

对中国证券监督管理委员会《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（161989 号）的答复

中国证券监督管理委员会：

根据 2016 年 8 月 24 日贵会下发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（161989 号）的要求，我公司组织相关人员对评估报告进行认真分析和核查，现就中国证券监督管理委员会提出的评估问题答复如下：

18、申请材料显示，收益法评估预测 2016 年灵境科技在文化旅游创意设计和实施一体化业务方面完成 3 个重大项目，涉及金额共计 10,581.20 万元。申请材料同时显示，灵境科技正在跟踪项目有 24 个，预计在 2017 及以后年度陆续实施。请你公司：1）补充披露上述 3 个重大项目的具体情况，包括但不限于项目名称、合同金额、预计完工时间等，并结合工程进度，补充披露 2016 年灵境科技文化旅游创意设计和实施一体化业务收入预测的可实现性。2）结合跟踪项目的具体情况、跟踪进展、中标率分析，补充披露灵境科技评估预测上述项目将在 2017 年及以后年度全部进行实施并确认收入的依据及合理性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

1）补充披露 3 个重大项目的具体情况，包括但不限于项目名称、合同金额、预计完工时间等，并结合工程进度，补充披露 2016 年灵境科技文化旅游创意设计 & 实施一体化业务预测收入的可实现性。

答复：

一、关于灵境科技 3 个重大项目的进展情况

（一）3 个重大项目的进展情况

前述 3 个重大项目分别为“溯源·秦皇陵”项目二期、“梦幻九寨”项目和“溯源·都江堰”项目，其进展情况具体如下：

1、“溯源·秦皇陵”二期项目

“溯源·秦皇陵”项目二期合同金额共计 1,275 万元。其中，设计合同 95 万元，施工合同 1,180 万元。灵境科技于 2016 年 4 月开始设计并组织人员实施，该项目已 100%完工，并于 2016 年 6 月 22 日通过验收。

2、“梦幻九寨”项目

“梦幻九寨”项目施工合同于 2016 年 4 月签订，合同金额共计 6,105 万元。其中，装饰施工部分合同金额 1,500 万元，于 2016 年 4 月开始动工，该项目已 100%完工，并于 2016 年 8 月 28 日通过验收；多媒体部分（包含多媒体硬件、软件、动漫影视短片制作等）合同金额 4,605 万元，目前正在实施中。

截至本回复签署日，“梦幻九寨”已完工项目阶段的工作量约占项目总工作量的 45%，预计“梦幻九寨”将于 2016 年 12 月完工并通过验收，具体实施进度计划说明如下：

序号	项目阶段	计划工期(天)	时间段	人数	工作量份额	备注
1	各专业深化设计阶段	180	2015.12-2016.04	5	10%	已完成
2	原装修场景拆除	60	2016.04-2016.06	10	5%	已完成
3	土建结构、空调及消防装修	95	2016.04-2016.08	30	10%	已完成
4	软件中控制作	100	2016.05-2016.08	6	5%	已完成
5	布展场景施工(春夏秋冬场景等)	85	2016.09-2016.11	60	15%	6个场景同时进行同步施工，且可充分利用“溯源·秦皇陵”项目的相关模具和布展经

						验，可有效缩短工期
6	机械体施工阶段（机关，电动门，旋转树，旋转假山等）	60	2016.09-2016.10	5	5%	已完成零件加工（2016.06-08），剩余工作主要为现场组装
7	硬件装配（包括投影机、LED屏、电脑、特效灯、投影幕等）	45	2016.10-2016.11	15	10%	可充分借鉴“溯源·秦皇陵”项目的布设经验，并采取两班倒方式有效缩短工期
8	综合布线（视频线，制线，音箱线，网线等）	75	2016.09-2016.11	6	2%	简单环节，正常工期可以完成
9	脚本节目制作（剧情设定，镜头设定，3D节目，三维制作等）	210	2016.05-2016.12 上旬	20	30%	脚本已确定，前期镜头和台本已完成，约占该阶段工作量的 50%
10	整体联调	30	2016.11.01-2016.11.30	5	4%	
11	试运行	30	2016.11.25-2016.12.15	7	3%	
12	验收	5	2016.12.15-12.20	5	1%	

由上表可以看出，“梦幻九寨”的多媒体部分涉及多个项目阶段，其中脚本节目制作（即动漫影视短片）和布展场景施工为工作量较大且影响工期的重要项目阶段。一方面，相比于“溯源·秦皇陵”一期项目 10 幕剧的工作量，“梦幻九寨”仅有 6 幕剧，且灵境科技制作团队通过“溯源·秦皇陵”项目的承做，团队成员对沉浸式剧情有了更为全面和深入的了解，进一步优化了节目制作流程，并增添了如 64 核高端图形工作站等先进的硬件设备，且在特种影片的画面设计、镜头设计、动画设计、特效设计等方面更加成熟，减少了探索和测试的时间，有效提升了节目制作效率，因此“梦幻九寨”的脚本节目制作整体工期预计将从“溯源·秦皇陵”项目的 9 个月缩短为 7 个月；另一方面，借助“溯源·秦皇陵”一期及二期项目的承做经验，灵境科技优化了“梦幻九寨”项目的整体流程，熟练掌握了布展场景施工中的关键工艺“封土”，并计划采用多个场景同步施工进一步提升工作效率。

