

华金证券股份有限公司

关于

上海证券交易所

《关于对上海龙韵广告传播股份有限公司重大
资产购买预案信息披露的事后问询函》

相关问题之专项核查意见

独立财务顾问



二零一七年十一月

上海证券交易所上市公司监管一部：

上海龙韵广告传播股份有限公司（以下简称“龙韵股份”或“上市公司”）于 2017 年 10 月 18 日披露了《上海龙韵广告传播股份有限公司重大资产购买预案》（以下简称“本预案”或“预案”），并于 2017 年 10 月 30 日收到贵部下发的《关于对上海龙韵广告传播股份有限公司重大资产购买预案信息披露的事后问询函》（上证公函【2017】2272 号），华金证券股份有限公司（以下简称“独立财务顾问”）就相关问题进行了逐项落实，对问询函相关问题出具了核查意见。

（在本回复中，除非文义载明，相关简称与《上海龙韵广告传播股份有限公司重大资产购买预案》中“释义”所定义的词语或简称具有相同的含义。除特别说明外，若出现各分项数值之和与总数尾数不符的情况，均为四舍五入原因造成。）

一、预案披露，预计公司本次通过产权交易中心受让长影娱乐 47%的股权后，长影海南文化和杨如松还将持有长影娱乐 38%和 15%的股权。请公司补充披露未来是否能够对长影娱乐实施控制以及相应的判断依据。请财务顾问发表意见。

回复：

（一）本次交易中，公司拟通过产权交易中心竞买方式购买长影娱乐 47%股权，交易完成后长影海南文化、杨如松仍分别持有长影娱乐 38%和 15%股权。根据交易完成后的股权结构，三方股东均没有长影娱乐绝对控股权，公司不能对长影娱乐实施控制，长影娱乐不能并入上市公司合并财务报表。

本次交易完成后公司以及长影海南文化、杨如松均为长影娱乐重要股东，这将更加有利于调动各股东的积极性，整合股东方资源，促进长影娱乐业务拓展和长远发展。公司作为长影娱乐第一大股东，将分享长影娱乐业务增长带来的利润分红及股权增值。

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“重大事项提示/一、本次交易方案”及“第一节 本次交易概况/本次交易的方案概述”中补充披露了长影娱乐控制权归属事项。

根据证监会《关于<上市公司重大资产重组管理办法>第四十三条“经营性资产”的相关问答》的规定，上市公司发行股份拟购买的资产为企业股权时，原则上在交易完成后应取得标的企业的控股权，如确有必要购买少数股权，应当同时符合以下条件：

1、少数股权与上市公司现有主营业务具有显著的协同效应，或者与本次拟购买的主要标的资产属于同行业或紧密相关的上下游行业，通过本次交易一并注入有助于增强上市公司独立性、提升上市公司整体质量。

2、少数股权最近一个会计年度对应的营业收入、资产总额、资产净额三项指标，均不得超过上市公司同期合并报表对应指标的 20%。

本次收购长影娱乐 47%股权，符合上述两个条件的规定：

1、主题乐园项目与上市公司主营业务具有显著的协同效应，主要体现在：

公司是专业从事广告全案服务、专业从事电视、户外、平面、互联网新媒体等全媒体广告经营的综合性广告公司，能够提供市场研究、品牌管理、创意设计、广告制作、广告策略、广告执行、广告评估的一站式全案服务，通过多年的积累，公司整合了全面的电视媒体广告资源，集合了户外、平面等多种媒体资源，并且覆盖了视频媒体、门户媒体、搜索引擎、垂直媒体、电商平台等互联网数字媒体库，具有全方位的营销服务能力。

广告行业竞争日益激烈，为增强自身竞争力，公司以本次收购为契机，致力于拓展“大文娱”产业及旅游营销业务领域，培育新的利润增长点。本次收购完成后，主题乐园业务与公司广告业务的协同效应主要体现在以下方面：

