

万达电影股份有限公司拟发行股份
及支付现金购买资产涉及的
万达影视传媒有限公司股东全部权益价值
资产评估说明

众华评报字[2018]第 024 号

共一册，第一册

辽宁众华资产评估有限公司

二〇一八年六月二十二日

资产评估说明目录

第一部分	关于《资产评估说明》使用范围的声明	3
第二部分	企业关于进行资产评估有关事项的说明	4
第三部分	评估对象与评估范围说明	5
一、	评估对象与评估范围	5
二、	实物资产情况	6
三、	企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况	6
四、	企业申报的表外资产的类型、数量	36
五、	引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和评估值	36
第四部分	资产清查核实情况说明	37
一、	资产核实人员组织、实施时间和过程	37
二、	影响资产核实的事项及处理方法	38
三、	核实结论	39
第五部分	被评估单位基本情况	40
一、	万达影视传媒有限公司概况	40
二、	万达影视传媒有限公司对下属公司经营管理业务划分	73
三、	万达影视传媒有限公司及分部主体财务报表编制基础	74
第六部分	被评估单位及其子公司主营构成、盈利能力及行业分析	79
一、	被评估单位及其子公司主营业务情况	79
二、	万达影视 M 财务状况、财务指标及盈利能力分析	129
三、	万达影视 M 所属行业发展概况及竞争分析	139

第七部分 评估技术说明	162
收益法评估技术说明	162
一、评估方法的介绍及选择分析	162
二、收益法评估假设条件	165
三、收益法评估预测说明	168
四、收益法评估结果	189
市场法评估技术说明	189
一、市场法简介	189
二、市场法适用条件	190
三、评估假设	190
四、评估测算过程	191
五、市场法评估结果	206
第八部分 评估结论及分析	210
一、收益法评估结果	210
二、市场法评估结果	210
三、评估结果差异分析及评估结论	210
释义	212
附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明	214

第一部分 关于《资产评估说明》使用范围的声明

本说明仅供相关监管机构和部门使用。除法律法规规定外，材料的全部或者部分内容不得提供给其他任何单位和个人，不得见诸公开媒体。



第二部分 企业关于进行资产评估有关事项的说明

本部分内容由委托人和被评估单位撰写并盖章，详细内容见附件。

第三部分 评估对象与评估范围说明

一、评估对象与评估范围

1、资产种类、账面情况

评估对象为万达影视传媒有限公司股东全部权益价值。

评估范围为万达影视传媒有限公司的全部资产和负债，具体包括流动资产、非流动资产、流动负债和非流动负债。

评估基准日账面资产总计为 686,315.62 万元，负债合计 178,276.94 万元，所有者权益合计为 508,038.68 万元。

万达影视传媒有限公司申报的具体资产类型和账面价值见下表：

资产评估申报表

金额单位：人民币元

序号	科目名称	账面价值
1	一、流动资产合计	2,066,079,676.85
2	货币资金	55,968,570.27
3	应收票据	13,100,000.00
4	应收账款	1,374,261,722.60
5	预付款项	246,607,407.28
6	其他应收款	272,115,949.08
7	存货	104,026,027.62
8	二、非流动资产合计	4,797,076,511.66
9	可供出售金融资产	10,000,000.00
10	长期股权投资	4,766,445,108.34
11	固定资产	881,988.49
12	无形资产	1,214,346.05
13	长期待摊费用	517,357.37
14	递延所得税资产	18,017,711.41
15	三、资产总计	6,863,156,188.51
16	四、流动负债合计	1,782,769,436.00
17	应付账款	766,043,175.33
18	预收款项	51,075,982.31

序号	科目名称	账面价值
19	应付职工薪酬	9,535,726.85
20	应交税费	38,795,351.02
21	其他应付款	917,319,200.49
22	五、非流动负债合计	-
23	六、负债总计	1,782,769,436.00
24	七、净资产(所有者权益)	5,080,386,752.51

