

# 当代东方投资股份有限公司

## 2018 年度非公开发行 A 股股票募集资金使用 的可行性分析报告

为进一步巩固和提升公司核心竞争力，增强公司主营业务发展，提高持续盈利能力，当代东方投资股份有限公司（以下简称“公司”、“当代东方”或“上市公司”）拟非公开发行 A 股股票（以下简称“非公开发行”、“本次发行”、“本次非公开发行”）。公司董事会对本次非公开发行募集资金运用的可行性分析如下：

### 一、本次非公开发行的背景和目的

#### （一）本次非公开发行的背景

##### 1、文化娱乐产业持续受到政策鼓励和支持，电影电视剧产业迎来快速发展的机遇期

随着国家经济的稳步发展、人民生活水平的不断提高，人们对于文化、娱乐等精神文化消费需求呈现大幅上涨趋势。在此背景下，国家密集地、系统地出台相关政策对文化创意产业加以支持和引导。

2015 年 9 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于推动国有文化企业把社会效益放在首位、实现社会效益和经济效益相统一的指导意见》，推动企业做强做优做大，推进以资本为纽带进行联合、重组。推动出版、发行、影视、演艺集团交叉持股或进行跨地区跨行业跨所有制并购重组，突出内容建设，强化技术支撑。2016 年 6 月，文化部部署“十三五”时期文化产业发展重点任务，明确要推动文化产业跨越发展、再上台阶。2017 年 5 月，中共中央办公厅、国务院办公厅印发《国家“十三五”时期文化发展改革规划纲要》，明确指出要发展骨干文化企业，推动产业关联度高、业务相近的国有文化企业联合重组，推动跨所有制并购重组，使得“十三五”末文化产业成为国民经济支柱性产业。

对于电影产业，2016 年 11 月 7 日第十二届全国人民代表大会常务委员会

第二十四次会议通过《中华人民共和国电影产业促进法》，从电影创作、摄制，电影发行、放映，电影产业支持、保障以及法律责任等方面作了详细规定，明确提出了国家对于国产影片的剧本创作、摄制、发行和放映等提供税收优惠。2017年9月，国家新闻出版广播电视总局颁发《新闻出版广播影视“十三五”发展规划》，其中明确到2020年，电影票房突破600亿元，国产影片市场份额达到55%以上，全国城市影院银幕数达到6万块，3D银幕数达到5万块，巨幕影厅达到700个左右。对于电视剧产业，2017年9月，国家新闻出版广电总局、发展改革委、财政部、商务部、人力资源和社会保障部等五部委日前联合下发了《关于支持电视剧繁荣发展若干政策的通知》，指导电视剧繁荣发展。

这一系列法规或政策性文件的出台，标志着文化娱乐产业发展作为一个战略性新兴产业已经被政府提升到国家战略层面。国家的战略定位与大力扶持，标志着我国文化娱乐产业企业进入发展的快速上升通道，同时为电影电视剧产业未来的健康快速发展提供了有力的政策保障。

## **2、我国电影市场消费性需求及发展空间巨大**

随着我国电影产业改革的逐步深入及不断发展，近年来国内城市影院与银幕建设速度不断加快，已成为全球增长最快的电影市场之一。根据国家新闻出版广电总局统计的数据显示，我国国内电影票房从2008年的84.3亿元增长至2017年的559.1亿元。但是基于所拥有的庞大人口总量而言，中国电影票房总量特别是人均观影次数与世界其他主要电影市场相比仍有较大差距。若我国人均影院观影次数能接近或者达到韩国、美国等国的人均影院观影次数，我国电影票房将继续保持快速增长。因此，中国电影市场未来仍有巨大的发展空间和潜力。而影院作为中国电影产业链的最终端，是支撑中国电影产业发展的基础，未来也将迎来更加快速的生长。