首先，公司作为国内富有竞争力的广告营销公司，可以为主题乐园营销推广提供优质营销平台。公司有能力利用自身多年积累的品牌营销能力，在主题乐园品牌推广、广告策划、市场开发与定位等方面充分发挥自身专业优势以及多年积累的媒体资源优势，全力做好主题乐园的品牌打造和营销推广。

其次，主题乐园本身可以成为一个线下场景营销的载体和平台，为品牌主构建一个新的营销模式。主题乐园每年会吸引大量游客到访，并配套有各类定期及不定期的大型主题活动，在游客的游玩过程中同时可以实现品牌主对目标群体的互动营销和体验营销。

竞买成功后，公司将在上述方面积极推进协同发展的具体举措，充分利用公司现有业务优势，最大限度实现资源整合。

2、长影娱乐 47%股权最近一个会计年度对应的营业收入、资产总额、资产净额三项指标，未超过上市公司同期合并报表对应指标的 20%，具体计算数据如下表：

单位：万元

项目	资产总额	净资产	营业收入
少数股权（长影娱乐 47%股权）	2,478.69	2,441.34	—
上市公司	87,910.87	81,727.98	96,660.80

比例	2.82%	2.99%	0
----	-------	-------	---

上市公司已在重大资产购买预案（修订稿）“第九节 其他重大事项/六、本次交易符合证监会关于购买少数股权的规定”中补充披露了本次交易符合证监会关于购买少数股权的规定。

（二）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：本次交易购买的长影娱乐 47%股权和长影置业 39%股权系在产权交易中心挂牌捆绑转让，根据目前的规划，长影娱乐未来将作为主要的运营方参与“荷兰村”项目的运营管理。根据交易完成后的股权结构，龙韵股份不能对长影娱乐实施控制，长影娱乐不能并入上市公司合并报表，上市公司将作为长影娱乐第一大股东，分享长影娱乐业务增长带来的利润分红及股权增值。本次收购长影娱乐 47%股权，符合证监会《关于<上市公司重大资产重组管理办法>第四十三条“经营性资产”的相关问答》的规定。

二、预案披露，本次收购的标的资产长影置业和长影娱乐为长影海南“环球100”主题乐园中“荷兰村”区域的开发、管理和经营主体，该乐园尚未开始运营。请公司补充披露：（一）该主题乐园项目预计何时能够开始运营及盈利；（二）该主题乐园项目如何与上市公司主营的广告业务产生协同效应，公司是否拟定了相应的整合措施。请财务顾问发表意见。

回复：

（一）该主题乐园项目预计何时能够开始运营及盈利

根据在现有条件下尽调掌握的情况，“荷兰村”项目目前主体工程施工已基本完工，后续还需要进行工程装饰装修、设备安装调试等工作，预计将在 2018 年下半年开始营业。

“荷兰村”项目位于我国海南省，据海南省旅游局数据，海南接待过夜旅客人数从 2011 年的 3,001 万人次，逐年增长至 2016 年的 4,977 万人次，旅游收入从 2011 年的 324 亿元增长至 2016 年的 670 亿元，5 年间海南省旅游过夜人数和旅游年收入年均分别增长 10.7%和 15.6%，随着我国海南旅游岛建设的进一步推进，未来海南旅游人数和旅游收入将有望保持持续增长。“荷兰村”项目作为海

南省大型文化旅游项目长影海南“环球 100”主题乐园重要组成部分，将直接受益于海南旅游业的发展。结合主题公园行业市场培育期等因素考虑，公司预计乐园正式营业后，3-5 年内进入成熟期，并逐步实现稳定的经营利润，增强公司持续经营能力。

上述内容已在重大资产购买预案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况/六、标的主营业务情况”进行了补充披露。

