

**《关于对长城影视股份有限公司**

**2017 年年报的问询函》**

**部分事项的回复意见**

瑞华专函字【2018】24030005 号

**目 录**

1、 部分事项的回复意见.....	1
-------------------	---

## 《关于对长城影视股份有限公司 2017 年年报的问询函》 部分事项的回复意见

瑞华专函字【2018】24030005 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

贵所《关于对长城影视股份有限公司 2017 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2018】第 446 号，以下简称“《问询函》”）已收悉，《问询函》要求上市公司对相关事项做出书面说明，并要求年审会计师对其中部分事项发表意见。本所负责长城影视股份有限公司（以下简称“上市公司”或“长城影视”）项目的注册会计师收到《问询函》后，立即组织项目组人员对相关问题进行了认真的讨论、核查，现就相关问题的意见说明如下（为便于阅读，问题编号仍沿用贵所《问询函》对应的问题编号）：

**问题 2：2017 年末，公司对西藏山南东方龙辉文化传播有限公司、上海玖明广告有限公司、浙江光线影视策划有限公司、上海微距广告有限公司、浙江中影文化发展有限公司和上海胜盟广告有限公司 6 家公司分别存在商誉 3.15 亿元、2.39 亿元、1.67 亿元、1.48 亿元、1.22 亿元、1.06 亿元，公司未计提商誉减值。2017 年年末，公司商誉净额 13.50 亿元，占净资产比例为 149%。**

(1) 请逐一说明前述公司的收购时间、承诺业绩、收购至今实际业绩、实际业绩与承诺业绩之间的差异原因；说明对前述公司商誉计提减值的依据、主要测算方法和减值测试过程，并说明未计提商誉减值是否足够谨慎、依据是否充分，是否符合《企业会计准则》的规定，请年审会计师发表意见。

## 【回复】

### 1、各公司业绩承诺实现情况

长城影视自 2014 年至 2017 年陆续收购了 6 家广告公司、9 家旅行社和 3 家实景娱乐公司，并形成 13.50 亿元的商誉，其中 6 家广告公司的商誉如下：

金额单位：万元

序号	形成商誉的公司名称	截止 2017 年末商誉金额
1	西藏山南东方龙辉文化传播有限公司	31,514.51
2	上海玖明广告有限公司	23,921.79
3	浙江光线影视策划有限公司	16,712.41
4	上海微距广告有限公司	14,816.17
5	浙江中影文化发展有限公司	12,199.39
6	上海胜盟广告有限公司	10,559.67
	合计	109,723.94

上述公司收购时间、承诺业绩、实现业绩情况如下：

#### ①西藏山南东方龙辉文化传播有限公司

长城影视于 2015 年 5 月末收购了西藏山南东方龙辉文化传播有限公司（以下简称“东方龙辉”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，东方龙辉 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度净利润（扣除非经常性损益）分别不低于 5,200 万元、6,240 万元、7,488 万元、8,088 万元。

2015-2017 年度，东方龙辉业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩
西藏山南东方龙辉文化传播有限公司	19,091.14	18,928.00	7,538.56	7,488.00	6,253.41	6,240.00	5,299.17	5,200.00

如上表所示，东方龙辉 2015 年-2017 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。

#### ②上海玖明广告有限公司

长城影视于 2015 年 7 月初收购了上海玖明广告有限公司（以下简称“上海玖明”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，上海玖明 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的净利润(扣除非经常性损益)分别不低于 4,500 万元、5,400 万元、6,480 万元、6,998.40 万元。

2015-2017 年度，上海玖明业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩
上海玖明广告有限公司	16,518.31	16,380.00	6,508.85	6,480.00	5,507.85	5,400.00	4,501.61	4,500.00

如上表所示，上海玖明 2015 年-2017 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。

### ③浙江光线影视策划有限公司

长城影视于 2014 年 6 月末收购了浙江光线影视策划有限公司（以下简称“浙江光线”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，浙江光线 2014 年度、2015 年度、2016 年度净利润（为扣除非经常性损益后）分别不低于 2,000 万元、2,600 万元、3,200 万元。

2014-2016 年度，浙江光线业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩
浙江光线影视策划有限公司	7,992.83	7,800.00	3,206.25	3,200.00	2,649.11	2,600.00	2,137.47	2,000.00

