

关于《关于武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》的回复

众环专字（2021）0101457 号

上海证券交易所：

根据贵所发出的《关于武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司 2020 年年度报告的信息披露监管工作函》（以下简称“工作函”）的要求，我们就工作函涉及的有关事项进行了认真核查，现将核查情况说明如下：

问题 1、根据年报，公司影视传媒业务实现营业收入 3985.21 万元，同比下滑 83.42%。其中影视剧业务实现营业收入-1107.37 万元，广告收入 3918.64 万元，影院收入为 1062.37 万元。公司影视传媒业务仅披露了影院业务的成本分析情况。另根据公司 2020 年 7 月 1 日披露的 2019 年年报问询回函，公司 2020 年主要影视剧计划实现营业收入 8.96 亿元，与实际营收规模差异巨大。请公司：（1）完整披露公司影视传媒业务除影院业务外，其他业务的成本构成情况；（2）补充披露报告期影视剧业务取得营业收入的具体情况，包括销售影视剧的名称、开拍时间、取得制片许可证的时间、具体销售轮次、前期已确认及本期确认的营业收入情况；（3）与前期信息披露进行对比，结合前期信息披露时的相关影视剧的实际拍摄、销售进度，逐项说明报告期实际取得营收与前期经营计划存在重大差异的原因，前期信息披露是否准确审慎。

回复：

（1）完整披露公司影视传媒业务除影院业务外，其他业务的成本构成情况；

本年度，公司影视传媒业务明细如下：

单位：人民币万元

业务类型	营业收入	营业成本
影视传媒	3,985.21	5,568.31
其中：影视剧业务	-1,107.37	-98.14
艺人经纪	104.63	50.37
广告收入	3,918.64	3,104.05
其他收入	6.92	326.96

影院收入	1,062.38	2,185.07
------	----------	----------

主要影视剧业务产品销售情况及成本构成情况如下：

单位：人民币万元

影视剧名称	发行轮次	营业收入	营业成本
如果岁月可回头	首轮及二轮卫视	-6,315.62	-4,048.36
爱我就别想太多	首轮	4,734.27	3,773.47
其他 32 部影视剧	二轮或地面等	473.98	176.75
合计		-1,107.37	-98.14

广告收入主要分为广告代理业务和广告拍摄收入

单位：人民币万元

业务类型	营业收入	营业成本
广告代理业务	3,833.73	3,020.77
广告拍摄业务	84.91	83.28

艺人经纪业务主要包括公司旗下艺人从事公司与艺人签订的经纪合约中约定的演艺等活动取得收入时，公司根据与艺人签订的经纪合约中约定的方式确认收入。

(2) 补充披露报告期影视剧业务取得营业收入的具体情况，包括销售影视剧的名称、开拍时间、取得制片许可证的时间、具体销售轮次、前期已确认及本期确认的营业收入情况；

单位：人民币万元

影视剧名称	开拍时间	取得发行许可时间	销售轮次	销售对象	前期已确认营业收入	本期确认营业收入
如果岁月可回头	2018年2月	2018年12月25日	首轮及二轮卫视	北京广播电视台、上海文化广播影视集团有限公司、深圳广播电影电视集团等	47,169.81	-6,315.62 (注)
爱我就别想太多	2017年5月	2017年12月29日	首轮卫视及网络	北京广播电视台、上海广目天影视传播有限公司	5,974.99	4,734.27
其他 32 部影视剧	不适用	2020年12月31日前	多轮及地面		不适用	473.98

注：本期《如果岁月可回头》确认收入 8,415.79 万元，冲减收入为上海文化广播影视

集团有限公司、北京奇艺世纪科技有限公司-14,905.66 万元。

(3) 与前期信息披露进行对比, 结合前期信息披露时的相关影视剧的实际拍摄、销售进度, 逐项说明报告期实际取得营收与前期经营计划存在重大差异的原因, 前期信息披露是否准确审慎。

单位: 人民币万元

序号	项目名称	预期计划营业收入	实际实现营业收入	实际拍摄发行情况	重大差异原因
1	玄武	6,792.45	-	发行中	未按预期签订发行合同和播放: 为获得较高发行价格, 该剧计划签约两家卫视进行联播。目前公司已与某卫视谈定发行意向, 正在接洽第二家卫视。
2	警花与警犬之再上征程	3,791.32	-	发行中	未能预期签订发行合同和播放: 因与原目标播放平台在发行价格等方面协商未果, 经与联合摄制方共同商议, 决定重新调整发行计划, 目前正与目标卫视商谈中。
3	女儿之国世无双	9,429.56	-	发行中	发行工作延迟: 该剧属古装剧, 意向网络平台审片后建议重新调整部分特效, 公司已重调部分后期特效, 并再次递交样带, 目前网络平台正在审片中。
4	小重逢	5,603.77	-	发行中	未能按计划签约播放: 与意向卫视的发行价格和播放档期尚在洽谈中。
5	如果岁月可回头	16,548.92	-6,315.62	已于 2020 年完成首轮、二轮卫视上星播放	播映权价格下调, 新签发行首轮及二轮合同发行价不如预期。
6	枫叶红了	769.81	-	已于 2020 年 6 月在央视首轮播放	发行方尚未签订发行合同, 收入金额无法确定。
7	人生	36,084.91	-	前期筹备中已拟定拍摄地点为延安, 近期将启动与导演及主演的洽谈。	未能按期完成拍摄: 2020 年因疫情延误拍摄; 目前开机准备工作及相关演职人员因建党 100 周年庆祝活动暂时无法确定档期。

序号	项目名称	预期计划营业收入	实际实现营业收入	实际拍摄发行情况	重大差异原因
8	幸福到万家	7,930.70	-	2020年9月开机，后期制作中	未能按期完成拍摄：由于疫情原因，演员档期调整，原定的开机时间延后。
9	狄仁杰之秋官课院	1,415.09	-	后期制作中	未能按期完成拍摄：该剧后期特效量大，核心工作人员由于疫情一直滞留国外，未能按预期完成制作并取得发行许可。
10	数字奇谭（电影）	1,226.42	-	已完成制作取得发行许可证，2021年3月交付母带并收回全部转让款	该片已于2020年完成制作，取得上映许可；由于付款方未按合同约定支付全部尾款，因此我方未向交易对方交付母带，无法确认收入。
	合计	89,592.95	-6,315.62		

除以上影视剧项目未按照公司计划完成拍摄及发行工作外，本年度公司完成了电视剧《爱我就别想太多》的发行并在一线卫视平台上星播出，取得电视剧销售收入4,734.27万元。受疫情不断反复影响，公司影视剧开机拍摄和发行工作整体大幅延期，2020年实际实现收入较2019年预期大幅下降，公司已根据最新发行拍摄计划，重新估计未来5年强视传媒盈利预测模型，按照最新评估结果对强视传媒商誉资产组补提6,966.60万元，累计计提商誉减值准备8,754.71万元，信息披露准确审慎。

核查意见：经核查，公司补充披露的影视传媒业务除影院业务的成本构成情况、影视剧业务取得营业收入的具体情况与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致；受疫情不断反复影响，公司影视剧开机拍摄和发行工作整体大幅延期，导致报告期实际取得营收与前期经营计划存在重大差异，公司已根据最新发行拍摄计划，重新估计未来5年强视传媒盈利预测模型，按照最新评估结果对强视传媒商誉资产组补提6,966.60万元商誉减值准备。

问题2、根据年报，公司2018年完成《如果岁月可回头》（以下简称该产品）的销售工作，在当年确认销售收入47169.81万元。报告期，因政策原因，公司与播放平台协商后，下调了该剧的单集价格，并将此剧由50集缩减至44集进行结算，上述情形导致该剧公司2020年实际结算金额与2018年度确认收入金额存在差异，2020年度公司影视业务收入冲

回 14905.66 万元。请公司补充披露：（1）该产品前期收入确认的金额及时点成本结转情况，交易对方与上市公司的关联关系情况，本次重新定价的具体会计处理过程，并结合影视销售合同具体条款约定说明相关会计处理是否符合会计准则的规定；（2）结合公司具体收入确认政策、实际结算回款情况，说明前期收入确认是否合理正确，是否符合会计准则的规定；（3）该产品对应的应收账款及坏账准备计提情况，并结合本次调整说明前期坏账准备计提是否充分；（4）该产品单集售价调整的具体情况和调整依据，说明在前期已实现销售收入的情况下大幅下调单集售价是否损害上市公司利益，是否存在其他潜在安排。

回复：

（1）该产品前期收入确认的金额及时点成本结转情况，交易对方与上市公司的关联关系情况，本次重新定价的具体会计处理过程，并结合影视销售合同具体条款约定说明相关会计处理是否符合会计准则的规定；

2018 年度，公司电视剧收入及成本相关会计政策如下：

1、收入确认政策为：在电视剧完成摄制并经电影电视行政主管部门审查通过取得《电视剧发行许可证》，电视剧拷贝、播映带和其他载体转移给购货方、相关经济利益很可能流入本公司时确认；

2、成本结转方式为：

2.1 联合摄制业务中，由公司负责摄制成本核算的，在收到合作方按合同约定预付的制片款项时，先通过“预收制片款”科目进行核算；当影视片完成摄制结转入库时，再将该款项转作影视片库存成本的备抵，并在结转销售成本时予以冲抵。其他合作方负责摄制成本核算的，公司按合同约定支付合作方的拍片款，参照委托摄制业务处理。

2.2 采用按票款、发行收入等分账结算方式，或采用多次、局部（特定院线或一定区域、一定时期内）将发行权、放映权转让给部分电影院线（发行公司）或电视台等，且仍可继续向其他单位发行、销售的影片，在符合收入确认条件之日起，不超过 24 个月的期间内（主要提供给电视台播映的美术片、电视剧片可在不超过五年的期间内），采用计划收入比例法将其全部实际成本逐笔（期）结转销售成本。

2018 年度，公司分别与卫视平台和网络播放平台签订电视剧《如果岁月可回头》播映权转让合同，相关影视合同主要约定如下：

交易对方	交易价格	结算集数	付款方式
上海文广	50,000 万元	暂定 48 集，不超过 50 集，以《电视剧发行许可证》所注明的节目集数为准	合同签订生效后 60 日内支付 30%，余款于影视剧播毕且收到全额合规发票后的 30 日内支付

交易对方	交易价格	结算集数	付款方式
奇艺世纪		暂定 50 集，以《国产电视剧发行许可证》的集数、首轮卫视台播出实际集数（首轮卫视台为多家卫视情况下，则双方约定以其中播出集数最少的一家卫视所播出集数为准，若播出不含片头片尾的单集时长未达到 40 分钟，则按照不含片头片尾的首播总时长除以 40 作为首轮播出实际集数）	<p>1、合同协议签订后，公司提供授权作品电视剧备案公示表复印件、授权书原件、最新营业执照副本，并开具增值税专用发票后 20 个工作日内支付 30%；</p> <p>2、公司提供授权作品的上星通知（包含最终实际播出的首轮播出卫视台和首轮卫视首播日期）、全部授权作品之版权文件、授权作品介质和其他必要法律文件经对方确认内 10 个工作日由公司开具增值税专用发票，对方在收到发票 20 个工作日内支付 30%；</p> <p>3、授权作品于首轮卫视首次播出结束之日起 20 个工作日内，按照最终确定的集数确定实际授权总费用，对方在收到发票后 20 个工作日内支付全部尾款。</p>

以上交易对方与公司无关联关系。

2018 年 12 月 25 日，公司所制影视剧《如果岁月可回头》取得广东省广播电视局下发的《国产电视剧发行许可证》（编号：（粤）剧审字（2018）第 023 号），发行许可集数为 51 集，并于当月向交易对方寄付影视剧母带。公司根据过往影视剧播放情况判断发行集数与实际播放集数差异通常不超过 1 集，公司基于谨慎性原则以及按照发行合同约定不超过 50 集，即 50 集确认该剧影视剧销售收入。

2018 年度收入确认及成本结转情况如下：

单位：人民币万元

项目	金额	具体计算过程
电视剧预计总收入（含税）	68,141.57	A
已实现销售收入（含税）	50,000.00	B
预计销售收入完成比例	73.38%	C=A/B
影视剧制作成本（不含增值税）	28,399.61	D
本次结转制作成本金额	20,838.68	E=D*C
联合摄制方分成比例	51.00%	F
预计发行费用率	15.00%	G
预计支付联合摄制方分成为	21,675.00	H=B*F*(1-G)

项目	金额	具体计算过程
联合摄制方预收制片款总额（含税）	16,796.00	I
结转备抵成本为	12,324.34	J=I*C
本次结转分成成本金额	9,350.66	K=H-J
财务报表列报情况：		
营业收入	47,169.81	L=B/1.06
营业成本	30,189.34	M=E+K

2020年2月6日，国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步加强电视剧网络剧创作生产管理有关工作的通知》（广电发[2020]10号）（以下简称“电视剧/网剧创作新规”），通知提出“自本通知印发之日起，电视剧网络剧拍摄制作提倡不超过40集，鼓励30集以内的短剧创作”。

为适应新播出政策及电视台要求，公司对影视剧进行重新剪辑。2020年3-4月期间，《如果岁月可回头》在卫视及网络同步首播，实际播放集数为44集。由于实际播放集数与双方原定播放集数存在较大差异，公司与播放平台重新协商后分别签订《费用结算书》和《补充协议》，对该剧最终结算情况进行重新约定，最终结算情况与前期销售情况差异如下：

单位：人民币万元

客户名称	补充协议签订日期	原结算金额	实际结算金额	冲减结算金额
奇艺世纪	2020年9月15日	50,000.00	34,200.00	15,800.00
上海文广	2020年8月			

公司根据最新结算信息对以前年度超额确认的收入进行冲回，系对以前年度会计估计结果进行修订，并将差额部分计入当期损益，符合《企业会计准则》的相关规定。

（2）结合公司具体收入确认政策、实际结算回款情况，说明前期收入确认是否合理正确，是否符合会计准则的规定；

公司前期收入确认会计政策及销售合同主要条款，详见问题1回复。

前期收入回款情况与合同约定回款对比如下：

单位：人民币万元

客户名称	2018年度合同约定回款	2018年度实际回款	差异
上海文广	14,850.00	12,450.00	-2,400.00
奇艺世纪			

公司通过已了解上述卫视及网络平台在相关行业领域中的地位、财务状况和过往合作情况等相关信息，判断该公司虽未严格按照合同约定付款，但整体违约可能性较低，与影视剧销售相关的经济利益很可能流入公司。

依据公司 2018 年度收入确认政策：公司已按照合同要求取得《国产影视剧发行许可证》并向对方邮寄相应母带，并根据最近可利用的信息（发行许可证上注册集数、过往影视剧播放集数与注册集数差异等信息）对该剧影视剧预计结算集数进行谨慎估计后，可以对该电视剧的销售收入进行可靠地计量，相关的经济利益很可能流入企业，相关的已发生成本能够可靠地计量，故前期收入确认符合《企业会计准则》相关的规定。

(3) 该产品对应的应收账款及坏账准备计提情况，并结合本次调整说明前期坏账准备计提是否充分：

2018 年度，公司按照账龄分析法根据应收账款账龄划分结果及对应计提比例，对该影视剧应收账款计提坏账准备，具体情况如下

单位：人民币万元

客户名称	2018 年 12 月 31 日			
	应收账款余额	账龄情况	坏账准备	计提比例
上海文广	37,550.00	1 年以内	1,877.50	5.00%
奇艺世纪		1 年以内		

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行新金融工具准则，根据合同履行进度及信用风险特征差异，将应收账款划分为不同组合。截止 2019 年 12 月 31 日，电视剧《如果岁月可回头》尚未播出，故公司将该电视剧应收账款划分为尚未达到收款期限的应收账款组合，按照应收账款余额的 5%计提坏账准备，具体情况如下：

单位：人民币万元

客户名称	2019 年 12 月 31 日			
	应收账款余额	账龄情况	坏账准备	计提比例
上海文广	37,550.00	1-2 年	1,877.50	5.00%
奇艺世纪		1-2 年		

2020 年 3-4 月期间该电视剧已完成首轮播放，根据合同约定电视剧播出后 20 个工作日，公司在向对方开具增值税专用发票后，即达到该电视剧应收账款合同约定的收款条件。截止 2020 年 12 月 31 日，公司该电视剧尚未收回的应收账款按照账龄分析法根据账龄划分结

果和影视业务预期信用损失率计提相应坏账准备，具体情况如下：

单位：人民币万元

客户名称	2020年12月31日			
	应收账款余额	账龄情况	坏账准备	计提比例
上海文广	0.00	2-3年	0.00	—
奇艺世纪	6,000.00	2-3年	1,619.30	26.99%

故公司已按照会计政策对该电视剧的应收账款充分计提坏账准备。

(4) 该产品单集售价调整的具体情况和调整依据，说明在前期已实现销售收入的情况下大幅下调单集售价是否损害上市公司利益，是否存在其他潜在安排。

2020年2月，受国家广播电视总局发布电视剧/网剧创作新规影响，公司原拍摄母带为51集，大幅超过新规约定的电视剧不超过40集，网剧不超过30集的相关约定，在保证影视剧主要剧情内容连续完整的情况下，公司对原有母带进行重新剪辑，剪辑后的成片总集数为44集。由于最终实际播放集数远超过前期发行方合同约定的集数浮动调整范围，且受重新剪辑影响，前期已签约客户认为剪辑后的作品质量可能无法得到有效保证，提出调整单集售价或重新审片签约的要求。为保证前期已签订合同能够继续履约，避免重新安排合同审批流程，保证上市公司及时回笼资金，公司与客户协商以签订补充协议的形式对原合同约定的单价及结算集数进行一定调整，公司根据最终各方认定的结算金额与前期签订合同金额差异按照会计估计变更差异调整当期损益。公司与以上相关客户除本交易外的其他项目合作均独立进行，另行签订合同，未发现存在交易定价不公允或付款期限延期等特殊约定，不存在其他潜在商业安排。

综上，受影视行业新规影响，公司需要对已制作完成的51集电视剧进行重新剪辑，导致实际交付集数与原合同约定存在重大差异，为保证原合同继续履约，上市公司能够及时回笼资金，公司接受了客户下调单价售价的要求，系商业谈判的结果，不存在损害上市公司利益行为或其他潜在商业安排。

核查意见：经核查，交易对方与上市公司不存在关联关系，结合影视销售合同具体条款约定、本次重新定价的具体会计处理过程、实际回款情况、收入会计政策，公司前期及本期相关会计处理符合会计准则的规定；公司已对该产品对应的应收账款充分计提坏账准备；受影视新规影响，公司需要对原交付的样片母带进行重新剪辑，为保证原签订合同能够正常履约，公司能够及时回笼资金，公司接受客户下调单集售价的要求，不存在损害上市公司利益或其他潜在安排。

问题 3、根据年报，公司子公司强视传媒及下属公司拥有的广播电视节目制作经营许可证和电视剧制作甲级许可证于 2021 年 4 月到期，子公司新英传媒拥有的《广播电视节目制作经营许可证》于 2021 年 3 月 31 日到期。请公司补充披露上述证书目前的续期进展，并量化分析对公司主营业务的影响。

根据《广播电视节目制作经营管理规定》，设立广播电视节目制作经营机构或从事广播电视节目制作经营活动应当取得《广播电视节目制作经营许可证》。

根据《广播电视节目制作经营管理规定》，电视剧制作许可证分为《电视剧制作许可证（乙种）》和《电视剧制作许可证（甲种）》两种。《电视剧制作许可证（乙种）》仅限于该证所标明的剧目使用，有效期限不超过 180 日。特殊情况下经发证机关批准后，可适当延期。《电视剧制作许可证（甲种）》有效期限为两年，有效期届满前，对持证机构制作的所有电视剧均有效。

子公司强视传媒及下属公司拥有的《广播电视节目制作经营许可证》已全部正常续期至 2023 年，强视传媒持有的《电视剧制作许可证（甲种）》已于 2021 年 3 月 31 日到期，因受 2020 年疫情影响，公司拍摄的影视剧数量未达到申请《电视剧制作许可证（甲种）》的要求，故未能续期。公司持有有效的广播电视节目制作经营许可证，后续拍摄影视剧将实行一剧一审，一剧一证，申请单个《电视剧制作许可证（乙种）》，影视剧拍摄的周期相对拉长，但对公司影视剧拍摄无影响。