## **3、精品电视剧供不应求，电视台为了争取市场份额对精品影视剧保持较强的购买能力**

相较电影，电视剧的受众面更广，传播范围更大。精品电视剧往往可以引起话题性的讨论，如《蜗居》、《甄嬛传》等均掀起了一轮轮的收视热潮。口碑好人气高的电视剧集往往可以为电视台带来大量观众，有效提高电视台收视率。此

外，“一剧两星”的实施限制了电视剧在卫视的播放量，使得精品电视剧成为各卫视宣传的噱头、争抢的目标。精品电视剧供不应求的状况将持续，而中低档电视剧则面临一定的销售压力，部分小型制作机构将逐步被淘汰，而具备优秀的精品剧制作能力和强大发行能力的电视剧龙头企业有望实现市场份额的稳步扩张。

电视媒体群众体基数较大，传播范围广，直观性强，视听效果强等特性，使其具有较强的品牌推广效应，因此更容易得到广告主的青睐。随着国民经济的稳步增长，电视台广告收入有望保持在较高水平或进一步增长，这将有利于维持或进一步增强电视台对电视剧播映权的购买能力，为电视剧行业的长期发展奠定基础。

## （二）本次非公开发行的目的

本次非公开发行的募集资金将用于新建影院项目、优质影视剧版权购买项目和补充流动资金项目。

自公司业务转型以来，公司深耕文化娱乐产业，围绕“内容+渠道+衍生”战略，已建成影视制作、院线布局、IP 版权运营等影视文化全产业链业务架构。公司不断加强精品影视剧版权购买、拓展影院院线业务，与电视台及新媒体平台形成稳定的影视剧销售合作，并通过新建或收购影院的方式，实现旗下影院数量的迅速扩张，形成影城的规模化运营。为实现公司内容板块与渠道端的良好联系与互动，公司一方面将继续夯实内容投资，提升优质影视内容版权的储备，另一方面将加码渠道建设，强化影院渠道端的布局。

在影院建设项目中，公司预计将在 3 年中建设完成 40 家影院，与原有的十余家影院一起打响“当代影院”这一品牌。品牌知名度的提升有利于提高宣传效率，在行业形势大好的环境下抢占市场份额。通过本次非公开发行，公司将进一步扩大影院业务规模，通过规模经济效应，进一步提升市场地位，增强公司盈利能力。

公司将通过优质影视剧版权购买项目在精品影视剧版权购买业务领域加大投资力度，有利于公司增加电视剧储备量，与影视剧制作业务相结合，有助于公司整合多方面的优质资源，有效地保证公司的盈利空间，做大做强主营业务。

此外，本次非公开发行的募集资金将部分用于补充公司流动资金、能够有效降低公司财务费用、降低资产负债率水平，为公司加强主营业务、扩大经营规模提供有效的资金保障。

## 二、本次募集资金的使用计划

本次非公开发行股票的募集资金总额为不超过 150,000 万元，扣除发行费用后，净额将拟全部用于以下项目：

| 序号 | 项目名称        | 总投资金额<br>(万元)     | 募集资金拟投入金额<br>(万元) |
|----|-------------|-------------------|-------------------|
| 1  | 影院建设项目      | 86,295.30         | 80,000.00         |
| 2  | 优质影视剧版权购买项目 | 52,650.00         | 50,000.00         |
| 3  | 补充流动资金      | 20,000.00         | 20,000.00         |
| 合计 |             | <b>158,945.30</b> | <b>150,000.00</b> |

若本次非公开发行实际募集资金净额少于上述项目拟投入募集资金金额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

在本次非公开发行股票募集资金到位之前，公司将根据项目进度的实际需要以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后按照相关法规规定的程序予以置换。

## 三、募集资金投资项目的具体情况

### （一）影院建设项目

#### 1、项目实施主体

本项目的实施主体为当代东方下属全资子公司霍尔果斯当代东方院线管理有限公司。

#### 2、项目概述

当代院线拟通过本项目的实施，在全国相对发达、文娱消费需求具备较大市场空间或增长潜力的长三角、珠三角区域及其他重点城市新建 40 家影院，并以租赁商业地产为主要方式获得影院投建所需的物业。项目预计总投资额为