如上表所示，浙江光线 2014 年-2016 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。2017 年度，浙江光线正处于影视战略转型的关键期，业务类型从单一广告植入收入向新媒体方向进行转型，为维护原有广告客户的关系并与其建立更深层的广泛合作，因此 2017 年公司的原有广告业务的收入有一定的压缩，仅完成净利润 313.94 万元。长城影视聘请评估机构对浙江光线截至 2017 年 12 月 31 日的资产组可回收价值进行评估测算，本次采用收益法进行估值，目前浙江



光线的拍摄计划，两部面向新媒体市场的重磅 IP《丹青》及《梦控师》将于 2018 年起逐步推出。《丹青》、《梦控师》目前已进入最后筹拍阶段。同时《假面电影》、《寄件人不详》、《惊魂直播》、《猎凶》、《暗恋着》、《冰锋》、《亲爱的恶作剧》、《聊斋奇幻事件簿》、《购物狂的奇思妙想》等剧本已经写好，项目正在推行中。根据浙江光线未来 5 年收入和利润的预测，浙江光线估值价值为 31,000 万元，远高于浙江光线的资产账面价值 9,724.57 万元，同时收入和利润也将较 2017 年度持续稳定增长。

④上海微距广告有限公司

长城影视于 2015 年 5 月末收购了上海微距广告有限公司（以下简称“上海微距”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，上海微距 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度净利润（为扣除非经常性损益后）分别不低于 2,700 万元、3,240 万元、3,888 万元、4,200 万元。

2015-2017 年度，上海微距业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩
上海微距广告有限公司	10,014.21	9,828.00	3,920.12	3,888.00	3,276.48	3,240.00	2,817.61	2,700.00

如上表所示，上海微距 2015 年-2017 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。

⑤浙江中影文化发展有限公司

长城影视于 2015 年 7 月初收购了浙江中影文化发展有限公司（以下简称“浙江中影”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，浙江中影 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度净利润（为扣除非经常性损益后）分别不低于 2,300 万元、2,760 万元、3,312 万元、3,576 万元。

2015-2017 年度，浙江中影业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2017 年度		2016 年度		2015 年度	
	实现	承诺	实现	承诺	实现	承诺	实现	承诺

	业绩	业绩	业绩	业绩	业绩	业绩	业绩	业绩
浙江中影文化发展有限公司	8,409.64	8,372.00	3,319.52	3,312.00	2,768.87	2,760.00	2,321.25	2,300.00

如上表所示，浙江中影 2015 年-2017 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。

#### ⑥上海胜盟广告有限公司

长城影视于 2014 年 6 月末收购了上海胜盟广告有限公司（以下简称“上海胜盟”），根据双方签订的股权转让协议中的承诺，上海胜盟 2014 年度、2015 年度、2016 年度净利润（为扣除非经常性损益后）分别不低于 1,400 万元、1,700 万元、2,100 万元。

2014-2016 年度，上海胜盟业绩承诺实现情况如下：

金额单位：万元

公司名称	三年累计		2016 年度		2015 年度		2014 年度	
	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩	实现业绩	承诺业绩
上海胜盟 广告有限 公司	5,480.27	5,200.00	2,163.95	2,100.00	1,758.64	1,700.00	1,557.68	1,400.00

如上表所示，上海胜盟 2014 年-2016 年均实现了承诺业绩，实际业绩超过承诺业绩。受市场环境影响，上海胜盟的主要客户均减少户外广告投放费用，加之中韩关系紧张以及国内行业政策的日益收紧，公司的一些主要韩国品牌及使用外籍明星代言的品牌广告业务无法推进。因此 2017 年仅实现 151.99 万元的净利润。长城影视聘请评估机构对上海胜盟截至 2017 年 12 月 31 日的资产组可回收价值进行评估测算，本次采用收益法进行估值。目前，上海胜盟正在积极布局新媒体领域，提供包含广告代理在内的综合服务。根据上海胜盟 2018 年度已签订的广告代理合同及对未来 5 年的预测，上海胜盟估值价值为 17,800 万元，远高于上海胜盟的资产账面价值 7,039.03 万元，同时收入和利润也将较 2017 年度持续稳定增长。

## 2、商誉减值测试情况

长城影视每年聘请专业评估机构对各广告公司商誉减值测试所涉及资产组的可回收价值进行了评估，并利用评估结果对商誉进行减值测试，以东方龙辉为例，评估师主要测试过程如下：

(1) 折现率  $r$  采用（所得）税前加权平均资本成本（WACC）确定，公式如下：

$$\begin{aligned} \text{WACC}_{\text{BT}} &= \frac{\text{WACC}}{1 - T} \\ \text{WACC} &= R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \end{aligned}$$

