

文投控股股份有限公司

非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）

为保证本次非公开发行所筹资金合理、安全、高效的运用，文投控股股份有限公司（以下简称“本公司”或“公司”）编制了《文投控股股份有限公司非公开发行 A 股股票募集资金使用的可行性分析报告（修订稿）》，具体如下：

一、本次募集资金使用计划

本次非公开发行募集资金总额 229,999.991 万元（含发行费用），扣除发行费用后募集资金净额将用于投资以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	总投资金额	募集资金使用金额
1	新建影城项目	201,227.42	200,000.000
2	补充影视业务营运资金项目	40,600.00	29,999.991
合计		241,827.42	229,999.991

若本次非公开发行募集资金净额少于上述项目拟使用募集资金金额，本公司将根据募集资金净额，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、优先级及各项项目的具体投资额，募集资金不足部分由本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。

二、本次募集资金投资项目基本情况

（一）新建影城项目

1、项目概述

本项目由江苏耀莱影城管理有限公司（以下简称“耀莱影城”）下属全资子公司北京耀莱腾龙国际影城管理有限公司组织实施，总投资额为 201,227.42 万元，其中募集资金使用金额为 200,000 万元，拟用于在全国范围内采用租赁物

业的形式新建 95 家具有一流观影环境的现代化影城。项目投入主要用于影城装修工程、设备购置等费用支出。

2、项目必要性

（1）项目符合公司发展战略，系前次整合后迈出的业务扩张第一步

公司前次非公开发行完成后，北京文资控股有限公司成为公司控股股东，北京市文资办成为公司实际控制人，主营业务新增影城运营管理、影视投资制作、文化娱乐经纪和网络游戏的研发运营等板块。公司定位为北京市文化资源整合平台，未来的发展战略是以新增主业为基础和切入点，迅速提升主业规模和盈利能力，完善产业链条，在文化创意产业内容和渠道两端纵深发展，最终成为北京市文化创意产业的旗舰级企业。为实现上述目标，公司亟需在当前良好的市场环境下扩大业务规模，利用上市公司的平台优势和控股股东的资源整合优势，在业务上实现进一步突破，增强盈利能力，提升股东回报。

（2）公司影院运营管理业务表现良好，现有网点数量不足以支撑未来发展需要

公司影城运营管理业务由耀莱影城负责。2010 年 6 月耀莱影城下属首家影城开业，尽管起步较晚，但发展势头较为强劲。2013 年、2014 年、2015 年和 2016 年 1-6 月，耀莱影城下属影城的观影人次分别达到 846.88 万人、1,459.10 万人、2,113.49 万人和 1,009.98 万人，票房收入（含税）分别达到 2.60 亿元、4.35 亿元、6.84 亿元和 3.37 亿元。位于北京五棵松地区的“耀莱成龙国际影城”2011 年、2012 年、2013 年、2014 年蝉联全国影院票房收入和观影人次双料冠军。

然而，公司相比国内其他领先的影院投资管理公司在影院、屏幕、座位数量方面仍存在较大的差距。截至 2016 年 6 月 30 日，国内前五大影院投资管理公司的影院情况如下表所示：

票房排行	影院投资管理公司	影院数 (家)	银幕数 (块)	座位数 (个)
1	万达院线	230	2,042	341,853
2	大地影院	315	1,632	224,620

3	横店院线	194	1,250	173,737
4	金逸影视	138	916	150,390
5	中影影院投资	96	679	109,377
-	耀莱影城	39	310	48,500

数据来源：上表中前五大影院投资管理公司的影院情况数据来自艺恩资讯

注：上述排名根据 2016 年 1-6 月各影院投资管理公司票房收入。

电影放映行业一般具有行业集中度较高的特征，2015 年全国前十大院线票房收入合计 186.29 亿元，约占全国电影票房收入总额的 42.27%，呈现较高的集中化水平。掌握优质影城资源和拓宽影城布局是影城运营管理公司提升营收和利润规模的主要手段，具有影城网络优势的企业能够发挥显著的规模效应，能够在吸引广告投放以及电影宣传发行等方面具备更强的议价能力，进一步提升利润率。影城数量占劣的企业将逐渐失去竞争优势，未来行业集中度仍将不断提高。在此背景下，能够借力资本市场的行业上市公司将具备更强的资本实力和竞争优势。

在国内观影人次迅猛增长，电影票房收入不断上升的背景下，行业龙头企业均制定了快速扩张计划，旨在进一步抢占市场份额。例如，万达院线 2015 年全年新开业国内影院 43 家，并通过并购增加国内影院 15 家，2016 年计划投资总额约 20 亿元新发展影城 80 家；星美影城 2015 年末下属影城 196 家，2016 年拟新增影院至 300 家¹；截止 2015 年底，大地影院已在全国拥有 286 家影院，并计划每年以不低于 100 家的速度新开影院。

