



万达电影股份有限公司

关于对深圳证券交易所年报问询函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

万达电影股份有限公司（以下简称“公司”）于 2020 年 5 月 11 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对万达电影股份有限公司 2019 年年报的问询函》（中小板年报问询函【2020】第 51 号）（以下简称“问询函”）。公司对问询函所提及的有关事项进行了认真分析和论证，根据问询函要求，现就相关问题逐项回复说明如下：

1、报告期内，你公司实现营业收入 154.35 亿元，比上年下降 5.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 -48.47 亿元，主要系公司计提资产减值准备 59.09 亿元，其中计提商誉减值 55.75 亿元。公司分别对并购影城业务、广告业务和时光网资产组计提商誉减值 23.40 亿元、12.42 亿元、19.93 亿元。请你公司说明：

(1) 本次计提商誉减值准备采用收益法预计未来现金流量现值，依据为资产组的可收回金额低于其账面价值。请按照《会计监管风险提示第 8 号——商誉减值》的要求，补充披露上述商誉所在资产组或资产组组合的具体内容，以及商誉减值测试的过程与方法，包括但不限于可收回金额的确定方法、重要假设及其合理理由、关键参数（如预计未来现金流量现值时的预测期营业收入、成本、增长率、稳定期增长率、利润率、折现率、预测期等）及其确定依据等信息；并进一步说明公司在 2019 报告期末集中计提大额商誉减值准备是否合理，是否存在前期应减值未减值的情形。

回复：

一、商誉所在资产组的具体内容

进行商誉减值测试前，公司、被收购单位管理层以及审计师和资产评估师已



就商誉形成的历史沿革、与商誉相关的资产组识别情况、商誉账面价值分摊情况、资产组业务内涵、以及存在的减值迹象等内容进行了充分的讨论、分析，并对相关支持性资料进行了核查。在此基础上，根据会计准则规定以及收购业务特点，明确与商誉相关的资产组组成内容为被收购单位长期资产，本次进行商誉减值测试关于资产组的初始确认及以后年度对资产组的认定所涉及的资产组业务内涵进行了比较，与以前年度均保持了一致性。资产组细分科目及金额如下：

金额单位：人民币万元

资产组名称	商誉所在资产组的具体内容及账面价值			
	固定资产	长期待摊费用	其他资产	合计金额
一、并购影城				
北京数字光魔影院管理有限公司	4,612.46	5,657.31	54.99	10,324.76
深圳华夏天泓影业投资有限公司	4,821.86	4,918.77	46.96	9,787.59
大连奥纳投资发展有限公司	1,414.03	1,554.04	11.54	2,979.61
济南明湖万达电影城有限公司	604.98	1,353.72	1.29	1,959.99
广东厚品文化传播有限公司	660.84	3,276.87	14.88	3,952.59
洛阳开元万达电影城有限公司	262.64	376.82	1.70	641.16
绍兴迪荡万达电影城有限公司	194.73	309.10	1.41	505.24
南昌赣江万达电影城有限公司	265.67	583.47	1.41	850.55
昆山万达电影城有限公司	215.41	447.25	2.81	665.47
贵阳瑞金万达电影城有限公司	318.91	463.65	1.41	783.97
昆明正义万达电影城有限公司	377.40	519.74	1.41	898.55
上海南木影院有限公司	710.60	1,437.86	22.60	2,171.06
苏州宝带西路万达电影城有限公司	384.22	329.45	2.81	716.48
杭州泽艺文化艺术策划有限公司	257.48	476.23	10.72	744.43
南通新东路万达电影城有限公司	323.26	421.29	1.41	745.96
中影影天巨幕影城资产组	393.55	351.31	2.60	747.46
上海闸北万达影院管理有限公司	309.79	240.52	1.41	551.72
重庆万众英利影城有限公司资产组	221.05	157.73	2.90	381.68
重庆万众影院有限公司保利万和万州影城资产组	306.38	73.75	2.90	383.03
东莞大朗华夏太古影城有限公司	310.83	357.37	4.66	672.86
宝鸡万达电影城有限公司	265.42	50.39	-	315.81
赤峰北斗星电影放映有限公司	37.90	208.66	8.45	255.01



资产组名称	商誉所在资产组的具体内容及账面价值			
	固定资产	长期待摊费用	其他资产	合计金额
西安晶鑫影视文化传播有限公司资产组	745.29	25.52	7.71	778.52
韶关炫影影城资产组	314.88	418.72	2.60	736.20
北京见见影城有限公司	140.25	147.06	3.03	290.34
上海虹桥万达电影城有限公司	199.74	368.48	1.41	569.63
福建省凤凰文化传媒有限公司湖北分公司资产组	159.73	224.19	1.68	385.60
宿迁万事达影院管理有限公司	53.49	228.99	5.91	288.39
西安翡之影影城有限公司	361.41	1,771.38	10.73	2,143.52
上海万麦影院管理有限公司	207.46	532.71	5.91	746.08
徐州云龙万达电影城有限公司	110.22	326.40	2.24	438.86
汕头市麦希影院有限公司	250.34	680.78	4.71	935.83
西安盛影影城有限公司	184.57	1,333.67	4.59	1,522.83
重庆同美千晔影院有限公司资产组	347.39	237.42	2.90	587.71
重庆江安万达电影城有限公司	171.87	217.14	1.41	390.42
华影佳永国际影院资产组	710.83	916.50	10.93	1,638.26
丽江万达电影城有限公司	218.71	901.04	6.67	1,126.42
湘潭市盛世娱乐文化有限公司东方红广场影院资产组	387.35	752.72	1.85	1,141.92
南京星漫文化传播有限公司	395.57	1,070.57	7.38	1,473.52
西安密之影电影文化传播有限公司	115.18	308.24	11.42	434.84
湘潭县盛世娱乐文化有限公司易俗河步步高影院资产组	192.28	553.69	4.34	750.31
杨凌佳影文化传媒有限公司	291.57	1,034.53	2.69	1,328.79
凤凰文化传媒有限公司武汉市江岸分公司资产组	198.56	228.58	1.58	428.72
重庆同美影院有限公司资产组	260.76	334.54	1.29	596.59
梅河口万达电影城有限公司	521.31	736.10	3.51	1,260.92
鄱阳县影乐迪文化传播有限公司资产组	135.89	299.70	2.20	437.79
重庆市合川区盛世娱乐文化有限公司资产组	255.83	584.29	2.90	843.02
佛山华夏嘉纳店资产组	587.55	547.77	3.05	1,138.37
泉州市开元盛世影院有限公司	279.05	992.24	4.49	1,275.78
无锡铜锣湾万达电影城有限公司	451.93	1,473.52	-	1,925.45
成都海亚盛文化传播有限公司	264.41	487.36	2.38	754.15
二、广告业务				
北京万达传媒有限公司	347.93	73.68	392.13	813.74



资产组名称	商誉所在资产组的具体内容及账面价值			
	固定资产	长期待摊费用	其他资产	合计金额
Propaganda GEM Ltd	54.25		-	54.25
三、时光网				
时光网	483.80	46.84	17,739.65	18,270.29

二、关于商誉减值测试中所使用的重要假设

(一) 公开市场假设：假设在市场上交易的资产，或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断；

(二) 企业持续经营假设：假设产权持有人完全遵守所有有关的法律法规，在可预见的将来持续不断地经营下去；对于未来现金流量现值扣除商誉账面价值后低于长期资产账面价值的情况，本次评估采用清算前提确定公允价值减处置费用；

(三) 本次评估以评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；

(四) 国家现行的有关法律法规、国家宏观经济形势无重大变化，利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等外部经济环境不会发生不可预见的重大变化，无其他不可预测和不可抗力因素对产权持有人经营造成重大影响；

(五) 本次评估假设产权持有人未来的经营管理班子尽职，并继续保持现有的经营管理模式，经营范围、方式与目前保持一致；

(六) 本次评估假设被评估资产按目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用，并未考虑各项资产各自的最佳利用；

(七) 产权持有人和委托人提供的相关基础资料和财务资料真实、准确、完整；

(八) 评估人员所依据的对比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠；

(九) 本次评估假设企业于年度内均匀获得净现金流；

(十) 公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致；

(十一) 假设与产权持有人经营相关的资质证书到期后仍可续期取得并持续经营；



(十二) 资产组涉及经营场地租赁，本次评估假设经营场地租用到期后可以同等市场条件下续租。

本次进行商誉减值测试所设定的重要评估假设条件与以前年度比较保持一致。

三、商誉减值测试的过程与方法

根据《企业会计准则第8号——资产减值》第六条规定，资产存在减值迹象的，应当估计其可收回金额。可收回金额应当根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间较高者确定。

(一) 资产的公允价值减去处置费用后的净额

1、根据公平交易中销售协议价格减去可直接归属于该资产处置费用的金额确定。

2、不存在销售协议但存在资产活跃市场的，应当按照该资产的市场价格减去处置费用后的金额确定。

3、在不存在销售协议和资产活跃市场的情况下，应当以可获取的最佳信息为基础，估计资产的公允价值减去处置费用后的净额，该净额可以参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果进行估计。

(二) 预计未来现金流量的现值

资产组预计未来现金流量的现值通常采用收益法，即按照资产组在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量，选择恰当的折现率对其进行折现后的金额加以确定。

(三) 评估方法确定

在实施商誉减值测试过程中，公司、被收购单位管理层以及审计师和资产评估师经讨论分析认为，目前与商誉相关的资产组不存在销售协议价格和资产活跃市场，也无同行业类似资产的最近交易价格或者结果，实际无法可靠估计该资产组公允价值减去处置费用的净额。在此情况下，根据会计准则相关规定，我们以资产组预计未来现金流量的现值作为其可回收价值。

对于未来现金流量现值扣除商誉账面价值后低于长期资产账面价值的情况，意味着与商誉相关的资产组或者资产组组合已存在减值迹象，本次评估对长期资产进行测算公允价值减去处置费用后的净额与未来现金流量现值进行比较确定



可收回金额。

对应预计未来现金流量的现值测试方法，选取的估值模型为

$$V=P-C$$

式中：

V：资产组预计未来现金流现值；

C：铺底营运资金；

P：含营运资金的预计未来现金流现值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

R_i：评估基准日后第 i 年预期的资产组息税前自由现金流量；

r：折现率；

R_{n+1}：稳定期资产组年息税前自由现金流量值；

n：未来预测收益期。

本次进行商誉减值测试所选取的测试方法以及所采用的估值模型与以前年度比较保持了一致。

四、预测期内关键参数

(一) 测试过程中涉及的关键参数确定原则和依据情况概述如下：

1、预测期的确定

在对企业收入成本结构、资本结构、资本性支出、投资收益和风险水平等综合分析的基础上，结合宏观政策、行业周期及其他影响企业进入稳定期的因素，确定预测期为 5 年，收益期为无限期。

2、影城、时光网和广告业务各项预测指标的测算指导原则如下：

影城各项预测指标的测算指导原则如下：

项目		测算原则
营业收入	票房收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	卖品收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	逾期收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	广告收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	其他收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
营业成本	票房成本	净票房*一定比例(根据各影城经营情况分析确定)



项目		测算原则
	卖品成本	卖品收入*一定比例(根据各影城经营情况分析确定)
费用	影院租金	按租赁协议确定
	物业费	依据合同约定
	职工薪酬	人事部测算
	折旧摊销费	各影城实际折旧摊销计提政策
	RealD 费用	根据各影城经营情况分析确定
	IMAX 租金、费用	根据各影城经营情况分析确定
	能耗费	根据各影城经营情况分析确定
	氙灯费	根据各影城经营情况分析确定
	广告促销费	根据各影城经营情况分析确定
	其他费用	根据各影城经营情况分析确定
所得税	税率	各影城实际适用税率

时光网各项预测指标的测算指导原则如下：

项目		测算原则
营业收入	衍生品收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	技术开发收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	技术服务收入	根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
营业成本	衍生品成本	根据历史期成本情况并考虑各方面综合因素确定毛利率进行测算
	其他成本	根据历史期成本情况并考虑各方面综合因素确定毛利率进行测算
费用类	职工薪酬	人事部测算
	房屋租金	按租赁协议确定
	广告促销费	根据历史期情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	其他费用	根据经营情况进行分析确定
所得税	税率	实际适用税率

广告业务各项预测指标的测算指导原则如下：

项目		测算原则
营业收入	广告收入	根据已签订合同和历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
营业成本	广告成本	根据历史期成本情况并考虑各方面综合因素确定毛利率进行测算
费用类	职工薪酬	人事部测算
	房屋租金	按租赁协议确定
	广告促销费	根据历史期情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算
	其他费用	根据经营情况进行分析确定
所得税	税率	实际适用税率



3、折现率的确定

对应（所得）税前收益口径，本次评估折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

式中：

E：评估对象权益价值

D：评估对象付息债务价值

Rd：债务资本成本

T：资产组适用的所得税率

Re：权益资本成本，按资本资产定价模型（CAPM）确定股权资本成本；

$$R_e = r_f + \beta_e \times ERP + \epsilon$$

式中：

rf：无风险报酬率；

ERP：市场风险溢价；

ε：评估对象的个别风险调整系数；

βe：预期市场风险系数；

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

βt：可比公司股票（资产）的预期市场平均风险系数。

其中：无风险收益率 rf 通过 WIND 资讯终端查询 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率做为无风险收益率；预期风险系数 βe 基于 WIND 资讯系统查询的可比上市公司的 βt 值调整确定；市场风险溢价 ERP 根据 Aswath Damodaran 网站发布的成熟股票市场的基本补偿额加计国家风险补偿额方式确定，取值为 5.89%。

