

证券代码：300133

证券简称：华策影视

公告编号：2020-036

## 浙江华策影视股份有限公司

### 关于深圳证券交易所 2019 年年报问询函回复的公告

本公司及其董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

浙江华策影视股份有限公司（以下简称“华策影视”或“公司”）于近日收到深圳证券交易所下发的《关于对浙江华策影视股份有限公司 2019 年年报的问询函》（创业板年报问询函[2020]第 441 号）（以下简称“问询函”）。公司对此高度重视，对问询函内容进行了回复说明（注：若无特别说明，以下金额单位均为“万元”）。现将问询函有关问题的回复公告如下：

我部在你公司 2019 年年报事后审查中关注到以下情况：

1、报告期内，你公司实现营业收入 26.3 亿元，同比下降 54.62%；归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）-14.67 亿元，同比下降 794.55%；经营活动产生的现金流量净额为 12.46 亿元，同比增长 313.68%。请结合公司业务类型、产品价格、期间费用、客户变化、同行业可比上市公司情况等，说明 2019 年度公司销售规模和经营业绩大幅下滑的具体原因，公司营业收入、净利润变动与经营活动产生的现金流量净额不匹配的原因及合理性。

回复：

（一）公司 2019 年度销售规模和经营业绩大幅下滑的具体原因

公司 2019 年实现营业收入 26.3 亿元，同比下降 54.62%，主要原因如下：

1、2019 年，影视行业持续深度调整和规范管理升级，全行业全年备案、开机、上线项目同比出现大幅下滑。为应对新的市场环境和需求，公司快速调整了市场策略，控制项目投资规模、保障现金回款、控制研发风险。受行业调整的影响，公司 2019 年确认收入的影视剧项目数量减少，单集价格较 2018 年有所下降，同时公司市场策略也做了调整，主动与下游平台沟通，调整播出，加速消化待播项目，优先确保项目排播和现金回笼，导致公司 2019 年全网剧销售收入出现较大幅度下降，具体如下：

项目	2019 年	2018 年	同比增减
----	--------	--------	------

	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
全网剧销售	198,126.70	75.32%	449,844.76	77.60%	-55.96%

2、电影业务中，商业片的投资较高、潜在收益和市场影响较大、运作模式相对成熟，对公司电影业务的收入影响较大。2018年，公司参与电影项目8部，其中投资、主控宣发商业片2部；2019年，公司参与电影项目11部，但仅小比例参投商业片1部，虽票房成绩较好，但分账收入较低，导致公司2019年电影销售收入出现较大幅度下降，具体如下：

项目	2019年		2018年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
电影销售	14,533.99	5.53%	39,633.55	6.84%	-63.33%

3、公司原子公司新天映公司业务为综艺项目，2018年新天映公司实现了1.55亿的营业收入。2019年，为应对综艺项目商业风险，公司调整了业务战略，出售了新天映公司33.33%的股权，丧失了对新天映公司的控制权，导致公司2019年综艺收入出现较大幅度下降，具体如下：

项目	2019年		2018年		同比增减
	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重	
综艺	16,956.25	6.45%	38,343.63	6.61%	-55.78%

(二) 公司2019年净利润-14.67亿元，同比下降794.55%，主要原因如下：

1、因营业收入减少的缘故，营业毛利比去年下降了10.05亿元，下降幅度66.89%，是造成公司经营业绩下滑的主要原因之一。

2、公司根据企业会计准则所要求的减值测试要求，结合当前行业环境和业务现状，对公司对外收购形成的商誉进行减值测试，并聘请了具有证券期货从业资格的专业评估机构对商誉进行了审慎评估，2019年计提商誉减值损失8.46亿元，较去年同期增加8.36亿元，详见本问询函“问题2”的回复。

3、公司根据企业会计准则所要求的减值测试要求，资产负债表日，存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备，公司2019年计提存货跌价损失1.56亿元，较去年同期增加1.16亿元，详见本问询函“问题6”的回复。

#### 4、公司期间费用情况

项目	2019年	2018年	比重变动	同比增减
----	-------	-------	------	------

	金额	占营业收入比重	金额	占营业收入比重		
销售费用	40,626.63	15.44%	51,735.41	8.92%	6.52%	-21.47%
管理费用	24,446.97	9.29%	27,931.44	4.82%	4.48%	-12.48%
财务费用	7,683.72	2.92%	7,217.34	1.24%	1.68%	6.46%
研发费用	2,243.94	0.85%	2,516.42	0.43%	0.42%	-10.83%

从上表可以看出，公司各项期间费用占营业收入的比重较上年均有不同程度的增长，主要原因系 2019 年收入下滑，但期间费用中折旧与摊销、房租水电、利息支出等费用相对固定，故占比有所上升。

销售费用、管理费用和研发费用的绝对金额较 2018 年度均有不同程度的下降，其中销售费用下降 21.47%，主要系业务宣传费及推广费、职工薪酬、差旅交通费减少所致；管理费用下降 12.48%，主要系职工薪酬、差旅交通费、股份支付费用减少所致；研发费用下降 10.83%，主要系主要系公司本期研发投入减少所致。

#### 5、同行业可比上市公司 2019 年度收入及毛利率情况

公司简称	主营业务	营业收入	同比变动	毛利率
光线传媒	电影为主	282,944.88	89.70%	44.76%
华谊兄弟	电影为主	218,639.87	1.82%	25.70%
慈文传媒	电视剧为主	117,142.74	-18.37%	23.80%
北京文化	电影为主	85,533.54	15.37%	10.87%
唐德影视	电视剧为主	-11,485.69	-130.92%	不适用
公司	电视剧为主	263,055.05	-54.62%	18.91%

选取五家同行业上市公司，比较其 2019 年度营业收入和毛利率情况，从上表可以看出，主营业务以电影为主的可比公司 2019 年实现了营业收入的增长，主营业务以电视剧为主的可比公司 2019 年营业收入较 2018 年有所下降，下降幅度在 18.37%-130.92 之间，公司 2019 年营业收入降幅为 54.62%；

可比公司毛利率在 10.87%-44.76%之间，不同运营模式、收入成本确认模式、业务结构等均对毛利率有较大影响，公司 2019 年毛利率为 18.91%，整体合理。

#### （三）公司经营活动产生的现金流量净额大幅增长的原因及合理性

##### 1、现金流量表主表

项目	2019 年	2018 年	差额	同比增减
销售商品、提供劳务收到的现金	518,831.21	543,854.98	-25,023.77	-4.60%
收到的税费返还	684.13	816.19	-132.06	-16.18%
收到其他与经营活动有关的现金	24,365.45	15,702.47	8,662.98	55.17%
经营活动现金流入小计	543,880.79	560,373.64	-16,492.84	-2.94%
购买商品、接受劳务支付的现金	316,467.08	412,747.70	-96,280.61	-23.33%

支付给职工以及为职工支付的现金	41,974.41	34,696.29	7,278.12	20.98%
支付的各项税费	35,916.97	34,692.83	1,224.14	3.53%
支付其他与经营活动有关的现金	24,906.71	48,113.07	-23,206.36	-48.23%
经营活动现金流出小计	419,265.17	530,249.88	-110,984.71	-20.93%
经营活动产生的现金流量净额	124,615.63	30,123.75	94,491.87	313.68%

从上表可以看出，销售商品、提供劳务收到的现金较去年同期下降 4.60%，与收入下滑相匹配，同时公司期末应收账款余额较期初减少 184,032.45 万元，降幅 39.46%，除收入下降的原因外，主要系报告期内公司加强应收账款管理，收回的应收账款增加所致；

购买商品、接受劳务支付的现金较去年同期下降 23.33%，与成本下降相匹配，同时公司期末应付账款较期初减少 73,896.90 万元，降幅 39.72%，主要系应付分成结算暂估款、应付购剧款及制作费减少所致；

支付其他与经营活动有关的现金减少主要系受影视行业政策调整影响，公司影视剧项目减少，导致支付差旅交通费、办公费、中介费、宣传推广及业务费、招待费等减少所致。

## 2、现金流量表附表

补充资料	本期金额
净利润	-147,527.99
加：资产减值准备	131,009.49
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	965.48
无形资产摊销	69.27
长期待摊费用摊销	1,622.28
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)	-30.93
固定资产报废损失(收益以“－”号填列)	10.39
公允价值变动损失(收益以“－”号填列)	-895.59
财务费用(收益以“－”号填列)	10,993.89
投资损失(收益以“－”号填列)	-2,156.50
递延所得税资产减少(增加以“－”号填列)	-6,026.90
递延所得税负债增加(减少以“－”号填列)	238.30
存货的减少(增加以“－”号填列)	-3,220.85
经营性应收项目的减少(增加以“－”号填列)	173,348.89
经营性应付项目的增加(减少以“－”号填列)	-35,639.15
其他	1,855.58
经营活动产生的现金流量净额	124,615.63

从净利润调整到经营活动产生的现金流量净额的过程中可以看出，经营性净现金流增加主要是受资产减值准备、经营性应收项目减少的影响，资产减值准备主要系本期计提坏账损失、存货跌价损失、长期股权投资减值损失和商誉减值损失所致，经营性应收项目减少主要系上述应收账款的影响。

综上所述，报告期公司经营活动产生的现金流量净额增长真实、合理。

2、报告期末，你公司商誉余额为 12.74 亿元，计提商誉减值准备 8.46 亿元。其中并购标的上海克顿文化传媒有限公司（以下简称“克顿传媒”）当期实现净利润 9,033.67 万元，同比下降 76.55%，公司对其计提商誉减值准备 78,631.26 万元；并购标的西安佳韵社数字娱乐发行股份有限公司（以下简称“佳韵社”）当期实现净利润 1,926.29 万元，同比下降 16.82%，公司对其计提商誉减值准备 4,626.17 万元。

（1）请结合克顿传媒和佳韵社的行业发展形势、经营情况等，说明其报告期内业绩大幅下滑的具体原因及合理性。

（2）请补充披露各并购标的商誉减值测试选取的具体参数、假设及详细测算过程，说明本期减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提是否充分。

请会计师发表明确意见。

答复：

（一）报告期内克顿传媒和佳韵社业绩大幅下滑的具体原因及合理性

克顿传媒主营业务为电视剧项目的投资、制作与发行，佳韵社主营业务为电视剧、电影、动漫等影视剧版权数字化内容的分销、整合及发行运营。2019 年，影视行业持续深度调整和规范管理升级，全行业全年备案、开机、上线项目同比出现大幅下滑。2019 年，同行业可比上市公司业绩同比波动情况如下：

公司名称	2019 年归属于母公司所有者的净利润	2018 年归属于母公司所有者的净利润	变动额	变动比例 (%)
北京文化	-230,583.48	12,510.53	-243,094.01	-1943.12
慈文传媒	16,472.45	-109,430.21	125,902.66	115.05
唐德影视	-10,675.38	-92,744.43	82,069.05	88.49
华谊兄弟	-396,035.47	-109,305.28	-286,730.19	-262.32
光线传媒	94,758.77	137,329.48	-42,570.71	-31.00

由上表可见，克顿传媒和佳韵社 2019 年销售业绩下滑，与同行业上市公司趋势一致，具有合理性。

（二）2019 年末商誉减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

公司对克顿传媒、佳韵社、全景可以以及海宁华凡 2019 年末资产组相关商

誉进行了减值测试，对于存在明显减值迹象的商誉相关资产组或资产组组合，委托天源资产评估有限公司（以下简称天源评估）对其预计未来现金流量的现值进行了评估，并根据减值测试及评估结果计提了相应的商誉减值准备。

1. 克顿传媒资产组组合相关商誉 2019 年减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备的充分性

公司对克顿传媒 2019 年末资产组组合相关商誉进行了减值测试，并委托天源评估对该资产组组合（包含商誉）预计未来现金流量的现值进行评估并出具了《浙江华策影视股份有限公司对合并上海克顿文化传媒有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的资产组组合(包含商誉)预计未来现金流量的现值资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0098 号），减值测试具体情况如下。

（1）商誉减值测试的重要假设、具体参数及详细测算过程

1) 重要假设

① 持续经营假设

假设资产组组合的经营业务合法，在未来可以保持其持续经营状态。

② 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定，利率、汇率无重大变化。

③ 采用收益法的假设

假设与资产组组合业务相关的资质在到期后均可以顺利获取延期；

假设资产组组合业务经营完全遵守所有有关的法律法规；

假设资产组组合业务经营过程中可以获取正常经营所需的资金；

假设资产组组合业务未来的经营管理班子尽职尽责，未来年度技术队伍及高级管理人员保持相对稳定，不会发生重大的核心专业人员流失情况；

假设资产组组合业务所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生；

假设资产组组合经营主体电视剧作品的发行及播出均能按计划如期实施，不会出现重大调整。

2) 具体参数及详细测算过程

2019 年末，公司对克顿传媒商誉减值测试中具体参数如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年 及以后
一、营业收入	200,107.88	178,048.48	177,591.02	177,581.77	177,581.59	177,581.59
减：营业成本	158,268.95	133,255.08	133,155.51	133,153.50	133,153.46	133,153.46
营业税金及附加	501.89	483.48	480.91	480.53	480.18	480.18
销售费用	12,714.43	11,919.33	12,014.12	12,480.38	12,970.05	12,970.05
管理费用	8,624.35	8,049.41	8,012.72	8,296.43	8,607.24	8,618.78
研发费用	1,194.84	1,194.84	1,246.71	1,301.18	1,358.36	1,358.36
财务费用 (不含利息支出)						
二、息前营业利润	18,167.02	22,580.08	22,116.26	21,305.00	20,447.53	20,436.00
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润总额	18,167.02	22,580.08	22,116.26	21,305.00	20,447.53	20,436.00
加：折旧摊销	255.51	253.77	265.50	268.11	283.72	295.26
减：资本性支出	273.40	62.62	215.95	274.57	198.47	295.26
营运资金增加	7,016.76	7,715.80	-671.26	113.66	126.37	
四、税前未来现金流量	11,132.38	15,055.43	22,837.07	21,184.88	20,406.42	20,436.00
五、折现系数	0.9259	0.7937	0.6803	0.5832	0.4999	
六、现金流现值	10,306.98	11,948.78	15,536.74	12,354.60	10,201.37	61,330.30
七、税前现金流评估值	121,678.77					