86,295.30 万元，项目投入主要用于影城装修工程、设备购置等费用支出。

本项目建设期为 2019 年、2020 年、2021 年，其中第一年拟投资 31,721.30 万元，第二年拟投资 31,399.70 万元，第三年拟投资 23,174.30 万元。公司将根据各城市影院建设需求的紧迫性以及物业资源的可获得性合理控制影院建设的进度。

### 3、项目的必要性分析

#### (1) 项目建设有利于打造精品院线品牌

随着我国经济发展进入新常态，全国加快落实“四个全面”重大战略布局，我国电影业进入繁荣发展的关键时期，面对观众日益增长的精神文化需求，影院建设与发展面临着新的形式和机遇。影院作为产业链的终端环节，在整个电影产业格局中扮演着至关重要的角色。

公司目前已初步形成以长三角为依托，辐射两湖、两广以及“一带一路”建设的成熟消费区域影院布局。截至本预案公告日，当代东方收购或新建的方式投入运营的影院有十余家，发展势头强劲。当代东方凭借在影院市场多年的运营实践，在取得良好经济效益的同时，也在影院投资与管理方面积累了丰富的经验，形成了一支拥有较高院线与影院管理水平的运营团队。未来，公司将重点打造以当代院线为运营主体的院线品牌，继续紧紧围绕“内容+渠道+衍生”进行战略布局，在不断丰富加强内容储备的同时，积极拓展渠道建设。

本次募集资金到位后，公司通过在全国二、三线城市不断发掘符合现代星级标准的多厅式数字影院，有助于进一步提高自营影院在二、三线城市的市场覆盖率，提升票房市场份额。当代院线将对旗下影院实行统一的经营管理，探索影院品牌价值，为今后打造精品影院连锁品牌奠定基础，完善整体产业布局，增强公司盈利能力。

#### (2) 项目建设有助于提升观众观影体验，夯实公司竞争优势

2017 年，我国全年新增影院 1,488 家，新增银幕 9,234 块，日均新增银幕 26 块，影院竞争压力有所增加，影院之间存在同质化竞争趋势。随着我国银幕密度的继续增加与现代化多厅影院的进一步普及，电影放映产业的竞争核心将由

满足观众基本观影需求转向提升观众观影体验，建立差异化竞争优势，树立品牌形象。现代影院放映技术的不断发展也将为影院从第二代影院向装备多样化的新型放映设备的第三代影院发展提供条件。

面对市场竞争格局的转变，公司拟通过本次项目的实施，在现有品牌优势及技术实力的基础上，扩大影院投资与经营规模，根据公司影城建设的定位、影视技术的发展趋势以及观众观影需求的变化，加大高端影城建设以及放映设备升级投入，推动 4D、IMAX、全景声等放映技术产业化，打造差异化竞争优势，巩固在行业中的优势竞争地位。

### （3）项目建设有利于公司巩固协同发展优势

公司已形成了以电视剧、电影、综艺节目、影院业务、衍生业务为主体的影视文化全产业链的业务体系。围绕“内容+渠道+衍生”战略，作为传媒生态领跑者，“渠道”在整个战略中的地位日益突出，尤其在电影领域，电影放映业务处于产业链的下游，但是处于电影票房收入分账的首个环节，是公司取得稳定现金流和经营收益的重要保证。

本项目的顺利实施，有助于提升影院的经营规模及影响力，提升议价能力，将有助于进一步巩固和提升产业的协同发展优势，充分发挥“内容+渠道+衍生”的协同效应，促进公司战略目标效益的最大化。