耀莱影城下属影城尽管运营效率突出，但由于主要依靠自有资金建设，与行业龙头企业相比整体影城数量偏少。公司未来业务发展目标之一是力争在三年内实现影城运营管理综合实力跻身行业前五，而耀莱影城现有网点数量不足以支撑公司影城投资管理业务未来发展需要，因此需要加快影城网络布局，形成规模效应，进一步提升盈利能力，更好地回报投资者。为弥补自身在终端网点上的不足，耀莱影城将本次募集资金部分用于未来两年 95 家影城的建设运营具有充分的必要性，将有助于耀莱影城在全国关键城市掌握优质影城资源，进一步提升运营规模和盈利能力。

3、项目可行性

¹ 万达影城、星美影城和大地影院 2016 年开业计划数据来自于相关公告等公开信息

（1）国内观影人次及人均银幕数存在巨大的增长空间

2010 年-2015 年，国内观影人次由 2.37 亿人增长至 12.60 亿人，年复合增长率约 39.68%，增长迅速。然而，中国的人均观影次数目前仍然偏低，2015 年仅为 0.92 次²。相比之下，2013 年美国、法国、韩国的人均观影次数已分别达到 3.88 次、3.75 次与 4.12 次³。同时，中国的人均银幕数也处于较低水平，2015 年每万人拥有银幕数量为 0.23 块，而 2014 年美国和加拿大地区每万人拥有银幕数量为 1.22 块⁴。

为支持和促进我国电影产业的发展，国家出台了《中华人民共和国电影产业促进法（草案）》以及《国务院办公厅关于电影产业繁荣发展的指导意见》等多项重要政策法规；针对国内银幕及影院数量不足的现状，国家有关部门先后发布《电影数字化发展纲要》，《关于对影院安装 2K 和 1.3K 数字放映设备补贴的通知》、《关于对新建影院实行先征后返国家电影专项资金的通知》等政策文件，鼓励数字电影院建设，以满足城镇广大观众的观影需求。

未来，国内娱乐化消费趋势将继续催涨观影人群数量，同时，在国家政策支持的背景下，人均银幕数也依旧存在较大的增长潜力。

（2）线上票务普及和影片内容丰富有利于票房收入规模不断扩大

2010 年-2015 年，国内票房收入由 101.7 亿元增长至 440.7 亿元，年复合增长率达到 34.08%，国内电影市场已经迈入高速发展阶段。近年来，国内线上电影票务行业的迅速发展也为票房收入增长提供新的引擎，线上电影票务提高了电影宣传发行的渗透率与有效度，2015 年中国线上电影票务（含选座和团购）贡献票房占比已经超过 64%；同时，优质影片层出不穷，也为票房收入增长提供了有力的内容支持。未来，伴随线上消费生态更加成熟，以及国内外影片质量的不断提高，国内票房收入规模有望持续扩大。

（3）耀莱影城拥有丰富的影城运营管理经验和境内独家使用“成龙”品牌运作影城业务的优势

²数据来源：根据艺恩咨询数据整理，下文若无特别标注，数据来源均为艺恩咨询。

³数据来源：英国视频研究机构银幕摘要（Screen Digest）

⁴数据来源：根据美国电影协会《Theatrical Market Statistics 2014》整理计算。

耀莱影城拥有完整成熟的影城运营管理流程，针对各影城选址、建设、运营等各个环节组建了专门高效的人员团队，建立了完善的操作标准与严格的管理体系。截至 2016 年 6 月 30 日，耀莱影城已在全国 25 个城市，采用租赁物业的形式按照五星级标准建设运营了 39 家“耀莱成龙国际影城”，取得了较为突出的运营成绩，并为后续影城拓展积累了丰富的运营管理经验，培养了专门的业务人才，确保新增影城的有序运营。

另外，耀莱影城获得成龙先生授权，有权在各“耀莱成龙国际影城”、“耀莱国际影城”等影城运营项目中商业使用其姓名、肖像和品牌形象。成龙先生凭借出色的电影作品、健康慈善亲民的个人形象，在不同年龄层拥有广泛的支持者，在电影业界及全社会树立了良好的口碑，是耀莱成龙国际影城开业初期聚合人气的有力保障；另外，从影数十年来，成龙先生在娱乐届积累了广泛的人脉，具有强大的号召力，使得耀莱成龙国际影城在举办电影首映礼、明星见面会及其他各类活动方面拥有得天独厚的优势，有利于提升新增影城的吸引力。