（二）该主题乐园项目如何与上市公司主营的广告业务产生协同效应

公司是专业从事广告全案服务、专业从事电视、户外、平面、互联网新媒体等全媒体广告经营的综合性广告公司，能够提供市场研究、品牌管理、创意设计、广告制作、广告策略、广告执行、广告评估的一站式全案服务，通过多年的积累，公司整合了全面的电视媒体广告资源，集合了户外、平面等多种媒体资源，并且覆盖了视频媒体、门户媒体、搜索引擎、垂直媒体、电商平台等互联网数字媒体库，具有全方位的营销服务能力。

广告行业竞争日益激烈，为增强自身竞争力，公司以本次收购为契机，致力于拓展“大文娱”产业及旅游营销业务领域，培育新的利润增长点。本次收购完成后，主题乐园业务与公司广告业务的协同效应主要体现在以下方面：

首先，公司作为国内富有竞争力的广告营销公司，可以为主题乐园营销推广提供优质营销平台。公司有能力利用自身多年积累的品牌营销能力，在主题乐园品牌推广、广告策划、市场开发与定位等方面充分发挥自身专业优势以及多年积累的媒体资源优势，全力做好主题乐园的品牌打造和营销推广。

其次，主题乐园本身可以成为一个线下场景营销的载体和平台，为品牌主构建一个新的营销模式。主题乐园每年会吸引大量游客到访，并配套有各类定期及不定期的大型主题活动，在游客的游玩过程中同时可以实现品牌主对目标群体的互动营销和体验营销。

竞买成功后，公司将在上述方面积极推进协同发展的具体举措，充分利用公司现有业务优势，最大限度实现资源整合。

上述内容已在重大资产购买预案（修订稿）“重大事项提示/三、本次交易

对上市公司的影响”及“第七节 本次交易对上市公司的影响”进行了补充披露。

（三）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：龙韵股份是综合性广告传媒公司，具有丰富的品牌营销经验，本次收购完成后，主题乐园项目和上市公司现有广告业务可以形成较好的协同效应，有利于公司资源整合。

三、预案披露，长影置业无固定资产，无形资产主要为土地使用权，系 2016 年 1 月从海口市国土资源局受让，受让价格为 1.04 亿元，除上述资产外，预案中未披露其他资产。但财务数据显示，截至 2017 年 5 月 31 日，长影置业资产总额为 5.11 亿元。请公司补充披露长影置业除持有的土地使用权外，其他资产的具体构成情况。请财务顾问发表意见。

回复：

（一）截至 2017 年 5 月 31 日，长影置业的资产总额为 5.11 亿元，其中流动资产 0.12 亿元，非流动资产 4.99 亿元。具体的资产构成明细如下表：

单位：万元

项目	2017.5.31
流动资产：	
货币资金	179.50
其他应收款	67.50
其他流动资产	921.70
流动资产合计	1,168.70
非流动资产：	
在建工程	39,554.32
无形资产	10,333.18
递延所得税资产	1.88
非流动资产合计	49,889.37
资产总计	51,058.07

长影置业的资产项目中，金额最大的科目为在建工程。截至 2017 年 5 月 31 日，长影置业的在建工程金额为 3.96 亿元。

长影置业的在建工程为“荷兰村”主题乐园项目。“荷兰村”项目为长影“环球 100”主题乐园的组成部分，是滨海而建的世界景观+电影文化主题+放松游乐

的综合休闲度假园区，已于 2015 年 10 月开始建设。

上述内容已在重大资产购买预案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况/五、标的公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”进行了补充披露。

（二）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：“荷兰村”主题乐园项目目前处在建设阶段，尚未投入运营。长影置业主要资产为土地使用权和在建工程，在现有条件下经尽职调查，长影置业主要资产权属清晰，不存在权利瑕疵。

四、预案披露，长影置业 2015 年末资产总额 1.24 亿元、负债总额 1.23 亿元，2016 年末资产总额 2.54 亿元、负债总额 2.57 亿元、2017 年 5 月 31 日资产总额 5.11 亿元、负债总额 5.16 亿元。请公司补充披露长影置业资产与负债逐年大幅增长的原因。请财务顾问及会计师发表意见。