子公司新英传媒于 2021 年 1 月取得北京市广播电视局发放的《广播电视节目制作经营许可证》，有效期至 2023 年 1 月，对公司电视节目制作与发行无影响。

核查意见：经核查，强视传媒及下属公司拥有的《广播电视节目制作经营许可证》已全部正常续期，强视传媒持有的《电视剧制作甲级许可证》已于 2021 年 3 月 31 日到期，未能续期。公司后续拍摄影视剧可实行一剧一审，一剧一证，申请单个《电视剧制作许可证（乙种）》，影视剧拍摄的周期相对拉长，但对公司影视剧拍摄无影响；新英传媒于 2021 年 1 月取得北京市广播电视局发放的《广播电视节目制作经营许可证》，有效期至 2023 年 1 月，对公司电视节目制作与发行无影响。

问题 4、根据年报，公司体育服务业务实现营业收入 6.60 亿元，同比下滑 57.21%。其中体育版权业务收入 5.35 亿元，同比下滑 53.27%，体育营销业务收入 2884.67 万元，同比下滑 85.98%。公司称主要由于受疫情影响，欧洲杯、世界杯预选赛赛事推迟等因素影响导致。请公司补充披露：（1）报告期内运营的具体体育赛事版权收入、成本明细；（2）报

告期内体育营销项目的具体收入和成本明细；（3）报告期因疫情影响推迟的欧洲杯、世界杯预选赛的复赛进度，并结合公司收入确认政策说明赛事延期对公司 2020 年体育版权和体育营销业务的具体影响，相关收入确认和成本结转是否符合《企业会计准则》的规定。

回复：

（1）报告期内运营的具体体育赛事版权收入、成本明细；

单位：人民币万元

项目	2020 年度	2019 年度
西甲版权收入		
欧足联版权收入	53,515.22	120,176.10
英超版权收入		
体育版权业务收入	53,515.22	120,176.10
版权摊销成本	59,434.08	88,218.86
版权运营成本	9,380.93	8,494.55
体育版权业务成本	68,815.01	96,713.41

（2）报告期内体育营销项目的具体收入和成本明细；

单位：人民币万元

项目名称	营业收入	营业成本
天风证券西甲广告发布	1,415.09	1,291.42
华帝赞助中国足协中国之队	707.55	592.11
FIFA 球星肖像植入	608.03	473.95
其他小额项目	154.01	100.43
合计	2,884.67	2,457.90

（3）报告期因疫情影响推迟的欧洲杯、世界杯预选赛的复赛进度，并结合公司收入确认政策说明赛事延期对公司 2020 年体育版权和体育营销业务的具体影响，相关收入确认和成本结转是否符合《企业会计准则》的规定。

公司与欧足联签订版权合同权益主要包括两个周期，其中第一周期为：2015 年 11 月 26 日至 2017 年 12 月 31 日，主要赛事包括 2016 年法国欧洲杯，2016 年法国欧洲杯欧洲区预选赛，2018 年世界杯欧洲区预选赛等；第二周期为 2018 年 1 月 1 日至 2022 年 11 月 30 日，主要赛事包括 2020 年欧洲杯，2020 年欧洲杯欧洲区预选赛，2022 年世界杯欧洲区预

选赛。公司享受第一周期、第二周期内以上全部赛事全球赞助权及第二周期赛事数字媒体权利。2020年欧洲杯原计划于2020年6月举行，为纪念欧洲杯60年，赛事采取无主办国的巡回赛方式在欧洲12座城市进行，由于疫情的影响，欧足联决定将欧洲杯推迟一年。2021年欧洲杯仍将在原定的12座城市进行，比赛时间已确定为欧洲时间2021年6月11日至7月11日。截至问询函出具日，已取得欧洲杯赛事转授权业务回款1.56亿元。

1、体育版权业务

对于体育版权分销业务，由于客户主要通过获取特定比赛的转播信号源在其对应平台播放时才能获得经济利益，故公司应在向客户交付全部赛事转播信号时确认收入。2020年度由于疫情原因导致欧洲杯比赛推迟至2021年举办，故2020年度公司未确认欧洲杯数字媒体权利分销收入，相关收入延迟到2021年，符合《企业会计准则》的相关规定。

鉴于第一周期欧足联合同权益下仅包括相关赛事赞助权益，第二周期内包括相关赛事赞助权及数字媒体权，而欧足联版权合同中未单独区分赞助权益和数字媒体权的权益对价，同时也未区分第一周期与第二周期成本，故公司按将欧足联版权采购成本在合同履约期限内平均分摊符合《企业会计准则》的相关规定。

2、体育营销业务

与欧足联赛事相关的全球赞助权分销业务，由于客户通过本公司授权所享有的欧足联赛事全球赞助权，除通过比赛直播现场投放外，更主要通过于合同权益有效期内在其产品LOGO和对外宣传时可以印有欧足联官方标志，并且欧足联不得授予任何第三方相同的产品类别的全球赞助权。因此，客户在取得欧足联赞助权授权后，在公司合同履约期间能够持续取得履约所带来的经济利益，故欧足联全球赞助权分销收入、成本在合同履约期限内平均分摊符合《企业会计准则》的相关规定。

核查意见：经核查，公司补充披露的报告期内运营的具体体育赛事版权、体育营销项目收入、成本明细与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致；报告期因疫情影响推迟的欧洲杯、世界杯预选赛的复赛进度，导致体育版权收入延期确认符合《企业会计准则》的规定。

问题5、根据年报，公司在报告期转让了其持有51%股权的汉为体育的31%股权，公司自2020年12月其不再将汉为体育纳入合并报表范围，本次出售使公司合并报表范围商誉减少了1010.71万元。汉为体育2019年实现归母净利润-6054.84万元，2019年末计提商誉减值，报告期出表后，公司将其按长期股权投资列示，报告期末就其计提长期股权投资

减值准备。请公司：（1）补充披露本次股权出售的交易对手、与公司的关联关系、交易对价及定价依据、对公司财务数据的具体影响；（2）结合汉为体育报告期主要财务数据、出售作价情况，说明未就其计提长期股权投资减值准备的合理性；（3）说明汉为体育 2019 年度商誉减值测试预测的财务数据与 2020 年实际财务数据的差异及原因，前期商誉减值测试是否审慎合理。

回复：

（1）补充披露本次股权出售的交易对手、与公司的关联关系、交易对价及定价依据、对公司财务数据的具体影响；

本次股权出售的交易对手基本情况如下：

公司名称	晟世佳文化传媒（北京）有限公司（以下简称“晟世佳”）
成立日期	2019-07-26
注册资本	1000 万人民币
经营范围	组织文化艺术交流活动（不含演出）；文艺创作；软件开发；基础软件服务；计算机系统服务；市场调查；企业管理咨询（中介除外）；公共关系服务；设计、制作、代理、发布广告；承办展览展示；会议服务；摄影服务；企业形象策划、设计；舞台灯光音响设计。
股东信息	陈佳（100%）
主要管理人员信息	陈佳（执行董事、总经理）；余强（监事）

通过工商信息查询，未发现交易对手与公司存在关联关系。

根据湖北众联资产评估有限公司出具的众联评咨字(2021)第 1018 号评估报告，截止 2020 年 11 月 30 日，汉为体育 100%股权价值按照收益法评估结果为 3,690.00 万元，则公司持有的汉为体育 31%的评估价值为 1,143.90 万元。依据该评估结果公司与晟世佳签订《股权转让协议》，以 1,200.00 万元价格处置公司持有的汉为体育 31%股权。

公司通过持股比例为 86.17%的控股子公司武汉当代明诚体育发展集团有限公司（以下简称“当代体育集团”）间接持有汉为体育 51%股权。本次出售汉为体育 31%股权对公司财务数据的具体影响如下：

单位：人民币万元

项 目	金额	计算过程
公司对汉为体育初始投资成本	10,000.00	A

项 目	金 额	计算过程
直接持股比例	51.00%	B
持有期间累计损益调整	-5,723.35	C
持有期间其他权益变动调整	-125.78	D=E+F
——①出售汉为销售少数股权	-112.76	E
——②购买锋汇体育少数股权	-13.02	F
合并层面长期股权投资账面原值	4,150.86	G=A+C+D
以前年度已计提商誉减值准备	1,010.71	H
合并报表层面享有该子公司净资产份额	3,140.15	I=G-H
处置投资对应的合并报表层面享有该子公司净资产份额	1,908.72	J=I/B*(B-K)
丧失控制权之日剩余股权的比例	20.00%	K
股权处置对价	1,200.00	L
丧失控制权之日剩余股权的公允价值	774.19	M=L/(B-K)*K
处置价款与处置投资对应的合并报表层面享有该子公司净资产份额的差额	-708.72	N=L-J
按照公允价值重新计量剩余股权产生的利得或损失	-457.2	O=M-(I-J)
本次汉为体育股权处置形成的投资收益	-1,165.96	P=O+N

注：以上计算最终投资收益体现在公司子公司当代体育集团合并报表层面，对公司归母净利润影响金额仍需按照公司对当代体育集团持股比例计算。

(2) 结合汉为体育报告期主要财务数据、出售作价情况，说明未就其计提长期股权投资减值准备的合理性；

2020年11月30日，公司完成对汉为体育财产权移交手续及董事会改选事项，自2020年12月1日起汉为体育不在纳入公司合并报表范围，公司剩余持有的汉为体育20%股权将按照权益法核算。报告期内汉为体育报告期主要财务数据如下：

单位：人民币万元

科目	2020年度/截止2020年12月31日
资产总额	17,315.06
负债总额	14,830.88

科目	2020 年度/截止 2020 年 12 月 31 日
所有者权益	2,484.17
归母净资产	1,834.68
营业收入	5,227.17
营业成本	5,821.90
营业利润	-4,444.86
净利润	-3,887.98

依据湖北众联资产评估有限公司出具的众联评咨字(2021)第 1018 号评估报告，截止 2020 年 11 月 30 日，汉为体育 100%股权价值按照收益法评估结果为 3,690.00 万元，处置后公司所持有的汉为体育 20%股权公允价值为 738.00 万元，具体测算过程如下：

单位：人民币万元

项目	预测年度数据							永续年
	2020年12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	
一、营业收入	413.00	6,738.39	8,270.24	9,063.59	9,914.33	10,613.56	10,613.56	10,613.56
减：营业成本	689.47	6,390.71	6,678.73	7,283.70	7,764.56	8,235.19	8,235.19	8,235.19
税金及附加	0.18	15.11	24.74	27.34	31.03	33.67	33.67	33.67
销售费用	14.47	122.00	134.10	147.41	154.78	158.14	158.14	158.14
管理费用	89.28	1,020.24	1,069.32	1,123.03	1,155.33	1,157.87	1,157.87	926.29
财务费用	201.38	370.66	331.50	301.50	121.30	31.20	31.20	-
二、营业利润	-581.78	-1,180.33	31.85	180.61	687.33	997.49	997.49	1,260.27
三、利润总额	-581.78	-1,180.33	31.85	180.61	687.33	997.49	997.49	1,260.27
减：所得税费用	-	-	-	-	-	-	-	315.07
四、净利润（亏损以“-”号填列）	-581.78	-1,180.33	31.85	180.61	687.33	997.49	997.49	945.20
加：折旧与摊销	37.53	450.48	450.48	450.48	450.48	435.80	435.80	204.22
利息费用(扣除税务影响后)	201.38	370.66	331.50	301.50	121.30	31.20	31.20	-
减：营运资金增加	-313.44	555.45	525.64	331.26	333.49	283.87	283.87	-
减：资产更新投资	-	-	169.42	-	-	-	-	212.79
五、自由现金流量	-29.43	-914.64	118.77	601.33	925.62	1,180.62	1,180.62	936.63

项目	预测年度数据							永续年
	2020年12月	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	
折现率	12.76%	12.76%	12.76%	12.76%	12.76%	12.76%	12.76%	12.76%
折现期间	0.04	0.58	1.58	2.58	3.58	4.58	5.58	
折现系数	1.00	0.93	0.83	0.73	0.65	0.58	0.51	4.01
折现值	-29.28	-853.08	98.25	441.14	602.21	681.10	604.12	3,755.70
2020年12月-2025年	940.34							
2025年以后	4,359.82							
六、企业自由现金流量折现值	5,300.16							
加：溢余资产价值								
其他资产价值	603.77							
非经营资产	11,013.40							
减：非经营性负债	5,454.46							
付息债务	7,001.09							
七、股东全部权益价值	4,461.78	剔除归属少数股东权益 771.78 万元后，归属汉为体育股东全部权益价值为 3,690.00 万元。						

截止 2020 年 12 月 31 日，汉为体育长期股权投资账面价值为 733.46 万元，低于汉为体育股权 12 个月内股权评估价值 738.00 万元，故未就其计提长期股权投资减值准备具有合理性。

(3) 说明汉为体育 2019 年度商誉减值测试预测的财务数据与 2020 年实际财务数据的差异及原因，前期商誉减值测试是否审慎合理。

1、2019 年度商誉减值测试预测的财务数据与 2020 年实际财务数据的差异

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	8,046.29	5,227.16	-35.04%
营业成本	8,028.48	5,821.91	-27.48%
净利润	-1,480.32	-3,887.98	-162.64%

2、预测业绩与实现情况差异说明：

汉为体育是以场馆运营为核心，同时提供赛事运营和青少年体育培训服务，扎根于武汉的体育场馆综合运营商。2020 年武汉受新冠疫情影响较为严重，“封城”时间长达 76 天，对汉为体育的正常运营带来了极大的负面影响。2020 年 4 月 8 日武汉“解封”，受疫情反复的影响，汉为体育根据防疫政策的要求，严格对场馆活动人员流量进行了有效控制，从而导致汉为体育基于场馆运营的相关业务无法正常开展，同时为尽量避免群众聚集性活动所导致的不确定风险，汉为体育也相应减少了相关活动的组织工作，进而导致汉为体育一直无法恢复至疫情前的正常运营状态，因此 2020 年度汉为体育实际实现营业收入未达预期。同时，商誉减值过程中未对 2020 年度汉为体育应收账款、其他应收款等金融资产预期信用损失进行预测。2020 年度，汉为体育累计计提信用减值损失为 1,864.71 万元，剔除该影响后，2020 年业绩实现情况与 2019 年商誉减值预测差异为-542.9 万元，差异情况较低，前期商誉减值测试审慎合理。

核查意见：经核查，本次股权出售的交易对手与公司不存在关联关系；由于期末汉为体育长期股权投资账面价值高于根据汉为体育股权最新评估结果，故未就其计提长期股权投资减值准备存在合理性；由于公司无法对疫情结束时间和后续防疫政策要求作出全面准确预测，导致 2020 年汉为体育业绩实现情况与 2019 年商誉减值预测存在差异，公司 2019 年商誉减值预测的财务数据系基于疫情初期所有可获取信息作出的谨慎估计结果，故前期商誉减值测试审慎合理。

问题 6、根据年报，公司报告期实现归母净利润-19.26 亿元，同期经营活动产生的现金

流净额为 4.82 亿元，同比增长 34.78%。现金流量表中，公司收到的其他与经营活动有关的现金主要为大额往来款，期末余额 3.88 亿元，去年同期为 4166.78 万元。请公司：（1）补充披露大额往来款具体内容、往来对象、发生时间，分类至其他与经营活动有关现金的依据及合理性；（2）结合公司业务模式、信用政策等说明公司大额亏损但经营活动产生的现金流净额为正且快速增长的原因及合理性。

回复：

（1）补充披露大额往来款具体内容、往来对象、发生时间，分类至其他与经营活动有关现金的依据及合理性；

公司本期收到的其他与经营活动有关的现金中大额往来款明细如下：

单位：人民币万元

往来对象	发生时间	具体内容	金额	分类依据
山东影视制作股份有限公司	2020 年 7 月	影视剧项目款	2,394.00	影视项目筹备相关款项
云南金彩视界影业股份有限公司	2020 年 8 月	艺人经纪项目款	2,300.00	影视项目筹备相关款项
云南金彩视界影业股份有限公司	2020 年 11 月	网络剧项目款	4,500.00	影视项目筹备相关款项
个人	2020 年 12 月	体育项目保证金	5,000.00	收到体育项目保证金
北京来趣文化艺术有限公司	2020 年 10 月	网络剧项目款	3,000.00	影视项目筹备相关款项
北京东方澜海文化传媒集团有限公司	2020 年 7 月	影视剧项目款	3,600.00	影视项目筹备相关款项
European hope football group	2020 年 12 月	体育项目合作款	593.54	项目保证金收回
commercial international limited	2020 年 1 月	体育项目合作款	999.95	收到体育项目筹备相关款项
多名个人	2020 年 3 月、5 月、6 月、7 月、9 月	影视剧项目筹备款	2,120.07	影视项目筹备相关款项
海宁乐合荣量影视有限公司	2020 年 7 月	影视剧项目款	2,400.00	影视项目筹备相关款项
合计			26,907.56	

联合摄制业务中，由公司负责摄制成本核算的，在收到联合摄制方按合同约定预付的制片款项时，先通过“预收制片款”科目进行核算；当影视片完成摄制结转入库时，再将该款项转作影视片库存成本的备抵，并在结转销售成本时予以冲抵。公司自2020年1月1日期执行新收入准则，由于联合摄制方不满足新收入准则下对“客户”的定义，即不满足“与企业订立合同以向该企业购买其日常活动产出的商品或服务（以下简称“商品”）并支付对价的一方”的条件，故原列报于报表科目“预收款项”的“预收制片款”需重分类至“其他流动负债”，相应公司收到联合摄制方支付的项目筹备款不再认定为销售商品、提供劳务收到的现金，而调整为收到的其他与经营活动有关的现金。

公司收到的体育项目合作方支付的体育项目合作保证金，由于后续具体合作形式及项目参与方式尚未确定，双方尚未签订正式体育权益授权合同，该项收款无法认定为销售商品、提供劳务收到的现金，故公司按照收到的其他与经营活动有关的现金列报。

(2) 结合公司业务模式、信用政策等说明公司大额亏损但经营活动产生的现金流净额为正且快速增长的原因及合理性。

本年度，公司将净利润调节为经营活动现金流量的调整过程如下：

单位：人民币万元

项目	本年金额
净利润	-208,705.72
加：资产减值准备	60,348.70
信用减值损失	18,068.54
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	696.85
无形资产摊销	59,467.61
长期待摊费用摊销	1,598.99
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）	-17.33
固定资产报废损失（收益以“-”号填列）	2.30
财务费用（收益以“-”号填列）	69,395.19
投资损失（收益以“-”号填列）	16,113.25
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）	-7,627.30
存货的减少（增加以“-”号填列）	-10,521.99
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）	60,062.23

项目	本金额
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）	-10,712.30
经营活动产生的现金流量净额	48,169.03

1、如上表所示，本年度公司净利润-208,705.72 万元主要系对存货、商誉、往来款项等科目计提减值准备、无形资产和长期待摊费用摊销、投资活动相关的投资收益计提和筹资活动相当的财务费用计提，以上事项合计调减净利润 224,992.28 万元对公司经营性现金流无影响。

2、报告期内，受新冠疫情影响，公司影视剧业务的申报、拍摄、发行工作较预期有所调整，导致与影视业务相关的经营活动支出款项发生较少。由于本年度公司现金流较为紧张，公司重新调整了影视项目合作形式，本期主要采用受托承制方式筹备影视项目，具体实施时由委托方或主投方在项目开机前先行向公司支付项目筹备款项，同时，公司以前年度制作完成项目《如果岁月可回头》、《爱我就别想太多》于本期发行完成并大幅回笼资金，故影视业务整体经营现金流情况较好。

3、报告期内，受新冠疫情影响，公司体育业务原定 2020 年举办的亚足联项目赛制也延期至 2021 年度，导致主要与体育赛事筹备相关的支出款项推迟至赛事举办年度，本期发生额较少。同时，公司与体育赛事版权分销业务相关的主要客户新爱体育、海信集团均已按时回款，不存在逾期情况，故体育业务整体经营现金流情况较好。