3、“溯源·都江堰”项目

“溯源·都江堰”项目位于都江堰离堆公园内，为都江堰离堆公园的整体提

升计划的重要组成部分，施工合同预计金额 5,000 万元，于 2015 年中开始筹备策划，于 2015 年 12 月灵境科技完成了项目的总体设计；2016 年 5 月，成都金手指有尔互动科技有限公司与灵境科技正式签订了合作协议决定共同开发该项目，原预计于 2016 年 12 月完工。

“溯源·都江堰”项目所在的都江堰离堆公园为世界文化遗产之一，项目实施需要获得国家文物部门的批复。2016 年 6 月，“溯源·都江堰”项目的设计方案已经国家文物局出具的文物保函[2016]1098 号批复文件原则同意。目前，由于都江堰离堆公园的整体提升计划的其他部分有所改动，相关细节正在完善中，导致该项目尚未正式动工实施，预计较难在原预期时间内完成。

总体而言，尽管该项目的完工时间会有所延后，但在项目各方的努力下，该项目仍在正常、积极推进中，都江堰离堆公园的整体提升计划完善后即可动工。目前，除已于 2015 年 12 月完成的设计工作外，其他如机械体施工阶段、脚本节目制作和软件中控制作等项目阶段的前期准备工作灵境科技亦正在进行中，预计于 2017 年 4 月底完工。

（二）灵境科技 2016 年文化旅游创意设计和实施一体化业务收入预测可实现性的说明

根据“溯源·都江堰”项目当前情况，与该项目相关的收入（约 4,273.50 万元）将不能在 2016 年度内确认，灵境科技原预测的 2016 年文化旅游创意设计和实施一体化业务收入不能全部实现。但是，相比评估报告时的合同基础，灵境科技已新签订了多笔合同，根据该等合同的当前进度，部分合同预计可于 2016 年内完工并确认收入，因此“溯源·都江堰”项目 2016 年度内不能确认的相关收入可由该等合同的收入加以弥补。相关合同的具体情况如下：

序号	客户名称	项目	合同金额	目前进度
1	上海华凯展览展示工程有限公司	玉山规划馆多媒体项目	665.76	已验收
2	上海华凯展览展示工程有限公司	隆平水稻博物馆场景复原	628.80	已验收
3	上海华凯展览展示工程有限公司	长沙市博物馆场景复原	166.53	已验收
4	广州集美多媒体科技有限公司	烟台名人博物馆项目	6.32	已完工等待验收

序号	客户名称	项目	合同金额	目前进度
5	长沙卓美展览有限公司	郑州经济技术开发区青少年科技馆室内布展	1,652.00	正在进行方案深化设计,预计12月下旬完成设备安装及调试
6	凤县旅游局	灵官峡项目	690.00	已完成前期基建,目前正在进行钢结构搭建,预计11月底完成
7	西安乐享企业文化传播有限公司	延安记忆(圣地河谷)户外投影秀	696.00	已完成弱电施工,下达设备采购单,等待场馆装修结束后施工,预计年内可完工
8	上海华凯展览展示工程有限公司	隆平水稻博物馆布展多媒体合同	592.00	已完成布展方案设计、脚本设计及设备购置,目前正在进行现场布线施工及设备安装,预计10月底完工
9	山东泛华文化发展有限公司	潼关县博物馆	400.00	正在进行方案深化设计,预计12月下旬完成设备安装及调试
10	西安迪乐普数码科技有限公司	秦皇岛电视台	380.00	已完成声学及电气装修和灯光工程,目前正在进行舞美装修,预计10月中下旬完工
11	西安乐享企业文化创博有限公司	延长研发中心	130.00	已完成弱电处理和设备采购,预计12月底可完工
12	西安灵境模型制作有限公司	延安新区房产置业服务中心液晶拼接显示屏	118.00	已完成现场桥架、配管、布线等工作,预计10月中旬完成设备安装调试
13	上海华凯展览展示工程有限公司	乌鲁木齐市城市规划成果展示厅多媒体集成框架协议	69.00	已完成现场桥架、配管、布线等工作,预计9月底完成设备安装调试
14	上海华凯展览展示工程有限公司	隆平水稻博物馆语音导览	53.96	已完成方案设计及设备采购,预计年内可完成安装调试
15	广西壮族自治区贵港市公安消防支队	消防宣传车	50.00	目前已开始施工,预计11月上旬完成
16	河南中原高速公路股份有限公司	许昌服务区广告展示策划、设计	18.68	已完成创意策划并与客户交流意见,10月底完成深化设计方案
合计			6,317.05	-

综上所述，因“溯源·都江堰”项目延后影响合同金额约 5,000 万元，导致灵境科技原预测的 2016 年文化旅游创意设计和实施一体化业务收入将不能全部实现，但是灵境科技其他新增且预计年内可完工的合同金额总计达 6,317.05 万元，可以较好地对其进行补充，不影响灵境科技 2016 年承诺业绩的实现。