### ① 销售收入预测说明

克顿传媒的历史年度收入构成包括电视剧销售收入、广告植入收入、酒类产品销售收入及其他收入等，其他收入并非克顿传媒的主营业务收入，未来开展的可能性较小，本次对其他收入未予预测。

根据在手订单及潜在订单，结合未来拍摄计划、行业发展情况，克顿传媒预计2020年及以后年度营业收入情况如下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
主营业务收入	200,107.88	178,048.48	177,591.02	177,581.77	177,581.59	177,581.59

### ② 毛利率预测说明

克顿传媒结合历史年度毛利率情况及毛利走势，在项目成本预算基础上预估

各期成本，2020年及以后年度预测毛利率情况如下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
综合毛利率	20.91%	25.16%	25.02%	25.02%	25.02%	25.02%

受平台限价和剧目产品定位影响，克顿传媒2020年销售毛利率有所下降；克顿传媒采取积极措施应对平台限价，在演员薪酬逐步回归理性后，自2021年起销售毛利有所提升并保持相对稳定。

### ③ 销售费用的预测

销售费用主要包括职工薪酬、咨询费、业务宣传费、差旅及车辆费用、业务招待费等，2020年及以后年度的销售费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
销售费用	12,714.43	11,919.33	12,014.12	12,480.38	12,970.05	12,970.05
占营业收入比例	6.35%	6.69%	6.77%	7.03%	7.30%	7.30%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及克顿传媒的工资政策进行预测；业务宣传费、差旅及车辆费用及业务招待费按历史年度占收入的平均比例进行预测；咨询费及其他销售费用结合历史年度平均金额进行估算。

### ④ 管理费用的预测

管理费用主要包括工资及工资性支出、折旧摊销、中介机构费用等固定管理费用及差旅费、车辆使用费等变动管理费用，2020年及以后年度的管理费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
管理费用	8,624.35	8,049.41	8,012.72	8,296.43	8,607.24	8,618.78
占营业收入比例	4.31%	4.52%	4.51%	4.67%	4.85%	4.85%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及克顿传媒的工资政策进行预测；折旧在目前的折旧基础上并结合未来的资产更新支出情况计算确定；摊销根据目前经营性无形资产原值的摊销政策计算确定；其他变动管理费用按历史年度占收入的平均比例进行估算；其他固定管理费用结合历史年度平均金额进行估算。

### ⑤ 研发费用的预测

研发费用主要包括工资及工资性支出、折旧摊销及其他费用，2020年及以后年度的研发费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
研发费用	1,194.84	1,194.84	1,246.71	1,301.18	1,358.36	1,358.36
占营业收入比例	0.60%	0.67%	0.70%	0.73%	0.76%	0.76%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及克顿传媒的工资政策进行预测；

其他研发费用结合历史年度平均金额进行估算。

#### ⑥ 折旧与摊销的预测

固定资产主要包括电子设备和车辆等，固定资产按取得时的实际成本计价。预测时按照克顿传媒执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的经营性固定资产账面原值、预计使用期、资产更新等估算未来经营期的折旧额。

无形资产的摊销主要为软件及网络域名权的摊销，预测时按照克顿传媒的无形资产摊销政策、未来无形资产投资计划等估算未来各年度的摊销额。

2020年及以后年度的折旧与摊销预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
折旧	89.81	109.08	121.85	124.25	139.03	150.56
摊销	165.70	144.69	143.65	143.85	144.70	144.70
折旧摊销合计	255.51	253.77	265.50	268.11	283.72	295.26

#### ⑦ 资本性支出的预测

资本性支出是指资产组组合经营主体在不改变当前经营业务条件下，为保持资产组组合业务持续经营所需增加的超过一年的长期资本性投入，主要包括经营规模扩大所需的资本性投资以及持续经营所必须的资产更新等。

追加资本性投资：经向克顿传媒管理层了解，资产组组合范围内设备足以满足预测期的经营，在预测期内无需追加资本性投资。

更新资本性支出：是在维持现有经营规模的前提下未来各年所必需的更新投资支出。

永续期资本性支出采用年金方式计算确定。

2020年及以后年度的资本性支出预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
追加资本性支出						
更新资本性支出	273.40	62.62	215.95	274.57	198.47	295.26
合计	273.40	62.62	215.95	274.57	198.47	295.26

#### ⑧ 营运资金及营运资金增加额的预测

营运资金增加额系指资产组组合经营主体在不改变当前主营业务条件下，为保持资产组组合业务持续经营所需的新增营运资金，如正常经营所需保持的现金、产品存货购置、应收账款等所需的基本资金以及应付的款项等。预测期的营运资金增加额为：

营运资金增加额 = 当期营运资金 - 上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货-应付款项-应交税费-应付职工薪酬

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

应付职工薪酬：按预计的年终奖进行预测；

应交税费：按照 1 个月应交流转税、附加税以及年度应纳企业所得税确定。

根据对克顿传媒相关的经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到未来经营期各年度的营运资金增加额。

2020 年及以后年度的营运资金及营运资金增加额预测如下：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	稳定期
营运资金	94,426.52	102,142.32	101,471.06	101,584.72	101,711.09	101,711.09
营运资金净增加额	7,016.76	7,715.80	-671.26	113.66	126.37	

#### ⑨ 税前未来现金流量的预测

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的现金流进行预测。假设预测期后年份现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与 2024 年的金额相等，考虑到 2025 年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出 2025 年后的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流，并预计 2025 年后每年的现金流基本保持不变，具体见二(二)1(1)2)重要假设之说明。

#### ⑩ 折现率的确定

##### A. 折现率计算模型

收益法要求资产组组合(包含商誉)价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次减值测试采用的折现率为税前加权平均资本成本(税前

WACC)。首先计算税后 WACC, 并根据迭代计算, 得出税前 WACC。税后 WACC 计算公式如下:

公式 1:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中: WACC——加权平均资本成本;

$K_e$ ——权益资本成本;

$K_d$ ——债务资本成本;

T——所得税率;

D/E——目标资本结构。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取, 计算公式如下:

公式 2:

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中:  $K_e$ ——权益资本成本;

$R_f$ ——无风险报酬率;

Beta——权益的系统风险系数;

ERP——市场风险溢价;

$R_c$ ——企业特定风险调整系数。

目标资本结构的确定

参照同行业数据见下, 克顿传媒目标资本结构为 15.12%。

序号	证券代码	证券名称	E	D	资本结构 (D/E)
1	002343.SZ	慈文传媒	389,886.49	27,954.71	7.17%
2	000892.SZ	欢瑞世纪	445,658.24	13,800.00	3.10%
3	300426.SZ	唐德影视	266,976.73	71,679.21	26.85%
4	002502.SZ	鼎龙文化	265,452.85	0.00	0.00%
5	300027.SZ	华谊兄弟	1,277,434.47	491,396.64	38.47%
平均值					15.12%

B. WACC模型中有关参数的计算过程

a. 无风险收益率( $R_f$ )的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。截至评估基准日，根据国债市场上长期国债的平均到期年收益率 3.53% 为无风险报酬率。

b. 市场超额收益(ERP)的确定

I. 确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

II. 计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996—1997 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2019 年 12 月 31 日。

III. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。

IV. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2019 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

V. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 \quad (i=2, 3, \dots, n)$$

$P_i$  为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

通过估算 2001—2019 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成份股的几何平均年收益作为  $R_m$ ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 ERP 为 6.74%。

c 权益的系统风险系数  $\beta$  的确定

$\beta$  风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次减值测试选取了电视剧行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的  $\beta$  系数。上述  $\beta$  系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据克顿传媒的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠

杆影响的β系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆}\beta\text{系数} = \frac{\text{有财务杠杆}\beta\text{系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

剔除财务杠杆因素后的β系数表见下，计算得到行业卸载财务杠杆后的β系数平均值：0.9640

序号	股票代码	股票名称	资本结构(D/E)	T	Beta(剔除)
1	002343.SZ	慈文传媒	7.17%	25%	1.1791
2	000892.SZ	欢瑞世纪	3.10%	25%	1.0905
3	300426.SZ	唐德影视	26.85%	25%	0.8961
4	002502.SZ	鼎龙文化	0.00%	25%	0.8301
5	300027.SZ	华谊兄弟	38.47%	25%	0.8242
平均					0.9640

然后根据资产组组合目标资本结构转换为自身有财务杠杆的Beta系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left( 1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： $\beta_e$ ：评估对象股权资本的预期市场风险系数

$\beta_u$ ：可比公司的无杠杆市场风险系数

$D/E$ ：付息债务与所有者权益之比

$T$ ：所得税率：2021年为22.52%，2020年、2022-2024年及永续期为25%

由此计算得到资产组组合经营主体β系数：2021年为1.0769；2020年、2022-2024年及永续期为1.0733。

#### d 资产组组合特有风险超额收益率( $R_c$ )

资产组组合的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，经营业务、产品和地区的分布，内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。根据资产组组合的实际情况，取资产组组合特有风险超额收益率( $R_c$ )为3.00%。

#### e 权益资本成本( $K_e$ )

将上述各参数代入公式2，计算得到资产组组合的权益资本成本：2021年为13.79%；2020年、2022-2024年及永续期为13.77%。

### C 债务资本成本(Kd)

负债资产成本取同期贷款基准利率 4.35%。

### D 折现率

将以上计算所得的各参数代入公式 1，计算可知资产组组合加权平均资本成本 WACC（税后）：2021 年为 12.42%；2020 年、2022-2024 年及永续期为 12.39%。根据迭代计算的税前折现率为 16.66%。

(2) 本期减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性  
克顿传媒业绩承诺期为 2014 年-2016 年，具体业绩情况如下：

项目	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
归属于母公司的净利润	20,657.09	26,684.42	31,174.41	32,864.40	34,847.64
扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润	18,675.50	24,045.50	27,806.77	30,617.81	30,170.13
承诺净利润	18,188.19	23,693.70	24,297.91		
完成率	102.68%	101.48%	114.44%		

克顿传媒 2014 年-2016 年超额完成业绩承诺，未出现商誉减值迹象。2017 年和 2018 年扣除非经常性损益后的归属于母公司的净利润均高于 2016 年，未出现商誉减值迹象。

2019 年，影视行业持续深度调整和规范管理升级，全行业全年备案、开机、上线项目同比出现大幅下滑。受行业调整的影响，克顿传媒 2019 年实现净利润较 2018 年下降超过 50%，出现商誉减值迹象。

公司结合行业环境和经营情况，对克顿传媒 2019 年末商誉进行了减值测试，并委托天源评估对期末克顿传媒包含商誉的资产组组合（包含商誉）预计未来现金流量的现值进行了评估。根据天源评估以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日出具的《浙江华策影视股份有限公司对合并上海克顿文化传媒有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的资产组组合（包含商誉）预计未来现金流量的现值资产评估报告》（天源评报字[2020]第 0098 号），克顿传媒包含商誉的资产组组合预计未来现金流量的现值为 121,678.77 万元，低于账面价值 200,310.03 万元，2019 年应确认商誉减值损失 78,631.26 万元。

综上所述，克顿传媒 2014-2018 年经营业绩呈增长趋势，公司根据《企业会计准则》及相关要求，测算克顿传媒包括商誉的资产组组合预计未来现金流量的

现值高于其账面价值，收购克顿传媒资产组形成的商誉不存在减值情形，无需计提商誉减值准备。2019年，受整个行业影响，克顿传媒业绩下降，公司根据克顿传媒实际经营情况，结合行业状况和运营计划等，发现商誉存在减值迹象，并根据经评估的资产组组合预计未来现金流量的现值与账面价值的差额计提了减值准备，减值准备计提充分、合理。

2. 佳韵社 2019 年商誉减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

(1) 商誉减值测试的重要假设、选取的具体参数及详细测算过程

1) 重要假设

详见本问询函专项说明二(二)1 (1) 1) 重要假设之说明。

2) 具体参数及详细测算过程

公司对佳韵社 2019 年末商誉减值测试中具体参数如下：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 及以后
一、营业收入	9,615.98	9,594.17	9,582.64	9,581.05	9,589.09	9,589.09
减：营业成本	5,074.46	4,998.43	5,005.91	5,153.23	5,186.39	5,186.39
营业税金及附加	38.21	38.12	38.10	38.12	38.13	38.13
销售费用	820.59	835.71	851.19	867.04	883.26	883.26
管理费用	859.24	874.04	887.74	903.25	924.67	924.67
研发费用						
财务费用 (不含利息支出)						
二、息前营业利润	2,823.48	2,847.87	2,799.70	2,619.41	2,556.64	2,556.64
加：营业外收入						
减：营业外支出	4.81	5.76	5.75	5.75	5.75	5.75
三、息税前利润总额	2,818.67	2,842.11	2,793.95	2,613.66	2,550.89	2,550.89
加：折旧摊销	3,509.74	3,508.28	3,586.53	3,800.99	3,897.85	3,897.85
减：资本性支出	3,623.95	3,696.33	3,770.16	3,845.46	3,922.27	3,922.27
营运资金增加	-986.98	-9.89	-3.14	-72.26	-9.19	
四、税前未来现金流量	3,691.44	2,663.97	2,613.47	2,641.45	2,535.66	2,526.46
五、折现系数	0.9283	0.7999	0.6893	0.5940	0.5118	

