

问询函专项说明

天健函〔2019〕8-46号

深圳证券交易所:

由欢瑞世纪联合股份有限公司(以下简称欢瑞世纪公司或公司)转来的《关于对欢瑞世纪联合股份有限公司的年报问询函》(公司部年报问询函〔2019〕第222号,以下简称问询函)奉悉。我们已对问询函中需要我们说明的财务事项进行了审慎核查,现汇报说明如下。

一、年报显示,截至报告期末,你公司应收账款 23.22 亿元,较期初增加 35%,占公司报告期营业收入的 174.85%,占你公司资产总额的 47.27%,且报告期内应收账款周转率下降。请你公司:(1)详细说明在营业收入下滑的情况下,应收账款大幅增加的原因,以及应收账款与营业收入变动趋势不一致的原因及合理性;(2)结合公司业务模式以及同行业可比公司情况,详细说明公司应收账款规模较大且占公司总资产比例较高的原因;(3)结合同行业上市公司应收账款周转率情况、公司信用政策变动情况等,详细说明公司应收账款周转率较低且逐年下降的原因及合理性;(4)结合公司坏账准备计提政策以及期后回款情况,对比分析同行业公司坏账计提政策,并说明报告期末你公司应收账款坏账准备计提的充分性;(5)按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中,账龄为 1 至 2 年的应收账款占比,较去年显著提升,请说明你公司应收账款规模和账龄分布与同行业公司情况是否一致,若否,请说明原因及合理性;(6)说明公司主要客户是否存在信用状态显著恶化的情形;(7)截至报告期末,《天下长安》应收账款余额 5.06 亿元,你公司按照账龄分析法计提坏账准备 0.25 亿元,且《天下长安》截至目前尚未播出,请你公司详细说明该应收账款的坏账计提是否充分,坏账计提是否反映该笔应收账款整体质量、期后的回款情况,并请年审会计师对该笔交易的真实性核查所实施的审计程序以及获取的审计证据。请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见(问询函第 1 条)

(一) 详细说明在营业收入下滑的情况下, 应收账款大幅增加的原因, 以及应收账款与营业收入变动趋势不一致的原因及合理性

1. 受 2018 年影视行业整体调整的影响, 公司营业收入较上年同期下降 15.23%, 应收账款期末数较期初增加 35.03%, 应收账款大幅增加, 以及应收账款与营业收入变动趋势不一致的主要原因如下:

(1) 电视剧销售收入以取得发行许可证后母带已经交付、风险和报酬已经转移、未来经济利益能够流入、成本能够可靠地计量时确认, 而网络平台和电视台有一定的付款周期, 从而在收入确认时点(即应收账款形成时点)与销售回款时点之间存在时间差。公司部分电视剧发行许可证取得时间或收入确认时点在第四季度, 导致较高比例的销售回款在下一年才能实现收回。

(2) 电视剧销售合同约定的收款进度通常包括合同签订、母带交付、节目播出、播放完毕等四个节点, 公司 2017 年销售的电视剧尚在排播调整中, 其中《天下长安》未能按计划档期播, 《天乩之白蛇传说》经调整后于 2018 年底复播。受电视剧排播调整及播放时间进度影响, 部分电视剧未能按合同约定计划收款, 导致 1-2 年的应收账款大幅增加。

综上, 公司认为, 《天下长安》等电视剧排播调整导致应收账款回收进度较慢, 同时新增电视剧销售未到合同约定收款期, 是公司应收账款大幅增加的主要原因, 应收账款与营业收入变动趋势不一致符合实际情况。