评估范围是由万达影视传媒有限公司在本次评估前为同一目的进行的审计工作基础上进行申报的。经核对，申报结果与审计结果一致。

委托的评估对象和范围与经济行为涉及的对象和范围一致。

二、实物资产情况

纳入评估范围内的实物资产包括电子设备和办公设备等，正常在用。

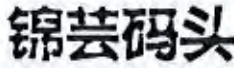
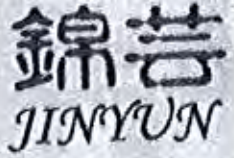
三、企业申报的账面记录或者未记录的无形资产类型、数量、法律权属状况

1、企业申报的账面的记录的无形资产

(1)万达影视申报的一项软件为委托开发的项目决策软件；新媒诚品申报的一项软件为委托开发的红贩 APP；互爱互动申报的其他无形资产为 263wan 网站平台及呼叫中心系统，现均正常在用。

(2)商标

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
1		北京新媒	16962082	第 35 类	2016/9/7-2026/9/6
2		北京新媒	16962174	第 38 类	2016/7/21-2026/7/20

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
3		北京新媒	16992492	第 41 类	2016/8/14-2026/8/13
4		北京新媒	11207530	第 30 类	2013/12/7-2023/12/6
5		北京新媒	13652418	第 3 类	2015/2/21-2025/2/20
6		北京新媒	16992623	第 35 类	2016/7/21-2026/7/20
7		北京新媒	16992764	第 38 类	2016/7/21-2026/7/20
8		北京新媒	16993421	第 41 类	2016/7/21-2026/7/20

2、企业申报的账面未记录的无形资产

(1)域名

截至评估基准日，万达影视及其下属公司的域名情况如下：

序号	域名	域名持有者	到期日期
1	万达影视传媒.com	万达影视	2025 年 5 月 20 日
2	万达影视传媒.net	万达影视	2025 年 5 月 20 日
3	万达影视传媒.中国	万达影视	2025 年 5 月 20 日
4	万达影视传媒.cn	万达影视	2025 年 5 月 20 日
5	万达影业.中国	万达影视	2025 年 5 月 20 日
6	万达影业.cn	万达影视	2025 年 5 月 20 日
7	Wandamedia.cn	万达影视	2020 年 10 月 14 日
8	Wandamedia.com.cn	万达影视	2020 年 10 月 14 日
9	Wandamedia.net	万达影视	2020 年 10 月 14 日
10	hoolai.com	互爱互动	2018 年 9 月 5 日
11	hoolaiimg.com	互爱互动	2018 年 3 月 2 日
12	263wan.cn	互爱互动	2017 年 10 月 23 日
13	263wan.com.cn	互爱互动	2017 年 10 月 24 日
14	263wan.info	互爱互动	2017 年 10 月 24 日

序号	域名	域名持有者	到期日期
15	263wan.net	互爱互动	2017年10月24日
16	stormofheroes.com	互爱互动	2019年8月12日
17	wdyxgames.com	互爱互动	2017年10月18日
18	wdyxgame.com	互爱互动	2017年10月18日
19	heshenshouyou.com	互爱互动	2017年12月19日
20	cdzhongyu.cn	成都众娱	2018年2月15日
21	chengduzy.com	成都众娱	2018年2月15日
22	cdzygames.com	成都众娱	2018年2月15日
23	xinmeichengpin.com	新媒诚品	2019年4月1日
24	hegsxd.com	炫动网络	2017年11月21日
25	talesofthorn.com	炫动网络	2018年7月27日