综上所述，上述关键参数确定的方式与历史年度保持了一致，预计原则符合企业实际经营状况，相关参数的选取依据信息来源于现行市场，关键参数的选取结果具备合理性。



(二) 预测期内关键指标

金额单位：人民币万元

资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
一、影院业务											
北京数字光魔影院管理有限公司	2020年	16,606.38	13,588.98	1%	2025年及以后	0%	9%	1,003.82	11%	1,317.96	13.26%
	2021年	16,977.06	13,799.00	2%			9%	1,056.73			
	2022年	17,289.20	13,970.59	2%			10%	1,156.29			
	2023年	17,540.26	14,115.64	1%			10%	1,229.84			
	2024年	17,796.10	14,251.79	1%			11%	1,317.96			
深圳华夏天泓影业投资有限公司	2020年	9,885.74	8,610.67	1%	2025年及以后	0%	3%	205.71	5%	413.63	13.26%
	2021年	10,076.05	8,734.19	2%			4%	261.58			
	2022年	10,272.07	8,849.47	2%			4%	325.54			
	2023年	10,438.00	8,942.04	2%			5%	381.98			
	2024年	10,608.19	9,073.88	2%			5%	413.63			
大连奥纳投资发展有限公司	2020年	8,269.00	6,604.32	0%	2025年及以后	0%	11%	658.88	14%	960.21	13.26%
	2021年	8,488.37	6,705.28	3%			12%	742.84			
	2022年	8,709.19	6,797.07	3%			13%	834.48			
	2023年	8,904.63	6,906.91	2%			14%	887.58			
	2024年	9,105.00	7,004.04	2%			14%	960.21			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
济南明湖万达电影城有限公司	2020年	3,721.82	2,775.26	2%	2025年及以后	0%	17%	485.33	20%	647.58	13.26%
	2021年	3,831.92	2,828.63	3%			18%	524.12			
	2022年	3,945.33	2,883.61	3%			19%	564.06			
	2023年	4,062.13	2,940.23	3%			19%	605.2			
	2024年	4,182.44	2,998.55	3%			20%	647.58			
广东厚品文化传播有限公司	2020年	4,199.88	4,052.76	1%	2025年及以后	0%	-8%	-376.56	-3%	-191.37	13.26%
	2021年	4,314.59	4,098.38	3%			-6%	-317.74			
	2022年	4,423.36	4,170.34	3%			-6%	-288.52			
	2023年	4,527.50	4,214.33	2%			-4%	-240.7			
	2024年	4,634.42	4,259.29	2%			-3%	-191.37			
洛阳开元万达电影城有限公司	2020年	2,998.03	1,973.98	2%	2025年及以后	0%	26%	607.52	29%	735.99	13.26%
	2021年	3,086.47	2,008.80	3%			27%	644.59			
	2022年	3,177.58	2,053.17	3%			28%	676.39			
	2023年	3,271.41	2,106.93	3%			28%	703.11			
	2024年	3,368.06	2,155.14	3%			29%	735.99			
绍兴迪荡万达电影城有限公司	2020年	1,541.55	1,156.03	0%	2025年及以后	0%	15%	184.64	19%	242.88	13.26%
	2021年	1,587.06	1,177.05	3%			16%	201.48			
	2022年	1,633.94	1,198.71	3%			17%	218.83			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2023年	1,666.13	1,213.59	2%			18%	230.73			
	2024年	1,698.96	1,228.76	2%			19%	242.88			
南昌赣江万达电影城有限公司	2020年	1,137.10	1,057.14	-2%	2025年及以后	0%	-4%	-47.84	-2%	-26.31	13.26%
	2021年	1,148.27	1,062.51	1%			-4%	-42.53			
	2022年	1,159.56	1,067.94	1%			-3%	-37.18			
	2023年	1,170.96	1,073.42	1%			-3%	-31.77			
	2024年	1,182.48	1,078.96	1%			-2%	-26.31			
昆山万达电影城有限公司	2020年	1,743.71	1,390.62	0%	2025年及以后	0%	10%	138.24	14%	216.48	13.26%
	2021年	1,795.21	1,414.62	3%			11%	156.94			
	2022年	1,848.24	1,439.34	3%			12%	176.2			
	2023年	1,902.87	1,464.80	3%			13%	196.04			
	2024年	1,959.14	1,491.03	3%			14%	216.48			
贵阳瑞金万达电影城有限公司	2020年	1,909.12	1,395.31	4%	2025年及以后	0%	18%	304.56	22%	363.54	13.26%
	2021年	1,965.52	1,416.98	3%			20%	296.26			
	2022年	2,023.60	1,447.65	3%			20%	314.8			
	2023年	2,083.43	1,474.81	3%			21%	337.22			
	2024年	2,145.06	1,498.48	3%			22%	363.54			
昆明正义万达电影城有限公司	2020年	1,809.57	1,563.80	2%	2025年及以后	0%	3%	51.62	3%	59.95	13.26%



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
限公司	2021年	1,863.04	1,688.15	3%			-1%	-17.38			
	2022年	1,918.12	1,711.17	3%			1%	12.17			
	2023年	1,974.85	1,734.88	3%			2%	38.74			
	2024年	2,033.28	1,762.36	3%			3%	59.95			
上海南木影院有限公司	2020年	1,994.90	1,823.11	7%	2025年及以后	0%	0%	-3.9	7%	123.66	13.26%
	2021年	2,093.09	1,864.49	5%			3%	41.7			
	2022年	2,185.02	1,903.71	4%			5%	84.8			
	2023年	2,261.25	1,962.21	3%			5%	95.04			
	2024年	2,328.15	1,991.38	3%			7%	123.66			
苏州宝带西路万达电影城有限公司	2020年	916.35	891.17	2%	2025年及以后	0%	-11%	-104.53	-5%	-47.23	13.26%
	2021年	943.39	903.29	3%			-10%	-90.84			
	2022年	971.24	915.78	3%			-8%	-76.73			
	2023年	999.92	928.64	3%			-6%	-62.2			
	2024年	1,029.46	941.89	3%			-5%	-47.23			
杭州泽艺文化艺术策划有限公司	2020年	1,224.64	1,128.63	-1%	2025年及以后	0%	-5%	-70.86	-6%	-87.37	13.26%
	2021年	1,224.64	1,128.63	0%			-5%	-70.86			
	2022年	1,224.64	1,134.13	0%			-5%	-74.99			
	2023年	1,224.64	1,150.64	0%			-6%	-87.37			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2024年	1,224.64	1,150.64	0%			-6%	-87.37			
南通新东路万达电影城有限公司	2020年	754.37	751.53	-1%	2025年及以后	0%	-10%	-75.34	-7%	-57.01	13.26%
	2021年	769.16	758.39	2%			-9%	-68.14			
	2022年	776.70	761.89	1%			-8%	-64.47			
	2023年	784.32	765.43	1%			-8%	-60.76			
	2024年	792.01	769.00	1%			-7%	-57.01			
中影影天巨幕影城资产组	2020年	879.31	697.91	4%	2025年及以后	0%	9%	60.57	11%	82.58	13.26%
	2021年	896.58	706.34	2%			9%	66.61			
	2022年	914.28	717.90	2%			10%	70.62			
	2023年	932.34	727.27	2%			10%	76.53			
	2024年	950.76	736.81	2%			11%	82.58			
上海闸北万达影院管理有限公司	2020年	679.29	691.05	-1%	2025年及以后	0%	-13%	-89.07	-14%	-94.29	13.26%
	2021年	685.97	699.84	1%			-13%	-91.48			
	2022年	692.72	702.57	1%			-13%	-87.78			
	2023年	692.72	703.11	0%			-13%	-88.33			
	2024年	692.72	709.08	0%			-14%	-94.29			
福州广达万达电影城有限公司	2020年	-	-			0%		-	0%	-	0.00%
	2021年	-	-					-			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2022年	-	-					-			
	2023年	-	-					-			
	2024年	-	-					-			
重庆万众英利影城有限公司资产组	2020年	1,267.54	1,305.75	3%	2025年及以后	0%	-14%	-178.59	-7%	-104.39	13.26%
	2021年	1,304.84	1,319.92	3%			-12%	-157.14			
	2022年	1,343.26	1,334.50	3%			-10%	-135.04			
	2023年	1,369.64	1,344.52	2%			-9%	-119.87			
	2024年	1,396.54	1,354.74	2%			-7%	-104.39			
重庆万众影院有限公司保利万和万州影城资产组	2020年	1,038.65	769.19	0%	2025年及以后	0%	16%	146.33	19%	166.39	13.26%
	2021年	1,069.25	784.85	3%			17%	141.45			
	2022年	1,100.77	800.98	3%			18%	151.9			
	2023年	1,122.41	812.05	2%			18%	159.08			
	2024年	1,144.48	823.35	2%			19%	166.39			
东莞大朗华夏太古影城有限公司	2020年	229.40	396.63	-5%	2025年及以后	0%	-102%	-234.48	-105%	-241.72	13.26%
	2021年	229.40	399.92	0%			-104%	-237.77			
	2022年	229.40	403.21	0%			-105%	-241.06			
	2023年	229.40	403.87	0%			-105%	-241.72			
	2024年	229.40	403.87	0%			-105%	-241.72			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
宝鸡万达电影城有限公司	2020年	901.88	883.07	2%	2025年及以后	0%	-8%	-75.94	-3%	-31.4	13.26%
	2021年	928.43	901.75	3%			-7%	-69.23			
	2022年	955.78	912.46	3%			-6%	-53.8			
	2023年	983.95	924.87	3%			-4%	-39.28			
	2024年	1,012.96	944.73	3%			-3%	-31.4			
赤峰北斗星电影放映有限公司	2020年	820.63	663.92	-1%	2025年及以后	0%	6%	47.63	7%	50	13.26%
	2021年	836.72	685.01	2%			6%	39.6			
	2022年	844.93	688.18	1%			6%	43.1			
	2023年	853.22	691.63	1%			7%	46.44			
	2024年	861.59	694.85	1%			7%	50			
西安晶鑫影视文化传播有限公司资产组	2020年	1,349.32	1,053.20	7%	2025年及以后	0%	13%	156.75	17%	197.46	13.26%
	2021年	1,389.18	1,069.97	3%			15%	156.7			
	2022年	1,430.23	1,085.95	3%			16%	174.12			
	2023年	1,458.43	1,096.50	2%			17%	186.39			
	2024年	1,487.18	1,109.20	2%			17%	197.46			
韶关炫影影城资产组	2020年	858.86	789.06	2%	2025年及以后	0%	-2%	-15.09	4%	30.41	13.26%
	2021年	884.15	801.12	3%			0%	-2.99			
	2022年	910.21	811.03	3%			1%	11.97			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2023年	937.04	826.21	3%			2%	20.73			
	2024年	964.69	839.70	3%			4%	30.41			
北京见见影城有限公司	2020年	852.00	832.78	0%	2025年及以后	0%	-7%	-56.76	-3%	-26.23	13.26%
	2021年	877.13	845.32	3%			-5%	-45.34			
	2022年	903.01	854.66	3%			-3%	-30			
	2023年	920.79	874.84	2%			-4%	-33.23			
	2024年	938.91	885.13	2%			-3%	-26.23			
上海虹桥万达电影城有限公司	2020年	1,247.00	1,317.28	-6%	2025年及以后	0%	-14%	-179.17	-20%	-254.61	13.26%
	2021年	1,247.00	1,354.31	0%			-17%	-216.2			
	2022年	1,247.00	1,354.31	0%			-17%	-216.2			
	2023年	1,247.00	1,355.69	0%			-17%	-217.59			
	2024年	1,247.00	1,392.72	0%			-20%	-254.61			
福建省凤凰文化传媒有限公司湖北分公司资产组	2020年	774.11	619.40	-3%	2025年及以后	0%	11%	66.93	10%	63.18	13.26%
	2021年	781.72	622.26	1%			11%	70.24			
	2022年	789.41	625.14	1%			12%	73.58			
	2023年	789.41	625.14	0%			12%	73.58			
	2024年	789.41	639.01	0%			10%	63.18			
宿迁万事达影院管理有	2020年	383.05	434.24	0%	2025年及以后	0%	-26%	-98.3	-18%	-76.16	13.26%



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
限公司	2021年	394.35	439.80	3%			-24%	-93.09			
	2022年	405.98	445.47	3%			-22%	-87.66			
	2023年	417.96	451.26	3%			-20%	-82.02			
	2024年	430.30	457.16	3%			-18%	-76.16			
西安翡之影影城有限公司	2020年	1,257.98	1,290.20	4%	2025年及以后	0%	-12%	-147.79	-4%	-58.6	13.26%
	2021年	1,319.93	1,320.64	5%			-9%	-119.06			
	2022年	1,358.97	1,321.98	3%			-6%	-83.13			
	2023年	1,399.17	1,344.28	3%			-5%	-67.04			
	2024年	1,426.78	1,362.20	2%			-4%	-58.6			
上海万麦影院管理有限公司	2020年	485.32	757.69	0%	2025年及以后	0%	-67%	-326.09	-60%	-320.01	13.26%
	2021年	499.63	762.75	3%			-64%	-317.55			
	2022年	514.37	783.07	3%			-63%	-323.87			
	2023年	524.49	794.99	2%			-62%	-326.17			
	2024年	534.81	798.64	2%			-60%	-320.01			
徐州云龙万达电影城有限公司	2020年	504.61	504.01	1%	2025年及以后	0%	-13%	-66.85	-6%	-33.39	13.26%
	2021年	519.50	510.22	3%			-11%	-58.85			
	2022年	534.83	516.62	3%			-9%	-50.62			
	2023年	550.63	523.21	3%			-8%	-42.13			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2024年	566.89	530.00	3%			-6%	-33.39			
汕头市麦希影院有限公司	2020年	1,015.85	810.00	1%	2025年及以后	0%	8%	63.08	9%	79.12	13.26%
	2021年	1,025.83	814.28	1%			8%	67.03			
	2022年	1,035.92	818.60	1%			9%	71.02			
	2023年	1,046.10	822.96	1%			9%	75.05			
	2024年	1,056.39	827.37	1%			9%	79.12			
西安盛影影城有限公司	2020年	503.85	609.37	1%	2025年及以后	0%	-32%	-158.9	-29%	-152.65	13.26%
	2021年	508.80	613.39	1%			-31%	-158.21			
	2022年	513.79	616.28	1%			-30%	-156.35			
	2023年	518.84	618.04	1%			-30%	-153.31			
	2024年	523.93	622.22	1%			-29%	-152.65			
重庆同美千晔影院有限公司资产组	2020年	886.61	829.56	2%	2025年及以后	0%	-7%	-62.33	-20%	-181.13	13.26%
	2021年	895.32	920.22	1%			-16%	-144.68			
	2022年	904.12	923.47	1%			-15%	-139.52			
	2023年	913.00	940.34	1%			-16%	-147.91			
	2024年	921.97	982.13	1%			-20%	-181.13			
重庆江安万达电影城有限公司	2020年	791.48	805.89	2%	2025年及以后	0%	-15%	-119.78	-7%	-62.3	13.26%
	2021年	814.80	826.12	3%			-14%	-117.74			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2022年	838.82	836.19	3%			-13%	-104.87			
	2023年	855.32	847.75	2%			-12%	-100.68			
	2024年	872.14	825.44	2%			-7%	-62.3			
华影佳永国际影院资产组	2020年	1,867.82	1,425.46	8%	2025年及以后	0%	15%	221.9	18%	295.73	13.26%
	2021年	1,923.07	1,454.41	3%			16%	239.7			
	2022年	1,979.98	1,484.37	3%			17%	257.94			
	2023年	2,038.59	1,515.38	3%			18%	276.62			
	2024年	2,098.96	1,547.47	3%			18%	295.73			
丽江万达电影城有限公司	2020年	654.41	642.86	-2%	2025年及以后	0%	-12%	-77.51	-6%	-45.97	13.26%
	2021年	673.72	649.85	3%			-10%	-66.06			
	2022年	693.62	660.41	3%			-8%	-57.62			
	2023年	707.28	670.06	2%			-8%	-54.23			
	2024年	721.22	675.10	2%			-6%	-45.97			
湘潭市盛世娱乐文化有限公司东方红广场影院资产组	2020年	472.30	552.98	2%	2025年及以后	0%	-31%	-146.23	-23%	-120.96	13.26%
	2021年	486.23	559.31	3%			-29%	-139.26			
	2022年	500.57	569.46	3%			-27%	-135.74			
	2023年	515.34	576.28	3%			-25%	-128.46			
	2024年	530.56	583.30	3%			-23%	-120.96			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
南京星漫文化传播有限公司	2020年	1,784.01	1,760.48	1%	2025年及以后	0%	-8%	-135.24	-7%	-122.95	13.26%
	2021年	1,801.54	1,767.59	1%			-7%	-125.69			
	2022年	1,819.24	1,781.40	1%			-7%	-122.67			
	2023年	1,837.12	1,808.53	1%			-7%	-132.79			
	2024年	1,855.18	1,815.86	1%			-7%	-122.95			
西安密之影电影文化传播有限公司	2020年	1,079.55	854.09	3%	2025年及以后	0%	11%	104.82	16%	142.91	13.26%
	2021年	1,111.41	865.84	3%			12%	108.53			
	2022年	1,144.23	877.95	3%			14%	122.94			
	2023年	1,166.77	886.26	2%			15%	132.82			
	2024年	1,189.75	894.74	2%			16%	142.91			
湘潭县盛世娱乐文化有限公司易俗河步步高影院资产组	2020年	708.21	642.12	0%	2025年及以后	0%	-4%	-31.05	-4%	-25.9	13.26%
	2021年	715.17	649.04	1%			-4%	-31.33			
	2022年	722.19	652.22	1%			-4%	-27.8			
	2023年	729.29	656.76	1%			-4%	-25.56			
	2024年	736.45	663.94	1%			-4%	-25.9			
杨凌佳影文化传媒有限公司	2020年	779.54	1,022.65	0%	2025年及以后	0%	-42%	-323.64	-35%	-298.52	13.26%
	2021年	802.49	1,036.29	3%			-39%	-315.38			
	2022年	826.12	1,050.35	3%			-37%	-306.87			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2023年	842.35	1,061.69	2%			-36%	-302.71			
	2024年	858.91	1,073.30	2%			-35%	-298.52			
凤凰文化传媒有限公司 武汉市江岸分公司资产组	2020年	508.01	512.94	2%	2025年及以后	0%	-16%	-81.14	-14%	-74.12	13.26%
	2021年	517.99	518.48	2%			-15%	-77.17			
	2022年	523.08	522.29	1%			-15%	-76.12			
	2023年	528.22	526.18	1%			-14%	-75.11			
	2024年	533.41	530.15	1%			-14%	-74.12			
重庆同美影院有限公司 资产组	2020年	1,506.72	1,328.75	3%	2025年及以后	0%	-1%	-14.94	-4%	-62.55	13.26%
	2021年	1,551.15	1,461.42	3%			-7%	-105.22			
	2022年	1,596.91	1,490.09	3%			-6%	-90.23			
	2023年	1,628.33	1,502.36	2%			-4%	-72.52			
	2024年	1,660.38	1,522.97	2%			-4%	-62.55			
梅河口万达电影城有限公司	2020年	861.50	847.22	4%	2025年及以后	0%	-9%	-79.44	-4%	-41.21	13.26%
	2021年	886.90	856.88	3%			-7%	-64.88			
	2022年	913.06	869.86	3%			-6%	-52.92			
	2023年	931.03	885.78	2%			-6%	-51.71			
	2024年	949.36	892.75	2%			-4%	-41.21			
鄱阳县影乐迪文化传播	2020年	384.77	318.11	2%	2025年及以后	0%	1%	3.94	6%	20.85	13.26%