2. 核查过程及结论

(1) 我们检查了主要销售合同、电视剧发行许可证、母带移交单据等原始证据, 测试公司的营业收入确认是否符合收入确认原则, 检查营业收入是否在恰当的会计期间确认。

(2) 对重要客户进行实地走访, 了解并核实交易背景及销售情况。

(3) 对主要客户实施函证程序。

(4) 分析应收账款与营业收入变动趋势不一致的原因是否符合实际情况。

经核查, 我们认为, 公司管理层关于应收账款大幅增加的原因分析, 及应收账款与营业收入变动趋势不一致的原因分析符合实际情况。

(二) 结合公司业务模式以及同行业可比公司情况, 详细说明公司应收账款规模较大且占公司总资产比例较高的原因

1. 与同行业可比公司对比情况

2018 年末，同行业可比公司之华策影视(002624)应收账款占总资产比例为 33.00%，慈文传媒(002071)应收账款占总资产比例为 37.07%，唐德影视（300426）应收账款占总资产比例为 23.39%，公司应收账款占总资产比例为 47.27%。与前述公司相比，公司应收账款占总资产比例偏高，主要系受电视剧《天下长安》《天乩之白蛇传说》排播调整的影响，未能按计划收款所致。截止 2018 年末，上述两部电视剧的应收账款余额 80,992.37 万元，占总资产的比例为 16.49%，剩余应收账款余额占总资产的比例为 30.78%。

公司管理层积极推进电视剧目排播上线，加强应收账款催收，2019 年 1 季末应收账款占总资产的比例已下降至 44.82%，截至本说明出具日，应收账款已累计收回 6 亿元，随着应收账款的陆续回收，该项财务指标将逐渐回归。

2. 核查过程及结论

我们在了解公司业务模式的基础上，分析公司与其同行业可比公司应收账款资产百分比差异情况，检查了主要电视剧销售合同条款约定及销售回款情况，经核查，我们认为公司应收账款规模较大且占总资产比例较高符合公司实际情况。

（三）结合同行业上市公司应收账款周转率情况、公司信用政策变动情况等，详细说明公司应收账款周转率较低且逐年下降的原因及合理性

1. 与同行业可比公司对比情况

项目	应收账款周转率				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
2018 年	1.40	1.07	0.40	1.13	0.66
2017 年	1.52	1.29	1.41	1.46	1.27
2016 年	1.84	1.85	1.91	1.14	1.94

数据来源：wind.

由上表可见，受行业整体调整的影响，行业内可比公司的应收账款周转率均呈逐年下降趋势。报告期内，主要因《天下长安》《天乩之白蛇传说》排播调整，未能按计划收款，公司 1 年以上的应收账款增加 9.6 亿元，导致应收账款周转率下降 0.2 次/年，而营业收入较上年同期下降 2.39 亿元，导致应收账款周转率下降 0.12 次/年。两项因素叠加使得公司 2018 年在信用政策无明显变化的情形下出现应收账款周转率偏低的情形，这与公司实际业务开展情况相符，应收账款周转率的波动符合实际情况，具有合理性。

2. 核查过程及结论

我们比较了公司与同行业可比公司应收账款周转率差异情况，对公司近年来应收账款周转率的变动原因进行分析。经核查，我们认为，公司管理层就应收账款周转率较低且逐年下降的原因分析，与公司经营情况相符。

(四) 结合公司坏账准备计提政策以及期后回款情况，对比分析同行业公司坏账计提政策，并说明报告期末你公司应收账款坏账准备计提的充分性

1. 公司应收账款坏账计提政策

(1) 单项金额重大并单项计提坏账准备的应收款项

单项金额重大的判断依据或金额标准	金额 100 万元以上的款项。
单项金额重大并单项计提坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

(2) 按信用风险特征组合计提坏账准备的应收款项

1) 具体组合及坏账准备的计提方法

按信用风险特征组合计提坏账准备的计提方法	
账龄组合	账龄分析法
合并范围内关联方款项组合	单独进行减值测试，经测试未减值的，不计提坏账准备

2) 账龄分析法

账 龄	应收账款计提比例 (%)	
	影视剧及衍生业务	其他业务
1 年以内(含, 下同)	1.00	5.00
1-2 年	5.00	10.00
2-3 年	50.00	30.00
3-4 年	100.00	50.00
4-5 年	100.00	80.00
5 年以上	100.00	100.00

注：影视剧及衍生业务即欢瑞世纪(东阳)影视传媒有限公司及其子公司、欢瑞世纪(北京)营销策划有限公司所经营的业务，包括影视剧的制作发行、艺人经纪、游戏、影视策划及其他衍生业务。