(2)商标

截至评估基准日，万达影视及其下属公司已注册的商标情况如下：

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
1	解忧杂货铺	万达影视	22349047	第24类	2018/1/28-2028/1/27
2	解忧杂货铺	万达影视	22348785	第20类	2018/1/28-2028/1/27
3	斗破苍穹	万达影视	22364442	第45类	2018/3/28-2028/3/27
4	斗破苍穹	万达影视	22364164	第42类	2018/3/28-2028/3/27
5	斗破苍穹	万达影视	22363905	第41类	2018/3/28-2028/3/27
6	忘忧	万达影视	22364042	第41类	2018/3/28-2028/3/27
7	忘忧	万达影视	22364225	第45类	2018/1/28-2028/1/27
8	忘忧	万达影视	22363897	第42类	2018/3/28-2028/3/27
9	忘忧	万达影视	22362936	第36类	2018/3/28-2028/3/27
10	忘忧	万达影视	22362587	第35类	2018/3/28-2028/3/27
11	忘忧	万达影视	22362372	第28类	2018/1/28-2028/1/27
12	忘忧	万达影视	22348829	第24类	2018/3/28-2028/3/27

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
13	忘忧	万达影视	22348793	第 16 类	2018/1/28-2028/1/27
14	忘忧	万达影视	22348475	第 9 类	2018/3/28-2028/3/27
15	记忆大师	万达影视	18700384	第 20 类	2017/4/21-2027/4/20
16	记忆大师	万达影视	18700605	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
17	记忆大师	万达影视	18700573	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
18	记忆大师	万达影视	18700757	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
19	记忆大师	万达影视	18701007	第 35 类	2017/4/21-2027/4/20
20	记忆大师	万达影视	18701346	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
21	记忆大师	万达影视	18702728	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
22	火锅英雄	万达影视	18634635	第 9 类	2017/4/21-2027/4/20
23	火锅英雄	万达影视	18637306	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
24	火锅英雄	万达影视	18637898	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
25	火锅英雄	万达影视	18645299	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
26	火锅英雄	万达影视	18645848	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
27	火锅英雄	万达影视	18648014	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
28	火锅英雄	万达影视	18635738	第 35 类	2017/4/21-2027/4/20
29	火锅英雄	万达影视	18648667	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
30	火锅英雄	万达影视	18636654	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
31	火锅英雄	万达影视	18649351	第 42 类	2017/4/21-2027/4/20
32	火锅英雄	万达影视	18649917	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
33	电竞狂潮	万达影视	18634591	第 9 类	2017/1/28-2027/1/27
34	电竞狂潮	万达影视	18637205	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
35	电竞狂潮	万达影视	18637785	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
36	电竞狂潮	万达影视	18645207	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
37	电竞狂潮	万达影视	18645853	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
38	电竞狂潮	万达影视	18647972	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
39	电竞狂潮	万达影视	18635606	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
40	电竞狂潮	万达影视	18648619	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
41	电竞狂潮	万达影视	18636552	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
42	电竞狂潮	万达影视	18649231	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
43	电竞狂潮	万达影视	18649852	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
44	西洋	万达影视	18637279	第 16 类	2017/4/21-2027/4/20
45	西洋	万达影视	18637852	第 20 类	2017/4/21-2027/4/20
46	西洋	万达影视	18645896	第 25 类	2017/4/21-2027/4/20
47	西洋	万达影视	18648723	第 36 类	2017/4/21-2027/4/20
48	西洋	万达影视	18636619	第 41 类	2017/4/21-2027/4/20
49	西洋	万达影视	18649291	第 42 类	2017/4/21-2027/4/20
50	西洋	万达影视	18649850	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
51	西域列王纪	万达影视	18634528	第 9 类	2017/1/28-2027/1/27
52	西域列王纪	万达影视	18637169	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
53	西域列王纪	万达影视	18637750	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
54	西域列王纪	万达影视	18645123	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
55	西域列王纪	万达影视	18645730	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
56	西域列王纪	万达影视	18647955	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
57	西域列王纪	万达影视	18635633	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
58	西域列王纪	万达影视	18648645	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
59	西域列王纪	万达影视	18649271	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
60	西域列王纪	万达影视	18649812	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
61	功夫机器人	万达影视	18634484	第 9 类	2017/1/28-2027/1/27
62	功夫机器人	万达影视	18637265	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
63	功夫机器人	万达影视	18637804	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
64	功夫机器人	万达影视	18645133	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
65	功夫机器人	万达影视	18645801	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
66	功夫机器人	万达影视	18647941	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
67	功夫机器人	万达影视	18635660	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
68	功夫机器人	万达影视	18648638	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
69	功夫机器人	万达影视	18636536	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
70	功夫机器人	万达影视	18649241	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
71	功夫机器人	万达影视	18649759	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
72	杀手挽歌	万达影视	18627963	第 9 类	2017/1/28-2027/1/27
73	杀手挽歌	万达影视	18637044	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
74	杀手挽歌	万达影视	18637610	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
75	杀手挽歌	万达影视	18644888	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
76	杀手挽歌	万达影视	18645667	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
77	杀手挽歌	万达影视	18646311	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
78	杀手挽歌	万达影视	18635282	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
79	杀手挽歌	万达影视	18648464	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
80	杀手挽歌	万达影视	18636300	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
81	杀手挽歌	万达影视	18649092	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
82	杀手挽歌	万达影视	18649638	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
83	大叔同萌	万达影视	18621498	第 9 类	2017/1/21-2027/1/20
84	大叔同萌	万达影视	18636944	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
85	大叔同萌	万达影视	18637571	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
86	大叔同萌	万达影视	18644813	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
87	大叔同萌	万达影视	18645564	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
88	大叔同萌	万达影视	18646143	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
89	大叔同萌	万达影视	18635166	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
90	大叔同萌	万达影视	18648386	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
91	大叔同萌	万达影视	18636211	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
92	大叔同萌	万达影视	18649016	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
93	大叔同萌	万达影视	18649518	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
94	追击日	万达影视	18621482	第 9 类	2017/1/21-2027/1/20
95	追击日	万达影视	18636966	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
96	追击日	万达影视	18637644	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
97	追击日	万达影视	18644700	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
98	追击日	万达影视	18645413	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
99	追击日	万达影视	18646074	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
100	追击日	万达影视	18635088	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
101	追击日	万达影视	18648289	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
102	追击日	万达影视	18636124	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
103	追击日	万达影视	18648961	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
104	追击日	万达影视	18649506	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
105	大理想人物	万达影视	18621266	第 9 类	2017/1/21-2027/1/20