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年及以后
六、现金流现值	3,426.76	2,130.91	1,801.46	1,568.76	1,297.75	8,056.38
七、税前现金流评估值	18,282.00					

#### ① 销售收入预测说明

佳韵社主要从事信息网络传播权的分销，内容涵盖电视剧、电影、动漫、综艺等版权资源，其下游覆盖互联网视频媒体、数字电视、IPTV 等多个行业。根据佳韵社现有业务的执行情况、新增订单及实施计划、潜在业务信息等资料，佳韵社预计 2020 年及以后年度营业收入情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
版权分销及相关业务	9,615.98	9,594.17	9,582.64	9,581.05	9,589.09	9,589.09
营业收入合计	9,615.98	9,594.17	9,582.64	9,581.05	9,589.09	9,589.09

#### ② 毛利率预测说明

公司根据佳韵社历史年度版权采购成本的摊销情况，同时结合未来年度版权采购计划和历史毛利率水平，预估营业成本，2020 年及以后年度预测毛利率情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
销售毛利率	47.23%	47.90%	47.76%	46.21%	45.91%	45.91%

#### ③ 销售费用的预测

销售费用主要包括专业费用、业务招待费及差旅费等，2020 年及以后年度的销售费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
销售费用	820.59	835.71	851.19	867.04	883.26	883.26
占营业收入比例	8.53%	8.71%	8.88%	9.05%	9.21%	9.21%

专业费用、业务招待费及差旅费按历史年度占收入的平均比例进行预测。

#### ④ 管理费用的预测

管理费用主要包括工资性支出、房租费用、通讯费用等固定管理费用及办公费、差旅费等变动管理费用，2020 年及以后年度的管理费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
管理费用	859.24	874.04	887.74	903.25	924.67	924.67
占营业收入比例	8.94%	9.11%	9.26%	9.43%	9.64%	9.64%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及佳韵社的工资政策进行预测；房租费用按租赁合同约定的房租金额详细测算；折旧在目前的折旧基础上并结合未来的资产更新支出情况计算确定；摊销根据目前经营性无形资产原值的摊销政策

计算确定；其他变动管理费用按历史年度占收入的平均比例进行估算；其他固定管理费用结合历史年度平均金额进行估算。

#### ⑤ 营业外支出的预测

营业外支出主要包括水利建设基金、代扣代缴滞纳金、固定资产报废款等，水利建设基金与资产组业务相关，按实际缴纳比例预测；其他款项由于具有不确定性，故未来年度不进行预测。2020年及以后年度的营业外支出预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
营业外支出	4.81	5.76	5.75	5.75	5.75	5.75

#### ⑥ 折旧与摊销的预测

固定资产主要包括电子设备和车辆等，固定资产按取得时的实际成本计价。预测时按照佳韵社执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的经营性固定资产账面原值、预计使用期、资产更新等估算未来经营期的折旧额。

摊销主要为影视剧版权的摊销，预测时按照佳韵社的版权摊销政策、未来年度版权采购计划等估算未来各年度的摊销额。

2020年及以后年度的折旧与摊销预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
折旧	10.98	10.98	10.98	10.98	10.98	10.98
摊销	3,498.76	3,497.30	3,575.55	3,790.01	3,886.87	3,886.87
折旧摊销合计	3,509.74	3,508.28	3,586.53	3,800.99	3,897.85	3,897.85

#### ⑦ 资本性支出的预测

资本性支出包括追加资本性支出和更新资本性支出，其中：

追加资本性投资：经向佳韵社管理层了解，随着库存版权不断到期，佳韵社每年必须追加版权投资支出。

更新资本性支出：是在维持现有经营规模的前提下未来各年所必需的更新投资支出，主要系固定资产的更新资本性支出。永续期资本性支出采用年金方式计算确定。

2020年及以后年度的资本性支出预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
追加资本性支出	3,619.05	3,691.43	3,765.26	3,840.56	3,917.37	3,917.37
更新资本性支出	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90	4.90
合计	3,623.95	3,696.33	3,770.16	3,845.46	3,922.27	3,922.27

#### ⑧ 营运资金及营运资金增加额的预测

预测期的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+其他流动资产-应付款项-应交税费其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

其他流动资产=营业收入总额/其他流动资产周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

应交税费：按照1个月应交流转税、附加税以及年度应纳企业所得税确定。

根据对佳韵社相关的经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。

2020年及以后年度的营运资金及营运资金增加额预测如下

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
营运资金	681.11	671.22	668.08	595.82	586.62	586.62
营运资金净增加额	-986.98	-9.89	-3.14	-72.26	-9.19	

#### ⑨ 税前未来现金流量的预测

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的现金流进行预测。假设预测期后年份现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与2024年的金额相等，考虑到2025年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出2025年后的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流，并预计2025年后每年的现金流基本保持不变，具体见下表二（二）2（1）2）之说明：

#### ⑩ 折现率的确定

##### A. 折现率计算模型

收益法要求评估的资产组（包含商誉）价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次减值测试采用的折现率为税前加权平均资本成本（税前

WACC)。首先计算税后 WACC, 并根据迭代计算, 得出税前 WACC。税后 WACC 计算公式如下:

公式 1:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中: WACC——加权平均资本成本;

$K_e$ ——权益资本成本;

$K_d$ ——债务资本成本;

T——所得税率;

D/E——目标资本结构。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取, 计算公式如下:

公式 2:

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中:  $K_e$ ——权益资本成本;

$R_f$ ——无风险报酬率;

Beta——权益的系统风险系数;

ERP——市场风险溢价;

$R_c$ ——企业特定风险调整系数。

### 目标资本结构的确定

经向资产组经营主体管理层了解, 以及对资产组资产、权益资本及现行融资渠道的基础分析, 确定目标资本结构为零。

#### B. WACC模型中有关参数的计算过程

##### a. 无风险收益率( $R_f$ )的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。截至评估基准日, 根据国债市场上长期国债的平均到期年收益率 3.53%为无风险报酬率。

##### b. 市场超额收益(ERP)的确定

I. 确定衡量股市的指数: 估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数, 参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验, 本次选用了沪深 300 指数。

II. 计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996—1997 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2019 年 12 月 31 日。

III. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。

IV. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2019 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

V. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 \quad (i=2, 3, \dots, n)$$

$P_i$  为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

通过估算 2001—2019 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成份股的几何平均年收益作为  $R_m$ ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 ERP 为 6.74%。

c 权益的系统风险系数  $\beta$  的确定

$\beta$  风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次减值测试选取了影视行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的  $\beta$  系数。上述  $\beta$  系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据佳韵社的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠杆影响的  $\beta$  系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆}\beta\text{系数} = \frac{\text{有财务杠杆}\beta\text{系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

剔除财务杠杆因素后的  $\beta$  系数表见下，计算得到行业卸载财务杠杆后的  $\beta$  系数平均值：0.9402

序号	股票代码	股票名称	资本结构 (D/E)	T	Beta(剔除)
1	600088.SH	中视传媒	0.00%	25%	0.9755
2	600715.SH	文投控股	33.82%	25%	0.7841
3	300027.SZ	华谊兄弟	38.47%	25%	0.8242
4	300291.SZ	华录百纳	0.10%	25%	0.9996
5	300133.SZ	华策影视	30.14%	25%	0.7031
6	300251.SZ	光线传媒	3.85%	25%	1.0178
7	000673.SZ	当代东方	24.97%	25%	1.0383
8	002343.SZ	慈文传媒	7.17%	25%	1.1791
平均					0.9402

然后根据资产组目标资本结构转换为自身有财务杠杆的 Beta 系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left( 1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： $\beta_e$ ：评估对象股权资本的预期市场风险系数

$\beta_u$ ：可比公司的无杠杆市场风险系数

$D/E$ ：付息债务与所有者权益之比

$T$ ：所得税率：2020 年取 15%，2021 年及以后年度取 25%

由此计算得到资产组经营主体预测期  $\beta$  系数为 0.9402。

#### d 资产组特有风险超额收益率 ( $R_c$ )

资产组的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，经营业务、产品和地区的分布，内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。根据资产组的实际情况，取资产组特有风险超额收益率 ( $R_c$ ) 为 2.00%。

#### e 权益资本成本 ( $K_e$ )

将上述各参数代入公式 2，资产组权益资本成本为 11.87%。

#### C 债务资本成本 ( $K_d$ )

评估基准日无有息负债。

#### D 折现率

将以上计算所得的各参数代入公式 1，计算可知资产组加权平均资本成本

WACC 为 11.87%，根据迭代计算的税前折现率为 16.05%。

(2) 本期减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

公司 2011 年-2018 年各年末均对佳韵社包括商誉的资产组进行减值测试。根据测算，除 2013 年佳韵社商誉出现减值迹象，并计提了 234.77 万元的减值准备外，其他年度包含商誉的资产组可收回金额均高于账面价值，故未对相关商誉计提减值。

受行业调整的影响，佳韵社 2019 年业绩下滑，未来业务发展受制于行业整体环境，出现商誉减值迹象。

公司结合行业环境和经营情况，对佳韵社 2019 年末商誉进行了减值测试，并委托天源评估对期末佳韵社包含商誉的资产组预计未来现金流量的现值进行了评估。根据天源评估以 2019 年 12 月 31 日为评估基准日出具的《浙江华策影视股份有限公司对合并西安佳韵社数字娱乐发行股份有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的资产组(包含商誉)预计未来现金流量的现值资产评估说明》(天源评报字[2020]第 0096 号)，佳韵社包含商誉的资产组预计未来现金流量的现值为 18,282.00 万元，低于账面价值 27,120.08 万元，截至 2019 年底应确认累计商誉减值损失 8,838.08 万元，其中归属于公司累计应确认的商誉减值损失 4,860.95 万元，本期应确认商誉减值损失 4,626.17 万元。

公司对佳韵社商誉减值测试涉及的估算方法、参数选取及测算过程历年保持一致，计提商誉减值是根据当时经营环境的变化以及未来经营情况的预测所得，减值计提充分、合理。

3. 海宁华凡 2019 年末商誉减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

(1) 商誉减值测试的重要假设、选取的具体参数及详细测算过程

1) 重要假设

① 持续经营假设

假设资产组的经营业务合法，在未来可以保持其持续经营状态。

② 宏观经济环境相对稳定假设

任何一项资产的价值与其所处的宏观经济环境直接相关，假定社会的产业政策、税收政策和宏观环境保持相对稳定，利率、汇率无重大变化。

③ 采用收益法的假设

假设资产组业务经营完全遵守所有有关的法律法规；

假设资产组所管理的艺人经纪合约到期前签约艺人及经纪团队保持相对稳定，不会发生重大的核心人员流失情况；

假设资产组业务所有与营运相关的现金流都将在相关的收入、成本、费用发生的同一年度内均匀产生。

## 2) 具体参数及详细测算过程

公司对海宁华凡 2019 年末减值测试中具体参数如下：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年	2026 年	2027 年
一、营业收入	798.74	962.26	1,226.42	396.23	471.70	339.62	377.36	396.23
减：营业成本	558.10	550.83	701.04	216.00	260.00	216.00	240.00	252.00
营业税金及附加	1.72	3.00	3.90	2.55	3.05	2.26	2.51	2.63
销售费用	72.19	123.43	157.61	54.07	63.51	37.09	41.21	43.27
管理费用	67.17	54.62	70.49	23.06	27.81	20.28	22.84	24.30
研发费用								
财务费用 (不含利息支出)								
二、息前营业利润	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
加：营业外收入								
减：营业外支出								
三、息税前利润总额	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
加：折旧摊销								
减：资本性支出								
营运资金增加								
四、税前未来现金流量	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
五、折现系数	0.9239	0.7887	0.6732	0.5747	0.4906	0.4188	0.3575	0.3060
六、现金流现值	91.98	181.70	197.50	57.79	57.56	26.80	25.31	22.65
七、税前现金流评估值	661.00							

### ① 销售收入预测说明

海宁华凡主要从事艺人经纪业务，以演艺经纪服务为主，根据海宁华凡签约艺人特点、经纪合约服务期限及未来预计签约情况资料，海宁华凡 2020 年及

以后年度营业收入预测情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
艺人经纪业务	798.74	962.26	1,226.42	396.23	471.70	339.62	377.36	396.23
营业收入合计	798.74	962.26	1,226.42	396.23	471.70	339.62	377.36	396.23

### ② 毛利率预测说明

艺人经纪服务成本主要系按经纪协议约定的分成比例支付给艺人的分成收益。根据资产组未来盈利预测数据，结合经纪代理协议约定的分成比例、预计艺人签约额水平，确定预测期营业成本，2020年及以后年度预测毛利率情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
艺人经纪业务收入	798.74	962.26	1,226.42	396.23	471.70	339.62	377.36	396.23
艺人经纪业务成本	558.10	550.83	701.04	216.00	260.00	216.00	240.00	252.00
综合毛利率	30.13%	42.76%	42.84%	45.49%	44.88%	36.40%	36.40%	36.40%

### ③ 销售费用的预测

销售费用主要包括艺人宣传及推广费用等，2020年及以后年度的销售费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
销售费用	72.19	123.43	157.61	54.07	63.51	37.09	41.21	43.27
占营业收入比例	9.04%	12.83%	12.85%	13.65%	13.46%	10.92%	10.92%	10.92%

艺人宣传及推广费用按企业未来发展规划、企业历史年度销售费用的构成及销售费用与营业收入的比率进行预测。

### ④ 管理费用的预测

管理费用主要包括经纪团队人力成本、办公费和房租等，2020年及以后年度的管理费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
管理费用	67.17	54.62	70.49	23.06	27.81	20.28	22.84	24.30
占营业收入比例	8.41%	5.68%	5.75%	5.82%	5.90%	5.97%	6.05%	6.13%