二、关于灵境科技在跟踪项目的进展情况

（一）灵境科技 24 个跟踪项目及其他新增项目情况

目前，灵境科技传统的多媒体展览展示业务订单持续新增，大型文化旅游开发项目也有数个订单正在洽谈。

截至本回复签署日，灵境科技上述 24 个跟踪项目中：已签约项目 4 个，涉及合同金额共计 657.49 万元；已完成方案设计等待招标或签约项目 6 个，涉及合同金额共计约 2,455 万元；取消项目 3 个；另外，包括数个大型文化旅游开发项目在内的其他 11 个项目正在跟踪中。

除前述 24 个跟踪项目外，灵境科技一直在不断地开拓其他新的项目。截至本回复签署日，灵境科技新增项目共 43 个。其中，已签约项目 20 个，涉及合同金额共计 8,410.42 万元；已签署框架性合作协议 1 个，涉及金额约 3,800 万元；另外，包括数个大型文化旅游开发项目的其他 22 个项目正在跟踪中。

（二）该等项目在 2017 年及以后年度进行实施并确认收入的依据及合理性

在旅游产业和文化创意产品融合发展的背景下，文化创意旅游已经成为旅游景区、旅游企业及相关主管部门共同推动的新领域、新热点，景区旅游拓展项目具有广阔的市场空间。根据国家旅游局于 2016 年 5 月发布的《2015 年旅游投资报告》：2015 年我国旅游业实际完成投资 10,072 亿元，同比增长 42%，预计 2016 年旅游直接投资将达到 1.25 万亿元；到 2020 年，实现旅游投资总额比 2015 年翻一番，达到 2 万亿元；文化旅游产品将成为旅游投资的热点领域和未来旅游投资的增长点之一。

目前，灵境科技潜在项目资源充足。具体而言，前述 24 个跟踪项目中仅有

3 个项目确定不会合作，已签约 4 个，其他待招标或在跟踪项目大多与灵境科技已有较大合作意向；除该等 24 个跟踪项目外，灵境科技又开拓了 43 个项目，其中已签约项目 20 个，已签署框架性合作协议 1 个。总体而言，灵境科技目前在跟踪项目中包括数个大型文化旅游开发项目，在“溯源·秦皇陵”项目示范效应的带动下，灵境科技预计有 5-7 个此类项目有较大可能性陆续签约，且此类项目单个合同金额均较大。

此外，无论是多媒体展览展示业务还是文化旅游创意设计和实施一体化业务，灵境科技均积淀了较为丰富的经验。尤其是“溯源·秦皇陵”项目的成功，更是进一步凸显了灵境科技在大型文化旅游开发项目上专业的创意设计能力和承做能力。就前述项目而言，灵境科技一般在前期洽谈时就基本知悉了项目的工作量和工作难度，能够快速根据客户需求提出相应的设计方案。根据灵境科技的承做经验，前述项目不存在重大实施障碍。无论是已签约项目还是在跟踪项目，灵境科技均有能力完成。

综上所述，灵境科技所处行业市场前景广阔，预期上述项目可在 2017 年或以后年度实施并完成，确认相应收入具有合理性。

经核查，我们认为：因“溯源·都江堰”项目延期影响合同金额约 5,000 万元，导致灵境科技原预测的 2016 年文化旅游创意设计和实施一体化业务收入将不能全部实现，但灵境科技其他新增且预计年内可完工的合同金额总计达 6,317.05 万元，可以较好地对其进行补充，2016 年整体预测收入具有可实现性；灵境科技评估预测的相关项目将在 2017 年及以后年度确认收入具有合理性。

19、申请材料显示，2015 年，“溯源·秦皇陵”项目建成后，灵境科技成功签约了该项目的运营维护服务业务，2017 年，灵境科技在继续为“溯源·秦皇陵”项目提供运营服务收入的基础上，将新增“梦幻九寨”和“溯源·都江堰”两个运营服务项目。申请材料同时显示。2016 年 1-3 月灵境科技文化旅游运营维护业务确认收入 232.31 万元，评估预测该业务 2016 年 4-12 月、2017 年收入分别为 994.11 万元、33,169.81 万元。请你公司：1）结合“溯源·秦皇陵”项目的运营情况，补充披露灵境科技文化旅游运营维护业务 2016 年 4-12 月收入预

测的可实现性。2)结合“溯源·秦皇陵”项目试营业后达到预计运营状态的时间、“梦幻九寨”和“溯源·都江堰”项目的工程进度等，补充披露灵境科技 2017 年文化旅游运营维护业务收入预测的可实现性。请独立财务和评估师核查并发表明确意见。

1) 结合“溯源·秦皇陵”项目的运营情况，补充披露 2016 年 4-12 月收入预测的可实现性。

答复：由于文化旅游项目成功开发后游客一般较多，且为满足游客的游览需求该类项目除夜间停业外其他时间一般均持续开放，设备负荷压力大，因此其运营期间设备的稳定和节目的及时完善或更新就成为项目能否持续运营和吸引游客的关键因素之一，需要专业人员进行运营维护和技术支持。灵境科技文化旅游运营维护业务收入主要为以相关项目的游客人数为基础向客户收取的运营维护和技术支持服务费用。

