

中信建投证券股份有限公司关于恒信东方文化股份有限公司

变更部分募集资金用途

及增加募集资金投资项目实施主体的核查意见

中信建投证券股份有限公司（以下简称“中信建投”或“本保荐机构”）作为恒信东方文化股份有限公司（以下简称“恒信东方”或“公司”）发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易事项（以下简称“本次交易”）的持续督导独立财务顾问，根据《上市公司并购重组财务顾问业务管理办法》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》、《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》等有关规定，对恒信东方拟变更募集资金投资项目使用计划暨部分募集资金对外投资及增加募集资金投资项目实施主体的情况进行了核查，核查情况及核查意见如下：

一、募集资金的基本情况

经中国证券监督管理委员会以证监许可[2016]2845 号《关于核准恒信移动商务股份有限公司向孟宪民等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》的核准，公司通过询价方式向不超过 5 名符合条件的特定投资者非公开发行股份募集配套资金，募集配套资金总额不超过 99,000 万元。本次募集配套资金最终发行价格由上市公司与主承销商根据市场化询价情况遵循价格优先的原则协商确定为 14.03 元/股，共计募集人民币 989,999,998.37 元，扣除承销费等与发行有关的费用后，实际募集金额净额为人民币 977,679,998.37 元。上述事项业经立信会计师事务所（特殊普通合伙）出具信会师报字[2017]第 ZG10731 号《验资报告》审验确认。

为规范公司募集资金管理，公司已在银行开立了募集资金管理专户，并签署了《募集资金三方监管协议》。

本次发行募集资金在扣除发行相关费用后依次用于以下项目：

单位：万元

序号	项目类型	募集资金拟投入额
1	版权影视作品制作	45,000

2	圆明园及史前海洋的主题数据资产建设	20,000
3	全息动漫探索乐园建设及运营	15,000
4	上市公司补充流动资金	17,768
合计		97,768

为了提高募集资金使用效率和募集资金投资回报，根据公司自身业务发展需要，公司将原计划用于圆明园及史前海洋的主题数据资产建设项目的 20,000 万元（还包括截至价款支付日募集资金存放期间产生的利息，下同）资金用途进行变更，变更募集资金占配套募集资金总金额的比例为 20.46%，变更的 20,000 万元募集资金拟用于 VR 影视宣发平台、合家欢互动娱乐平台、虚拟数字影视摄制培训基地项目以及博物中国——中国博物馆 VR 体验及数字化产品开发工程项目。此次变更已经公司第六届董事会第三次会议、2017 年第一次临时股东大会审议通过。

变更后的募集资金投资项目如下：

单位：万元

序号	项目类型	募集资金拟投入额
1	版权影视作品制作	45,000
2	全息动漫探索乐园建设及运营	15,000
3	VR 影视宣发平台	4,000
4	合家欢互动娱乐平台	3,000
5	虚拟数字影视摄制培训基地项目	3,000
6	博物中国——中国博物馆 VR 体验及数字化产品开发工程项目	10,000
7	上市公司补充流动资金	17,768
合计		97,768

二、募集资金投入和置换情况概述

1、募集资金置换情况

大华会计师事务所（特殊普通合伙）已对公司以自筹资金预先投入募投项目情况进行了专项审核，并出具了《关于恒信移动商务股份有限公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的鉴证报告》（大华核字[2017]002491 号）。

根据《鉴证报告》，截至 2017 年 3 月 31 日，公司以自筹资金预先投入募集资金投资项目的金额为 2,692.06 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目类型	募集资金拟投入额	截止 2017 年 3 月 31 日 自有资金已投入金额	拟置换金额
1	版权影视作品制作	45,000	577.92	577.92
2	圆明园及史前海洋的主题数据资产建设	20,000	-	-
3	全息动漫探索乐园建设及运营	15,000	2,141.15	2,141.15
4	上市公司补充流动资金	17,768	-	-
合计		97,768	2,692.06	2,692.06

2、募集资金使用情况

截止目前，上市公司已实际使用募集资金 21,537.62 万元，具体情况如下：

单位：万元

序号	项目类型	募集资金拟投入额	募集资金实际使用金额
1	版权影视作品制作	45,000	888.43
2	全息动漫探索乐园建设及运营	15,000	2,946.92
3	VR 影视宣发平台	4,000	93.83
4	合家欢互动娱乐平台	3,000	390.58
5	虚拟数字影视摄制培训基地项目	3,000	0
6	博物中国——中国博物馆 VR 体验及数字化产品开发工程项目	10,000	217.86
7	上市公司补充流动资金	17,768	17,000
合计		97,768	21,537.62