(3) 单项金额不重大但单项计提坏账准备的应收款项

单项计提坏账准备的理由	未来现金流量现值与以上述信用风险特征组合的未来现金流量现值存在显著差异。
坏账准备的计提方法	单独进行减值测试，根据其未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备。

2. 应收账款期后回款情况

截至本说明出具日，应收账款期后回款6亿元。

3. 可比上市公司应收账款坏账计提政策

坏账计提比例属于会计估计，公司管理层需要结合业务模式、销售授信情况、行业结算特征、债务人整体信用状况等方面进行综合判断和分析，评估应收账款的可收回性以确定应收账款坏账计提比例。根据2018年年度报告披露信息，同行业可比上市公司账龄分析法坏账准备计提比例如下：

可比上市公司 账 龄	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
1年以内(含,下同)	1%	1%	1%	1%	1%
1-2年	10%	10%	5%	10%	5%
2-3年	30%	30%	50%	30%	50%
3-4年	50%	50%	100%	50%	100%
4-5年	100%	100%	100%	100%	100%
5年以上	100%	100%	100%	100%	100%

综上，公司与同行业可比上市公司应收账款坏账计提政策趋同，不存在重大差异。公司的销售客户主要为知名视频网站公司及电视台等企事业单位，客户资信情况较好，公司对截至2018年末的主要客户的资信情况进行了评估，对应收账款的可收回性进行了评价，认为主要客户的销售回款基本按照合同约定的付款进度执行，经单项减值测试无需单项计提坏账准备，公司认为按账龄分析法计提坏账准备是充分适当的，符合企业会计准则和公司会计政策的规定。

4. 核查过程及结论

我们比较了公司与同行业可比公司的坏账政策，检查了期后销售回款情况，复核了管理层关于应收账款可收回性的评估判断及应收账款坏账准备计提。我们认为，公司的坏账计提政策与同行业可比公司趋同，但鉴于电视剧《天下长安》在2018年存在未能按照计划档期播出且至今尚未播出的情况，我们无法获取充分、适当的审计证据，以判断上述情况对该剧应收账款可收回性的影响，因此我们无法确定应收账款坏账准备计提是否充分。

(五) 按账龄分析法计提坏账准备的应收账款中，账龄为1至2年的应收账款占比，较去年显著提升，请说明你公司应收账款规模和账龄分布与同行业公司情况是否一致，若否，请说明原因及合理性

1. 与同行业可比公司对比情况

金额单位：万元

账 龄	应收账款									
	华策影视 (002624)		慈文传媒 (002071)		唐德影视 (300426)		新文化 (300336)		欢瑞世纪 (000892)	
	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)	金额	占比 (%)
1 年以内	273,796.76	58.71	45,122.98	30.70	19,256.15	15.64	20,293.66	50.72	117,901.60	46.98
1-2 年	102,761.63	22.04	60,084.61	40.88	26,330.57	21.38	6,882.12	17.20	113,021.01	45.03
2-3 年	26,324.21	5.65	16,931.61	11.52	8,728.49	7.09	2,154.47	5.39	16,230.37	6.47
3-4 年	8,699.66	1.87	6,912.53	4.72	8,812.44	7.18	7,115.57	18.61	2,703.32	1.08
4-5 年	6,139.96	1.32	3,530.30	2.40			3,231.67	8.08	20.58	0.01
5 年以上									1,112.16	0.44
单项计提	48,599.84	10.42	14,376.30	9.78	59,985.27	48.71				
合 计	466,322.05	100.00	146,988.33	100.00	123,142.92	100.00	40,007.49	100.00	250,992.04	100.00

数据来源：wind。新文化的数据系其影视行业应收账款账龄。

由上表可见，影视行业公司应收账款账龄分布呈现不均衡状态，与同行业可比公司相比，公司应收账款 1 年以内占比处于行业中间水平，1-2 年占比偏高，2 年以上应收账款占比处于行业较低水平。公司 1-2 年应收账款占比偏高的原因系：受《天下长安》未按计划时间播出和《天乩之白蛇传说》曾停播的影响，对应 1-2 年应收账款金额为 80,992.37 万元，导致 1-2 年应收账款余额大幅增长。可见，公司的应收账款账龄分布，符合公司实际情况，具有合理性。