一、“溯源·秦皇陵”项目的运营情况

“溯源·秦皇陵”项目位于秦始皇兵马俑景区附近，为秦始皇兵马俑景区周边提升工程之一，地理位置优越。秦始皇兵马俑景区为世界文化遗产和世界八大奇迹之一的国家 5A 级景区，也是我国历史上第一个大一统王朝秦朝的遗迹，具有浓厚的历史文化底蕴，几乎为西安旅游的必选项目，长年吸引着数百万海内外游客来此参观游览。

自 2015 年 10 月开业伊始，“溯源·秦皇陵”项目就凭借其优越的地理位置天然地享有庞大的游客基数，并凭借多种数字技术的应用及沉浸式剧情布设，“溯源·秦皇陵”项目从另一个角度向游客展示了厚重的秦朝历史，让游客获得了强烈的沉浸感和现实感，吸引了众多游客，有效地将该等潜在游客资源转换为自身的客户。自开业运营以来，包括春节等节假日在内，该项目几乎从未停运，其口碑和旅游影响力日益提升。

二、灵境科技文化旅游运营维护业务 2016 年 4-12 月收入预测的可实现性的说明

2016 年 1-8 月，“溯源·秦皇陵”项目参观人数总计 43.00 万人次，灵境科技实现收入 811.32 万元。其中，4-8 月参观人数总计 30.72 万人次，实现收入 579.53 万元，已完成 4-12 月预测收入 994.11 万元的 58.30%。

目前，“溯源·秦皇陵”项目二期已正式投入营运。通过二期扩建，“溯源·秦皇陵”项目在原有参观内容的基础上增加了秦皇陵修建、地宫棺椁室、帝国风云等场景，进一步增强了游客参观内容的丰富性和知识性，增加了游客的满意度，且考虑到该项目知名度日益提升，预计客流量将持续增长。另外，考虑到中秋节及国庆节等节假日因素，保守预计 9-12 月可实现参观人数可达 24 万人次，可实现收入约 452.83 万元，预计 4-12 月可实现收入 1,032.36 万元，可顺利实现原 994.11 万元的预期业绩。

综上所述，我们认为灵境科技在文化旅游运营维护业务 2016 年预测收入具备可实现性。

2) 结合“溯源·秦皇陵”项目试营业后达到预计运营状态的时间、“梦幻九寨”和“溯源·都江堰”项目的工程进度等，补充披露 2017 年文化旅游运营维护业务收入预测的可实现性。

答复：随着“溯源·秦皇陵”项目的成功和其盈利能力的凸显，该项目产生了积极的示范效应，对灵境科技在文化旅游项目开发方面的能力形成了良好的宣传。在该项目盈利前景的带动下，除原有的“梦幻九寨”项目和“溯源·都江堰”项目正在项目各方的努力下积极推动外，2016 年 9 月灵境科技又与奉化市溪口旅游集团有限公司及其他第三方就“溪口旅游景区”的开发签署了合作协议（该项目计划于 2017 年 7 月暑期投入运营），且另有数个旅游景区开发项目正在洽谈中。

据此预计，2017 年度，除“溯源·秦皇陵”项目、“梦幻九寨”项目和“溯源·都江堰”项目的运营维护收入外，灵境科技还可在“溪口旅游景区”等其他项目上实现运营维护收入。因此，灵境科技所预测的 2017 年度文化旅游运营维

护业务收入 3,169.81 万元预计可顺利实现。具体说明如下：

一、“溯源·秦皇陵”项目

“溯源·秦皇陵”项目一期自 2015 年 9 月末试营业以来，参观游客日益俱增，2015 年 12 月份即达到了预期的营业状态。具体而言，“溯源·秦皇陵”项目在互动性、知识性和体验性等方面均有效填补了秦始皇兵马俑景区的现有不足，让游客在强烈的沉浸感和现实感中深切地感受到了秦历史文化的厚重，在西安旅游市场已形成了一定的影响力。

目前，“溯源·秦皇陵”项目一期已运营近 1 年。其中，2016 年 1-8 月“溯源·秦皇陵”项目参观人数总计 43.00 万人次，灵境科技实现收入 811.32 万元；预计 2016 年全年参观人数可达 67 万人次，可实现收入 1,264.15 万元。另外，“溯源·秦皇陵”项目二期已正式投入运营，游客参观内容进一步丰富，且投入运营以来也收到了积极的效果。

然而，“溯源·秦皇陵”项目运营期毕竟较短，秦始皇兵马俑景区庞大的游客基数还远未被其充分利用。考虑到“溯源·秦皇陵”项目内容的进一步丰富和其口碑及影响力的日益提升，其吸引景区游客的能力将持续强化，以 20%的增长率计算，2017 年该项目将为灵境科技贡献收入 1,516.98 万元。