注：以上数据未经审计。

三、本次变更募集资金投资项目的情况

（一）本次变更募集资金投资项目的概述

为了提高募集资金使用效率和募集资金投资回报，根据上市公司自身的业务发展需要，公司将原计划用于版权影视作品制作的 45,000 万元中的 7,000 万元（还包括截至价款支付日募集资金存放期间产生的利息，下同）资金用途进行变更，变更募集资金占配套募集资金总金额的比例为 7.16%，变更的 7,000 万元募集资金拟用于收购 Pukeko Pictures Limited Partnership 25.3% 合伙份额以及收购 Pukeko Pictures GP Limited 33.3% 股权，具体如下：

序号	项目类型	募集资金拟投入金额
----	------	-----------

1	Pukeko Pictures Limited Partnership 25.3% 合伙份额及 Pukeko Pictures GP Limited 33.3% 股权	7,000
---	---	-------

部分募集资金用途变更后，募集资金仍投向视觉产业领域，符合上市公司的战略发展方向。上述议案已由恒信东方第六届董事会第九次会议审议通过，并将提交股东大会进行审议。

（二）本次变更募集资金投资项目的情况及原因

1、版权影视制作目前基本情况

版权影视作品制作项目内容主要情况如下（重组报告书披露内容）：

项目类型	全 CG 电视剧	电影
项目实施名称	《水浒》	《太空十二生肖》
		《彩色熊猫》
		《黄金蜘蛛城》VR 版
		《史前三部曲》（一、二、三）
项目数量	拟投资制作 1 部 CG 特效季播剧	拟投资制作 6 部电影作品
项目总投资	5,000 万元	60,000 万元
募集资金拟投入额	5,000 万元	40,000 万元
项目期间：	2016 年 1 月至 2020 年 12 月	2016 年 1 月至 2020 年 12 月

2、版权影视作品制作项目投资估算

公司版权影视作品制作项目的具体情况及所需投入的金额如下表所示：

单位：万元

序号	项目名称	实施主体
1	《水浒》全 CG 电视剧	东方梦幻
2	《史前三部曲》（一、二、三）4K 全 CG 立体仿真电影	东方梦幻
3	《太空十二生肖》系列 4K 立体全 CG 电影	东方梦幻
4	《彩色熊猫》4K 立体全 CG 电影	东方梦幻
5	《黄金蜘蛛城》VR 版电影	东方梦幻
公司投资预算	65,000 万元	
募集资金拟投入额	45,000 万元	

注：以上作品名称均为暂定名

截止目前，版权影视制作项目已累计使用 888.43 万元。

3、调整情况及原因

公司所规划的相关募集资金投资版权影视作品制作项目，是基于全CG的影视制作技术创新制路线。全CG影视的制作流程有别于传统影视作品，主要体现在

全CG影视制作采取了规范化、标准化的内容生产流程体系，其在制作过程中所积累的如模型、材质、动画等影像数据，可直接作为素材广泛应用于游戏等泛娱乐领域，从而实现对作品 IP相关内容等无形资产的全方位挖掘。全CG影视制作模式适合于幻想类大制作影视作品的摄制，代表了现代影视工业化发展的趋势。相比传统影视作品，全CG影视作品的制作成本投入较大，当前市场上同类作品仍然较少，《阿凡达》是其中的代表作。2016年,中国票房市场整体出现了回落调整的走势，中国影视作品缺乏成熟的工业服务体系、高端的创意开发能力、高端专业人才以及国际市场影响力等行业短板凸显。

公司此时审时度势，根据外部市场变化与中国影视产业的发展需要，及时调整部分募集资金投资项目。公司通过此次购买新西兰紫水鸟影像的股权，将有效锁定新西兰紫水鸟影像所拥有的国际先进的数字娱乐产业服务体系、其创始人暨五届奥斯卡金像奖获得者理查德·泰勒爵士及其创作团队的国际级创作资源以及紫水鸟影像所拥有的全球范围诸多知名节目分发渠道以及商业开发网络资源。公司在交易完成后，将与紫水鸟影像形成在内容创制、市场渠道等领域的资源整合，从而使公司有效聚合数字内容创制领域的高端产能，提升产业运营管理水平，覆盖海外市场的知名分发渠道，从而有效提升公司的影视工业化创制与市场运营能力，降低公司全 CG 影视作品的市场风险，并为促进国内影视工业化的良性发展，推动数字创意行业的精品化工程奠定坚实的基础。调整后的具体情况如下：

项目类型	全 CG 电视剧	电影	购买海外股权
项目实施名称	《水浒》	《太空十二生肖》	支付购买先锋资本有限合伙持有的紫水鸟有限合伙”25.3%合伙份额，以及购买先锋资本普通合伙持有的紫水鸟普通合伙”33.3%股份
		《彩色熊猫》	
		《黄金蜘蛛城》VR 版	
		《史前三部曲》(一、二、三)	
项目数量	拟投资制作 1 部 CG 特效季播剧	拟投资制作 6 部电影作品	-
项目总投资	5,000 万元	60,000 万元	7000 万元
募集资金拟投入额	5,000 万元	53,000 万元	7000 万元
项目期间：	2016 年 1 月至 2020 年 12 月	2016 年 1 月至 2020 年 12 月	-

