

江苏鹿港科技股份有限公司
非公开发行股票募集资金使用的可行性分析报告
(修订稿)

2014 年是我国文化产业高速发展的一年，国家政策的高度重视与支持、互联网及移动互联网的急速发展，使文化产业领域迎来了一个难得的历史发展机遇。同时，2014 年也是中国网络剧高速发展的一年，随着网络视频用户的快速增长、在线视频市场规模的持续扩张、大数据分析的广泛应用，互联网影视行业迅猛发展，超级网络剧的大时代即将到来。

2014 年，公司顺利收购世纪长龙，跻身影视文化产业领域。2015 年 7 月，发行人控股收购天意影视，影视业务板块实力得到进一步加强。在夯实传统影视制作发行业务基础之上，发行人将充分利用世纪长龙及天意影视在影视行业内的竞争优势，围绕影视行业与互联网的深度融合，重点打造独具特色的差异化竞争优势。

为了保证募投项目实施能够独立核算，发行人新设立全资子公司鹿港互联影视（北京）有限公司作为互联网影视剧项目的实施主体。通过募投项目的实施，在互联网影视剧内容制作这一细分领域树立品牌优势，将鹿港影视打造为中国网络剧内容制作知名品牌。

一、本次募集资金投资计划

本次非公开发行募集资金总额不超过 100,000 万元（含本数），扣除发行费用后的募集资金净额计划投资于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投资金额
1	互联网影视剧项目	70,000
2	偿还银行贷款	30,000
合计		100,000

若本次非公开发行实际募集资金净额低于拟投入募集资金额，资金缺口将通过自筹方式解决。募集资金到位之前，为尽快推动项目的实施，公司可根据项目

进展程度，先行以自筹资金进行投入，待募集资金到位后，将对前期投入资金予以置换。

在上述募集资金投资项目范围内，公司董事会可根据项目的实际需求，按照相关法规规定的程序对上述项目的募集资金投入金额进行适当调整。

二、本次募集资金投资项目的的基本情况

（一）互联网影视剧项目

1、项目基本情况

单位：万元

序号	项目名称	募集资金拟投资金额
1	超级网络剧制作及发行	50,000
2	内容版权采购	10,000
3	资源培植与整合	10,000
合计		70,000

（1）超级网络剧制作及发行

公司拥有丰富的 IP 资源储备。公司超级网络剧将借助视频网站大数据分析、采用超级 IP 改编、大主创、大明星、大投入以及用户全程参与的顶配模式进行制作，绑定原著作者及其编剧团队，最大程度保留原著精髓，同时借鉴好莱坞剧集制作经验，并引进海外技术团队参与制作，创作出优质的中国超级网络剧。

发行渠道方面，将国内主要网络平台与传统媒体双向合一，在公司原有的传统媒体发行经验基础上，强化新媒体发行，以新媒体反哺传统媒体，适当结合海外发行平台，确保超级网络剧顺利发行。

（2）内容版权采购

IP 版权的价值是影视公司核心竞争力，优质内容的 IP 版权是超级网络剧成功的必要前提。

公司通过购买网络小说版权、签约知名网络作家等多种方式，不断积累和储备更多优质 IP 资源，确保公司持续推出优质的超级网络剧作品。

（3）资源培植与整合

公司拟构建由知名导演、编剧、监制及演艺人才组成的资源整合平台，通过多种合作模式，整合产业链上下游资源，充分激发和调动合作各方的积极性和创造性，确保公司制作的超级网络剧具备优秀品质。

在外部资源整合的基础之上，对内组建和培植优秀团队、艺人资源等，强化内部力量。采取同心圆战略模式，内外结合，强强联手，进一步强化对影视娱乐产业链关键资源的整合，奠定鹿港影视在超级网络剧领域的领先地位。

2、项目实施背景

(1) 网络视频用户快速增长

在宽带环境建设、用户习惯养成，以及视频网站自身内容建设、视频的社会化分享等因素的综合带动下，网络视频用户数量快速增长。截至 2015 年 6 月，中国网络视频用户规模达 4.61 亿，较去年年底增加 2,823 万人，网络视频使用率为 69.1%，与上年底相比上升了 2.3%。

