戏三	自研自发	2020年4月	1,837.30	2021年8月	星辉游戏
游戏四	自研自发	2018年7月	2,980.00	2021年4月	星辉游戏、华为、VIVO、OPPO等
游戏五	自研自发	2020年6月	1,062.50	2021年12月	星辉游戏
游戏六	自研自发	2018年12月	2,500.00	2021年9月	星辉游戏
游戏七	代理			2021年7月	星辉游戏
游戏八	代理			2021年9月	星辉游戏
游戏九	代理			2021年2月	星辉游戏、qq小游戏
游戏十	代理			2021年8月	星辉游戏
游戏十一	代理			2021年12月	星辉游戏
游戏十二	代理			2021年10月	星辉游戏

③玩具业务方面。2021年公司将继续积极探索5G、人工智能、大数据、云计算等数字技术在玩具领域的新运用。玩具业务的智能化拓展是公司持续发展方向，在5G和人工智能为核心的技术驱动下，公司将积极对传统制造端的产品和生产线进行升级改造。为满足2021年市场需求，公司将陆续推进MINI儿童滑板车、宝马自行车、法拉利F1拼装车等新品的研发上市工作，并对车模和童车系列进行更新改造。随着疫情在欧美地区已经得到了初步的控制，2021年第一季度公司销售订单大幅增加，目前公司已接收的订单已排产至2021年10月。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 访谈公司管理层了解公司各业务分部经营情况和经营战略，了解营业收入和净利润等指标波动的主要原因。

(2) 执行分析性程序。对收入、成本和毛利实施分析程序，分析和评价收入、成本和毛利率波动的原因及合理性；分析费用波动情况，取得销售费用、管理费用、研发费用、财务费用对应明细项目的分月明细表，分析各明细项目在月度间、年度间的波动情况，核查是否存在异常波动并分析原因；

(3) 执行细节测试。抽样检查销售业务及各成本费用科目的主要业务流程单据，检查公司投资收益科目中股权投资处置、权益法投资损益调整等项目的相关协议、股东会决议、银行单据、财务报表等支持性证据；复核公司各损益科目会计处理是否符合公司业务实际情况与企业会计准则的规定。

对主要客户、主要供应商、主要股权交易对手方等执行函证程序。

(4) 针对资产负债表日前后记录的销售收入、费用等，选取样本核对相关支持性凭证，评估收入确认是否记录在恰当的会计期间。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述营业收入和扣非后净利润波动情况及盈利情况的整体说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

2. 年报显示，2020 年度，你公司确认计入当期损益的政府补助金额合计 1,618.38 万元。请你公司补充说明报告期内单笔金额在 100 万元以上的各项政府补助的内容、金额、取得依据和到账时间，与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助的划分依据，相应的会计处理，说明你公司经营成果对政府补助是否存在严重依赖，以及政府补助是否具有可持续性。请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

(1) 2020 年度单笔金额在 100 万元以上的各项政府补助统计表

单位：人民币万元

序号	内容	金额	取得依据	发放部门	到账时间
1	促进女队发展的补助	236.12	1. 西班牙皇家足协 -2020 “女子宇宙II” 女足计划补贴, 分给 19/20 赛季参加甲级和女王杯比赛的俱乐部 2. 女足俱乐部协会 - 19/20 赛季俱乐部发展补助计划, 用于补助 2019 年 7 月 1 日至 2020 年 6 月 30 日间的人员费/专业服务费用, 俱乐部需按要求完成一系列事先计划的推广活动。	1、ASOCIACION DE CLUBES DE FUTBOL FEMENINO DE CATEGORIA NACIONAL 2、LIGA NACIONAL DE FUTBOL PROFESIONAL, S. A. 3、REAL FEDERACION ESPAÑOLA DE FUTBOL	2020-2-7
2	市财政拨付文化服务出口奖励	217.00	文化产业发展专项支出, 商务部为推动对外文化贸易发展, 采取文化服务出口奖励方式, 对列入《2019-2020 年度国家文化出口重点企业目录》且在 2019 年 7 月至 2020 年 6 月具有较好文化服务出口业绩的企业, 予以奖励。	广州市财政局国库支付分局	2020-3-3
3	税费返还	216.01	系俱乐部于本年度收到了税局的退税通知 (2014 年度税局多征收了俱乐部税款), 已取得税局退税通知单, 并于 2021 年度 3 月份收到了该笔税收退回。	AGENCIA TRIBUTARIA	2021-3-1
4	以工代训补贴	173.40	粤人社规[2020]38 号, 人社局为了助力常态化疫情防控中的稳就业工作, 支持企业稳岗扩岗, 促进城乡劳动者稳定就业, 大力组织实施以工代训。	广东人力资源和社会保障厅	2020-12-25
5	外经贸发展专项资金 (企业品牌培育项目)	109.36	系汕头市澄海区国库支付管理办公室对于 2019 年度外经贸发展专项资金企业品牌培育项目资金。(广东省商务厅关于中央财政 2018 年度外经贸发展专项资金 (外贸中小企业开拓市场、企业品牌培育项目) 等项目计划的公示)。	广东省商务厅	2020-2-20
6	递延收益转入	152.61	详见下表		
合计		1,104.50			

其中, 递延收益 2020 年度转入其他收益金额 152.61 万元, 具体明细如下:

单位: 人民币万元

负债项目	受益期间	原始发生金额	摊销月数	本期应摊月份	期初余额	本期计入其他收益/营业外收入金额	其他变动	期末余额	与资产相关/与收益相关
2012 年省产业结构调整专项资金	2012 年 12 月至 2021 年 10 月	100.00	106.00	12.00	19.81	11.32	-	8.49	与资产相关
2012 年产业振兴和技术改造项目	2013 年 1 月 -2052 年 12 月	13.14	480.00	12.00	10.84	0.33	-	10.51	与资产相关
	2013 年 1 月 -2022 年 12 月	58.63	120.00	12.00	17.59	5.86	-	11.73	与资产相关

	2013年1月 -2021年6月	30.34	111.00	12.00	7.38	3.28	-	4.10	与资产 相关
	2013年1月 -2022年4月	197.89	116.00	12.00	54.59	20.47	-	34.12	与资产 相关
	2013年5月 -2052年8月	22.64	476.00	12.00	18.84	0.57	-	18.27	与资产 相关
	2013年5月 -2052年8月	216.41	476.00	12.00	180.03	5.46	-	174.57	与资产 相关
	2013年5月 -2022年12月	25.95	118.00	12.00	8.36	2.64	-	5.72	与资产 相关
<b>合计</b>		<b>565.00</b>			<b>297.63</b>	<b>38.61</b>	-	<b>259.02</b>	
2013年省信息 产业发展专项现代信 息服务业项目资金	2013年2月 -2023年1月	21.74	109.00	12.00	7.55	2.38	0.00	5.15	与资产 相关
	2013年2月 -2023年1月	42.04	109.00	12.00	14.27	4.63	0.00	9.64	与资产 相关
	2013年4月 -2023年3月	30.34	111.00	12.00	10.66	3.28	0.00	7.38	与资产 相关
	2013年4月 -2023年3月	55.88	111.00	12.00	19.72	6.00	0.00	13.72	与资产 相关
<b>合计</b>		<b>150.00</b>			<b>52.20</b>	<b>16.29</b>	-	<b>35.89</b>	
2016年广东省省 级工业设计中心项 目	2013年4月 -2023年4月	100.00	83.00	12.00	46.99	14.46	-	32.53	与资产 相关
县城产业发展项目 固定资产投资补助 金	2012年8月 -2022年7月	267.00	120.00	12.00	68.98	26.70	-	42.28	与资产 相关
一种新型的自动化 婴童车模涂装技术 改造项目	2016年1月 -2025年2月	14.00	110.00	12.00	7.76	1.53	-	6.24	与资产 相关
球场对方球迷区域 建设补助	2010年6月 -2060年6月	96.28	600.00	12.00	77.23	1.93	2.03	77.34	与资产 相关
科技型中小企业技 术创新资金	2018年1月 -2026年5月	14.88	101.00	12.00	11.34	1.77	-	9.57	与资产 相关
2018年省级促进 经济发展专项（企 业技术改造用途） 资金	2019年1月 -2023年12月	200.00	60.00	12.00	180.00	40.00	-	140.00	与资产 相关
<b>合计</b>		<b>1,507.16</b>			<b>761.94</b>	<b>152.61</b>	<b>2.03</b>	<b>611.36</b>	

## （2）相应的会计处理及说明

根据《企业会计准则第16号——政府补助》第四条：政府补助分为与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助。

与资产相关的政府补助，是指企业取得的、用于购建或以其他方式形成长期资产的政府补助。



与收益相关的政府补助，是指除与资产相关的政府补助之外的政府补助。

根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》第八条：与资产相关的政府补助确认为递延收益的，应当在相关资产使用寿命内按照合理、系统的方法分期计入损益。

根据《企业会计准则第 16 号——政府补助》第九条：与收益相关的政府补助，应当分情况按照以下规定进行会计处理：

（一）用于补偿企业以后期间的相关成本费用或损失的，确认为递延收益，并在确认相关成本费用或损失的期间，计入当期损益或冲减相关成本；

（二）用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益或冲减相关成本。

公司会计处理如下：如上表序号 1-5，公司将用于补偿企业已发生的相关成本费用或损失的，直接计入当期损益。

如上表序号 6，与资产相关的政府补助确认为递延收益，并按照相关资产使用寿命分期确认为“其他收益”。

**（3）说明你公司经营成果对政府补助是否存在严重依赖，以及政府补助是否具有可持续性。**

近年来，公司收到政府补助主要来源于促进足球业务的补助、促进出口的补助、税费返还以及支持企业品牌培育或总部建设相关的补助。从单一补助项目看，获取的频率与金额往往不是固定不变的；从整体规模及多年的经营实践看，公司获取的政府补助基本 1000 至 2000 万间，如下表。

单位：人民币万元

项目	2018 年度	2019 年度	2020 年度
政府补助	1,633.52	1,174.32	1,618.38
营业收入	282,032.53	259,442.00	174,285.40
政府补助-计入当期损益小计 占营业收入的比例	0.58%	0.45%	0.93%

2018 年至 2020 年，公司计入当期损益的政府补助金额分别为 1,633.52 万元、1,174.32 万元、1,618.38 万元，三年政府补助占营业收入比例为 0.58%、0.45%、0.93%，均未达到 1%，经营成果对政府补助不存在严重依赖。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 了解公司对与资产相关的政府补助和与收益相关的政府补助的划分方法，复核是否符合企业会计准则的规定，是否得到一贯执行。

(2) 检查本期各项政府补助的批准文件、协议、银行回款单等支持性文件，分析相关补助的性质，复核企业会计处理是否符合实际情况。

(3) 对比最近三年公司取得的政府补助项目的变化情况，以及补助金额对财务报表的影响，分析公司盈利情况是否对政府补助存在严重依赖。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司上述关于本期政府补助会计处理的说明，及对政府补助不存在严重依赖的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

3. 年报显示，2020 年度，你公司境内外运营游戏总体情况中，手游、页游各季度的当季新增注册用户数和当季活跃用户数均大幅下降，手游的当季新增注册用户数由第一季度的 438.29 万下降到第四季度的 129.80 万，当季活跃用户数由 511.19 万下降到 182.98 万，页游的当季新增注册用户数由 65.81 万下降到 24.91 万，当季活跃用户数由 68.04 万下降到 29.76 万，各项指标降幅均超过 50%。请你公司补充说明上述业务数据降幅较大的原因及合理性，结合你公司游戏业务的具体发展现状，说明游戏业务经营是否存在重大不确定性。

请年审会计师发表专业意见，并说明对你公司游戏业务收入真实性，包括但不限于用户数量、充值流水等的核查方法、核查过程和核查结论。

回复：

### 1、公司回复

(1) 公司境内外运营游戏总体情况中，手游、页游各季度的当季新增注册用户数和当季活跃用户数均大幅下降，手游的当季新增注册用户数由第一季度的 438.29 万下降到第四季度的 129.80 万，当季活跃用户数由 511.19 万下降到 182.98 万，页游的当季新增注册用户数由 65.81 万下降到 24.91 万，当季活跃用户数由

68.04 万下降到 29.76 万，各项指标降幅均超过 50%。请你公司补充说明上述业务数据降幅较大的原因及合理性；

游戏类型	指标	2020 年第一季度	2020 年第二季度	2020 年第三季度	2020 年第四季度	2021 年第一季度
手游	当期新增注册用户数 (万人)	438.29	237.40	156.92	129.80	277.92
	当期活跃用户数 (万人)	511.19	309.43	218.87	182.98	343.30
页游	当期新增注册用户数 (万人)	65.81	45.15	35.86	24.91	29.80
	当期活跃用户数 (万人)	68.04	47.79	38.13	29.76	31.72