(2) 权益资本成本  $R_e$  采用资本资产定价模型(CAPM)计算，公式如下：

$$R_e = R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s$$

式中： $R_e$  为股权回报率； $R_f$  为无风险回报率； $\beta$  为风险系数；ERP 为市场风险超额回报率； $R_s$  为公司特有风险超额回报率

按上市公司的行业分类，从与广告传媒行业业务相似的行业中选取相关有代表性的上市公司作为参考公司，包括：印纪传媒、蓝色光标、粤传媒、华媒控股，通过 wind 资讯查询以上上市公司的无财务杠杆的 Beta 系数，计算出无财务杠杆的 Beta 系数的算术平均值为 0.6654；

无风险报酬率以基准日距到期日十年以上的长期国债的到期收益率的平均值，经过汇总计算取值为 4.13%（数据来源：wind 资讯）；

股权风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现从 1926 年到 1997 年，股权投资年平均年复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率（无风险收益率）约 5.8%。这个超额收益率就被认为是股权投资风险超额收益率 ERP（Equity Risk Premium）。借鉴美国相关部门估算 ERP 的思路，评估师对中国股票市场相关数据进行了研究，按如下方式计算中国股市的股权风险收益率 ERP，将每年沪深 300 指数成份股收益算术平均值或几何平均值计算出来后，需要将 300 个股票收益率计算平均值作为本年算术或几何平均值的计算 ERP 结论，这个平均值采用

加权平均的方式，权重则选择每个成份股在沪深 300 指数计算中的权重；估算得出超过 10 年期的 ERP=6.02%。

企业调整值按照东方龙辉自身的风险确定 3.00%；

采用可比上市公司平均资本结构确定被评估单位目标资本结构；

因此最终得到折现率  $r=12.87%$  (所得税为 15%)； $14.44%$  (所得税为 25%)。

东方龙辉 2017 年末经评估确认后资产组的可回收价值如下

金额单位：万元

项 目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	稳定期
一、营业收入	22,610.96	23,938.39	25,100.31	26,320.32	26,320.32	26,320.32
减：营业成本	12,944.00	14,251.21	15,533.81	16,931.86	16,931.86	16,931.86
营业税金及附加	376.47	377.22	372.48	365.49	365.49	365.49
销售费用	-	-	-	-	-	-
管理费用	638.03	700.83	769.91	845.90	870.92	870.92
财务费用						
资产减值损失						
投资收益						
二、营业利润	8,652.47	8,609.14	8,424.11	8,177.08	8,152.06	8,152.06
营业外收入						
营业外支出						
三、利润总额	8,652.47	8,609.14	8,424.11	8,177.08	8,152.06	8,152.06
减：所得税费用						
四、净利润	8,652.47	8,609.14	8,424.11	8,177.08	8,152.06	8,152.06
加：税后利息支出						
折旧摊销	13.42	13.42	13.42	13.42	13.42	13.42
五、经营现金流	8,665.89	8,622.56	8,437.53	8,190.50	8,165.48	8,165.48
减：资本性支出	10.03	10.03	10.03	10.03	10.03	10.03
营运资金增加/减少	2,479.09	548.49	480.10	504.10	0.00	0.00
税前自由现金流	6,176.77	8,064.05	7,947.41	7,676.37	8,155.45	56,322.19
折现系数	0.9411	0.8336	0.7384	0.6450	0.5634	0.5634
税前自由现金流现值	5,813.19	6,722.21	5,868.01	4,950.98	4,594.67	31,731.12
资产组整体价值	59,680.18					

减：负息负债						
加：非经营性资产净值	14,905.22					
资产组可回收价值	74,600.00					

长城影视依据东方龙辉 2017 年未经评估确认的资产组的可回收价值对商誉进行了减值测试过程如下：

金额单位:万元

公司名称	经评估的资产组的可回收价值	持股比例 (2017 年末)	2017 年 12 月 31 日的账面净资产	按照持股比例计算的资产组的可回收价值与按照持股比例计算的净资产金额的差额	商誉金额	差额是否大于商誉金额
西藏山南东方龙辉文化传播有限公司	74,600.00	90.00%	21,811.66	47,509.50	31,514.51	是