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
有限公司资产组	2021年	396.11	323.06	3%			2%	9.06			
	2022年	407.79	330.75	3%			3%	11.66			
	2023年	419.82	336.35	3%			5%	16.08			
	2024年	432.21	341.85	3%			6%	20.85			
重庆市合川区盛世娱乐文化有限公司资产组	2020年	631.23	554.18	3%	2025年及以后	0%	-1%	-7.52	2%	15.46	13.26%
	2021年	649.86	566.39	3%			0%	-1.93			
	2022年	669.04	574.95	3%			1%	7.85			
	2023年	682.22	580.66	2%			2%	13.63			
	2024年	695.66	591.06	2%			2%	15.46			
佛山华夏嘉纳店资产组	2020年	1,367.61	1,156.14	4%	2025年及以后	0%	7%	81.71	11%	137.1	13.26%
	2021年	1,394.49	1,179.30	2%			7%	83.57			
	2022年	1,449.87	1,208.50	4%			9%	101.29			
	2023年	1,507.48	1,243.07	4%			10%	116.58			
	2024年	1,567.42	1,272.89	4%			11%	137.1			
泉州市开元盛世影院有限公司	2020年	1,302.11	1,154.76	4%	2025年及以后	0%	2%	28.64	-2%	-19.85	13.26%
	2021年	1,302.11	1,190.08	0%			0%	-4.26			
	2022年	1,302.11	1,190.08	0%			0%	-4.26			
	2023年	1,302.11	1,197.88	0%			-1%	-12.06			



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
	2024年	1,302.11	1,205.68	0%			-2%	-19.85			
无锡铜锣湾万达电影城有限公司	2020年	728.60	909.97	-5%	2025年及以后	0%	-35%	-256.43	-33%	-251.4	13.26%
	2021年	735.75	912.40	1%			-34%	-252.01			
	2022年	742.98	919.15	1%			-34%	-251.85			
	2023年	750.27	930.22	1%			-34%	-255.95			
	2024年	757.64	932.72	1%			-33%	-251.4			
成都海亚盛文化传播有限公司	2020年	1,421.31	1,221.57	0%	2025年及以后	0%	5%	61.79	9%	114.05	13.26%
	2021年	1,463.24	1,239.07	3%			6%	74.17			
	2022年	1,506.43	1,261.68	3%			7%	88.08			
	2023年	1,550.91	1,294.00	3%			8%	95.63			
	2024年	1,596.72	1,313.12	3%			9%	114.05			
二、广告业务											
北京万达传媒有限公司	2020年	104,647.00	65,834.00	0%	2025年及以后	0%	8%	6,381.00	8%	7,476.00	15.58%
	2021年	107,786.00	67,810.00	3%			8%	6,663.00			
	2022年	111,019.00	69,845.00	3%			8%	6,924.00			
	2023年	114,350.00	71,941.00	3%			8%	7,164.00			
	2024年	117,780.00	74,099.00	3%			8%	7,476.00			
Propaganda GEM Ltd	2020年	343.70	178.64	-41%	2025年及以后	0%	11%	188.97	7%	127.55	9.26%



资产组名称	预测期间	营业收入	营业成本	预测期营业收入增长率	稳定期间	稳定期增长率	预测期利润率	预测期净利润	稳定期利润率	稳定期净利润	折现率
(注)	2021年	343.70	178.64	0%			10%	174.37			
	2022年	343.70	178.64	0%			9%	159.08			
	2023年	343.70	178.64	0%			8%	143.08			
	2024年	343.70	178.64	0%			7%	127.55			
三、时光网											
时光网	2020年	39,312.07	29,003.84	27%	2025年及以后	0%	-2%	-894.14	14%	8,465.44	13.26%
	2021年	50,242.49	36,214.97	28%			6%	2,439.55			
	2022年	62,439.56	44,484.54	24%			10%	4,763.60			
	2023年	74,916.90	52,845.64	20%			13%	7,401.18			
	2024年	80,692.34	56,696.94	8%			14%	8,465.44			

注：上表中 Propaganda GEM Ltd 所列金额单位为美元万元。

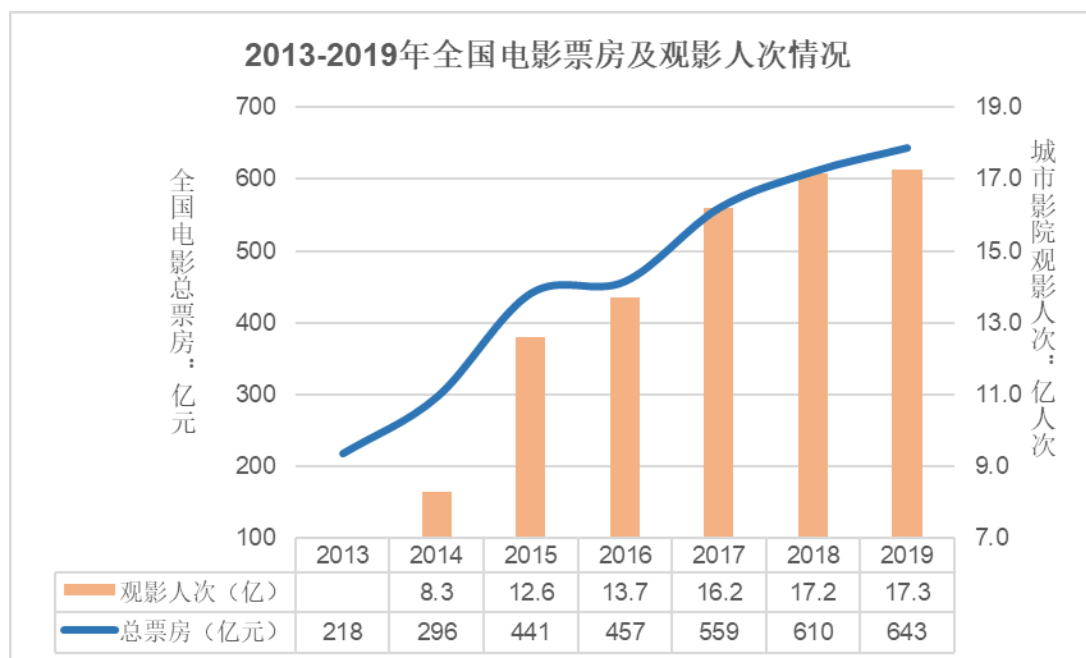


五、计提大额商誉减值的合理性

（一）影院业务

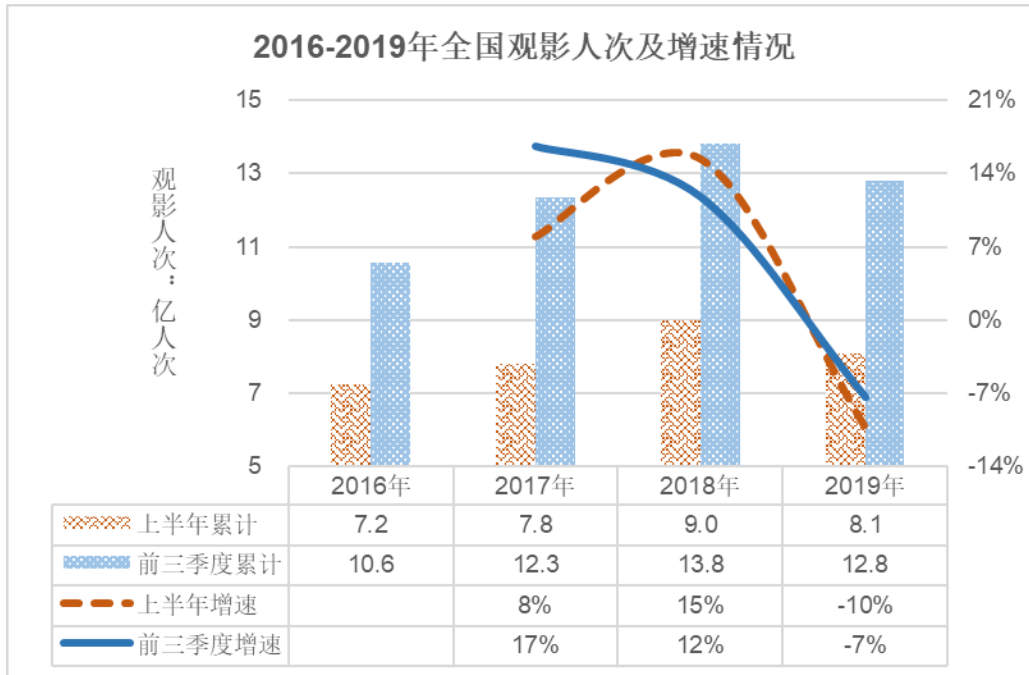
1、行业发展变化

我国电影行业在经过了 2013-2015 年的快速增长后，2016 年起票房增速放缓。在经历了 2016 年度全国城市影院观影人次 8.89%、全国总票房 3.73% 的较低速度增长后，2017 年度观影人次与总票房又恢复两位数增长，分别达 18.08%、13.45%。2018 年下半年电影行业发生较大变化，影视圈的天价片酬、阴阳合同等诸多乱象被曝光，影视行业的税收政策收紧，同时相关部门出台一系列政策，行业监管力度加大。监管的收紧导致当年行业增长速度下降，观影人次与总票房分别增长 5.93%、9.06%，但从长远来看有利于行业的规范发展。

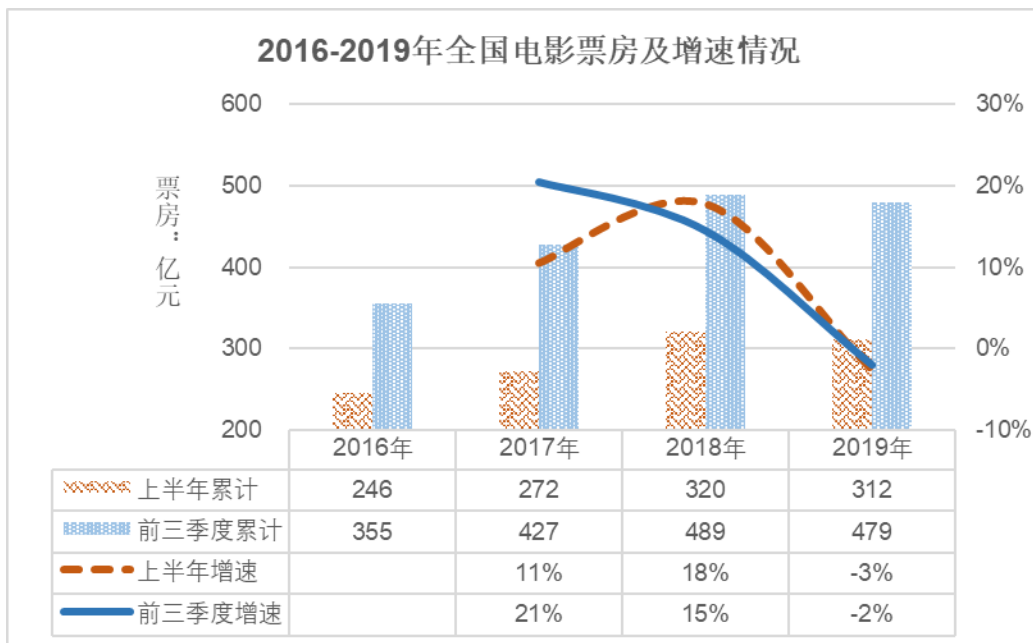


（数据来源：国家电影局、原国家新闻出版广电总局电影局发布）

2019 年，随着宏观经济增速放缓，观众购买力与购买意愿随之下降。开年之初的春节档，8 部新片扎堆首映，因大片云集而被称为“史上最强春节档”，最终却仅以 7 天 58.4 亿的票房成绩收官，较上年同期 57.71 亿的纪录仅高出 1.2%，远低于上年 67% 的增幅；而观影人次同比出现下降，春节档 7 天全国观影人次约 1.31 亿，较上年同期减少近 1500 万，降幅达 10% 以上。春节档的票房萎靡持续延续，2019 年上半年、前三季度观影人次与总票房较上年同期双双下降。



(数据来源：艺恩数据)