4、调整后的募集资金投资项目如下：

单位：万元

序号	项目类型	募集资金拟投入额
1	版权影视作品制作	38,000
2	全息动漫探索乐园建设及运营	15,000
3	VR 影视宣发平台	4,000
4	合家欢互动娱乐平台	3,000
5	虚拟数字影视摄制培训基地项目	3,000
6	博物中国——中国博物馆 VR 体验及数字化产品开发工程项目	10,000
7	支付购买先锋资本有限合伙持有的紫水鸟有限合伙”25.3%合伙份额，以及购买先锋资本普通合伙持有的紫水鸟普通合伙”33.3%股份	7,000
8	上市公司补充流动资金	17,768
合计		97,768

四、新项目的具体内容

（一）项目基本情况

公司与 Pioneer Capital Pukeko LP Limited（中文译名：先锋资本紫水鸟有限合伙有限公司，简称“先锋资本有限合伙”）及 Pioneer Capital Pukeko GP Limited（中文译名：先锋资本紫水鸟普通合伙有限公司，简称“先锋资本普通合伙”）于近日签署了《收购协议》，拟受让先锋资本有限合伙持有的 Pukeko Pictures Limited Partnership（简称“紫水鸟有限合伙”）25.3%合伙份额，以及受让先锋资本普通合伙持有的 Pukeko Pictures GP Limited（简称“紫水鸟普通合伙”）33.3%股份。紫水鸟有限合伙与紫水鸟普通合伙合称“紫水鸟影像”，上述收购行为称“拟议交易”。前述收购对象的收购对价合计为 1,500 万元新西兰币（当前汇率约合人民币：7,000 万元）。

本次交易已经恒信东方第六届董事会第九次会议审议通过。

本次交易不构成关联交易，也不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无须经过有关部门批准。

（二）交易对方基本情况

1、紫水鸟有限合伙 25.3%合伙份额的出售方

公司名称：先锋资本紫水鸟有限合伙有限公司

公司类型：有限公司（新西兰）

设立时间：2010 年 5 月 21 日

股份数额：100 股

注册地址：Grant Thornton New Zealand Limited, Level 4, 152 Fanshawe Street, Auckland, 1010, New Zealand

法定代表人：Anderson Lloyd

经营范围：专项投资紫水鸟有限合伙

先锋资本紫水鸟有限合伙有限公司与公司在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面不存在任何关系，亦不存在可能或已经造成公司对其利益倾斜的其他关系。

2、紫水鸟普通合伙 33.3%股份的出售方

公司名称：先锋资本紫水鸟普通合伙有限公司

公司类型：有限公司（新西兰）

设立时间：2010 年 5 月 21 日

股份数额：100 股

注册地址：Grant Thornton New Zealand Limited, Level 4, 152 Fanshawe Street, Auckland, 1010, New Zealand

法定代表人：Anderson Lloyd

经营范围：专项投资紫水鸟普通合伙

先锋资本紫水鸟普通合伙有限公司与公司在产权、业务、资产、债权债务、人员等方面不存在任何关系，亦不存在可能或已经造成公司对其利益倾斜的其他关系。

先锋资本有限合伙和先锋资本普通合伙的唯一股东均为 PIONEER CAPITAL PARTNERS LIMITED（中文译名：先锋资本合伙有限公司，简称“先锋资本”），先锋资本于 2005 年在新西兰奥克兰市注册成立，是新西兰本地私募

股权投资公司，专注于对具有成长潜力的国际型企业进行投资，先锋资本先后于2010年、2013年两次投资紫水鸟影像。

（三）收购对象基本信息

1、概况介绍

（1）紫水鸟有限合伙

企业名称：Pukeko Pictures Limited Partnership

企业类型：有限合伙（新西兰）

设立时间：2008年12月2日

注册资本：2,340,000 NZD（新西兰元）

注册地址：140 Park Road, Miramar, Wellington, 6022 , New Zealand

经营范围：儿童文化艺术作品创作、主题场馆设计、雕塑设计

本次交易前，紫水鸟有限合伙份额情况如下：

序号	有限合伙人名称	合伙份额占比
1	Pioneer Capital Pukeko LP Limited	25.32%
2	Taylor Rodger Family Trust	22.18%
3	Baynton Ventures Limited	21.65%
4	Ngai Tahu Capital Limited	9.38%
5	其余 20 名持有 5%以下合伙份额 有限合伙人	21.47%
合计		100%

（2）紫水鸟影像普通合伙企业

名称：Pukeko Pictures GP Limited

公司类型：有限公司（新西兰）

设立时间：2008 年 11 月 27 日

注册资本：1 NZD（新西兰元）

注册地址：140 Park Road, Miramar, Wellington, 6022 , New Zealand

本次交易前，紫水鸟管理人股权结构如下：

序号	股东名称	股份数额（股）	持股比例（%）
----	------	---------	---------

1	Pioneer Capital Pukeko GP Limited	50	33.3%
2	Baynton Ventures Limited	50	33.3%
3	Richard Taylor Effects Limited	50	33.3%
合计		150	100%