如上表，疫情初期，得益于“宅经济”的蓬勃兴起及前期项目投放的延迟效应，2020 年第一季度和第二季度存量产品新增注册用户数与活跃用户数有所上升。随着国内疫情逐步得到有效控制，复工复产后游戏业务宅经济红利随之下降，导致 2020 年第三季度和第四季度产品新增注册用户数与活跃用户数有所下降。

2021 年第一季度，公司运营的新产品《少女的王座》、《霸王之业-波澜万丈的三国志》等陆续上线后，手游业务的新增和活跃用户数均有所提升。

2020 年主要下降手游产品新增用户数、活跃用户数统计如下：

主要下降手游产品	上线时间	当期新增注册用户数 (万人)				当期活跃用户数 (万人)				
		2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度	2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度	
存量产品	游戏一	2018 年 11 月	91.28	90.78	37.60	24.15	94.02	93.41	40.00	25.12
	游戏二	2017 年 7 月	56.55	24.91	16.08	10.89	61.01	27.54	18.15	11.05
	游戏三	2019 年 1 月	78.18	25.89	18.84	7.32	81.03	26.96	19.40	7.72
	游戏四	2019 年 1 月	31.91	4.67	2.68	1.16	32.30	5.27	3.07	1.40
	游戏五	2019 年 9 月	15.15	5.43	2.10	1.88	16.45	8.11	3.78	3.20
	游戏六	2019 年 9 月	10.63	2.11	0.34	0.00	11.23	2.93	0.66	0.00
	游戏七	2019 年 10 月	12.16	2.52	0.65	0.31	13.38	3.11	0.89	0.44
	游戏八	2019 年 12 月	13.11	0.82	0.12	0.12	14.47	1.31	0.39	0.36
新产品	游戏九	2020 年 2 月	38.69	14.08	8.15	1.55	38.69	21.36	14.00	5.27
合计			347.66	171.21	86.56	47.38	362.58	190.00	100.34	54.56

如上表所示，上述游戏产品的第三季度和第四季度新增和活跃用户有明显下滑，但上述产品多属于“量大价低”的产品，新增及活跃用户数量下降并未对游戏业务流水产生较大影响。2020年游戏业务日均流水为563.69万/天，上述产品游戏流水日均合计额仅占游戏业务日均流水的17.27%，如下表所示：

游戏名称		上线时间	流水日均（万元）	占总流水日均比例
存量产品	游戏一	2018年11月	8.54	1.52%
	游戏二	2017年7月	29.50	5.23%
	游戏三	2019年1月	1.76	0.31%
	游戏四	2019年1月	7.95	1.41%
	游戏五	2019年9月	16.12	2.86%
	游戏六	2019年9月	0.47	0.08%
	游戏七	2019年10月	1.48	0.26%
	游戏八	2019年12月	7.24	1.28%
新产品	游戏九	2020年2月	24.37	4.32%
产品小计			97.43	17.27%
游戏业务总流水日均			563.69	-

注：产品年度游戏流水=产品流水日均额\*366天

其中占总流水日均较大游戏产品的当期新增注册用户数及当期活跃用户数并无明显变动，如下表所示：

游戏名称	上线时间	当期新增注册用户数（万人）				当期活跃用户数（万人）			
		2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度	2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度
游戏一	2017年9月	23.61	14.74	9.87	16.33	39.74	30.10	23.74	30.23
游戏二	2019年8月	11.12	10.43	8.29	8.35	18.32	18.53	16.26	16.35
游戏三	2018年3月	0.70	0.63	0.42	0.33	13.11	12.68	11.49	10.79
游戏四	2018年3月	0.63	0.57	1.70	1.75	4.92	4.63	5.54	5.60
合计		36.06	26.37	20.28	26.76	76.09	65.94	57.03	62.97

游戏名称	上线时间	流水日均（万元）	占总流水日均比例
游戏一	2017年9月	175.05	31.05%
游戏二	2019年8月	83.88	14.88%
游戏三	2018年3月	46.42	8.24%
游戏四	2018年3月	54.68	9.70%
产品小计		<b>360.03</b>	<b>63.87%</b>
游戏业务总流水日均		<b>563.69</b>	-

2020年第四季度较第一季度页游新增注册用户数和活跃用户数均大幅下降，主要原因包括：

- ① 页游产品主要是运营数年的存量产品，随着游戏生命周期的延长，用户新增及活跃数据将规律性下降；
- ② 疫情发生后客观上促进“宅经济”兴起，使得存量游戏产品的新增及活跃用户数量出现突发性上涨，后又随着疫情的控制逐步回落。

同时，自2017年以来，公司研发及运营的产品基本为手游产品。2020年度公司页游产品收入只占游戏业务总收入的4.60%，对游戏业务经营不造成重大影响。

游戏业务2019年-2020年手游、页游收入占比如下表：

单位：万元、%

主营业务收入	2019年	占游戏业务收入占比	2020年	占游戏业务收入占比
手游	77,732.66	96.27%	61,854.81	95.40%
页游	3,008.32	3.73%	2,983.67	4.60%
合计	<b>80,740.98</b>	<b>100.00%</b>	<b>64,838.48</b>	<b>100.00%</b>

2020年主要页游产品当期新增注册用户数、当期活跃用户数统计如下：

主要游戏 (页游)	上线时间	当期新增注册用户数（万人）				当期活跃用户数（万人）			
		2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度	2020 第一季度	2020 第二季度	2020 第三季度	2020 第四季度

游戏一	2014年7月	31.72	19.43	17.22	8.97	31.91	19.76	18.42	10.37
游戏二	2019年7月	28.19	20.50	14.19	11.69	2.64	2.07	1.18	1.13
合计		59.91	39.93	31.41	20.66	34.55	21.83	19.60	11.50

(2) 结合公司游戏业务的具体发展现状，说明游戏业务经营是否存在重大不确定性。

①2021年公司游戏新品储备丰富，是近三年来游戏在研产品、代理发行产品最为丰富的元年，公司积极探索创新品类产品市场。2021年预计上线产品包括电影式都市奇幻冒险手游《拾光梦行》、二次元女性向RPG手游《少女的王座》、歌剧世界少女养成手游《纯白和弦》、东方玄幻MMORPG手游《幻世九歌》等，产品涵盖MMORPG、SLG、二次元、动作类、模拟经营等多种类型。2021年拟上线产品如下：

单位：万元

游戏名称	类型	立项时间	预算开发金额	预计上线时间	发行商
游戏一	自研外发	2018年6月	1,758.58	2021年11月	B站
游戏二	自研自发	2019年9月	6,500.00	2021年12月	星辉游戏
游戏三	自研自发	2020年4月	1,837.30	2021年8月	星辉游戏
游戏四	自研自发	2018年7月	2,980.00	2021年4月	星辉游戏、华为、VIVO、OPPO等
游戏五	自研自发	2020年6月	1,062.50	2021年12月	星辉游戏
游戏六	自研自发	2018年12月	2,500.00	2021年9月	星辉游戏
游戏七	代理			2021年7月	星辉游戏
游戏八	代理			2021年9月	星辉游戏
游戏九	代理			2021年2月	星辉游戏、qq小游戏
游戏十	代理			2021年8月	星辉游戏
游戏十一	代理			2021年12月	星辉游戏
游戏十二	代理			2021年10月	星辉游戏

②公司积极布局国内移动网络游戏海外发行和运营，针对国际市场特点，并结合当地语言、文化及玩家偏好实现游戏产品的高度本地化开发及运营，提升公司游戏产品在海外的市场份额，从而提升公司的整体盈利能力。公司自研古风战争 SLG 策略手游《霸王之野望》在日本地区长期处于 Google Play 和 App Store 排行榜前 100 名；星辉游戏独家代理的战争策略手游《霸王之业-波澜万丈的三国志》上线首日即获得日本地区苹果 App Store 游戏免费榜第四、Google Play 下载榜第四的好成绩。

③公司获得了脍炙人口的《鹿鼎记》优质 IP 授权，令 IP 矩阵越发完备。游戏业务主体品牌力持续增强，有助于未来的长足发展。星辉娱乐全资子公司星辉天拓入选“2020 广州文化企业 30 强”，已成长为华南地区具有较强竞争力、影响力的骨干文化企业。

综上，公司业务历经十年的积累与沉淀，公司在细分领域内不断迭代出新，形成了独特的品类优势。尤其是在极具中国传统文化特色的古风策略类以及深受年轻用户喜爱的二次元类游戏题材上屡出精品，进行了系列化的在研项目储备及 IP 储备，形成古风策略类及二次元类两个优势产品群，满足了多年龄层用户的游戏体验需求，为公司游戏业务的持续发展，奠定了坚实的基础。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 访谈公司管理层了解公司各业务分部经营情况和经营战略，了解游戏业务收入、用户、流水等相关指标波动的主要原因。

(2) 了解和评价与游戏业务收入确认相关的关键内部控制的设计和运行的有效性，了解公司游戏业务流程、运营模式等信息，评估公司游戏业务收入确认的会计政策合理性。

(3) 通过后台信息系统的穿行测试（包括游戏试玩），查看充值金额、充值时间、注册、登录及充值 IP 地址等信息记录的准确性。

(4) 针对联合运营模式下的游戏业务，检查本期发生的主要收入记录，复核与联运协议、业务结算单、银行单据是否一致，对重要合作方的结算金额进行函证。

(5) 针对自营模式下的游戏业务，复核主要游戏第三方充值数据与游戏服务器记录的一致性，并与账面记录进行核对；对主要游戏玩家数量、充值金额等进行分析，对充值金额较大的玩家游戏行为进行分析。

(6) 针对资产负债表日前后记录的销售收入，选取样本核对相关支持性凭证，评估收入确认是否记录在恰当的会计期间。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于游戏业务相关数据波动的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

4. 年报显示，2020 年度，你公司玩具衍生品业务实现营业收入 2.93 亿元，同比下降 34.86%，体育业务实现营业收入 6.98 亿元，同比下降 42.42%。体育业务毛利率为 23.48%，同比下降 21.14%。请你公司结合行业整体发展趋势、行业内市场竞争形势、你公司的行业地位等具体说明上述两类业务营业收入降幅较大以及体育业务毛利率大幅下滑的原因及合理性，以及你公司对相关业务 2021 年度经营情况的预计。请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

(1) 公司玩具衍生品业务实现营业收入 2.93 亿元，同比下降 34.86%，请你公司结合行业整体发展趋势、行业内市场竞争形势、你公司的行业地位等具体说明营业收入降幅较大以及毛利率大幅下滑的原因及合理性。

##### ①行业整体发展趋势、行业内市场竞争形势、你公司的行业地位

在玩具业务方面，近年来，随着全面二孩政策的开放，我国玩具及婴童用品行业呈增长趋势。公司利用以往技术研发所积累的多项专利技术，以及先进的计算机辅助设计技术和电子数码技术等工业技术，创新开发出普及型的动态车模。同时，为了提升自主研发能力，缩短研发周期，本公司组建了车模研发综合实验室，将用于汽车工业的 SLA 激光快速成型机应用于车模研发设计，使得车模的研发周期从 1 年以上缩短为 4 个月以内。历经十几年的沉淀，公司玩具业务“RASTAR”品牌已经在 90 多个国家和地区拥有商标知识产权，累计获得超过 35 个世界知名车企授权，成为多家汽车厂商的战略合作伙伴和优质供应商。“RASTAR”已成为知名的玩具品



牌，目前是国内最大的车模玩具生产厂家，产品销往欧美等较为发达的国家或地区。

②说明玩具业务营业收入降幅较大以及毛利率大幅下滑的原因及合理性

单位：人民币万元

项目	2020 年度	2019 年度	变动比例
玩具业务营业收入	29,286.41	44,961.76	-34.86%
其中：车模	23,669.65	34,908.46	-32.20%
其中：婴童用品	5,616.76	10,053.29	-44.13%
营业成本	19,300.70	27,896.29	-30.81%
毛利率	34.10%	37.96%	-3.86%
归母扣非净利润	685.97	1,559.33	-56.01%

2020 年初新冠肺炎疫情爆发，为响应国家号召，公司停工停产至 2020 年 2 月 17 日才陆续复工复产。复工复产后，由于各地对疫情的管控，大部分工人无法及时到位，对生产经营造成较大影响，随着全球疫情日益严重，欧美等国家也陆续实行停工停产及封城措施，出口业务受疫情下的运输物流的影响，导致 2020 年上半年玩具衍生品业务收入为 1.17 亿元，较上年同期减少了 49.02%，从 2020 年下半年开始，随着疫情控制逐渐明朗，玩具业务生产和销售逐渐恢复，2020 年下半年玩具衍生品业务收入 1.75 亿元，较上年同期减少了 19.94%。

2019-2020 年度外销产品出货量对比表

单位：万只

年度/季度	第一季度	第二季度	第三季度	第四季度	合计
2019 年	147.69	220.22	160.64	80.41	608.96
2020 年	56.91	79.38	128.43	68.55	333.27
变动比例	-61.47%	-63.95%	-20.05%	-14.75%	-45.27%