2. 核查过程及结论

我们比较了公司与同行业可比公司应收账款账龄分布情况，分析账龄分布差异及形成原因。经核查，我们认为，公司期末应收账款账龄分布与同行业可比公司的差异情况及差异原因分析，符合公司实际情况。

(六) 说明公司主要客户是否存在信用状态显著恶化的情形

1. 主要客户信用状态情况

报告期末，应收账款前五名客户的往来余额占应收账款总额的比例为 63.99%，主要客户的信用状态如下：

单位名称	账面余额(万元)	客户信用状态
深圳市腾讯计算机系统有限公司	56,340.00	中国目前最大的互联网综合服务提供商之一，2018 年 12 月《2018 世界品牌 500 强》排名第 39，历年来与公司业务合作较好，未出现信用状态显著恶化的情形，

		期后已回款 8,640 万元
东阳嗨乐影视娱乐有限公司	29,376.00	注册资本 6,000 万元，未出现信用状态显著恶化的情形，期后已回款 6,528 万元
湖南快乐阳光互动娱乐传媒有限公司	28,000.00	湖南卫视发展的网络电视业务的全资新媒体公司，注册资本 24,247.001 万元，历年来与公司业务合作较好，未出现信用状态显著恶化的情形
北京奇艺世纪科技有限公司	26,400.00	网络电视业务新媒体公司，注册资本 230,000 万美元，历年来与公司业务合作较好，未出现信用状态显著恶化的情形，期后已回款 5,250 万元
腾讯科技（北京）有限公司	20,500.00	腾讯控股旗下子公司，未出现信用状态显著恶化的情形，期后已回款 1.23 亿元
小 计	160,616.00	

由上表可见，公司主要销售客户来源于知名视频网络公司、电视台等企事业单位，截至本说明出具日，公司已陆续收到部分客户的销售回款，不存在信用状态显著恶化的情形。

2. 核查过程及结论：

我们查询了主要客户的工商信息、公开市场信息，检查了公司与主要客户之间的业务往来及履约情况，查看了主要客户的期后销售回款凭据。经核查，我们未发现公司主要客户存在信用状态显著恶化的情形。

（七）截至报告期末，《天下长安》应收账款余额 5.06 亿元，你公司按照账龄分析法计提坏账准备 0.25 亿元，且《天下长安》截至目前尚未播出，请你公司详细说明该应收账款的坏账计提是否充分，坏账计提是否反映该笔应收账款整体质量、期后的回款情况，并请年审会计师对该笔交易的真实性核查所实施的审计程序以及获取的审计证据。

1. 《天下长安》应收账款坏账准备计提情况

因电视剧《天下长安》在 2018 年未能按照计划档期播出，管理层对该剧应收账款的可收回性高度重视：一方面，公司就该剧的市场预期进行了评估，与客户就购买意愿和排播情况进行了充分沟通，双方就愿意继续等待该剧排播达成共识；另一方面，公司对该剧销售客户的资信情况进行了评估，该剧销售客户为霍尔果斯萌贝尔影视有限公司（2018 年转由其母公司东阳嗨乐影视娱乐有限公司履行付款义务）、深圳市腾讯计算机系统有限公司及优酷信息技术（北京）有限公司，认为客户资信情况良好。在此基础上，公司对《天下长安》应收账款的可收回性进行了评价，认为电视剧未能按计划档期播出导致回款进度有所滞后，但并不影响

应收账款的可收回性，该剧应收账款不存在明显大额减值风险，按账龄分析法计提坏账准备能够合理预计该笔应收账款存在的损失，故选择 1-2 年坏账比例即 5% 计提坏账准备 0.25 亿元。公司认为该笔应收账款坏账计提符合企业会计准则和公司的会计政策，坏账准备计提充分，能够反映该笔应收账款的整体质量。