紫水鸟普通合伙为紫水鸟有限合伙的管理人，负责紫水鸟有限合伙的一切日常经营和管理决策。

2、主营业务介绍

紫水鸟影像为新西兰文化创作及主题场馆创意和策划企业，由理查德·泰勒爵士与其夫人塔妮娅·罗杰以及国际知名童书作家、插画家马丁·贝恩顿于 2008 年联合创建。紫水鸟影像具有近 10 年从业经验，创始人理查德·泰勒爵士是获得五届奥斯卡金像奖及四届英国影视学院奖的世界著名视觉特效大师，同时他也是享誉国际的全球著名综合性视觉特效公司维塔工作室（Weta Workshop）的联合创始人，维塔工作室参与制作过《指环王》、《阿凡达》、《金刚》等著名影视巨作。在儿童文化艺术作品创作方面，紫水鸟团队通过对儿童心理及行为方式进行深入研究，先后成功创作了数个学龄前后的儿童动漫 IP 及影视 IP，已陆续授权开发制作并推向市场，目前“Thunderbirds Are Go”（《雷鸟特攻队》）、“The WotWots”（《太空娃娃》）、“Jane and the Dragon”（《珍妮与龙》）、成人电视剧“Cleverman”（《聪明侠》）4 个项目已上市发行。其中《雷鸟特攻队》获得最佳儿童/少年授权品牌奖提名，《太空娃娃》获得 2012 安妮奖最佳学龄前节目提名，《聪明侠》获得 2016 年度澳大利亚荧幕制作人等奖项，《珍妮与龙》获得 2006 年班夫山地电影节最佳动画节目奖、双子奖最佳动画片、最佳儿童节目剧作、最佳喜剧声音及最佳原创音乐奖提名等诸多奖项。目前，上述 4 个项目已经在全球超过 100 个国家和地区播出。在中国市场，《雷鸟特攻队》在 2017 年 5 月登陆央视少儿频道播出，并在播出期间获得 8 点至 17 点时段全国收视冠军，收视率达 0.29%，市场份额高达 6.5%。

除已上市的上述 4 个项目外，还有《太空学院》、《饥饿书熊》、《母蒂尼和牛魔王》等 10 余个其他项目正处在项目开发和后期制作阶段。其中，《太空学院》是中国、新西兰两国首次在儿童原创动画领域的合作，通过角色的探险成长故事来培养孩子对艺术、科学等领域的兴趣，并形成友谊、信任、诚实、尊重、

勤奋、坚韧等人生观价值观。

在主题场馆设计方面，紫水鸟有限合伙团队也拥有丰富的经验。理查德·泰勒曾携手诸多艺术家和技术人员打造了众多世界知名电影中的虚拟场景设计和主题展览项目，依托紫水鸟有限合伙已经开发的大量成熟 IP 资源及其强大的创意设计能力，理查德·泰勒带领其团队在包括客群、业态、各个主题、IP 间的串连上，进行深入的叙事设计、体验设计，最终提供兼顾地方特色文化的场馆设计方案。

3、财务情况

(1) 紫水鸟有限合伙

1) 资产负债情况

项目	截止2017年06月30日金额
资产总计	1,120.01 万新西兰元
负债合计	741.28 万新西兰元
所有者权益合计	378.73 万新西兰元

2) 利润情况

项目	自2017年01月01日至2017年06月30日金额	自2016年01月01日至2016年12月31日金额
营业收入	66.63 万新西兰元	236.21 万新西兰元
营业利润	-381.53 万新西兰元	-614.61 万新西兰元
净利润	-381.53 万新西兰元	-614.62 万新西兰元

(2) 紫水鸟普通合伙

1) 资产负债情况

项目	截止2017年06月30日金额
资产总计	369.92 万新西兰元
负债合计	416.61 万新西兰元
所有者权益合计	-46.69 万新西兰元

2) 利润情况

项目	自2017年01月01日至2017年06月30日金额	自2016年01月01日至2016年12月31日金额
----	----------------------------	----------------------------

营业收入	128.49 万新西兰元	220.11 新西兰元
营业利润	39.24 万新西兰元	31.99 新西兰元
净利润	45.99 万新西兰元	64.39 新西兰元

以上财务数据已按照中国会计准则对收购对象提供的当地会计报表进行准则差异调整。

4、定价依据

本次交易价格的定价依据主要参照紫水鸟有限合伙最近一次（2015年）融资估值价格（紫水鸟有限合伙于2015年4月进行的最近一轮融资估值约为4,264万新西兰元），以及本次交易对方先锋资本有限合伙先后在2010年、2013年投资紫水鸟有限合伙的投后估值（约4,250万新西兰元），此外，2015年以来紫水鸟有限合伙制作完成的《雷鸟特攻队》、《聪明侠》等知名IP陆续完成并全球播出，紫水鸟有限合伙的行业价值和市场价值得以进一步体现。因此经双方友好协商，本次交易紫水鸟有限合伙估值确定为5,928.85万新西兰元，紫水鸟有限合伙和紫水鸟普通合伙的交易对价合计1,500万新西兰元。