综上，公司本期大额亏损但经营活动产生的现金流净额为正具有合理性。

核查意见：经核查，公司补充披露的大额往来款具体内容、往来对象、发生时间，分类至其他与经营活动有关现金的依据与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致；结合公司业务模式调整及本期净利润调节为经营活动现金流量的调整过程，公司本期大额亏损但经营活动产生的现金流净额为正具有合理性。

问题 7、根据年报，公司前五名客户销售额为 6.23 亿元，占年度销售总额的 89.03%，较去年增加 23.79 个百分点，其中关联方销售额为 4.59 亿元，占年度销售总额的 65.61%，较去年增加 39.77 个百分点。报告期公司前五大客户销售占比及关联客户销售占比均大幅提升。请公司：（1）补充披露公司前五大客户的名称、关联关系情况、涉及的业务及具体产品、交易金额、期末应收款项金额及期后回款情况；（2）对比相同业务或产品，向关联方与非关联方的售价是否存在差异，定价是否合理公允；（3）说明报告期前五大客户销售占比及关联客户占比同时大幅提升的原因及合理性。

回复：

(1) 补充披露公司前五大客户的名称、关联关系情况、涉及的业务及具体产品、交易金额、期末应收款项金额及期后回款情况：

单位名称	交易金额	是否存在关联方关系	业务及产品	期末应收款项金额	期后回款情况（截止问询函出具日）
北京新爱体育传媒科技有限公司	-	是	体育版权（注）	4,788.67	5,000.00
北京广播电视台	10,168.23	否	《如果岁月可回头》《爱我就别想太多》电视台首轮播映权	9,400.56	7,800.24
Hisense Co.,Ltd	4,906.11	否	欧足联全球赞助权	0.00	0.00
天风证券股份有限公司	1,415.09	是	爱奇艺体育西甲映前广告发布	0.00	0.00
亚宝药业集团股份有限公司	1,313.91	否	湖南金鹰电视台广告发布	0.00	0.00

注：由于上述各版权所对应的收入、成本金额涉及公司的商业机密，根据《公司信息披露暂缓与豁免事务管理制度》的规定，公司已履行了内部决策程序，因此对上述涉及公司商业秘密的信息不进行披露。

(2) 对比相同业务或产品，向关联方与非关联方的售价是否存在差异，定价是否合理公允：

本年度公司向关联方出售商品/提供劳务明细如下表所示：

关联方名称	出售商品/提供劳务
北京新爱体育传媒科技有限公司	体育版权
天风证券股份有限公司	爱奇艺体育西甲转播的广告发布

注 1：新爱体育为公司西甲版权数字媒体独家分销商，公司不存在向其他客户销售西甲版权数字媒体转播权的情况。

注 2：天风证券西甲映前广告，系由上海双刃剑先行向新爱体育采购西甲广告资源后，再向天风证券转销该广告资源。该业务上海双刃剑采购成本为 1,245.28 万元，上海双刃剑

取得毛利为 169.81 万元，毛利率 12%，与公司体育营销居间业务毛利水平相当，定价合理公允。

(3) 说明报告期前五大客户销售占比及关联客户占比同时大幅提升的原因及合理性。

单位：人民币万元

项目	2020 年度	2019 年度
年度销售收入	69,970.23	178,233.54
前五名客户销售收入	62,293.33	116,274.89
占比	89.03%	65.24%
关联方销售收入	45,905.08	46,055.17
占比	65.61%	25.84%

按业务类别划分 2019 年度、2020 年前五名客户销售及关联方销售情况如下：

单位：人民币万元

项目	2020 年	2019 年
前五名客户销售	62,293.33	116,274.89
其中：体育版权	44,489.98	109,647.44
体育赞助	4,906.11	6,627.45
电视剧销售	10,168.23	
广告业务	2,729.00	
关联方销售	45,905.08	46,055.17
其中：体育版权	44,489.98	46,055.17
广告业务	1,415.09	

公司 2020 年度销售收入较 2019 年下降 108,263.31 万元，下降幅度 60.74%主要系①受新冠肺炎疫情影响，公司影视剧业务的申报、发行工作较预期有所调整，原定的拍摄计划也因需要重新协调相关人员档期而有所推迟，导致公司影视传媒业务收入较 2019 年下降 20,050.67 万元，下降幅度 83.42%；②受新冠疫情影响，原定于 2020 年举办的奥运会、欧洲杯等多项国际洲际赛事推迟举办，公司与之相关的体育版权运营、体育营销收入无法确认，导致公司体育服务业务收入较 2019 年下降 88,212.65 万元，下降幅度 57.21%。以上原因导致 2020 年度整体销售收入基数较 2019 年度大幅下降。

同时，公司 2020 年收入主要来源于西甲数字媒体独家转播收入和《如果岁月可回头》、

《爱我就别想太多》首轮播映权收入，占总销售额比例为 78.12%。西甲联赛因疫情原因导致联赛空场进行，赛事的线下运营受到的影响较为严重，公司的西甲版权业务收入主要体现在线上，因此西甲赛事收入受到的影响较小；《如果岁月可回头》、《爱我就别想太多》两部电视剧已完成制作发行，并于报告期内完成播放，受到疫情的影响较小；公司西甲版权主要的采购方为关联方北京新爱体育传媒科技有限公司，综上因素公司报告期前五大客户销售占比及关联客户占比同时大幅提升。

核查意见：经核查，公司补充披露的前五大客户的名称、关联关系情况、涉及的业务及具体产品、交易金额、期末应收款项金额及期后回款情况我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致；相同业务或产品，向关联方与非关联方的售价不存在差异，定价合理公允；报告期前五大客户销售占比及关联客户占比同时大幅提升主要系疫情影响导致公司整体销售收入基数较上年大幅下降，而前五大客户及关联方销售主要为体育版权客户，业务收入主要体现在线上，受疫情影响较小，故报告期前五大客户销售占比及关联客户占比同时大幅提升，具有合理性。

问题 8、根据年报，报告期末公司商誉余额 31.95 亿元，占公司净资产的比例 151.21%。本期共计提商誉减值 3.06 亿元。其中强视传媒期末商誉余额 3.29 亿元，本期计提商誉减值 0.66 亿元；新英资产组期末商誉余额 23.55 亿元，本期计提商誉减值 1.56 亿元；Borg.B.V 期末商誉余额 4.89 亿元，本期计提商誉减值 0.74 亿元；中影嘉华期末商誉余额 0.25 亿元，本期计提商誉减值 636.73 万元。报告期，所有商誉资产组净利润均为负，实现营收远小于 2019 年商誉减值测试时预测金额。且公司商誉减值测试过程等信息披露较为简略，存在错漏。请公司补充披露：（1）报告期内商誉减值测试具体步骤和详细计算过程，并结合行业现状、未来行业发展趋势说明具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；（2）存在商誉余额的标的资产报告期内主要财务数据，以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况，并结合上述情况尤其是报告期存在亏损的子公司情况说明公司本期商誉减值计提是否充分准确，是否符合谨慎性要求。请年审会计师说明，针对商誉减值执行的审计程序与获取的审计证据，并就公司商誉减值准备计提时点是否恰当、金额是否审慎充分，前期会计处理是否存在重大差错等发表核查意见。

回复：

（1）报告期内商誉减值测试具体步骤和详细计算过程，并结合行业现状、未来行业发

展趋势说明具体指标选取情况、选取依据及合理性，包括营业收入、收入增长率、净利润、毛利率、费用率、净利率水平、自由现金流、折现率等重点指标的来源及合理性；

截止 2020 年 12 月 31 日，公司商誉账面原值如下：

被投资单位名称或形成商誉的事项	年初余额	本年增加		本年减少	年末余额
		企业合并形成的	外币报表折算差异	处置	
强视传媒有限公司	339,914,571.92				339,914,571.92
双刃剑（苏州）体育文化传播有限公司	708,861,185.81				708,861,185.81
Borg.B.V	383,820,381.31		10,288,576.53		394,108,957.84
Nice International Sports Limited	44,273,768.44				44,273,768.44
武汉汉为体育投资管理有限公司	31,113,043.06			31,113,043.06	
中影嘉华悦方影城（深圳）有限公司	31,729,664.88				31,729,664.88
Super Sports MediaInc 和北京新英体育传媒有限公司	1,879,569,262.65		-121,591,928.02		1,757,977,334.63
合计	3,419,281,878.07		-111,303,351.49		3,276,865,483.52

商誉减值准备明细如下：

被投资单位名称或形成商誉的事项	年初余额	本年增加	本年减少	年末余额
		计提	处置	
强视传媒有限公司	17,881,129.59	69,666,013.83		87,547,143.42
Borg.B.V		73,561,621.93		73,561,621.93
武汉汉为体育投资管理有限公司	10,107,137.94		10,107,137.94	
中影嘉华悦方影城（深圳）有限公司		6,367,314.23		6,367,314.23
耐丝国际、苏州双刃剑、新英资产组组合		156,321,572.17		156,321,572.17
合计	27,988,267.53	305,916,522.16	10,107,137.94	323,797,651.75

1、耐丝国际、双刃剑（苏州）体育文化传播有限公司、Super Sports Media Inc 和北京新英体育传媒有限公司资产组组合商誉减值测试过程

1.1 资产组组合未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程

2020 年度，公司聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司商誉减值测试所涉及的“新英体育”&“耐丝国际”&“双刃剑”商誉资产组组合未来现金流现值》（众联评报字[2021]第 1104 号）资产评估报告。根据该评估报告，资产组组合未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目	预测年度数据					永续年
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	
一、营业收入	211,908.57	151,987.07	185,845.72	192,758.49	186,964.58	186,964.58
减：营业成本	109,666.68	93,385.47	101,843.52	105,767.69	108,100.26	108,100.26
税金及附加	218.20	77.33	71.29	79.84	78.60	78.94
销售费用	2,945.74	3,129.93	4,057.60	3,693.39	3,818.40	3,821.15
管理费用	18,343.24	19,740.51	22,911.25	22,882.01	20,945.80	21,103.79
二、EBIT	80,734.70	35,653.82	56,962.07	60,335.57	54,021.51	53,860.44
加：折旧	107.81	89.22	85.81	57.10	57.10	76.68
加：摊销	81,344.37	62,491.35	66,451.56	68,442.63	68,435.93	68,577.09
减：资本性支出	60,641.83	86,422.65	68,435.93	68,501.17	74,431.50	74,727.98
减：营运资金变动	75,977.87	-15,356.47	8,368.63	2,622.74	140.52	0.00
三、现金流量	25,567.19	27,168.21	46,694.88	57,711.39	47,942.52	47,786.23
折现率水平	16.86%					
预计未来现金流量现值 (A)	274,600.00					
包含全口径商誉的资产组账面价值 (B)	290,232.16					

项目	预测年度数据					永续年
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
减值额	-15,632.16					

1.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

对新英体育和双刃剑的收入成本费用进行单独的分析预测说明，Nice International Sports Limited（以下简称“耐丝国际”）原持有的西甲版权运营业务已由新英体育接手运营，故不进行预测。

A. 新英体育收入成本费用的预测

(1) 营业收入的预测

新英体育收入主要内容包括版权分销、广告业务、付费电视收入。

1) 版权分销收入

版权分销收入是新英体育将其所拥有的独家转播权以非独家的方式授予相关视频平台，包括电视和新媒体，从而获得分销收入。此为新英体育最主要的收入来源。

客户主要为各大电视台及互联网视频运营平台。与客户签订合同后，按照国际赛事组织确认的时间提前与客户确认赛程安排，并向客户提供赛事信号的接收参数，确保客户的赛事直播能正常完整播出。如遇因新英体育原因造成的赛事信号延迟、中断等现象，则依合同公司需要赔偿。

一般按赛季与客户签署转授权合同。由于公司提供的均为顶级赛事的赛事直播视频信号，合同均要求客户预付款，一般赛季开始前付 50%，赛季中间付 50%。这类业务没有应收账款。此项业务产生收入占新英体育公司收入的 90%以上。

历史版权收入情况如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
版权收入	31,847.10	58,461.44	69,757.85	84,959.56	90,540.36	45,408.96

公司现有版权合同有：

a、西甲赛事：原合同期间覆盖 2019/20 至 2025/26 六个赛季，新冠疫情发生后，公司与西甲联盟重新商议并修订了合同期间及相关费用。合同期间将延长至 2028/29 赛季。西甲合同的付款节奏基本是每赛季开始前支付当季版权费的 50%，中间支付剩余 50%；西甲 2019/2020 赛季，最后 11 轮 20 年 3 月停摆，2020 年 6 月重启，7 月结束，2020/2021 赛季 2020 年 9 月至次年 5 月底正常进行；

b、EFL（英格兰足球系列赛事）：合同期 2017~2022 六年。受新冠疫情影响，公司已于 2020 年 5 月底向英足总及其代理提出终止合同；

c、欧足联国家队赛事，合同期 2018 年~2022 年，包括欧足联成员国国家队的全部赛事，重要赛事包括欧洲国家队联赛，2020 欧洲杯及预选赛，2022 世界杯欧洲区预选赛等。受疫情影响，2020 年的欧洲杯赛事推迟一年举行，该项收入预测延后至 2021 年；

d、亚足联赛事原本赛事权益周期从 2020 年下半年开始，但受疫情影响，全部比赛推迟至 2021 年。

此前市场对于公司的最大担忧在于公司业绩的持续性，而在获得亚足联旗下所有赛事权益后，公司几乎揽获中国国家队与中超俱乐部的所有洲际赛事权益及世界杯亚预赛、亚洲杯等多项核心赛事版权，最长可持续到 2028 年；且公司拥有的西甲版权合同亦将延长至 2028/29 赛季。以上均为公司业绩提供了长期保障。

预测未来年度版权收入如下（单位：人民币万元）：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
版权分销收入	125,869.77	68,728.19	106,809.19	96,518.47	90,555.25

2) 版权独家代理收入

参考拉加代尔上一周期亚足联权益收入与利润率，登峰体育对 2021-2028 年 AFC 市场营销收入进行了预测，未来年度版权独家代理（市场营销）收入如下（单位：人民币万元）：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
市场营销	73,269.23	69,521.45	67,979.95	84,030.49	84,030.49

3) 广告业务收入

广告收入为新英体育在自创的新视觉付费频道和地方电视台联播网上，通过赛事转播期间植入广告或者将其授予广告代理商，从而获得广告收入。

历史收入情况如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
广告收入	2,034.84	5,985.17	9,448.14	10,176.95	7,161.89	5,400.60

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
广告收入	5,679.97	1,000.00	1,000.00	1,000.00	1,000.00

新英向外分解除央视以外的电视版权，利用向地方联播网进行版权分销而获取广告时段资源，通过将广告资源授予广告代理商及其他广告服务商，从而获得广告收入，随着 UEFA 于 2022 年合约到期，未来电视广告收入大幅下降。预测未来年度电视广告收入如下（单位：人民币万元）：

4) 付费收入

新英体育付费收入主要为付费电视订阅，网络视频订阅已经剥离出去，预测不再考虑。

历史收入情况如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
付费收入	3,610.31	3,800.86	3,885.69	3,921.13	3,015.46	2,695.09

结合新英体育历年付费电视订阅情况，预测未来年度付费收入如下（单位：人民币万元）：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
付费收入	2,744.03	2,744.03	2,744.03	2,744.03	2,744.03

(2) 营业成本的预测

新英体育成本主要为无形资产摊销、市场营销成本、信号传输成本、广告发布成本、节目成本、技术服务成本、牌照租赁成本及其他成本。历史成本情况如下表（单位：万元）：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
主营业务成本	14,026.23	41,582.32	49,864.38	44,617.90	64,805.44	68,815.01
无形资产摊销	9,509.87	33,038.41	38,865.18	37,036.06	59,065.23	62,855.55
信号传输成本	750.15	997.37	1,200.38	1,137.32	887.31	808.89
节目成本	286.40	476.99	419.88	686.47	1,471.09	837.45
推广成本	96.68	190.14	27.53	-	128.28	-
广告发布成本	687.65	1,541.34	3,492.32	1,768.42	1,512.95	1,353.57
技术服务成本	609.22	1,083.01	1,429.76	1,164.34	190.62	-
牌照租赁成本	534.59	584.91	551.58	540.58	521.54	500.00
人工成本	1,118.00	2,165.08	2,573.41	1,605.69	-	-
折旧	-	7.21	9.50	2.54	-	-
其他成本	433.67	1,497.87	1,294.84	676.47	1028.43	2,459.56

对于无形资产摊销、信号传输成本、广告发布成本、节目成本、牌照租赁成本等，根

据历史业务成本结合未来投资计划确认成本。对于其他成本根据与盛开签订的服务协议确定。对于推广成本、技术服务成本、人工成本是与视频业务相关的成本，随着视频业务的剥离，未来无相应的成本。

市场营销成本为登峰体育将媒体版权与赞助商权益出售给客户后，为客户提供的服务包括：深度参与比赛运营、制作赛事传输信号、帮助商业伙伴定制化设计品牌形及权益内容等。业务开发由公司与亚足联及客户沟通，制定执行方案；而由于权益及客户覆盖全球，因此为使得公司效率最大化，具体执行环节将外包给第三方处理。根据登峰公司提供的成本预测及拉加代尔上一周期利润率，核验了市场营销成本的合理性。

预测未来年度营业成本如下（单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
新英（不含登峰）	90,106.29	68,920.55	74,411.84	75,255.49	75,067.99
无形资产摊销	81,091.21	62,440.35	66,437.40	68,435.93	68,435.93
信号传输成本	954.92	950.00	1,100.00	950.00	950.00
推广成本	1,000.00	900.00	1,530.00	918.00	963.90
广告发布成本	1,347.49	683.40	983.40	683.40	450.00
技术服务成本	400.00	400.00	400.00	400.00	400.00
其他成本	966.17	200.00	400.00	200.00	200.00
版权税金	4,346.49	3,346.80	3,561.04	3,668.17	3,668.17
登峰体育	16,221.62	16,580.20	21,702.63	23,872.90	26,260.19
新英合计	106,327.91	85,500.75	96,114.48	99,128.39	101,328.18

（3）税金及附加的预测

企业税项主要为境内业务，有增值税、文化事业建设费、城建税和教育税附加等。本次评估按照企业的税金标准预测后续的销售税金及附加。历史税金及附加情况如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
税金及附加	721.95	814.82	211.15	173.21	158.89	104.92
文化事业建设费	114.59	55.48	116.61	30.85	5.48	
城建税	16.17	48.71	52.15	67.31	74.84	47.14
教育费附加	13.30	37.20	26.79	35.45	36.60	28.08

地方教育附加	-	2.77	0.98	16.23	19.48	18.72
印花税	5.40	0.56	14.62	23.21	22.31	10.86
车船税				0.16	0.20	0.12

预测未来年度税金及附加如下（单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
税金及附加	208.72	56.78	55.97	62.16	60.57	60.90
增值税	83.30	95.35	21.97	91.50	88.74	91.49
销项税	266.06	265.46	265.46	265.46	265.46	265.46
进项税	182.76	170.11	243.49	173.95	176.72	173.97
文化事业建设费	170.40	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
城建税	5.83	6.67	1.54	6.41	6.21	6.40
教育费附加	2.50	2.86	0.66	2.75	2.66	2.74
地方教育附加	1.67	1.91	0.44	1.83	1.77	1.83
印花税	28.20	15.22	23.22	21.06	19.80	19.80

（4）销售费用的预测

销售费用主要为职工薪酬、广告与宣传费、折旧费用、无形资产摊销费用、差旅及通讯费、专业服务费、市场调研费、办公费用、交际应酬费等。历史销售费用如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
职工薪酬	812.09	681.17	797.73	907.07	1,170.92	1,155.81
广告与宣传费	2,446.20	2,332.36	1,418.40	678.79	695.89	619.56
折旧费用	67.88	30.28	20.54	26.77	23.97	8.89
无形资产摊销费用	1.07	1.07	1.07	0.99	-	-
市场调研费	141.55	82.60	19.81	111.39	-	-
办公费用	48.43	39.48	40.86	39.65	18.27	6.68
差旅及通讯费	106.22	205.66	330.93	123.42	103.73	45.06
交际应酬费	177.32	115.21	73.58	264.04	316.45	94.53
专业服务费	314.05	1,118.66	1,322.06	4,951.92	350.58	34.45
其他	5.19	1.76	0.45	0.39	20.20	33.43