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
106	大理想人物	万达影视	18636961	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
107	大理想人物	万达影视	18637684	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
108	大理想人物	万达影视	18644740	第 24 类	2017/2/28-2027/2/27
109	大理想人物	万达影视	18645582	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
110	大理想人物	万达影视	18646104	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
111	大理想人物	万达影视	18635131	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
112	大理想人物	万达影视	18648369	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
113	大理想人物	万达影视	18636227	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
114	大理想人物	万达影视	18648951	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
115	大理想人物	万达影视	18649499	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
116	大失恋家	万达影视	18621089	第 9 类	2017/1/21-2027/1/20
117	大失恋家	万达影视	18636823	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
118	大失恋家	万达影视	18637507	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
119	大失恋家	万达影视	18644638	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
120	大失恋家	万达影视	18645432	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
121	大失恋家	万达影视	18646092	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
122	大失恋家	万达影视	18635054	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
123	大失恋家	万达影视	18648175	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
124	大失恋家	万达影视	18636057	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
125	大失恋家	万达影视	18648898	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
126	大失恋家	万达影视	18649462	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
127	记忆战	万达影视	18621218	第 9 类	2017/1/21-2027/1/20
128	记忆战	万达影视	18636831	第 16 类	2017/1/28-2027/1/27
129	记忆战	万达影视	18637493	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
130	记忆战	万达影视	18644664	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
131	记忆战	万达影视	18645420	第 25 类	2017/1/28-2027/1/27
132	记忆战	万达影视	18646042	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
133	记忆战	万达影视	18635003	第 35 类	2017/1/28-2027/1/27
134	记忆战	万达影视	18648309	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
135	记忆战	万达影视	18636083	第 41 类	2017/1/28-2027/1/27
136	记忆战	万达影视	18648928	第 42 类	2017/1/28-2027/1/27
137	记忆战	万达影视	18649444	第 45 类	2017/1/28-2027/1/27
138	X密码	万达影视	18637848	第 20 类	2017/1/28-2027/1/27
139	X密码	万达影视	18645328	第 24 类	2017/1/28-2027/1/27
140	X密码	万达影视	18648092	第 28 类	2017/1/28-2027/1/27
141	X密码	万达影视	18648762	第 36 类	2017/1/28-2027/1/27
142	X密码	万达影视	18636776	第 41 类	2017/4/21-2027/4/20
143	美容针	万达影视	18637184	第 16 类	2017/4/21-2027/4/20
144	寻龙诀	万达影视	16724018	第 16 类	2016/6/21-2026/6/20
145	寻龙诀	万达影视	16724017	第 20 类	2016/6/21-2026/6/20
146	寻龙诀	万达影视	16724016	第 24 类	2016/6/21-2026/6/20
147	寻龙诀	万达影视	16724014	第 35 类	2016/6/21-2026/6/20
148	寻龙诀	万达影视	16724013	第 36 类	2016/6/21-2026/6/20
149	寻龙诀	万达影视	16724010	第 45 类	2016/6/21-2026/6/20