截至本说明出具日，该笔应收账款期后已累计回款 6,528 万元，累计已回款 16,012 万元，尚有应收账款 44,072 万元未收回。

2. 《天下长安》交易的真实性及其应收账款坏账准备计提核查所实施的审计程序以及获取的审计证据

(1) 我们检查了《天下长安》的销售合同、电视剧发行许可证、母带交接单等原始凭据，确认其是否满足公司确认收入的条件。

(2) 我们检查了《天下长安》销售回款的银行收款单据，银行回款单与公司账面记录信息一致。

(3) 我们对《天下长安》的销售客户执行详实函证程序，函证回函相符，与公司账面记录一致。

(4) 我们对电视剧《天下长安》的销售客户执行走访程序，取得了相关的访谈笔录，与销售客户的经办人员就电视剧的交易背景、合同签订情况、母带交接情况、收款情况进行了确认。

(5) 我们检查了《天下长安》公开微博信息、电视台定档预告播出信息，电视剧曾于 2018 年 7 月在电视台预告播出。

(6) 我们获取了公司管理层关于《天下长安》收入确认真实性、准确性、完整性的书面声明。

(7) 了解《天下长安》截至目前的发行排播进展情况。

(8) 检查《天下长安》项目期后收款 6,528 万元的银行单据。

(9) 了解并评估公司管理层对该剧应收账款坏账准备计提的分析判断。

3. 核查过程及结论

经核查，我们认为，《天下长安》的收入确认符合企业会计准则和公司的收入确认原则；鉴于电视剧《天下长安》在 2018 年存在未能按照计划档期播出且至今尚未播出的情况，我们仍无法获取充分、适当的审计证据，以判断上述情况对该剧应收账款可收回性的影响，因此我们无法确定该笔应收账款坏账准备计提是否充分。

二、年报显示，报告期内，你公司影视剧及衍生品业务收入 11.14 亿元，较去年下滑 24.36%，营业成本为 5.49 亿元，较去年减少 36.79%，艺人经纪业务收入 2.11 亿元，较去年增加 135.39%，营业成本为 761.37 万元，较去年增加 0.90%，毛利率分别为 51.60%和 96.39%，分别较去年增加 9.85%和 4.81%。请你公司：（1）结合影视剧及衍生品业务、艺人经纪业务发展情况、核心竞争力、成本结构变化等，说明影视剧及衍生品业务、艺人经纪业务毛利率上升的原因及合理性，以及对未来公司业务的影响，并结合同行业可比上市公司毛利率说明你公司毛利率波动的合理性；（2）结合同行业可比上市公司的同类业务收入及成本变化情况，说明报告期内收入和成本变化的原因及合理性；（3）请你公司年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见（问询函第 5 条）

（一）结合影视剧及衍生品业务、艺人经纪业务发展情况、核心竞争力、成本结构变化等，说明影视剧及衍生品业务、艺人经纪业务毛利率上升的原因及合理性，以及对未来公司业务的影响，并结合同行业可比上市公司毛利率说明你公司毛利率波动的合理性

公司拥有具备丰富制片管理经验的管理层和专业人才，并凭借较强的影视剧制作能力和良好的机制，公司拥有良好的外部编剧和导演的聚集能力，拥有较强的发行能力和优质的客户资源，与多家电视台及网络视频服务企业建立了良好的业务合作关系，公司拥有成熟的艺人培养体系和大量的优质著作权。

1. 影视剧及衍生品业务毛利率上升的原因及合理性

2018 年度，公司影视剧及衍生品业务毛利率为 51.60%，较上年同期增长 9.85%，影视剧及衍生品业务毛利率上升的主要原因系：2017 年公司经营周播剧场形成当年亏损 1.44 亿元，若剔除周播剧场亏损，公司 2017 年影视剧及衍生品业务毛利率为 51.53%，与本年毛利率基本一致。

2. 艺人经纪业务毛利率上升的原因及合理性

2018 年度，公司艺人经纪业务毛利率为 96.39%，较上年同期增长 4.81%，艺人经纪业务毛利率上升的主要原因系：2018 年公司艺人经纪业务收入较上年同期增长 135.39%；公司的艺人经纪成本主要系个别艺人转约费，近两年经纪成本较为稳定，故经纪业务收入大幅增长是经纪业务毛利率上升的主要原因。