经纪团队人力成本根据未来预计的人员需求数量以及海宁华凡的工资政策进行预测；房租费用按租赁合同约定的房租金额详细测算；其他变动管理费用按历史年度占收入的平均比例进行估算；其他固定管理费用结合历史年度平均金额进行估算。

### ⑤ 税前未来现金流量的预测

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

经对业务管理人员的访谈，及行业特点、自身竞争优势以及未来发展前景的分析，由于资产组艺人经纪合约均约定了合作期限，且合约到期续展具有较大

的不确定性，因此，本次减值测试选取有限年期现金流折现模型。具体见下表：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	2026年	2027年
一、营业收入	798.74	962.26	1,226.42	396.23	471.70	339.62	377.36	396.23
减：营业成本	558.10	550.83	701.04	216.00	260.00	216.00	240.00	252.00
营业税金及附加	1.72	3.00	3.90	2.55	3.05	2.26	2.51	2.63
销售费用	72.19	123.43	157.61	54.07	63.51	37.09	41.21	43.27
管理费用	67.17	54.62	70.49	23.06	27.81	20.28	22.84	24.30
研发费用								
财务费用 (不含利息支出)								
二、息前营业利润	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
加：营业外收入								
减：营业外支出								
三、息税前利润总额	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
加：折旧摊销								
减：资本性支出								
营运资金增加								
四、税前未来现金流量	99.56	230.38	293.38	100.55	117.33	63.99	70.80	74.03
五、折现系数	0.9239	0.7887	0.6732	0.5747	0.4906	0.4188	0.3575	0.3060
六、现金流现值	91.98	181.70	197.50	57.79	57.56	26.80	25.31	22.65
七、税前现金流评估值	661.00							

## ⑥ 折现率的确定

### A. 折现率计算模型

折现率，又称期望投资回报率。折现率的高低从根本上取决于未来现金流量所隐含的风险程度的大小。收益法要求评估的评估对象价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次减值测试

采用的折现率为税前加权平均资本成本(税前 WACC)。首先计算税后 WACC，并根据适用所得税率进行调整，得到税前 WACC。税后 WACC 计算公式如下：

公式 1：

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中：WACC——加权平均资本成本；

$K_e$ ——权益资本成本；

$K_d$ ——债务资本成本；

$T$ ——所得税率；

$D/E$ ——目标资本结构。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取，计算公式如下：

公式 2：

$$K_e = R_f + Beta \times ERP + R_c$$

式中： $K_e$ ——权益资本成本；

$R_f$ ——无风险报酬率；

$Beta$ ——权益的系统风险系数；

ERP——市场风险溢价；

$R_c$ ——企业特定风险调整系数。

#### 目标资本结构的确定

经向资产组经营主体管理层了解，以及对资产组资产、权益资本及现行融资渠道的基础分析，确定目标资本结构为零。

#### B. WACC模型中有关参数的计算过程

##### a. 无风险收益率( $R_f$ )的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。截至评估基准日，根据国债市场上长期国债的平均到期年收益率 3.53%为无风险报酬率。

##### b. 市场超额收益(ERP)的确定

I. 确定衡量股市的指数：估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验，本次选用了沪深 300 指数。

II. 计算年期的选择：中国股市起始于上世纪 90 年代初期，但最初几年发展不规范，直到 1996—1997 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2019 年 12 月 31 日。

III. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。

IV. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2019 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

V. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 \quad (i=2, 3, \dots, n)$$

$P_i$  为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

通过估算 2001—2019 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成份股的几何平均年收益作为  $R_m$ ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 ERP 为 6.74%。

c 权益的系统风险系数  $\beta$  的确定

$\beta$  风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次减值测试选取了电视剧行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的  $\beta$  系数。上述  $\beta$  系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据海宁华凡的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠杆影响的  $\beta$  系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆}\beta\text{系数} = \frac{\text{有财务杠杆}\beta\text{系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

剔除财务杠杆因素后的  $\beta$  系数表见下，计算得到行业卸载财务杠杆后的  $\beta$  系数平均值：0.9384

序号	股票代码	股票名称	资本结构(D/E)	T	Beta(剔除)
1	300426.SZ	唐德影视	26.85%	25%	0.8961
2	300251.SZ	光线传媒	3.85%	25%	1.0178
3	300027.SZ	华谊兄弟	38.47%	25%	0.8242

序号	股票代码	股票名称	资本结构 (D/E)	T	Beta(剔除)
4	002343.SZ	慈文传媒	7.17%	25%	1.1791
5	000892.SZ	欢瑞世纪	3.10%	25%	1.0905
6	000802.SZ	北京文化	5.05%	25%	0.6230
平均					0.9384

然后根据资产组目标资本结构转换为自身有财务杠杆的 Beta 系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left( 1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： $\beta_e$ ：评估对象股权资本的预期市场风险系数

$\beta_u$ ：可比公司的无杠杆市场风险系数

$D/E$ ：付息债务与所有者权益之比

$T$ ：所得税率：取 25%

由此计算得到资产组经营主体预测期  $\beta$  系数为 0.9384。

#### d 资产组特有风险超额收益率 ( $R_c$ )

资产组的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，经营业务、产品和地区的分布，内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。根据资产组的实际情况，取资产组特有风险超额收益率 ( $R_c$ ) 为 3.00%。

#### e 权益资本成本 ( $K_e$ )

将上述各参数代入公式 2，资产组权益资本成本为 12.86%。

#### C 债务资本成本 ( $K_d$ )

评估基准日无有息负债。

#### D 折现率

将以上计算所得的各参数代入公式 1，计算可知资产组加权平均资本成本 WACC 为 12.86%，根据适用所得税率进行调整，得到税前折现率为 17.15%。

#### (2) 本期减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

公司 2013 年-2018 年各年末均对海宁华凡包括商誉的资产组进行减值测试。根据测算，相关年度包含商誉的资产组可收回金额均高于账面价值，故未对相关商誉计提减值。

2019年，海宁华凡管理及运营团队核心成员流失，加之业内资源向头部艺人集中，业绩下滑，未来业务发展较为局限，出现商誉减值迹象。

公司结合行业环境和经营情况，对海宁华凡2019年末商誉进行了减值测试，并委托天源评估对期末海宁华凡包含商誉的资产组预计未来现金流量的现值进行了评估。根据天源评估以2019年12月31日为评估基准日出具的《浙江华策影视股份有限公司对合并海宁华凡星之影视文化传播有限公司形成的商誉进行减值测试涉及的资产组(包含商誉)预计未来现金流量的现值资产评估报告》(天源评报字[2020]第0097号)，海宁华凡包含商誉的资产组预计未来现金流量的现值为661.00万元，低于账面价值2,819.82万元，2019年应确认商誉减值损失2,158.82万元，其中归属于公司应确认的商誉减值损失为1,295.29万元。

公司对海宁华凡商誉减值测试涉及的估算方法、参数选取及测算过程历年保持一致，计提商誉减值是根据当时经营环境的变化以及未来经营情况的预测所得，减值计提充分、合理。

#### 4. 全景可以2019年末商誉减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

##### (1) 商誉减值测试的重要假设、选取的具体参数及详细测算过程

###### 1) 重要假设

详见本问询函专项说明二(二)1(1)1)重要假设之说明。

###### 2) 具体参数及详细测算过程

公司对全景可以2019年末商誉减值测试中具体参数如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年 及以后
一、营业收入	7,238.92	11,429.36	13,192.30	15,101.53	15,856.60	15,856.60
减：营业成本	5,974.45	9,876.06	11,425.90	13,103.52	13,758.70	13,758.70
营业税金及附加	13.25	22.22	25.65	29.37	30.83	30.83
销售费用	646.51	691.39	729.77	770.27	808.65	808.65
管理费用	465.23	473.49	487.94	503.11	499.66	499.66
研发费用						
财务费用 (不含利息支出)						
二、息前营业利润	139.48	366.20	523.03	695.26	758.76	758.76

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年 及以后
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润总额	139.48	366.20	523.03	695.26	758.76	758.76
加：折旧摊销	127.05	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43
减：资本性支出	30.80	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43
营运资金增加	2,424.15	-621.13	-238.50	-252.39	-96.87	
四、税前未来现金流量	-2,188.43	987.32	761.53	947.65	855.63	758.76
五、折现系数	0.9307	0.8062	0.6984	0.6050	0.5241	3.3942
六、现金流现值	-2,036.77	795.98	531.86	573.33	448.44	2,575.39
七、税前现金流评估值	2,890.00					

### ① 销售收入预测说明

全景可以主要业务为大型晚会、综艺节目等电视节目及网络节目策划及制作，主要收入为节目制作收入。

根据全景可以现有业务的执行情况、新增订单及实施计划、潜在业务信息等资料，全景可以节目制作业务预计2020年及以后年度营业收入情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
节目制作收入	7,238.92	11,429.36	13,192.30	15,101.53	15,856.60	15,856.60
营业收入合计	7,238.92	11,429.36	13,192.30	15,101.53	15,856.60	15,856.60

### ② 毛利率预测说明

节目制作成本主要系策划与承制成本。公司根据预测期内已签约项目成本发生情况合理估计各期成本，2020年及以后年度预测毛利率情况见下：

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
节目制作收入	7,238.92	11,429.36	13,192.30	15,101.53	15,856.60	15,856.60
节目制作成本	5,974.45	9,876.06	11,425.90	13,103.52	13,758.70	13,758.70
综合毛利率	17.47%	13.59%	13.39%	13.23%	13.23%	13.23%

### ③ 销售费用的预测

销售费用主要包括职工薪酬、业务宣传费及差旅交通费等，2020年及以后年度的销售费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
销售费用	646.51	691.39	729.77	770.27	808.65	808.65
占营业收入比例	8.93%	6.05%	5.53%	5.10%	5.10%	5.10%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及全景可以的工资政策进行预测；业务宣传费按历史年度占收入的平均比例进行估算；差旅交通费按历史年度平均值进行预测。

#### ④ 管理费用的预测

管理费用主要包括工资性支出、房租费用、业务招待费、中介费用等固定管理费用，2020年及以后年度的管理费用预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
管理费用	465.23	473.49	487.94	503.11	499.66	499.66
占营业收入比例	6.43%	4.14%	3.70%	3.33%	3.15%	3.15%

职工薪酬根据未来预计的人员需求数量以及全景可以的工资政策进行预测；房租费用按租赁合同约定的房租金额详细测算；业务招待费结合历史年度平均金额进行估算；中介费用结合历史年度平均金额进行估算；折旧在目前的折旧基础上并结合未来的资产更新支出情况计算确定；摊销根据在目前的房屋租赁及装修费用的基础上并结合未来的资产更新支出情况计算确定。

#### ⑤ 折旧与摊销的预测

固定资产主要包括电子设备和车辆等，固定资产按取得时的实际成本计价。预测时按照全景可以执行的固定资产折旧政策，以基准日经审计的经营性固定资产账面原值、预计使用期、资产更新等估算未来经营期的折旧额。

摊销主要为房屋租赁及装修费的摊销，预测时按照全景可以的摊销政策、未来资产更新支出情况等估算未来各年度的摊销额。

2020年及以后年度的折旧与摊销预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
折旧	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74	1.74
摊销	125.31	29.06	29.06	29.06	9.69	9.69
折旧摊销合计	127.05	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43

#### ⑥ 资本性支出的预测

资本性支出包括经营规模扩大所需的资本性投资以及持续经营所必须的资产更新等，其中：

**追加资本性投资：**经向全景可以管理层了解，资产组组合范围内设备足以满足预测期的经营，在预测期内无需追加资本性投资。

**更新资本性支出：**是在维持现有经营规模的前提下未来各年所必需的更新投资支出，主要系固定资产、房屋装修费用的更新资本性支出。2020年及以后年

度的资本性支出预测如下：

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
追加资本性支出						
更新资本性支出	30.80	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43
合计	30.80	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43

⑦ 营运资金及营运资金增加额的预测

预测期的营运资金增加额为：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

其中，营运资金=现金+应收款项+存货+其他流动资产-应付款项-应交税费-应付职工薪酬

其中，应收款项=营业收入总额/应收款项周转率

其中，应收款项主要包括应收账款、应收票据以及与经营业务相关的其他应收账款等诸项。

存货=营业成本总额/存货周转率

其他流动资产=营业收入总额/其他流动资产周转率

应付款项=营业成本总额/应付账款周转率

其中，应付款项主要包括应付账款、应付票据以及与经营业务相关的其他应付账款等诸项。

应付职工薪酬：营业成本总额/应付职工薪酬比率；

应交税费：营业收入总额/应交税费比率。

根据对全景可以相关的经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况，预测得到的未来经营期各年度的营运资金增加额。

2020年及以后年度的营运资金及营运资金增加额预测如下

项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	稳定期
营运资金	-824.30	-1,445.42	-1,683.92	-1,936.31	-2,033.18	-2,033.18
营运资金净增加额	2,424.15	-621.13	-238.50	-252.39	-96.87	

⑧ 税前未来现金流量的预测

税前现金流=息税前利润+折旧及摊销-营运资金增加额-资本性支出

因预测期为持续经营假设前提下的无限年期，因此还需对明确的预测期后的永续年份的现金流进行预测。假设预测期后年份现金流将保持稳定，故预测期后年份的企业收入、成本、费用等保持稳定且与2024年的金额相等，考虑到2025