4、项目投资计划

本项目建设期 2 年，运营期 10 年，T+1 年为建设期第一年，T+2 年为建设期第二年，拟在全国范围内建设运营 95 家影城，具体建设计划如下表所示：

T+1 年					
序号	城市类型	座位数（个）	屏幕（个）	面积（平方米）	影城数量（个）
1	一线城市	8,242	61	32,630	8
2	二线城市	24,570	157	89,815	19
3	三线城市及以下	15,071	98	49,906	13
小计		47,883	316	172,351	40
T+2 年					
序号	城市类型	座位数（个）	屏幕（个）	面积（平方米）	影城数量（个）
1	一线城市	17,618	118	66,287	13
2	二线城市	30,381	188	118,834	25
3	三线城市及以下	18,532	139	73,646	17
小计		66,531	445	258,767	55
合计		114,414	761	431,119	95

注：上表中一线城市指北京、上海、广州、深圳，二线城市指除前述一线城市以外的省

会城市、直辖市、副省级城市及经济特区，其他城市指三线城市及以下。

5、项目投资进度

本项目总投资及募集资金投资进度如下表所示：

单位：万元

建设期	投资金额	募集资金使用金额
T+1 年	81,249.88	81,000.00
T+2 年	119,977.54	119,000.00
合计	201,227.42	200,000.00

6、项目效益

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 195,176.83 万元，年平均净利润 14,586.88 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 225,394.47 万元，年平均净利润 24,859.91 万元，具有较为良好的经济效益。

7、项目报批事项

本项目已取得密云县发展和改革委员会出具的京密云发改（备）[2015]24 号《项目备案通知书》。

（二）补充影视业务营运资金项目

1、项目概述

本项目由全资子公司耀莱影视文化传媒有限公司（“耀莱影视”）、北京耀莱影视文化传媒有限公司（“北京耀莱传媒”）组织实施，发行人总投资额为 40,600 万元，其中募集资金使用金额为 29,999.991 万元，拟用于创作生产 5 部电影，同时建立电影项目库为公司未来拟投拍、发行的电影储备优质项目，具体情况如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	发行人总投资金额	募集资金使用金额
1	电影投资	37,600.00	26,999.991
2	项目库投资	3,000.00	3,000.000
合计		40,600.00	29,999.991

2、项目必要性

（1）营运资金实力是影视企业的核心竞争力之一

影视企业对营运资金具有较高的依赖性。一方面，资金实力雄厚与否较大幅度地决定了企业是否有能力获取优秀的剧本、组建出色的主创团队、取得精良的制作效果以及进行有效的宣传发行，进而影响影片质量与票房成绩。华纳兄弟、梦工厂等国际知名电影企业凭借强大的资金实力，强势开展电影投资、制作、发行与后电影衍生市场开发等各项业务，并网罗大批优秀导演、演员，为影片制作及发行保驾护航。另一方面，近年来优质影片的制作成本持续增大，影片投资制作从启动投资开始拍摄到实现销售收入并回笼资金需要较长时间，整个过程沉淀了大量的营运资金。然而，国内影视投资制作企业普遍具有轻资产的特点，银行融资能力较弱，资金实力有限，往往难以建立大投入、大产出的规模化生产模式，同时亦无法对影视作品进行多元化的开发以获得新盈利增长点。因此，通过资本市场进行直接融资补充业务发展所需的营运资金，是解决行业企业资金实力较弱，融资渠道匮乏的理想途径，具有较高的必要性。公司未来两年拟采用联合拍摄模式投资拍摄约 5 部不同题材的高水准影片，并建立项目库为后续电影投资、制作与发行储备一定资源，因此亟需补充一定的营运资金以满足业务发展需要。

（2）提升影视业务的规模与竞争力符合公司业务发展目标

公司将继续借助控股股东及实际控制人在文化领域行业中的资源整合优势、耀莱影视、北京耀莱传媒优秀的影视投资制作能力，在现有业务规模基础上进一步提高公司影视投资制作影片的产量和质量，增强业务储备，从而进一步提升公司市场竞争力和行业地位。充足、稳定且持续的营运资金是公司影视业务快速发展的物质基础和保障，因此，公司未来发展战略的实现需要强大的资金实力为支撑。

3、项目可行性

（1）国产影片主导国内电影票房市场，为国内影视企业提供发展机遇

近年来，国内电影市场明显呈现出繁荣的局面，票房收入与观影规模持续扩大；与此同时，国内制片发行企业的制片实力与商业化运作能力不断提高，电影

创作日渐活跃，产量继续增长，国产影片票房主导了国内电影票房市场。根据艺恩资讯数据，2014 年国产影片上映数量为 388 部，较 2010 年的 91 部，复合年均增长率达到 43.70%，2014 年国产影片票房收入为 162 亿元，票房贡献率约为 55%，票房收入较 2010 年的 57 亿元，复合年均增长率达到 29.84%。国产影片上映数量及票房收入的逐年提升为国内影视企业提供了黄金发展机遇。

