

中联资产评估集团有限公司关于 《关于对江苏宏达新材料股份有限公司的重组问询函》之核 查意见

深圳证券交易所：

中联资产评估集团有限公司现就贵所《关于对江苏宏达新材料股份有限公司的重组问询函》（中小板重组问询函（需行政许可）【2016】第 58 号）提及的需评估机构核实的相关事项进行了核查，并发表核查意见如下：

5、2016 年 5 月 31 日，你公司在对我部重组问询函的回复中披露永乐影视拟拍摄的《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》共 80 集，预计单集收入 580 万元，但本次披露的报告书关于标的资产评估情况中，《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》共 50 集，预计单集收入 600 万元，请说明上述差异的原因，并补充披露永乐影视 2016-2018 年拟发行电视剧单集收入的预测依据，结合永乐影视电视剧历史单集收入、行业平均单集收入等说明单集收入预测的合理性，请评估师核查并发表专业意见。

一、反馈问题回复

（一）差异原因说明

1、拍摄集数差异

《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》是永乐影视从 2015 年末就开始筹备的精品大剧，原计划拍摄一、二两部，计划 2016 年 7 月开机，年底完成第一部，2017 年拍摄第二部，上下两部各 40 集。目前由于演员档期问题，拍摄计划一定程度推迟，现预计到 2016 年 11 月开机，筹备时间的充足让创作方对剧本可以再次进行改良精简，目前计划两部合一，集数从 80 集调整到 50 集，更加突出精品剧的剧本创作要求，进一步符合电视台和新媒体的采购要求。

2、单集收入的差异

由于剧集的提炼，未来《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》的整体剧本质量会进一步提升，单集收入有进一步上升的空间，且考虑到目前市场上对精品剧供不应求的需求情况，以及精品剧采购价格的逐年提升现状，综合该剧的拍摄发行时间的推迟，单集收入预测作了小幅调升。

3、合理性分析

综合《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》拍摄发行时间、剧本调整、演员档期、市场需求和其他筹备情况等，永乐影视对该剧的集数和单集收入作了预测调整。

(二) 未来3年单集收入的预测依据及合理性分析

1、未来单集收入的预测依据

(1) 2016年永乐影视的单集收入预测依据

单位：万元

序号	电视剧名称	单集价格	总金额	分类属性
1	战神 2	150.00	6,900.00	电视台播映权
		100.00	4,600.00	网络播映权
2	检察官故事	100.00	3,400.00	网络播映权
		270.00	9,720.00	电视台播映权
3	网剧-赵子龙之再续千年未了缘	180.00	4,320.00	网络播映权
4	何所冬暖何所夏凉	300.00	12,000.00	网络播映权
		180.00	6,300.00	电视台播映权
5	网剧-粉色职员	300.00	10,500.00	网络播映权
		180.00	5,400.00	电视台播映权
6	任意依恋	150.00	4,500.00	电视台播映权
		300.00	9,000.00	网络播映权
7	咱们工人有力量	150.00	6,000.00	电视台播映权

(2) 2017、2018年永乐影视的单集收入预测依据

年度	剧目名称	单集收入(万元)	预测依据(参照非直接相等,依据行业趋势和剧本演员情况作定性分析)
2017	天神之子之北方魔国之战(第一、二部)	600.00	参照玄幻剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《武神赵子龙》
	那年芳草	550.00	参照言情剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《何所冬暖、何所夏凉》
	网剧-七星彩	300.00	参照玄幻剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	花间泪	550.00	参照古装剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《何所冬暖、何所夏凉》
	谁许情深误浮华	360.00	参照都市剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》
	检察官 2	320.00	参照现代剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参