(数据来源：艺恩数据)

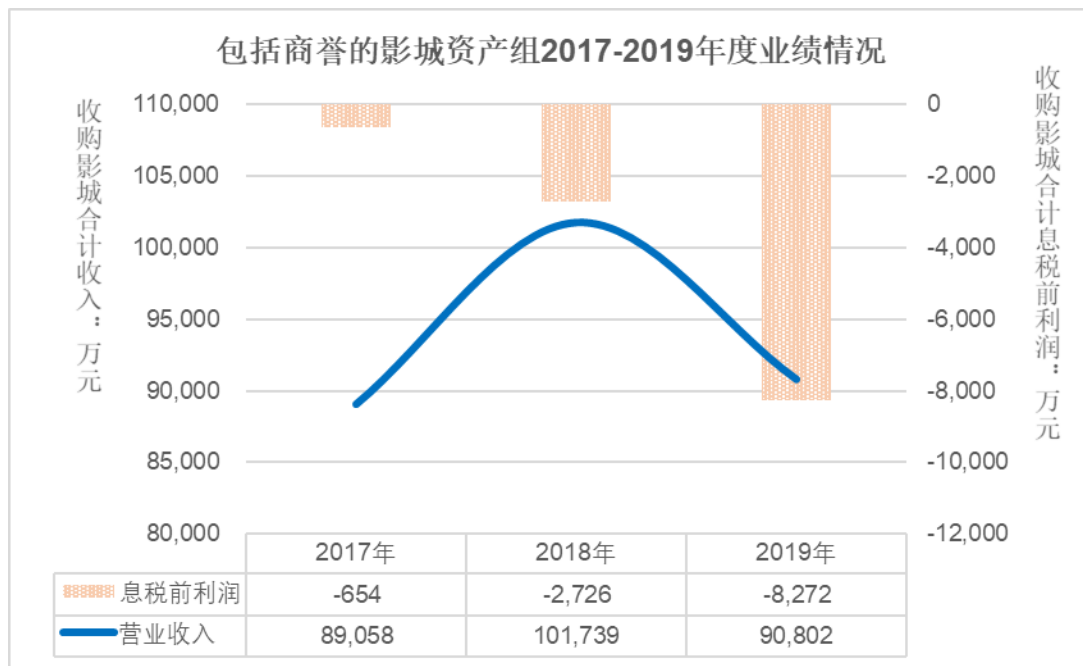
2、公司业务发展变化

公司并购影城主要收购于行业发展高峰期的 2015-2017 年度，部分并购影城被并购之前经营状况欠佳，部分影城尚处于刚经过建设期的初步发展期。在公司并购这部分影城后，依靠公司的品牌影响、资源优势、技术支持等协同效应，逐步提升并购影城的票房收入，并扩大其广告投放、衍生品销售、影城展



示租赁等非票房业务，同时通过公司的影城集中化管控，有效提升管理水平、降低成本费用，并购影城未来收益增长可期。因此，在 2018 年度的商誉减值测试中，公司依据并购影城的未来预测及长期预算等数据，经测试其包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，并购影城商誉不存在减值。

进入 2019 年度，随着前述行业发展趋势的出现，并购影城观影人次、票房收入等均出现大幅下滑，非票房收入也随之下降，而人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致影城利润和经营净现金流的降幅大于收入降幅，并购影城前三季度经营业绩较上年同期有大幅下滑。但影城经营具有明显的季节性特征，第四季度有国庆档、贺岁档前段等票房收入高峰档期，因此影城第四季度收入占比相对较高，在第三季度尚无法可靠判断全年情况。2019 年第四季度票房虽略有拉升，但并购影城全年经营业绩仍未能达到预期，较上年全年也有大幅降低，相关商誉已出现减值迹象。公司根据并购影城 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经测试并购影城包括商誉的资产组可收回金额已远低于其账面价值，并购影城商誉出现大幅减值。



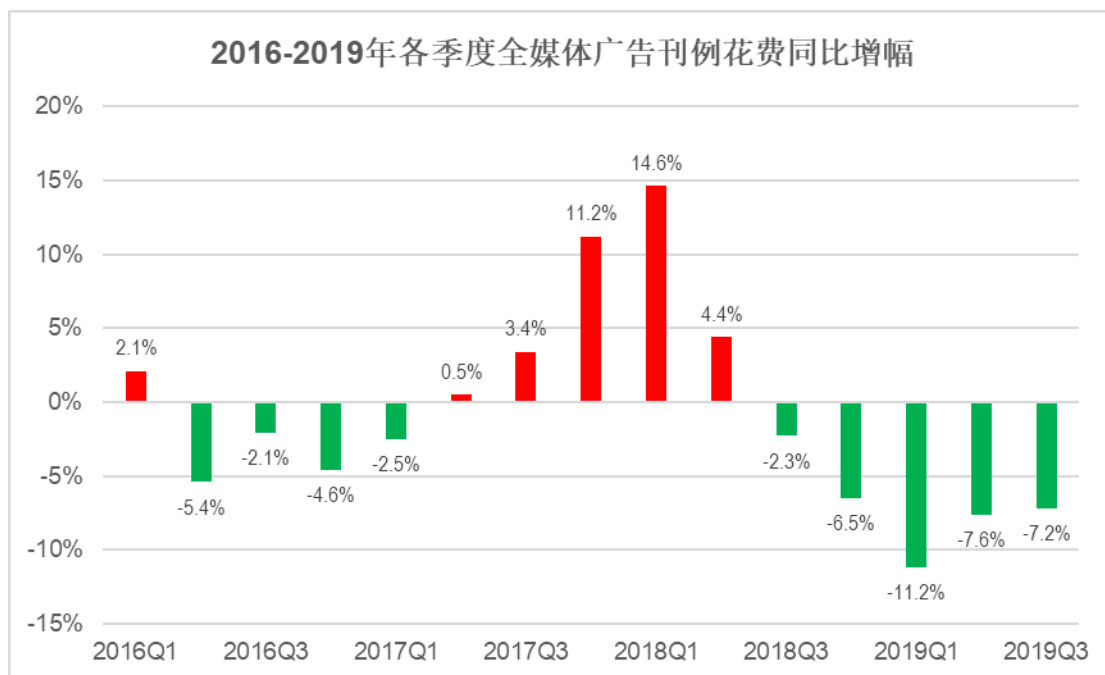
综上所述，公司对并购影城业务在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，其原因系行业发展变化及并购影城自身经营随之发生变化所致，具有合理性。

(二) 广告业务



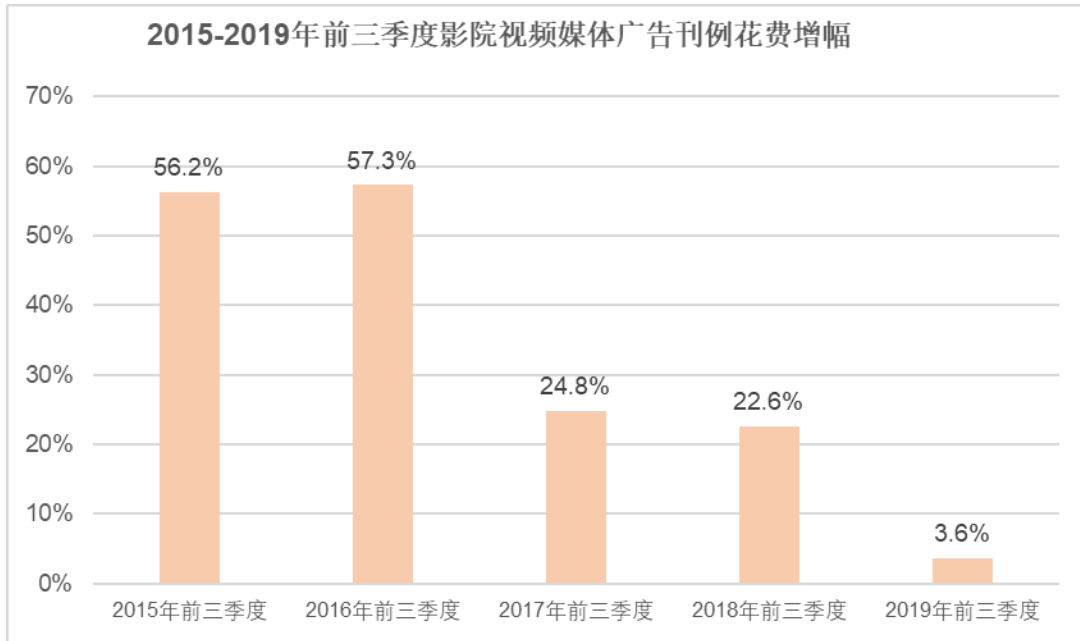
1、行业发展变化

根据央视市场研究股份有限公司(CTR)发布的报告:2019年“稳中有变 变中有忧”成为经济关键词之一,经济环境影响下,广告主对2019年整体经济市场的信心有所波动,致使中国广告市场重新进入调整期。截至2019年前三季度,中国广告市场整体下滑8.0%,传统媒体同比降幅达到11.4%。从近三年各季度广告投放走势可见,中国广告市场正处于持续调整中,2017年末开始出现结构性触底反弹,直至2018年二季度中国广告市场的增幅明显拉高,此后广告市场持续下滑,在2019年一季度触底后降幅持续缩减。详细情况如下:



(数据来源:CTR 媒介智讯)

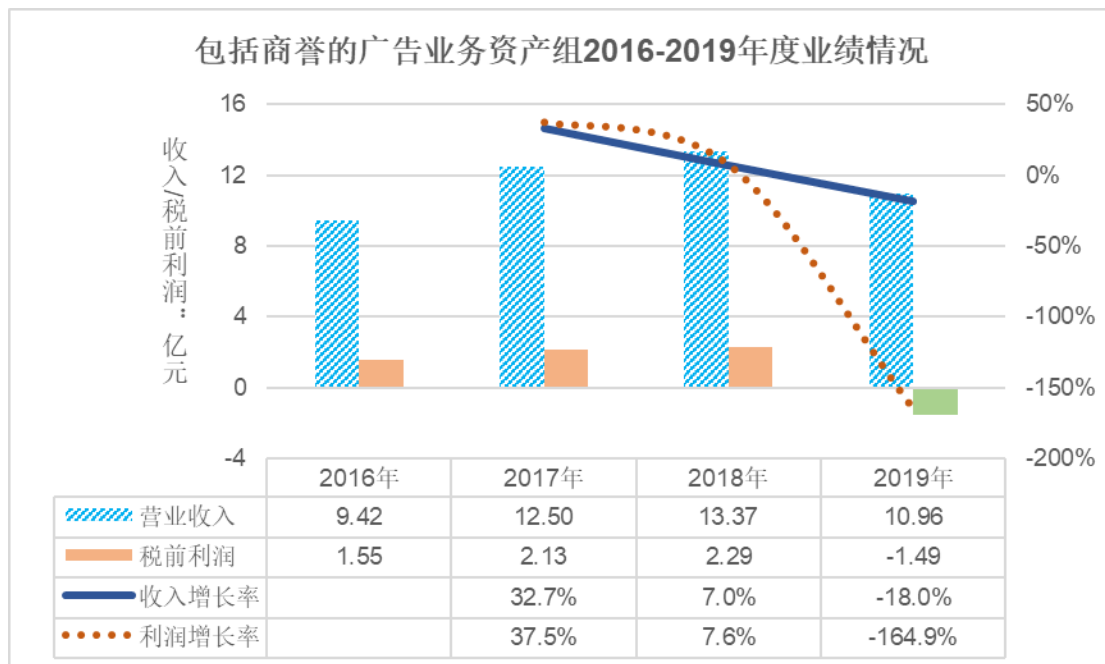
影院视频的广告刊例花费增幅降至3.6%,为近五年来首次跌至个位数。



(数据来源: CTR 媒介智讯)

2、公司业务发展变化

公司收购的广告相关业务资产组包括从事广告代理业务的北京万达传媒有限公司(以下简称“万达传媒”)和从事植入广告业务的 Propaganda GEM Ltd。广告业务资产组 2016-2019 年度经营业绩情况如下:



由上图可见,公司并购的广告业务资产组在并购后充分发挥影院业务与广告业务的协同效应,2017-2018 年度业绩取得较大幅度的增长,每年的实际营业



收入与税前利润均超过了预测数据。在 2018 年度的商誉减值测试中，公司依据广告业务资产组的未来预测及长期预算等数据，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。2019 年度，受国家宏观经济及行业状况的整体影响，广告业务资产组首次出现经营亏损。公司根据行业状况及资产组 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经测试包括商誉的资产组可收回金额已远低于其账面价值，广告业务商誉出现大幅减值。

综上所述，公司对广告业务资产组在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，其原因系行业发展变化及资产组自身经营随之发生变化所致，具有合理性。

（三）时光网

时光网资产组包括北京影时光电子商务有限公司、北京动艺时光网络科技有限公司、影时光网络技术（北京）有限公司、动艺时光信息技术（北京）有限公司及 Mtime USA company 等 5 家公司，主要经营电影衍生品销售、技术开发、银幕制作服务、电影推广、在线票务等业务。

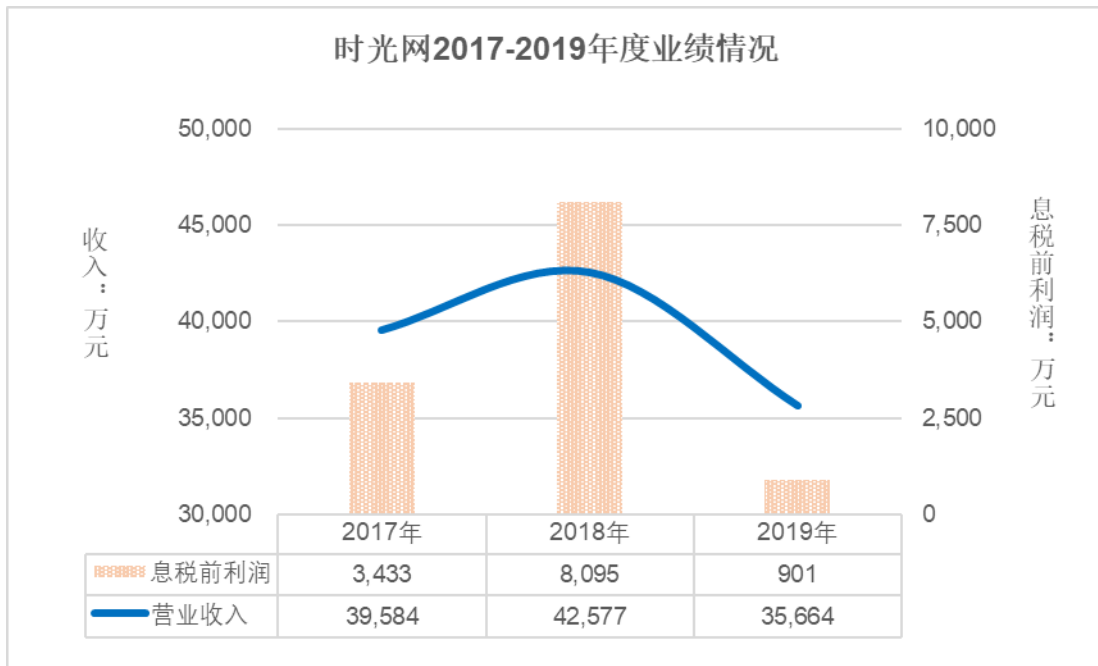
时光网是继格瓦拉之后国内最早从事电影在线选座市场的公司之一，且一度占据在线选座市场一定份额。但是随着在线选座业务的竞争激烈，时光网活跃用户数量和在线票务市场份额逐步下降。现猫眼与淘票票两家公司占据在线票务市场大部分份额，时光网市场份额已不足 0.5%。