二、“梦幻九寨”项目

“梦幻九寨”项目位于九寨沟景区所在的九寨沟县漳札镇，项目占地 19 亩，系漳札镇少有的宽阔平地，背靠札嘎山，面临白水江，距离九寨沟景区入口仅 5.6 公里，地理位置优越。

九寨沟景区作为一个世界罕见的地质地貌带和生物多样性地区，是中国唯一、世界罕见的以高山湖泊群和瀑布群以及钙华滩流为主体的风景名胜区，集原始美、自然美、野趣美为一体，具有极高的游览观赏价值和科普价值，被誉为“人间仙境”、“童话世界”，为国家 5A 级景区和世界自然遗产，每年吸引着众多海内外游客前来观光游览。据九寨沟景区官方数据，2015 年九寨沟景区旅游人数达 510 多万人次。未来，随着西成高铁于 2017 年底建成通车，将极大改善前往九寨沟景区参观游览的便捷性，预计九寨沟旅游将持续升温。

九寨沟景区四季风光各异，其景致随季节推移而呈现出不同的色彩和风韵。然而，一方面，游客一次入沟却只能欣赏到某一特定季节的风光，难免留下遗憾；另一方面，九寨沟景区所需游览时间较长，游客一般难以在当天往返，留宿当地往往成为游客的必然选择，这就导致游客在景区滞留时间较长且有较多空余时间用于其他休闲。

灵境科技与九寨沟旅游集团有限责任公司合作打造的“梦幻九寨”项目正是依托这一商机，以先进的多媒体技术等高科技手段将九寨沟的人文历史、四季美景和游客平时难以见到的景观进行复原和升华，紧扣九寨沟“童话世界”主题，将九寨沟平时无法触及、游客难以体验的内容展示出来，并通过虚实结合的风景渲染出九寨沟独特的梦幻色彩，可以使得游客通过沉浸式情景体验在任何时间来九寨沟都可以看见四季的美景，获得独特的感官刺激和全新的旅行游览体验。另外，“梦幻九寨”不存在演员集中演出的情况，不存在场次限制，可满足游客充分利用空余时间随时参观游览。

目前，“梦幻九寨”项目已完成前期装饰施工，多媒体部分也正在各方的努力下加快进度，预计可于2016年年底顺利完工，并于2017年2月左右正式运营。

综上所述，“梦幻九寨”项目不仅同“溯源·秦皇陵”项目一样地理位置优越，拥有庞大游客基数，而且该景区游客还拥有较多的空余时间。参考“溯源·秦皇陵”项目的运作经验，预计九寨沟2017年旅游人次可达65万以上，灵境科技可实现运营维护收入1,100万元左右。

三、“溯源·都江堰”项目

“溯源·都江堰”项目位于都江堰景区的核心景点之一“离堆公园”园内，正对公园门口，区位优势极为明显。

都江堰景区为国家5A级景区“都江堰·青城山”整体景区的一部分，先后被评为世界文化遗产、世界自然遗产、国家级重点风景名胜区和国家级历史文化名城等。都江堰不仅是中国水利工程技术的伟大奇迹，也是世界水利工程的璀璨明珠，建堰2200多年仍经久不衰，是全世界迄今为止仅存的一项无坝引水、自流灌溉的“古代生态水利工程”，历史文化悠久，每年吸引着数百万海内外游客前来参观。根据《2014年都江堰市国民经济和社会发展统计公报》，2014年都江

堰市景区接待游客 611.76 万人次；根据《都江堰市国民经济和社会发展第十三个五年规划纲要》，十三五期间都江堰市将继续加大旅游资源建设力度，将全面建成兼具川西旅游首发目的地、转程出发地和回程地功能的川西旅游集散地。整体而言，该景区发展前景广阔。

然而，尽管都江堰景区历史文化底蕴浓厚，但是该景区目前尚未有成熟的旅游项目对其历史文化进行诠释，未能满足游客深层次的文化旅游需求。“溯源·都江堰”项目通过对都江堰历史文化的深度挖掘，运用多种多媒体技术、虚实结合的手法和交互式实景演出，让游客在沉浸式实景中集合视觉、听觉和触觉等多种感官感知李冰父子当年治水的历史，并通过生动的故事向观众展现了都江堰所体现的水利哲学，深度塑造了都江堰的文化内涵，将可有效满足广大游客的品质追求。

目前，“溯源·都江堰”项目已完成前期设计，相关设计方案已取得国家文物局的原则同意，其他如机械体施工阶段、脚本节目制作和软件中控制作等项目阶段的前期准备工作灵境科技亦正在进行中，预计于 2017 年 4 月底完工，预计于 2017 年 6 月左右正式营运。

由于每年 1-3 月基本为都江堰景区的旅游淡季，因此尽管“溯源·都江堰”项目比原预期营运时间有所推迟，但影响较小；另外，该项目位于都江堰景区核心景点之一的离堆公园园内，且游客出入均需经过其门口，区位优势更为明显。结合“溯源·秦皇陵”项目的运营经验和当地的游客基数，2017 年其参观人数预计可达 26 多万人次，预计灵境科技可实现运营维护收入 500 万元左右。