## 4、项目的可行性分析

### （1）我国电影市场具有较大的成长空间

近年来，随着我国国民经济的持续快速发展和居民可支配收入的增长，居民对文化娱乐产品的消费需求不断增长。电影作为文化娱乐的重要组成部分，市场需求也随之增长。

从整体上来看，我国电影票房市场在过去十年中保持高速增长的态势。国家新闻出版广电总局统计数据显示，2017 年我国电影总票房达 559.1 亿元，同比增长 13.45%，国产电影票房占票房总额的 53.84%。以电影票房收入衡量，我国电影市场已经成为仅次于美国的全球第二大电影市场，成为全球票房增长速度最快的市场之一。国家新闻出版广电总局发布的《新闻出版广播影视“十三

五”发展规划》中明确提出，到 2020 年电影票房突破 600 亿元，国产影片市场份额达到 55%以上，全国城市影院银幕数达到 6 万块，3D 银幕数达到 5 万块，巨幕影厅达到 700 个左右。

### （2）线上票务普及有利于票房收入规模不断扩大

随着互联网深度融入电影市场，互联网售票平台快速崛起，网票占比已经超过 80%，中国电影市场真正实现了“互联网+”。国内线上电影票务行业的迅速发展为票房收入增长提供新的引擎，线上电影票务不仅为广大观众购票提供了便利，为也电影营销开辟了新途径，在扩大电影观众群方面发挥了积极作用，大数据分析功能进一步为产业发展提供有效的数据资源和决策参考。

### （3）电影市场将进一步下沉，院线分布策略日趋明朗

2017 年，全国城市票房均数上涨，共有九个城市票房超过 10 亿元，有四个城市票房收入在 20 亿元以上，排名前十的城市票房占总票房约 35%。

上海、北京等一线城市依然是主要票仓。总体而言，2017 年一线城市票房占比有所下降，三四线城市票房占比上升。发达省市及一二线城市城镇人均观影次数已达到或接近成熟市场水平，但中西部省份和东部地区三四线城市的城镇人均观影次数仍有较大提升可能，未来票房增量主要来自中西部省份及三四线城市，新兴市场的需求将成为拉动票房的引擎。预计国内电影市场将进一步下沉，一二线城市的存量市场与重点三四线城市增量市场共同开发的策略进一步明朗。

## 5、项目效益分析

根据初步效益测算，本项目在包含建设期的情形下，预计可实现年平均营业收入 74,931.50 万元，年平均净利润 7,199.70 万元；在不包含建设期的情形下，预计可实现年平均营业收入 97,410.94 万元，年平均净利润 9,359.61 万元。税前内部收益率 22.72%、税前静态回收期 6.09 年，项目经济收益良好。

## （二）优质影视剧版权购买项目

### 1、项目实施主体

本项目的实施主体为当代东方下属全资孙公司霍尔果斯盟将威影视文化有

限公司。

## 2、项目概述

霍尔果斯盟将威拟通过本项目的实施，完成 25 部优质影视剧版权的购买，预计投资总额为 52,650 万元。

## 3、项目的必要性分析

### （1）精品电视剧供不应求，价格持续攀升

随着电视剧市场化改革的推进，我国电视剧市场呈现持续繁荣的良好态势，2017 年全国生产完成并获得《国产电视剧发行许可证》的剧目为 314 部，整体呈现供过于求的局面。但与市场整体供需情况不同的是，精品电视剧依旧是稀缺资源。精品电视剧的播出能够有效帮助电视台提高收视率，增加广告收入，在电视台竞争日益加剧的背景下，各电视台明显加大对精品电视剧的采购投入。市场整体供过于求和精品电视剧供不应求的情况导致普通电视剧价格和精品电视剧价格相差较大，精品电视剧交易价格持续攀升。

（2）在电视剧从“渠道为王”向“内容为王”的过渡时期，项目建设有助于公司抢占先发优势

互联网和移动互联技术的迅猛发展使得网络新媒体成为一个大众化的平台。对电视剧产业而言，新媒体为观众提供场所更自由、选择更方便、共享更迅畅、广告时间更少的影像观看途径。新媒体的崛起实现了电视剧播出平台的多元化，为电视剧特别是精品电视剧提供了更为广阔的市场空间和新的发展机遇。电视剧市场开始了从“渠道为王”到“内容为王”的过渡时期。本项目的建设将增加公司精品电视剧资源的储备，夯实内容基础，帮助公司抢占先发优势。