5、交易完成后紫水鸟有限合伙和紫水鸟管理人的股权结构

（1）紫水鸟有限合伙

序号	有限合伙人名称	合伙份额占比
1	恒信东方	25.32%
2	Taylor Rodger Family Trust	22.18%
3	Baynton Ventures Limited	21.65%
4	Ngai Tahu Capital Limited	9.38%
5	其余 20 名持有 5%以下合伙份额 有限合伙人	21.47%
合计		100%

（2）紫水鸟管理人

序号	股东名称	股份数额（股）	持股比例（%）
1	恒信东方	50	33.3%
2	Baynton Ventures Limited	50	33.3%
3	Richard Taylor Effects Limited	50	33.3%
合计		150	100%

（四）收购协议的主要内容

1、股权购买及交易对价

本次拟议交易对价合计 1500 万新西兰元，其中恒信东方向先锋资本有限合伙收购其所持有的紫水鸟有限合伙 25.3% 合伙份额的交易对价为 1,499.9999 万新西兰元，向先锋资本普通合伙收购其所持有的紫水鸟普通合伙 33.3% 股份的交易对价为 1 新西兰元（先锋资本有限合伙和先锋资本普通合伙统称为“卖方”）。

2、交割条件

拟议交易的最终交割受限于以下交割条件在收购协议签署后 60 日内（或在其 30 天延长期内）满足或被豁免：

（1）拟议交易的最终交割受限于以下交割条件在收购协议签署后 61 日内被满足或被豁免：

（2）已获得紫水鸟普通合伙所有股东（除卖方）同意拟议交易的书面批准；

（3）紫水鸟普通合伙未收到紫水鸟有限合伙的任何有限合伙人拟行使其优先购买权的书面通知；

（4）卖方未同意任何紫水鸟有限合伙的有限合伙人行使随售权的要求；

（5）拟议交易获得所有所需的中国境外投资审批。

3、违约责任

收购协议项下任何一方因违反该协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使其他方造成损失的，该违约方应承担赔偿责任。

（五）项目实施必要性和可行性分析

1、项目实施的必要性

（1）本次交易符合公司发展战略，有利于增强公司的核心竞争力

随着数字娱乐产业进入工业化时代，以 CG 内容为代表的高端创制内容将成为标配。中国本土企业想要发展成为具有国际水准的企业，需要在核心创意、关键技术、数据资产储备、项目流程管理等影视工业上游创制领域的关键环节形成自身的核心竞争力，而国际娱乐内容服务机构在上述领域具有经验与资源的先发优势。通过本次交易，将进一步强化公司与紫水鸟影像在高端内容创制、运营管理、品牌娱乐节目、市场客户等领域的资源整合，有效增强公司的数字娱乐服务

体系，进一步提升公司整体的业务能力与综合竞争实力，确保公司项目的持续、稳定、健康、快速发展，增强公司核心竞争力。

（2）本次交易符合公司的业务发展，有利于提升公司的持续盈利能力

通过本次交易，公司将对接紫水鸟影像所拥有的覆盖娱乐内容创制、节目分发、品牌特许经营授权开发等内容服务价值链全领域的强有力的合作伙伴关系网络，提升公司综合利用高端产能、优质节目资产、国际分发渠道等业务资源的集成能力，有利于公司快速形成基于世界顶级机构支撑的数字娱乐内容服务体系，进一步推动公司在数字娱乐产业的全球化业务布局。同时，基于紫水鸟影像享有的高达 40%的新西兰政府影视制作补贴政策，将增加公司相关内容创制业务的利润增长点，提升持续盈利的能力。

（3）通过协同发展，使公司具备世界领先的数字娱乐产业运营能力

通过本次交易，公司将能够充分利用紫水鸟影像在高端创制产能、国际化市场、品牌节目等方面的资源优势以及项目运营、人才聚集、商业开发等服务优势，优化数字娱乐内容的工业化创制体系，完善数字资产的市场开发模式，强化项目运营的管控机制，从而提升公司在数字娱乐产业领域的平台化运营能力，以推动公司在预计的时间内实现预期的经济效益，并拓展更广阔的市场空间。

2、项目实施的可行性

（1）市场空间广阔，为项目实施提供了良好的市场基础

随着 2011 年中国人均 GDP 年首次超过 5,000 美元，以数字娱乐为代表，覆盖动画、动漫、在线视频及游戏等领域的文化娱乐新兴产业在中国的市场发展趋势总体向好。自 2010 年中国电影票房规模突破百亿大关后，每年以 34%的复合增速稳步上升，至 2016 年中国电影票房达 457 亿元，成为继美国之后的全球第二大电影市场。其中动画电影票房也保持相同增速逐年递增，根据艺思咨询、招商证券、前瞻网的数据显示，2016 年动画电影占总体票房近六分之一。2016 年中国动漫产业产值突破千亿达 1,320 亿元，作为重要盈利一环的动漫衍生品市场收入规模占比 36%，达 456 亿元。