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
通讯费				1.08	1.11	-
车辆费用				10.82	21.86	-
交通费				13.13	7.04	17.07
中介机构费用					420.25	-
租赁费					45.24	-
合计	4,119.99	4,608.25	4,025.43	7,129.46	3,195.50	2,015.48

注：2019年销售费用含了登峰体育销售费用242.21万元。2019年销售费率较2018年下降，是因为2018年度专业服务费有630万美元是亚足联版权款。2020年因疫情影响，赛事推迟，销售费用大幅下降。

预测未来年度销售费用如下（单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
职工薪酬	1,307.88	1,438.67	1,582.53	1,740.79	1,827.83	1,827.83
广告与宣传费	1,200.00	1,260.00	1,890.00	1,512.00	1,542.24	1,542.24
折旧费用	13.16	13.16	12.44	6.36	6.36	9.10
办公费用	10.00	10.50	11.03	11.25	11.47	11.47
差旅及通讯费	60.00	66.00	99.00	69.30	70.69	70.69
交际应酬费	150.00	165.00	247.50	173.25	176.72	176.72
专业服务费	40.00	44.00	66.00	46.20	47.12	47.12
其他	35.10	-	-	-	-	-
交通费	30.00	33.00	49.50	34.65	36.38	36.38
新英（不含登峰）	2,846.14	3,030.33	3,958.00	3,593.79	3,718.80	3,721.55

（5）管理费用的预测

企业管理费用主要包括人工费用、房租费用、折旧费用、无形资产摊销费用、差旅及通讯费、专业服务费、办公费用、期权费用及其他费用等。历史管理费用如下表（单位：人民币万元）：

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
人工费用	1,136.02	1,389.16	1,172.13	1,418.85	995.53	875.34
房租费用	561.09	559.80	569.90	680.76	764.59	271.39

折旧费用	57.61	123.68	132.83	120.39	42.01	33.08
无形资产摊销费用	2.25	2.25	2.10	2.18	11.61	2.88
装修费摊销费用	37.90	40.76	34.65	34.65	74.55	28.82
专业服务费	871.25	796.25	398.61	5,775.90	218.26	-
办公费用	71.57	70.09	86.37	135.95	234.94	313.94
期权费用	16.80	5.88	-	45,403.24	-	
差旅及通讯费	107.31	208.74	141.31	146.46	913.42	57.85
业务招待费				127.67	39.15	35.51
其他				5.32	27.39	10.56
通讯费				37.47	108.57	2.48
车辆费用				7.38	9.03	1.41
交通费	31.76	87.80	113.94	11.84	5.79	17.13
中介机构费用				34.44	1,015.57	322.52
水电气暖费					21.83	
新英（不含登峰体育）	2,893.56	3,284.39	2,651.84	53,942.48	4,482.21	1,972.91
登峰体育小计					2,598.67	6,544.43

注：2019年新英体育管理费含了登峰体育的管理费用2,630.87万元人民币，2019年管理费较2018年下降，是因为2018年度专业服务费期权等一次性费用，2019年视频业务剥离出去人员减少人工费有所下降；2020年因疫情影响，赛事推迟，管理费用相应下降。

2020年登峰体育管理费用单独列示，明细含销售费用，以后年度登峰体育管理费用预测也含销售费用。

对于折旧费及摊销，按企业会计政策确定的各类资产折旧率综合计算定。对于房租费用，按照企业签订的房租合同确认。

预测未来年度管理费用如下（单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
人工费用	1,240.33	1,364.36	1,500.80	1,575.84	1,654.63	1,654.63
房租费用	374.70	385.94	397.52	409.44	421.73	421.73
折旧费用	48.95	48.95	46.26	23.64	23.64	33.85
无形资产摊销费用	5.76	1.04	-	-	-	-

装修费摊销费用	52.89	24.87	-	-	-	33.52
专业服务费	386.00	424.60	467.06	470.00	470.00	470.00
办公费用	234.80	258.28	387.42	270.00	270.00	270.00
差旅及通讯费	180.00	200.00	300.00	200.00	200.00	200.00
业务招待费	10.00	11.00	12.10	13.31	14.64	14.64
其他	2.72	3.00	3.30	3.63	3.99	3.99
通讯费	1.55	1.70	1.87	2.06	2.26	2.26
车辆费用	20.00	22.00	33.00	24.75	27.23	27.23
中介机构费用	3,000.00	3,300.00	4,850.00	3,637.50	3,000.00	3,000.00
新英（不含登峰）	5,557.70	6,045.75	7,999.33	6,630.17	6,088.12	6,131.85
登峰小计	12,523.90	13,492.92	14,716.36	16,056.28	14,662.12	14,752.72
新英合计	18,081.60	19,538.66	22,715.69	22,686.45	20,750.24	20,884.57

其中登峰体育的管理费用明细如下（单位：万美元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
登峰管理费用小计	1,919.40	2,067.91	2,255.42	2,460.77	2,247.10	2,260.99
招聘费	15.00	16.50	18.15	19.97	21.96	21.96
房屋费	250.00	257.50	265.23	273.18	281.38	281.38
通讯费	39.22	43.15	47.46	52.21	57.43	57.43
业务招待费	20.00	22.00	24.20	26.62	29.28	29.28
办公费用	27.47	30.21	33.24	36.56	40.21	40.21
工资四金及福利	1,162.00	1,278.20	1,406.02	1,546.62	1,701.28	1,701.28
折旧及摊销	4.79	4.79	4.79	3.65	2.62	2.62
中介费	300.00	330.00	363.00	399.30		-
差旅费	75.00	82.50	90.75	99.83	109.81	109.81
其他	2.13	2.35	2.58	2.84	3.12	3.12
长期待摊费用	23.78	0.71	-	-	-	13.89

B. 双刃剑收入成本费用的预测

（1）营业收入的预测

公司业务重心与历史年度有所变化，将主营业务收入重新进行了分类和归纳，原新英

开曼、耐丝国际营销业务团队并入双刃剑团队。本次对收入的预测分为 AFC 赛事赞助、广告投放（席位）、明星代言及经纪、体育营销咨询四个方面。具体思路如下：

受新冠疫情以及公司业务影响，2020 年本为体育大年，有奥运会，受此次新冠疫情影响改期到 2021 年，2020 年收入大幅下滑。2022 年有足球世界杯，按体育大年，考虑重大赛事带来的收入。

1) 赞助，各项赞助业务是企业最为主要的收入来源。公司原有的赞助品牌目前主要在执行的为华帝燃具赞助合同 1000 万元/年，到 2022 年止。其余品牌赞助商或为一次性的或金额较小。

营销团队整合后，依托新英的亚足联系列赛事、西甲、欧洲杯版权等，双刃剑积累的客户资源为公司赞助收入带来新的增长。赞助费预测如下（单位：人民币万元）：

项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
赞助收入小计	3,735.85	9,443.40	6,707.55	7,800.00	7,956.00
其中：华帝	235.85	943.40	707.55		235.85
AFC 相关	2,500.00	2,000.00	5,500.00	5,500.00	2,500.00
奥运会	500.00			1,800.00	500.00
足球世界杯		6,000.00			
其他	500.00	500.00	500.00	500.00	500.00

2) 广告投放，广告投放渠道主要是国内 20 多家体育电视台、爱奇艺体育视频等。

3) 明星代言/经纪，2021 年主要是罗斯代言，合约期已满。

4) 咨询，咨询收入主要是球员转会费收入。

未来五年主营业务收入预测如下（单位：人民币万元）：

序号	项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	主营业务收入	4,335.57	9,993.40	7,312.55	8,465.50	8,634.81
1	赞助	3,735.85	9,443.40	6,707.55	7,800.00	7,956.00
2	广告投放（席位）	500.00	550.00	605.00	665.50	678.81
3	明星代言及经纪	99.72				

（2）营业成本的预测

1) 毛利率分析及预测

双刃剑历史年度毛利率情况如下表:

序号	类别	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
1	毛利率	76%	69%	76%	32%	54%	17%

根据历史各业务类型的毛利率情况及未来市场判断, 毛利率分别确定为赞助 30%, 广告投放(席位) 40%, 明星代言及经纪 32%, 咨询 80%。

2) 未来五年主营业务成本预测如下(单位: 人民币万元):

序号	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
二	主营业务成本	3,338.77	7,884.72	5,729.04	6,639.30	6,772.09
1	赞助	2,988.68	7,554.72	5,366.04	6,240.00	6,364.80
2	广告投放(席位)	300.00	330.00	363.00	399.30	407.29
3	明星代言及经纪	50.09	-	-	-	-

(3) 税金及附加预测

国内公司主要缴纳的附税税率为城建 7%教育费附加 3%、地方教育附加 2%、文化事业费 3%。印花税率 0.03%; 被评估单位属于服务营销行业, 增值税税率为 6%。对香港公司预测未来业务无。税金及附加预测数据见下表(单位: 人民币万元):

序号	项目名称	税率	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
1	城建税	7%	4.19	8.86	6.65	7.67	7.82	7.82
2	教育费附加	3%	1.79	3.80	2.85	3.29	3.35	3.35
3	地方教育附加	2%	1.20	2.53	1.90	2.19	2.24	2.24
4	印花税	0.03%	2.30	5.36	3.91	4.53	4.62	4.62
税金及附加合计			9.48	20.55	15.31	17.68	18.03	18.03

(4) 销售费用预测

企业营业费用的内容主要是业务招待费、差旅费等。营业费用预测结果见下表(金额单位: 人民币万元):

序号	项目名称	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1	销售费用	99.60	99.60	99.60	99.60	99.60
2	销售费用房屋费					
3	销售费用业务招待费	2.40	2.40	2.40	2.40	2.40

4	销售费用办公费用	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
5	销售费用市内交通费	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
6	销售费用差旅费	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
7	职工薪酬	90.00	90.00	90.00	90.00	90.00

(5) 管理费用的预测

管理费用主要为工资及社保、折旧摊销、办公费、业务招待费、差旅费、咨询费等。

其中对于未来年度人员工资，主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测。未来年度平均工资水平每年以一定幅度逐年增长。

中介费实际是个人专家费用，在历史基础上，参考企业工资增长水平进行预测。

折旧及摊销则根据企业一贯执行的会计政策和存续及新增固定资产、无形资产的情况进行预测。其他费用按照企业的控制指标确定。

管理费用预测结果见下表（金额单位：人民币万元）：

序号	项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
一	管理费用合计	261.64	201.85	195.56	195.56	195.56	219.22
1	业务招待费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
2	办公费用	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
3	市内交通	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36	0.36
4	工资四金及福利	104.21	115.00	115.00	115.00	115.00	115.00
5	折旧及摊销	28.59	10.00	10.00	10.00	10.00	16.62
6	中介费	88.12	55.00	55.00	55.00	55.00	55.00
7	差旅费	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
8	其他	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
9	长期待摊费用（装修摊销）	25.16	6.29	-	-	-	17.04

(6) 资产组组合折旧及摊销预测

资产组组合的固定资产为新英体育和双刃剑的车辆和电子设备，耐丝国际无固定资产。企业会计政策残值率为5%，分别按5年计提折旧。

无形资产：版权按合同支付进度摊，办公软件等其他无形资产，按10年摊销。长期待

摊费用为装修费，按 5 年摊销。

折旧的预测，主要根据企业固定资产折旧的会计政策，结合企业正常折旧金额及未来固定资产的增加等因素计算确定。

固定资产资产折旧预测表(金额单位:人民币万元)

项目	原值	净值	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
车辆	160.57	92.93	32.11	32.11	28.71	-	-	8.73
电子设备	498.83	99.65	47.10	47.10	47.10	47.10	47.10	51.32
新英小计	659.40	192.59	79.22	79.22	75.81	47.10	47.10	60.06
双刃剑小计	160.91	28.59	28.59	10.00	10.00	10.00	10.00	16.62
合计	820.31	221.17	107.81	89.22	85.81	57.10	57.10	76.68

无形资产及长期待摊费用预测表(金额单位:人民币万元)

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
新英体育	81,319.21	62,485.06	66,451.56	68,442.63	68,435.93	68,560.05
其他无形资产摊销	19.92	15.19	14.16	6.70	-	-
版权摊销	81,091.21	62,440.35	66,437.40	68,435.93	68,435.93	68,435.93
长期待摊费用	208.08	29.52	-	-	-	124.13
双刃剑	25.16	6.29	-	-	-	17.04
长期待摊费用	25.16	6.29	-	-	-	17.04
合计	81,344.37	62,491.35	66,451.56	68,442.63	68,435.93	68,577.09

(7) 资产组组合资本性支出预测

资本性支出系为扩大经营所需的固定资产、无形资产构建支出和保障企业持续经营能力所需的资产更新支出（须追加的资产投资）。首先分析企业的现有资产构成类型、投入使用时间、使用状况以及现有技术状况，然后根据企业的运营计划，考虑经营规模扩大所需资本性支出。假定各类资产更新周期为各类资产的经济使用寿命年限，到期即按现有同等规模、同等功能资产进行更新。

版权支出根据企业现有版权未来尚需支付金额，西甲版权和亚足联版权到期后假设版权可以延续。

永续年资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济寿命年限到期后需要更新支出。

资本性支出预测结果详见下表（金额单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
1.更新设备投资	150.00	-	-	65.25	-	73.73
2.版权	60,441.83	86,422.65	68,435.93	68,435.93	74,431.50	74,431.50
3.长期待摊-装修款	-	-	-	-	-	193.36
一、新增投资小计	60,441.83	86,422.65	68,435.93	68,435.93	74,431.50	74,431.50
二、更新投资小计	150.00	-	-	65.25	-	267.09
新英小计	60,591.83	86,422.65	68,435.93	68,501.17	74,431.50	74,698.59
双刃剑小计	50.00	-	-	-	-	29.38
资本性支出合计	60,641.83	86,422.65	68,435.93	68,501.17	74,431.50	74,727.98

(8) 资产组组合净营运资金变动的预测

净营运资金变动的预测以新英体育和双刃剑合并报表进行预测。

净营运资金变动是指随着公司经营活动的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等。

未来营运资金参考历史年度水平。

因资产组不含营运资金，2021年营运资金为当年营运资金，以后年度营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金。

营运资金追加额具体预测结果详见下表（金额单位：人民币万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
营运资金	75,977.87	60,621.40	68,990.02	71,612.76	71,753.28
营运资金增加	75,977.87	-15,356.47	8,368.63	2,622.74	140.52

永续年收益预测同预测期末年，因此无需追加营运资金。

(9) 折现率的确定

资产组税前折现率采用公式 WACCBT：

根据评估基准日的无风险利率为 3.67%，具有产权持有单位目标财务杠杆的 Beta 系数为 0.9747，市场风险溢价为 6.97%，风险调整系数取值为 2.5%，基准日资产组所在企业债务资本成本 $K_d=7.89\%$ 。目标资本结构 6.65%等确定的当期折现率水平为 16.86%。

2、强视传媒有限公司资产组商誉减值测试过程

2.1 资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程

2020 年度，公司聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司以财务报告为目的涉及的强视传媒有限公司含商誉相关资产组组合预计未来现金流量现值评估项目》(众联评报字[2021]第 1091 号)资产评估报告。根据该评估报告，资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

报表项目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
一、营业收入	32,076.84	87,877.36	77,127.36	84,334.91	88,299.06	88,299.06
减：营业成本	26,502.81	60,145.94	53,962.26	57,413.73	60,069.71	60,069.71
税金及附加	113.41	373.53	321.91	360.01	377.15	377.15
销售费用	2,297.14	5,677.65	4,844.72	5,248.06	5,490.24	5,490.24
管理费用	4,080.36	4,647.36	4,887.62	5,103.85	5,203.14	5,182.39
二、BEIT	-916.88	17,032.88	13,110.85	16,209.26	17,158.82	17,179.57
加：折旧与摊销	149.80	118.60	114.75	114.75	127.56	106.81
减：资本性支出	457.07	28.79	12.37	80.40	164.61	149.63
净营运资金变动	35,077.38	45,370.95	-8,363.30	5,038.26	3,507.04	-
三、资产组组合现金流量	-36,301.53	-28,248.26	21,576.53	11,205.35	13,614.73	17,136.75
折现率	16.01%					
预计未来现金流量现值	27,090.00					
包含全口径商誉的资产组账面价值	41,303.68					
商誉减值金额	8,754.71（注）					

注：按照少数股东资产组可回收金额占强视传媒资产组可回收金额比例还原后强视传媒全口径商誉账面原值为 41,136.32 万元，经测算全口径商誉减值金额为 14,213.68 万元，按资产组占比划分后归属至强视传媒资产组的商誉减值金额为 8,754.71 万元，以前年度已计提商誉减值金额为 1,788.11 万元，故本期补提商誉减值准备为 6,966.60 万元。

2.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

(1) 营业收入、成本的预测

强视传媒历史年度经审计后主营业务收入、成本及毛利率如下表:

单位: 人民币万元

项 目	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
主营业务收入	40,227.59	57,105.98	108,251.73	20,601.33	2,764.10
主营业务成本	20,872.78	26,388.66	71,250.39	17,477.72	2,960.37
毛利率	48.11%	53.79%	34.18%	15.16%	-7.10%
主营业务收入增加额	461.20	16,878.39	51,145.75	-87,650.40	-17,837.23
主营业务收入增长率	1.16%	41.96%	89.56%	-80.97%	-86.58%

依上表数据, 2016 年至 2018 年, 强视传媒收入呈增长趋势, 2018 年收入大幅增长, 增长率达 89.56%。2016-2017 年, 平均毛利率为 50.95%, 2018 毛利率下降至 34.18%, 当年公司通过版权买断形式代理发行电视剧《你迟到的许多年》, 该项目公司确认电视剧版权销售收入 16,509.43 万元, 确认电视剧版权成本 16,179.25 万元, 实际毛利仅为销售总额 2% 的代理发行费, 剔除代理发行该电视剧的影响, 2018 年综合毛利率为 39.97%。

受影视行业去产能影响, 2019 年收入和毛利率同比均大幅下降。

2020 年, 受疫情和行业去产能双重因素影响, 强视传媒收入大幅下降。

近几年影视行业上市公司收入增长率和毛利率如下表:

强视传媒和同行业上市公司收入增长率

名 称	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
唐德影视	-40.11%	-130.92%	-68.52%	49.79%
华策影视	20.37%	-54.62%	10.52%	18.01%
欢瑞世纪	-76.80%	-59.35%	-15.23%	112.20%
慈文传媒	-92.79%	-18.37%	-13.84%	-8.79%
光线传媒	-77.86%	89.70%	-19.09%	6.48%
北京文化	-90.91%	-29.02%	-8.78%	42.57%
平均值	-59.68%	-33.76%	-19.16%	36.71%
强视传媒	-86.58%	-80.97%	89.56%	41.96%

注: 强视传媒为 2020 年度数据

强视传媒和同行业上市公司毛利率

名 称	2020 年 1-6 月	2019 年	2018 年	2017 年
-----	--------------	--------	--------	--------

唐德影视	26.86%	-	8.69%	47.52%
华策影视	34.36%	18.91%	25.92%	26.57%
欢瑞世纪	10.33%	-6.33%	58.66%	44.56%
慈文传媒	79.28%	23.80%	10.14%	44.85%
光线传媒	33.01%	44.76%	32.26%	41.28%
北京文化	76.36%	10.87%	51.09%	48.78%
平均值	43.37%	18.40%	31.13%	42.26%
强视传媒	-7.10%	15.17%	34.18%	53.79%

注：强视传媒为 2020 年度数据经与同行业上市公司近年数据比较，2017 年、2018 年强视传媒收入增长率高于同行业上市公司平均值。

2019 年，同行业上市公司中除光线传媒外，其他公司收入同比大幅下降。强视传媒 2019 年收入较上年下降 80.97%，原因为：强视传媒 2018 年有两部大剧《猎毒人》和《如果岁月可回头》在一线卫视和网络发行，销售档期集中，收入金额较大，2019 年，公司制作的部分电视剧处于后期制作阶段，无法达到发行条件，不能确认收入，仅有少量剧目的二轮销售，发行收入同比大幅下降。2020 年上半年，受新冠肺炎疫情影响，除华策影视外，公司和同行业上市公司一样，收入同比均大幅下降。