2016 年底万达电影收购时光网后，利用时光网多年来通过影评、影讯业务聚集的电影粉丝优势，并与多家好莱坞顶级电影公司达成版权合作，大力拓展电影衍生品市场，从衍生品设计、生产到线上线下销售，搭建完整的电影衍生品生态，并开拓电影技术开发、电影推广等业务领域。经过 2017-2018 年的开拓发展，时光网 2018 年度实现营业收入 4.26 亿元、息税前利润 0.81 亿元。在 2018 年度的商誉减值测试中，公司依据时光网的未来预测及长期预算等数据，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。

2019 年度，由于受影视市场下滑的影响，加之管理层更迭，时光网业务结构发生调整，原有部分业务因市场变化和公司战略部署而舍弃，新开拓渠道尚需时间培养，造成了收入和利润较预期有较大程度下降。2019 年时光网实际收入仅为预期收入的 50%，利润亦低于预期，公司根据时光网 2019 年度实际业绩



情况，相应调低其未来预测，经测试包括商誉的资产组可收回金额已远低于其账面价值，时光网商誉出现大幅减值。



综上所述，公司对时光网在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，其原因系时光网业务相关的影视、广告等行业变化及时光网自身经营随之发生变化所致，具有合理性。

(2) 年报显示，公司全年实现票房 98.6 亿元，同比增长 3.06%，观影人次 2.3 亿，同比增长 1.57%。根据《关于计提资产减值准备的公告》，你公司称并购影城观影人次、票房收入等出现下滑，全年经营业绩未能达到预期，且较上年下降幅度较大。请你公司说明上述表述不一致的原因，是否存在虚假陈述。

回复：

公司及全国 2018、2019 年电影票房、影城数量、银幕数量、观影人次等变化情况如下：

项目	万达电影					全国				
	观影人次 (亿)	票房 (亿元)	影城数量 (家)	银幕数量 (块)	单银幕产出 (万元)	观影人次 (亿)	票房 (亿元)	影城数量 (家)	银幕数量 (块)	单银幕产出 (万元)
2018 年度 /2018 年末	2.30	95.60	595	5,279	181.09	17.16	609.80	11,145	60,079	101.50



2019 年度 /2019 年末	2.34	98.60	656	5,806	169.82	17.27	642.6 6	12,408	69,787	92.09
2019 年较 2018 年增长	0.04	3.00	61	527	-11.27	0.11	32.86	1,263	9,708	-9.41

公司在年报中披露，2019 年公司全年实现票房 98.6 亿元，同比增长 3.06%，观影人次 2.3 亿，同比增长 1.57%，为报告期内公司全部影城的经营情况。如上表所列，公司 2019 年度的票房、观影人次的变动趋势与全国的票房、观影人次的变动趋势一致，票房、观影人次的增加主要系影城数量与银幕数量增加所致。而公司《关于计提资产减值准备的公告》中所称的并购影城观影人次、票房收入等出现下滑，是指每家并购影城 2019 年度的数据与其历史期数据相比均出现下滑。如上表所列，公司的单银幕产出与全国的单银幕产出的变动趋势一致，2019 年度较 2018 年度相比下降，因此单家影城的票房、观影人次同期相比下降亦符合行业的波动趋势。

综上所述，公司在年报中的披露与《关于计提资产减值准备的公告》的披露表述不一致系两者口径不同所致，两者的表述均恰当，不存在虚假陈述。

(3) 并购影城业务、广告业务和时光网资产组计提商誉减值金额分别占其商誉账面价值 83.18%，100%，90.78%。请你公司结合上述资产组的并购时点、并购时的估值、业绩承诺完成情况、导致资产可回收金额产生重大变化的关键参数的计算过程等因素说明上述资产组计提商誉减值金额及时点的合理性，是否存在调节利润的情形。

回复：

公司并购影城业务、广告业务和时光网资产组的主要情况：

被投资单位名称或形成商誉的事项	商誉余额 (万元)	股权收购 时间	并购时的 估值(万 元)(注 1)	业绩承诺 完成情况 (注 2)
一、影院业务	281,284.50			
北京数字光魔影院管理有限公司	46,158.53	2017 年 4 月		不适用
深圳华夏天泓影业投资有限公司	45,707.72	2017 年 4 月		不适用
大连奥纳投资发展有限公司	37,354.50	2016 年 1 月		不适用
济南明湖万达电影城有限公司	17,595.95	2015 年 12 月	19,624.95	不适用
广东厚品文化传播有限公司	15,588.26	2016 年 4 月		不适用



被投资单位名称或形成商誉的事项	商誉余额 (万元)	股权收购 时间	并购时的 估值(万元)(注1)	业绩承诺 完成情况 (注2)
洛阳开元万达电影城有限公司	12,114.52	2015年12月	13,352.09	不适用
绍兴迪荡万达电影城有限公司	9,473.97	2015年12月	10,675.26	不适用
南昌赣江万达电影城有限公司	9,255.93	2015年12月	10,545.31	不适用
昆山万达电影城有限公司	7,042.77	2015年12月	8,264.31	不适用
贵阳瑞金万达电影城有限公司	5,663.02	2015年12月	7,346.19	不适用
昆明正义万达电影城有限公司	5,312.13	2015年12月	6,813.57	不适用
上海南木影院有限公司	5,013.33	2017年7月		不适用
苏州宝带西路万达电影城有限公司	3,943.44	2015年12月	5,263.33	不适用
杭州泽艺文化艺术策划有限公司	3,514.92	2017年7月		不适用
南通新东路万达电影城有限公司	3,087.08	2015年12月	4,223.71	不适用
中影影天巨幕影城资产组	2,836.52	2016年12月		不适用
上海闸北万达影院管理有限公司	2,596.92	2015年12月	3,786.83	不适用
福州广达万达电影城有限公司	2,571.20	2015年12月	3,241.67	不适用
重庆万众英利影城有限公司资产组	2,507.71	2016年11月		不适用
重庆万众影院有限公司保利万和万州影城资产组	2,469.92	2016年10月		不适用
东莞大朗华夏太古影城有限公司	2,390.80	2017年3月		不适用
宝鸡万达电影城有限公司	2,300.00	2014年12月		不适用
赤峰北斗星电影放映有限公司	2,282.24	2016年4月		不适用
西安晶鑫影视文化传播有限公司资产组	2,200.40	2016年11月		不适用
韶关炫影影城资产组	2,180.47	2016年12月		不适用
北京见见影城有限公司	2,167.21	2017年10月		不适用
上海虹桥万达电影城有限公司	1,828.14	2015年12月	2,821.77	不适用
福建省凤凰文化传媒有限公司湖北分公司资产组	1,798.75	2016年1月		不适用
宿迁万事达影院管理有限公司	1,786.78	2017年9月		不适用
西安翡之影影城有限公司	1,614.93	2017年6月		不适用
上海万麦影院管理有限公司	1,587.14	2017年9月		不适用
徐州云龙万达电影城有限公司	1,552.05	2015年12月	2,284.41	不适用
汕头市麦希影院有限公司	1,512.08	2016年11月		不适用
西安盛影影城有限公司	1,471.16	2016年9月		不适用
重庆同美千晔影院有限公司资产组	1,394.37	2016年9月		不适用
重庆江安万达电影城有限公司	1,394.21	2015年12月	2,028.36	不适用



被投资单位名称或形成商誉的事项	商誉余额 (万元)	股权收购 时间	并购时的 估值(万 元)(注 1)	业绩承诺 完成情况 (注 2)
华影佳永国际影院资产组	1,343.87	2016 年 7 月		不适用
丽江万达电影城有限公司	1,322.06	2018 年 2 月		不适用
湘潭市盛世娱乐文化有限公司东方红广场影院资产组	1,198.18	2017 年 6 月		不适用
南京星漫文化传播有限公司	1,148.24	2017 年 3 月		不适用
西安密之影电影文化传播有限公司	1,183.39	2017 年 5 月		不适用
湘潭县盛世娱乐文化有限公司易俗河步步高影院资产组	1,004.31	2016 年 10 月		不适用
杨凌佳影文化传媒有限公司	994.22	2016 年 9 月		不适用
凤凰文化传媒有限公司武汉市江岸分公司资产组	800.67	2016 年 3 月		不适用
重庆同美影院有限公司资产组	792.88	2015 年 12 月		不适用
梅河口万达电影城有限公司	740.05	2016 年 9 月		不适用
鄱阳县影乐迪文化传播有限公司资产组	684.64	2016 年 11 月		不适用
重庆市合川区盛世娱乐文化有限公司资产组	376.19	2016 年 9 月		不适用
佛山华夏嘉纳店资产组	191.78	2016 年 12 月		不适用
泉州市开元盛世影院有限公司	118.13	2017 年 5 月		不适用
无锡铜锣湾万达电影城有限公司	72.38	2018 年 4 月		不适用
成都海亚盛文化传播有限公司	44.45	2016 年 6 月		不适用
二、广告业务	124,240.92			不适用
北京万达传媒有限公司	103,306.00	2015 年 12 月	120,248.63	已完成
Propaganda GEM Ltd	20,934.92	2016 年 10 月		不适用
三、时光网	219,510.79			
影时光网络技术(北京)有限公司	219,510.79	2016 年 12 月		不适用
动艺时光信息技术(北京)有限公司		2016 年 12 月		
北京影时光电子商务有限公司		2016 年 12 月		
北京动艺时光网络科技有限公司		2019 年 12 月		
Mtime USA company		2017 年 1 月		

注 1: 公司除 2015 年发行股份购买的万达传媒(原名“慕威时尚文化传播(北京)有限公司”)和重庆江安万达电影城有限公司(原名“重庆世茂影院管理有限公司”)等 14 家影院公司(以下简称“世茂影城”)按《上市公司重大资产重组管理办法》要求对资产组整体价值进行评估外,其他资产组均通过市场



化谈判收购取得，未进行资产组整体价值评估。

注 2：除万达传媒存在业绩承诺事项外，其他上述资产组并购过程中均不存在业绩承诺事项。万达传媒已完成了 2015 年度及 2016 年度承诺期的业绩，已经瑞华会计师事务所（特殊普通合伙）审核并分别出具了瑞华核字[2016]62060006 号和瑞华核字[2017]62060003 号报告。

上述资产组并购时涉及估值的项目只有 2015 年 12 月收购的 14 家世茂影城和万达传媒，两个项目影响估值的主要参数为营业收入、利润总额和折现率，上述参数在收购时点预测情况、业绩实现情况以及本次商誉减值测试预测情况比较如下：

1、世茂影城资产组营业收入、利润总额等比较表



金额单位：人民币万元

收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
重庆世茂	收购时点	营业收入	1094.85	1,530.89	1,837.07	2,020.77	2,121.81	2,227.90	2,227.90	2,227.90	2,227.90	2,227.90
		增长率		40%	20%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	-166.59	35.19	135.82	195.38	239.9	294.44	294.44	294.44	294.44	294.44
		利润率		2%	7%	10%	11%	13%	13%	13%	13%	13%
	商誉减值测试时点	营业收入					776.46	791.48	814.80	838.82	855.32	872.14
		增长率						2%	3%	3%	2%	2%
		利润总额					-99.86	-119.78	-117.74	-104.87	-100.68	-62.30
		利润率						-15%	-14%	-13%	-12%	-7%
贵阳世茂	收购时点	营业收入	2341.08	2,737.66	3,011.42	3,011.42	3,011.42	3,011.42	3,011.42	3,011.42	3,011.42	3,011.42
		增长率		17%	10%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	421.26	634.13	730.2	609.26	580.67	576.34	576.34	576.34	576.34	576.34
		利润率		23%	24%	20%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
	商誉减值测试时点	营业收入					1,837.69	1,909.12	1,965.52	2,023.60	2,083.43	2,145.06
		增长率						4%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					348.42	353.14	385.25	409.97	439.86	474.95
		利润率						18%	20%	20%	21%	22%
济南世茂	收购时点	营业收入	5,010.39	5,846.17	6,138.48	6,445.40	6,767.67	6,767.67	6,767.67	6,767.67	6,767.67	6,767.67
		增长率		17%	5%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	1220.02	1,936.63	2,118.55	2,273.62	2,104.72	2,104.72	2104.72	2104.72	2104.72	2104.72
		利润率		33%	35%	35%	31%	31%	31%	31%	31%	31%



收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
	商誉减值测试时点	营业收入					2,844.98	2,897.61	2,984.54	3,074.08	3,166.30	3,261.29
		增长率						2%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					625.18	629.85	681.56	734.82	789.67	846.18
		利润率						22%	23%	24%	25%	26%
昆明世茂	收购时点	营业收入	2664.97	3,116.95	3,272.80	3,272.80	3,272.80	3,272.80	3,272.80	3,272.80	3,272.80	3,272.80
		增长率		17%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	451.58	712.48	586.06	555.44	544.13	531.13	531.13	531.13	531.13	531.13
		利润率		23%	18%	17%	17%	16%	16%	16%	16%	16%
	商誉减值测试时点	营业收入					1,777.19	1,809.57	1,863.04	1,918.12	1,974.85	2,033.28
		增长率						2%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					45.52	55.94	-17.38	12.17	42.60	70.88
		利润率						3%	-1%	1%	2%	3%
昆山世茂	收购时点	营业收入	3289.52	4,280.99	4,709.09	4,944.54	4,944.54	4,944.54	4,944.54	4,944.54	4,944.54	4,944.54
		增长率		30%	10%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	34.2	783	898.85	950.81	928.19	928.19	928.19	928.19	928.19	928.19
		利润率		18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
	商誉减值测试时点	营业收入					1,748.01	1,743.71	1,795.21	1,848.24	1,902.87	1,959.14
		增长率						0%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					211.80	175.23	200.17	225.85	252.30	279.55
		利润率						10%	11%	12%	13%	14%
洛阳世茂	收购时点	营业收入	3073.94	3,622.33	3,984.56	4,383.01	4,602.17	4,602.17	4,602.17	4,602.17	4,602.17	