根据国际统计局和艾索儿童咨询的数据显示，中国儿童群体也是数字娱乐市

场的主要消费力量，中国儿童人口规模达 2.22 亿，截至 2016 年，中国儿童娱乐消费市场规模已突破 4,600 亿元，未来 5 年年增速有望突破 30%。包括娱乐、培训及相关生活消费等中国儿童整体消费市场规模已接近 4.5 万亿元，未来 5 年年增速有望突破 20%。随着 2013 年中国单独二孩政策的放开，其所带来的儿童人口红利将在未来一段时间内支撑儿童相关产业的发展。

与国际数字娱乐产业的发达地区相比，中国数字娱乐产业还存在诸多发展问题，如缺乏成熟的 IP 系列作品，作品内容缺乏表现力，制作成本投入不足，衍生品开发机制尚未形成等。诸上问题也是中国数字娱乐产业从业者的发展机会。

（2）项目业务资源可满足市场需求，为项目实施奠定了坚实的基础

以紫水鸟影像为代表的新西兰领先的数字娱乐产业体系具有产能高端化、市场国际化、资产优质化、管理科学化的特点，其优势主要体现在以下几方面：

①提升数字娱乐相关项目的创制效率

基于新西兰先进的数字娱乐产业服务体系，紫水鸟影像为各项目设置专属的运营机构并委任专职制片人来统筹项目的制作与商业开发。各项目机构负责人按照项目的概念开发、内容制作、市场营销、发行以及衍生授权等不同阶段，根据实施需求调配资金、资源，保证项目如期、按预算实施完成。

②提升数字娱乐相关作品的创制质量

紫水鸟影像拥有以电影视效大师理查德·泰勒爵士为代表的一批国际顶级数字娱乐创作团队，同时也拥有国际领先的数字娱乐的工业化生产管理体系以及相关内容生产工艺、技术标准。基于上述行业专家与完善的创制管理机制的支撑，紫水鸟影像可以生产出具有市场影响力的成熟 IP 作品，并可以形成系列性作品，有效延长作品的生命周期。

③降低数字娱乐相关作品的创制成本

紫水鸟影像作为新西兰本土发展起来的企业，也享有新西兰政府为本土影视制作提供丰厚的新西兰银幕制作补贴(NZSPG)政策，新西兰本土影视片以及官方合拍的制作都可以获得制作补贴(NZSPG)提供的现金折扣，最高返还符合标准的

新西兰境内制作成本的 40%。相关政府补贴的申请能有效减低项目未来将要面临的现金风险。中国作为与新西兰政府签订了影视合拍协议的国家，其与新西兰的合拍作品获得官方批准，也将分别享受到中国和新西兰双方协议所列出的全部优惠政策，包括制作补贴和无限限制进入对方本土市场进行发行等。

④实现数字娱乐产品的一体化开发

紫水鸟影像不仅专注于品牌内容的打造，更致力于品牌 IP 的商业价值一体化开发。从概念开发阶段，即对相关衍生品服务的市场进行分析，同时对衍生授权代理的品牌营销也随着项目的生产而启动。在作品完成阶段性的生产后，相关授权的预售也随之启动，至作品市场发行之时，品牌衍生授权已全面展开。这种将 IP 价值开发的流水线贯穿于数字娱乐作品创制项目全过程的方式，使得作品的品牌能够较早获得充分的市场关注，衍生授权的销售能够获得规模化的经济效应。

（3）交易双方资源互补，有利于获得市场的竞争优势

公司与紫水鸟影像在相关项目的创制产能方面可形成互补。公司基于专有技术所开发社会化生产平台，有效地扩大与社会各类创作资源的协同合作，形成规模化的产能，通过本次交易，社会化生产平台将引入紫水鸟影像的高端创制产能与管理体系，优化平台的运营服务能力，同时也将为紫水鸟影像的项目提供更具性价比的规模化产能。

公司与紫水鸟影像在市场渠道方面可形成互补。通过本次交易，公司与紫水鸟影像可基于所拥有版权作品的系列合拍项目，实现相关作品 IP 同时覆盖中国市场与海外市场，实现相关项目的市场收益的最大化。

（六）对公司的影响及可能造成的风险情况

1、对公司的影响

2016 年末，经中国证监会批准，公司完成了重大资产重组，在互联网电视领域、手机视频多年来业务积累的基础上对原有业务进行了转型升级，完成了基于文化全产业链的业务战略布局，并快速布局数字创意文化产业领域。紫水鸟影像具有世界顶级的创作团队，公司参股紫水鸟影像，可以实现与行业内一流的动