### （3）项目建设有助于拓展公司盈利空间

电视剧、广告、影院运营等业务是目前公司主要的收入来源，其中电视剧业务占比 53.2%。公司希望充分利用当前我国电视剧行业转型契机，抓住市场前景较好的时间窗口，通过建立顺畅的融资渠道，迅速提升资金实力，扩大精品电视剧版权储备规模。未来预计公司还将继续对优质版权资源进行多样化、多渠道开发，助力影视剧制作和发行业务，实现整体层面的资源整合，拓展盈利空间，从



而更好地回报投资者。

#### 4、项目的可行性分析

##### (1) 项目建设符合国家产业政策导向

近年来，国家出台多项支持文化产业发展的政策，对电视剧市场的稳定繁荣形成了有力保障。2017年9月，国家新闻出版广电总局、发改委、财政部、商务部、人力资源和社会保障部五部门联合颁布《关于支持电视剧繁荣发展若干政策的通知》。国家新闻出版广电总局颁发《新闻出版广播影视“十三五”发展规划》，提出要加快推动重点产业发展，强调大力繁荣电影、电视剧、影视动画、纪录片、网络剧、微电影产业。本项目属于国家鼓励类项目，符合国家产业政策导向。

##### (2) 电视剧版权巨大的市场容量为项目建设提供有利保障

近年来，随着物质生活水平的提高，人们对精神生活的需求日益旺盛，包括影视剧在内的文化娱乐产业作为精神生活中不可或缺的部分，在人均可支配收入不断提高和消费观念升级的推动下蓬勃发展。根据咨询机构艺恩的统计，2016年我国国产电视剧版权市场交易额为 223 亿元，巨大的市场容量为本项目的建设提供强有力的支撑和保障。

##### (3) 公司具有扩大精品影视剧运营规模所需的资源保障

公司的管理团队具备丰富的影视剧版权管理经验和影视企业管理经验，公司自成立以来高度重视人才队伍的建设工作，坚持内部人才建设、培养以及外部人才合作并重的人才发展战略，在制片、导演、监制、编剧、演员、发行等方面形成了丰富的人才储备。

公司具有较强的影视剧投资制作风险控制能力，投资制作的电视剧获得普遍良好的市场反馈。另外，公司具有较强的发行能力和优质客户资源，建立起广泛和成熟的影视剧销售网络，与一线卫视和新媒体平台保持着良好的合作关系。2017年，公司参与投资或发行的精品电视剧有 6 部实现首播，包括《大军师司马懿之军师联盟》、《女儿红》、《醉玲珑》等，并实现了《红色》、《越境》等优质剧的二、三轮销售。

## 5、项目效益分析

根据初步效益测算，本项目拟实现年均收入 14,660 万元，年均净利润 1,925 万元，税前内部收益率 22.66%、税前静态回收期 3.75 年，项目经济收益良好。

### （三）补充流动资金项目

#### 1、项目概述

为满足公司业务发展需求，公司拟将本次非公开发行募集资金 20,000 万元用于补充公司流动资金。

#### 2、项目的必要性分析

##### （1）降低公司资产负债率，优化财务结构

报告期内，公司资产负债率随业务扩张而不断上升，2015 年末、2016 年末、2017 年末、2018 年一季度末分别为 17.86%、21.72%、36.61%和 39.58%。未来公司计划在电视剧、电影、综艺节目、影院运营等主营业务上持续投入资金，随着营业收入规模的持续扩张，公司对营运资金的需求增加。