从毛利率来看，强视传媒 2017 年、2018 年毛利率均高于同行业上市公司平均值，2019 年毛利率较低，原因为：强视传媒前两年发行剧目均为阵容强大的一线精品剧，发行对象均为爱奇艺、东方卫视、江苏卫视等一线卫视，获取的发行收入较高，导致毛利率较高。2019 年未发行新剧，毛利率较低。

②未来年度营业收入成本预测

自 2018 年影视行业步入深度调整期以来，行业供给端逐步改革，影视行业开机数有所下降。随着影视企业积极求变以及一些中小影视剧企业的逐步淘汰，行业供给端改革成效初显，2019 年下半年以来影视剧开机部数明显上升，2020 年因疫情影响短暂停工，随后持续回升，总体来看行业景气度近期以来持续提升。



数据来源于微信公众号“电视剧鹰眼”

随着影视行业进入调整期，一批中小型影视制作公司逐步被淘汰。近年来我国出现电视剧持证机构数和发行量双降的趋势，内容生产端的供给侧改革成效初显。根据国家广电总局统计数据显示，国内持有《电视剧制作许可证（甲种）》的机构数已从2016年的132家降至2019年的73家，行业持续出清。随着影视内容审核政策的逐步收紧，备案、生产、取证、首播的内容作品数量进一步下降，行业洗牌加速。产业升级过程中，只有组局能力但缺乏体系化产品质量管控能力及缺乏在剧本创作、拍摄制作的指导与赋能的制片公司将被淘汰，优质资源向头部化、精品化、平台化的大型制片公司靠拢。

公司作为影视剧制作行业具有一定影响的企业，在行业调整期仍然维持了生产，2020年9月新剧《幸福到万家》在宁波开机。经过2019年、2020年二年时间对剧本的精心打磨，公司预计新剧将在2021年密集开机，预测期公司投资、发行计划如下：

序号	项目名称	开机时间	发行时间	集数	投资比例	实施进度
1	好女无双	2017年6月	2021年	40	49%	已完成网络备案审查，后期制作调整中，预计2021年确认收入。
2	小重逢	2017年4月	2021年	42	100%	取得发行许可证，发行中，预计2021年确认收入。
3	枫叶红了	2019年7月	2020年第4季度	30	10%	取得发行许可证，已于2020年第三季度在中央一套播放完毕，与中央一套的发行合同正在签订中，预计2021年确认收入。
4	人生	2021年第4季度	2022年	40	70%	已获取版权，已签约编剧，剧本修改中，已与平台商谈演员、导演人选问题，预计2021年开机拍摄。

序号	项目名称	开机时间	发行时间	集数	投资比例	实施进度
5	幸福到万家	2020年9月	2021年	48	20%	已于2020年9月开机拍摄，导演郑晓龙，主演赵丽颖，预计2021年制作完成，确认收入。
6	狄仁杰之秋官课院	2018年10月	2021年			后期制作中，预计2021年取得发行许可证并发行确认收入。
7	遇见喵星人(电影)		2021年	-	58%	已签订转让版权合同签，电影公映许可证于2020年12月4日取得，预计2021年交付母带并且全款收齐后确认收入。
8	青春的诱惑	2021年第四季度	2023年	40	70%	已与联合摄制方签订合同，已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
9	忠犬小八的故事	2021年第二季度	2022年	40	50%	已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
10	警花与警犬3	2022年第三季度	2023年	40	70%	已签订委托承制合同，剧本修改中，预计2022年开机拍。
11	藏不住的缘结线	2022年第四季度	2023年	24	50%	已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
12	《她杀》	2021年5月	2021年	12	100%	芒果TV定制剧，已签合同
13	《我妈在古代催婚》	2022年第1季度	2022年	24	100%	剧本和平台沟通阶段
14	《湖畔杀人案》	2022年11月	2023年	12	100%	剧本和平台沟通阶段
15	《谁在时光里倾听你》	2021年12月	2022年	40	100%	剧本分集阶段
16	《我的女友是奇葩》	2022年4月	2023年	40	100%	剧本大纲阶段

A、电视剧预计总收入的确定

强视传媒每部电视剧拍摄之前均须经过严格的项目评审，评审小组由分别负责市场策划、制作、发行、财务的主管领导组成。评审小组依据当前国家宏观政策导向、观众的收

视需求、发行后市场反响、制作及发行资金需求、投入及收入分析等，进行统筹判断、集体决策，使每部电视剧拍摄完成后均能成功发行并取得良好收益。

本次电视剧收入的预测（包含老剧）包括预计总收入的预测和各年度发行收入的预测两方面。其中，预计总收入是根据同类题材的影片的市场行情、演员阵容、制作水平及发行计划确定。根据公司的经营模式，公司在电视剧筹备阶段，已经开始与电视台接触，结合电视台的意见对剧本进行修改和完善；在摄制阶段，进行开机宣传，设计片花、片段、海报等，为后续发行造势；电视剧杀青后至取得发行许可证前，向电视台提供电视剧剧本、片花、样片，提前达成销售意向。由于在整个摄制过程均与市场保持紧密的联系，因此公司一般能够较为准确地预测每部电视剧的预计销售收入。

公司计划投资拍摄的新剧，预计总收入的预测依据主要是以强视传媒的历史数据为基础，通过数据资料整理分析，测算历史发行情况及收入实现情况，同时结合强视传媒的电视剧投资拍摄计划、发行计划、电视剧行业的相关政策、发展趋势、强视传媒核心竞争力及其经营状况等因素预测各部电视剧的集数及收入、成本。新剧收入的预测过程主要包括首轮卫视、网络、地面台等发行收入和二轮发行收入等。经测算，各剧预计总收入、预计总成本、公司投资成本如下表：

序号	项目名称	发行时间	集数	投资比例	总成本	强视投资成本	预算总收入
1	好女无双	2021年	40	49%	12,000.00	5,900.00	12,000.00
2	小重逢	2021年	46	100%	5,000.00	5,000.00	3,780.00
3	枫叶红了	2020年 第4季度	30	10%	5,000.00	500.00	3,570.00
4	人生	2022年	42	70%	20,000.00	14,000.00	41,300.00
5	幸福到万家	2021年	48	20%	20,000.00	4,000.00	48,500.00
6	狄仁杰之秋官课院	2021年			-	1,000.00	1,100.00
7	遇见喵星人（电影）	2021年	-	58%	750.00	500.00	1,300.00
8	青春的诱惑	2023年	40	70%	15,000.00	10,500.00	30,800.00
9	忠犬小八的故事	2022年	40	50%	12,000.00	6,000.00	17,600.00

序号	项目名称	发行时间	集数	投资比例	总成本	强视投资成本	预算总收入
10	警花与警犬3	2023年	40	70%	12,000.00	8,400.00	19,200.00
11	藏不住的缘结线	2023年	24	50%	6,000.00	3,000.00	8,400.00
12	她杀	2021年	12	100%	6,500.00	6,500.00	7,500.00
13	我妈在古代催婚	2022年	24	100%	7,000.00	7,000.00	9,000.00
14	湖畔杀人案	2023年	12	100%	5,000.00	5,000.00	8,000.00
15	谁在时光里倾听你	2022年	40	100%	12,000.00	12,000.00	20,000.00
16	我的女友是奇葩	2023年	40	100%	11,000.00	11,000.00	18,000.00

B、电视剧收入成本的确认

依据上述电视剧收入、成本的确认方式，公司2021年至2023年计划发行的各影视剧收入、成本和毛利润如下表（金额单位：万元）：

项目名称	2021年			2022年			2023年		
	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利
好女无双	6,413.21	5,283.02	1,130.19	-	-	-	-	-	-
小重逢	3,566.04	5,000.00	-1,433.96	-	-	-	-	-	-
枫叶红了	286.27	471.70	-185.42	-	-	-	-	-	-
人生	-	-	-	38,962.26	24,531.50	14,430.76	-	-	-
幸福到万家	7,754.72	3,773.58	3,981.13	-	-	-	-	-	-
狄仁杰之秋官课院	1,037.74	943.40	94.34	-	-	-	-	-	-
遇见喵星人（电影）	1,226.42	889.61	336.81	-	-	-	-	-	-
青春的诱惑	-	-	-	-	-	-	26,037.74	17,538.00	8,499.74
忠犬小八的故事	-	-	-	16,603.77	13,480.00	3,123.77	-	-	-
警花与警犬3	-	-	-	-	-	-	18,113.21	13,296.00	4,817.21
藏不住的缘结线	-	-	-	-	-	-	7,924.53	6,570.00	1,354.53
她杀	7,075.47	6,132.08	943.40	-	-	-	-	-	-
王妃	-	-	-	8,490.57	6,603.77	1,886.79	-	-	-
湖畔杀人案	-	-	-	-	-	-	3,018.87	1,886.79	1,132.08
谁在时光里倾听你	-	-	-	18,867.92	11,320.75	7,547.17	-	-	-
我的女友是奇葩	-	-	-	-	-	-	16,981.13	10,377.36	6,603.77
合计	27,359.87	22,493.39	4,866.49	82,924.52	55,936.02	26,988.49	72,075.48	49,668.15	22,407.33

C、预测期收入成本的测算

根据企业的拍摄计划和发行计划预测了 2021 年至 2023 年收入、成本。强视传媒及子公司霍尔果斯强视、东阳当代时光、东阳同域美和霍尔果斯华娱、广东强视等六家公司均有能力拍摄电视剧，预计 2022 年及以后每年投拍 4 部剧，当年投入拍摄的影视剧第二年发行并确认收入。

强视传媒主要以主投资方身份进行电视剧摄制，根据公司多年的摄制经验严格控制成本，做到其参与的电视剧拍摄成本可查和可控，降低每部电视剧的单集制作成本，进而提升单集电视剧的毛利水平。

新剧成本的预测主要是以强视传媒提供的电视剧投资拍摄计划，包括每部剧的预计投资金额、强视传媒的计划投资比例、电视剧的投资收益分成等确定。新剧各年成本的预测是根据每部剧的预测总收入及发行计划按比例结转，同时考虑强视传媒的投资比例、投资收益分成等因素的影响确定。

经与企业财务部门访谈，企业认为从历史统计数和市场实际行情来判断公司的毛利率水平，主投剧处于 40%左右是客观和正常的。由于强视传媒越来越多的大剧需要其他公司参与投资或参与到其他公司去投资拍摄，这种合作模式加剧了市场竞争度，使得分配到的利润实际是一个下降的趋势，也即毛利会有所下降。评估人员听取了企业财务部门的意见，结合诸多因素对未来的毛利给予了一个保守的判断。确定 2024 年及以后毛利率为 33%。

公司制作的电影《数字奇谭》已签订转让版权合同签，并于 2020 年 12 月 24 日取得国家电影局电影公映许可证，预计 2021 年交付母带并且全款收齐后确认收入。后期公司计划专注于电视剧的摄制，未预测电影收入。

公司广告代理业务，为公司按客户广告发布需求，在特定媒体上发布播出。主要媒体为歌华有线、亚宝媒体、百度聚屏和今日头条等。对广告代理业务，依据历史年度毛利率定为 15%。

经测算，预测期主营业务收入预测情况如下表：

金额单位：万元					
项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
电视剧及衍生	26,133.44	82,924.53	72,075.47	79,283.02	83,247.17
电影发行	1,226.42				
广告代理	4,716.98	4,952.83	5,051.89	5,051.89	5,051.89
主营业务收入	32,076.84	87,877.36	77,127.36	84,334.91	88,299.06

主营业务成本预测情况如下表：

金额单位：万元

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
电视剧及衍生	21,603.77	55,936.03	49,668.15	53,119.62	55,775.60
电影发行	889.61	-	-	-	-
广告代理	4,009.43	4,209.91	4,294.11	4,294.11	4,294.11
主营业务成本	26,502.81	60,145.94	53,962.26	57,413.73	60,069.71

(2)税金及附加预测

强视传媒税金及附加涉及城建税、教育费附加、地方教育费附加和印花税等 4 个税种。其中城建税为当年应缴流转税的 7%，教育费附加为当年应缴流转税的 3%，地方教育费附加为当年应缴流转税的 2%。印花税按主营业务收入的万分之五计算缴纳。公司为增值税一般纳税人，其应缴增值税率按 6%计征，进项税按规定抵扣。根据营业收入和营业成本的预测，结合企业生产成本构成分析，税金及附加预测如下表（金额单位万元）：

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
税金及附加	113.41	373.53	321.91	360.01	377.15

(3)销售费用预测

强视传媒历史年度销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、业务招待费、发行费等。未来预测是基于历史年度实际发生数额的分析判断，对职工薪酬，根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测。未来年度平均工资水平每年将以一定比例逐年增长。对差旅费和业务招待费，按公司未来年度预算确定。销售费用中的发行费，2016 年和 2017 年费用较低，2018 年至 2020 年该费用较高。发行费核算的主要内容为与各影视剧相关的洗印拷贝费、宣传品制作费、差旅费、交通费、通讯费、招待费、业务宣传费、车辆使用费、邮寄费及其他等费用等。发行费中占比较大的主要是电视剧的业务宣传费。预测期参照历史年度发行的主要影视剧该费用占发行收入的比重确定平均比例，计算预算年度发行费。

企业未来年度销售费用预测结果如下表：

金额单位：万元

序号	项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	职工薪酬	55.14	60.65	66.72	70.06	72.24

序号	项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
2	差旅费	18.00	20.00	20.00	20.00	20.00
3	业务招待费	12.00	12.00	13.00	13.00	13.00
4	业务宣传费	72.00	75.00	75.00	75.00	75.00
5	发行费	2,130	5,500	4,660	5,060	5,300
6	其他	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
合 计		2,297.14	5,677.65	4,844.72	5,248.06	5,490.24

(4)管理费用的预测

强视传媒管理费用主要为职工薪酬、房租及物业费、办公费、差旅费、折旧费、长期待摊费用摊销、业务招待费等。

管理费用是企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，主要分为固定部分和可变部分两方面，固定部分主要为列入管理费用的折旧和摊销，可变部分包括工资、福利、社保费用、办公、差旅、业务招待等。企业对各项费用均按预算进行严格的管理和控制，对于固定费用根据企业未来的经营计划及费用发生的合理性进行分析后进行预测，对于变动费用，根据该类费用发生与业务量的依存关系进行预测。

本次对差旅费和业务招待费，按历史年度该项费用占收入的比例测算预测年度费用。服务制作费核算内容为不能归到具体影视剧的 PPT、名片、户外宣传的拍摄物料费用，该费用除 2018 年较高外，历史年度均较低，经与企业相关人员沟通，2018 年该费用的归集方式不一致，至发生额较高。本次测算，按 2021 年企业预算并考虑一定的上涨比例确定。

企业未来年度管理费用预测结果如下表：

金额单位：万元

序号	项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
1	职工薪酬	2,529.53	2,782.48	3,060.73	3,213.77	3,278.05
2	折旧费	132.49	111.92	111.92	111.92	124.73
3	差旅费	105.85	290.00	254.52	278.31	291.39
4	业务招待费	73.78	202.12	177.39	193.97	203.09
5	办公费	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
6	通讯费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
7	交通费	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00

序号	项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
8	中介机构费用	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
9	装修费、租赁费	35.31	35.31	35.31	35.31	35.31
10	无形资产摊销	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83
11	租赁及物业费	627.92	646.76	666.16	686.14	686.14
12	服务制作费	26.41	27.20	28.02	28.86	28.86
13	其他	32.00	34.00	36.00	38.00	38.00
14	车辆保险	2.56	2.56	2.56	2.56	2.56
15	水电费	34.18	34.18	34.18	34.18	34.18
16	维修费	12.50	13.00	13.00	13.00	13.00
	合 计	4,080.36	4,647.36	4,887.62	5,103.85	5,203.14

(5)折旧及摊销预测

折旧及摊销的预测，主要根据企业固定资产折旧和无形摊销的会计政策，结合历史年度的折旧（摊销）情况及固定资产的增加等因素计算确定。永续期内固定资产折旧、无形资产的摊销等以年金化金额确定。公司固定资产折旧及摊销政策及预测结果详见下表：

固定资产折旧及摊销政策表

序号	资产类别	折旧方法	净残值率	使用年限
一	固定资产			
1	机器设备	直线法	5%-	10年
2	运输设备	直线法	5%-	10年
3	电子设备	直线法	5%-	5年
二	无形资产摊销			
1	软件	直线法		10年

固定资产折旧及摊销预测表

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2015年	永续年
一、固定资产折旧合计	132.49	111.92	111.92	111.92	124.73	106.75
二、长期待摊费用	14.48	3.85	-	-	-	-
三、无形资产摊销	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	0.07

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2015年	永续年
四、折旧及摊销合计	149.80	118.60	114.75	114.75	127.56	106.81

(6)资本性支出预测

资本性支出主要为维持现有生产规模对固定资产的更新支出。

强视传媒为轻资产公司，预测期内只需要对现有资产进行维护和替换更新。预测中根据企业的资产更新计划，考虑各类固定资产的折旧年限及经济使用年限，对各年度的资产更新进行了预测以确定相应的资本性支出。永续期资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出，该项支出是按经济年限间隔支出的，永续期更新支出以年金化金额确定。未来年度资本性支出预测具体如下表：

金额单位：万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
资本性支出	457.07	28.79	12.37	80.40	164.61	149.63

(7)净营运资金变动的预测

根据广义的理解，营运资金是企业为维持日常经营活动所需要净流动资金的投资额。从内涵上看，营运资金是为获取他人的商业信用而占用的现金、正常经营所需保持的现金、存货等；同时，在经济活动中，提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为关联方的或者非经营性的往来；应交税金和应付工资等多为经营中发生且周转相对较快，拖欠时间相对较短、金额相对较小，估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此，本次评估定义的营运资金为：

营运资金=经营性流动资产—经营性流动负债

经营性流动资产包括：经营性现金和其他经营性资产。

经营性现金是指企业经营活动周转所必需的现金，不包括超过经营需要的金融性流动资产。

其他经营性资产通常包括：存货、应收票据、应收账款、预付账款等经营活动中占用的非金融性流动资产。

经营性流动负债通常包括：应付票据、应付账款、预收账款等经营活动中不需要支付利息的非金融性负债。

营运资金增加额=当期营运资金—上期营运资金

营运资金具体预测方法：本次采用营运资金单项周转率

周转率的表示形式有：周转次数、周转天数和与收入（成本）比。一般来说，应收票据、

应收账款、预收账款与营业收入相关；存货、应付票据、应付账款、预付账款与营业成本相关。公式举例：

与收入相关：

应收账款周转次数=营业收入÷应收账款平均余额

应收账款平均余额=(期初余额+期末余额)÷2

应收账款周转天数=365÷应收账款周转率

应收账款与收入比=应收账款÷营业收入

与成本相关：

存货周转率=产品销货成本÷存货平均余额

存货周转天数=365÷存货周转率

存货与成本比=存货÷营业成本。

由于在同等条件下，利用周转次数、周转天数和与收入（成本）比等三种不同形式得到的预测结果相等，故本次评估为方便计算，采用与收入（成本）比的形式计算。

本次资产组的账面价值中未包含营运资金，在确定 2020 年 10-12 月年营运资金增加额时也未考虑期初营运资金的影响。

具体预测结果如下：（单位：万元）：

项 目	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	永续年
营运资金增加额	35,077.38	45,370.95	-8,363.30	5,038.26	3,507.04	-

(8)折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式 WACCBT:根据基准日无风险利率取 3.67%;风险报酬率取 6.97%;企业特定风险调整系数取 3%(区间为 1-5%);目标资本结构为 10.61%等确定的当期折现率水平为 16.01%。

3、中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司资产组商誉减值测试过程

3.1 资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程

2020 年度，公司聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代银兴影业投资管理有限责任公司并购中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司商誉相关资产组预计未来现金流量现值评估项目》(众联评报字[2021]第 1149 号)资产评估报告。根据该评估报告，资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目/年度	后五年预测数据					永续年
	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
一、营业收入	1,611.15	1,733.77	1,733.77	1,803.18	1,803.18	1,803.18
减:营业成本	1,099.91	1,128.65	1,097.31	1,137.02	1,137.02	1,198.71
税金及附加	9.24	9.75	9.75	10.07	10.07	10.07
销售费用	167.28	170.85	174.53	181.34	185.17	185.17
管理费用	31.01	31.37	31.73	32.11	32.49	32.49
二、EBIT	302.52	391.96	419.25	441.45	437.24	375.54
加:折旧与摊销	125.47	75.99	44.65	46.67	46.67	108.36
减:营运资金变动	47.30	2.84	0.34	1.47	0.35	-
减:资本性支出	-	200.00	20.00	-	-	150.40
三、自由现金流量	380.69	265.10	443.56	486.65	483.55	333.50
折现率水平	14.50%					
预计未来现金流量现值(A)	2,700.00					
包含全口径商誉的资产组账面价值(B)	3,336.73					
商誉减值准备	636.73					