年后公司经营稳定，营运资金变动金额为零。采用上述公式计算得出 2025 年后的税前现金流。

根据上述预测得出预测期现金流，并预计 2025 年后每年的现金流基本保持不变，具体见下表：

项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年 及以后
一、营业收入	7,238.92	11,429.36	13,192.30	15,101.53	15,856.60	15,856.60
减：营业成本	5,974.45	9,876.06	11,425.90	13,103.52	13,758.70	13,758.70
营业税金及附加	13.25	22.22	25.65	29.37	30.83	30.83
销售费用	646.51	691.39	729.77	770.27	808.65	808.65
管理费用	465.23	473.49	487.94	503.11	499.66	499.66
研发费用						
财务费用 (不含利息支出)						
二、息前营业利润	139.48	366.20	523.03	695.26	758.76	758.76
加：营业外收入						
减：营业外支出						
三、息税前利润总额	139.48	366.20	523.03	695.26	758.76	758.76
加：折旧摊销	127.05	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43
减：资本性支出	30.80	30.80	30.80	30.80	11.43	11.43
营运资金增加	2,424.15	-621.13	-238.50	-252.39	-96.87	
四、税前未来现金流量	-2,188.43	987.32	761.53	947.65	855.63	758.76
五、折现系数	0.9307	0.8062	0.6984	0.6050	0.5241	
六、现金流现值	-2,036.77	795.98	531.86	573.33	448.44	2,575.39
七、税前现金流评估值	2,890.00					

### ⑨ 折现率的确定

#### A. 折现率计算模型

收益法要求评估的资产组组合(包含商誉)价值内涵与应用的收益类型以及折现率的口径一致，本次减值测试采用的折现率为税前加权平均资本成本(税前 WACC)。首先计算税后 WACC,并根据迭代计算，得出税前 WACC。税后 WACC 计算公式如下：

公式 1:

$$WACC = K_e \times \frac{E}{E+D} + K_d \times (1-T) \times \frac{D}{E+D}$$

式中: WACC——加权平均资本成本;

$K_e$ ——权益资本成本;

$K_d$ ——债务资本成本;

T——所得税率;

D/E——目标资本结构。

权益资本成本按国际通常使用的CAPM模型求取, 计算公式如下:

公式 2:

$$K_e = R_f + \text{Beta} \times \text{ERP} + R_c$$

式中:  $K_e$ ——权益资本成本;

$R_f$ ——无风险报酬率;

$\text{Beta}$ ——权益的系统风险系数;

ERP——市场风险溢价;

$R_c$ ——企业特定风险调整系数。

### 目标资本结构的确定

经向资产组经营主体管理层了解, 以及对资产组资产、权益资本及现行融资渠道的基础分析, 确定目标资本结构为零。

#### B. WACC模型中有关参数的计算过程

##### a. 无风险收益率( $R_f$ )的确定

国债收益率通常被认为是无风险的。截至评估基准日, 根据国债市场上长期国债的平均到期年收益率 3.53%为无风险报酬率。

##### b. 市场超额收益(ERP)的确定

I. 确定衡量股市的指数: 估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数, 参照美国相关机构估算美国 ERP 时选用标准普尔 500 指数的经验, 本次选用了沪深 300 指数。

II. 计算年期的选择: 中国股市起始于上世纪 90 年代初期, 但最初几年发展不规范, 直到 1996—1997 年之后才逐渐走上正规, 考虑到上述情况, 在测算

中国股市 ERP 时计算的时间从 1997 年开始，也就是估算的时间区间为 1997 年 12 月 31 日到 2019 年 12 月 31 日。

III. 指数成分股的确定：沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底时沪深 300 的成分股。

IV. 数据的采集：本次 ERP 测算借助 Wind 资讯的数据系统提供所选择的各成分股每年年末的交易收盘价。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的年末收盘价是 Wind 数据是从 1997 年 12 月 31 日起到 2019 年 12 月 31 日的复权交易年收盘价格，上述价格中已经有效的将每年由于分红、派息等产生的收益反映在价格中。

V. 年收益率的计算采用几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均值为  $C_i$ ，则：

$$C_i = \sqrt[i-1]{\frac{P_i}{P_1}} - 1 \quad (i=2, 3, \dots, n)$$

$P_i$  为第 i 年年末交易收盘价(后复权)

通过估算 2001—2019 年每年的市场风险超额收益率，即以沪深 300 指数的成份股的几何平均年收益作为  $R_m$ ，扣除按照上述方法计算的各年无风险利率。经计算得到 ERP 为 6.74%。

c 权益的系统风险系数  $\beta$  的确定

$\beta$  风险系数被认为是衡量公司相对风险的指标。本次减值测试选取了电视剧行业上市公司作为同行业对比公司。经查阅 WIND 金融终端得到对比上市公司的  $\beta$  系数。上述  $\beta$  系数还受各对比公司财务杠杆的影响，需要先对其卸载对比公司的财务杠杆，再根据全景可以的目标资本结构，加载该公司财务杠杆。无财务杠杆影响的  $\beta$  系数计算公式如下：

$$\text{无财务杠杆}\beta\text{系数} = \frac{\text{有财务杠杆}\beta\text{系数}}{1 + \frac{\text{负债资本}}{\text{权益资本}} \times 100\% \times (1 - \text{所得税率})}$$

剔除财务杠杆因素后的  $\beta$  系数表见下，计算得到行业卸载财务杠杆后的  $\beta$  系数平均值：0.8459

序号	股票代码	股票名称	资本结构(D/E)	T	Beta(剔除)
1	300291.SZ	华录百纳	0.10%	25%	0.9996

序号	股票代码	股票名称	资本结构 (D/E)	T	Beta(剔除)
2	300426.SZ	唐德影视	26.85%	25%	0.8961
3	002071.SZ	长城影视	43.24%	25%	0.7253
4	300027.SZ	华谊兄弟	38.47%	25%	0.8242
5	300413.SZ	芒果超媒	1.21%	0%	0.7845
平均					0.8459

然后根据资产组组合目标资本结构转换为自身有财务杠杆的 Beta 系数，其计算公式为：

$$\beta_e = \beta_u \times \left( 1 + (1 - t) \times \frac{D}{E} \right)$$

式中： $\beta_e$ ：评估对象股权资本的预期市场风险系数

$\beta_u$ ：可比公司的无杠杆市场风险系数

$D/E$ ：付息债务与所有者权益之比

$T$ ：所得税率：2020 年取 14%，2021-2022 取 15%，, 2023 年及以后取 25%

由此计算得到资产组组合经营主体预测期  $\beta$  系数为 0.8459。

d 资产组组合特有风险超额收益率 ( $R_c$ )

资产组组合的个别风险主要为企业经营风险。影响经营风险主要因素有：企业所处经营阶段，历史经营状态，经营业务、产品和地区的分布，内部管理及控制机制，管理人员的经营理念 and 方式等。根据资产组组合的实际情况，取资产组组合特有风险超额收益率 ( $R_c$ ) 为 3.00%。

e 权益资本成本 ( $K_e$ )

将上述各参数代入公式 2，资产组权益资本成本为 12.23%。

C 债务资本成本 ( $K_d$ )

评估基准日无有息负债。

D 折现率

将以上计算所得的各参数代入公式 1，计算可知资产组组合加权平均资本成本 WACC 为 12.23%，根据迭代计算的税前折现率为 15.44%。

(2) 2019 年末商誉减值准备计提的合理性及以前年度商誉减值准备计提的充分性

公司 2016 年-2018 年各年末均对全景可以包括商誉的资产组组合进行减值测试。根据测算，相关年度包含商誉的资产组组合可收回金额均高于账面价值，故未对相关商誉计提减值。

公司结合行业环境和经营情况，对全景可以 2019 年末商誉进行了减值测试，全景可以包含商誉的资产组组合可收回金额高于账面价值，无需计提减值。

公司对全景可以商誉减值测试涉及的估算方法、参数选取及测算过程历年保持一致，且对可收回金额的预计表明商誉并未出现减值损失。

### **会计师意见：**

针对上述商誉减值事项，我们执行了以下核查程序：

1. 了解与商誉减值相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2. 复核华策影视公司管理层以前年度对未来现金流量现值的预测和实际经营结果，评价管理层过往预测的准确性，分析 2018 年商誉减值测试与 2019 年商誉减值测试结果的差异原因及合理性；

3. 了解并评价华策影视公司管理层聘用的外部估值专家的胜任能力、专业素质和客观性，评价外部估值专家在减值测试中采用的关键假设和基础数据的相关性和合理性；

4. 评价华策影视公司管理层在减值测试中使用方法的合理性和一致性；

5. 评价华策影视公司管理层对公司商誉所属资产组的认定和在减值测试中采用的关键假设的合理性，复核相关假设是否与总体经济环境、行业状况、经营情况、历史经验、运营计划、经审批预算、会议纪要、管理层使用的与财务报表相关的其他假设等相符；

6. 测试华策影视公司管理层在减值测试中使用数据的准确性、完整性和相关性，并复核减值测试中有关信息的内在一致性；

7. 测试华策影视公司管理层对预计未来现金流量现值的计算是否准确；

8. 检查与商誉减值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报和披露。

经核查，我们认为克顿传媒和佳韵社 2019 年业绩下滑与影视行业整体情况一致，华策影视公司商誉减值测试过程中相关参数及其依据是合理的，2019 年及以前年度商誉减值准备计提充分、合理。

3、报告期末，你公司货币资金余额为 20.9 亿元，其中存放境外货币资金 1.82 亿元；理财产品余额为 6 亿元；有息负债（短期借款、一年内到期非流动负债、长期借款）余额为 18.02 亿元。此外，公司利息收入为 3,412.32 万元；理财产品收益为 521.87 万元；利息支出为 11,219.23 万元。

(1) 请补充说明公司货币资金存放地点、币种、用途，是否与业务规模相适应，是否存在被挪用或占用的情形。

(2) 请结合公司业务情况说明将大额货币资金存放于境外的原因及合理性，是否用于非经营性支出，是否存在权利限制，相关资金存放是否安全。

(3) 请结合公司业务布局和资金需求说明公司账面存在大量资金和理财却大量举债的原因及合理性。

(4) 请列示尚未到期理财产品的具体内容，包括产品名称、金额、期限、预期收益率、受托管理机构等，涉及非标产品的，说明其底层资产情况以及理财资金收益较低的原因及合理性，是否存在流向公司客户及关联方、控股股东及关联方的情形。

请会计师发表明确意见。

答复：

(一) 公司货币资金存放地点、币种、用途，是否与业务规模相适应，是否存在被挪用或占用的情形

1. 公司货币资金存放情况

存放地点	币 别	现 金	银行存款	其他货币资金	用 途
现金(存放于本公司及下属子公司)	人民币	18.98			日常经营
	美元	3.93			日常经营
	欧元	10.05			日常经营
	港币	0.25			日常经营
	阿联酋迪拉姆	0.17			日常经营
	菲律宾比索	0.28			日常经营
	福林	0.01			日常经营
	韩元	1.48			日常经营
	新加坡元	0.06			日常经营

	新台币	0.17			日常经营
	卢布	0.01			日常经营
	日元	0.55			日常经营
KEB Hana Bank	韩元		0.01		日常经营
北京银行	人民币		0.29		日常经营
中国工商银行	人民币		90,767.23		日常经营
	美元		342.47		日常经营
中国光大银行	人民币		9.54		日常经营
杭州银行	人民币		3,287.16		日常经营
华美银行(中国)有限公司	人民币		21.85		日常经营
	美元		2.63		日常经营
徽商银行	人民币		2.26		日常经营
汇丰银行	人民币		1,108.84		日常经营
中国建设银行	人民币		531.79		日常经营
南充农商银行	人民币		0.09		日常经营
宁波银行	人民币		10,000.00		日常经营
中国农业银行	人民币		46,555.05		日常经营
	美元		9,441.48		日常经营
	港元		5,374.80		日常经营
上海浦东发展银行	人民币		2,372.46		日常经营
	美元		1,372.95		日常经营
上海银行	人民币		51.68		日常经营
四川天府银行	人民币		6.41		日常经营
兴业银行	人民币		2,112.46		日常经营
中国邮政储蓄银行	人民币		4.18		日常经营
招商银行	人民币		17,323.78		日常经营
	美元		5.61		日常经营
浙商银行	人民币		241.57		日常经营
中国工商银行(亚洲)有限公司	人民币		4,463.41		日常经营
	美元		3,261.62		日常经营

	欧元		1.34		日常经营
	港元		210.98		日常经营
	新加坡元		133.02		日常经营
中国进出口银行	人民币		718.65		日常经营
中国银行(香港)有限公司	港元		213.87		日常经营
中国银行	人民币		3,584.86		日常经营
中信银行	人民币		4,970.76		日常经营
海通证券营业部	人民币			253.84	日常经营
中信证券营业部	人民币			134.38	日常经营
京东钱包	人民币			7.72	日常经营
支付宝	人民币			34.81	日常经营
微信	人民币			0.27	日常经营
合计		35.94	208,495.10	431.02	

注：上述表格中外币项目以 2019 年末汇率折算后人民币列示。

公司资金支出均用于日常经营活动，未发现被挪用或占用的情形。

## 2. 公司货币资金与业务规模匹配度

项目	2019 年 12 月 31 日	2018 年 12 月 31 日
库存现金	35.94	56.56
银行存款	208,495.10	205,130.24
其他货币资金	431.02	13,492.13
合计	208,962.06	218,678.93

影视行业因开机前筹备、采购预付等业务特点需要提前储备项目营运资金，公司结合项目开机计划、预计销售回款及营运资金安全储备等情况，保持适度的货币资金保有量，以保证生产经营与日常管理的流动资金需要，同时根据集团对外融资结构合理安排偿债资金。公司 2018 年和 2019 年平均每季度经营活动支付现金分别为 132,562.47 万元和 104,816.29 万元，考虑到公司 1 季度项目开机较多，为保证项目资金需求，一般年末资金储备相对较高。公司 2019 年末较 2018 年末货币资金余额变动不大，为保证生产经营所需的流动资金，货币资金以活期银行存款为主，与企业业务规模相适应。