受到疫情的影响，2020 年全年出货量仅为 333.27 万只，同比 2019 年下降 45.27%，在疫情的影响下，公司产能没有得到充分利用，而折旧、摊销等固定成本变动不大，使得 2020 年玩具板块毛利率为 34.10%，同比 2019 年下降 3.86%。

③玩具板块的业务规划

2021 年公司将继续积极探索 5G、人工智能、大数据、云计算等数字技术在玩

具领域的新运用。玩具业务的智能化拓展是公司持续发展方向，在 5G 和人工智能为核心的技术驱动下，公司将积极对传统制造端的产品和生产线进行升级改造。为满足 2021 年市场需求，公司将陆续推进 MINI 儿童滑板车、宝马自行车、法拉利 F1 拼装车等新品的研发上市工作，并对车模和童车系列进行更新改造，进一步巩固公司在市场的领头羊地位。

随着疫情在欧美地区已经得到了初步的控制，2021 年第一季度公司销售订单大幅增加，目前公司已接收的订单已排产至 2021 年 10 月。

(2) 公司体育业务实现营业收入 6.98 亿元，同比下降 42.42%。体育业务毛利率为 23.48%，同比下降 21.14%。请你公司结合行业整体发展趋势、行业内市场竞争形势、你公司的行业地位等具体说明营业收入降幅较大以及体育业务毛利率大幅下滑的原因及合理性，以及你公司对相关业务 2021 年度经营情况的预计。

单位：人民币万元

会计科目	类别	2020 年度	2019 年度	变动比例
主营业务收入	电视转播权	49,383.65	61,472.20	-19.67%
	赞助及广告	7,037.27	10,216.98	-31.12%
	票务	3,209.77	7,164.30	-55.20%
	球员交易	9,077.60	39,711.24	-77.14%
	足球衍生品	1,063.43	2,603.58	-59.15%
	小计	69,771.72	121,168.30	-42.42%
主营业务成本	人工成本	36,239.15	44,807.32	-19.12%
	摊销成本	13,119.19	8,041.39	63.15%
	球员运作成本	1,039.88	10,055.19	-89.66%
	其他成本	2,992.38	4,203.01	-28.80%
	小计	53,390.60	67,106.91	-20.44%
毛利率		23.48%	44.62%	-21.14%

如上表所示，2020 年度体育业务收入为 69,771.72 万元，同比 2019 年度下降 42.42%；体育业务毛利率 23.48%，同比 2019 年度减少 21.14%。

① 体育业务业绩下降的原因：

- A、受俱乐部降级的影响，2020 年俱乐部转播权收入较 2019 年下降 19.67%；
- B、受新冠疫情的影响，西甲联盟自 2020 年 3 月起空场比赛，球迷不再能够购

票进场观赛，导致 2020 年度俱乐部票务收入较 2019 年度下降 55.20%；

C、受新冠疫情的影响，2020 年欧洲球员夏窗转会市场交易量出现较大幅度下降。并且，俱乐部为了确保下赛季顺利晋级西甲，仅出售了一名青训培养球员马克罗卡到拜仁慕尼黑，2020 年度球员出售收入较 2019 年大幅下降；

2019 年度俱乐部出售的主要球员明细如下：

交易对方	被出售资产	出售日	账面成本 (人民币万元)	交易价格 (人民币万元)	当期贡献的净利润 (人民币万元)	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 Balompié S.A.D.	Borja Iglesias Quintas	2019 年 8 月	5,801.37	21,739.56	11,725.00	45.03%
合计			<b>5,820.91</b>	<b>31,396.44</b>	<b>18,946.72</b>	

从 2020 年度俱乐部出售的主要球员明细如下：

交易对方	被出售资产	出售日	账面成本 (人民币万元)	交易价格 (人民币万元)	当期贡献的净利润 (人民币万元)	出售球员净利润占净利润总额的比例
FC Bayern München AG	Marc Roca Junqué	2020 年 10 月	3.81	7,087.95	5,313.11	204.19%
合计			<b>3.81</b>	<b>7,087.95</b>	<b>5,313.11</b>	

D、2020 年 1 月在冬季转会窗口开启时，俱乐部为补强球队并争取保级成功，以合同金额 35,919.91 万元分别购买 4 名球员，导致 2020 年俱乐部球员摊销成本及薪酬支出增加，如下表：

单位：人民币万元

球员姓名	位置	合同期限	买入金额	2020 年度摊销金额	2020 年度薪酬成本
德托马斯	前锋	2020 年 1 月-2026 年 6 月	17,831.55	2,660.12	2,247.00
恩巴尔巴	前锋	2020 年 1 月-2024 年 6 月	8,474.40	1,848.12	613.91
卡夫雷拉	后卫	2020 年 1 月-2024 年 6 月	8,370.08	1,825.37	1,123.50
奥耶尔	守门员	2020 年 1 月-2023 年 6 月	1,243.88	348.77	545.70
合计：			<b>35,919.91</b>	<b>6,682.38</b>	<b>4,530.11</b>

## ② 对体育业务未来的预期

公司体育业务具有较为扎实的基础及广阔的发展空间，具体如下：

A、俱乐部拥有完整的资产资源体系，均实现保值或不同幅度的增值

西班牙人俱乐部拥有完整的资产资源体系，包括自主建设的具备欧洲四星标准的现代化球场及先进的训练场、超过 120 年的足球文化沉淀及品牌积累、拥有成熟先进的青训体系及完整的梯队序列。

截至 2020 年 12 月 31 日，西班牙人俱乐部主要资产统计如下：

单位：万欧元

座落	用途	建筑面积 (m2)	土地面积 (m2)	数量(人)	账面净值 2020.12	评估值
西班牙 Cornellà 市 Baix 街 100 号	体育场、 办公室	76,477.57	36,000.00	-	9,768.50	11,204.03
西班牙 sant Adrià del besos 市大街 Mataró 76 号	训练场、 办公室	30,549.00	50,016.00	-	1,447.30	3,846.67
一队球员	竞赛	-	-	26.00	6,071.57	11,542.20
合计		<b>107,026.57</b>	<b>86,016.00</b>	<b>26.00</b>	<b>17,287.37</b>	<b>26,592.90</b>

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 9,305.53 万欧元未能体现在财务报表中。

根据 2021 年 4 月出具的评估报告，截至 2020 年 12 月，皇家西班牙人俱乐部球员总价值已达约 1.15 亿欧元。同时，西班牙人俱乐部拥有 2 个球场，一个比赛球场，一个训练球场，估值均有提升。

B、俱乐部拥有先进成熟的青训体系、培养多名优秀足球队员

皇家西班牙人青训营，即达尼哈尔克体育城，西班牙及欧洲人才输出效率最高的青训营之一，建有 U8-U19 共 12 支男子梯队和 8 支女队。近连续五个赛季，各青训梯队在西班牙足协组织的各梯队联赛中，取得 30 次冠军，28 次亚军和 14 次季军的优异成绩。截至目前，西班牙人俱乐部的各梯队球员中有 15 名入选相应级别国家队梯队。同时，有超过 70 名西班牙人俱乐部青训培养的的球员，活跃在世界各地的职业联赛中。皇家西班牙人青训营，包括皇家西班牙人足球学院及在中国、日本、美国、芬兰等国家开设的 9 家足球分院，致力于为世界范围内热爱足球、享受足球的孩子们提供一个集专业、稳定、开放的综合教育平台，为全世界输送专业的足球人才。由青训体系培养出的现役一队球员普阿多、梅伦多、尼克·梅拉梅德、佩德

罗萨、洛萨诺、尤易斯·洛佩斯，在 2020/21 赛季中有突出的表现。

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
马克库库雷利亚	Marc Cucurella Saseta	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
<b>合计</b>				<b>20,700.00</b>

### C、俱乐部转播权收入仍有较大增长空间

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 2014/15 赛季 2,361.83 万欧元增长至 2019/20 赛季 6,100.00 万欧元，净利润也从并购前的亏损转为稳定的盈利，即使在 2020/21 赛季，在西乙确认的电视转播权收入预计为 4,100.00 万欧（含降级援助金 3,010.00 万欧）。

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	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	49.05 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 49.05 亿欧元,单赛季平均销售额增长了 40%。

根据 2021 年 5 月 14 日西甲官方网站发布消息,在未来 8 个赛季中(至 2028/2029 赛季),ESPN+将使用英语和西班牙语在美国转播西甲和西乙赛事。从 2021 年 8 月起,ESPN+的观众每年可收看全部 380 场西甲直播赛事以及其他指定的西乙比赛,电视转播权签约总价约 14 亿美金。

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。

#### D、俱乐部现役球员的表现

俱乐部自 2020 年 1 月起,引入四位明星级球员:德托马斯、恩巴尔巴、卡夫雷拉、奥耶尔;2020 年 6 月,青训体系培养出的球员普阿多租借期满归队,进一步增强俱乐部的整体实力。这些储备力量成为 2020/21 赛季俱乐部升甲的关键。2020/21 赛季核心球员表现如下:

序号	球员姓名	出场次数	首发次数	进球数	助攻数	射手榜排名
1	德托马斯	35	32	22	3	1
2	普阿多	36	28	12	8	5
3	恩巴尔巴	36	35	9	14	9

本赛季球员的表现优异,确保了俱乐部目前以 70 粒进球成为西乙联赛中进球数最多的球队,超过进球数第二名 57 粒进球的阿尔梅里亚 13 粒进球。

除了核心球员表现优秀外,后卫线也同样表现优异,卡夫雷拉、佩德罗萨等球

员为俱乐部后防线提供强有力的支撑，帮助俱乐部本赛季成为目前西乙联赛中失球数最少的球队。从 2020 年 1 月起至今，俱乐部仅出售了一名青训培养球员马克罗卡到拜仁慕尼黑，俱乐部现已储备了大量的优秀球员，保障俱乐部未来健康发展。

综上，随着欧洲疫情的缓解和俱乐部升甲的双重利好消息，预计新赛季体育业务的整体收入和利润将会有所恢复。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 访谈公司管理层了解公司各业务分部经营情况和经营战略，了解营业收入、毛利率等指标波动的主要原因。

(2) 测试并评价管理层对各业务分部收入确认相关的内部控制设计和执行的有效性；

(3) 检查主要销售合同等销售业务流程单据，评价各业务分部收入确认政策是否符合企业会计准则的规定；

(3) 对收入和毛利执行分析性复核程序，评价收入、毛利率波动的合理性；

(4) 选取销售记录样本，检查销售合同、出库单据、物流记录、对账单据等复核收入确认会计处理的准确性；

(5) 对体育分部的球员出租出售收入，检查球员出租出售明细表、球员转让或租赁合同、对方俱乐部的官网公示信息等，复核收入的真实性与收入确认的准确性；对电视转播权收入，检查转播权分配日历表、银行收款单据等，复核收入的真实性与收入确认的准确性

(6) 抽取样本执行函证程序，以确认本期销售金额及期末应收账款余额；

(7) 针对资产负债表日前后记录的收入交易，选取样本核对相关支持性凭证，评估收入确认是否记录在恰当的会计期间。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于玩具衍生品业务和体育业务营业收入及毛利率情况的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

5. 年报显示，2020 年度，你公司客户集中度较高，向前五大客户销售额占你公司销售收入的 52.35%，其中向第一大客户的销售额占你公司销售收入的 28.78%。请你公司报备前五大客户的名单，并结合你公司的业务模式、下游市场集中度、所在行业的市场竞争情况等补充分析说明你公司是否对单一客户存在重大依赖。请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

(1) 2020 年销售金额排名前五大客户名单如下：

单位：人民币万元

序号	客户名称	款项性质	销售额	占年度销售总额比例	合作年限
1	客户一	电视转播权	50,167.27	28.78%	3 年以上
2	客户二	游戏收入	16,138.56	9.26%	3 年以上
3	客户三	游戏收入	10,552.04	6.05%	2-3 年
4	客户四	游戏收入	7,287.66	4.18%	2-3 年
5	客户五	出售球员	7,087.95	4.07%	1 年以内
合计		-	91,233.48	52.35%	-

注①：LIGA NACIONAL DE FUTBOL PROFESIONAL, S. A. 是西甲联盟官方，2020 年销售额为 50,167.27 万元，占公司营业收入的 28.78%。西甲与西乙联赛由西甲联盟官方统一管理。俱乐部文化在欧洲的发展历史比较长，转播权收入具有可靠的稳定性。

注②：深圳市腾讯计算机系统有限公司是游戏业务代理合作发行商，公司自主研发古风历史策略游戏《三国群英传-霸王之业》国内地区由腾讯独家代理，全球月均流水规模维持 8,000 万元左右。

注③：Six Waves Inc 是游戏业务代理合作发行商，主要合作游戏有《霸王之野望》日本区域、《三国群英传-霸王之业》日本区域等。

从金额看，公司对西甲联盟官方或深圳市腾讯计算机系统有限公司销售金额较高，双方的合作关系对整体营业收入影响较大；从合作性质看，公司体育业务（转播权收入）及游戏业务的合作方为半政府机构或行业共有平台，并非一般意义的客