尽管因“溯源·都江堰”项目完工延期导致 2017 年度灵境科技在该项目上可取得的运营维护收入将有所减少，但“溯源·秦皇陵”项目良好的运营情况可对此加以弥补；另外，已签署合作协议的“溪口旅游景区”预计将于 2017 年 7 月暑期投入运营，灵境科技其他正在洽谈项目亦可能在 2017 年陆续完工，该等原预期外项目的运营都将为灵境科技文化旅游运营维护业务收入带来新的增长。

综上所述，灵境科技 2017 年文化旅游运营维护业务收入预测具有可实现性。

综上所述，经核查，灵境科技文化旅游运营维护业务 2016 年 4-12 月收入预测具有可实现性；灵境科技 2017 年文化旅游运营维护业务收入预测具有可实

现性。

20、申请材料显示，2014 年、2015 年灵境科技净利率分别为 4.6%、8.8%，收益法评估预测未来年度净利率将保持在 17%以上。请你公司结合历史业绩、截止目前的实际经营情况、市场竞争状况、核心竞争优势等，补充披露灵境科技 2016 年及以后年度净利率预测的合理性。请独立财务顾问、会计师和评估师核查并发表明确意见。

答复：报告期内，灵境科技在立足公司传统的多媒体展览展示业务的基础上，凭借多年行业经验的积淀和敏锐的商业视角迅速开拓了文化旅游创意设计和实施一体化业务，并为之提供后期运营维护和技术支持服务，形成了目前多媒体展览展示业务、文化旅游创意设计和实施一体化业务及文化旅游项目运营维护及技术支持服务多头并进的业务局面，灵境科技的业务规模和业务结构均在逐步变化，其净利率逐步改观。具体分析说明如下：

一、历史业绩

根据瑞华会计师出具的“瑞华审字（2016）02240275 号”《审计报告》，近两年一期灵境科技的历史业绩：

单位：万元

项目	2016 年 1-6 月	2015 年度	2014 年度
营业收入	4,500.79	11,403.60	8,673.91
营业利润	1,957.58	1,172.07	451.54
利润总额	2,023.23	1,314.57	596.63
净利润	1,845.75	1,046.29	471.76
扣除非经常性损益后净利润	546.59	996.91	350.40
净利率	12.14%	8.8%	4.6%

二、实际经营情况

如前所述，灵境科技的业务结构正处于转型当中，其转型效果已经初步显现：2016 年 1-6 月，灵境科技合并报表营业收入和扣除非经常性损益后的净利润分别为 4,500.79 万元和 546.59 万元。其中，2016 年第二季度，灵境科技实现的

营业收入和扣除非经常性损益后净利润分别为 3,524.10 万元和 828.86 万元,均远高于 2016 年第一季度的相关指标。整体来看,灵境科技 2016 年 1-6 月的数据亦远高于去年同期可比指标(2015 年 1-6 月,灵境科技实现的营业收入和净利润分别仅为 2,040.67 万元和-328.50 万元),灵境科技的经营情况已得到显著改善。

目前,灵境科技除传统的多媒体展览展示业务仍在继续拓展外,其文化旅游创意设计和实施一体化业务在“溯源·秦皇陵”项目示范作用的带动下也有多个项目正在洽谈。截至本回复签署日,灵境科技原有 24 个跟踪项目中除已取消的 3 个项目外,已签约项目 4 个,涉及合同金额共计 657.49 万元;已完成方案设计等待招标或签约项目 6 个,涉及合同金额共计约 2,455 万元;其余项目均正在跟踪中。此外,除该 24 个跟踪项目外,灵境科技新增项目共 43 个。其中,已签约 20 个,涉及合同金额共计 8,410.42 万元;已签署框架性合作协议 1 个,涉及金额约 3,800 万元;另外,包括数个大型文化旅游开发项目的其他 22 个项目正在跟踪中。

文化旅游项目运营维护及技术支持服务方面,“溯源·秦皇陵”项目目前营运情况良好,参观人数和收入状况均达到预期水平。未来,随着其他项目的完工和投入运营,灵境科技的该等收入将持续、稳定地为其贡献业绩。

整体而言,灵境科技经营情况良好。

三、市场竞争状况

经过多年的行业经验积淀,灵境科技无论是在创意设计方面,还是在多媒体应用和全息成像、虚拟现实等数字技术方面均形成了一定的竞争力。

目前,在传统的多媒体展览展示业务领域,竞争较为激烈。除继续与其传统的大客户上海华凯展览展示工程有限公司继续保持密切合作外,灵境科技正在从单纯的项目分包商成长为可独立承接总包业务的展览展示业务供应商,并在 2016 年以总包商身份承接了西安某区规划馆设计施工一体化综合布展项目,已在展览展示领域形成了自己的品牌影响力。

在文化旅游项目开发领域,尽管其他竞争对手亦正在向该业务领域开拓。但

是，“溯源·秦皇陵”项目的成功产生了良好的示范效应，灵境科技不仅显示出了其出色的创意设计能力，而且也表明出了其所开发的旅游模式的成功，使得灵境科技在该业务领域占有了一定先机，除已确定合作关系的“梦幻九寨”、“溯源·都江堰”和“溪口旅游景区”等项目外，还吸引了多个客户前来洽谈其他知名景点的合作事宜。