## (二) 公司存放在境外的货币资金情况

### 1. 境外子公司资金存放情况

存放单位	银行存款	银行存款	银行存款	银行存款(新)	用途
------	------	------	------	---------	----

	(美元)	(欧元)	(港元)	加坡元)	
国际传媒	1,508.94	0.09	6,076.28		公司日常经常收支、对外投资等
华策国际			238.75		公司日常经常收支、对外投资等
香港投资	11.83		4.45		公司日常经常收支、对外投资等
香港影业	79.26	0.09	154.79	25.71	公司日常经常收支、对外投资等
克顿国际	221.27				公司日常经常收支、对外投资等
合计	1,821.30	0.18	6,474.27	25.71	

## 2、资金存放于境外的原因及合理性

公司境外资金为子公司华策影视国际传媒有限公司（以下简称“国际传媒”）、克顿影视国际传媒有限公司（以下简称“克顿国际”）、华策影业（香港）有限公司（以下简称“香港影业”）、华策国际（香港）有限公司（以下简称“华策国际”）和华策影视（香港）投资有限公司（以下简称“香港投资”）的银行存款。上述5家公司注册地在香港，主要业务为向新加坡、泰国、日本、美国等国家销售电视剧，以及从韩国、新加坡、美国等地区采购影视剧版权等，持有银行存款系日常经营活动所需。

## 3. 境外资金使用情况

国际传媒、克顿国际和香港影业境外发行收入除了结汇转回境内银行以外，主要支出为支付购买影视剧版权款、影视剧制作费和员工薪酬等。

综上所述，公司境外资金主要存放在大型国有银行的香港分行，资金存放安全，境外资金用于正常的经营支出，不存在权利限制的情况。

### (三) 公司账面存在大量资金和理财却大量举债的原因及合理性

一般电视剧都计划在年初开机，年末需要储备较多的现金以备来年使用。2019年末，公司预计2020年上半年电视剧开机项目8个，根据项目资金预算储备后续生产营运资金。同时，公司2020年1季度到期银行借款10,000.00万元，为控制偿债风险，公司安排了相应偿债资金。因此，公司2019年末货币资金期末余额208,962.06万元，可随时使用资金206,960.18万元，确保公司日常生产经营周转及归还贷款的需要，具有合理性和必要性。

为对暂时闲置资金进行有效利用，创造最大化收益，公司依据资金使用计划利用部分暂时闲置资金购置短期低风险银行理财产品及银行结构性存款产品，故

2019 年末存在一定的短期理财产品。

**(四) 列示尚未到期理财产品的具体内容，涉及非标产品的，说明其底层资产情况以及理财资金收益较低的原因及合理性，是否存在流向公司客户及关联方、控股股东及关联方的情形**

2019 年末，公司尚未到期的理财产品信息如下：

受托管理机构	产品名称	金额	期限
招商银行	黄金二层结构性存款 chz00892 期	5,000.00	2019 年 10 月 31 日 -2020 年 2 月 4 日
中信银行	共赢利率结构 30203 期人民币结构性存款产品	10,000.00	2019 年 11 月 4 日 -2020 年 2 月 4 日
上海浦东发展银行	上海浦东发展银行利多多公司 19JG2700 期人民币对公结构性存款	20,000.00	2019 年 10 月 9 日 -2020 年 1 月 7 日
	上海浦东发展银行利多多公司 19JG2987 期人民币对公结构性存款	20,000.00	2019 年 10 月 24 日 -2020 年 1 月 22 日
上海银行	上海银行“稳进”2 号结构性存款产品	5,000.00	2019 年 10 月 15 日 -2020 年 1 月 14 日
合计		60,000.00	

为保证公司资金安全及生产经营需要，公司理财产品均系向大型国有银行和全国性股份制商业银行购买的短期低风险理财产品，该些理财产品投资的底层资产为银行间市场央票、国债金融债、企业债、短融、中期票据、同业拆借、同业存款、债券或票据回购等，收益相对较低。公司理财产品均为购买金融资产相关的理财产品，不存在资金流向公司客户及关联方、控股股东及关联方的情形。

**会计师意见：**

针对上述资金相关事项，我们执行了以下核查程序：

1. 了解与资金管理相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；
2. 获取已开立银行结算账户清单，检查账面核算银行账户的完整性；
3. 对主要银行账户流水进行双向核查，检查资产负债表日后银行流水的资金流入和流出情况，确认公司资金不存在与关联方的非经营性资金往来；
4. 获取控股股东 2019 年度主要资金账户银行流水，确认控股股东不存在占用公司资金情形；
5. 检查公司银行理财产品协议、资金收付单据，确认与财务账面核算一致；
6. 对银行账户进行函证，函证内容包括银行存款余额、账户资金期间内受

限情况、银行借款及担保信息、理财产品等相关信息。

经核查，我们认为公司货币资金与业务规模相适应，未发现被挪用或占用的情形；公司境外资金存放安全，用于支付影视剧版权款、影视剧制作费等正常的经营支出，未发现权利限制的情况；公司账面存在大量资金和理财却大量举债，原因系满足公司日常生产经营周转及归还贷款的需要的时候，对暂时闲置资金进行有效利用，创造最大化收益，具有合理性和必要性；公司理财产品均为购买金融资产相关的理财产品，未发现资金流向公司客户及关联方、控股股东及关联方的情形。

**4、报告期末，你公司应收账款余额为 28.23 亿元，较期初余额 46.63 亿元下降 39.46%。其中按单项计提坏账准备的应收账款余额为 1.81 亿元，计提坏账准备 1.11 亿元。**

**(1) 请逐项说明单项计提坏账准备应收账款的对方名称、发生背景、发生时间、对应金额与账龄，是否存在真实交易背景。**

**(2) 请补充说明应收账款前五名客户的具体情况，包括但不限于法定代表人、与你公司、公司董监高、公司主要股东及其董监高之间是否存在关联关系或可能造成利益倾斜的其他关系，及对应的账龄明细表。**

**(3) 请结合信用政策、账款催收等因素，说明公司对应收账款管理情况，截至目前回款情况，是否存在应收款项无法回收情况及风险，坏账准备计提是否充分。**

**(4) 请结合公司各板块业务变动以及信用政策变动，说明应收账款余额大幅下降的原因。**

请会计师发表明确意见。

答复：

**(一) 逐项说明单项计提坏账准备应收账款的对方名称、发生背景、发生时间、对应金额与账龄，是否存在真实交易背景**

公司应收账款均系由影视剧播映权授权、电影投资发行和综艺节目制作等业务产生，具有真实交易背景。2019 年末，公司考虑客户信用情况、相关剧目的收款约定和后续收款计划等因素，对应向部分客户收取的部分剧目的播映权授权费等，按照预计未来现金流量现值低于账面价值的差额计提坏账准备，具体情况

如下：

客户名称	账面余额	账龄	坏账准备	计提比例(%)
乐视网信息技术（北京）股份有限公司	344.23	2-3年/3-4年	322.98	93.83
乐视品牌营销策划（北京）有限公司	80.00	3-4年	73.20	91.50
湖南广播电视台卫视频道	1,220.00	2-3年	35.97	2.95
西藏乐视网信息技术有限公司	11,485.00	3-4年	7,511.19	65.40
环球星丝路文化传媒（北京）有限公司	99.24	3-4年	99.24	100.00
北京暴风科技股份有限公司	120.25	1-2年/2-3年	120.25	100.00
深圳响巢看看信息技术有限公司	120.15	3-4年	120.15	100.00
上海晶茂广告文化传播有限公司	36.50	1年以内	36.50	100.00
北京小马奔腾影业有限公司	309.00	1年以内	309.00	100.00
北京尚品佳作影视文化有限公司	766.71	3-4年	766.71	100.00
中视合利文化传媒（北京）有限公司	211.68	3-4年	211.68	100.00
乐视网（天津）信息技术有限公司	360.00	4年以上	360.00	100.00
新天映文化传媒（天津）有限公司	2,795.42	1年以内/1-2年	905.14	32.38
北京如果国际文化创意有限公司	200.00	2-3年	200.00	100.00
合计	18,148.18		11,072.01	

## （二）应收账款前五名客户的具体情况

2019年末，公司应收账款前五名客户应收账款余额合计数155,170.09万元，账面金额合计数138,679.68万元，前五名客户情况如下：

序号	客户名称	是否存在关联关系	账龄
1	客户一	否	1年以内/1-2年/2-3年
2	客户二	否	1年以内/1-2年
3	客户三	否	1年以内/1-2年/2-3年
4	客户四	否	1年以内/1-2年
5	客户五	否	3-4年

## （三）公司对应收账款管理情况，坏账准备计提的充分性

公司单项计提坏账准备的应收账款客户主要系乐视网及其他后续基本不再继续开展业务的企业，随着行业与公司近年来发展，公司主要客户为国内一线卫视和视频网站（爱奇艺、优酷、腾讯、芒果TV），客户资质较好，应收账款风

险整体可控。

公司已制定《应收管理办法》，实行催收回笼责任制，加强应收款项预警管理，将销售货款回收率作为主要考核指标之一。同时，公司成立应收款项专项催收小组，对长期挂账或预警应收账款展开专项催收，进一步加快应收款回笼速度，提高资金效益。

公司 2017-2019 年分别核销应收账款 1,472.85 万元、869.24 万元和 1,874.86 万元，主要系为加快资金回笼速度，公司对部分 1 年以上账龄的应收账款进行专项催收，根据相关收款约定和后续收款情况等对应收账款进行核销，核销金额占当期末应收账款比例分别为 0.35%、0.19%和 0.66%，比例均远低于当期末应收账款坏账准备整体计提比例，另外随着应收账款主要核销客户后续不再继续开展业务，公司优质客户进一步集中，公司无法收回应收账款比例将进一步降低，公司坏账准备计提充分。

截至 2020 年 5 月末，公司 2019 年末应收账款期后回款情况如下：

类别	2019 年末账面余额	2020 年 1-5 月回款金额	期后回款比例
单项计提坏账准备的应收账款	18,148.18	1,200.00	6.61%
按组合计提坏账准备的应收账款	264,141.42	89,045.00	33.71%
合计	282,289.60	90,245.00	31.97%

公司 2017 年和 2018 年应收账款周转天数分别为 252.83 天和 277.13 天，2019 年末期后回款周期较 2017 年和 2018 年有所延长，主要系受新冠疫情影响，客户 2020 年春节后上班时间较晚，回款审批流程延长所致。

#### (四) 公司应收账款余额大幅下降的原因

业务类别	2019 年销售收入	2018 年销售收入	收入下降比例	2019 年应收账款余额	2018 年应收账款余额	应收账款余额下降比例
全网剧销售	197,528.02	449,844.76	-56.09%	264,752.00	431,003.15	-38.57%
电影销售	21,045.04	47,087.97	-55.31%	5,008.65	11,712.74	-57.24%
综艺	16,956.25	38,343.63	-55.78%	4,238.20	8,647.88	-50.99%
经纪业务	14,987.88	26,618.11	-43.69%	6.16	748.94	-99.18%
其他	10,198.81	16,229.90	-37.16%	8,284.59	14,209.34	-41.70%
合计	260,716.00	578,124.37	-54.90%	282,289.60	466,322.05	-39.46%

由上表可见，受行业整体环境影响，公司 2019 年销售收入较 2018 年下降明显，回款增加，应收账款相应减少。

#### 会计师意见：

针对上述应收账款事项，我们执行了以下核查程序：

1. 了解与应收账款相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2. 通过查阅销售合同、检查以往应收款项的收回及坏账发生情况、与华策影视公司管理层沟通、与同行业政策进行比较等程序，评估会计估计变更的合理性、所使用的方法的恰当性以及坏账准备计提比例的合理性；

3. 对于单项计提坏账准备的应收账款，查阅相关协议，复核华策影视公司管理层对预计未来可获得的现金流量做出估计的依据及合理性，对未来可获得的现金流量或可收回金额进行重新计算；

4. 取得华策影视公司管理层编制的按照信用风险特征编制的坏账准备计提表，复核账龄划分的准确性及坏账准备计提的准确性；

5. 选取样本对应收账款进行函证；

6. 获取应收账款前五名客户的工商资料，并通过企查查等外部信息系统进行查询，确认前五名客户与公司不存在关联关系；

7. 对公司各业务版块收入和应收款进行对比，分析并评价应收账款余额下降的合理性。

经核查，我们认为华策影视公司应收账款具有真实交易背景；未发现前五大客户与公司存在关联关系；公司对应收账款管理较好，应收账款风险整体可控，坏账准备计提充分、合理；应收账款变动与业务规模变化趋势相符。

**5、报告期末，你公司其他应收款余额为 3.41 亿元，其中应收暂付款余额为 2.44 亿元。请说明应收暂付款的主要内容，在其他应收款核算的合理性，并列示前五大应收暂付款的交易对方、款项内容、账龄、是否为关联方。请会计师发表明确意见。**

**答复：**

**应收暂付款的主要内容，在其他应收款核算的合理性，前五大应收暂付款的情况**

公司应收暂付款主要核算待收回的已付或垫付款项，其中待收回的已付款项一般系因项目合作取消应收回的制作投资款，待收回的垫付款项一般系为项目合作方代垫但尚未收回的款项，属于其他应收款科目核算内容。截至 2019 年末，公司其他应收款中应收暂付款余额为 24,415.03 万元，其中前五大应收暂付款余

额为 20,594.50 万元， 这些交易对手情况如下：

交易对方	款项内容	账 龄	关联关系
客户一	因合作未达成，待收回的已付款项	1 年以内	非关联方
客户二	双方共同投资影视项目，为对方代垫但尚未收回款项	1 年以内	非关联方
客户三	为对方代垫但尚未收回款项	1 年以内/1-2 年	公司联营企业
客户四	因合作取消，待收回的已付款项	1 年以内	非关联方
客户五	为对方代垫但尚未收回款项	1 年以内	非关联方