户关系，也是行业内其他企业的普遍业务生态。因此，公司体育及游戏业务合作关系及相关收入具有可靠的稳定性。

## (2) 公司的业务模式、下游市场集中度、所在行业的市场竞争情况

业务板块	业务模式	下游市场集中度	所在行业的市场竞争情况
体育板块	<p>俱乐部主要经营模式是通过球员转会、青训培养等方式，投入资金组建球队参加职业比赛，并通过良好的竞技成绩，获得海量的球迷、观众，提升俱乐部的品牌价值。</p> <p>俱乐部主要营业收入包括：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</p>	<p>市场集中度高且稳定，转播权收入全部来自西甲联盟</p>	<p>根据欧洲足球协会联盟的相关规定，联盟将西甲联赛电视转播权整体收入的 50% 平均分给 20 家球队，另外 50% 则根据转播次数、排名、票房和会员指标分配</p>
游戏板块	<p>1) 游戏产品采购：产品接触阶段、初步筛选阶段、专项评估阶段、沟通洽谈阶段、产品对接及包装、产品公测、产品调优；</p> <p>2) 游戏运营流程：自主运营、产品更新流程、市场推广流程、运营控制流程、用户实名制认证流程、虚拟货币管理流程、服务器支持流程、支付渠道支持流程、授权运营。</p> <p>3) 游戏业务盈利模式：时间收费、买断制收费和道具收费等。</p> <p>国内游戏盈利模式包括：</p> <p>①时间收费，玩家购买点卡、月卡、天卡换取游戏时间，根据各类点卡面值不同，即点卡面值越高消费时间越长；</p> <p>②买断制收费，即买断制指玩家只需花一次钱，就可以永久畅玩游戏；</p> <p>③道具/增值业务收费，购买游戏内相关道具，提升游戏增值服务；</p> <p>④其他盈利模式，目前市场上主流的收费模式是内挂广告和发售周边；同时也存在其他盈利方式，如广告赞助、地区收费、角色收费等。</p>	<p>市场集中度高，2020 年腾讯营收占据了 50% 左右的份额</p>	<p>腾讯、网易占据了行业的主导地位，其他游戏公司在各自擅长领域深耕细作</p>
玩具板块	<p>1) 生产模式：逐步采用以销定产的柔性生产模式和单元生产模式，建立了物料需求计划和车间生产计划调度模块，积极推进智能制造；</p> <p>2) 采购模式：采用独立自主采购模式，在采购管理过程中，公司重点实施了采购物资分类管理和供应链管理；</p> <p>3) 营销模式：以线上线下“直营+分销”相结合的模式，目前已经与世界上多个国家的玩具代理商建立了长期稳定的合作关系。</p>	<p>线上市场集中度高，以亚马逊和天猫等大线上平台为主。线下行业整体市场的集中度不高，但细分车模线市场品牌相对集中。</p>	<p>国际市场上知名的车模企业，如田宫(Tamiya)、美驰图(Maisto)、风火轮(Hot Wheels)、新明(New Bright)、佳达(Jada)、迷你切(Minichamps)等，这些知名的车模品牌主要分布在日本、美国、德国、英国、意大利等汽车工业大国，成立时间较长，且规模较大。与国际知名车模制造商主要定位高档的限量发行车模、收藏型静态车模、竞技型动态车模相比，公司主要定位于数量庞大、空间广阔的普及型动态车模，产品的价位不高，与国际知名车模企业形成一定的市场区隔，具有显著的差异化优势。</p>

## 2、会计师核查过程及意见

针对上述事项，我们执行了以下审计程序，包括：

(1) 访谈公司管理层了解公司各业务分部经营情况和经营战略，了解主要客户基本情况。

(2) 查阅足球俱乐部及游戏行业相关公开信息，了解足球俱乐部、游戏行业的格局和发行渠道集中度情况。

(3) 对比分析近两年主要客户及其销售额的变动情况，分析变动的原因。

(4) 复核公司与主要客户签订的合同、协议、结算单据、银行单据等，执行函证程序，检查期后回款等，复核对主要客户收入确认是否真实准确。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于客户集中度的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

6. 年报显示，2020 年度，你公司销售费用率为 13.89%，同比下降 3.12 个百分点，销售费用率下滑主要为本期广告费用减少所致；研发费用率为 1.26%，同比下降 1.11 个百分点。请你公司补充说明销售费用率和研发费用率大幅下降的原因及合理性，以及是否会对你公司市场拓展和新产品开发产生重大不利影响。请年审会计师发表专业意见。

回复：

### 1、公司回复

#### (1) 补充说明销售费用率大幅下降的原因及合理性

如下表，2020 年公司销售费用率同比 2019 年下降 3.12%，主要原因是 2020 年游戏业务广告费用下降所致。

2019-2020 年销售费用率对比表

项目	2019 年销售费用率	2020 年销售费用率	同比增减
授权费用	1.08%	1.26%	0.18%
广告费用	13.31%	10.95%	-2.36%
职工薪酬	0.67%	0.91%	0.24%

运输费用	0.43%	0.00%	-0.43%
折旧与摊销费用	0.09%	0.11%	0.02%
展览费用	0.16%	0.13%	-0.03%
差旅费用	0.04%	0.02%	-0.02%
办公费用	0.13%	0.15%	0.02%
业务费用	1.01%	0.20%	-0.81%
租赁费用	0.04%	0.05%	0.01%
其他	0.05%	0.11%	0.06%
<b>合计</b>	<b>17.01%</b>	<b>13.89%</b>	<b>-3.12%</b>

2019-2020 年游戏业务广告费用如下：

单位：人民币万元

游戏名称	2019 年度		2020 年度	
	广告费用	占广告费总额的比例	广告费用	占广告费总额的比例
游戏一	2,887.70	8.36%	-	
游戏二	2,361.35	6.84%	8,224.94	43.10%
游戏三	193.43	0.56%	-	
游戏四	292.33	0.85%	132.79	0.70%
游戏五	240.72	0.70%	-	
游戏六	4,277.50	12.39%	536.70	2.81%
游戏七	46.09	0.13%	-	
游戏八	89.84	0.26%	11.47	0.06%
游戏九	9,964.02	28.85%	814.91	4.27%
游戏十	3,569.49	10.34%	1,276.14	6.69%
游戏十一	2,773.00	8.03%	-	
游戏十二	1,339.70	3.88%	-	
游戏十三	326.56	0.95%	-	
游戏十四	265.35	0.77%	-	
游戏十五	262.68	0.76%	-	
游戏十六	-		4,436.65	23.25%

游戏十七	-		627.76	3.29%
游戏十八	-		383.08	2.01%
游戏十九	-		150.35	0.79%
游戏二十	-		105.12	0.55%
合计	<b>28,889.76</b>	<b>83.67%</b>	<b>16,699.91</b>	<b>87.52%</b>

如上表，公司 2020 年上线的新产品数量少，只有《三国武神传》和《策魂三国》两款游戏。受制于游戏生命周期的影响，2019 年上线的 9 个游戏产品在 2020 年已停止投放。

## (2) 补充说明研发费用率大幅下降的原因及合理性

如下表，2020 年公司研发费用较 2019 年减少 3,947.02 万元，下降幅度为 64.28%。2019 年末，为优化游戏业务结构，公司及时清算处置了原子公司深圳市畅娱天下科技有限公司，并将账面开发支出余额 2,461.47 万元当期费用化，导致 2019 年度合并报表研发费用增加。同时，公司在资产负债表日对在研产品进行进度测试，将开发明显滞后或上线希望不大的产品当期费用化。

2019-2020 年研发费用率对比表

单位：人民币万元

项目	2019 年发生额	2019 年研发费用率	2020 年发生额	2020 年研发费用率
职工薪酬	2,920.02	1.13%	484.18	0.28%
直接投入	1,945.16	0.75%	1,045.75	0.60%
折旧与摊销	939.16	0.36%	181.09	0.10%
测试费用	23.54	0.01%	-	0.00%
其他费用	312.89	0.12%	482.75	0.28%
合计	<b>6,140.77</b>	<b>2.37%</b>	<b>2,193.77</b>	<b>1.26%</b>

2019 年-2020 年转入当期损益主要产品如下表所示：

单位：人民币万元

主体	转入当期损益研发费用游戏项目	2019 年	2020 年	备注
畅娱	游戏一	699.40	-	游戏测试后未达到预期，当期费用化处理
	游戏二	31.69	-	

	游戏三	143.15	-	
	游戏四	40.72	-	
	游戏五	1,546.50	-	
	<b>畅娱小计</b>	<b>2,461.47</b>	-	<b>公司 2019 年底处置原子公司深圳市畅娱天下科技有限公司，本期不再纳入合并范围</b>
天拓	游戏六	1,327.43	-	公司自主研发的 MMORPG 四大名捕手游因研发周期较长，结合会计准则“谨慎性”原则，已在 2019 年一次性计入当期损益。
	游戏七	-	154.53	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏八	-	28.30	外包费尾款，已上线，直接费用化
	游戏九	-	23.42	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏十	-	12.94	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏十一	-	94.26	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	<b>天拓小计</b>	<b>1,327.43</b>	<b>313.46</b>	
<b>合计</b>	<b>3,788.90</b>	<b>313.46</b>		

### (3) 销售费用率和研发费用率大幅下降是否会对公司市场拓展和新产品开发产生重大不利影响

目前公司游戏板块经营稳健，销售费用率和研发费用率大幅下降不会对公司市场拓展和新产品开发产生重大不利影响，具体如下：

①公司游戏业务盈利能力持续提升。得益于“宅经济”的蓬勃兴起及前期项目投放的延迟效应，2020 年度游戏业务净利润达到 1.64 亿元，同比增加 29.50%。2021 年公司游戏新品储备丰富，是近三年来游戏在研产品、代理发行产品最为丰富的元年，包括电影式都市奇幻冒险手游《拾光梦行》、二次元女性向 RPG 手游《少女的王座》、歌剧世界少女养成手游《纯白和弦》、东方玄幻 MMORPG 手游《幻世九歌》等，产品涵盖 MMORPG、SLG、二次元、动作类、模拟经营等多种类型。2021 年拟上线产品如下：

单位：人民币万元

游戏名称	类型	立项时间	预算开发金额	预计上线时间	发行商
游戏一	自研外发	2018 年 6 月	1,758.58	2021 年 11 月	B 站
游戏二	自研自发	2019 年 9 月	6,500.00	2021 年 12 月	星辉游戏

游戏三	自研自发	2020年4月	1,837.30	2021年8月	星辉游戏
游戏四	自研自发	2018年7月	2,980.00	2021年4月	星辉游戏、华为、VIVO、OPPO等
游戏五	自研自发	2020年6月	1,062.50	2021年12月	星辉游戏
游戏六	自研自发	2018年12月	2,500.00	2021年9月	星辉游戏
游戏七	代理			2021年7月	星辉游戏
游戏八	代理			2021年9月	星辉游戏
游戏九	代理			2021年2月	星辉游戏、qq小游戏
游戏十	代理			2021年8月	星辉游戏
游戏十一	代理			2021年12月	星辉游戏
游戏十二	代理			2021年10月	星辉游戏

②国际化布局成效显著，聚焦中国文化海外输出。融合优秀传统文化的移动游戏是中国数字文化产品“走出去”的重要方式，公司积极布局国内移动网络游戏海外发行和运营，针对国际市场特点，并结合当地语言、文化及玩家偏好实现游戏产品的高度本地化开发及运营，提升公司游戏产品在海外的市场份额，从而提升公司的整体盈利能力。公司自研古风战争 SLG 策略手游《霸王之野望》在日本地区长期处于 Google Play 和 App Store 排行榜前 100 名；星辉游戏独家代理的战争策略手游《霸王之业-波澜万丈的三国志》上线首日即获得日本地区苹果 App Store 游戏免费榜第四、Google Play 下载榜第四的好成绩。

③公司获得了脍炙人口的《鹿鼎记》优质 IP 授权，令 IP 矩阵越发完备。游戏业务主体品牌力持续增强，有助于未来的长足发展。星辉娱乐全资子公司星辉天拓入选“2020 广州文化企业 30 强”，已成长为华南地区具有较强竞争力、影响力的骨干文化企业。

综上，公司游戏业务历经十年的积累与沉淀，公司在细分领域内不断迭代出新，形成了独特的品类优势。尤其是在极具中国传统文化特色的古风策略类以及深受年轻用户喜爱的二次元类游戏题材上屡出精品，进行了系列化的在研项目储备及 IP 储备，形成古风策略类及二次元类两个优势产品群，满足了多年龄层用户的游戏体验需求，为公司游戏业务的持续发展，奠定了坚实的基础。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 访谈公司管理层了解公司各业务分部经营情况和经营战略，了解公司各主要费用项目的基本情况。