移动互联网的完善、智能设备的普及以及视频厂商在客户端的推动共同促进了移动端视频用户的快速增长。截至 2015 年 6 月，我国手机视频用户规模为 3.54 亿，与 2014 年底相比增长了 4,154 万人，增长率为 13.3%。网民使用率为 59.7%，相比 2014 年底增长 3.5 个百分点。手机端视频用户占总体的 76.8%，比 2014 年年底提升了 4.6 个百分点，移动视频用户的增长依然是网络视频行业用户规模增长的主要推动力量。

2008-2015年6月中国网络视频用户规模和使用率



除了用户数量的增长，网络视频对用户的影响力也在与日俱增。中国互联网络信息中心用户调查显示，尽管目前网络视频在用户覆盖方面尚无法与电视相比，但是在高学历、高收入、年轻人群体中，网络视频的渗透率和黏性正不断上升，这些群体本身的高价值及其导向性将会带动网络视频向其他群体渗透和扩

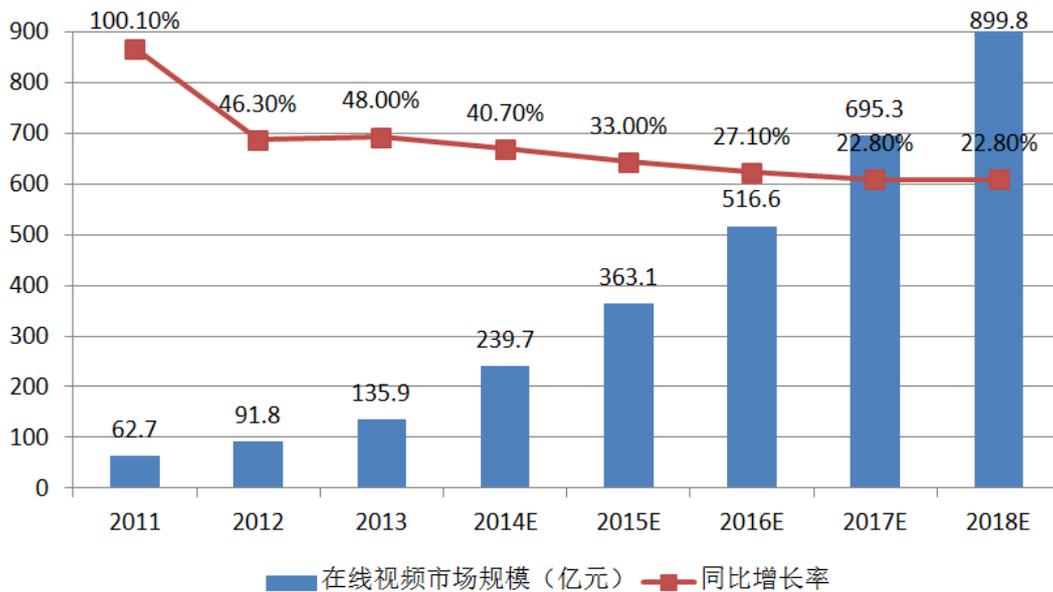
张。

(2) 中国在线视频市场规模持续扩张

根据艾瑞咨询数据，截至 2015 年第一季度，中国在线视频季度市场规模为 68.1 亿元，同比增长 74.7%，与 2013 年的 48% 相比大幅提高。2014 年中国在线视频市场规模达 239.7 亿元，同比增长 76.4%。2015 年保持了高速增长趋势，未来几年仍将继续这一态势，预计 2018 年市场规模将接近 900 亿元。2015 年第一季度，中国在线视频广告市场规模约为 139.51 亿元，同比略有降低，但仍为在线视频市场的最主要盈利模式。

在线视频市场规模的持续扩张，将吸引更多资源投入视频网站平台，进而推动网络视频内容制作市场规模相应扩张。

2011-2018年中国在线视频行业市场规模



(3) 多屏智能时代的到来，促进互联网影视行业大发展

随着新媒体的普及，智能手机与平板电脑的发展，播放视频的终端日益多样化。观众收看影视节目的渠道，从传统电视单屏时代逐渐发展到 PC 端、OTT 机顶盒端、智能电视端、移动端多屏智能时代。