**会计师意见：**

针对上述应收暂付款相关事项，我们执行了以下核查程序：

1. 对于大额应收暂付款，询问相关人员，了解交易背景、后续回款计划等情况；
2. 取得公司提供的关联方清单，并通过企查查等外部信息系统进行查询，确认交易对方与公司的关联关系；
3. 对于大额应收暂付款，检查合作协议、资金支付及回款单据、项目结算单等相关资料，确认交易真实性以及款项性质属于应收暂付款项；
4. 抽取大额应收暂付款执行函证程序，对于未发函或未回函情形，通过检查相关交易资料、资金支付单据及期后回款单据等执行替代程序；
5. 检查与应收暂付款相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报和披露。

经核查，我们认为公司期末应收暂付款具有真实交易背景，款项内容属于其他应收款核算范围，除客户三之外未发现前五大应收暂付款交易对手与公司存在关联关系。

**6、报告期末，你公司存货余额为 23.37 亿元，计提存货跌价准备 2.05 亿元。**

(1) 请列示计入存货的主要影视剧项目名称、项目预算、项目进度，已投入金额，并结合播放情况、收入确认及成本结转会计政策，说明报告期内影视剧成本结转与计划收入比例是否匹配，成本结转是否准确完整。

(2) 请结合公司最近两年主要影视产品的收益情况、目前尚未制作完毕的主要影视作品预期收益及库龄、以及前期演员成本较高但影视作品售价下滑等情况说明存货跌价准备的具体计算过程，存货跌价准备的计提是否合理、充分。

请会计师发表明确意见。

答复:

(一) 计入存货的主要影视剧项目情况，报告期内影视剧成本结转与计划收入比例是否匹配，成本结转是否准确完整

1. 计入存货的主要影视剧项目情况

公司的影视剧类存货主要包括原材料、在拍影视剧、完成拍摄影视剧和外购影视剧，非影视剧类存货主要系影院的氙灯和出售的实物商品。截至 2019 年 12 月 31 日，公司单项存货账面价值 3,000 万以上项目合计金额为 130,586.43 万元，占期末存货账面价值合计金额的 61.27%，具体情况如下：

项目名称	2019 年末项目进度	2020 年 5 月末项目进度
锦绣南歌	2019 年 12 月取证	排播中
有翡	拍摄过程中	2020 年 4 月杀青，后期制作中
你好，安怡	2019 年 3 月取得发行许可证	2019 年 3 月取得发行许可证
以家人之名	2019 年 12 月杀青，后期制作中	2020 年 5 月取得发行许可证
刺杀小说家	2019 年 3 月杀青，后期制作中	后期制作中
完美关系	2018 年 12 月取得发行许可证，已完成首轮发行，2020 年 2 月在湖南卫视播出	首轮、新媒体均已播出
鹿鼎记	2019 年 12 月取得发行许可证	2019 年 12 月取得发行许可证
你是我的城池营垒	拍摄中	2020 年 1 月杀青，后期制作中
镜·双城	拍摄中	拍摄中
热血神探	2019 年 6 月杀青，后期制作中	送审中
寻秦记	2019 年 11 月杀青，后期制作中	后期制作中
绝境铸剑	2019 年 12 月取得发行许可证，已完成首轮发行	首轮、新媒体、二轮均已发行
拾光里的我们	2019 年 12 月杀青，后期制作中	2020 年 3 月取得发行许可证
遮天	筹备拍摄中	筹备拍摄中

2. 报告期内影视剧成本结转与计划收入比例是否匹配，成本结转是否准确完整

公司发出存货采用个别计价法，对于采用按票款、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

影视剧，一般在符合收入确认条件之日起，不超过 24 个月的期间内，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。

2019 年，公司确认收入的主要影视剧项目成本结转比例如下：

项目名称	播放情况	计划收入累计实现比例（%）	累计成本结转比例（%）
爱情公寓 5	2020 年 1 月	100.00	100.00
我的莫格利男孩	2019 年 9 月	100.00	100.00
下一站幸福	2020 年 1 月	93.04	93.04
外交风云	2019 年 9 月	98.56	98.56
加油，你是最棒的	2019 年 7 月	96.42	96.42
完美关系	2020 年 2 月	77.84	77.84

2019 年，公司主要影视剧项目成本结转与计划收入比例匹配，成本结转符合公司制定的会计政策，成本结转准确、完整。

## （二）公司存货跌价准备的具体计算过程及跌价准备计提的合理性和充分性

公司存货采用成本与可变现净值孰低计量，按照单个存货成本高于可变现净值的差额计提存货跌价准备。对于原材料中的外购版权，公司根据版权授权期、版权类型、后续开发计划等检查其是否发生减值迹象并根据会计政策要求计提跌价准备；对于原材料中的剧本，根据剧本类型、剧本进度、后续开发计划等检查其是否发生减值迹象并根据会计政策要求计提跌价准备；对于在拍影视剧，公司根据项目预算、已拍摄进度、后续预计投入成本、预计售价、估计的销售费用和相关税费等检查项目是否存在跌价情形；对于已完成拍摄影视剧，公司根据投入成本、预计售价、估计的销售费用和相关税费等检查项目是否存在跌价情形。

公司 2018 年-2019 年主营业务收入毛利率分别为 25.72%和 18.19%，毛利率下降主要系受平台限价和高水平产品制作定位等影响所致。公司采取积极措施应对平台限价，在演员薪酬逐步回归理性后，预计后续项目毛利率将有所提升。公司目前多数在拍影视剧项目库龄为 1 年以内，在存货减值测试中对库龄 1 年以上项目进行特别关注。经测试，公司 2019 年末存货跌价准备计提情况如下：

存货类型	存货账面余额	跌价准备	存货账面价值
原材料	61,335.84	880.22	60,455.62
在拍影视剧	90,410.36	4,941.00	85,469.36

完成拍摄影视剧	73,072.81	14,713.54	58,359.27
外购影视剧	8,660.00		8,660.00
库存商品	186.84		186.84
低值易耗品	18.65		18.65
合计	233,684.50	20,534.76	213,149.74

#### 会计师意见:

针对上述存货相关事项,我们执行了以下核查程序:

1. 了解与存货成本结转和确定存货可变现净值相关的关键内部控制,评价这些控制的设计,确定其是否得到执行,并测试相关内部控制的运行有效性;
2. 以抽样方式复核管理层对成本结转时使用的项目估计总售价,将估计总售价与已实现销售情况、同类型项目销售情况和市场情况等进行比较;
3. 以抽样方式复核管理层编制的存货项目成本结转计算表;
4. 测试管理层对存货可变现净值的计算是否准确;
5. 检查期末存货中是否存在距离首次确认收入时间较长、因市场需求变化导致估计售价实现可能性较小等项目,评价管理层是否已合理确定可变现净值;
6. 检查与存货成本结转和可变现净值相关的信息是否已在财务报表中作出恰当列报和披露。

经核查,我们认为公司主要影视剧项目成本结转与计划收入比例匹配,成本结转准确、完整,存货跌价准备的计提合理、充分。

7、报告期末,你公司长期股权投资余额为 2.65 亿元,对参股公司 XiaoHongChun INC 的长期股权投资计提减值准备 1.76 亿元。请说明 XiaoHongChun INC 近三年经营情况、财务数据、减值迹象发生的时点、过往年度减值测试及减值计提情况,并说明本次长期股权投资减值准备的具体计提依据及计算过程,是否符合《企业会计准则》的规定。

#### 答复:

2019 年度公司对参股公司 XiaoHongChun INC 的长期股权投资计提长期股权投资减值准备 1.76 亿元, XiaoHongChun INC 近三年的财务数据如下:

项目名称	2017 年	2018 年	2019 年
营业收入	3,075.17	7,215.83	6,764.53
营业成本	1,582.21	4,639.93	4,233.70
利润总额	-7,411.89	-7,113.13	-7,551.82

净利润	-7,411.89	-7,113.13	-7,551.82
项目名称	2017年12月31日	2018年12月31日	2019年12月31日
总资产	41,516.16	25,725.61	16,322.82
总负债	8,084.13	2,721.13	5,701.74
净资产	33,432.03	23,004.48	10,621.08

XiaoHongChun INC 成立于 2014 年 9 月，致力于打造中国第一达人视频电商平台和美妆达人社区。2015 年 4 月小红唇 APP 正式上线，涵盖了美妆、塑身、时尚、生活四大频道，其内容产生机制侧重于 UGC 模式，呈现形式为一分钟左右的短视频。2016 年初，小红唇商城上线，自营保税仓、香港仓建立。2017 至 2018 年间，以小红唇 APP 为核心平台，XiaoHongChun INC 的业务涵盖了短视频内容生产、跨境电商供应链和网红经纪。在此期间，虽尚处于初创期，还未实现盈利，但 XiaoHongChun INC 具有网红、短视频、直播、电商多重背景，在营销、文案、短视频、直播等方面摸索出了业内首屈一指的方法论。2019 年，由于行业竞争日趋激烈，随着抖音、快手等迅速崛起，XiaoHongChun INC 预见到其经营的达人视频电商平台模式面临前所未有的困境，为了避免被行业所淘汰，XiaoHongChun INC 着手经营战略的调整，尽管业务模式调整后的发展初见成效，但新的业务模式仍在不断的探索过程中，各种品牌仍处于孵化期，市场上还面临着一系列的不确定因素，且亏损状况未能扭转，公司对 XiaoHongChun INC 的长期股权投资已出现减值迹象。

公司聘请具有证券期货从业资格的专业评估机构，以确定公司对 XiaoHongChun INC 的长期股权投资的公允价值。因 XiaoHongChun INC 的新业务尚在起步阶段，且其无法提供未来经营收益和经营风险的合理估测，因此无法从收益途径进行分析测算，故本次从成本途径进行分析测算。经过评估机构的分析测算程序，结合公司聘请的具有证券资质的会计师的复核，XiaoHongChun INC 的股东全部权益测算结果为 11,284.71 万元，以 XiaoHongChun INC 整体测算后的股东全部权益乘以持股比例确定长期股权投资的公允价值。与公司对照 XiaoHongChun INC 的长期股权投资账面价值进行对比后，公司依据企业会计准则，按照可收回金额低于账面价值的差额计提减值准备。

**8、报告期末，你公司其他权益工具投资余额为 4.84 亿元。请说明其他权益工具投资标的公司的经营情况，并结合其经营情况说明公允价值变动是否恰当。**

请会计师核查并发表明确意见。

答复：

### 其他权益工具投资标的公司经营情况及公允价值

公司自 2019 年 1 月 1 日起执行财政部修订后的《企业会计准则第 22 号——金融工具确认和计量》《企业会计准则第 23 号——金融资产转移》《企业会计准则第 24 号——套期保值》以及《企业会计准则第 37 号——金融工具列报》（以下简称新金融工具准则）。新金融工具准则下，企业应根据其管理金融资产的业务模式和金融资产的合同现金流量特征，将金融资产划分为摊余成本、以公允价值计量且其变动计入其他综合收益和以公允价值计量且其变动计入当期损益三类，可以将非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产（处置时的利得或损失不能回转到损益，但股利收入计入当期损益），但该选择不可撤销。根据企业管理金融资产的业务模式，华策影视将持有的非交易性权益工具投资指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产。

公司采用在当前情况下适用并且有足够可利用数据和其他信息支持的估值技术确定相关金融资产和金融负债的公允价值。公司将估值技术使用的输入值分为三个层次并依次使用：第一层次输入值是在计量日能够取得的相同资产或负债在活跃市场上未经调整的报价；第二层次输入值是除第一层次输入值外相关资产或负债直接或间接可观察的输入值，包括活跃市场中类似资产或负债的报价、非活跃市场中相同或类似资产或负债的报价和除报价以外的其他可观察输入值；第三层次输入值是相关资产或负债的不可观察输入值，包括不能直接观察或无法由可观察市场数据验证的利率、股票波动率、企业合并中承担的弃置义务的未来现金流量、使用自身数据作出的财务预测等。但在有限情况下，如果用以确定公允价值的近期信息不足，或者公允价值的可能估计金额分布范围很广，而成本代表了该范围内对公允价值的最佳估计的，该成本可代表其在该分布范围内对公允价值的恰当估计。

截至 2019 年末，公司其他权益工具投资账面价值为 48,379.41 万元，具体明细如下：

被投资单位	期末公允价值计量层次	公允价值确定依据	投资成本	2019 年公允价值变动	累计公允价值变动	期末账面价值
-------	------------	----------	------	--------------	----------	--------

