

关于北京瑞格嘉尚文化传播有限公司 前期评估情况的说明

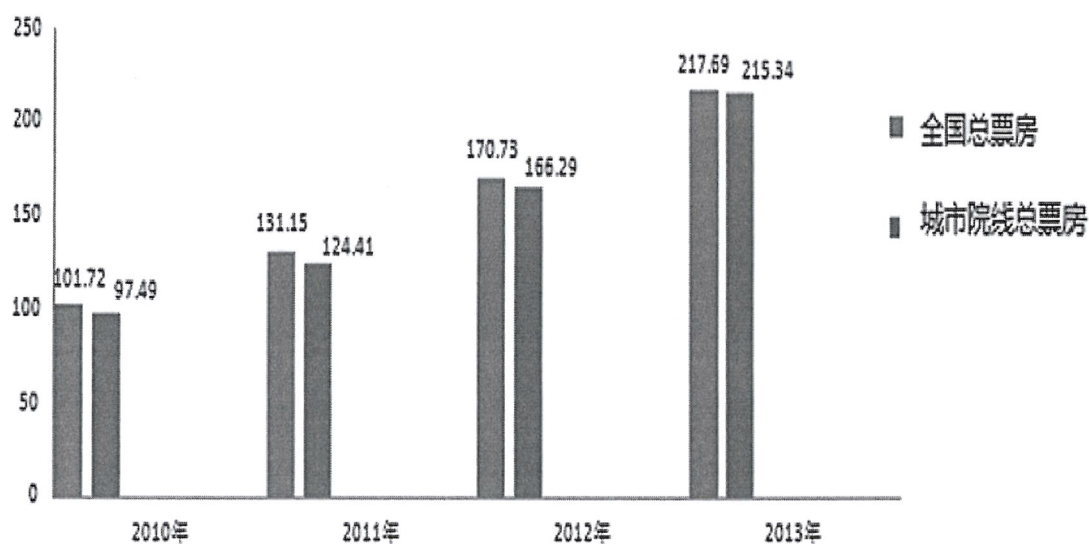
银信资产评估有限公司（以下简称：银信评估）接受甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司委托，以 2014 年 12 月 31 日为评估基准日，为刚泰控股收购瑞格传播 100%股权而涉及的瑞格传播股东全部权益价值进行了评估，并出具了《甘肃刚泰控股(集团)股份有限公司拟收购北京瑞格嘉尚文化传播有限公司 100%股权所涉及的北京瑞格嘉尚文化传播有限公司股东全部权益价值评估报告》。

银信评估根据有关法律、法规和资产评估准则，按照必要的评估程序，分别采用收益法和市场法对瑞格传播股东全部权益价值进行了评估。在评估过程中，银信评估重点分析了瑞格传播所处行业的发展状况、企业特点、近期类似企业的交易情况、未来预期等方面的相关数据及情况：