新的传播方式通过双向互动增加了观众的选择范围，满足了观众对于信息丰富性的要求，影响了观众的消费习惯，迅速被用户接受，极大地拓宽了内容传播渠道。这将促进互联网影视行业大发展，为影视公司发展带来了新的发展机遇。

(4) 大数据分析提高影视作品制作水平

影视制作公司采用大数据分析的方式，可以从影视剧作品、编剧、导演、演

员、出品公司、播出平台、收视率、广告主等海量数据中提取有价值数据，比如影视题材选择，以及观众观看时间、地点、媒介、情节播放次数等观众的一切喜好，为影视公司创作决策提供数据支持，从而制作出更符合市场需求和观众喜好的影视作品。

3、项目实施的必要性

(1) 把握新媒体发展的重大机遇

近十年来，随着互联网和移动互联网技术的快速进步，包括网络视频、移动视频、互联网电视等在内的视听新媒体得到了快速发展。截至 2015 年 6 月，中国网络视频用户规模达 4.61 亿，较去年年底增加 2,823 万人，网络视频使用率为 69.1%，与上年底相比上升了 2.3%。

从媒体发展格局看，越来越多的人通过新媒体获取信息，青年一代更是将互联网作为获取信息的主要途径。从经济层面看，一方面新媒体正在成为推动经济发展和转型的有生力量，其市场规模每年高速增长，促进了各种新型视听终端的大创新，推动整个信息服务产业和相关产业的大发展；另一方面新媒体正在成为文化消费的强劲引擎。

(2) 抢占视频网站自制定制剧市场

随着版权争夺战、独播剧竞争持续升温，版权收购价格不断攀升；同时，电视台开始培育自己的网络传播渠道，收紧自制节目版权，对其他视频网站的互联网版权分销减少。视频网站外部版权购买内容大为减少，内容自制定制力度加大。各大视频网站均把自制定制内容作为发展的重点，明星、金牌制作团队都加入到自制定制剧的制作中。

根据国内专业的网络剧数据分析营销平台骨朵传媒统计，2015 年上半年，全网共计上线网络剧 166 部，2,243 集；而 2014 年全年网络剧为 205 部，2,918 集。2015 年上半年网络剧上线数量已接近 2014 年“网络自制剧元年”的总和。根据 2015 年各大视频网站已经公布的网络剧制作名单，今年投资在 2,000 万元以上的网络剧有将近 20 部，有 5 部“超级网络剧”的投资额更是高达 5000 万元至 1 亿元。

由于视频网站缺乏专业制作能力，与专业影视机构合作将成为内容生产的主要方式之一，具有内容制作优势的专业影视机构将成为各大视频网站争相合作的

对象。

(3) 引领超级网络剧制作潮流

网络剧起步阶段，出于成本考量，在演员阵容、导演、美术等制作班底的选择上都非常局限，导致网络剧质量参差不齐。随着在线视频市场的快速发展，网络剧出品方资本实力得到加强，按照影视剧的高标准来生产网络剧将是长远发展之道。

世纪长龙和天意影视作为拥有十余年制作经验积累的专业影视公司，将以手中拥有的超级 IP 资源为基石，凭借多年积累的专业影视制作经验，结合大主创、大明星、大投入以及用户全程参与的顶配模式，捆绑国内一线互联网平台资源，打造多部具有影响力的超级网络剧作品。

4、项目实施的可行性

(1) 公司影视业务拥有丰富的 IP 资源储备

丰富的 IP 资源储备，是鹿港影视进行超级网络剧制作的保证和根基。此外，鹿港影视将进一步加大 IP 资源储备力度，通过购买网络小说版权、签约知名网络作家等多种方式，不断积累和储备更多优质 IP 资源，确保持续推出优质的超级网络剧作品。

(2) 专业的影视制作能力

经过十余年的发展，世纪长龙及天意影视出品了多部具有高收视率的影视作品。其中，《产科男医生》、《代号九耳犬》、《士兵突击》、《我的团长我的团》、《王大花的革命生涯》、《活色生香》等优秀剧目在网络平台推出后，取得了较高的网络点击率。

世纪长龙及天意影视拥有成熟的策划及制作团队，具备业界首屈一指的影视制作能力。鹿港影视的业务团队，由世纪长龙及天意影视两家公司从事互联网影视剧专业人才构成，有足够实力将已获取的 IP 资源打造成超级网络剧。