根据以上减值测试过程，未发现东方龙辉的商誉发生减值。

长城影视以同样的方式，对其他各广告公司商誉减值情况进行了测试，均未发现商誉发生减值。

会计师对长城影视上述的减值测试过程进行了检查，同评估专家进行了讨论，并请所内内评估专家对评估公司计算的资产组可回收价值的计算过程和参数选取进行复核。经过检查和复核，上市公司的商誉减值测试结果是恰当的，符合企业会计准则的相关规定。

**问题 4：2017 年末，公司应收账款账面余额 13.39 亿元，公司计提坏账准备 2.36 亿元，整体坏账准备计提比例为 17.64%，较上年提高 2.08 个百分点。请分析应收账款周转情况和账龄情况，说明应收账款质量以及账龄结构是否发生较大变化，说明整体坏账准备计提比例同比提高的主要原因，说明相应坏账准备计提是否充分、谨慎，请年审会计师发表意见。**

**【回复】**

2017 年末，长城影视应收账款周转率如下：

公司名称	期末应收账款 账面价值(A)	期初应收账款账 面价值 (B)	营业收入 (C)	应收账款周转 率 (=C/(A+B)/2)
长城影视	110,242.22	101,719.48	124,532.43	1.18

同行业影视上市公司的应收账款周转率如下：

公司名称	应收账款周转率
慈文传媒	1.29
华录百纳	0.94
欢瑞世纪	1.27
唐德影视	1.41
平均值	1.2275

数据来源：wind 资讯

长城影视 2017 年末应收账款周转率为 1.18，与同行业均值 1.2275 不存在重大差异。

长城影视坏账准备计提情况表：

项目	2017 年末		2016 年末		2017 年 余额占 总额比 (%)	2016 年 余额占 总额比 (%)
	应收账款 余额	坏账准备 余额	应收账款余额	坏账准备 余额		
1 年以内	47,604.18	713.43	59,198.72	2,959.94	35.56	49.14
1 至 2 年	36,685.95	3,668.59	42,591.90	4,259.19	27.41	35.36
2 至 3 年	36,476.50	10,947.27	14,295.95	7,147.98	27.25	11.87
3 年以上	13,086.33	8,282.55	4,380.31	4,380.31	9.78	3.64
合 计	133,852.96	23,611.83	120,466.89	18,747.41	100.00	100.00

如上表所示，从两年账龄分析来看，1 年以内的应收账款占全部余额的比例较大，账龄结构总体未发生重大变化。一年以上应收账款的增多这是与影视行业应收账款自身的特点有关。根据电视剧销售的行业特点，公司电视剧作品销售后与购买方的结算模式一般约定为：买卖双方签订购片合同后，电视台或者其他购买方一般分供片合同签约、播出母带到带、平台安排播出等不同节点支付购片款，并在电视剧播映完毕后一定期限内支付尾款。近几年，各电视台因广告大幅下滑，因此对于付款都会采取“拖延战术”，即便按时分期付款，完成合同可能也需要三四年时间。因此，影视板块应收账款回款慢，是导致应收账款账龄的增长及整体坏账准备计提比例提高的主要原因。长城影视十分重视应收账款的催收工作，



正在制定各种政策和办法加快应收账款的回款，必要时候会使用法律手段进行催收。

长城影视坏账准备的计提政策与同行业比较如下：

同行业公司名称	账龄分析法计提比例					
	1年以内	1至2年	2至3年	3至4年	4至5年	5年以上
长城影视	1%	10%	30%	50%	100%	100%
华策影视	1%	10%	30%	50%	100%	100%
慈文传媒	5%	10%	50%	100%	100%	100%
华录百纳	1%	10%	30%	50%	100%	100%
新文化	1%	10%	30%	50%	100%	100%
欢瑞世纪	1%	5%	50%	100%	100%	100%
华谊兄弟	1%	5%	50%	100%	100%	100%
唐德影视	1%	5%	50%	100%	100%	100%

数据来源：各上市公司 2017 年公告

通过以上比较说明，会计师认为长城影视坏账计提政策及计提比例与可比上市公司水平基本趋同，坏账准备计提政策是谨慎的，并按既定的会计政策充分的计提了坏账准备。



二〇一八年七月十二日





# 营业执照

(副本) (5-1)