			照《检察官 1》
	网剧-末日乐园(第一季)	300.00	参照玄幻剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	网剧-千山记	300.00	参照玄幻剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	纪委书记	300.00	参照现代剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《检察官 1》
2018	宝莲灯之天地母子情	480.00	参照玄幻剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《武神赵子龙》
	冬皇传奇	410.00	参照近代传奇剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》
	网剧-师姐的剑	300.00	参照玄幻剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	网剧-千香百媚	300.00	参照言情剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	网剧-末日乐园(第二季)	300.00	参照玄幻剧集确定网络价格,《赵子龙之再续千年未了缘》
	天使爱美丽	360.00	参照都市剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》
	女子陆战队 1	420.00	参照抗战剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《战神》
	爸爸的小棉袄	360.00	参照都市剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》
	镖王 1	470.00	参照抗战剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《战神》
	新酷爸兵团	460.00	参照都市剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》
	幸福来敲门	360.00	参照都市剧集确定首轮和二轮价格,网络价格参照《任意依恋》

2、单集收入预测的合理性分析

(1) 永乐影视的历史单集收入情况

年度	电视剧部数	电视剧集数	算术平均单集收入	加权平均单集收入
2014	4	166.00	149.00	160.00
2015	5	215.00	269.00	287.00
2016	7	234.00	337.00	337.00
2017	9	300.00	398.00	417.00
2018	11	365.00	384.00	390.00

注解:算术平均单集按照当年单集收入合计除以电视剧部数;加权平均单集收入按照各剧单集收入乘以剧集数再除以当年剧集数合计。

永乐影视历史年度电视剧数量、剧集数和单集收入一直保持了高速增长,3年(2014年-2016年)来,电视剧部数增长75%,电视剧集数增长41.00%,单集收入增长超过100%,电视剧部数复合增长达到32.28%,电视剧集数复合增长

达到 18.74%，算术平均单集收入复合增长率和加权平均单集收入复合增长率均超过 50%。

永乐影视关于未来的电视剧数、剧集数和单集收入的预测充分考虑了历史增长情况，未来的预测增长均未超过历史增长幅度。

（2）行业情况

电视剧能否成功销售、销售价格高低与电视台对电视剧的购买和播放需求直接相关。一方面，通过精品电视剧制作发行所积累的品牌效应，能吸引具有优质播出平台的电视台与之建立长期合作关系，进而扩大了其影响力；另一方面，优质播放平台又吸引优秀编剧、制片、导演、发行人员等专业人才加盟优势制作公司，从而使制作公司产品质量更加出色

精品剧的品质要求决定了其需要同时具备优质剧本、优秀导演制片人的主创团队、优质演员等多种因素。“限娱令”的颁布、黄金档时间电视剧播出量由 2 集延长至 3 集以及“一剧两星”政策进一步增加了电视台对黄金档精品电视剧的需求数量。在电视台竞争日趋激烈的格局下，电视台必然会加大对采购精品电视剧的投入力度，精品剧价格优势将会更加凸显。

随着网络新媒体播放平台的迅速发展，市场已涌现一批诸如爱奇艺、乐视、土豆网等优质网络视频播放平台，市场竞争日趋激烈，过往低成本劣质制作难以满足竞争需求，尤其是国内版权环境的改善以及网络视频用户快速增加，剧集采购对提高网络播放平台收视率愈发重要，网络视频播放平台需求迅速增长，采购价格亦持续上升，部分精品剧网络采购价格已接近电视台首轮采购价格。网络播放平台的迅速发展将刺激市场对剧集需求的进一步增长。

2、单集收入预测的合理性分析

永乐影视结合其电视剧历史单集收入和行业需求等，预测其未来 2016-2018 的单集收入具有合理性。

二、核查意见

经核查，评估师认为：永乐影视关于《天神之子之北方魔国之战(第一、二部)》剧集和单集收入的调整依据具有其逻辑性，差异的合理性分析具有其可实现性；结合行业情况和永乐影视电视剧历史单集收入，永乐影视对未来 2016-2018 的单集收入预测的合理性分析具有其逻辑性和可实现性。

(本页无正文，为《中联资产评估集团有限公司关于<深圳证券交易所关于对江苏宏达新材料股份有限公司的重组问询函>之核查意见》之签字盖章页)

中联资产评估集团有限公司

2016 年 6 月 30 日