万达电影股份有限公司

收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
	增长率		18%	10%	10%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	
	利润总额	695.51	1,112.36	1,332.42	1,346.96	1,452.94	1,452.94	1452.94	1452.94	1452.94	1452.94	
	利润率		31%	33%	31%	32%	32%	32%	32%	32%	32%	
	商誉减值测试时点	营业收入					2,944.47	2,998.03	3,086.47	3,177.58	3,271.41	3,368.06
		增长率						2%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					756.71	793.44	842.87	885.27	920.89	964.74
		利润率						26%	27%	28%	28%	29%
南昌世茂	收购时点	营业收入	2455.41	3,198.38	3,518.22	3,870.04	4,063.54	4,266.72	4,266.72	4,266.72	4,266.72	4,266.72
		增长率		30%	10%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	392.77	830	996.32	999.36	1,081.08	1,178.77	1178.77	1178.77	1178.77	1178.77
		利润率		26%	28%	26%	27%	28%	28%	28%	28%	28%
	商誉减值测试时点	营业收入					1,160.25	1,137.10	1,148.27	1,159.56	1,170.96	1,182.48
		增长率						-2%	1%	1%	1%	1%
		利润总额					-31.04	-47.84	-42.53	-37.18	-31.77	-26.31
		利润率						-4%	-4%	-3%	-3%	-2%
南通世茂	收购时点	营业收入	1,243.80	1,990.09	2,189.09	2,298.55	2,413.48	2,413.48	2,413.48	2,413.48	2,413.48	2,413.48
		增长率		60%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	125.57	367.16	460.25	492.73	456.3	456.3	456.3	456.3	456.3	456.3
		利润率		18%	21%	21%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
	商誉减值测试时点	营业收入					762.29	754.37	769.16	776.70	784.32	792.01
		增长率						-1%	2%	1%	1%	1%



收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
	利润总额					-58.46	-75.34	-68.14	-64.47	-60.76	-57.01	
	利润率						-10%	-9%	-8%	-8%	-7%	
虹桥世茂	收购时点	营业收入	1395.1	1,979.69	2,276.65	2,504.31	2,754.74	2,754.74	2,754.74	2,754.74	2,754.74	2,754.74
		增长率		42%	15%	10%	10%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	-335.26	63.74	226.96	312.8	350.84	350.84	350.84	350.84	350.84	350.84
		利润率		3%	10%	12%	13%	13%	13%	13%	13%	13%
	商誉减值测试时点	营业收入					1,324.10	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00	1,247.00
		增长率						-6%	0%	0%	0%	0%
		利润总额					-98.13	-179.17	-216.20	-216.20	-217.59	-254.61
		利润率						-14%	-17%	-17%	-17%	-20%
上海世茂	收购时点	营业收入	3051.49	3,484.55	3,651.22	3,651.22	3,651.22	3,651.22	3,651.22	3,651.22	3,651.22	3,651.22
		增长率		14%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	270.95	570.02	480.41	417.86	383.5	382.17	382.17	382.17	382.17	382.17
		利润率		16%	13%	11%	11%	10%	10%	10%	10%	10%
	商誉减值测试时点	营业收入					686.04	679.29	685.97	692.72	692.72	692.72
		增长率						-1%	1%	1%	0%	0%
		利润总额					-52.29	-89.07	-91.48	-87.78	-88.33	-94.29
		利润率						-13%	-13%	-13%	-13%	-14%
绍兴世茂	收购时点	营业收入	3000.11	3,330.20	3,496.71	3,671.54	3,671.54	3,671.54	3,671.54	3,671.54	3,671.54	3,671.54
		增长率		11%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	783.16	853.9	915.23	968.67	957.36	957.36	957.36	957.36	957.36	957.36



收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
	利润率		26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	26%	
	商誉减值测试时点	营业收入					1,542.92	1,541.55	1,587.06	1,633.94	1,666.13	1,698.96
		增长率						0%	3%	3%	2%	2%
		利润总额					243.91	238.02	260.47	283.60	299.47	315.67
		利润率						15%	16%	17%	18%	19%
苏州世茂	收购时点	营业收入	2041.83	2,746.67	3,021.34	3,172.41	3,331.03	3,331.03	3,331.03	3,331.03	3,331.03	3,331.03
		增长率		35%	10%	5%	5%	0%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	-166.32	427.1	540.44	582.45	647.4	647.4	647.4	647.4	647.4	647.4
		利润率		16%	18%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
	商誉减值测试时点	营业收入					899.98	916.35	943.39	971.24	999.92	1,029.46
		增长率						2%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					-108.42	-104.53	-90.84	-76.73	-62.20	-47.23
		利润率						-11%	-10%	-8%	-6%	-5%
徐州世茂	收购时点	营业收入	1115.4	1,537.27	1,690.99	1,860.09	2,046.10	2,250.71	2,250.71	2,250.71	2,250.71	2,250.71
		增长率		38%	10%	10%	10%	10%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	-171.49	26.52	81.71	132.39	210.51	308.89	308.89	308.89	308.89	308.89
		利润率		2%	5%	7%	10%	14%	14%	14%	14%	14%
	商誉减值测试时点	营业收入					497.59	504.61	519.50	534.83	550.63	566.89
		增长率						1%	3%	3%	3%	3%
		利润总额					-44.01	-66.85	-58.85	-50.62	-42.13	-33.39
		利润率						-13%	-11%	-9%	-8%	-6%



注：上述收购影城中的福州世茂已终止营业。

上述数据比较表明，表中的 13 家世茂影城资产组业务主要受行业发展环境变化影响，2019 年实际实现的营业收入、利润总额和增长率低于收购时预期。本次减值测试基于行业和收购影城发展现状调低了对营业收入、利润总额的预期。

2、万达传媒资产组营业收入、利润总额及销售费用比较表

金额单位：人民币万元

收购名称	项目	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	
北京万达传媒	收购时点	营业收入	43,105.43	53,886.03	67,340.54	84,086.49	92,488.34	97,204.64	97,204.64	97,204.64	97,204.64	97,204.64
		增长率		25%	25%	25%	10%	5%	0%	0%	0%	0%
		利润总额	6,808.11	9,298.33	12,358.78	16,167.27	17,581.41	18,038.99	18,038.99	18,038.99	18,038.99	18,038.99
		利润率	16%	17%	18%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
		销售费用	1,613.81	1,794.12	2,110.87	2,493.63	2,936.07	3,380.54	3,380.54	3,380.54	3,380.54	3,380.54
		销售费用收入比	3.74%	3.33%	3.13%	2.97%	3.17%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%	3.48%
	商誉减值测试时点	营业收入			118,134.23	125,202.84	104,647.34	104,647.00	107,786.00	111,019.00	114,350.00	117,780.00
		增长率				6%	-16%	0%	3%	3%	3%	3%
		利润总额			18,495.84	18,900.62	-19,089.10	8,507.66	8,884.06	9,231.66	9,552.19	9,968.19
		利润率			16%	15%	-18%	8%	8%	8%	8%	8%
		销售费用			25,469.50	24,912.21	23,988.76	24,100.22	24,825.49	25,572.40	26,341.93	27,080.71
		销售费用收入比			21.56%	19.90%	22.92%	23.03%	23.03%	23.03%	23.04%	22.99%



上述数据比较表明，受行业发展环境影响，万达传媒发展过程中销售费用发生额较大幅度高于收购时预期，导致实现的营业收入超出并购时预期的情况下，利润总额仍逐渐低于并购时预期。因此本次减值测试基于行业和万达传媒发展现状，预测的营业收入高于并购时预期，但受销售费用高占比影响，预测的利润总额低于并购时预期。

3、折现率变化情况比较表

项目		无风险利率	市场风险溢价	权益系统风险系数 Beta	个别风险	税前折现率
世茂 14 家影城	收购时点	3.6500%	8.12%	0.4045	1.00%	10.58%
	商誉减值测试时点	3.1365%	5.89%	0.9868	1.00%	13.26%
万达传媒	收购时点	3.6500%	8.12%	0.5702	2.00%	13.71%
	商誉减值测试时点	3.1365%	5.89%	0.9421	3.00%	15.58%

上述数据比较表明并购时点估值以及本次商誉减值测试估值所采用的折现率模型保持了一致，但对应行业发展环境变化影响，并购时点与本次减值测试日的市场风险溢价和权益系统风险系数发生较大变化，导致估值测算所选用的折现率存在差异。

综上所述，对于上述并购时涉及估值的资产组，虽然在估值（测试）方法选择以及重要参数确定方式上保持了一致，但因行业发展环境变化，导致自身发展经营状况与并购时点存在差异，进而影响到商誉减值测试时部分重要参数发生变化。我们进行商誉减值测试时采用的测试方法、选取的估值模型以及重要参数的确定方式等符合会计准则的规定，符合行业及收购资产组现实状况，不存在通过进行商誉减值测试调节利润情形。

(4) 年报显示，公司将商誉分摊至相关被投资单位，以相关被投资单位为资产组进行商誉减值测试。其中境外影院业务商誉为 34.18 亿元，游戏发行及相关业务商誉为 23.07 亿元，电影制作发行及相关业务商誉为 9.85 亿元，电视剧制作发行及相关业务商誉为 6.18 亿元，报告期内公司未对上述四个资产组计提商誉减值准备。请公司结合上述资产组报告期内营收利润情况，未来盈利预测以及关键预测参数等因素说明未计提商誉减值准备的原因及合理性。请年审会计师核查并发表意见。

回复：



一、境外影院业务

(一) 历史期及预测期主要利润指标

金额单位：澳元百万

项目		历史期	预测期					
		2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续
放映业务	营业收入	453.60	479.30	500.50	550.40	579.20	605.60	620.70
	息税折旧摊销前利润	99.80	103.80	108.90	117.40	121.30	125.50	128.60
	收入增长率		5.67%	4.42%	9.97%	5.23%	4.56%	2.50%
影院广告业务	营业收入	112.70	115.20	117.80	120.50	123.20	126.00	129.10
	息税折旧摊销前利润	31.00	31.70	32.40	33.20	33.90	34.70	35.50
	收入增长率		2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.50%
户外广告业务	营业收入	41.30	44.30	47.60	51.00	54.80	58.80	60.30
	息税折旧摊销前利润	14.30	15.40	16.50	17.70	19.00	20.40	21.00
	收入增长率		7.40%	7.40%	7.40%	7.40%	7.40%	2.50%

(二) 预测期内收入增长率的合理性

公司境外影院业务由境外子公司 HG Holdco Pty Ltd 及其子公司 HG Bidco Pty Ltd. 开展，HG Bidco Pty Ltd. 可收回金额按照公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金净流量的现值两者之间较高者确定，管理层将商誉分配至影院放映、影院广告、户外广告三个现金产出单元。如上表所示，公司影院放映业务、影院广告业务以及户外广告业务的收入增长率均较为稳定，影院放映业务由于随着每年影院数量及屏幕数量的增加，因此收入也随之增加，影院广告业务及户外广告业务的增长率公司采用了这两个行业公开数据显示的未来期间的平均增长率。而永续期的增长率公司采用了澳大利亚储备银行（RBA）公布的目标通胀率的中点，因此上述各业务的收入增长率合理。

(三) 折现率的合理性

采用税后 WACC（加权平均资本成本）贴现率来计算每项业务的企业价值。所采用的 WACC 的计算如下：

$$WACC = [We \times Ke] + [Wd \times Kd \times (1 - T)]$$

$$Ke = Rf + \beta \times [Rm - Rf] + SSP$$

其中：Ke 为股本成本，We 为股本占比，Kd 为债务成本，T 为有效税率，



W_d 为债务占比， R_f 为无风险回报率， β 为被评估的资产的 Beta 值、即其回报对市场产生的回报的敏感性， R_m 为市场的预期回报， SSP 为小规模及特定风险溢价。

折现率的具体测算过程如下：

项目	测算过程
无风险回报率 R_f	基于评估日的 10 年澳大利亚政府债券利率，确定为 1.4%
市场风险溢价 ($R_m - R_f$)	根据澳大利亚普遍接受的长期市场风险溢价，确定为 6.5%
小规模及特定风险溢价 SSP	根据 Duff & Phelps 2015 出版的估值手册的规定，根据各个业务单元在不同情景（高、中、低）预测下测算其小规模及特定风险溢价：其中，放映业务的 SSP 为 1.5% 至 2.5%，映前广告业务的 SSP 为 2.0% 至 3.0%，户外广告业务的 SSP 为 6.0% 至 7.0%
Beta 值 β	根据 SIRCA Limited (“SIRCA”) 以及 Aswath Damodaran 的研究，以及公司的相关预测，确定 Beta 值为 1.1
股本占比 W_e /债务占比 W_d	根据实际资本结构情况以及对在澳大利亚从事影院和户外广告经营的公司的资本结构进行分析后，假设 W_e 为 70%， W_d 为 30%
债务成本 K_d	根据公司加权平均利率计算各业务单元的债务成本为 4.1%
有效税率 T	澳大利亚税率为 30%
税后 WACC	根据上述测算，FVLDE 方法下：影院放映业务计算的 WACC 分别为：8.0%（低）、8.4%（中）、8.7%（高）三种折现率；映前广告业务计算的 WACC 分别为：8.4%（低）、8.8%（中）、9.1%（高）三种折现率；户外广告业务计算的 WACC 分别为：11.2%（低）、11.6%（中）、11.9%（高）三种折现率；VIU 方法下：影院放映业务计算的 WACC 分别为：7.9%（低）、8.3%（中）、8.6%（高）三种折现率；映前广告业务计算的 WACC 分别为：8.2%（低）、8.6%（中）、8.9%（高）三种折现率；户外广告业务计算的 WACC 分别为：11%（低）、11.4%（中）、11.7%（高）三种折现率

综上所述，公司对境外影院业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值为 836,875.96 万元，远高于包含整体商誉的资产组的账面价值 505,588.97 万元，因此境外影院业务资产组的商誉不存在减值。

二、游戏发行及相关业务

（一）历史期及预测期主要利润指标

金额单位：人民币万元

项目	历史期	预测期
----	-----	-----



	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续
营业收入	40,432.34	68,499.74	109,647.65	125,970.03	144,390.53	158,010.44	158,010.44
息税前利润	2,208.00	17,243.39	34,408.16	41,080.89	48,298.77	53,722.79	53,722.79
收入增长率		69.42%	60.07%	14.89%	14.62%	9.43%	0.00%

（二）预测期内收入增长率的合理性

公司游戏发行及相关业务由互爱互动（北京）科技有限公司开展，主要为手机游戏和网页游戏的发行，由于手机游戏和网页游戏的生命周期较短，更新速度较快，故新游戏的上线对公司收入的影响较大。受国家游戏版号管控政策的影响，公司2019年只有2款新游戏上线，较2018年新上线的17款下降较大，故2019年收入较2018年下降了45%。2018年末游戏版号发放逐渐恢复正常，公司预计2020年新上线的游戏为15款，其中已取得游戏版号的为7款，其余已在申请办理中。2018年新上线的游戏为17款，实现收入为7.4亿元，2020年预计新上线游戏为15款，预计收入为6.8亿，根据历史期新上线的游戏与实现的收入情况，2020年收入预测的增长率具有合理性。一般手机游戏和网页游戏的生命周期为2-3年，2021年公司预计新上线的游戏为8款，在2020年新上线游戏的支持下，2021年的预计收入出现较大的增长也是合理的。在预计2020年和2021年新游戏及其收入出现较大幅度的增长后，后续年度的增长速度将减缓。2022年公司预计新上线的游戏为9款，2023年公司预计新上线的游戏为10款，2024年公司预计新上线的游戏为9款，在有新游戏陆续能补充的情况下，公司预计收入平缓增长具有合理性。

（三）折现率的合理性

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

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

其中： E 为资产组可收回价值， R_e 为权益资本成本， D 为付息债务价值， R_d 为债务资本成本， T 为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：