统一社会信用代码 9111010856949923XD

名称 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

类型 特殊普通合伙企业

主要经营场所 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

执行事务合伙人 杨荣华, 刘贵彬, 冯忠

成立日期 2011年02月22日

合伙期限 2011年02月22日至 2061年02月21日

经营范围 审计企业会计报表, 出具审计报告; 验证企业资本, 出具验资报告; 办理企业合并、分立、清算事宜中的审计业务, 出具有关报告; 基本建设年度财务决算审计; 代理记账; 会计咨询、税务咨询、管理咨询、会计培训; 法律、法规规定的其他业务。(企业依法自主选择经营项目, 开展经营活动; 依法须经批准的项目, 经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动; 不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)



复印无效



在线扫码获取详细信息

登记机关



2018年05月24日

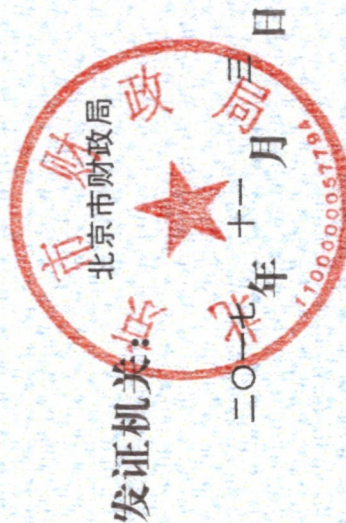
提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。



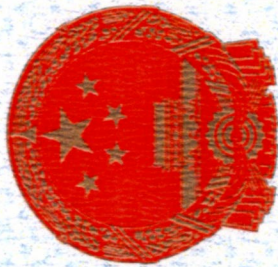
证书序号: NO. 019963

# 说明

1. 《会计师事务所执业证书》是证明持有人经财政部门依法审批, 准予执行注册会计师法定业务的凭证。
2. 《会计师事务所执业证书》记载事项发生变动的, 应当向财政部门申请换发。
3. 《会计师事务所执业证书》不得伪造、涂改、出租、出借、转让。
4. 会计师事务所终止, 应当向财政部门交回《会计师事务所执业证书》。



中华人民共和国财政部制



# 会计师事务所 执业证书



复制无效

名称: 瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)

主任会计师: 顾仁荣

办公场所: 北京市海淀区西四环中路16号院2号楼4层

组织形式: 特殊普通合伙

会计师事务所编号: 11010130

注册资本(出资额): 10710万元

批准设立文号: 京财会许可[2011]0022号

批准设立日期: 2011-02-14





证书序号: 000196

# 会计师事务所 证券、期货相关业务许可证



经财政部、中国证券监督管理委员会审查, 批准  
瑞华会计师事务所(特殊普通合伙) 执行证券、期货相关业务。

首席合伙人: 杨剑涛



证书号: 17

发证时间: 二〇一七年六月

证书有效期至: 二〇一九年六月

二十六日





姓名 Full name 邢士军  
 性别 Sex 男  
 出生日期 Date of birth 1970-03-11  
 工作单位 Working unit 中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙)吉林分所  
 身份证号码 Identity card No. 220125700311101



年度检验登记 Annual Renewal Registration  
 101080363885

本证书经检验合格，继续有效一年。  
 This certificate is valid for another year after this renewal.

吉林省注册会计师协会  
 2018年度任职资格检查合格

日/月

复印无效

注册会计师工作单位变更事项登记  
 Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
 Agree the holder to be transferred from

中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙) 吉林分所  
 CPAs



转出协会盖章  
 Stamp of the transfer-out Institute of CPAs  
 2016年10月26日  
 /m /d

同意调入  
 Agree the holder to be transferred to

中瑞岳华会计师事务所(特殊普通合伙) 吉林分所  
 CPAs

转入协会盖章  
 Stamp of the transfer-in Institute of CPAs  
 2016年10月26日  
 /y /m /d





姓名 Full name 张广志  
 性别 Sex 男  
 出生日期 Date of birth 1979-06-11  
 工作单位 Working unit 瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）长春分所  
 身份证号码 Identity card No. 220182197906110410



年度检验登记  
Annual Renewal Registration

本证书经检验合格，继续有效一年。  
This certificate is valid for another year after this renewal.



日  
/d

复印无效

注册会计师工作单位变更事项登记  
Registration of the Change of Working Unit by a CPA

同意调出  
Agree the holder to be transferred from

瑞华会计师事务所  
CPAs  
转出协会盖章  
Stamp of the transfer-out Institute of CPAs



同意调入  
Agree the holder to be transferred to

瑞华会计师事务所  
CPAs  
转入协会盖章  
Stamp of the transfer-in Institute of CPAs

2018年8月3日  
/m /d

2018年8月3日  
/m /d