NEXT ENTERTAINMENT WORLD CO LTD	第一层次	股票市价	31,408.12	-1,155.87	-22,970.36	8,437.77
万达电影股份有限公司			8,463.48	-3,836.61	-3,836.61	4,626.87
大连天神娱乐股份有限公司			15,400.00	-1,453.00	-13,653.95	1,746.05
航美传媒集团有限公司	第三层次	经营情况和财务状况发生不利变化,以其账面净资产	4,000.00	-3,064.48	-3,064.48	935.52
上海景域文化传播股份有限		同行业上市公司市值及双方市场份额情况等确定其公允价值	25,000.00	-23,902.25	-23,902.25	1,097.75
北京兰亭数字科技有限公司		经营情况和财务状况发生较为不利变化,以零元作为公允价值的合理估计进行计量	1,470.00	-1,470.00	-1,470.00	
上海高格文化传播有限公司			4,000.00			4,000.00
上海喜天影视文化有限公司			4,000.00			4,000.00
苏州乐米信息科技股份有限公司			4,000.00			4,000.00
上海连享商务咨询有限公司			2,800.00			2,800.00
杭州夏天岛影视动漫制作有限公司			2,500.00			2,500.00
PV ML LLC			2,288.43			2,288.43
广州乐为数码科技有限公司			2,000.00			2,000.00
苏州亿动非凡网络科技有限公司			2,000.00			2,000.00
杭州成长文化产业股权投资基金合伙企业(有限合伙)		经营环境、经营情况或财务状况未发生重大变化,以投资成本作为公允价值的合理估计进行计量	1,788.08			1,788.08
北京鲜漫文化创意有限公司			1,500.00			1,500.00
浙江影视产业国际合作实验区西溪实业有限公司			1,500.00			1,500.00
上海乐在其中影视传播有限公司			666.67			666.67
目力远方(天津)科技有限责任公司			500.00			500.00
天视卫星传媒股份有限公司			499.00			499.00
杭州掌动科技有限公司			480.00			480.00
天津筋斗云影视文化传媒有限公司			453.28			453.28
北京翼翔冰雪时尚文化有限公司		300.00			300.00	
中版昆仑传媒有限公司		260.00			260.00	
合计			117,277.06	-34,882.21	-68,897.65	48,379.41

公司定期及时跟进投资标的公司的经营及业绩变化情况、所处经济环境和市场变动情况、近期投资和融资情况等各方面因素,关注标的公司与公司业务发展

的产业协同及投资公允价值。

2019年，因部分标的公司行业环境发生变化或其经营情况和财务状况发生不利变化，公司对第三层次公允价值计量的部分投资项目参照同行业上市公司市值和标的公司净资产等确定其公允价值，其中：（1）因上海景域文化传播股份有限公司所处行业环境发生变化又无公开市场报价，公司参照同行业上市公司市值及双方市场份额情况等确定其公允价值；（2）因北京兰亭数字科技有限公司的经营情况和财务状况发生较为不利变化，公司以零元作为公允价值的合理估计进行计量；（3）根据开元资产评估有限公司以2018年12月31日为评估基准日出具的《估值报告》，航美传媒集团有限公司的股东全部权益于估值基准日的市场价值估值为401,400.00万元。根据该估值报告，航美传媒集团有限公司2019年预计实现净利润21,907.11万元，实际经营情况较预测存在一定偏差。考虑到航美传媒集团有限公司的经营情况和实际财务状况，公司以其账面净资产及公司持股比例确定该部分投资的期末公允价值。

截至2019年末，公司第一层次公允价值计量及上述第三层次公允价值计量的投资项目期末账面价值合计16,843.95万元，占其他权益工具投资账面价值的34.82%；其他以初始投资成本作为其公允价值的最佳估计的投资项目中期末账面价值2,000万以上的项目金额合计31,535.46万元，占其他权益工具投资账面价值的48.76%，相关投资标的公司经营情况如下：

1. 上海高格文化传播有限公司是一家影视娱乐内容提供机构，其代表作有《爱情公寓》系列，其公司法人代表系爱情公寓的制作人和编辑汪远，主要成员有爱情公寓的导演韦正，目前正在筹备《云宫历险》《全名突击》等项目，系极有创作潜力的公司。

2. 上海喜天影视文化有限公司系一家知名专业经纪公司，林永健、张歆艺、张天爱、李光洁、宋祖儿等当红艺人都归属于旗下，从艺人经纪发展到编剧、导演等方面，整体调动并发挥综合优势，形成影视项目闭环。该公司出品过《我的朋友陈白露小姐》、《舌害》等知名影视作品，目前拥有《武曲任火德》《他来自山中》《忘君九回》等优秀IP。

3. 苏州乐米信息科技股份有限公司是一家移动休闲游戏全产业链一体化服务公司，旗下拥有移动游戏开发及发行、融合大数据分析及推广于一体的支付平

台、二次元漫展升级服务等多个业务板块。该公司团队成员来自于小米科技、4399、游戏蜗牛等著名创业型互联网公司，目前专注于移动应用软件和游戏的开发，并已成功研发出《全民切水果》《英雄联盟消消乐》《横扫三国》《天天跑酷》《天天对对碰》《合金突击之孤胆枪侠》《奔跑吧恐龙宝贝》等一系列游戏。

4. 上海连享商务咨询有限公司（以下简称“连享商务”）是一家咖啡速度服务商；主要为星巴克等知名品牌咖啡提供专业配送服务，并在此基础上推出自有经营品牌 COFFEE BOX，通过已有的线上平台完成用户下单，依托既有的配送体系完成配送。

5. 杭州夏天岛影视动漫制作有限公司由漫画家姚非拉于 2004 年在北京创办，是国内规模最大、实力最强的漫画制作团队之一，被称为中国动漫梦之队，曾先后与迪斯尼、湖南卫视、盛大点击书、完美时空、阿里巴巴等顶尖团队合作，推出了大量优秀作品并已开始广泛授权，拥有《长歌行》、《张大砖》等优秀 IP。

6. PV ML LLC 基金系为了投资美国 Magic Leap, INC. 而设立。Magic Leap, Inc. 成立于 2011 年 05 月 05 日，研究及产品方向系增强现实技术领域。该公司获得过阿里资本、T. Rowe Price、富达投资、谷歌风投公司、摩根士丹利亚洲投资有限公司和威灵顿管理有限责任合伙制公司联合投资，估值超过 45 亿美元，产品前景较好。

7. 广州乐为数码科技有限公司成立于 2014 年 9 月，是中国新兴的网络游戏开发商和运营商。该公司创始人苏宇拥有 15 年网络游戏研发运营经验，主导并成功运营《机甲世纪》《帝国文明》及《九阴真经》等多款产品。

8. 苏州亿动非凡网络科技有限公司成立于 2013 年 7 月，主要从事时尚娱乐和社交游戏的研发和发行工作，已开发及运营《舞街区》《劲舞团》《乐舞 OL》等手游项目。

上述其他权益工具投资标的公司与公司保持良好的战略协同性，未发现成本不能代表其公允价值的情形。

#### **会计师意见：**

针对上述其他权益工具投资事项，我们执行了以下核查程序：

1. 了解与其他权益工具相关的关键内部控制，评价这些控制的设计，确定

其是否得到执行，并测试相关内部控制的运行有效性；

2. 获取管理层将非交易性权益工具投资在初始确认时指定为以公允价值计量且其变动计入其他综合收益的金融资产的相关资料，确认管理层上述指定的合理性；

3. 获取被投资单位引进新投资者对应的增资协议、外部评估机构的估值报告等，了解被投资单位市场价值情况；

4. 获取并检查被投资单位财务资料及相关经营资料，并通过外部信息了解被投资单位的行业和经营状况，分析公司管理层对其公允价值确认依据的合理性，确认公允价值计量的准确性。

经核查，我们认为公司确认其他权益工具公允价值依据充分、合理，相关会计处理符合企业会计准则的规定。

**9、报告期末，你公司应付账款余额为 11.21 亿元，较期初下降 39.72%；预收款项余额为 14.18 亿元，较期初上升 62.24%。**

(1) 请说明公司应付账款、预收款项大幅变化的原因，公司业务模式和结算方式是否发生重大变化，如是，请说明变化的具体情况。

(2) 请补充说明前五大应付账款、预收款项对象的基本情况，包括但不限于交易对象、是否为关联人、期末金额、发生原因。

(3) 请补充说明预收的影视剧预售款对应的主要影视剧目、预收金额，相关影视作品的预计上映时间，是否存在无法上映需要退款的情形，说明合同主要条款，并请报备预售合同。

答复：

**(一)公司应付账款和预收款项变化情况**

项目	2019 年末金额	2018 年末金额	变动比例
应付账款	112,154.51	186,051.41	-39.72%
预收款项	141,775.74	87,385.47	62.24

**(1) 应付账款变动说明**

项目	期末数	期初数	变动额	变动比例
分成结算暂估款	66,291.11	104,596.59	-38,305.48	-36.62%
应付购剧款及制作费	44,787.85	80,215.72	-35,427.86	-44.17%
应付工程款、长期资产购置款	243.93	149.96	93.97	62.66%
应付电影发行及宣传费	324.30	328.06	-3.76	-1.15%
其他	507.32	761.08	-253.76	-33.34%

小 计	112,154.51	186,051.41	-73,896.90	-39.72%
-----	------------	------------	------------	---------

1) 分成结算暂估款 2019 年较 2018 年下降 3.83 亿元，主要系公司 2019 年发行规模下降，联合投资项目对外分成相应减少所致；

2) 应付购剧款及制作费 2019 年较 2018 年下降 3.54 亿元，主要系受到影视行业持续深度调整和规范管理升级的影响，全行业全年备案、开机、上线项目同比 2018 年出现大幅下滑，当年项目投资数量减少，购剧款及制作费相应减少所致。

## (2) 预收款项变动说明

项 目	期末数	期初数	变动额	变动比例
影视剧预售款	128,509.08	70,161.03	58,348.05	83.16%
预收制片款	4,747.80	5,022.28	-274.48	-5.47%
预收影院票房	1,061.53	915.97	145.56	15.89%
预收服务费	99.71	899.51	-799.80	-88.92%
预收广告费	7,357.62	10,386.68	-3,029.06	-29.16%
小 计	141,775.74	87,385.47	54,390.27	62.24%

影视剧预售款 2019 年较 2018 年上涨 5.83 亿元主要系公司为控制项目投资风险，降低项目营运资金需求，且公司大制作项目较受市场欢迎，公司进一步加大项目预售力度，故影视剧预售款较 2018 年有所增加。

## (二) 公司前五大应付账款交易对象的基本情况

供应商名称	是否存在关联关系	款项类型	应付账款余额	尚未支付原因
供应商一	否	分成结算暂估款	19,472.55	尚未最终结算
供应商二	否	分成结算暂估款	12,936.75	尚未最终结算
供应商三	否	分成结算暂估款	4,361.61	尚未最终结算
供应商四	否	分成结算暂估款	3,928.30	尚未最终结算
供应商五	是	分成结算暂估款	3,530.30	尚未最终结算

## (三) 公司前五大预收款项交易对象的基本情况

客户名称	是否存在关联关系	款项类型	尚未结转原因
客户一	否	影视剧预售款	项目已预售并收款，但尚未供带
客户二	否	影视剧预售款	项目已预售并收款，但尚未供带
客户三	否	影视剧预售款	项目已预售并收款，但尚未供带
客户四	否	影视剧预售款	项目已预售并收款，但尚未供带
客户五	否	预收制片款	预收项目制片款，项目尚未开拍

前五大客户预收款项余额为 12.57 亿元。

## (四) 2019 年末影视剧预售款对应的主要项目情况

截至 2019 年末，公司影视剧预售款账面余额为 128,509.08 万元，主要项目情况如下：

项目名称	预计上映时间	主要合同条款
《有翡》	待定	不适用
《锦绣南歌》	2020年Q2	不适用
《镜·双城》	拍摄中	不适用
《鹿鼎记》	待定	不适用
《你是我的城池营垒》	后期制作中	不适用

**10、年报显示，你公司与浙江南北湖梦都影业有限公司存在一起金额为1.44亿元的未决诉讼。**

**(1) 请详细说明该诉讼案件的起因、经过及进展，说明公司是否就本次诉讼事项及其进展情况及时履行信息披露义务。**

**(2) 请说明相关诉讼的会计处理及依据，相关会计处理是否符合《企业会计准则》的规定。**

**(3) 请说明是否存在其他应披露未披露的诉讼事项。**

**答复：**

(1) 2016年12月，公司子公司华策影业（天津）有限公司（以下简称“华策影业”）与浙江南北湖梦都影业有限公司（以下简称“梦都影业”）及其核心艺人签署了《合作协议》，约定在2017年4月1日至2019年9月30日期间由梦都影业核心艺人出演华策影业（含关联公司）投资拍摄的四部影视剧项目，每一项目酬金均为5,000万元，总额20,000万元。2016年12月，华策影业向梦都影业支付了协议项下15,000万元款项。其后，公司向梦都影业及其核心艺人提供了多个影视剧项目，均被拒绝。2017年8月，各方签署了《<合作协议>之补充协议》，约定梦都影业及其核心艺人将其收取的其他影视剧6,500万元酬金支付给华策影业，以此抵扣《合作协议》中约定的一部影视剧项目。梦都影业分别于2017年11月及2018年8月返还600万元及1500万元。

由于梦都影业及有关责任人拒不返还其余款项，在多次沟通无果后，2019年6月，华策影业向杭州仲裁委员会提出仲裁申请，要求解除与梦都影业等签署的《合作协议》，要求梦都影业等返还1.44亿元酬金以及违约金，同时要求相关责任人员就上述全部债务承担连带责任。2019年9月，浙江省海盐县人民法院出具（2019）浙0424财保9号《民事裁定书》，裁定：查封、冻结被申请人梦都影业及连带责任人的银行存款155,096,767元或同等价值财产。目前，法院已查封相关责任人名下房产作为保全措施。

受疫情影响，本案的开庭时间推迟，目前案件进程正在有序推进中。

本次仲裁涉及金额 1.44 亿元，占公司 2018 年度、2019 年度经审计净资产的比例分别为 2.07%、2.74%，未达到《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 11.1.1 条的披露标准。公司已在《2019 年年度报告》中对本次仲裁事项进行了披露。

(2) 本项诉讼公司胜诉的可能性较大，极小可能导致公司的经济利益流出，公司按照账龄对相关应收款项计提坏账准备，坏账准备计提充分，相关会计处理符合《企业会计准则》的规定。

(3) 经自查，公司不存在《深圳证券交易所创业板股票上市规则》第 11.1.1 条、11.1.2 条规定应披露而未披露的诉讼事项。

特此公告。

浙江华策影视股份有限公司董事会

2020 年 6 月 12 日