3.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

(1) 营业收入的预测

被评估单位持有的资产组为中影嘉华悦方影城，根据中影嘉华的前三年经营状况，按业务收入类别统计如下（金额单位万元）：

序号	项目	拆分	前三年实际数据			
			2017年	2018年	2019年	2020年
一	营业收入合计		2,350.05	2,223.45	2,142.40	489.72
1	票房与服务费	票房	2,026.66	1,865.52	1,837.52	388.23
1-1		服务费				41.14
2	卖品、广告收入	卖品	272.15	353.80	276.88	45.01

序号	项目	拆分	前三年实际数据			
			2017年	2018年	2019年	2020年
2-1		映前广告				8.18
3	场租收入	如按摩椅	15.01	4.13	14.85	4.94
4	其他	会员卡销售	36.23		13.15	2.22

注：2020年开始，为了数据分析需要，财务核算对收入类别进行了拆分。

据了解，中影嘉华悦方影城周边消费群体主要为学校及上班族，消费区域比较集中。区域内电影总体消费逐年递增，2018年消费区域内新增1家影城，2019年新增2家影城，2020年9月新增1家影城。对中影嘉华形成较大冲击。2020年受疫情影响，停业至六月份。7-12月份属于缓慢恢复期。

经营管理层根据行业分析数据以及市场占比对该资产组营业收入预测数据如下(金额单位万元)：

序号	项目	拆分	后五年预测数据				
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	营业收入合计		1,611.15	1,733.77	1,733.77	1,803.18	1,803.18
1	票房与服务	票房	1,295.15	1,398.06	1,398.06	1,456.31	1,456.31
1-1		服务费	82.67	89.24	89.24	92.96	92.96
2	卖品、广告收入	卖品	165.34	178.48	178.48	185.91	185.91
2-1		映前广告	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
3	场租收入	例如按摩椅	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
4	其他	会员卡销售	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00

进一步分析，影城历史年度收入约为两千多万元。从2018年开始，因区域内新增影城的影响，业务收入逐年下滑已接近2000万元关卡。2020年区域内再次新增了一家影城，据调查，其无论是硬件还是软件均优于中影嘉华。故而，经营管理层考虑疫情影响的延续性，尚处于恢复期的2021年营业总收入约为1600万元，之后徘徊在1700-1800万元左右，但很难再超过2000万元收入的关卡。评估人员认为该预期是合理的。

具体各主要类别收入预测思路如下：

服务收入：产生于票房收入，但不计入票房统计，需要单独列示。2020年服务收入约占票房与服务收入合计数的比例为6%，因其主要受控于影院财务政策，未来预测以此参数

为计算标准。

卖品收入：即饮料、爆米花等，与票房收入（含服务收入）即观影人次关联。根据历史平均比例 12%计算。

映前广告：电影放映前的广告，广告权已卖给万达，70 万元/年。2020 年 1 月及重新开业至今未予支付。具了解，万达认为价格过高，收效甚微，续签合同的意愿不高，谈判过程较为艰难。管理层认为映前广告是必然的，预计 2021 年会降到 50 万元/年。

（2）营业成本的预测

被评估单位营业成本主要是票房分账成本、专资成本、影城租赁成本、卖品成本、空调、水电、环卫成本等。2017-2020 年按资产组的成本情况统计如下（金额单位万元）：

业务分类	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
主营业务成本	1,019.04	924.77	1,239.49	552.28
票房	829.14	760.73	815.40	174.99
卖品	100.26	144.34	75.17	17.31
服务费	6.92	6.54	-	0.08
其他	82.72	13.16	348.92	359.90
毛利率	57%	58%	42%	成本高于收入

2016 年 7 月资产组开始营业，2017 年至 2018 年处于快速成长期。2019 年将影城租金及物业费固定费用计入成本，毛利率降低。2020 年将固定资产折旧亦计入成本，使得毛利率进一步下降。

成本计算思路如下：

票房成本分账部分：根据历史统计数，分账比例为 44%（符合行业统计数），计算基数为税费后的“净票房”。

票房成本专资部分：此部分为缴纳给电影管理部门的专项资金，根据文件以税前票房的 5%计算。

卖品：根据 2019 年成本率为 30%为基础，未来略上涨为 35%计算。

影城租金：根据租赁协议，两种计费方式孰高原则计算，第一种为 40 元/月·m²，第四年开始每年 3%递增；第二种为净票房的 13-16%。

消杀：专门的公司负责卫生间及场地卫生，包括纸巾、香薰等。

物业费：缴纳给商场的物业分担费。

空调、水电、消杀、物业按合同约定金额进行预测。

预测未来五年的营业成本数据如下（金额单位万元）：

序号	项目	拆分	后五年预测数据				
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	营业成本		1,099.91	1,128.65	1,097.31	1,137.02	1,137.02
1	票房	分账部分	538.46	581.25	581.25	605.47	605.47
1-1		专资款部分	66.70	72.00	72.00	75.00	75.00
2	卖品		57.87	62.47	62.47	65.07	65.07
3	服务费	会员卡成本	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
4	其他	影城租金	163.17	188.72	188.72	196.58	196.58
4-1		物业费	19.63	19.63	19.63	19.63	19.63
4-2		空调	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
4-3		水电	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
4-4		消杀	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40
5	折旧及摊销		125.47	75.99	44.65	46.67	46.67
综合毛利率			32%	35%	37%	37%	37%

（3）税金及附加预测

被评估单位的营业税金及附加涉及城建税、教育费附加、地方教育费附加等。其中城建税为当年应缴增值税的 7%；教育费附加为当年应缴增值税的 3%；地方教育费附加为当年应缴增值税的 2%；印花税按照购销合同的 0.03%和 0.1%计算；文化事业建设费为广告收入的 3%。预测的未来五年营业税金及附加数据明细如下（金额单位人民币万元）：

序号	项目名称	内容	后五年预测数据				
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	销项税	3%、6%、9%、13%	69.75	74.94	74.94	77.88	77.88
二	进项税	7%、5%	12.21	13.81	13.81	14.38	14.38
三	应交增值税		57.54	61.13	61.13	63.49	63.49
四	城建税	7%	4.03	4.28	4.28	4.44	4.44
五	教育费附加	3%	1.73	1.83	1.83	1.90	1.90
六	地方教育附加	2%	1.15	1.22	1.22	1.27	1.27
七	印花税	0.03%、0.1%	0.83	0.91	0.91	0.95	0.95
八	文化事业建设费	3%	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
主营税金及附加合计			9.24	9.75	9.75	10.07	10.07

上表进项税 7%的税率取值原因是：卖品有 13%和 3%税率的购进产品，主要为 3%。通过企业会计测算，均值约为 7%。

(4) 销售费用的预测

销售费用是企业生产经营所发生的与销售直接相关的费用，主要包括办公用品、车辆费用、工资、社会保险费、招待费等。

销售费用的预测遵循以下原则：

- ①根据历史客观水平进行预测；
- ②考虑 2020 年免税政策；
- ③考虑会计类别调整后的情况，例如折旧费在成本中核算，此处不再预测。

其中，店长的工资已转移到武汉总部承担，加之员工人数的核减，总体工资水平会有所下降。未来增长率按 3%计算。福利费包括宿舍租金和聚餐费，未来增长率按 5%计算。营运办公费包括放映灯之类的易耗品等。

预测的未来五年销售费用数据明细如下（金额单位人民币万元）：

序号	项 目	后五年预测数据				
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	销售费用	167.28	170.85	174.53	181.34	185.17
1	职工薪酬	94.00	96.82	99.72	102.72	105.80
2	社保	13.20	13.20	13.20	13.20	13.20
3	福利费	12.92	13.57	14.24	14.96	15.70
4	公积金	2.55	2.55	2.55	2.55	2.55
5	业务招待费	2.00	2.10	2.20	2.30	2.30
6	营运办公费	11.00	11.00	11.00	12.00	12.00
7	广告宣传费	23.00	23.00	23.00	25.00	25.00
8	电信费	1.56	1.56	1.56	1.56	1.56
9	交通费	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25
10	维修费	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
11	快递费	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
12	聘请中介费用	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50

(5) 管理费用的预测

管理费用是企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，主要包括职工薪酬、社保、办公费等。管理员工资未来年度增长比例按 2% 计算，略低于销售人员的工资增长幅度。其他费用较少，根据历史水平预测。

预测未来五年管理费用数据明细如下（金额单位万元）：

序号	项 目	后五年预测数据				
		2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年
一	管理费用合计	31.01	31.37	31.73	32.11	32.49
1	职工薪酬	18.00	18.36	18.73	19.10	19.48
2	社保	3.60	3.60	3.60	3.60	3.60
3	福利费	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
4	住房公积金	0.54	0.54	0.54	0.54	0.54
5	招待费	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00
6	办公费	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20
7	差旅费	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50
8	财产保险	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10
9	交通费	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02
10	快递费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
11	中介机构费	0.30	0.30	0.30	0.30	0.30
12	招聘费	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
13	其他	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50

（6）折旧及摊销测算

折旧及摊销预测的思路是：一、现有账面资产分类别按照正常年折旧率水平在明确的预测期折完为止（含残值）；二、根据各类资产的经济适用年限确定资产更新期并计提折旧；三、根据企业固定资产投资计划确定新增资产。四、永续期折旧考虑时间价值和资产更新后的具体情况进行测算。理论上保证了企业正常运营需要的资产基础。

预测未来五年数据如下（金额单位人民币万元）：

序号	资产类别	原值	净值	年折摊额	会计年限	更新政策	后五年预测数据					永续期
							2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	
一	固定资产	316.81	66.19	69.38			58.38	7.80	0.00	0.00	0.00	48.88
1	设备1	24.83	9.92	4.97	5	10	4.97	4.96				2.02
2	设备2	20.48	1.56	6.83	3	10	1.56					2.22
3	设备3	246.87	52.22	49.37	5	5	49.37	2.84				41.04
4	设备4	24.63	2.49	8.21	3	5	2.49					3.60
二	资产更新	220.00	220.00	46.67			0.00	37.70	44.65	46.67	46.67	0.00
3	设备3	200.00	200.00	40.00	5	5		37.70	40.00	40.00	40.00	
4	设备4	20.00	20.00	6.67	3	5			4.65	6.67	6.67	
三	无形资产	628.25	97.58	125.65			67.09	30.49	0.00	0.00	0.00	59.59
1	影院装修	628.25	97.58	125.65	5	8	67.09	30.49				59.59
	合计	1,165.06	383.76	241.69			125.47	75.99	44.65	46.67	46.67	108.47

(7) 资本性支出预测

资本性支出是指企业为维持持续正常经营，在固定资产及大修等方面的再投入。实际上就是公司的再投资，它是用来维持公司现有资产的运行，保证企业未来增长或稳定经营的一项支出，分为明确的预测期和永续期两个部分的资本性支出。

明确预测期需要对专用设备（设备3）和其他设备（设备4）更新，更新支出分别确定为200万元。长期待摊费用核算的是装修支出，装修支出大于设备支出。后期的装修是在原有基础上进行的，支出成本必然低于初始成本。经分析确定永续期的影院装修更新按400万元计算较为合适。

具体预测结果如下（金额单位万元）：

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
资产更新投资	-	200.00	20.00	-	-	-
设备3		200.00				
设备4			20.00			
合 计	-	200.00	20.00	-	-	150.40

(8) 净营运资金变动的预测

净营运资金变动是指随着公司经营变化的变化，因提供商业信用而占用的现金，正常经营所需保持的现金、应收应付账款、存货等；还有少量经营中必需的其他应收和应付款。

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

本次对资产组预计未来现金流进行测算，思路是假设预测期第一年对该资产组全额配置营运资金，也即增加的营运资金等于当期全额配置的营运资金。该单位有其独特性，日常经营的营运资金为负数，即占用其他人的资金。从资产组商誉理论角度出发，不应存在期初收回营运资金的情形（负数），那么首期应当配置营运资金，假设按1个月的付现成本进行预计。因分账部分是先收钱后付账，不属于付现成本，需和折旧一起剔除。

预测未来营运资本结果详见下表（金额单位万元）：

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续期
营运资金	47.30	50.14	50.47	51.94	52.29	52.29
营运资金追加额	47.30	2.84	0.34	1.47	0.35	-

注：2020年为营运资金全额投资的思路，增加额即投入额。

分析：该单位的经营模式具有一定的特性，即客户主要是个人，直接卖票收款，较少存在垫资情况。而一些固定性费用支出例如影院租金、空调、水电等费用可以挂账。故而会出现营运资金为负数的情况，显然符合自身的经营特性。

(9) 折现率的确定

根据评估基准日的无风险利率为 3.67%，具有产权持有单位目标财务杠杆的 Beta 系数为 1.1046，市场风险溢价为 6.97%，风险调整系数取值为 0，基准日资产组所在企业债务资本成本 $K_d=3.85\%$ 。目标资本结构 6.15%等确定的当期折现率水平为 14.50%。

4、Borg B.V.资产组商誉减值测试过程

41 资产组可回收价值及商誉减值测试过程

2020年度，公司聘请具有证券期货资质的万隆(上海)资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司拟以财务报告为目的商誉减值测试涉及的合并 BORG B.V.后包含商誉的相关资产组可回收价值项目》（万隆评报字（2021）第 10380 号）资产评估报告》，具体测算过程如下：

单位：百万欧元

项目	金额	计算过程
Borg 2021 年预测 EBITDA	10.85	A
企业价值倍数	7.92	B
企业经营价值	85.90	$C=A*B$
流动性折扣	31.23%	D
企业价值	59.07	$E=C*(1-D)$
加：现金	2.01	F
资产组预计可变现净值	61.08	$G=E+F$
变现费用	1%	H
资产组可回收价值	60.47	$I=G*(1-H)$

项目	金额	计算过程
Borg 资产组含商誉账面价值	73.57	
全口径商誉减值金额	13.10	

注：按资产组占比划分后归属至 Borg 资产组的商誉减值金额 916.66 万欧元，按照 2020 年 12 月 31 日欧元兑换人民币汇率 8.0250，折合人民币 7,356.16 万元。

2.2 商誉测试过程中具体指标选取情况、选取依据及合理性

(1) 评估方法

经纪公司的主要收入包括日常向俱乐部收取的以球员薪资为基础的经纪佣金，更多的收入来源与球员转会时收取的以会费为基础的经纪佣金，同时还有球队因特定事项发放的奖金，如：Luis Suárez(苏亚雷斯)在巴塞罗那取得“三冠王”后所获得的 400 万欧元冠军奖金收入。由于收入时间的不确定性造成公司收益预测的不确定性，因此本次评估不适宜采用收益法。故本次商誉减值评估沿用收购时点，产生商誉的收购价格参考市场法确定的。

(2) 选择可比公司

评估对象为从事足球球员经纪的企业，评估人员从公开市场信息查询仅有贵人鸟股份有限公司投资 The Best Of You Sports,S.A.公司的案例，经了解相关协议，贵人鸟股份有限公司增资 The Best Of You Sports,S.A.2000 万欧元，获得 43.95%股权，被投资单位增资前 1 年未经审计净利润 98.46 万欧元，按照西班牙所得税率 28%换算税前利润，不计折旧和财务费用，则 EBITDA 为 136.75 万欧元。

$$PE=2000/43.95\%/98.46=46.22$$

$$EV/EBITDA=2000/43.95\%/136.75=33.27$$

由于上述交易被投资对象没有详细财务信息披露，本次评估选择类似的大娱乐行业中经纪公司作为可比公司采用上市公司比较法进行评估。

本次评估通过彭博资讯查询，选择 Interpublic 集团(证券代码：IPGUS)、奥姆尼康(证券代码：OMCUS)、阳狮集团(证券代码：PUBFP)作为可比公司。

Interpublic 集团(证券代码：IPG US)是全球商业传播的领导者，与奥姆尼康、WPP、阳狮集团和电通为全球五大广告业巨头。是美国第二大、世界第四大广告与传播集团。业务范围包括广告、直效行销、市场研究、公关、healthcare 健康咨询、会议与活动、媒体专业服务、体育行销、促销、企业形象策略等，该集团由原先全球排名第三的 Interpublic 在 2001 年 6 月 22 日收购原先排名第九的正北传播(True North)合并而成，在超过 20 个国家

拥有 40 个代理商。

奥姆尼康集团是全球广告、营销和公司传播领域的领导者。奥姆尼康通过其全球网络和下属的众多专业公司在 100 多个国家为超过 5000 家客户提供广告、战略媒体规划和购买、直销、促销、公共关系和其它专业传播咨询服务。

阳狮广告在 20 世纪的 80 年代开始国际化和集团化运营，从单一的广告代理公司向多种市场营销服务和传播业发展，同时积极开拓法国以外的市场。到 1987 年，已经跻身世界前 20 位的传播业集团。1988 年，阳狮集团与 FCB 结成联盟关系，共同开拓国际广告市场。1996 年，阳狮集团结束了与 FCB 的合作，独立在国际广告市场扩张网络，到 1999 年。阳狮集团在 76 个国家和地区开展了业务，成为世界排名前 10 位的传播业集团。

阳狮拥有三个全球运作的代理商(Publicis, Saatchi & Saatchi 和 Leo Burnett)、两大媒体公司(实力媒体与星传媒体)。

进入 21 世纪，阳狮集团以并购国际大型广告公司和传播集团而闻名。2001 年收购萨奇广告(Saatchi & Saatchi); 2002 年收购 BCOM3 集团(由李奥贝纳(Leo Burnett)、达美高(D'Arcy)和日本电通(Dentsu)成立的传播集团); 2003 年完全收购实力传播集团(Zenith Optimedia); 2006 年在中国整合实力传播(Zenith Optimedia)、星传媒体(Starcom MediaVest)的媒介业务成立博睿传播(China Media Exchange)，成为中国第一大广告媒介采购集团。

(3) 可比案例财务数据比较

金额：百万美元				
证券简称	MBS	IPG US	OMC US	PUB FP
公司名称		Interpublic 集团	奥姆尼康	阳狮集团
金额单位	百万 USD	百万 USD	百万 USD	百万 USD
2020/12/31				
市值		9,189.26	13,409.55	12,236.92
- 现金与现金等同				
+ 优先股				
+ 少数股东权益				
+ 总债务				
企业价值		11,982.42	14,236.85	13,199.03

金额：百万美元

营业收入					同比增长			
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 预测	2019	2020	两年复合	2021/2019
Interpublic 集团	9,714.40	10,221.30	9,061.00	8,467.09	5.22%	-11.35%	-2.29%	-6.1%
奥姆尼康	15,290.20	14,953.70	13,171.10	13,998.91	-2.20%	-11.92%	-4.85%	-2.2%
阳狮集团	11,753.37	12,315.49	12,317.00	11,590.36	4.78%	0.01%	1.57%	-2.0%
MBS	11.38	8.28	7.37	20.00	-27.24%	-11.00%	-13.49%	34.2%

金额：百万美元

EBITDA					同比增长			
项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 预测	2019	2020	两年复合	2021/2019
Interpublic 集团	1,246.70	1,710.70	1,595.50	1,418.69	37.22%	-6.73%	8.57%	-6.0%
奥姆尼康	2,368.50	2,666.50	2,295.20	2,220.30	12.58%	-13.92%	-1.04%	-5.9%
阳狮集团	2,697.69	2,921.86	3,082.88	2,585.13	8.31%	5.51%	4.55%	-4.0%
MBS	4.40	1.03	1.71	13.25	-76.61%	66.23%	-27.01%	134.4%