(2) 计算分析销售费用、研发费用主要项目发生额、占主营业务收入的比率，并与上一年度进行比较，分析变动的原因及合理性；

(3) 取得广告费台账、研发费用台账，检查相关合同、协议、对账单、银行单据、广告费用账户后台数据和期后付款情况等，复核公司相关费用会计处理是否与支持性证据一致，复核公司研发费用化与资本化时点的划分是否合理；

(5) 选取截止日前后几天金额较大的项目进行截止性测试，检查是否跨期。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司上述对于销售费用和研发费用的相关说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

7. 年报显示，2020 年度，你公司研发投入资本化金额为 1.04 亿元，同比上升 99.60%，资本化的研发投入金额占研发投入总额的 82.57%，同比上升 36.68 个百分点。请报备各项目研发支出费用化和资本化的具体情况，包括各项目的名称、主要内容、立项时间、开始资本化的具体时点、资本化时点的确定依据及合理性、各期费用化和资本化的金额、项目目前所处阶段，详细说明开发支出资本化金额和资本化率大幅上升的原因及合理性，开发支出资本化是否符合《企业会计准则》的相关规定，开发支出是否存在减值风险。请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

(1) 公司研发投入资本化金额为 1.04 亿元，同比上升 99.60%，资本化的研发投入金额占研发投入总额的 82.57%，同比上升 36.68 个百分点。

2018 年-2020 年度研发投入及资本化如下：

单位：人民币万元

项目	2018 年	2019 年	2020 年
----	--------	--------	--------

研发投入金额	12,923.56	11,348.48	12,588.27
研发支出资本化的金额	7,078.21	5,207.70	10,394.51
资本化研发支出占研发投入的比例	54.77%	45.89%	82.57%

注：研发支出资本化的金额=内部开发支出本期增加金额-转入当期损益

2018年-2020年研发总投入金额分别为12,923.56万元、11,348.48万元、12,588.27万元，三年间研发总投入金额无明显波动。

2018年-2020年记入“开发支出”科目增减变动统计及原因如下：

单位：人民币万元

年份	项目	期初余额	本期增加金额	本期减少金额			期末余额
			内部开发支出	确认为无形资产	转入当期损益	处置子公司转出	
2018年	游戏软件	7,361.58	8,322.25	6,385.44	1,244.04	-	8,054.36
2019年	游戏软件	8,054.36	8,996.60	7,040.59	3,788.90	188.68	6,032.78
2020年	游戏软件	6,032.78	10,707.96	4,887.07	313.46	-	11,540.21

① 2019年末，为优化游戏业务结构，公司清算处置了原子公司深圳市畅娱天下科技有限公司，并将账面开发支出余额2,461.47万元当期费用化，导致2019年度合并报表研发费用增加。同时，公司在资产负债表日对在研产品进行进度测试，将开发明显滞后或上线希望不大的游戏产品当期费用化。

2019年-2020年当期费用化的主要产品如下表所示：

单位：人民币万元

主体	转入当期损益研发费用游戏项目	2019年	2020年	备注
畅娱	游戏一	699.40	-	游戏测试后未达到预期，当期费用化处理
	游戏二	31.69	-	
	游戏三	143.15	-	
	游戏四	40.72	-	
	游戏五	1,546.50	-	
	畅娱小计	2,461.47	-	公司2019年底处置原子公司深圳市畅娱天下科技有限公司，本期不再纳入合并范围
天拓	游戏六	1,327.43	-	公司自主研发的MMORPG四大名捕手游因研发周期较长，结合会计准则“谨慎性”原则，已在2019年一



				次性计入当期损益。
	游戏七	-	154.53	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏八	-	28.30	外包费尾款，已上线，直接费用化
	游戏九	-	23.42	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏十	-	12.94	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	游戏十一	-	94.26	demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化
	天拓小计	1,327.43	313.46	
	合计	3,788.90	313.46	

② 资本化的研发投入金额占研发投入总额的82.57%，同比上升36.68个百分点，主要系公司开发首款独立AI实时演算3D游戏《游戏一》。由于该产品在不同技术层面皆有实质性的突破，不同于以往SLG三国题材游戏玩法，对应的技术难度及研发成本亦有所增加。产品特点如下表所示：

产品特点	《游戏一》	同类型产品
美术特色	高精度的 3D 建模	精度不高的 2D 模型
地图设计	超大无缝地图无需切换	多张地图需要切换
城池设计	内外城一体化	内外城分离
战斗模式	每个战斗单位为独立 AI，实时演算，技术突破	碰撞瞬间计算出结果
操作方式	支持多方势力随时加入战斗，调度部队	调度不灵活
场景设计	还原真实地理风貌，自由行军真实阻挡，可活用地形战术	场景简单

(2)请报备各项目研发支出费用化和资本化的具体情况，包括各项目的名称、主要内容、立项时间、开始资本化的具体时点、各期费用化和资本化的金额、项目目前所处阶段，详细说明开发支出资本化金额和资本化率大幅上升的原因及合理性。

游戏业务 2020 年主要项目资本化、费用化项目表如下：

单位：人民币万元

序号	项目名称	品类	目前阶段	开发预算	预计开发周期	开始资本化具体时点	期初余额	本期增加金额	本期减少额		期末余额
									结转无形资产	结转当期费用	

1	游戏一注 ①	SLG	75%	6,500.0 0	2年	2019年 12月	91.48	5,148.15	-	-	5,239.63
2	游戏二注 ②	卡牌	70%	1,758.5 8	2-3年	2018年9 月	856.03	1,034.53	-	-	1,890.56
3	游戏三注 ③	放置 arpg	90%	2,500.0 0	2年	2019年1 月	815.57	938.66	-	-	1,754.23
4	游戏四	SLG	50%	578.17	2年	2019年5 月	399.99	406.33	-	-	806.32
5	游戏五	放置卡 牌mmo	85%	1,837.3 0	1年	2020年7 月		867.64	-	94.26	773.37
6	游戏六	SLG	80%	335.65	1-2年	2019年4 月	182.52	171.12	-	-	353.65
7	游戏七注 ④	SLG	100%	1,435.7 1	1-2年	2020年6 月		315.59	-	23.42	292.16
8	游戏八	SLG	50%	1,062.5 0	2年	2020年 10月	-	44.76	-	12.94	31.82
9	游戏九	SLG	-	4,426.1 3	1年	-		154.53	-	154.5 3	0.00
10	游戏十注 ⑤	RPG	100%	2,980.0 0	2-3年	2018年8 月	1,506.8 6	1,378.55	2,885.4 1		0.00
合计		-	-	-	-		3,852.4 5	10,459.8 6	2,885.4 1	285.1 5	11,141.7 4

注①：《游戏一》是一款走创新路线，不跟风，不类同，精品化的游戏，是公司开发首款独立AI实时演算3D游戏，在不同技术层面皆有实质性的突破，为实现精品化游戏的目标，此款新品最大限度地加强游戏整体的美术质量及画面表现，使用业内领先的技术，匠心打造端游级别表现力的手游产品。不同于以往SLG三国题材游戏玩法，对应的研发成本亦对应增加。预计今年可以上线，将为玩家提供更为高品质的娱乐体验。产品特点如下表所示：

产品特点	《游戏一》	同类型产品
美术特色	高精度的3D建模	精度不高的2D模型
地图设计	超大无缝地图无需切换	多张地图需要切换
城池设计	内外城一体化	内外城分离
战斗模式	每个战斗单位为独立AI，实时演算，技术突破	碰撞瞬间计算出结果
操作方式	支持多方势力随时加入战斗，调度部队	调度不灵活
场景设计	还原真实地理风貌，自由行军真实阻挡，可活用地形战术	场景简单

注②：2020年7月，公司联合哔哩哔哩共同宣布，星辉游戏自主研发的电影式都市奇幻手游《游戏二》在中国大陆地区将由B站游戏独家代理发行。《游戏二》是一款主打清新风格的剧情向冒险手游。游戏以现代都市为背景，通过类电影式的

呈现方式,结合清新治愈的画风,构建了一个既现实又奇幻的群像冒险故事。于2020年10月获得版号,目前处于版本调优阶段。产品特点如下表所示:

产品特点	《游戏二》
游戏类型	都市奇幻剧情,剧情以电影视听方式展现,解放玩家双手,让玩家更加拥有游戏沉浸感与代入感,是目前游戏市场中少有的设计手法
画风	目前市场上少有的类新海诚美术风格,治愈且清新,在国内以及日本受众群体比较广
玩法	除了传统主线剧情体验以外,新增了多个新颖的大型游戏玩法体验,填充玩家的休闲时间
养成	对比市面养成类系统,新增了独特的经营系统,更对装备的养成方面添加全新玩法,增加策略性
世界观	丰富的文本量阅读,给玩家展示了一个拥有底蕴、庞大的世界观,让玩家真正喜欢上拾光文化

注③:《游戏三》为公司重点打造的H5角色扮演动作类产品,在美术上更趋近Q版风格、在玩法上做出创新,多职业同台竞技,各类副本boss玩法。《游戏三》作为一款大IP手游,将会是一款非常受玩家喜爱的游戏。目前市场上同类产品如三七互娱发行的《斗罗大陆H5》和网易游戏发行的《梦幻西游网页版》月流水均过亿。港澳台预计2021年9月上线。产品特点如下表所示:

产品特点	《游戏三》
游戏IP	冒险岛IP情怀,可以吸引当年大量端游老玩家的关注
客户端	H5类型游戏无需安装,切合各种人群手机配置以及目前人们手机低内存的痛点
画风	二次元Q版角色画风,相对于老版冒险岛,更符合当前玩家的审美风格
玩法	可休闲挂机+轻度操作的ARPG游戏,在《冒险岛》端游的核心玩法基础上,做到更轻量化和更爽快的战斗体验
养成	在冒险岛端游原有的养成系统基础上,新增了特色玩法,如宠物系统、时装系统等方面
社交	基于H5用户所定制的MMORPG社交链全新玩法,鼓励玩家积极建立社交关系,带动新玩家的增长

注④:《游戏七》为Six Waves Inc.定制开发的一款欧美神话题材自研SLG策略手游,游戏采用唯美写实的美术表现,玩家通过建造城堡、收集资源、复活散落各地的神祇等方式提升实力,在洛基残暴的统治之中,统一天下,恢复人类的平静生活。于2021年1月已上线;

注⑤:《游戏十》为公司自研的二次元女性向RPG手游,魔幻绮丽的美术风格,顶级声优的加持,剧情丰富,塑造出一位成长性的女性角色,呈现出独立、机智、

努力、坚强的形象，获得女性用户共鸣。港澳台区域于 2020 年 11 月 24 日上线，国内区域已于 2021 年 1 月获得版号，于 2021 年 4 月 22 日上线，上线前，全平台预约量已经超过了 300 万，开启下载即占据 iOS 游戏免费榜首。

### (3) 资本化时点的确定依据及合理性。

游戏业务成本归集分为游戏上线前和游戏上线后两个阶段，(1) 在游戏项目立项或通过 demo 测试前，游戏业务归集成本直接费用化；(2) 在游戏项目立项或通过 demo 测试后，将与游戏项目开发相关的成本（包括人力成本、美术外包、房租水电、差旅交通等）进行资本化，记入“开发支出”科目归集。(3) 待游戏上线后将“开发支出”科目转入“无形资产”科目进行核算，并按照直线法在预计使用期内分期摊销计入当期损益；(4) 若游戏项目无法如期上线，则将“开发支出”科目转让“研发费用”科目，当期全额费用化；(5) 游戏上线后在预计使用期内提前结束运营，将剩余未摊销的无形资产余额全部结转当月成本。

公司游戏业务上线前后会计政策如下：

阶段	会计科目	运营状态	会计政策		
			立项&demo 前	立项&demo 后	
				正常上线	无法上线
上线前	开发支出		费用化	资本化	费用化
上线后	无形资产	正常运营		按使用期内平均摊销	
		提前结束运营		将剩余成本当月一次性结转损益	

## 2、会计师核查过程及意见

针对以上问题，我们执行了以下审计程序，包括：

(1) 了解与评价管理层与研发相关的关键内部控制设计的合理性和运行的有效性；检查关于研发支出核算的会计政策，结合游戏项目开发流程，判断资本化时点确认的具体标准是否合理，是否符合企业会计准则的要求；

(2) 获取并检查公司游戏项目的立项申请与审批表、项目立项书、开发计划、游戏 DEMO 审批记录、预算审批表、进度报告或测试小结、工资分摊明细；

复核 DEMO 时点与初次资本化账务处理的匹配性；

(3) 获取并复核了人力成本项目归集表，与各月工资分摊勾稽；获取了公司花名册，检查计入开发支出的员工工资、奖金是否为研发部门员工；分析各月工资、奖金的波动性；抽样个别月份的游戏项目工时分配邮件记录；抽样个别月份工资审批记录，并追踪至工资发放银行回单；