3. 同行业可比上市公司毛利率变动对比

（1）影视剧及衍生品业务毛利率变动对比

项目	影视剧业务毛利率变动				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
毛利率比上年 同期增减	-3.13%	-40.35%	-40.44%	25.36%	9.85%

由上表分析可见，行业可比公司影视剧业务销售毛利率有升有降，公司影视剧业务销售毛利率较上年同期增长 9.85%，若剔除 2017 年公司周播剧场亏损 1.44 亿元，该业务销售毛利率较上年同期增长 0.07%，保持基本稳定。

(2) 艺人经纪业务毛利率变动对比

项目	艺人经纪业务毛利率变动				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
毛利率比上年 同期增减	14.62%	0.00%	-7.76%	—	4.81%

由上表分析可见，行业可比公司影视剧业务销售毛利率有升有降。本公司艺人经纪业务毛利率较上年同期增长 4.81%，保持基本稳定。

(二) 结合同行业可比上市公司的同类业务收入及成本变化情况，说明报告期内收入和成本变化的原因及合理性

1. 报告期内影视剧及衍生品业务收入和成本变化的原因及合理性

项目	影视剧业务收入成本变动率				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
营业收入比上年 同期增减	-2.28%	-0.91%	-76.12%	-44.09%	-24.36%
营业成本比上年 同期增减	1.90%	68.11%	-56.97%	-62.63%	-37.15%

注：因公司 2018 年度无电影收入，故主要比较同行业可比公司的电视剧业务收入成本。

由上表分析可见，行业可比公司影视剧业务的收入和成本并不均衡，系各公司影视剧项目的类型、投资规模、发行渠道等不同所致，各公司之间收入和成本的变化没有可比性。剔除 2017 年周播剧场的成本亏损后，公司的收入和成本变化幅度基本一致。

2. 报告期内艺人经纪业务收入和成本变化的原因及合理性

项目	艺人经纪业务收入成本变动率				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
营业收入比上年 同期增减	92.47%	-81.03%	-34.65%	—	135.39%
营业成本比上年 同期增减	50.61%	0.00%	-28.07%	—	0.90%

报告期内，慈文传媒、唐德影视的艺人经纪业务收入金额仅 200 万左右，不具可比性。2018 年度，公司与华策影视的艺人经纪业务收入均超过 2 亿元，业务规模接近，营业收入均较上年同期大幅增长，营业收入的变动趋势相同。公司经纪业务成本变动率低于华策影视且其变动较小，主要系公司的经纪成本主要为艺人转约费，其变动属性较低，各年经纪业务成本较为稳定，符合公司实际情况。

3. 核查过程及结论

我们比较了可比公司报告期内影视剧业务及艺人经纪业务收入及成本变化情况，分析了公司收入成本变动的主要原因。经核查，我们认为，公司与同行业可比公司同类业务的收入成本变动的原因分析符合实际情况。

三、年报显示，截至报告期末，你公司存货余额 12.73 亿元，较期初增加 69.28%，占你公司资产总额的 25.91%，报告期内仅计提存货跌价准备 19.05 万元。请你公司：（1）结合你公司销售模式、主要客户变化情况，分析存货周转率大幅下降的原因及合理性，并与同行业可比公司是否存在差异，如是请说明原因；（2）结合行业情况、市场形势等因素和存货减值测试情况，说明你公司存货跌价准备计提是否充分，是否存在调节利润的情形；（3）请年审会计师对上述问题进行核查并发表明确意见（问询函第 9 条）

（一）结合你公司销售模式、主要客户变化情况，分析存货周转率大幅下降的原因及合理性，并与同行业可比公司是否存在差异，如是请说明原因

1. 存货周转率大幅下降的原因及合理性

公司的销售模式是通过制作优质的电视剧，向电视台和视频网络公司销售电视剧的播映权来获取收入，公司客户集中度较高，主要客户常年稳定。公司的电视剧销售通常包括四个发行阶段：（1）首轮卫视/网络播出；（2）海外发行；（3）二轮卫视（若有）；（4）地面发行，根据各阶段的发行收入占预计总收入的比例结转存货成本，各阶段的发行进度对存货周转率存在一定的影响。