(4) 企业价值倍数

影响企业价值倍数的主要因素包括公司的增长率、贝塔、净资产收益率等。各项参数计算及修正如下：

项目	MBS	IPG US	OMC US	PUB FP
收入增长率 g	34.20%	-6.08%	-2.18%	-2.00%
净资产收益率 ROE	9.83%	22.01%	39.82%	7.56%
贝塔 β	-0.06	0.8	2.67	-1.36
打分				
收入增长率 g	100.00	88.00	89.00	89.00
净资产收益率 ROE	100.00	88.00	69.00	102.00
贝塔 β	100.00	116.00	150.00	76.00
调整系数				
收入增长率 g		1.1364	1.1236	1.1236

项目	MBS	IPG US	OMC US	PUB FP
净资产收益率 ROE		1.1364	1.4493	0.9804
贝塔 β		0.8621	0.6667	1.3158
调整系数合计		1.1133	1.0857	1.4495
调整前 EV/EBITDA		8.45	6.41	5.11
调整后 EV/EBITDA		9.40	6.96	7.40
被评估单位-EV/EBITDA	7.92			

(5) 流动性折扣

市场流动性是指在某特定市场迅速地以低廉的交易成本买卖证券而不受阻的能力。

市场流动性折扣(DLOM)是相对于流动性较强的投资，流动性受损程度的量化。一定程度或一定比例的市场流动性折扣应该从该权益价值中扣除，以此反映市场流动性的缺失。

国际研究发达国家市场流动性折扣在 20%-35%之间，本次根据彭博资讯查询 2020 年美国 IPO 公司上市首日与 30 日后交易价的差异，平均数为 31.23%，流动性折扣取 31.23%。

(6) 变现费用

考虑变现时的程序内容、当地行情等综合确定变现费用率为 1%。

(2) 存在商誉余额的标的资产报告期内主要财务数据，以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况，并结合上述情况尤其是报告期存在亏损的子公司情况说明公司本期商誉减值计提是否充分准确，是否符合谨慎性要求。

1、耐丝国际、双刃剑（苏州）体育文化传播有限公司、Super Sports Media Inc 和北京新英体育传媒有限公司资产组组合

1.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	140,354.07	56,399.89	-59.82%
营业成本	115,931.46	71,272.91	-38.52%
净利润	13,717.02	-34,633.04	-352.48%

1.2 预测业绩与实现情况差异说明：

公司在 2019 年商誉减值预测时，已基于当时可获取的外部信息及已签订版权合同，充

分考虑欧足联赛事延期对体育服务资产组组合未来五年现金流预测的具体影响情况。但境外疫情后续的发展及反复，导致 2020 年亚足联相关赛事全部延期至 2021 年举办，与之相关的体育版权及营销业务无法正常开展，相应亚足联相关赛事收入未能实现。同时，受疫情影响，体育版权市场面临重新洗牌，公司与西甲版权方重新签订版权协议，对版权期限和价格进行重新约定，本期实际西甲版权收入及成本均较 2019 年预测情况有所下降。公司已基于目前疫情发展情况、赛事最新筹办安排及最新版权合同约定情况，对体育服务资产组组合未来五年现金流重新预测，聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司商誉减值测试所涉及的“新英体育”&“耐丝国际”&“双刃剑”商誉资产组组合未来现金流现值》（众联评报字[2021]第 1104 号）资产评估报告，根据评估结果，本期计提商誉减值准备 1.56 亿元。

针对未及时回款的应收款项，参考历史回款情况，对该类应收款项整体计提信用减值损失 4512.76 万元，从而导致本期实现净利润大幅下滑。

2、强视传媒有限公司资产组

2.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	86,510.30	2,764.10	-80.51%
营业成本	58,368.80	2,960.37	-75.90%
净利润	16,710.47	-42,163.28	-136.47%

2.2 预测业绩与实现情况差异说明：

2019 年度商誉减值预测时，公司计划于 2020 年度完成发行项目主要包括：

序号	项目名称	开机时间	集数	投资比例	项目预计总收入	项目进展
1	玄武	2015 年 12 月	40	80%	8000	已完成重新剪辑、调色等后期制作，目前正与目标电视台和网络平台进行接洽
2	警花与警犬之再上征程	2016 年 10 月	46	40%	19320	目前有购买意向的卫视正在审片
3	女儿之国土无双	2017 年 6 月	40	49%	16000	已取得网络节目上线备案号，网络播放平台正在审片
4	小重逢	2017 年 4 月	46	100%	5400	已取得发行许可，目前正与目标电视台和网络平台进行接洽

序号	项目名称	开机时间	集数	投资比例	项目预计总收入	项目进展
5	如果岁月可回头	2018年3月	44	49%	60000	已于2020年上半年完成首轮、二轮黄金档播出
6	枫叶红了	2019年7月	30	10%	9600	已于2020年下半年完成央视一套首播
7	人生	2020年下半年	45	80%	53400	前期筹备中，同时正在与卫视和网络平台进行发行前的沟通工作
8	幸福到万家	2020年下半年	50	20%	53500	已于2021年初杀青，预计年底播出
9	狄仁杰之秋官课院	2017年19月	45	10%	15000	后期制作中，预计2020年取得发行许可证
10	数字奇谭（电影）	2016年12月	-	58.33%	1300	已通过内容审查，预计2020年下半年取得电影公映许可证，目前该项目已转让

预计计划与实际实现的差异对比说明

2020年实际完成首轮发行或转让项目主要包括：

影视剧名称	发行轮次	营业收入	营业成本
如果岁月可回头	首轮	-6,315.62	-4,048.36
爱我就别想太多	首轮	4,734.27	3,773.47
其他32部影视剧	二轮或地面等	473.98	176.75
合计		-1,107.37	-98.14

与2019年计划差异情况：

序号	项目名称	预期计划营业收入	实际实现营业收入	实际拍摄发行情况	重大差异原因
1	玄武	6,792.45	-	发行中	未按预期签订发行合同和播放
2	警花与警犬之再上征程	3,791.32	-	发行中	未按预期签订发行合同和播放
3	女儿之国世无双	9,429.56	-	发行中	未按预期签订发行合同和播放

序号	项目名称	预期计划营业收入	实际实现营业收入	实际拍摄发行情况	重大差异原因
4	小重逢	5,603.77	-	发行中	未按预期签订发行合同和播放
5	如果岁月可回头	16,548.92	-6,315.62	已于2020年完成首轮、二轮卫视上星播放	播映权价格下调,新签发行首轮及二轮合同发行价不如预期
6	枫叶红了	769.81	-	已于2020年6月在央视首轮播放	发行方尚未签订发行合同,收入金额无法确定
7	人生	36,084.91	-	前期筹备中	由于疫情原因造成延期开机
8	幸福到万家	7,930.70	-	2020年9月开机,后期制作中	由于疫情原因造成延期开机
9	狄仁杰之秋官课院	1,415.09	-	后期制作中	未能按预期取得发行许可
10	数字奇谭(电影)	1,226.42	-	已完成制作取得发行许可证,2021年3月交付母带并收回全部转让款	截止2020年12月31日尚未交付母带,尚未收到全部版权转让款,无法确认收入
	合计	89,592.95	-6,315.62		

①报告期内,受新冠疫情影响,公司影视剧业务的申报、发行工作较预期有所调整,原定的拍摄计划也因需要重新协调相关人员档期而有所推迟,同时公司旗下影院根据相关政策的意见,于2020年下半年才陆续恢复营业。导致报告期内公司影视传媒收入、成本同比减少83.42%、72.6%,毛利率也因此减少55.16个百分点。其中,根据原收入确认原则“公司在与电视台、新媒体公司等客户签署销售合同并将电视剧母带交付给其后,按照电视剧投资协议约定享有的份额确认相应收入”。公司于2018年度完成电视剧《如果岁月可回头》一家卫视一家新媒体的销售工作,并确认收入47,169.81万元,同时结转成本30,189.34万元。2020年度,根据国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步加强电视剧网络剧创作生产管理有关工作的通知》(广电发[2020]10号),经与播放平台协商后,公司将原母片(50集)重新进行了剪辑(44集),并下调该剧的每集单价,2020年3月该剧进行了首播。另外,公司为保证资金的尽快回笼,经与某平台协商最终该剧按40集进行结算。上述情形导致该剧公司2020年实际结算金额与2018年度确认收入金额存在差异,因此,2020年度公司影

视业务收入冲回 14,905.66 万元（含税 15,800.00 万元）。

②受疫情不断反复影响，公司影视剧开机拍摄和发行工作整体大幅延期，基于谨慎性原则，公司结合行业现状、未来发展趋势对期末余额超过 500 万元以上的影视剧项目重新进行减值测试，按照测算结果对期末影视作品存货补提 26,547.04 万元存货跌价准备。同时，针对未及时回款的应收款项，参考历史回款情况，对该类应收款项整体计提信用减值损失 9,621.63 万元。公司已根据最新发行拍摄计划，重新估计未来 5 年强视传媒盈利预测模型，按照最新评估结果对强视传媒商誉资产组补提 6,966.60 万元商誉减值准备，累计计提商誉减值准备 8,754.71 万元。

3、深圳中影嘉华影业有限公司资产组

3.1 标的报告期内主要财务数据以及与以前年度商誉减值测试预测的差异情况

单位：人民币万元

项目	2019 年商誉减值预测	2020 年实现情况	差异率
营业收入	1,183.91	489.71	-80.51%
营业成本	719.40	552.20	-75.90%
净利润	4.84	-234.94	-136.47%

3.2 预测业绩与实现情况差异说明：

受到新冠疫情影响，2020 年度中国电影总票房共计 204.17 亿元，同比下降 68.33%，观影人次为 5.49 亿，同比下降 68.23%。受疫情影响及防疫安排，公司旗下影院实际于 2020 年 7 月恢复试运营，7-12 月属于恢复运营期，实际上座情况较疫情前正常运营状态大幅下滑，2019 年预测时仅考虑疫情影响导致的 2020 年度经营时间缩短影响而未充分预计营业后，严格执行《电影放映场所恢复开放疫情防控指南》情况下对影院上座率的具体影响，导致 2020 年实际收入较预测情况存在较大差异。同时，中影嘉华悦方影城周边消费群体主要为学校及上班族，消费区域比较集中。区域内电影总体消费逐年递增，但 2018 年消费区域内新增 1 家影城，2019 年新增 2 家影城，2020 年 9 月新增 1 家影城，对中影嘉华形成较大影响。公司已根据防疫政策，重新估计未来 5 年中影嘉华盈利预测模型，按照最新评估结果对中影嘉华商誉资产组补提 636.73 万元商誉减值准备。

年审会计师核查意见及回复：

针对公司本期商誉减值，我们执行了以下核查程序：

1.了解和评价管理层对商誉减值测试相关的内部控制设计和运行的有效性；

2.分析管理层对公司商誉所属资产组的认定和进行商誉减值测试时采用的关键假设和方法，测试管理层减值测试所依据的基础数据，以及了解和评价管理层利用其估值专家的工作，分析检查管理层采用的假设的恰当性、检查相关的假设和方法的合理性；

3.复核评价管理层预测时所使用的关键参数：将预测期收入增长率与历史的收入增长率进行对比分析；将预测的毛利率与历史毛利率进行比较，且考虑了市场趋势；分析了管理层所采用的折现率；

4.评估管理层对相关资产组现金流量预测时使用估值方法的适当性，尤其是管理层编制的现金流量预测采用预计未来现金流量折现的模型计算各相关资产及资产组的预计未来现金流量现值的适当性；

5.将管理层在上年计算预计未来现金流量现值时采用的估计与本年实际情况进行比较，以考虑管理层预测结果的历史准确性；

6.验证商誉减值测试模型的计算准确性；

7.检查在财务报表中有关商誉减值准备的披露是否符合企业会计准则的要求。

核查意见：经核查，我们认为报告期内商誉减值测试中具体指标选取情况、选取依据具有合理性；报告期内商誉减值已充分计提；公司商誉减值准备计提时点恰当，已充分计提商誉减值准备，符合谨慎性要求，不存在重大会计差错。

问题 9、根据公司年报，报告期公司存货账面价值 10.18 亿元，其中在产品期末余额为 7.27 亿元，占比较大。本期计提存货跌价准备 2.98 亿元，其中在产品计提 1.68 亿元，库存商品计提 1.30 亿元。请公司：（1）补充披露存货构成明细及存货跌价准备明细，并逐项披露影视作品项目的可变现净值的计算过程；（2）结合行业现状、未来发展趋势，公司 2020 年影视剧实际销售价格、相关影视剧的拍摄、发行进度，逐项说明部分影视剧存货项目存货跌价准备计提的合理性，以前年度计提是否充分合理；（3）说明公司电视剧《金粉世家之梦》《金粉世家之飘》《大清相国》《人生》连续三年推迟拍摄的原因，就上述影视剧，公司存货跌价准备的计提情况及合理性。

回复：

（1）补充披露存货构成明细及存货跌价准备明细，并逐项披露影视作品项目的可变现净值的计算过程；

1、存货构成明细及影视作品项目跌价准备计提情况

截止 2020 年 12 月 31 日，公司账面存货原值为 135,501.90 万元，其中影视作品相关存

货原值为 108,545.05 万元，占比 80.11%。期末影视作品相关存货跌价准备为 30,496.18 万元，共涉及 26 部影视作品。

针对已取得发行许可证超过 5 年的 12 部影视项目，期末余额合计 4,068.09 万元，公司已按照账面价值全额计提减值准备，主要包括《俺娘田小草》、《小草青青》、《十二金钱镖》、《我是你的眼》等作品。

针对尚未取得发行许可证或 5 年内未完成发行的 149 部影视项目，公司对期末余额超过 500 万以上的影视作品进行减值测试，经测算，其中 14 部存在减值迹象，公司按照测算结果对以上作品计提存货跌价准备 26,428.09 万元。

期末余额超过 1000 万元影视剧作品可变现净值的计算过程如下表所示：

单位：人民币万元

影视剧	期末余额	项目参与角色	分享收益比例	剧集数量	预计每集销售价格	预计销售金额	已确认发行金额	预计未来需投入成本	剩余成本 预计未来可变现净值	减值金额
新龙门客栈	10,236.48	主投、承制、发行	100.00%	58.00	700.00	40,600.00	34,800.00	-	5,471.70	4,764.78
金粉世家之梦、 金粉世家之飘	7,742.98	主投、承制、发行	100.00%	80.00	400.00	32,000.00		24,257.02	5,931.66	1,811.32
阿修罗（电影）	5,700.00	参投	10.00%	1.00	5,000.00	5,000.00		300.00	171.70	5,528.30
玄武	5,269.53	主投、承制、发行	80.00%	40.00	120.00	4,800.00	477.00	-	3,262.64	2,006.89
大清相国	5,048.22	主投、承制、发行	70.00%	40.00	350.00	14,000.00		5,451.78	3,793.50	1,254.72
小重逢	4,928.85	主投、承制、发行	100.00%	42.00	90.00	3,780.00		-	3,566.04	1,362.81
好女无双	6,633.10	参投、发行	49.17%	40.00	300.00	12,000.00		-	5,900.40	732.70
警花与警犬之再上征程	2,926.19	参投、发行	40.00%	42.00	300.00	12,600.00	7,500.00	-	2,139.62	786.57
V2-英雄连	1,894.71	主投、发行	100.00%	40.00	310.00	12,400.00		10,105.29	2,272.07	-
上个世纪的爱情	2,406.90	主投、承制、发行	100.00%	40.00	160.00	6,400.00		5,593.10	444.64	1,962.26
反打	2,160.00	参投	50.00%	24.00	200.00	4,800.00		1,440.00	688.30	1,471.70
假面	2,100.00	参投	50.00%	30.00	50.00	1,500.00		-	720.28	1,379.72

影视剧	期末余额	项目参与角色	分享收益比例	剧集数量	预计每集销售价格	预计销售金额	已确认发行金额	预计未来需投入成本	剩余成本 预计未来可变现净值	减值金额
驱魔人（电影）	2,102.64	主投、承制、发行	100.00%	1.00	10.00	10.00		-	9.43	2,093.20
幸福到万家	2,795.85	参投、承制	20.00%	48.00	1,000.00	48,000.00	-	1,204.15	6,493.97	-
了不起的我们	1,916.00	参投、承制	13.00%	40.00	350.00	14,000.00		-	2,075.44	-
谁在时光里倾听你	2,137.87	主投、发行	50.00%	40.00	700.00	28,000.00		10,362.13	3,552.97	-
人生	1,622.91	主投、发行	70.00%	40.00	880.00	35,200.00		12,377.09	11,660.64	-
网络大电影	1,600.00	主投、承制、发行	100.00%	20.00	40.00	800.00		-	754.72	845.28
功勋	1,502.58	参投、承制	5.00%	48.00	800.00	38,400.00		-	1,539.62	-
诸葛亮	1,215.57	主投、发行	100.00%	40.00	150.00	6,000.00		3,784.43	2,158.96	-
墨攻	1,042.10	主投、发行	50.00%	40.00	700.00	28,000.00		11,457.90	2,457.19	-
狄仁杰	1,005.23	参投、承制	7.69%	40.00	410.00	16,400.00		-	1,011.61	-
枫叶红了	1,000.38	参投、承制	20.00%	34.00	105.00	3,570.00		-	572.55	427.83
青春的诱惑	1,064.22	主投、发行	100.00%	40.00	500.00	20,000.00		7,335.78	12,007.62	-
合计	76,052.30									26,428.09

注 1：预计未来可变现净值=（项目预计销售金额-项目已确认发行金额）*分享收益比例*（1-预计发行费率 15%）/（1+税金比例 6%）

注 2：对于取得发行许可证超过 5 年尚未完全全部发行的 12 部影视作品，合计账面价值 4,068.09 万元，公司已全额计提减值准备。

2、相关预测指标选取的依据和合理性

2017年9月22日，中国广播电影电视社会组织联合会电视制片委员会、中国广播电影电视社会组织联合会演员委员会、中国电视剧制作产业协会、中国网络视听节目服务协会联合发布《关于电视剧网络剧制作成本配置比例的意见》。《意见》指出，各会员单位及影视制作机构要把演员片酬比例限定在合理的制作成本范围内，全部演员的总片酬不超过制作总成本的40%，其中，主要演员不超过总片酬的70%，其他演员不低于总片酬的30%。如有超出40%的情况，需要相关单位备案并进行说明。

2018年4月，优酷、爱奇艺、腾讯联合发布了《关于规范影视秩序净化行业风气的倡议》，声明表示单个演员的单集片酬（含税）不得超过100万人民币，其总片酬（含税）最高不超过5000万人民币，公司按照每部剧2位主要演员进行饱和估计，每部剧单集制作成本不应超过762.29万元（电视剧单集制作成本=2×主要演员单集片酬100万元/集÷70%主要演员片酬占总片酬上限÷40%全部演员片酬占制作总成本上限×6.72%增值税及附加税），结合市场合理毛利率水平，公司预计未来电视剧版权每集销售收入不超过800万，精品剧预计收入可能会不超过1200万。

2020年2月6日，国家广播电视总局发布《国家广播电视总局关于进一步加强电视剧网络剧创作生产管理有关工作的通知》（广电发[2020]10号），通知提出“自本通知印发之日起，电视剧网络剧拍摄制作提倡不超过40集，鼓励30集以内的短剧创作”。

公司参考以上《意见》及《声明》，对目前在制剧集数及预计销售单价进行部分调整。剔除《阿修罗》、《驱魔人》两部电影，以上制作成本超过1000万影视剧项目合计22部，制作总集数为906集，预计销售总额为383,250.00万元，平均每集预计含税销售金额为423.01万元，公司未高估预期未来收益。

《幸福到万家》、《功勋》为公司参与制作的庆祝中国共产党建党100周年精品献礼剧，已分别于2020年9月相继开机。其中《幸福到万家》导演为郑晓龙，主演为赵丽颖，该剧已于2021年2月初杀青，目前正在进行后期制作。该剧预计将于2021年底播出。

电视剧《功勋》由郑晓龙担任总导演，叙述于敏（雷佳音饰）、申纪兰（蒋欣饰）、孙家栋（佟大为饰）、李延年（王雷饰）、张富清（郭涛饰）、袁隆平（黄志忠饰）、黄旭华（黄晓明饰）、屠呦呦（周迅饰）、钟南山9位功勋角色的故事。目前除钟南山单元外，已全部杀青。预计将于2021年9月在三家网络及四家卫视平台首轮播出。