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
150		万达影视	15318797	第 16 类	2017/4/21-2027/4/20
151		万达影视	15318896	第 24 类	2016/2/28-2026/2/27
152		万达影视	15319304	第 35 类	2016/12/21-2026/12/20
153		万达影视	15319326	第 42 类	2016/8/14-2026/8/13
154		万达影视	15319330	第 45 类	2016/8/14-2026/8/13
155	寻龙诀	万达影视	16724012	第 41 类	2017/7/28-2027/7/27
156		万达影视	15319319	第 36 类	2017/8/28-2027/8/27
157	寻龙诀	万达影视	16723951	第 9 类	2017/8/28-2027/8/27
158	寻龙诀	万达影视	16724015	第 25 类	2017/9/28-2027/9/27
159	四大名捕之震关东	互爱互动	21541988	第 41 类	2017/11/28-2027/11/27
160	四大名捕之震关东	互爱互动	21541644	第 42 类	2017/11/28-2027/11/27
161	四大名捕之震关东	互爱互动	21541035	第 9 类	2017/11/28-2027/11/27
162	盗墓风云	互爱互动	20964057	第 42 类	2017/10/7-2027/10/6
163	盗墓风云	互爱互动	20963922	第 41 类	2017/10/7-2027/10/6
164	盗墓风云	互爱互动	20963461	第 9 类	2017/10/7-2027/10/6
165	焚天之怒	互爱互动	14328754	第 9 类	2015/5/14-2025/5/13
166	焚天之怒	互爱互动	14328844	第 41 类	2015/5/14-2025/5/13

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
167	焚天之怒	互爱互动	14328806	第 42 类	2015/5/14-2025/5/13
168	焚天	互爱互动	12616510	第 9 类	2014/10/14-2024/10/13
169	焚天	互爱互动	12616575	第 41 类	2014/10/14-2024/10/13
170	焚天	互爱互动	12616659	第 42 类	2014/10/14-2024/10/13
171	FenTianZhiNu	互爱互动	14328777	第 9 类	2015/5/14-2025/5/13
172	FenTianZhiNu	互爱互动	14328858	第 41 类	2015/5/14-2025/5/13
173	FenTianZhiNu	互爱互动	14328797	第 42 类	2015/5/14-2025/5/13
174	保卫稻草人	互爱互动	17101030	第 9 类	2016/8/21-2026/8/20
175	保卫稻草人	互爱互动	17100980	第 41 类	2016/8/21-2026/8/20
176	保卫稻草人	互爱互动	17100863	第 42 类	2016/9/7-2026/9/6
177	超时空三国	互爱互动	16906381	第 9 类	2016/7/7-2026/7/6
178	超时空三国	互爱互动	16906600	第 41 类	2016/7/7-2026/7/6
179	超时空三国	互爱互动	16906786	第 42 类	2016/7/14-2026/7/13
180	超时空西游	互爱互动	16906402	第 9 类	2016/7/7-2026/7/6