项目	测算过程
无风险收益率	根据 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为 3.14%
风险系数 β_e 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 β_e ，并取其平均数作为游戏发行及相关业务的 β_e 可比上市公司主要包括恺英网络、三七互娱、掌趣科技、游族网络和天神娱乐，测算出卸载财务杠杆的 β_e 为 0.9940
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国 Aswath Damodaran 网站 2020 年 1 月发布的国家（地区）风险溢价数据进行相关参数的测算 市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额，其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%；国家风险补偿额取 0.69%，因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%
个别风险调整系数	结合该资产组的市场影响力、公司内部管理、专业人才储备、财务状况、发行渠道以及发展预期等因素，通过分析测算，个别风险调整系数取值为 4.7%。
权益资本成本 R_e	$R_e = r_f + \beta_e \times ERP + \varepsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.9940 + 4.7\% = 13.69\%$
债务资本成本 R_d	基准日游戏发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 因此加权平均资本成本取值 13.69%
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1-T)$ 结合预测期享受的税收优惠，测算税前加权平均资本为 14.59%、15.39%、15.68% 等

综上所述，公司对游戏发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值为 268,701.26 万元，高于包含整体商誉的资产组的账面价值 238,070.92 万元，因此游戏发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

三、电影制作发行及相关业务

（一）历史期及预测期主要利润指标

金额单位：人民币万元

项目	历史期	预测期					
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续
营业收入	23,631.54	73,693.02	39,546.53	40,729.32	46,169.15	49,381.41	49,381.41
息税前利润	6,605.48	11,245.98	15,744.26	18,552.60	20,911.30	22,719.78	22,719.78
收入增长率		211.84%	-46.34%	2.99%	13.36%	6.96%	0.00%

（二）预测期内收入增长率的合理性

公司电影制作发行及相关业务相关商誉系由上海骋亚影视文化传媒有限公司



司产生，如上表所示，2020 年度的收入增长率较高，2021 年收入增长率下跌后，以后期间的收入增长率趋于平缓。公司对于 2020 年-2022 年的收入依据片单进行预测，结合每部影片，对于既定的或已签署合同、协议的影片，按收入结转单或合同、协议约定内容预测收入；对于尚未签署合同、协议的影片，按照概算或签单计划内容预测收入；2023 年-2024 年的收入按远期规划确定收入增长率进而预测收入。公司 2020 年电影制作发行及相关业务的收入增长率较高，一方面系公司预计 2020 年将上映《唐人街探案 3》，根据前期《唐人街探案》和《唐人街探案 2》的票房表现，预计此片上映后将会取得较高票房；另一方面系公司参投的 5 部电视剧预计在 2020 年将会上映，公司根据已签订的合同和达成投资意向并结合同类题材的已上映的影视剧的市场表现，对这 5 部电视剧的收入进行了预测，从而导致 2020 年预测期的收入较高。

(三) 折现率的合理性

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

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

其中：E 为资产组可收回价值，Re 为权益资本成本，D 为付息债务价值，Rd 为债务资本成本，T 为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率	根据 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为 3.14%
风险系数 βe 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 βe，并取其平均数作为电影制作发行及相关业务的 βe 可比上市公司主要包括华策影视、光线传媒、唐德影视、北京文化和华谊兄弟，测算出卸载财务杠杆的 βe 为 0.7799
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国 Aswath Damodaran 网站 2020 年 1 月发布的国家（地区）风险溢价数据进行相关参数的测算 市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额，其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%；国家风险补偿额取 0.69%，因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%



项目	测算过程
个别风险调整系数	结合该资产组的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素，通过分析测算，个别风险调整系数取值为 3.0%。
权益资本成本 Re	$Re = r_f + \beta_e \times ERP + \epsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.7799 + 3.0\% = 10.73\%$
债务资本成本 Rd	基准日电影制作发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 因此加权平均资本成本取值 10.73%
税前加权平均资本成本	$WACC_{BT} = WACC / (1-T)$ 结合预测期享受的税收优惠，测算税前加权平均资本为 10.73%-14.31%

综上所述，公司对电影制作发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值为 102,593.26 万元，高于包含整体商誉的资产组的账面价值 98,469.15 万元，因此电影制作发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

四、电视剧制作发行及相关业务

(一) 历史期及预测期主要利润指标

金额单位：人民币万元

项目	历史期	预测期					
	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	永续
营业收入	49,794.40	146,905.76	77,173.42	91,452.56	102,113.04	102,113.04	102,113.04
息税前利润	16,749.93	20,018.51	27,327.36	31,820.89	35,882.32	35,880.50	35,880.50
收入增长率		195.02%	-47.47%	18.50%	11.66%	0.00%	0.00%

(二) 预测期内收入增长率的合理性

公司电视剧制作发行及相关业务由浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司开展，如上表所示，2020 年度的收入增长率较高，2021 年收入增长率下跌后，以后期间的收入增长率趋于平缓。2019 年受电视剧行业“限古令”、“限集数”、“限薪酬”政策的影响，电视剧市场环境转冷，导致电视剧制作发行市场竞争激烈。公司通过精选题材、严格控制电视剧制作成本、提高电视剧制作质量等方式，利润率保持稳定增长，市场占有率稳步提升。2019 年公司实现电视剧制作发行及相关业务收入 4.98 亿，较 2018 年增长了 21%。由于 2019 年正在制作的近 20 部电视剧预计将在 2020 年发行，因此预计 2020 年电视剧制作发行及相关业务



收入将会出现较大的增长，后续每年将发行 5-8 部电视剧收入趋于稳定。

（三）折现率的合理性

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

$$WACCBT = \frac{WACC}{1-T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中： E 为资产组可收回价值， R_e 为权益资本成本， D 为付息债务价值， R_d 为债务资本成本， T 为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率	根据 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为 3.14%
风险系数 β_e 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 β_e ，并取其平均数作为电视剧制作发行及相关业务的 β_e 可比上市公司主要包括华策影视、光线传媒、唐德影视、北京文化和华谊兄弟，测算出卸载财务杠杆的 β_e 为 0.7799
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国 Aswath Damodaran 网站 2020 年 1 月发布的国家（地区）风险溢价数据进行相关参数的测算 市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额，其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%；国家风险补偿额取 0.69%，因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%
个别风险调整系数	结合该资产组的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素，通过分析测算，个别风险调整系数取值为 4.0%。
权益资本成本 R_e	$R_e = r_f + \beta_e \times ERP + \epsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.7799 + 4.0\% = 11.73\%$
债务资本成本 R_d	基准日电视剧制作发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 因此加权平均资本成本取值 11.73%
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1-T)$ 结合预测期享受的税收优惠，测算税前加权平均资本为 12.1%-15.67%

综上所述，公司对电视剧制作发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值 148,192.60 万元，高于包含整体商誉的资产组的账面价值 62,532.44 万元，因此



电视剧制作发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

年审会计师意见：经审计，认为公司对境外影院业务、游戏发行及相关业务、电影制作发行及相关业务和电视剧制作发行及相关业务的商誉减值测试过程及结果合理，不存在减值，符合企业会计准则的要求。

(5) 请年审会计师说明针对商誉减值执行的审计程序与获取的审计证据，并就公司商誉减值准备计提时点是否恰当，金额是否充分、谨慎，前期会计处理是否存在重大会计差错等发表意见。

回复：

针对商誉减值测试，会计师执行的审计程序如下：

①评价并测试与商誉减值测试相关的内部控制的设计和执行的有效性，包括对关键假设的采用及减值计提金额的复核和审批；

②了解并评价管理层对商誉所属资产组的认定，以及商誉减值测试的政策和方法；

③评价管理层聘请的协助其进行减值测试的评估机构的胜任能力、专业素质和客观性；

④与评估机构进行沟通，了解其评估范围，以及评估思路和方法；

⑤获取评估机构出具的评估报告，评价商誉减值测试过程中所采用的价值类型、评估方法的恰当性，关键假设和重要参数（如增长率、折现率等）的合理性；对于境外组成部分的评估报告，还与组成部分注册会计师讨论其商誉减值测试的方法、模型、参数及其结果的合理性；

⑥复核商誉减值测试结果的计算准确性；

⑦评价财务报表附注中与商誉减值相关的披露。

针对商誉减值测试，会计师获取的主要审计证据包括商誉减值计提审批表以及评估师对各资产组出具的本期及上期的以商誉减值测试为目的的评估报告。

年审会计师意见：通过执行上述审计程序，检查获取的审计证据，认为公司商誉减值准备计提时点恰当，金额充分、谨慎，前期会计处理不存在重大会计差错。



2、报告期末，存货余额为 21.54 亿元，较上年增长 72%，其中库存商品余额为 10.18 亿元，生产成本 9.91 亿元。报告期内你公司未计提存货减值准备。请你公司补充说明报告期内存货增长的具体原因，是否与公司营业收入增长匹配，库存商品及在产品中影视作品的主要内容、完成或预计完成时间、发行或上映的进展情况、投资金额等，计提存货跌价准备具体计算过程及合理性。请会计师就公司未计提存货跌价准备的合理性进行核查并发表意见。

回复：

一、报告期内存货增长的原因

公司 2019 年度的存货余额比 2018 年度增加 9 亿元，主要系公司 2019 年度完成并购万达影视传媒有限公司的重大资产重组后，公司加大了影视剧的投资，由于大部分影视剧尚未上映，因此导致公司期末存货余额大幅增加，影视剧的收入成本并未增加。新增的具体影视剧项目如下表：

金额单位：人民币万元

存货项目	项目名称	期初余额	期末余额	2019 年度增加额
生产成本	电影项目 1	85.00	16,759.01	16,674.01
生产成本	电视剧项目 2	4,096.50	19,923.04	15,826.54
库存商品	电视剧项目 15	3,186.25	16,726.97	13,540.72
库存商品	电视剧项目 13	-	10,826.77	10,826.77
库存商品	电视剧项目 14	-	9,883.37	9,883.37
生产成本	电视剧项目 3	1,132.08	5,486.56	4,354.49
生产成本	电视剧项目 4		3,849.06	3,849.06
生产成本	电视剧项目 1	-	3,301.89	3,301.89
生产成本	电视剧项目 5	824.51	3,323.12	2,498.61
生产成本	电视剧项目 6		2,188.68	2,188.68
库存商品	综艺节目 1	-	1,886.79	1,886.79
库存商品	其他	-	1,490.24	1,490.24
生产成本	电影项目 3	344.12	1,702.43	1,358.32
生产成本	网剧 1	7,826.47	8,904.34	1,077.87
原材料	电视剧项目 24		1,009.43	1,009.43
库存商品	电影项目 5	-	807.67	807.67
生产成本	电影项目 4	-	420.00	420.00



存货项目	项目名称	期初余额	期末余额	2019年度增加额
库存商品	其他	-	279.54	279.54
合计		17,494.92	108,768.90	91,274.00

二、存货跌价准备的合理性

公司的在产品系尚在摄制中或已摄制完成尚未取得发行许可的影视剧产品；库存商品系投资拍摄完成并已取得发行许可的影视剧产品。截至 2019 年 12 月 31 日，其具体构成、预计发行或上映时间、预计收入等情况如下：

金额单位：人民币万元

存货项目	项目名称	截至 2019 年 12 月 31 日公司投资金额	完成或预计完成时间	预计发行或上映时间	预计收入金额 (注 1)	备注
生产成本	电影项目 1	16,759.01	2020 年	2020 年	25,471.62	
生产成本	电视剧项目 1	3,301.89	2020 年	2020 年	3,797.17	
生产成本	电影项目 2	2,718.89	2020 年	2020 年	5,933.52	
生产成本	电影项目 3	1,702.43	2021 年	2021 年	27,430.23	
生产成本	电影项目 4	420.00	2020 年	2021 年	2,303.79	
生产成本	电视剧项目 2	19,923.04	2020 年	2020 年	23,384.00	
生产成本	网剧 1	8,904.34	2021 年	2021 年	23,094.00	
生产成本	电视剧项目 3	5,486.56	2021 年	2021 年	20,188.00	
生产成本	电视剧项目 4	3,849.06	2020 年	2020 年	8,980.00	已播出
生产成本	电视剧项目 5	3,323.12	2020 年	2020 年	12,413.00	
生产成本	电视剧项目 6	2,188.68	2020 年	2020 年	2,660.00	
生产成本	电视剧项目 7	1,430.39	2021 年	2021 年	18,743.00	
生产成本	电视剧项目 8	1,830.19	2020 年	2020 年	4,871.00	
生产成本	网剧 2	3,633.92	2021 年	2021 年	3,755.00	
生产成本	网剧 3	444.24	2021 年	2021 年	5,190.00	
生产成本	电视剧项目 9	654.33	2021 年	2021 年	9,500.00	
生产成本	电视剧项目 10	2,005.17	2022 年	2022 年	30,212.00	
生产成本	电视剧项目 11	933.96	2021 年	2021 年	4,047.00	
生产成本	电视剧项目 12	3,594.17	2021 年	2021 年	4,170.00	
生产成本	网剧 4	1,053.02	2021 年	2022 年	1,200.00	
库存商品	综艺节目 1	1,886.79	2019 年	2019 年	1,886.79	注 2
库存商品	其他	1,490.24				



存货项目	项目名称	截至 2019 年 12 月 31 日公司投资金额	完成或预计完成时间	预计发行或上映时间	预计收入金额 (注 1)	备注
库存商品	电影项目 5	807.67	2019 年	2019 年	900.00	已上映
库存商品	其他	279.54				
库存商品	电视剧项目 13	10,826.77	2019 年	2020 年	10,956.00	
库存商品	电视剧项目 14	10,881.42	2019 年	2020 年	16,892.00	
库存商品	电视剧项目 15	19,557.16	2020 年	2020 年	20,283.00	
库存商品	电视剧项目 16	2,023.35	2019 年	2019 年	3,420.05	已播出
库存商品	电视剧项目 17	910.40	2019 年	2019 年	2,581.73	已播出
库存商品	电视剧项目 18	6,557.47	2019 年	2020 年	7,280.00	
库存商品	电视剧项目 19	2,448.98	2019 年	2020 年	2,745.28	
库存商品	电视剧项目 20	901.86	2019 年	2020 年	3,999.44	
库存商品	电视剧项目 21	650.18	2019 年	2019 年	841.09	已播出
库存商品	网剧 5	1,033.36	2018 年	2018 年	1,033.36	已播出
库存商品	电视剧项目 22	10,890.15	2019 年	2020 年	10,900.00	
库存商品	网剧 6	1,803.82	2019 年	2019 年	1,803.82	已播出
库存商品	电视剧项目 23	3,483.59	2019 年	2020 年	3,500.00	
库存商品	网剧 7	754.72	2020 年	2022 年	792.00	
合计		161,343.87			326,271.18	

注 1：预计收入金额包含分账收入与份额转让收入。

注 2：此项目属于综艺节目投资，2019 年已播出，受疫情影响目前暂停。

公司在产品及库存商品的各影视剧预计市场表现良好，客户合作意向较强。近年来影视剧行业整体发展环境良好，市场环境更加完善，产业规模持续上升。截至 2019 年 12 月 31 日，公司账面在产品及库存商品中，除尚处筹备阶段的项目外，其余项目的预计总收入均大于投资成本，未发现明显减值迹象，因此公司未计提存货跌价准备。