画制作团队的深度合作，进一步提高公司的 CG 制作核心竞争力；紫水鸟影像拥有的一系列具有竞争力的儿童作品版权 IP，能够为公司在国内开展 IP 品牌授权、运营等方面提供有力的版权支撑；理查德·泰勒率领的紫水鸟团队在主题场馆设计方面顶尖能力和丰富经验，能够为公司在国内承接主题场馆项目开展运营提供强有力的支撑。通过本次投资，充分发挥各自优势，在公司与理查德·泰勒及紫水鸟影像已经形成的全方位业务合作的基础上，各方能够进一步加强合作的紧密程度，有利于进一步形成共同利益目标，推动各方未来其他业务合作项目的发展进程，实现各方产业协同发展、相互支持、互为优先合作伙伴，从而加快各方业务发展和产业提升。

2、可能造成的风险

本次收购的交易标的涉及境外主体，需要商务主管部门和外汇主管部门的批准，存在行政审批风险。公司签订《收购协议》后，将督促各方积极办理交割手续。

本次收购因使用募集资金支付，所以经公司董事会审议通过后还需经公司股东大会审议通过，协议最终能否正式生效仍存在一定不确定性。公司将根据交易的进展情况履行信息披露义务，请广大投资者注意投资风险。

五、关于增加募投项目实施主体的情况

为加快募集资金投资项目的建设进程，公司第六届董事会第九次会议审议通过了《关于增加部分募集资金项目实施主体的议案》，公司拟增加“全息动漫探索乐园建设及运营项目”实施主体。“全息动漫探索乐园建设及运营项目”原定的实施主体为东方梦幻文化产业投资有限公司全资子公司广东世纪华文动漫文化传播有限公司，截至 2017 年 10 月 31 日，该项目已累计投入募集资金 2,946.92 万元。本次拟增加东方梦幻文化产业投资有限公司的控股子公司霍尔果斯恒信东方主题乐园运营管理有限公司（以下称“霍尔果斯主题乐园公司”）作为“全息动漫探索乐园建设及运营”的实施主体之一。公司拟使用 2,100 万元用于该公司的注册资金，拟使用 3,000 万元用于该公司的运营资金。

（一）增加的实施主体基本情况

公司名称：霍尔果斯恒信东方主题乐园运营管理有限公司

社会统一信用代码：91654004MA77MW791D

注册地址：新疆伊犁州霍尔果斯市北京路以西、珠海路以南合作中心配套区
查验业务楼 8 楼 8-4-122 号

注册资本：人民币 3000 万元整

法定代表人：许多

成立日期: 2017 年 9 月 24 日

经营范围：室内小型儿童乐园服务、运营管理、咨询；企业管理咨询；儿童游乐园设备的技术开发、技术转让、技术服务、技术咨询。自有游乐设备的租赁（不得从事金融租赁），文化艺术交流策划。

（二）股东结构

序号	股东名称	出资额（万元）	持股比例（%）
1	东方梦幻文化产业投资有限公司	2,100	70%
2	上海开蕊信息科技发展有限公司	900	30%
合计		3,000	100%

（三）上海开蕊信息科技发展有限公司基本情况

1、基本情况

公司名称：上海开蕊信息科技发展有限公司

社会统一信用代码：91310230MA1JXK4H5X

注册地址：上海市崇明县横沙乡富民支路 58 号 D1-6091 室（上海横泰经济开发区）

注册资本：人民币 1000 万元整

法定代表人：张凯

成立日期: 2016 年 07 月 28 日

经营范围：（信息、新材料、环保）科技专业领域内的技术开发、技术咨询、技术转让和技术服务，建筑装潢材料、五金交电、仪器仪表、工艺礼品、珠宝首饰、包装材料、布艺制品、电子产品的销售，展览展示服务，市场营销策划，文化艺术交流策划，创意服务，软件开发，室内外设计及装潢，商务咨询，企业管理咨询。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】

2、主营业务介绍

上海开蕊致力于儿童主题场馆运营管理咨询、儿童亲子教育产品的开发、设计与推广,专注于儿童潜能开发,以多元智能理论为核心,悉心于儿童探索启蒙、艺术启智、运动能力、社交能力等方面的培养。

3、上海开蕊股东及团队介绍

(1) 股东情况

序号	股东名称	出资额(万元)	持股比例(%)
1	张凯	1,000	100%
合计		1,000	100%

(2) 主要团队

张凯,总经理,在主题公园规划设计领域拥有丰富的经验和业绩。曾参与主持多个主题公园的规划设计,其中包括澳门金沙冒险王国主题乐园(澳门第一个亲子主题公园,全球第一个线上线下互动主题公园)、上海迪士尼室内乐园、万达城室内主题公园的规划工作。2016年加入上海开蕊,带领上海开蕊致力于儿童教育线下体验场馆产品开发与设计、运营。