电视剧《人生》改编自著名作家路遥的成名小说，计划为纪念改革开放四十周年创作。该项目已于2019年1月在上海市广电部门备案。目前该剧已完成剧本定稿，拟定在故事的

原发生地延安进行拍摄，因拟定的主创人员大多在各地参与建党 100 周年庆祝活动，公司计划待相关庆祝活动结束后尽快与导演、主要演员展开正式洽谈，沟通确认档期。

《幸福到万家》、《人生》、《功勋》三部电视剧均是现实主义题材，主创团队、演员实力也都属国内第一梯队，尤其是《幸福到万家》、《人生》已入选国家广播电视总局《第三批 2018-2022 年重点电视剧规划选题》。

(2) 结合行业现状、未来发展趋势，公司 2020 年影视剧实际销售价格、相关影视剧的拍摄、发行进度，逐项说明部分影视剧存货项目存货跌价准备计提的合理性，以前年度计提是否充分合理；

2020 年度公司主要影视剧实现销售情况如下：

影视剧名称	发行情况	本期实际销售收入（万元）
如果岁月可回头	首轮、二轮发行	-6,315.62
爱我别想太多	首轮	4,734.27
合计		-1,581.35

由于电视剧《如果岁月可回头》实际播放集数与发行许可证注册集数存在较大差异，本期冲回大量以前年度确认收入，导致该剧本期整体销售收入为负数。

公司影视作品相关存货原值为 108,545.05 万元，涉及涉及影视项目超过 161 部，绝大部分项目尚处于剧本创作阶段，发生成本较低。其中期末余额超过 500 万或取得发行许可证超过 5 年的 42 部影视作品，期末余额合计为 84,422.03 万元，占比 77.78%。

针对已取得发行许可证超过 5 年但尚未实现全部预计收入的 12 部影视作品，期末余额合计 4,068.09 万元，本期公司已按照该项目期末账面余额全额计提减值准备。

针对其他剩余 30 部影视作品，合计账面原值为 80,353.95 万元，公司已按照问题（1）计算方式对以上存货全部进行减值测试，并根据测试结果累计计提存货跌价准备 26,428.09 万元，计提比例 32.89%。

其中期末余额占比较高项目或预计销售单价较高项目实际发行进展情况如下：

影视作品项目名称	预计销售金额	已签署发行合同金额	收入实现情况占预计销售金额比例	已签约发行平台	已签约发行平台数量占首轮发行平台数量比例	累计计提存货跌价准备
新龙门客栈	40,600.00	34,800.00	85.71%	1 家互联网播放平台	50%	4,764.78

影视作品项目名称	预计销售金额	已签署发行合同金额	收入实现情况占预计销售金额比例	已签约发行平台	已签约发行平台数量占首轮发行平台数量比例	累计计提存货跌价准备
猎毒人	56,500.00	49,790.00	88.12%	已完成首轮发行	100%	
警花与警犬之再上征程	12,600.00	7,500.00	59.52%	1家互联网播放平台	33.33%	786.57

另外，经公司与投资方确认，原公司参投电影《阿修罗》重新修改剪辑后尚未取得上映许可证，鉴于此，公司对该部电影计提减值金额 5,528.30 万元。

(3) 说明公司电视剧《金粉世家之梦》《金粉世家之飘》《大清相国》《人生》连续三年推迟拍摄的原因，就上述影视剧，公司存货跌价准备的计提情况及合理性。

本年度公司已对《金粉世家之梦》《金粉世家之飘》《大清相国》《人生》影视作品存货进行减值测试，具体测算过程及测算结果详见问题（1）回复。

电视剧《金粉世家之梦》《金粉世家之飘》原已于 2017 年下半年组建剧组，并已签约导演、主演和主要工作人员进行前期筹备工作准备开机，后续由于导演身体健康原因以及主演档期等原因，剧组暂停筹备。2018 年，公司继续推进该剧的前期筹备工作并重新选择合适的导演和合作方，但受到 2018 年影视行业税务检查风波和影视行业演员降薪等一系列的不利消息影响，公司尚未确定合适的导演和演员人选。2019 年整个影视行业进入寒冬期，电视剧发行回款周期较长，资金回笼较慢，本剧属公司重点制作剧集，投资成本高，公司考虑到谨慎投资，分散投资风险，决定延长前期筹备时间，再调整精磨剧本，选择匹配合适的主创人员，条件成熟时再开机拍摄。2019 年末及 2020 年受新冠疫情的持续影响，演员及主创人员的档期不定，增加谈判难度，始终未能确定匹配的演职人员，未能按计划开机拍摄。

电视剧《大清相国》已签约编剧、导演，并多次至象山、横店等地拍摄地选景，采风。目前正在调整剧本和洽谈演员。该剧属古代传奇题材，受电视台播放古装电视剧集数限制且近年来古装剧集在市场上的发行变化较大，屡受广电政策的约束和管制，公司为降低投资风险需先行与电视台和网络平台进行前期发行沟通。前期筹备时间较长。2019 年末及 2020 年受新冠疫情的持续影响，演员及主创人员的档期不定，始终未能确定匹配的演职人员，未能按计划开机拍摄。

电视剧《人生》改编自著名作家路遥的成名小说，计划为纪念改革开放四十周年创作。

该电视剧总投入成本约 2 亿元，预计拍摄集数 40 集。该项目已于 2019 年 1 月在上海市广电部门备案，2020 年因疫情原因导致电视剧拍摄工作推迟。目前该剧已完成剧本定稿。当前适逢中国共产党成立 100 周年，一方面因为拟定的拍摄地延安计划举行相关庆祝活动，对该剧的前期拍摄准备工作造成了一定的延误，另一方面由于拟定的主要演职人员均在各地参加各类建党庆祝活动，致使该剧主创人员的正式洽谈工作亦有所推迟。公司计划在相关庆祝活动结束后及时恢复拍摄前的各项准备工作，并尽快启动与意向导演及演员展开正式洽谈。

核查意见：经核查，我们认为公司补充披露的存货构成明细及存货跌价准备明细，与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致，且存货可变现净值的计算过程、相关预测指标选取的依据，具有合理性；结合行业现状、未来发展趋势，公司 2020 年影视剧实际销售价格、相关影视剧的拍摄、发行进度、存货可变现净值的计算过程，公司报告期对以上存货计提跌价准备，具有合理性；结合电视剧《金粉世家之梦》、《金粉世家之飘》、《大清相国》、《人生》已连续三年推迟拍摄的原因和本次存货减值测算过程，我们认为公司对以上四部电视剧计提的存货跌价准备，具有合理性。

问题 10、根据年报，公司 2020 年应收账款期末账面价值为 5.77 亿元，本期计提坏账准备 1.35 亿元。公司未完整披露按组合计提坏账准备的组合名称、报告期内具体计提金额及比例。请公司补充披露：（1）应收账款余额前五单位名称、业务内容、账龄、逾期情况、关联关系情况，并结合上述情况说明坏账准备计提是否充分合理；（2）按组合计提坏账准备组合的划分标准，报告期内计提的坏账准备金额，并说明公司坏账准备计提是否合理、充分；（3）公司应收账款中已出现逾期应收账款明细、对应计提坏账准备的金额、业务内容，并说明对逾期应收账款坏账计提是否充分合理。

回复：

（1）应收账款余额前五单位名称、业务内容、账龄、逾期情况、关联关系情况，并结合上述情况说明坏账准备计提是否充分合理；

单位：人民币万元

单位名称	业务内容	期末余额	账龄情况	是否逾期	组合分类	是否存在关联关系	计提的坏账准备期末余额	坏账准备计提比例
北京广播电视台	《如果岁月可回头》《爱我就别想太多》电视台首轮播映权	9,400.56	1 年以内	否	组合 1	否	690.22	7.34%

单位名称	业务内容	期末余额	账龄情况	是否逾期	组合分类	是否存在关联关系	计提的坏账准备期末余额	坏账准备计提比例
北京奇艺世纪科技有限公司	《如果岁月可回头》等网络首轮播映权	6,000.00	2年至3年	是	组合1	否	1,619.30	26.99%
广州星伯乐影视传媒有限公司	《爱情也包邮》著作权及投资收益权	5,300.00	1年至2年	是	组合1	否	662.20	12.49%
北京新爱体育传媒科技有限公司	体育版权	4,788.67	1年以内	否	组合1	是	259.86	5.00%
帝牌(国际)有限公司	2018年世界杯赞助权	5,619.41	2年至3年	是	组合3	否	280.97	5.00%

公司基于其信用风险特征不同，对上述应收账款按照组合类别进行区分。

针对尚未达到收款期限或有明确收款保证的组合3类应收款项，公司参考市场同类债权违约率水平，已按照应收账款余额的5%计提坏账准备。

针对已超过合同约定付款期限且未获取明显收款保证的组合1类应收账款，公司已根据业务板块分类及期末账龄分布情况，参照历史信用损失经验，结合当前状况以及前瞻性信息的预测，合理估计预期信用损失率，并按照账龄区间充分计提相应信用减值损失，具体计提比例详见本题（2）回复内容。

（2）按组合计提坏账准备组合的划分标准，报告期内计提的坏账准备金额，并说明公司坏账准备计提是否合理、充分；

对于不含重大融资成分的应收账款，本集团按照相当于整个存续期内的预期信用损失金额计量损失准备。

对于包含重大融资成分的应收账款和租赁应收款，本集团选择始终按照相当于存续期内预期信用损失的金额计量损失准备。

除了单项评估信用风险的应收账款外，基于其信用风险特征，将其划分为不同组合：

项目	确定组合的依据
组合1	本组合以应收款项的账龄作为信用风险特征。
组合2	本组合以合并范围内公司的应收款项作为信用风险特征。

项目	确定组合的依据
组合 3	本组合以尚未达到收款期限或有明确收款保证的应收款项作为信用风险特征。

截止 2020 年 12 月 31 日, 尚未达到收款期限或有明确收款保证的应收款项合计 14,422.87 万元, 主要包括以下项目应收账款:

单位: 人民币万元

客户名称	业务内容	期末余额	是否达到合同约定收款条件
指点艺境(天津)科技有限公司	2018 年世界杯赞助权	3,377.57	是
帝牌(国际)有限公司	2018 年世界杯赞助权	5,619.41	是
Mediapro Sports,SLU	西甲赛事数字媒体独家转播权	1,925.91	是
武汉尚晖多媒体科技有限公司	《新龙门客栈》网络发行权	1,700.00	否
合计, 占应收账款组合 3 余额比例为 87.52%		12,622.89	

注: 已达到合同约定收款条件但尚未及时回款的单位, 公司已取得款项明确回款保证及相应资产质押说明。

针对上述类别应收账款, 公司参考市场同类债权违约率水平, 已按照应收账款余额的 5% 计提坏账准备。

针对已超过合同约定付款期限且未获取明显能收款保证的应收账款, 公司按照业务类别将款项进行区分, 参考该类业务款项历史迁徙率水平, 合理估计预期信用损失率, 并按照账龄区间计提相应信用减值损失, 具体计算过程如下:

1) 影视业务预期信用损失率计算过程:

①剔除单项认定及组合 3 款项后, 近 4 年应收账款账龄分布情况如下:

单位: 人民币万元

账龄	2020 年 12 月 31 日 (A)	2019 年 12 月 31 日 (B)	2018 年 12 月 31 日 (C)	2017 年 12 月 31 日 (D)
1 年以内(1)	16,024.82	32,006.54	30,912.11	26,534.21
1-2 年(2)	13,066.01	13,851.62	14,712.46	12,057.83
2-3 年(3)	12,627.90	11,634.85	11,307.83	4,382.29
3-4 年(4)	5,714.85	6,576.75	1,952.29	1,963.74

账龄	2020年12月31日 (A)	2019年12月31日 (B)	2018年12月31日 (C)	2017年12月31日 (D)
4-5年(5)	3,249.23	655.29	773.74	155.91
5年以上(6)	915.62	1,097.33	571.47	415.56

②迁徙率及预期信用损失率计算过程:

账龄	迁徙率	编号	计算过程	预期信用损失率
1年以内	58.76%	a	$F1=a \times b \times c \times d \times e$	7.34%
1-2年	46.30%	b	$F2=b \times c \times d \times e$	12.49%
2-3年	60.66%	c	$F3=c \times d \times e$	26.99%
3-4年	62.68%	d	$F4=d \times e$	44.49%
4-5年	70.98%	e	$F5=e$	70.98%
5年以上	100.00%			100.00%

注: 迁徙率 $a = (A2+B2+C2) / (B1+C1+D1)$, 迁徙率 b、c、d 以此类推; 迁徙率 $e = (A6+B6+C6) / (B5+C5+D5+B6+C6+D6)$

2) 体育营销业务预期信用损失率计算过程:

①剔除单项认定及组合3款项后, 近4年应收账款账龄分布情况如下:

单位: 人民币万元

账龄	2020年12月31日 (A)	2019年12月31日 (B)	2018年12月31日 (C)	2017年12月31日 (D)
1年以内(1)	2,034.14	7,327.70	16,477.61	15,707.66
1-2年(2)	2,457.06	11,082.27	4,768.07	3,544.81
2-3年(3)	7,196.54	4,334.34	829.64	86.16
3-4年(4)	4,700.97	821.59	86.16	0.00
4-5年(5)	657.25	86.16	0.00	0.00
5年以上(6)	86.16	0.00	0.00	0.00

②迁徙率及预期信用损失率计算过程:

账龄	迁徙率	编号	计算过程	预期信用损失率
1年以内	46.33%	a	$F1=a \times b \times c \times d \times e$	24.18%
1-2年	63.73%	b	$F2=b \times c \times d \times e$	52.19%

账龄	迁徙率	编号	计算过程	预期信用损失率
2-3 年	100.00%	c	$F3=c \times d \times e$	81.90%
3-4 年	81.90%	d	$F4=d \times e$	81.90%
4-5 年	100.00%	e	$F5=e$	100.00%
5 年以上	100.00%			100.00%

注：迁徙率 $a = (A2+B2+C2) / (B1+C1+D1)$ ，迁徙率 b、c、d 以此类推；迁徙率 $e = (A6+B6+C6) / (B5+C5+D5+B6+C6+D6)$

(3) 公司应收账款中已出现逾期应收账款明细、对应计提坏账准备的金额、业务内容，并说明对逾期应收账款坏账计提是否充分合理。

对于已知还款可能新较低或已被列为失信执行人的客户单位，公司预计常规手段难以收回的应收款项，公司已对该类款项全额计提信用减值损失。

截止 2020 年 12 月 31 日，公司已出现逾期应收账款合计为 74,414.24 万元，占应收账款期末余额比例为 77.94%，期末合计计提坏账准备金额为 36,318.43 万元，计提比例 48.81%。其中期末余额超过 1000 万元已出现逾期的主要应收账款明细、版块分类、组合划分、业务内容和坏账准备计提情况如下：

单位：人民币万元

客户名称	版块分类	组合划分	业务内容	期末余额	账龄情况	期末坏账准备	计提比例
浙江乐源生物工程有限公司	体育版块	组合 1	苏亚雷斯代言；体育营销“荧光跑”	1,158.02	1-4 年	1,000.83	86.43%
泉州鸿荣轻工有限公司	体育版块	组合 1	NBA 广告位版权；eFA 联盟创始赞助；克罗地亚奥委会营销项目	2,076.23	2-5 年	1,735.87	83.61%
骑乐融融（福建）文化传媒有限公司	体育版块	组合 1	体育市场开发营销咨询服务，资源采买谈判	1,000.00	1-2 年	521.92	52.19%
厦门大象映画文化传播有限公司	体育版块	组合 1	体育营销年度咨询、策划	1,000.00	1-2 年	521.92	52.19%
福建鸿星尔克体育用品有限公司	体育版块	组合 1	体育营销“尔克-大国品牌”，“尔克综合”；世界杯年度咨询；体育旅游咨询	1,845.68	2-4 年	1,514.39	82.05%
北京京基成功体育管理有限公司	体育版块	组合 3	世界足球产业联盟合作服务	1,000.00	2-3 年	50.00	5.00%
上海懿倩文化传媒有限公司	体育版块	组合 1	梅西代言活动	1,603.22	3-4 年	1,312.96	81.90%
指点艺境（天津）科技有限公司	体育版块	组合 3	2018 年世界杯赞助权	3,377.57	2-3 年	168.88	5.00%
帝牌（国际）有限公司	体育版	组合 3	2018 年世界杯赞助权	5,619.41	2-3 年	280.97	5.00%

客户名称	版块分类	组合划分	业务内容	期末余额	账龄情况	期末坏账准备	计提比例
	块						
MediaproSports,SLU	体育版块	组合 3&组合 1	西甲赛事数字媒体独家转播权	4,012.41	2-3 年	1,805.04	44.99%
ShanghaiSunfunFootballClub	体育版块	组合 1	球员转会, 俱乐部市场开发、宣传、咨询, 球探服务	1,203.75	3-4 年	985.81	81.90%
东阳君合影视传媒有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《爱人同志》播映权转让	2,025.00	3-4 年	900.91	44.49%
北京奇艺世纪科技有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《如果岁月可回头》网络首轮播映权	6,000.00	2-3 年	1,619.30	26.99%
北京鼎泰弘力影视文化传播有限公司	影视版块	单项认定	影视剧《失忆之城》	4,000.00	2-3 年	4,000.00	100.00%
广州星伯乐影视传媒有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《爱情也包邮》版权转让	5,300.00	1-2 年	662.20	12.49%
指点影业(北京)有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《明天你好》版权转让	2,500.00	1-2 年	312.36	12.49%
西藏乐视网信息技术有限公司	影视版块	单项认定	电视剧《最后一战》	1,230.00	5 年以上	1,230.00	100.00%
乐视网(天津)信息技术有限公司	影视版	单项认定	电视剧《狐仙》	1,190.00	5 年以	1,190.00	100.00%

客户名称	版块分类	组合划分	业务内容	期末余额	账龄情况	期末坏账准备	计提比例
	块				上		
湖南灿若星辰文化传播有限公司	影视版块	组合 1	影视项目《世界棋王大赛》宣传策划制作；广告发布	1,145.54	1-3 年	298.45	26.05%
北京博业兴昌科技有限公司	影视版块	组合 1	广告发布	1,867.53	4-5 年	1,325.59	70.98%
上海广目天影视传播有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《爱我别想太多》投资收入	4,016.59	3-4 年	1,786.96	44.49%
景上行（北京）影视文化传媒有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《让你浮生如梦》播映权转让	1,760.00	2-3 年	474.99	26.99%
宁波盛世飞扬影视传媒有限公司	影视版块	组合 1	电视剧《幸福满满》《壮丁也是兵》播映权转让	1,253.00	4-5 年	889.39	70.98%
北京国爱影视文化传媒有限公司	影视版块	单项认定	电视剧《警花与警犬 2 再上征程》	2,550.00	3-4 年	2,550.00	100.00%
		合计		58,733.95		27,138.75	

以上列示逾期应收账款占全部逾期应收账款比例为 78.93%。除以上已列示逾期应收账款外，剩余逾期应收账款客户为 73 家，期末余额合计 15,680.29 万元，期末合计计提坏账准备金额为 9,179.68 万元，计提比例 58.54%。其中，关联方客户逾期应收账款余额为 300.97 万元，期末已计提坏账准备 247.03 万元。

综上，针对已出现逾期应收账款，公司已根据业务板块分类及期末账龄分布情况，参照历史信用损失经验，结合当前状况以及前瞻性信息的预测，合理估计预期信用损失率，并按照账龄区间充分计提相应信用减值损失，具体计提比例详见本题（2）回复内容。

核查意见：经核查，公司补充披露的应收账款余额前五单位名称、业务内容、账龄、逾期情况、关联关系情况与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致，公司已按照组合款项性质及业务板块区别，对已出现逾期应收账款参照历史信用损失经验、迁徙率水平并结合前瞻性信息的预测，充分计提相应坏账准备；公司应收账款的组合划分标准具备合理性，且相应坏账准备已充分计提；公司应收账款中已出现逾期应收账款明细、业务内容与我们年度财务报表审计过程中获取的相关证据一致，公司已按照组合款项性质及业务板块区别，对已出现逾期应收账款参照历史信用损失经验、迁徙率水平并结合前瞻性信息的预测，充分计提相应坏账准备。

中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）

2021年7月7日