公司存货周转率与同行业可比公司对比情况如下：

项 目	存货周转率				
	华策影视 (002624)	慈文传媒 (002071)	唐德影视 (300426)	新文化 (300336)	欢瑞世纪 (000892)
2018 年	1.75	1.20	0.28	0.98	0.54
2017 年	1.73	0.89	0.63	1.36	1.45

由上表分析可见，与行业可比公司相比，公司 2018 年存货周转率下降较大，主要原因系：

(1) 市场因素影响导致公司电视剧发行和排播周期变长，影响了公司电视剧的发行进度，公司 2018 年度营业收入下降，相应结转的营业成本较 2017 年度下降 3.19 亿元，导致存货周转率大幅下降。

(2) 受项目投资拍摄周期影响，2018 年末公司投资拍摄的电视剧《江山永乐》《盗墓笔记之云顶天宫(下)》《天目危机》均在后期制作阶段，其制片成本已基本发生完毕并在存货核算；而 2017 年末在制电视剧中仅《封神之天启》处于开机拍摄状态，《听雪楼》《盗墓笔记 2》等其他剧目均在筹备阶段，制片成本相应较低。截止 2018 年末，存货中在产品余额 6.27 亿元，较年初增加 3.5 亿元，因此由于 2018 年处于在制阶段的电视剧存货余额较高，导致存货周转率大幅下降。

以上两个因素是公司存货周转率大幅下降的主要原因，与公司的实际经营情况相符，具有合理性。

2. 核查过程及结论

我们对公司的销售模式、客户变化情况进行了解，分析公司与同行业可比公司的存货周转率变动及差异情况。经核查，我们认为，公司存货周转率大幅下降与公司经营情况相符。

(二) 结合行业情况、市场形势等因素和存货减值测试情况，说明你公司存货跌价准备计提是否充分，是否存在调节利润的情形

1. 存货跌价准备计提情况

在监管政策调控的宏观环境下，主管行政部门对题材内容的审查严格，精品剧少，同质化题材剧市场竞争激烈，加大了电视剧发行难度。在行业监管政策趋严和市场竞争激烈的背景下，公司对项目的投资决策更加谨慎，凭借自身丰富的制片管理经验和较强的发行能力，严把项目投资风险，实现了电视剧当年制作完成当年完成售卖，无库存积压情况。报告期内，公司存货跌价准备计提情况如下：

(1) 存货可变现净值的确定依据

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。

(2) 存货跌价准备计算过程

1) 原材料

原材料主要系小说版权及编剧费，公司定期清理版权的授权情况，当版权期限届满或即将到期，管理层结合当下社会关注话题和热点，确定是否续约，无续约计划的版权全额计提存货跌价准备。本期末，公司将版权到期的小说清理下账，转销版权已到期存货 520 万元，对未到期但预计不会拍摄的原材料保留跌价准备 19 万元，除已经计提跌价准备外，公司原材料不存在需要计提跌价准备的情况。

2) 在产品

在产品主要系在制电视剧，资产负债表日，公司根据在制电视剧目预估合同的签订情况，结合市场宣传及发行计划，按照单部剧目的预估合同收入减去完成制片尚未发生的成本、预计的宣发费用及相关税金计算在产品的预计可变现净值，按照单部剧目的账面价值高于预计可变现净值计提存货跌价准备。经测算，不存在需要计提跌价准备的情况。

3) 库存商品

截至 2018 年 12 月 31 日，库存商品余额主要为《听雪楼》《盗墓笔记 2》《封神之天启》《天下长安》《天乩之白蛇传说》五部主要作品。资产负债表日，公司对储备电视剧的发行计划进行了梳理，确定预计总收入，按照单部剧目预计发行收入减去预计的宣发费用及相关税金计算库存商品的可变现净值，经测算，不存在需要计提跌价准备的情况。

综上所述，公司存货跌价准备计提充分，不存在调节利润的情形。

2. 核查过程及结论

我们复核了公司存货跌价准备的计提情况。经核查，我们认为，公司存货跌价准备计提充分，不存在调节利润的情形。

专此说明，请予察核。

天健会计师事务所（特殊普通合伙）



中国注册会计师：



中国注册会计师：



二〇一九年七月四日