本次非公开发行将部分募集资金补充流动资金，有利于公司改善财务状况，提高财务灵活性，降低财务风险。

##### （2）推动公司战略发展，提高抗风险能力

自 2015 年进入影视文化领域以来，公司基本形成了以电视剧、电影、综艺节目、影院业务、衍生业务为主的全产业链业务体系。公司围绕“内容+渠道+衍生”战略，通过同行业并购结合内源发展方式不断扩大业务规模，提升影视制作发行、影院运营等能力。公司战略的落实、不同业务板块的深化发展以及协同整合需要更多资金储备，同时管理、技术、人才等方面也需要资金投入以保持公司持续竞争力。

公司经营仍然面临市场环境变化、流动性风险、政策风险等多种风险，将部分募集资金补充公司流动资金，可以壮大公司资金实力，提高抗风险能力，从而进一步提升市场竞争力。

#### 3、项目的可行性分析

### （1）国内电影市场发展良好，为影视文化类公司提供发展机遇

报告期内，影视剧市场繁荣发展，题材呈现多样化，推出了大量精品剧集，与此同时，视频网站强势崛起，内容愈加丰富，优质自制剧增多，多部精品影视剧开启了“先网后台”模式。对于电影市场，据国家新闻出版广电总局电影局的数据显示，2017年全国电影总票房为559.11亿元，同比增长13.45%；国产电影票房301.04亿元，占票房总额的53.84%；票房过亿元影片92部，其中国产电影51部；城市院线观影人次16.2亿，同比增长18.08%。票房涨势喜人，市场持续升温，国内影视类企业迎来良好的发展机遇。

### （2）公司具备丰富的影视制作发行、版权购买及影院运营等经验

在影视文化产业蓬勃发展的浪潮中，公司抓住良好的市场机遇与外部环境，于2015年收购东阳盟将威影视文化有限公司，介入影视制作发行领域，并持续加强对优质版权购买及授权推广的投入。报告期内，公司参与投资或发行多项优质电视剧、电影、综艺节目，比如电视剧《大军师司马懿之军师联盟》、电视剧《醉玲珑》、电影《北京遇上西雅图之不二情书》、综艺节目《中华好诗词》等，形成较大的市场影响力和可观的经济效益。

在渠道领域，公司持续加码实体影院和互联网、电视台等的布局。公司与河北卫视、辽宁卫视等建立深入的合作关系，还引入专业合伙人为自营影院量身定制影院建设及并购标准化管理方案，形成院线子集团雏形。

### （3）公司全产业链战略下各业务具备协同效应

公司紧紧围绕“内容+渠道+衍生”战略规划，基本形成以电视剧、电影、综艺节目、影院业务、衍生业务为主的影视文化全产业链业务体系。公司充分发挥较强的发行能力和渠道优势，完善业务布局，推动不同业务板块的协同互动。未来公司将进一步打通产业上下游，增强行业竞争力，巩固行业地位。

## 四、募集资金投资项目对公司财务状况和经营管理的影响

### （一）对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司总资产与净资产规模将同时增加，资产负债率

水平将有所下降，有利于增强公司抵御财务风险的能力，进一步优化资产结构，降低财务成本和财务风险，增强未来的持续经营能力。同时，随着募集资金投资项目的完成，现有主营业务进一步完善升级，可有效提升营业收入，项目效益将逐步显现，进一步改善公司财务状况。

## **（二）对公司经营管理的影响**

本次募集资金投资项目围绕公司主营业务展开，符合国家相关的产业政策以及未来公司整体战略发展方向，有利于提升公司综合实力，对公司的发展战略具有积极作用。本次项目符合国家政策，具有良好的市场发展前景和经济效益，能够优化公司产品结构，提升公司盈利水平，并进一步增强公司的核心竞争力和抵御风险的能力，实现公司的长期可持续发展，维护股东的长远利益。

（本页无正文，为《当代东方投资股份有限公司2018年度非公开发行A股股票募集资金使用的可行性分析报告》之盖章页）

当代东方投资股份有限公司

董 事 会

2018年6月22日