

关于对武汉当代明诚文化股份有限公司重大资产购买 进展事项问询函的回复

上海证券交易所：

收到贵单位《上证公函【2018】0855号》，对于公函中相关问题，我公司组织人员核实并答复如下：

2. 根据公司重大资产购买草案披露，采用收益法评估新英开曼 100%的股权价值为 35.42 亿元。新英开曼的重要子公司为新英咨询和新英传媒，二者营业收入在新英开曼营业收入的占比为 90%。请补充披露：

（1）新英传媒的估值情况、新英传媒在新英开曼整体估值中的占比情况。新英传媒将旗下全部业务和资产注入到新设公司新爱体育后，是否会对新英开曼的整体估值造成影响、是否将构成对重大资产购买草案的重大调整。请财务顾问和评估师发表意见。

【回复】

（一）前次重组中新英开曼及新英传媒的估值情况

截至本回复出具日，中企华分别对新英开曼进行了两次评估并出具了评估报告：（1）中企华评报字（2017）第 1186 号《评估报告》以 2017 年 5 月 31 日为评估基准日，分别采用资产基础法和收益法对新英开曼 100%的股权进行估算，最终选取收益法评估结果作为评估值，即 354,167.93 万元；（2）中企华评报字（2018）第 1200 号《评估报告》以 2017 年 12 月 31 日为新的评估基准日，分别采用资产基础法和收益法对新英开曼 100%的股权进行估算，最终选取收益法评估结果作为评估值，即 345,849.84 万元。

为测算新英传媒的估值情况及在新英开曼整体估值中的占比情况，本次评估师以 2017 年 5 月 31 日为新的评估基准日，基于前次《评估报告》（中企华评报字【2017】第 1186 号）中与新英传媒现有业务相关的收入预测，采用收益法对新英传媒 100%股权进行测算，具体参数选取依据及结果如下：

(1) 营业收入

未来盈利预测中，新英传媒仅从事互联网体育视频播平台业务，不在从事传统广告业务。

业务收入	2017 年 6-12 月	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2017-2022 年
互联网订阅	2,602.25	3,750.00	5,250.00	7,700.00	9,200.00	9,200.00	9,200.00	46,902.25
互联网广告	1,415.10	1,415.10	2,830.20	5,660.40	8,490.60	8,490.60	8,490.60	36,792.60
合计	4,017.35	5,165.10	8,080.20	13,360.40	17,690.60	17,690.60	17,690.60	83,694.85

(2) 营业成本

鉴于新英传媒为新英咨询协议控制下的公司，根据协议控制安排，新英传媒主要为新英咨询和新英开曼播放英超视频，其播放业务收入的大部分将作为其取得英超版权的分销费用支付给新英咨询，故新英传媒互联网视频播放业务的历史毛利水平相对较低。

为了能够真实还原新英体育互联网视频播放业务毛利，本次评估按照业务类型重新测算了其对应的成本，对于难以明确区分的成本，按照不同业务的收入占比进行了分配。

(3) 测算结果

鉴于前述重新测算后新英传媒的毛利率水平明显低于整体收益法评估时整体新英体育的毛利率，因此简单按照新英传媒收入占整体新英体育收入的比例推算新英传媒 2017 年 5 月 31 日价值。新英传媒收入占整体新英体育收入比例为 10.89%，故经采用收益法测算，以 2017 年 5 月 31 日为评估基准日，新英传媒 100%股权的估值为 38,558.28 万元，在新英开曼整体估值的占比为 10.89%。

由于未来盈利预测中，新英传媒仅从事互联网体育视频播出平台业务，不再从事传统媒体广告业务，因此，本次新英传媒注入新爱体育的全部资产及业务的市场价值亦为 38,558.28 万元。

(二) 本次设立合资公司及增资事宜中新英传媒的估值情况

根据和谐安朗、知行并进、汇盈博润与新爱体育 2018 年 8 月签订的《增资协议》，和谐安朗以 3 亿人民币认购新爱体育新增注册资本 1200 万元，超出部分计入资本公积；知行并进以 1 亿人民币认购新英爱体育新增注册资本 400 万元，

超出部分计入资本公积；汇盈博润以 1 亿人民币认购新英爱体育新增注册资本 400 万元，超出部分计入资本公积。因此，可以测算得出，本次增资前新爱体育的市场价值为 25 亿元，本次增资后新爱体育的市场价值为 30 亿元。

同时，根据《增资协议》，如成功实施上述增资方案，增资后新英体育将取得新爱体育的 35.42% 股权。以增资后 30 亿元的估值水平为测算依据，新英体育所持新爱体育的股权市场价值为 106,260 万元。

根据新英体育、爱奇艺、喻凌霄、新英汇智签署的《合资协议》以及上述《增资协议》，本次评估师认为新英体育所持新爱体育 35.42% 股权的市场价值等于合资设立时投入的 4250 万元以及其所承诺注入的资产及业务，即新英传媒所拥有的与原互联网体育视频播出平台相关全部业务和资产，包括但不限于：（1）新英体育原有互联网体育视频播出平台的相关有形和无形资产；（2）新英体育原平台的客户端、网站、域名所有权及相关操作权限、会员和会员权益；（3）通过百视通网络平台及相关 APP 进行的赛事付费转播业务；（4）新英体育原平台所享有的广告合同权利义务。

因此，本次评估师认为截至本回复出具日，以新爱体育 35.42% 股权市场价值（10.63 亿元）为依据，基于本次新设合资公司及增资事宜，考虑到新爱体育未来为购买拟注入资产还需支付的最高对价（人民币 300 万元），测算新英传媒所拥有的与原互联网体育视频播出平台相关全部业务和资产的市场价值为：

$$106,260 - 300 \times 35.42\% - 4250 = 101,903.74 \text{ 万元}$$

（三）本次设立合资公司及增资事宜将提升新英开曼的整体估值

根据以上两种情形下对新英传媒本次拟注入新爱体育资产和业务市场价值的估算，本次评估师认为：本次设立新爱体育及增资事宜完成后，新英传媒拟注入的互联网体育视频播出平台业务和资产的市场价值将大幅提升。考虑到新英传媒为新英咨询的协议控制企业，新英开曼的整体估值进而亦将大幅提升。

北京中企华资产评估有限责任公司

2018-8-24