年审会计师意见：通过审计，认为公司未计提存货跌价准备合理。

3、根据年报，你公司预付款项为 12.18 亿元，较上年增加 43%，主要原因为新增参投影视项目和预付影城设备采购款增加。请你公司补充披露上述新增影视项目的具体名称、投资金额、合作方及合作方式、拍摄进度、预计发行或



上映档期等，以及影城设备采购的主要产品名称、金额、采购方等，并结合报告期内相关影城的经营情况、计提资产减值情况说明上述采购的合理性。

回复：

2019 年度新增影视剧项目的情况表：

金额单位：人民币万元

项目名称	投资金额	2019 年度 新增投资额	合作方	合作方式	拍摄进度	上映档期
电影项目 1	31,334.55	31,334.55	壹同(天津)影视文化传媒有限公司	主投制作	已完成	待定
电视剧项目 1	5,583.01	2,900.00	上海春曼影视文化有限公司	主投制作	已完成	2020 年
电视剧项目 2	4,800.00	4,800.00	东阳华恒影视传媒有限公司	项目参投	前期开发	2021 年
电视剧项目 3	3,326.00	3,176.00	浙江东阳乐淘淘影视文化传媒有限公司	项目参投	前期开发	2021 年
电视剧项目 4	2,860.00	2,860.00	浙江东阳源美影视传媒有限公司	委托制作	前期开发	2021 年
电视剧项目 5	2,728.00	2,728.00	嘉行星光(重庆)影视传媒有限公司	项目参投	拍摄中	2021 年
电视剧项目 6	1,890.00	1,890.00	湖南天娱影视制作有限公司	项目参投	拍摄中	2020 年
电视剧项目 7	1,420.00	1,420.00	东阳启航影视传媒有限公司	项目参投	拍摄中	2020 年
电视剧项目 8	1,110.00	1,110.00	上海晟天影视传媒有限公司	项目参投	前期开发	2021 年
合计	55,051.57	52,218.55				

公司 2019 年度新增的预付账款主要为新增的影视剧项目的投资款，影城设备采购款虽有增加，但是金额较小，约为 3,600 万元。公司自 2019 年度开始，对于影城放映机的采购由 2018 年度新设的子公司天津影立方电影科技有限公司统一集中向科视数字投影系统(上海)有限公司采购，然后再销售至各影城。影城的放映机的使用年限一般为 10 年，因此影城的放映机一经采购之后，一般情况下未来 10 年内将不会再进行采购，而本期预付账款中新增的预付设备款主要是天津影立方电影科技有限公司为 2019 年 12 月 31 日尚未开业的影城预付的放映机采购款，因此待开业影城设备采购合理。



4、报告期内，你公司销售费用为 9.70 亿元，较上年下降 18.90%，主要是由于印刷制作、广告促销费和清洁、保安费下降幅度较大。请结合公司报告期营业收入、营业成本、费用管理等因素说明公司销售费用下降的原因及合理性。

回复：

公司 2019 年度销售费用较 2018 年度下降 2.26 亿元，其中印刷制作、广告促销费下降 1.37 亿元，清洁、保安费下降 6,300 万元。2019 年度公司整体营业收入较 2018 年度相比下降，因此 2019 年度的销售费用较 2018 年度相比亦是下降趋势，符合收入变化趋势。下降的原因主要包括：第一，2019 年度公司影视剧业务中主控发行的影片数量较少，因此对应的影片宣发费用较上期减少导致广告促销费下降；第二，2019 年度公司整体加强费用管控，对各子公司下达了费用管控指标，各公司均采取了对应的措施，例如精简保安保洁人员数量，减少广告促销费用支出等。综上所述，公司销售费用下降具有合理性。

5、报告期末，你公司货币资金为 24.63 亿元，短期借款为 34.55 亿元，一年内到期的非流动负债余额为 10.88 亿元，请说明公司是否存在流动性紧张，日常经营是否受影响，并结合公司的资本结构、负债规模、现金流状况及日常营运资金安排等分析你公司的偿债及付息能力，并说明应对偿债风险的措施。

回复：

公司设有完善的资金预测管理体系，编制月度滚动资金使用计划，从公司层面合理规划和安排资金，充分提高资金的使用效率。通过上述资金计划管控，既确保公司到期债务如期归还，又能保证公司正常经营。

报告期末，公司资产总额中流动资产为 93.24 亿元，占比 35.20%，其中货币资金为 24.63 亿元，应收账款为 22.99 亿元；负债总额中流动负债为 99.41 亿元，占比 80.50%，其中短期借款为 34.55 亿元，一年内到期的非流动负债余额为 10.88 亿元。近三年公司偿债及付息能力相关财务指标如下表所示：

项目	2019 年度 /2019 年 12 月 31 日	2018 年度 /2018 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	0.94	1.04	0.76
速动比率（倍）	0.72	0.88	0.67
资产负债率	46.62%	38.85%	43.13%



项目	2019 年度 /2019 年 12 月 31 日	2018 年度 /2018 年 12 月 31 日	2017 年度 /2017 年 12 月 31 日
应收账款周转率（次）	5.84	5.89	7.96
利息保障倍数（倍）	N.A. ^注	10.18	11.67
经营活动产生的现金流量净额（万元）	185,883.23	215,035.33	94,473.09
投资活动产生的现金流量净额（万元）	-154,425.47	-199,037.35	-92,765.59

注：利息保障倍数为负的数值记为“N.A.”。2019 年度，公司利息保障倍数为负值，主要系计提了商誉减值准备及长期资产减值准备所导致的净利润为负所致，扣除该影响后，公司利息保障倍数约为 5.51。

公司应收账款主要由应收票款、广告款及影片分账款等组成。其中应收影片分账款项 3.15 亿元，该部分款项结算周期短均能按期收回，可以为短期偿债能力提供保障。公司近三年经营活动产生的现金流量净额均为正数，且能够覆盖投资活动产生的现金流量净额，流动比率、速动比率、资产负债率等长短期偿债能力指标均保持稳定，以上均说明公司在正常生产经营活动情况下有充足的能力支持自身经营发展。

针对上述报告期末公司账面 34.55 亿元短期借款及 10.88 亿元一年内到期的非流动负债，短期借款根据日常经营需要滚动发生，截至目前到期的短期借款已完成续贷，预计后续到期的亦可完成续贷，一年内到期的长期借款也已通过调整还款计划方式得以延长期限。在保持现有信贷规模不降低的同时，公司还争取到金融机构给予新增额度以备不时之需。此外，公司加快回笼资金，并通过出售储值卡及预收电影票券等方式提高预收款项，进一步提高公司经营性现金流入。

在保证公司资金安全的同时，公司还致力于优化资本结构，合理控制财务成本。公司已于 2020 年 4 月公告非公开发行 A 股股票预案，拟募集资金总额不超过人民币 43.5 亿元用于新建影院项目、补充公司流动资金及偿还借款。

6、年报显示，公司子公司互爱互动（北京）科技有限公司（以下简称“互爱互动”）全年取得新版号 4 款，新发行游戏 5 款，较往年有所减少。请你公司补充披露：

（1）报告期内互爱互动主要游戏的详细信息，包括主要游戏的名称、所



属游戏类型、运营模式、收费方式，报告期内主要游戏收入及其占互爱互动收入的比例。

回复：

报告期内公司主要游戏收入合计 23,309.82 万元，占比 58%，主要游戏明细如下：

金额单位：人民币万元

游戏名称	游戏类型	收入金额	收入占比
绝世武林	仙侠 ARPG 类	7,365.76	18%
豪门足球风云	体育经营模拟类	6,479.94	16%
天生不凡	MMORPG 类	3,978.02	10%
天书奇谈	MMORPG 类	2,833.35	7%
中超风云	卡牌类	2,652.75	7%

以上游戏均为联合运营代理模式，使用道具收费方式。

(2) 报告期内主要游戏投入的推广营销费用情况，占互爱互动收入总额的比例。

回复：

报告期内主要游戏投入的推广营销费合计 1,699.47 万元，占比 4%，主要游戏推广营销费用明细如下：

金额单位：人民币万元

游戏名称	推广费	占比
绝世武林	17.92	0%
豪门足球风云	409.74	1%
天生不凡	8.07	0%
天书奇谈	557.79	1%
中超风云	705.95	2%

(3) 你公司主要游戏的预计生命周期，并结合相关游戏的发行及运营情况，未来发行计划等，补充披露互爱互动是否对相关游戏存在重大依赖。

回复：

公司主要游戏预计生命周期如下：



游戏名称	预计生命周期	发行时间
绝世武林	4年	2018年
豪门足球风云	5年	2017年
天生不凡	3年	2018年
天书奇谈	3年	2019年
中超风云	4年	2018年

以上游戏目前运营状况良好，同时公司游戏储备充足，未来持续会有新的游戏上线运营，不存在对相关游戏存在重大依赖的情况。

(4) 报告期内互爱互动主要游戏产品收入确认时点及收入确认是否符合《企业会计准则》相关规定。

回复：

公司的游戏发行业务包括两种模式：

1、联合运营模式下，公司采用用户生命周期的收入确认模型确认收入，用户生命周期指游戏内玩家从登录、正常游戏到流失的周期，公司根据游戏的历史数据及建立的用户生命周期模型计算出平均该类别游戏的用户生命周期。公司每月获取各游戏平台联合运营的游戏对账单，该对账单包括游戏本月的充值收入、合同约定的各项扣除项及各方按照合同应得分成金额，公司也可以通过各平台给公司开的端口查询相应游戏本月充值等情况并计算核对公司应得的分成款。公司收到各游戏平台的对账单并核对确认后，将该月的应得分成款确认为应收账款同时确认递延收益，并按照测算的各游戏的生命周期进行摊销，分摊确认收入。

联合运营模式收入确认的主要依据是根据合同约定所取得的游戏平台发来的对账单或结算单，以及该游戏的用户生命周期。公司确认收入时会将从各平台查询端口查询的游戏充值数据与对账单或结算单进行核对确认，有差异时会与游戏平台及时沟通，以保证收入确认依据数据的真实性和准确性。

2、授权运营模式下，公司在收到游戏平台的对账单确认无误后，将合作运营方应支付的分成款直接确认为收入。

授权运营模式收入确认的主要依据是根据合同约定所取得的游戏平台发来的对账单或结算单。公司确认收入时会将从各平台查询端口查询的游戏充值数据与对账单进行核对确认，有差异时会与游戏平台及时沟通，以保证收入确认



依据数据的真实性和准确性。

综上所述，报告期内互爱互动主要游戏产品收入确认时点及收入确认政策符合《企业会计准则》相关规定。

7、报告期末，你公司计提长期待摊费用减值准备 2.78 亿元，其中并购影城计提 1.67 亿元，自建影城计提 1.11 亿元。长期待摊费用主要核算影城装修费。请你公司说明计提长期待摊费用减值准备的原因，具体计算过程及计提时点的合理性。请年审会计师核查并发表意见。

回复：

一、并购影城长期待摊费用减值测试过程

根据准则规定，除商誉和使用寿命不确定的无形资产外，其他资产应在发生减值迹象时方进行减值测试。2019 年度，随着宏观经济的走弱，观众购买力与购买意愿随之下降。随着电影行业拐点的出现，并购影城观影人次、票房收入等均出现大幅下滑，非票房收入也随之下降，而人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致影城利润和经营净现金流的降幅大于收入降幅，影城的长期资产出现了减值迹象，因此公司对长期资产的减值进行了测试。具体减值测试过程如下：

对于并购影城，公司首先对包含商誉的资产组的未来现金流量的现值进行预测，然后与资产组账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值）相比较，如果包括商誉的资产组未来现金流量的现值低于包含商誉的资产组的账面价值、但高于不含商誉资产组的账面价值，则仅产生商誉减值，不产生长期资产减值；如果包括商誉的资产组未来现金流量的现值低于不含商誉的资产组账面价值，则产生长期资产减值。可收回金额（未来现金流量现值）低于账面价值的部分，首先抵减商誉的账面价值；商誉价值不足抵减的，按比例抵减其他资产（固定资产、无形资产、在建工程、长期待摊费用）的账面价值，抵减后的各资产的账面价值不低于以下三者之中最高者：该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计未来现金流量的现值（如可确定的）和零。

根据企业会计准则讲解的规定：企业在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象



的，应当按以下步骤处理：首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失；然后再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当就其差额确认减值损失，减值损失金额应当首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值；再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

因此上述对并购影城的长期资产减值测试的过程与企业会计准则讲解规定的测试顺序存在差异，是因为影城中不包括商誉的资产组，主要由放映设备等固定资产，和长期待摊费用（影城装修）构成。固定资产中，除不可拆除出售或拆除出售不经济的影厅座椅等少数资产外，大部分固定资产可通过参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果来估计其公允价值减去处置费用的净额；但影城装修因很难单独出售，无法合理估计其公允价值减去处置费用的净额，且因其难以独立产生现金流量，因而也无法合理估计其未来现金流量的现值。而固定资产加影城装修所构成的资产组，其未来现金流量的现值中，实际上也包括了商誉所带来的价值且很难区分，因而也无法合理预计不含商誉的资产组的未来现金流量现值。

基于以上原因，准则讲解所规定的“首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失”，因为影城不含商誉的资产组的可收回金额无法合理估计，从而难以执行。因而在操作中，对于并购影城直接对包含商誉的资产组进行减值测试，可收回金额（未来现金流量现值）低于账面价值的部分，首先抵减商誉的账面价值；商誉价值不足抵减的，按比例抵减其他资产的账面价值。

二、自建影城长期待摊费用减值测试过程

对于自建影城，影城在建设完成后，开业初期会出现亏损，公司对于自建影城的考核管理，是允许其开业前三年为亏损期。因此，对于自建影城长期资产减值迹象的判断，公司以 2017 年 1 月 1 日以前开业、连续三年亏损为标准，即 2017 年及以后年度开业影城尚在公司预期的亏损期内，2017 年以前开业影



城如果连续三年亏损则认为已出现长期资产的经营绩效低于预期、已出现减值迹象。

自建影城的长期资产减值测试由公司管理层直接测试，采用未来现金流量折现法对可回收金额进行预测。其中 2020 年至 2024 年为预测期，2025 年起为永续经营期。公司根据已经批准的影城 2020 年度财务预算，以预算中的税前利润加固定资产折旧、长期待摊费用摊销作为当年经营现金净流量（不含所得税收付）。然后由预算部门根据行业发展和影城的实际情况，审慎预测 2021-2024 年度数据，2025 年及以后期间的数据与 2024 年的数据保持一致。折现率参考收购影城商誉减值测试评估所采用的税前折现率。公司按照上述原则进行预测后，如果资产组未来现金流量的现值低于账面价值，则表明该资产组的长期资产出现了减值，按照各资产账面价值占比分摊确认资产减值损失。

年审会计师意见：通过审计，公司长期待摊费用减值准备计算过程恰当，计提时点合理。

特此公告。

万达电影股份有限公司

董事会

2020 年 5 月 18 日