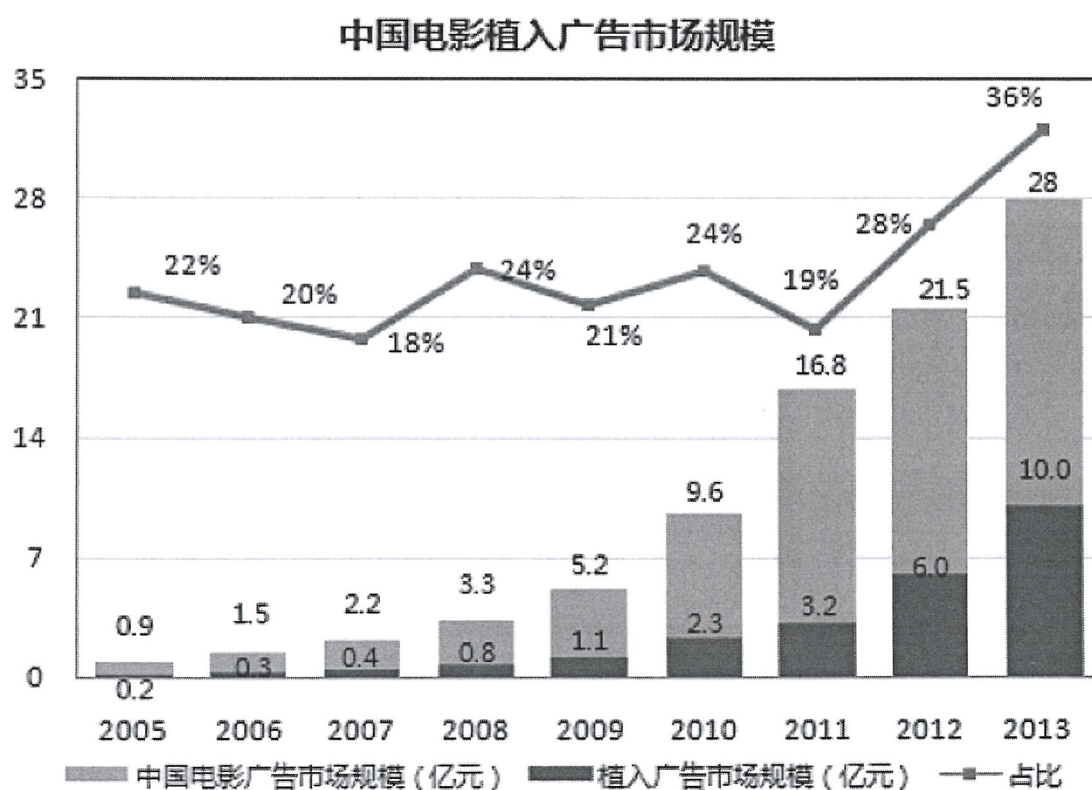
1) 行业发展状况

瑞格传播属于娱乐营销行业，瑞格传播主要通过影视作品以广告植入、联合推广、品牌授权、内容定制等方式，对目标企业或产品进行营销推广活动，成功完成以钢铁侠、变形金刚、X 战警、中国好声音等知名影视作品为载体的营销活动。2015 年初，根据企业提供及公开查询资料，中国电影行业呈高速增长状态，2010 年~2013 年总票房情况如下：





2014 年，全国总票房达到 296.39 亿元，总票房的年增长率保持在 30%左右的水平，电影植入广告市场的增长更是强劲：



Source: enEMbase 娱乐营销智库

中国影视娱乐行业增长迅猛，为与之密切相关的娱乐营销带来了高增长的坚实基础，未来 3 到 5 年内增长可观。瑞格传播利用其丰富的娱乐资源，可以为客户提供多样性的娱乐营销服务，推动其收入和利润的较快增长。

2) 瑞格传播业绩承诺净利润增长水平

2015 年度、2016 年度、2017 年度瑞格传播业绩承诺净利润分别为 4,000 万元、5,400 万元、7,300 万元，相对于 2014 年实现净利润的平均年增长率为 55%，银信评估对比分析了评估基准日临近期间与瑞格传播处于类似影视、营销行业的并购案例，对比这些交易案例和瑞格传播业绩承诺净利润的增长水平：

序号	购买方	标的企业	净利润增长承诺			平均年增长率
			第一年	第二年	第三年	
1	华录百纳	蓝色火焰	121%	25%	25%	51%
2	皇氏乳业	御嘉影视	131%	35%	35%	61%
3	长城影视	浙江光线	75%	30%	23%	41%
4	利欧集团	氩氦广告	212%	32%	26%	73%
5	利欧集团	银色琥珀	102%	30%	31%	51%
6	华谊嘉信	迪思传媒	77%	15%	15%	33%
		瑞格传播	103%	35%	35%	55%

瑞格传播的业绩承诺净利润增长水平处于中间位置，瑞格传播以其承诺净利润做出的盈利预测符合行业发展水平及其自身发展特点，在评估基准日做出的评估预测是审慎合理的。

3) 瑞格传播评估结果与类似行业交易案例的比较

瑞格传播股东全部权益价值评估结果为 46,200 万元，对应 2014

年净利润的市盈率为 24 倍，对比类似行业

序号	购买方代码	购买方	标的企业	市盈率
1	300291	华录百纳	蓝色火焰	27.53
2	002329	皇氏乳业	御嘉影视	24.74
3	002071	长城影视	浙江光线	19.60
4	002131	利欧集团	上海氩氪	37.78
5	002131	利欧集团	琥珀传播	24.68
6	300071	华谊嘉信	迪思传媒	20.11

对比上述交易的市盈率水平，瑞格传播的评估结果处于行业中值水平，评估结果在合理范围内。

综上，前次银信评估对瑞格传播评估，尽银信评估的能力，尽可能地获取了基于当时时点市场上可以查询的数据和事项，并进行了综合的考量和分析，前期的评估时审慎的。

银信资产评估有限公司

2018 年 5 月 23 日