回复：

（一）长影置业两年一期的资产负债情况如下表：

单位：万元

项目	2017.5.31	2016.12.31	2015.12.31
货币资金	179.50	418.71	110.77
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	—	—	102.11
预付账款	—	167.15	10,382.89
其他应收款	67.50	71.25	—
其他流动资产	921.70	342.68	—
在建工程	39,554.32	13,942.97	1,818.51
无形资产	10,333.18	10,444.76	—
递延所得税资产	1.88	0.94	—
资产总额	51,058.07	25,388.46	12,414.28
应付账款	5,964.16	2,488.32	3.74
应交税费	21.09	30.78	—
其他应付款	45,571.71	23,187.82	12,331.56
递延所得税负债	—	—	1.63

负债总额	51,556.96	25,706.92	12,336.92
------	-----------	-----------	-----------

1、长影置业资产增加的主要原因：

长影置业的资产增加主要是无形资产和在建工程两个项目大幅增加所致。

（1）无形资产

截至 2015 年末，长影置业无无形资产。2016 年长影置业无形资产大幅增加的原因是当年 1 月长影置业向海口市国土资源局购买土地使用权，从而形成无形资产。截至 2017 年 5 月 31 日，长影置业无形资产的金额为 10,333.18 万元。

（2）在建工程

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 5 月 31 日，长影置业的在建工程金额分别为 1,818.51 万元、13,942.97 万元和 39,554.32 万元，持续大幅度增长。主要原因是长影置业的“荷兰村”项目处在建设阶段，相应的资金投入不断增加，在建工程的金额也不断增加。

2、长影置业负债增加的主要原因：

长影置业的负债增加主要是应付账款和其他应付款两个项目大幅增加所致。

（1）应付账款

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 5 月 31 日，长影置业的应付账款金额分别为 3.74 万元、2,488.32 万元和 5,964.16 万元，持续大幅度增长。主要原因是长影置业“荷兰村”项目建设过程中，应付各施工单位的施工款项不断增加。

（2）其他应付款

长影置业的其他应付款主要是长影海南文化产业集团股份有限公司和长影（海南）文化旅游有限公司提供的关联方借款以及工程代垫款等。

截至 2015 年末、2016 年末和 2017 年 5 月 31 日，长影置业的其他应付款金额分别为 12,331.56 万元、23,187.82 万元和 45,571.71 万元，呈逐年大幅增长的趋势。主要原因是长影置业“荷兰村”项目处在建设过程中，所需建设资金来源主要为关联方对其的借款，以及关联方为其代垫工程款等。因此，随着“荷兰村”

工程项目的不断建设，长影置业的其他应付款也大幅增加。

上述内容已在重大资产购买预案（修订稿）“第四节 交易标的基本情况/五、标的公司主要资产的权属状况、对外担保情况及主要负债、或有负债情况”进行了补充披露。

（二）独立财务顾问意见

经核查，独立财务顾问认为：长影置业资产与负债的增加原因系“荷兰村”项目处在建设阶段，期间项目建设资金不断投入，而建设资金主要来源于关联方借款和关联方代垫款项，因此导致项目建设期间资产与负债大幅增加，资产与负债总额增长原因合理。

五、预案披露，标的资产预估值为 3800 万元，预评估方法为资产基础法。请公司补充披露：（一）长影置业和长影娱乐各自的预估值结果；（二）各项资产负债的账面价值、预估值、增值率及增值原因。请财务顾问及评估师发表意见。