(4) 对于委外支出，我们检查了主要游戏的委外合同、发票、付款情况；

(5) 了解在研游戏项目的开发进度，检查是否存在研发失败或其他减值迹象；查询期后游戏项目获取版本号或上线情况；

(6) 选取截止日前后几天金额较大的项目进行截止性测试，检查是否跨期。

基于执行的审计程序，我们认为：公司对于开发支出资本化的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

8. 年报显示，2020 年度，你公司参股公司易简广告传媒集团股份有限公司（以下简称“易简广告”）净亏损 1.71 亿元，你公司长期股权投资期末账面价值为 2.27 亿元，你公司本年度未对长期股权投资计提减值准备。请你公司结合易简广告和其他合营企业、联营企业的经营状况具体说明你公司本年不计提长期股权投资减值准备的原因及合理性，并结合近三年你公司对各项长期股权投资的减值测试情况，说明长期股权投资减值准备计提是否谨慎。请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

(1) 近三年你公司对各项长期股权投资的减值测试情况，说明长期股权投资减值准备计提是否谨慎。

按照会计准则及投资规则，公司对合营企业、联营企业等参股标的公司设置的风险缓释手段包括三方面：（1）按权益法确认投资亏损；（2）进行减值测试并计提减值准备；（3）直接处置报损。

2018-2020 年公司对投资标的开展风险缓释手段情况如下表：

单位：万元

项目/年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	合计
涉及标的数量	27	10	11	-
权益法确认的投资亏损	1,833.28	997.79	6,112.93	8,944.00

当期计提减值准备	3,406.58	1,905.17	0.00	5,311.75
当期处置损失	674.37	5,334.03	2,489.09	8,497.49
<b>合计</b>	<b>5,914.23</b>	<b>8,236.99</b>	<b>8,602.02</b>	<b>22,753.24</b>

丰富的风险缓释手段，有助于公司及时评估长期股权投资的价值状态，谨慎公允的体现投资标的账面价值。如上表所示，2020年公司虽未计提长期股权投资减值准备，但整体上的风险缓释措施充足，并高于以前年度的确损规模。

根据《企业会计准则第8号-资产减值》规定，长期股权投资进行减值测试并计提减值准备，属于风险缓释手段之一。公司组建了专业的投资团队，包括产业专家及投行、财务、法律相关专业人员，从投前调研、投资决策到投后跟踪，开展了紧密有序的分工合作和全流程管理。投资团队围绕业务主线，有针对性、有选择性的，对相关产业链上各个重要环节及关键细分领域有潜力的标的企业进行搜寻、评估、筛选、决策、投资。投后，公司团队将对投资标的运营情况持续关注，并预设了出现减值的各类情形与具体标准，对投资标的定期进行减值测试：

减值迹象/分类情形	一般减值	较大减值	重大减值
	计提 20%	计提 50%	计提 80%-100%
标准①：产品开发进度不及预期	延期 1 个月	延期 3 个月	延期 6 个月以上
标准②：开发团队发生较大人员变动	变动 10%	变动 30%	变动 60%
标准③：产品内测情况不及预期或者上线后的运营情况明显不及预期	目标 80%	目标 50%	目标 30%
标准④：可动用的货币资金不足以支持继续经营	可用 6 个月	可用 3 个月	可用 1 个月

如上述政策，公司按照谨慎性原则，对投资标的定期进行减值测试，2018年-2020年长期股权投资各年变动情况如下：

#### 2018年长期股权投资变动情况

单位：人民币万元

序号	标的名称	类别	持股比例	投资成本	2018年权益法确认投资收益	本期计提减值准备	2018年期末减值准备	2018年期末余额
1	广州趣点网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	50.00%	144.26	-595.74	144.26	144.26	144.26
2	广东树业环保科技股份有限公司	环保材料	8.89%	4,416.16	498.05			9,471.40
3	易简广告传媒集团股份有限公司	游戏研发及推广发行	23.51%	7,333.80	-622.82			15,183.14
4	Netherfire Entertainment, Inc.	游戏研发及推广发行	34.09%	1,018.62			758.01	758.01

5	广州创趣网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	49.00%	1,000.00	-123.03	675.87	675.87	675.87
6	武汉东方幻想网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	35.00%	350	-88.15	108.56	108.56	324.65
7	广州尚游网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	15.00%	300	38.36			254.63
8	北京米花互动科技有限公司	游戏研发及推广发行			279.63	-		
9	广州爱点信息科技有限公司	游戏研发及推广发行			-14.78	742.72		
10	深圳艾瑞泽网络有限公司	游戏研发及推广发行			6.3	33.14		
11	北京双子互娱网络科技有限公司	游戏研发及推广发行			-	225		
12	苏州仙峰网络科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	18.98%	632.67	1,181.33			2,141.75
13	北京九梦科技有限公司	游戏研发及推广发行			1.03	61.02		
14	广州普石信息科技有限公司	游戏研发及推广发行	20.00%	300	5.25	133.03	133.03	271.31
15	广州趣丸网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	27.87%	7,442.51	1,469.84			29,897.24
16	成都任客科技有限公司	游戏研发及推广发行	8.50%	60	-	55.63	55.63	55.63
17	成都雨神电竞科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	27.86%	2,730.00	327.97			3,197.57
18	成都星罗互动科技有限公司	游戏研发及推广发行	30.00%	800	1,083.79			2,088.99
19	广州最喜信息科技有限公司	其他	21.60%	1,050.00	-1.93	951.45	951.45	951.45
20	北京天工艺彩文化传播有限公司	动漫影视制作及美术	21.00%	735	-242.26			423.05
21	广州骏豪宏风网络科技有限公司	动漫影视制作及美术	28.44%	1,697.40	36.38			1,589.52
22	广州云图动漫设计股份有限公司	动漫影视制作及美术	14.92%	500	48.45			609.88
23	广州益新网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	30.00%	30	-20.28	17.24	17.24	17.24
24	北京幽焱科技有限责任公司	其他	44.41%	300	-50.75	90.79	90.79	181.57
25	广州麟龙信息技术有限公司	游戏研发及推广发行	5.00%	500	-25.35			474.65
26	广州幻羽移动科技有限公司	游戏研发及推广发行			-22.59			
27	广州康强网络科技有限公司	其他				99.34		
28	温州锋尚网络科技股份有限公司	其他			0.88			
29	广州义游网络科技有限公司	其他			-12.51			
30	广州犀动网络科技有限公司	其他			-4.31			
31	广州游幻网络科技有限公司	其他			-2.55			
32	广州唯恋互娱网络科技有限公司	其他			-1.03			
33	广州环马网络科技有限公司	其他			-5.2			

34	广州浅忆网络科技有限公司	其他				33.01		
35	宜春轻游网络科技有限公司	其他				35.52		
	合计			31,340.42	3,143.98	3,406.58	2,934.84	68,711.81

### 2019 年长期股权投资变动情况

单位：人民币万元

序号	标的名称	类别	持股比例	投资成本	2019 年权益法确认投资收益	本期计提减值准备	2019 年期末减值准备	2019 年期末余额
1	广州趣点网络科技有限公司	游戏研发及推广发行			0.50			0.00
2	易简广告传媒集团股份有限公司	游戏研发及推广发行	23.51%	7,333.80	-470.20			14,712.94
3	Netherfire Entertainment, Inc.	游戏研发及推广发行	34.09%	1,018.62			774.94	774.94
4	武汉东方幻想网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	35.00%	350.00	-38.23	177.86	286.42	286.42
5	广州尚游网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	15.00%	300.00	148.09			402.72
6	苏州仙峰网络科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	18.98%	632.67	1,481.20			3,622.95
7	广州普石信息科技有限公司	游戏研发及推广发行	20.00%	300.00	-1.68	91.60	224.63	269.63
8	广州趣丸网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	22.87%	6,107.29	3,952.91	1,635.71	1,635.71	21,114.56
9	成都任客科技有限公司	游戏研发及推广发行	8.50%	60.00			55.63	55.63
10	成都雨神电竞科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	27.86%	2,730.00	-56.13			2,978.95
11	成都星罗互动科技有限公司	游戏研发及推广发行	30.00%	800.00	162.03			1,801.02
12	广州最喜信息科技有限公司	其他	21.60%	1,050.00			951.45	951.45
13	北京天工艺彩文化传播有限公司	动漫影视制作及美术	21.00%	735.00	-36.44			386.61
14	广州骏豪宏风网络科技有限公司	动漫影视制作及美术	28.44%	1,697.40	-270.00			1,319.52
15	广州云图动漫设计股份有限公司	动漫影视制作及美术	14.92%	500.00	-118.01			491.87
16	北京幽焱科技有限责任公司	其他	44.41%	300.00	18.63		90.79	200.20
17	广州麟龙信息技术有限公司	游戏研发及推广发行	5.00%	500.00	-7.10			467.56
	合计			24,414.78	4,765.57	1,905.17	4,019.57	49,836.97

### 2020 年长期股权投资变动情况

单位：人民币万元

序号	标的名称	类别	持股比例	投资成本	2020 年权益法确认投资收益	本期计提减值准备	2020 年期末减值准备	2020 年期末余额
----	------	----	------	------	-----------------	----------	--------------	------------



1	易简广告传媒集团股份有限公司	游戏研发及推广发行	23.51%	7,333.80	-3,996.91			10,245.80
2	Netherfire Entertainment, Inc.	游戏研发及推广发行	34.09%	1,018.62			728.07	728.07
3	武汉东方幻想网络科技有限公司	游戏研发及推广发行			-65.20			0.00
4	广州尚游网络科技有限公司	游戏研发及推广发行	15.00%	300.00	349.33			752.05
5	苏州仙峰网络科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	18.98%	632.67	760.93			4,383.88
6	广州普石信息科技有限公司	游戏研发及推广发行			-32.32			0.00
7	广州趣丸网络科技有限公司	游戏研发及推广发行			-1,080.76			0.00
8	成都雨神电竞科技股份有限公司	游戏研发及推广发行	27.86%	2,730.00	-173.88			2,805.07
9	成都星罗互动科技有限公司	游戏研发及推广发行	30.00%	800.00	-258.32			842.70
10	广州最喜信息科技有限公司	其他			-130.38			0.00
11	北京天工艺彩文化传播有限公司	动漫影视制作及美术			-361.62			0.00
12	广州骏豪宏风网络科技有限公司	动漫影视制作及美术	28.44%	1,697.40	76.12			1,395.64
13	广州云图动漫设计有限公司	动漫影视制作及美术	9.93%	416.22	31.95			704.50
14	北京幽焱科技有限责任公司	其他	44.41%	300.00	-4.01		90.79	196.18
15	广州麟龙信息技术有限公司	游戏研发及推广发行	5.00%	500.00	-2.38			465.17
16	广州零壹互娱科技有限公司	游戏研发及推广发行	10.00%	1,000.00	-7.15			992.85
	合计			16,728.71	-4,894.60	0.00	818.86	23,511.91

## (2) 公司结合易简广告的经营状况具体说明你公司本年不计提长期股权投资减值准备的原因及合理性

### ①易简广告的历史沿革及星辉娱乐收购广州谷果（易简广告前身）事项

2010年11月23日，广州市谷果软件技术有限公司（简称“广州谷果”）成立，主要经营范围系电子通讯设备（卫星地面接收设施生产、安装、销售除外）、计算机软硬件的设计、开发、销售及售后服务；批发和零售贸易，以移动广告平台运营为主营业务。广州谷果的股权结构如下表所示：

股东名称	出资金额（万元）	占注册资本比例（%）
广东星摩网络科技有限公司	49.00	49.00
深圳市微讯移动通信技术有限公司	30.00	30.00
广州市卓告软件有限公司	21.00	21.00
合计	100.00	100.00

2013年10月7日，广东星辉车模股份有限公司（星辉娱乐前身）于广东省广州市与广州谷果原有股东签订《股权转让协议》。星辉娱乐以7,333.80万元收购广州谷果51%的股权。公司将其纳入合并财务报表范围，2015年由于其他股东的增资，持股比例由51%减少至23.51%，公司丧失对易简广告的控制权，从成本法转为权益法核算，在投资持有期间根据投资企业享有被投资单位所有者份额的变动对投资的账面价值进行调整，历年的账面余额如下：

年份	初始投资成本	损益调整	其他损益调整	易简账面价值
2013年	7,333.80			7,333.80
2014年	7,333.80			7,333.80
2015年	7,333.80	928.55	982.12	9,244.47
2016年	7,333.80	4,773.74	1,098.73	13,206.27
2017年	7,333.80	6,957.23	2,220.28	16,511.31
2018年	7,333.80	5,629.06	2,220.28	15,183.14
2019年	7,333.80	5,158.86	2,220.28	14,712.94
2020年	7,333.80	691.72	2,220.28	10,245.80

2020年，由于易简广告净亏损1.7亿，公司对易简广告计提投资收益-3,996.91万元，取得分红款冲减损益调整470.23万元，相应冲减长期股权投资账面价值。

②易简广告2018-2020年度的股票交易总额、交易数量、平均交易价格，以及按平均交易价格推算的公司持股市值，具体如下表所示：

单位：万元/万股

项目/所属年度	2018年度	2019年度	2020年度
股票交易总额	5,955.47	9,529.10	13,529.74
交易数量	352.70	588.84	1,036.71
平均交易价格（元/股）	22.07	15.00	11.95
公司持股市值	34,842.26	23,689.97	18,871.05
账面价值	15,183.14	14,712.94	10,245.80
持股市值与账面价值差额	19,659.12	8,977.03	8,625.25