总之，灵境科技不仅在自身的传统业务方面取得了新的成果，而且有效地将自身在多媒体展览展示领域多年来所积淀的行业经验在文化旅游项目开发领域的积极拓展和有效延伸，使得灵境科技在行业内形成了一定的品牌影响力。

四、竞争优势

（一）文化创意设计优势

文化创意产业发展的核心就在于创意设计能力，强调创意的独特性和原创性，是灵境科技各项业务开展的首要环节。灵境科技设有专门的创意中心，拥有创意、策划、美术等专业人才 30 余人，从而保证了其在多媒体展览展示、文化旅游项目中具有领先的创意设计能力，如获得巨大成功的“溯源·秦皇陵”就是由公司自主设计完成，已被文化部列入“2015 中国文化产业重点项目手册”。

（二）技术优势

灵境科技以“文化和科技融合、创意和创新并举”为发展战略，设有研发中心、创意中心、工程中心三大业务支持部门，拥有 200 余人的艺术、文学、软件等多学科专业人才。目前，灵境科技及其子公司共拥有 2 项发明专利、19 项实用新型专利和 21 项软件著作权，且其研发的“多媒体互动服务系统”于 2012 年 6 月获得由陕西省科学技术厅颁发的《陕西省火炬计划项目证书》、“多媒体数字体验系统”于 2013 年获得由科学技术部火炬高新技术产业开发中心颁发的《国家火炬计划产业化示范项目证书》。

（三）创新优势

灵境科技自成立以来，十分重视产品创新。公司设有研发中心，每年用于研究和开发的投入占公司营业收入的 7%左右，充分发挥出了设计、创意、开发工

程人员的创造性，开发出了如体感互动、魔幻剧场、球幕影院、3D 结构投影、4D 数字体验、数字沙盘、虚拟现实、沉浸体验式实景剧场等八大系列 50 多个产品，并已成功应用于遍及全国的 300 多个展览展示场馆和旅游景区。

五、灵境科技净利率合理性分析

报告期内，灵境科技在立足公司传统的多媒体展览展示业务的基础上，不断挖掘自身优势，形成了目前包括多媒体展览展示业务、文化旅游创意设计和实施一体化业务及文化旅游项目运营维护及技术支持服务的多元化业务结构，业务规模不断扩大，业务结构不断优化，净利率水平将不断提高。

（一）业务结构优化效应

灵境科技在新兴的文化旅游创意设计和实施一体化业务毛利率与其多媒体展览展示业务毛利率基本一致的情况下，未来随着“梦幻九寨”、“溯源·都江堰”及“溪口旅游景区”等其他文化旅游开发项目先后完成并投入运营，其文化旅游项目运营维护及技术支持服务业务可有望在当前仅依赖“溯源·秦皇陵”项目的基础上实现大幅增长。由于运营维护类业务毛利率在 60%以上，远高于其他两类业务的毛利率，因此随着其业务占比的提升，将对灵境科技整体的毛利率产生积极影响。报告期及预测期，灵境科技业务结构变化情况如下：

业务类别	报告期数据			预测期数据						
	2014 年度	2015 年度	2016 年 1-6 月	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度
多媒体展览展示	88.58%	55.73%	38.65%	37.0%	34.2%	33.7%	33.5%	33.2%	33.0%	33.0%
文化旅游创意设计和实施一体化	5.22%	40.85%	45.49%	55.5%	51.9%	51.0%	50.7%	50.3%	50.0%	49.9%
文化旅游运营维护及技术支持服务	0.48%	1.29%	11.28%	6.4%	12.9%	14.3%	14.9%	15.6%	16.0%	16.1%
其他业务	5.72%	2.13%	4.57%	1.11%	0.99%	0.97%	0.96%	0.95%	0.95%	0.95%
合计	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

（二）业务规模效应

由于灵境科技属于轻资产公司，其管理费用、销售费用等期间费用增幅较缓，该类费用与灵境科技收入的增长不成线性关系。未来预测期间，随着灵境科技收入规模的扩大，其费用增长幅度将小于收入的增长率，业务规模增大带来的规模

效应将得到体现，因此使得公司预测期净利率水平将高于报告期。

项目名称	历史数据（万元）			未来预测数据（万元）							
	2014	2015	2016 (1-6)	2016 (4-12)	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
营业收入	8,673.91	11,403.60	4,500.79	18,153.85	19,130.55	24,575.90	29,488.32	32,636.52	34,554.24	36,126.48	37,259.76
营业收入增长率		31.5%			67.8%	28.5%	20.0%	10.7%	5.9%	4.6%	3.1%
毛利率	40.1%	40.5%	43.68%	38.3%	38.7%	38.9%	38.3%	37.4%	37.2%	36.8%	36.3%
销售费用	1,134.57	976.40	429.08	908.86	1162.83	1,294.18	1,436.11	1,554.41	1,668.62	1,751.02	1,810.56
营业费增长率		-13.9%			19.09%	11.30%	10.97%	8.24%	7.35%	4.94%	3.40%
管理费用	1,517.31	1,346.30	710.67	1,333.41		1,936.95	2,038.63	2,172.11	2,336.26	2,447.06	2,563.41
管理费增长率		-11.3%			25.98%	14.20%	5.25%	6.55%	7.56%	4.74%	4.75%
扣非净利润	397.91	1,055.33	546.59	3,733.43	3,460.18	4,361.95	5,429.23	5,897.38	6,123.06	6,298.21	6,333.52
扣非净利率	4.6%	8.8%	12.14%	20.6%	18.1%	17.7%	18.4%	18.1%	17.7%	17.4%	17.0%