（2）公司具备较为丰富的影视投资制作经验

耀莱影城的影视投资制作业务主要由耀莱影视等公司负责经营，专注于投资、制作具有一线阵容的高品质电影，已建立完善的业务管理流程，主要管理团队均具有参与商业影片的投拍经验，对大众观影偏好具有敏锐的捕捉及分析能力。2013 年耀莱影视成功参与投资了由冯小刚导演，葛优、白百何、李小璐与郑恺联袂主演的影片《私人订制》，该部影片上映期间内实现票房逾 7 亿元，位列当时华语影片票房前十位；2014 年耀莱影视主导投资并制作了由李仁港导演、成龙主演的影片《天将雄师》，该片已于 2015 年初发行上映，国内票房亦突破 7 亿元，位列 2015 年春节贺岁档影片前列；并参与投资了由 Renny Harlin 执导，成龙、Seann William Scott、范冰冰等主演的影片《绝地逃亡》（原名《跨境追捕》）。丰富的影视投资制作经验、良好的影片口碑及出色的票房表现为公司未来影视业务的进一步发展奠定基础。

（3）公司影视业务与影城运营管理等业务具有协同效应

耀莱影城的主营业务涉及电影投资、制作、放映及衍生品业务，覆盖了电影产业链的众多环节。截至 2016 年 6 月 30 日，耀莱影城已在全国范围内拥有 39 家现代化影城，2015 年观影人次达到 2,113.49 万人，实现票房收入（含税）6.84 亿元，另外计划未来三年在全国范围内加强影城网络布局。公司一方面能够通过影城终端放映情况了解观众观影需求，为其从事电影投资制作提供及时、准确的数据来源；另一方面能够为投资拍摄的影片获取低成本的优质宣传渠道，提高影片的宣发效果，最大程度地受益于业务板块间的协同效应。

4、项目投资计划

（1）电影投资

电影投资资金拟用于未来两年公司投产、投拍及宣传发行的 5 部电影的制片费用（含前期筹备费用、摄制费用）及宣发费用，总投资额为 37,600 万元，其中募集资金使用金额为 26,999.991 万元。电影投资项目的投资计划如下表所示：

单位：万元

序号	建设期	拍摄影片数量
1	T+1	4 部电影
2	T+2	1 部电影

（2）项目库投资

项目库投资拟用于为公司未来拟投拍、发行的电影储备优质项目，总投资额为 3,000 万元，其中募集资金使用金额为 3,000 万元，具体投资内容如下表所示：

项目	T+1 年	T+2 年
投资内容	开发 4 部电影、引进 1 部电影	开发 5 部电影

5、项目投资进度

本项目总投资及募集资金投资进度如下表所示：

单位：万元

时间	项目			
	电影投资		项目库投资	
	投资金额	募集资金使用金额	投资金额	募集资金使用金额
T+1 年	26,600.00	21,000.000	1,600.00	1,600.00
T+2 年	11,000.00	5,999.991	1,400.00	1,400.00
合计	37,600.00	26,999.991	3,000.00	3,000.00

6、项目效益

补充影视业务营运资金项目与公司现有影视业务紧密相关，该项目的实施将进一步提升公司的电影投资制作能力，扩大电影制作和销售规模，有利于提升公司在电影行业中的市场份额、品牌影响力及行业地位，增强公司的核心竞争力，促进公司长期可持续发展。

7、项目报批事项

本项目不涉及立项等审批手续。

三、本次非公开发行对公司经营管理和财务状况的影响

（一）本次非公开发行对公司经营管理的影响

本次非公开发行募集的资金将主要用于新建影城项目和补充影视业务运营资金项目，符合国家相关的产业政策以及本公司未来整体战略发展方向，具有良好的市场发展前景和经济效益。上述项目的实施有助于公司拓展下属影城的网络布局，增强影视业务的经营能力，进一步提升公司的市场地位，提升公司核心竞争力。

（二）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行完成后，公司的净资产及总资产规模均将有较大幅度的提高，公司资产负债率将有所下降。本次发行后公司股本总额将增加，募集资金投资项目体现经营效益需一定的时间，短期内可能导致公司净资产收益率、每股收益率等指标出现一定程度的下降；随着募集资金投资项目的逐步实施，公司未来的营业收入、盈利能力将显著提升。

综上所述，本公司非公开发行募集资金投向符合国家相关的产业政策以及行业发展趋势，具有良好的经济效益，对提升本公司盈利能力和核心竞争力、降低财务风险具有重要的意义。本公司非公开发行符合本公司及其股东整体利益。

文投控股股份有限公司董事会

2016年8月29日