③公司持有易简广告期间，易简广告的分红均已按照会计准则冲减长期股权投资账面价值，明细如下：

单位：人民币万元

分红时间	金额

2015年4月23日	510.00
2015年6月3日	510.00
2018年7月2日	705.34
2020年8月19日	470.23
合计	2,195.57

#### ④2020年易简广告重大亏损的主要原因

2020年易简广告重大亏损的主要原因包括：

A、受新冠疫情的影响，客户的营销费用预算较少，导致易简广告营业收入及毛利有所下降；

B、由于固定费用支出弹性较小，导致毛利下降的幅度大于费用下降的幅度，影响了本期净利润；

C、易简广告从谨慎性角度出发，在报告期内主动计提全资子公司广州美推网络科技有限公司1.44亿商誉减值，故易简广告本期净利润大幅下降。

#### ⑤易简广告主营业务的整体情况以及未来的发展规划

易简广告是一家基于微信生态的新媒体集团，专注优质内容生产。易简广告通过内容连接用户和商业围绕新媒体进行广告变现。

自有媒体运营业务中，易简广告作为微信公众号广告媒体专业服务提供商，主要以直销模式获取广告主或者广告代理公司客户。客户类型主要为科技类、汽车类、快消类等品类的品牌广告主。截至目前，易简集团拥有的微信公众号包括科技类公众号：“科技每日推送”、“奇偶工作室”、“科技早发车”、“爱泡研究所”；健康类公众号：“健康圈”、“健康医道”；文化类公众号：“家庭杂志”、“易简读书”、“拾文化”；财经类公众号：“易简财经”、“路读财经”；军事类公众号：“武酷网”；行业号：“微果酱”等。

广告媒体代理业务中，易简广告通过“代理+投资”方式获取独家核心媒介资源（核心合作官方媒体：“新华社”、“广东共青团”、“12355青年之声”、“i志愿”、“生活佳选”、“美宜佳选”、“毯叔盘钱”、“广东生活家”、“家庭医生”、“健康触点”、“养生每日推送”、“健康全说”、“刺猬篮球”、“足球报”、“那一座城”、“车主指南”、“刘备我祖”、“不黑科技”、“科技珠峰”、“SME科技故事”等；投资号：“我是K董”、“财经早餐”、“1626

潮流精选”、“左右为篮”等)构建起以优质头部流量、垂直领域细分流量为核心的移动端全流量覆盖的媒体矩阵,具有先发优势与资源优势,保障客户的广告投放达到预期效果,客户类型包括广告代理公司及品牌客户。

易简广告于业内率先完成新媒体产业生态基础投资与建设,是国内较早大规模布局移动社交新媒体的移动营销公司,拥有众多独家媒介资源,尤其通过资本的强连接实现对优质媒体资源的布局。易简广告利用自身强大的整合营销能力,为客户选择适合的媒体资源进行优化投放。在满足广告客户在移动端投放需求的同时,与广告主及广告代理公司形成长期战略合作关系,进而保障广告媒体获得客户稳定的广告投放。

2021年易简广告继续深耕自有媒体业务,提高优质内容的产出,开拓更多形式的变现模式;开拓搜索引擎营销,新媒体营销业务。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求,设计和执行了相关程序,针对上述问题我们执行的主要程序如下:

(1)了解并评价公司与长期股权投资减值测试相关的关键内部控制设计的合理性和运行的有效性;

(2)获取公司编制的长期股权投资明细表和减值测试计算表,检查其减值金额的计算是否准确;

(3)通过查询天眼查等官网、函证部分重要被投资单位等,确定长期股权投资是否归被审计单位所有;根据管理层持有的意图和能力,判断长期股权投资分类是否正确;

(4)对本期长期股权投资进行逐项检查,根据被投资单位经营政策、法律环境、市场需求、行业及盈利能力等的各种变化判断长期股权投资是否存在减值迹象;

针对易简股份等重要投资项目,复核其在新三板交易市场股票交易总额、交易数量、平均交易价格,复核是否存在股票价格持续下跌等减值迹象。

基于执行的审计程序,我们认为:

公司对于上述关于长期股权投资减值准备计提情况的说明,与我们在执行星辉娱乐2020年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

9. 年报显示，2020 年末，你公司商誉账面价值 10.60 亿元，本年你公司未对商誉计提减值准备。请你公司：

(1) 结合相关子公司业绩承诺期内及 2020 年的生产经营情况、主要产品和服务价格变动情况和所处行业发展状况，分别说明你公司对相关资产组的商誉减值测试情况，本年不计提减值准备是否符合《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的规定。

(2) 说明最近三年对相关子公司进行商誉减值测试的主要情况，并说明历年测试参数选取及主要评估假设是否存在重大差异、以前年度商誉减值准备计提是否充分。

(3) 结合相关子公司的经营现状和对未来经营状况的预计，说明你公司 2021 年度是否存在计提大额商誉减值准备的风险。

请年审会计师发表专业意见。

回复：

#### 1、公司回复

##### (1) 本年度子公司现状及商誉减值测试情况

截至 2020 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	2020 年商誉 账面价值	减值准备	2020 年商誉 账面净值
REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S. A. D.	2016-1-31	75,536.52	33,857.84	-	33,857.84
广东星辉天拓互动娱乐 有限公司	2014-2-28	81,200.00	72,150.08	-	72,150.08
合计			106,007.92	-	106,007.92

#### 【星辉天拓】

##### ①游戏行业现状

2020 年 12 月，中国音数协游戏工委(GPC)与中国游戏产业研究院发布了《2020

年中国游戏产业报告》，2020年中国游戏市场实际销售收入2,786.87亿元，同比增长20.71%。其中，中国移动游戏市场实际销售收入达到2,096.76亿元，比2019年增加了515.65亿元，同比增长32.61%。受新冠肺炎疫情影响，宅经济蓬勃兴起，促进了游戏行业快速发展。

### 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	2020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	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	15,897.10	92,128.16
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	25,284.13	157,548.88
现金分红	-	3,562.23	7,380.00	8,400.00	15,000.00	4,000.00	4,200.00	1,500.00	44,042.23

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《霸王之野望》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2020年底累计贡献流水超过40亿。星辉天拓自主研发的古风战争策略手游《霸王之野望》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4,800万以上，并在2020年6月日本地区月流水超过3,800万。《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

## A、本年评估价值

### 股权全部权益价格计算表

单位：人民币万元

项目/年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年至永续
主营业务收入	73,881.67	76,006.33	77,430.96	78,887.70	79,832.51	79,832.51
利润总额：	13,593.22	15,153.04	15,464.76	15,778.77	15,876.15	15,876.15
净利润：	12,777.62	14,243.85	14,536.87	14,832.04	14,929.43	14,929.43
净现金流量	9,587.95	13,324.82	13,921.66	14,366.85	14,730.82	14,730.82
加权平均资本成本	<b>13.58%</b>					
五年后预计增长率	0%					
未来五年内现金流折现	44,702.07					
五年后的现金流折现系数	3.90					
未来现金流量折现金额总额	102,113.46					
商誉加可辨认净资产账面价值之和	<b>95,274.84</b>					

## B、关键指标对比表

单位：人民币万元

指标/对比	本期/实际	上年/预测	收购时
2020年度营业收入	64,838.48	80,573.23	35,794.87
2020年度净利润	16,386.00	13,585.10	12,638.39
折现率	13.58%	14.32%	13.80%
评估价值	102,113.46	101,916.69	81,272.89

注：2020年星辉天拓实际完成营业收入比预测数据略有下降、净利润比预测数据有较大上升，对赌期过后，星辉天拓继续保持稳定的营业收入和净利润。同时，报告期内，公司游戏业务实现海外流水10.37亿元，同比增长22.79%，占游戏总流水的50.27%，国内流水与海外流水比例首次达到1:1。公司自研古风战争SLG策略手游《霸王之野望》在日本地区长期处于Google Play和App Store排行榜前100名；星辉游戏独家代理的战争策略手游《霸王之业-波澜万丈的三国志》上线首日

即获得日本地区苹果 App Store 游戏免费榜第四、Google Play 下载榜第四的成绩，公司延续中国文化海外输出。

经测试，未发现星辉天拓商誉价值存在减值迹象。

## 【皇家西班牙人俱乐部】

### ① 皇家西班牙人俱乐部现状

北京时间 2021 年 5 月 19 日，西班牙人在西乙联赛排行榜中以 81 分排名第一。根据西甲联盟的相关升降级规则，俱乐部成绩稳居西乙积分榜首位并提前晋级西甲。

### 2019-2020 年俱乐部营业收入如下

单位：万欧元

收入项目/年度	2019 年	2020 年	变动比例
电视转播权	7,805.50	6,270.54	-19.67%
赞助及广告	1,297.31	893.57	-31.12%
票务	909.70	407.56	-55.20%
出售球员	5,042.38	1,152.64	-77.14%
足球衍生品	332.00	134.92	-59.36%
<b>小计</b>	<b>15,386.89</b>	<b>8,859.23</b>	<b>-42.42%</b>

如上表，受疫情和降级影响，西班牙人 2020 年收入较 2019 年有明显的下滑，主要是西班牙人降级后转播权收入及相关赞助广告收入影响较大，同时受到疫情的影响，2020 年球员交易市场也出现了一定的萎缩。

截至 2020 年 12 月 31 日，皇家西班牙人俱乐部总资产为 18,482.21 万欧、负债总额为 6,503.97 万欧(其中带息债务余额为 548.19 万欧)，资产负债率为 35.19%，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。

### ② 皇家西班牙人俱乐部商誉减值测试过程（收益法&资产基础法）

#### A、收益法



商誉减值测试计算表（收益法）

单位：万欧元

项目/年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年及以后
主营业务收入	7,941.99	10,980.66	11,691.09	12,408.53	12,970.77	12,970.77
利润总额：	-844.62	1,620.96	1,895.13	2,169.81	2,398.10	2,398.10
自由现金流量	-28.61	194.75	3,272.37	1,823.89	2,030.56	2,736.65
税前折现率	9.56%					
五年后预计增长率	0%					
未来五年内现金流折现	5,177.29					
五年后的现金流折现系数	6.63					
未来现金流量折现金额总额	23,320.43					
商誉加可辨认净资产账面价值之和	21,210.17					

B、资产基础法

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2020年12月31日，西班牙人俱乐部主要资产统计如下：

单位：万欧元

座落	用途	建筑面积 (m <sup>2</sup> )	土地面积 (m <sup>2</sup> )	数量 (人)	账面净值 2020.12	评估值
西班牙 Cornellana 市 Baix 街 100 号	体育场、办公室	76,477.57	36,000.00	-	9,768.50	11,204.03
西班牙 sant Adrian del besos 市大街 Mataró 76 号	训练场、办公室	30,549.00	50,016.00	-	1,447.30	3,846.67
一队球员	竞赛	-	-	26.00	6,071.57	11,542.20
合计		107,026.57	86,016.00	26.00	17,287.37	26,592.90

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 9,305.53 万欧元未能体现在财务报表中。

根据 2021 年 4 月出具的评估报告，截至 2020 年 12 月，皇家西班牙人俱乐部球员总价值已达约 1.15 亿欧元。同时，西班牙人俱乐部拥有 2 个球场，一个比赛

球场，一个训练球场，估值均有提升。

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。

## (2) 近三年对相关子公司进行商誉减值测试的主要情况

单位：人民币万元

资产组名称	归属于母公司的商誉账面价值	2018年计提减值	2019年计提减值	2020年计提减值	商誉账面净值
REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S. A. D.	33,857.84	-	-	-	33,857.84
广东星辉天拓互动娱乐有限公司	72,150.08	-	-	-	72,150.08
广州星辉趣游信息科技有限公司	1,453.24	1,453.24	-	-	-
深圳市畅娱天下科技有限公司①	1,445.78	1,445.78	-	-	-
合计	108,906.94	2,899.02	-	-	106,007.92

注①：畅娱天下经营业绩不达预期，公司决定在2019年10月剥离畅娱天下。

2018年，由于星辉趣游及畅娱天下经营业绩不达预期，公司分别对星辉趣游及畅娱天下全额计提商誉减值1,453.24万元、1,445.78万元。

### 2018-2020年商誉测试参数选取一览表

资产组名称	年度	预测期营业收入增长率	预测期利润率	稳定期营业收入增长率	稳定期利润率	折现率
REIAL CLUB DEPORTIU ESPANYOL DE BARCELONA, S. A. D.	2018年	9%	5.68%	0%	6.88%	11.27%
	2019年	2%	9.90%	1%	16.52%	10.87%
	2020年	9%	11.26%	0%	18.49%	9.56%
广东星辉天拓互动娱乐有限公司	2018年	1%	14.31%	0%	14.11%	13.78%
	2019年	1%	16.91%	1%	16.90%	14.76%
	2020年	2.56%	18.46%	0%	18.70%	13.58%
深圳市畅娱天下科技有限公司	2018年	4%	3.27%	0%	11.83%	13.78%
广州星辉趣游信息科技有限公司	2018年	5%	7.98%	0%	7.95%	15.61%