(3) 强大的资源整合能力

自成立以来，世纪长龙和天意影视与众多知名编剧、导演、监制等业内专业人士形成了长期稳定的合作关系，共同打造了一系列精品影视剧。鹿港影视可以充分利用世纪长龙和天意影视现有资源，并结合自身情况及行业内成功模式制定多样化的合作模式和激励机制，将进一步提高公司的资源整合能力，有利于超级

网络剧作品质量达到更高水平。

(4) 与主要视频网站建立深度合作关系

世纪长龙和天意影视在传统影视作品的互联网发行业务中，与国内主要视频网站建立了深度合作关系，为双方在互联网影视领域的合作奠定基础。未来在互联网影视剧的制作发行中，鹿港影视将通过版权出售、合资拍摄、承接自制剧定制业务等多种模式，利用世纪长龙和天意影视的发行渠道资源与国内网络知名平台进行合作。

(二) 偿还银行贷款

1、项目基本情况

公司拟将本次非公开发行募集资金中不超过 30,000 万元用于偿还银行贷款。

2、项目实施的必要性

(1) 降低资产负债率，优化财务结构，提高抗风险能力

2012 年末、2013 年末、2014 年末和 2015 年 6 月末，公司合并报表口径的资产负债率分别为 54.55%、60.51%、53.77%和 55.18%，流动比率分别为 1.33、1.03、1.20 和 1.08，速动比率分别为 0.77、0.52 和 0.65 和 0.66。报告期内，公司资产负债率呈整体上升的趋势，流动比率和速动比率呈整体下降的趋势。较高的资产负债率和较低的流动比率、速动比率会对公司生产经营带来一定的风险。公司需要降低银行贷款规模减轻偿债压力，降低公司资产负债率，改善公司财务结构，提高抗风险能力。

(2) 偿还银行贷款可以降低财务费用支出，提高经营效益

2012 年、2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月，公司的财务费用分别为 4,785.20 万元、7,191.54 万元、7,125.10 万元和 3,349.02 万元，占当期营业收入的比例分别为 2.86%、3.90%、3.19%和 2.70%。而同期公司利润总额分别为 1,649.86 万元、2,217.69 万元、8,022.47 万元和 7,915.28 万元，公司的财务费用对同期利润总额影响较大，因此适时地压缩银行贷款规模，可以降低利息费用支出，节省财务费用，对提升公司盈利水平，改善公司业绩作用尤为显著。

(3) 增强公司资金实力，为公司发展提速做好准备

在纺织业务领域公司已经在品牌形象、销售网络、技术研发、产品结构等方面形成了明显的竞争优势，奠定了在行业内的优势地位。同时公司通过收购世纪

长龙和天意影视涉入影视行业以寻找新利润增长点，形成纺织业务、影视业务并举的双主业业务体系。由于公司负债较高，随着公司未来在纺织和影视业务领域同时进行市场开拓，资金困难的情况将制约公司的发展和主营业务的提升。

因此本次非公开发行募集资金偿还银行贷款后，将充分增强公司的资金实力，从而为公司未来提速发展和盈利水平的提高奠定坚实的基础。

三、本次发行对公司经营管理、财务状况等的影响

（一）本次发行对公司经营管理的影响

本次发行募集资金投资项目符合国家产业政策、行业发展趋势及公司整体战略发展方向。本次募集资金的运用合理可行，有助于公司提升影视业务的经营能力，提高盈利水平，保持较好的增长势态。

本次发行有助于扩大公司在影视行业的品牌影响力，有利于公司发挥专业影视制作优势，在影视行业与互联网的深度融合过程中，加强互联网影视布局，强化 IP 版权及主创人员两端的资源整合能力，借助上市公司资本平台的优势，通过此次再融资实施，将鹿港影视打造成中国网络剧内容制作知名品牌。

（二）本次发行对公司财务状况的影响

本次发行完成后，公司的资产规模将迅速提升，资金实力将得到显著增强，公司流动比率和速动比率将有效提高，公司的资产结构将进一步优化，财务风险降低，同时公司主营业务的盈利能力也将得以加强，公司总体现金流状况将得到进一步优化，为公司后续发展提供有力保障。

江苏鹿港科技股份有限公司董事会

2015年11月17日