刘桃桃,副总经理,在学前教育管理和儿童益智体验场馆运营方面拥有多年工作经验,拥有蒙台梭利国际教师二级认证资格,历任贵阳中天幼儿园园长、湖南启慧幼儿园园长。

(四) 变更后的项目情况和实施主体情况

序号	实施主体	募集资金拟投入金额(万元)
1	全息动漫探索乐园建设及运营	9,900
2	霍尔果斯恒信东方主题乐园运营管理有限公司	2,100万注册资本以及3,000万运营资金
合计		15,000

公司增加全息动漫探索乐园建设及运营项目实施主体霍尔果斯主体乐园公司,并使用2,100万用于实缴该公司的注册资本以及增加3,000万运营资金以实施全息动漫探索乐园建设及运营项目。

(五) 增加募集资金投资项目实施主体的原因

霍尔果斯主题乐园公司是公司全资子公司东方梦幻于 2017 年 9 月成立的控股子公司，主要致力于儿童主题乐园的规划、建设与运营管理咨询，依托“教育+全息+动漫”主题儿童乐园进行统一设计标配，以高端设计水准打造精致科幻的梦幻般的儿童王国。霍尔果斯经济开发区近几年出台了一系列招商引资财税优惠政策，在霍尔果斯经济开发区投资设立子公司可以享受税收优惠政策，提升公司盈利能力。

此外，上海开蕊拥有一个在儿童主题乐园领域具有丰富经验的运营团队，团队成员曾在贵州、湖南、湖北等地运营多家儿童益智体验馆、高层主题探险儿童乐园，拥有众多成功案例和丰富的实践经验。公司与上海开蕊合资经营霍尔果斯主题乐园公司，可以实现与儿童主题乐园行业内的优秀团队合作，有利于进一步推进项目发展进程，从而加快全息动漫探索乐园的建设和运营。霍尔果斯主题乐园项目规划 7,300 万的运营资金，为保证公司经营资金充足，提高抗风险能力，根据同比例出资原则公司共使用募集资金 5,100 万元用来运营该公司，其中，2100 万元为注册资金，3000 万元为建设运营资金，从而保障顺利实施公司项目规划，进一步提升公司市场品牌影响力。

（六）增加实施主体对公司的影响

公司占霍尔果斯主题乐园公司 70%股权，公司拥有绝对控制权，能够确保对该募集资金投资项目的有效控制。本次募集资金的使用方式、用途等符合公司主营业务发展方向，有利于满足项目资金需求，保障项目的顺利实施。公司增加募投项目实施主体并向控股子公司实缴注册资本有利于提高募集资金的使用效率，保障募集资金投资项目的建设和实施质量，防范募集资金投资风险。本次增加募集资金投资项目实施主体不会导致公司募集资金使用偏离公司主营业务，不会对募集资金的整体效果产生负面影响，不会损害公司及投资者的利益。

六、本次募集资金投资项目变更及增加募集资金投资项目实施主体的决策程序其他批准程序

1、2017 年 11 月 21 日公司第六届董事会第九次会议审议通过《关于变更部分募集资金投资项目用途并使用募集资金支付购买新西兰紫水鸟影像有限合伙份额及股份的议案》和《关于增加部分募集资金项目实施主体的议案》。

2、2017 年 11 月 21 日公司第六届监事会第七次会议审议通过《关于变更部分募集资金投资项目用途并使用募集资金支付购买新西兰紫水鸟影像有限合伙份额及股份的议案》和《关于增加部分募集资金项目实施主体的议案》。

七、独立财务顾问核查意见

经审慎核查，本独立财务顾问认为：

本次变更部分项目的募集资金用途及增加募集资金投资项目实施主体是公司根据发展战略及产业发展规划进行的调整，有利于提高公司募集资金的使用效率，符合公司实际经营情况；本次募集资金投资项目变更及增加募集资金投资项目实施主体已经公司董事会审议批准，独立董事、监事会均发表明确同意意见，履行了必要的审批程序，尚需提交上市公司股东大会审议通过后方可实施。截至本核查意见出具之日，上市公司所履行决策程序符合相关法律、法规和规范性文件的规定。本次募集资金投资项目变更及增加募集资金投资项目实施主体是上市公司根据实际情况而进行的调整，变更后的募集资金投资项目具有较好的经济效益，增加的募集资金投资项目实施主体具有项目的实施基础，不存在损害股东利益的情况，有利于股东和上市公司的长远利益，符合《上市公司监管指引第 2 号——上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所创业板股票上市规则》、《深圳证券交易所创业板上市公司规范运作指引》等相关法律法规、规范文件及《公司章程》的规定。

综上，独立财务顾问对本次变更部分配套募集资金用途和增加募集资金投资项目实施主体的事项无异议。

（本页无正文，为《中信建投证券股份有限公司关于恒信东方文化股份有限公司变更部分募集资金用途及增加募集资金投资项目实施主体的核查意见》之签署页）

财务顾问主办人：

张 铁

吴 量

中信建投证券股份有限公司

年 月 日