回复：

（一）长影（海南）置业有限公司和长影（海南）娱乐有限公司各自的预估值结果：

长影（海南）置业有限公司净资产账面值为-498.89 万元，预估值为 2,261.89 万元，增值 2,760.78 万元。

长影（海南）娱乐有限公司净资产账面值为 5,198.85 万元，预估值为 5,236.40 万元，增值 37.55 万元，增值率为 0.72%。

（二）各项资产负债的账面价值、预估值、增值率及增值原因：

1、长影置业

（1）长影（海南）置业有限公司预估值情况

单位：万元

项 目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%

流动资产	1	1,168.70	1,176.20	7.50	0.64
非流动资产	2	49,889.37	52,642.65	2,753.28	5.52
其中：	3	—	—	—	—
在建工程	4	39,554.32	39,386.89	-167.43	-0.42
无形资产	5	10,333.18	13,255.77	2,922.59	28.28
递延所得税资产	6	1.88		-1.88	-100.00
资产合计	7	51,058.07	53,818.85	2,760.78	5.41
流动负债	8	51,556.96	51,556.96	—	—
负债合计	9	51,556.96	51,556.96	—	—
净 资 产	10	-498.89	2,261.89	2,760.78	—

(2) 增减值原因分析如下：

①流动资产：流动资产账面值 1,168.70 万元，预估值 1,176.20 万元，评估增值 7.50 万元，增值率 0.64%。主要原因为其他应收款坏账准备评估为零所致。

②在建工程：在建工程账面值 39,554.32 万元，预估值 39,386.89 万元，评估减值 167.43 万元，减值率 0.42%。主要减值原因为网管工程排水费调整。

③无形资产：无形资产账面值 10,333.18 万元，预估值 13,255.77 万元，评估增值 2,922.59 万元，增值率 28.28%。主要原因为土地市场价格上涨所致。

④递延所得税资产：递延所得税资产账面值 1.88 万元，预估值 0.00 万元，评估减值 1.88 万元，减值率 100.00%。主要原因为由坏账引起的可抵扣暂时性差异评估为零所致。

2、长影娱乐

(1) 长影（海南）娱乐有限公司预估值情况

单位：万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	5,088.29	5,092.21	3.92	0.08
非流动资产	2	191.41	225.04	33.63	17.57
其中：	3	—	—	—	—
固定资产	4	22.69	36.36	13.67	60.27

无形资产	5	168.65	188.68	20.03	11.88
递延所得税资产	6	0.08	—	-0.08	-100.00
资产合计	7	5,279.70	5,317.25	37.55	0.71
流动负债	8	34.78	34.78	—	—
非流动负债	9	46.07	46.07	—	—
负债合计	10	80.85	80.85	—	—
净 资 产	11	5,198.85	5,236.40	37.55	0.72

(2) 增减值原因分析如下:

①流动资产: 流动资产账面值 5,088.29 万元, 预估值 5,092.21 万元, 评估增值 3.92 万元, 减值率 0.08%。主要原因为交易性金融资产利息评估增值。

②固定资产: 固定资产账面值 22.69 万元, 预估值 36.36 万元, 评估增值 13.67 万元, 增值率 60.27%。主要原因为折旧计提政策所致。

③无形资产: 无形资产账面值 168.65 万元, 预估值 188.68 万元, 评估增值 20.03 万元, 增值率 11.88%。主要原因为无形资产市场价格上涨所致。

④递延所得税资产: 递延所得税资产账面值 0.08 万元, 预估值 0.00 万元, 评估减值 0.08 万元, 减值率 100.00%。主要原因为由坏账引起的可抵扣暂时性差异评估为零所致。

综上所述: 标的资产预估值=长影置业预估值*60%+长影娱乐预估值*47%

=2,261.89*60%+5,236.40*47%

=3,800 万元 (百位取整)

上述内容已在重大资产购买预案 (修订稿) “第五节 标的资产评估情况/一、本次交易的预估值情况和三、标的公司预估值情况” 进行了补充披露。

(三) 独立财务顾问意见

经核查, 独立财务顾问认为: 本次预评估采取资产基础法, 具有合理性。因本次交易的特殊性, 仅能在现有条件下针对标的公司各项资产负债进行了尽职调查, 本次预估值、增值率及增值原因合理。

（本页无正文，为《华金证券股份有限公司关于上海证券交易所<关于对上海龙韵广告传播股份有限公司重大资产购买预案信息披露的事后问询函>相关问题之专项核查意见》之盖章页）