综上所述，随着灵境科技单一业务结构的转型，在其多媒体展览展示业务、文化旅游创意设计和实施一体化业务及文化旅游项目运营维护及技术支持服务等三大主营业务齐头并进的趋势下，灵境科技的业务结构不断优化，高毛利率的业务占比将不断提升，并加之其业务规模增大带来规模效应的显现，使得灵境科技预测期内的净利率不断提升。

因此，灵境科技 2016 年度及以后年度的净利率预测具有合理性。

综上所述，经核查，业务规模增大带来规模效应的显现，使得灵境科技预测期内的净利率提升，灵境科技 2016 年及以后年度净利率预测具有合理性。

21、申请材料显示，迷你世界 2015 年 1-3 月的体验活动收入为 725.70 万元，日均接待人次为 346 人，收益法评估时预测 2016 年 4-12 月相关业务将实现收入 3,060.12 万元。请你公司结合截止目前的接待人次、日均接待人次等，补充披露迷你世界 2016 年 4-12 月体验活动收入预测的可实现性。请独立财务顾问和评估师核查并发表明确意见。

答复：迷你世界 2016 年 4-12 月预测的主要数据与迷你世界 2016 年 1-3 月、2016 年 4-8 月的实际数据如下：

序号	项目	2016 年 4-12 月预测数	2016 年 1-3 月实际数	2016 年 4-8 月实际数	2016 年 4-8 月完成比例
1	接待人次（人）	196,214	25,598	85,347	43.50%
2	日均接待人次（人）	831	346	651	-
3	阶段总销售额（万元）	3,590.69	759.50	2,193.81	61.10%
4	其中：体验活动收入（万元）	3,060.14	725.70	1,720.64	56.23%
5	其他业务收入（万元）	530.55	33.80	473.17	89.18%

注 1:上述 7-8 月数据未经审计；

2:上述统计人数为入馆体验儿童数，未考虑随儿童一同入馆的成人；

3:2016 年 1-3 月，迷你世界以散客为主，且散客主要通过柜台直接购票票价较高，2016 年 4-8 月，迷你世界开始通过网上团购平台等进行销售，且渠道代理机构送客人数大幅增加，导致 2016 年 4-8 月体验活动收入较 2016 年 1-3 月增长幅度低于同期接待人次增长幅度。

2016 年 4-8 月，迷你世界共接待 85,347 人次，接待人次明显增加，日均接待 651 人次，较 2016 年 1-3 月增长了 88.15%，随着市场知名度的逐渐提高，迷你世界接待人次呈快速上升趋势，2016 年 4-8 月，迷你世界实际接待人次占 2016 年 4-12 月预测数的 43.50%。迷你世界在对 2016 年 4-12 月的接待人次进行预测时主要基于 2016 年 1-3 月历史数据、2016 年 4-5 月实现销售情况并结合迷你世界与渠道代理机构签订的协议，预测的渠道代理机构团客人次占比较高，而部分渠道代理机构于 2016 年下半年开始送客，因此预计 2016 年下半年日均接待人次仍将有所增加，，迷你世界接待人次能够实现预测数。

2016 年 4-8 月，迷你世界共实现总销售额 2,193.81 万元，完成 2016 年 4-12 月预测数的 61.10%。其中：体验活动收入 1,720.64 万元，完成 2016 年 4-12 月预测数的 56.23%，略高于接待人次的完成比例，主要原因系部分渠道代理机构于 2016 年下半年开始送客，因此 2016 年 4-6 月的接待人次中散客占比较高，而散客的门票价格高于渠道代理机构的团票价格；其他业务收入 473.17 万元，完成 2016 年 4-12 月预测数的 89.18%，完成比例较高，主要原因系一方面迷你世界不断加强现有衍生产品和服务的质量，并不断开拓新的服务项目，另一方面依托不断增加的客户人群吸引众多商家来公司开展宣传活动，产生部分场地租赁收入。随着 2016 年下半年部分渠道代理机构开始送客，日均接待人次继续增加，因此，迷你世界的体验活动收入和其他收入预测具有可实现性。

综上所述，迷你世界 2016 年 4-12 月体验活动收入预测具有可实现性。

经核查，我们认为：迷你世界 2016 年 4-12 月体验活动收入预测具有可实现性。

(本页无正文, 为《北京中同华资产评估有限公司关于长城国际动漫
游戏股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨
关联交易申请文件之证监会反馈意见回复之核查意见》之签章页)