2019年俱乐部减值测试中选取预测期营业收入增长率为2%，主要考虑俱乐部降级的影响，2020年俱乐部减值测试中选取预测期营业收入增长率为9%，原因是

俱乐部重返西甲后，新赛季俱乐部整体收入将有所恢复。

### (3) 2021 年不存在计提大额商誉准备的风险

#### 【星辉天拓】

#### (1) 2021 年计划的具体经营情况分析

A、后续游戏新品储备丰富，积极探索创新品类产品市场。2021 年公司游戏新品储备丰富，是近三年来游戏在研产品、代理发行产品最为丰富的元年，包括电影式都市奇幻冒险手游《拾光梦行》、二次元女性向 RPG 手游《少女的王座》、歌剧世界少女养成手游《纯白和弦》、东方玄幻 MMORPG 手游《幻世九歌》等，产品涵盖 MMORPG、SLG、二次元、动作类、模拟经营等多种类型，2021 年拟上线的游戏及情况介绍见下表：

单位：人民币万元

游戏名称	类型	立项时间	预算开发金额	预计上线时间	发行商
游戏一	自研外发	2018.6 月	1,800.00	2021 年 11 月	B 站
游戏二	自研自发	2019.9 月	4,000.00	2021 年 12 月	星辉游戏
游戏三	自研自发	2020.4 月	1,800.00	2021 年 8 月	星辉游戏
游戏四	自研自发	2018.7 月	2,980.00	2021 年 4 月	星辉游戏、华为、VIVO、OPPO 等
游戏五	自研自发	2020.6 月	1,000.00	2021 年 12 月	星辉游戏
游戏六	自研自发	2018.12 月	2,500.00	2021 年 9 月	星辉游戏
游戏七	代理			2021 年 7 月	星辉游戏
游戏八	代理			2021 年 9 月	星辉游戏
游戏九	代理			2021 年 2 月	星辉游戏、qq 小游戏
游戏十	代理			2021 年 8 月	星辉游戏
游戏十一	代理			2021 年 12 月	星辉游戏
游戏十二	代理			2021 年 10 月	星辉游戏

B、公司自研古风战争 SLG 策略手游《霸王之野望》在日本地区长期处于 Google Play 和 App Store 排行榜前 100 名；星辉游戏独家代理的战争策略手游《霸王之业-波澜万丈的三国志》上线首日即获得日本地区苹果 App Store 游戏免费榜第四、

Google Play 下载榜第四的好成绩。

C、国际化布局成效显著，聚焦中国文化海外输出。融合优秀传统文化的移动游戏是中国数字文化产品“走出去”的重要方式，公司积极布局国内移动网络游戏海外发行和运营，针对国际市场特点，并结合当地语言、文化及玩家偏好实现游戏产品的高度本地化开发及运营，提升公司游戏产品在海外的市场份额，从而提升公司的整体盈利能力。

D、公司获得了脍炙人口的《鹿鼎记》优质 IP 授权，令 IP 矩阵越发完备，同时，公司更加重视在擅长的细分领域内，进行系列化的在研项目储备，逐步形成了两个独立的产品群。星辉娱乐全资子公司星辉天拓入选“2020 广州文化企业 30 强”，彰显了星辉天拓已成长为华南地区具有较强竞争力、影响力的骨干文化企业。

(2) 新推出游戏现在的运行情况（截至 2021 年 5 月 5 日）

单位：人民币万元

2021 年已上线新游戏	上线时间	累计流水	累计收入
游戏一	2021 年 3 月 11 日	1,455.04	1,354.08
游戏二	2021 年 4 月 22 日	1,667.86	1,224.72
游戏三	2021 年 1 月 1 日	1,980.22	1,400.02
合计		<b>5,103.12</b>	<b>3,978.83</b>

星辉游戏独家代理的战争策略手游《霸王之业-波澜万丈的三国志》上线首日即获得日本地区苹果 App Store 游戏免费榜第四、Google Play 下载榜第四的好成绩。

公司首款自研西幻乙女向剧情 RPG 手游《少女的王座》，游戏复古的美术风格，庞大的世界观，豪华的声优阵容，沉浸式剧情体验，带领着玩家进入一个绮丽的世界，开启传奇冒险之旅。游戏上线前全平台预约达到 300 多万，4 月 21 日开启预下载后便登顶 iOS 免费榜，24 小时下载量突破 100 万。

#### 【皇家西班牙人俱乐部】

A、俱乐部拥有完整的资产资源体系，均实现保值或不同幅度的增值

西班牙人俱乐部拥有完整的资产资源体系，包括自主建设的具备欧洲四星标准

的现代化球场及先进的训练场、超过 120 年的足球文化沉淀及品牌积累、拥有成熟先进的青训体系及完整的梯队序列。

截至 2020 年 12 月 31 日，西班牙人俱乐部主要资产统计如下：

单位：万欧元

座落	用途	建筑面积 (m2)	土地面积 (m2)	数量(人)	账面净值 2020.12	评估值
西班牙 Cornellà 市 Baix 街 100 号	体育场、 办公室	76,477.57	36,000.00	-	9,768.50	11,204.03
西班牙 sant Adrià del besos 市大街 Mataró 76 号	训练场、 办公室	30,549.00	50,016.00	-	1,447.30	3,846.67
一队球员	竞赛	-	-	26.00	6,071.57	11,542.20
合计		<b>107,026.57</b>	<b>86,016.00</b>	<b>26.00</b>	<b>17,287.37</b>	<b>26,592.90</b>

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 7,546.09 万欧元未能体现在财务报表中。

根据 2021 年 4 月出具的评估报告，截至 2020 年 12 月，皇家西班牙人俱乐部球员总价值已达约 1.15 亿欧元。同时，西班牙人俱乐部拥有 2 个球场，一个比赛球场，一个训练球场，估值均有提升。

#### B、俱乐部拥有完善的青训体系、培养多名优秀足球队员

皇家西班牙人青训营，即达尼哈尔克体育城，西班牙及欧洲人才输出效率最高的青训营之一，建有 U8-U19 共 12 支男子梯队和 8 支女队。近连续五个赛季，各青训梯队在西协组织的各梯队联赛中，取得 30 次冠军，28 次亚军和 14 次季军的优异成绩。截至目前，西班牙人俱乐部的各梯队球员中有 15 名入选相应级别国家队梯队。同时，有超过 70 名西班牙人俱乐部青训培养的球员，活跃在世界各地的职业联赛中。皇家西班牙人青训营，包括皇家西班牙人足球学院及在中国、日本、美国、芬兰等国家开设的 9 家足球分院，致力于为世界范围内热爱足球、享受足球的孩子们提供一个集专业、稳定、开放的综合教育平台，为全世界输送专业的足球人才。由青训体系培养出的现役一队球员普阿多、梅伦多、尼克·梅拉梅德、佩德罗萨、洛萨诺、尤易斯·洛佩斯，在 20/21 赛季中有突出的表现。

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
马克库库雷利亚	Marc Cucurella Saseta	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
<b>合计</b>				<b>20,700.00</b>

### C、转播权收入仍有较大增长空间

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 2019/2020 赛季 6,100.00 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	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	49.05 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 49.05 亿欧元,单赛季平均销售额增长了 40%。

根据 2021 年 5 月 14 日西甲官方网站发布消息,在未来 8 个赛季中(至 2028/2029 赛季),ESPN+将使用英语和西班牙语在美国转播西甲和西乙赛事。从 2021 年 8 月起,ESPN+的观众每年可收看全部 380 场西甲直播赛事以及其他指定的西乙比赛,电视转播权签约总价约 14 亿美金。

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。

#### D、俱乐部现役球员的表现

俱乐部自 2020 年 1 月起,引入四位明星级球员:德托马斯、恩巴尔巴、卡夫雷拉、奥耶尔;2020 年 6 月,青训体系培养出的球员普阿多租借期满归队,进一步增强俱乐部的整体实力。这些储备力量成为 2020/21 赛季俱乐部升甲的关键。2020/21 赛季核心球员表现如下:

序号	球员姓名	出场次数	首发次数	进球数	助攻数	射手榜排名
1	德托马斯	35	32	22	3	1
2	普阿多	36	28	12	8	5
3	恩巴尔巴	36	35	9	14	9

本赛季球员的表现优异,确保了俱乐部目前以 70 粒进球成为西乙联赛中进球数最多的球队,超过进球数第二名 57 粒进球的阿尔梅里亚 13 粒进球。

除了核心球员表现优秀外,后卫线也同样表现优异,卡夫雷拉、佩德罗萨等球员为俱乐部后防线提供强有力的支撑,帮助俱乐部本赛季成为目前西乙联赛中失球数最少的球队。从 2020 年 1 月起至今,俱乐部仅出售了一名青训培养球员马克罗卡到拜仁慕尼黑,俱乐部现已储备了大量的优秀球员,保障俱乐部未来健康发展。

综上，随着欧洲疫情的缓解和俱乐部升甲的双重利好消息，预计新赛季体育业务的整体收入和利润将会有所恢复。

## 2、会计师核查过程及意见

我们按照中国注册会计师审计准则的要求，设计和执行了相关程序，针对上述问题我们执行的主要程序如下：

(1) 了解、评估并测试与商誉减值相关的内部控制的设计及执行有效性；

(2) 访谈管理层与商誉减值相关的事项，评价管理层是否按照合理的方法将商誉分摊至相关资产组或资产组组合；

(3) 了解和评价管理层聘用的外部评估机构的胜任能力、客观性和独立性；

(4) 访谈评估师与商誉减值相关的事项，获取评估机构出具的与商誉资产组相关的评估报告，与其讨论评估报告中使用的关键假设、重要参数及估值模型的合理性；

(5) 获取管理层编制的各资产组商誉减值测试表，复核其计算结果的准确性。

(6) 了解和检查与商誉相关的期后事项，评价本期对商誉减值准备会计处理的合理性。

(7) 检查与商誉减值相关的信息是否已在财务报表及附注中作出恰当列报和披露。

基于执行的审计程序，我们认为：

公司对于上述关于商誉情况的说明，与我们在执行星辉娱乐 2020 年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

10. 年报显示，2020 年末，你司有 1,223.85 万元可抵扣亏损未确认递延所得税资产。请你公司说明不确认递延所得税资产的原因及合理性，是否存在利用递延所得税资产跨期调节利润的情形。请年审会计师发表专业意见。

回复：

### 1、公司回复



### (1) 可抵扣暂时性差异未确认递延所得税资产的原因

2020 年末，公司有 1,223.85 万元可抵扣暂时性差异未确认递延所得税资产，系控股子公司上海猫狼网络科技有限公司（以下简称“上海猫狼”）产生的广告费和业务宣传费，超过当年销售（营业）收入的 15% 的部分不得税前扣除，超过部分向以后年度结转扣除。因上海猫狼近三年累计营业收入仅 234.07 万元，无法消化以前年度结转的待抵扣广告费及宣传费，公司从谨慎性角度考虑，未予确认为递延所得税资产。

单位：人民币万元

项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	合计
可抵扣暂时性差异	162.03	1,029.60	32.22	1,223.85

### (2) 相关会计政策

根据《企业会计准则第 18 号——所得税》第四章 第十三条：企业应当以很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产。但是，同时具有下列特征的交易中因资产或负债的初始确认所产生的递延所得税资产不予确认：

- (一) 该项交易不是企业合并；
- (二) 交易发生时既不影响会计利润也不影响应纳税所得额（或可抵扣亏损）。

资产负债表日，有确凿证据表明未来期间很可能获得足够的应纳税所得额用来抵扣可抵扣暂时性差异的，应当确认以前期间未确认的递延所得税资产。

根据《〈企业会计准则第 18 号——所得税〉应用指南》规定，确认由可抵扣暂时性差异产生的递延所得税资产，应当以未来期间很可能取得用以抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额为限。企业在确定未来期间很可能取得的应纳税所得额时，应当包括未来期间正常生产经营活动实现的应纳税所得额，以及在可抵扣暂时性差异转回期间因应纳税暂时性差异的转回而增加的应纳税所得额，并提供相关的证据。

## 2、会计师核查过程及意见

我们复核了公司未确认递延所得税资产的明细表，了解各事项其发生原因，取得相关所得税汇算清缴报告等资料进行复核，分析相关会计处理是否合理。

我们认为：公司对于未确认递延所得税资产的说明，与我们在执行星辉娱乐2020年度财务报表审计过程中所了解的情况在所有重大方面一致。

（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的年报问询函》（创业板年报问询函【2021】第 265 号）回复的会计师意见的签署页，本页无正文。）

广东司农会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二一年五月二十一日