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
181	超时空西游	互爱互动	16906564	第 41 类	2016/7/7-2026/7/6
182	超时空西游	互爱互动	16906759	第 42 类	2016/7/7-2026/7/6
183	机器人联盟	互爱互动	16908311	第 9 类	2016/7/7-2026/7/6
184	机器人联盟	互爱互动	16916671	第 42 类	2016/12/7-2026/12/6
185	摩擦	互爱互动	15832236	第 9 类	2016/1/28-2026/1/27
186	摩擦	互爱互动	15832553	第 38 类	2016/1/28-2026/1/27
187	摩擦	互爱互动	16958044	第 42 类	2016/7/28-2026/7/27
188	摩擦	互爱互动	16958422	第 45 类	2016/9/28-2026/9/27
189	热血归来 RE XUE GUI LAI	互爱互动	15618182	第 9 类	2016/4/7-2026/4/6
190	热血归来 RE XUE GUI LAI	互爱互动	15618460	第 41 类	2015/12/21-2025/12/20
191	热血归来 RE XUE GUI LAI	互爱互动	15618622	第 42 类	2016/2/14-2026/2/13
192	新神曲 XIN SHEN QU	互爱互动	15618231	第 9 类	2016/4/7-2026/4/6
193	新神曲 XIN SHEN QU	互爱互动	15618447	第 41 类	2016/4/7-2026/4/6
194	新神曲 XIN SHEN QU	互爱互动	15618512	第 42 类	2016/2/14-2026/2/13

序号	商标样式	注册人	注册号	核定使用商品类别	专用权期限
195	战Q神	互爱互动	15618253	第 9 类	2016/4/7-2026/4/6
196	战Q神	互爱互动	15618572	第 42 类	2016/2/14-2026/2/13
197		互爱互动	15949057	第 25 类	2016/2/21-2026/2/20
198		互爱互动	15949040	第 35 类	2016/2/21-2026/2/20
199	hulai	互爱互动	15997368	第 42 类	2016/2/28-2026/2/27
200	hulai	互爱互动	15997289	第 41 类	2018/4/7-2028/4/6
201	moca	互爱互动	15832639	第 38 类	2016/1/28-2026/1/27
202	moca	互爱互动	16958423	第 45 类	2016/9/28-2026/9/27
203	Moca	互爱互动	15832549	第 38 类	2016/1/28-2026/1/27
204	Moca	互爱互动	16958366	第 45 类	2016/10/21-2026/10/20
205	互爱互动	互爱互动	15011177	第 41 类	2016/6/21-2026/6/20
206	全民斩仙 QUAN MIN ZHAN XIAN	互爱互动	15575846	第 42 类	2016/11/21-2026/11/20
207	hoolai interactive	互爱互动	15437695	第 9 类	2016/7/28-2026/7/27

(3)著作权

1)作品著作权

①截至评估基准日，万达影视及其下属公司投资制作完成取得电

影片公映许可证并享有著作权的主要电影作品共计 39 部，具体如下：

序号	作品名称	著作权人	著作权享有情况	公映许可证号	取得方式
1	《边境风云》	万达影视	共同享有	电审故字[2012]第 452 号	联合创作取得
2	《Hold 住爱》	万达影视	共同享有	电审故字[2012]第 399 号	联合创作取得
3	《电梯惊魂》	万达影视	共同享有	电审故字[2012]第 579 号	联合创作取得
4	《太极侠》	万达影视	共同享有	电审故字[2013]第 070 号	联合创作取得
5	《宫锁沉香》	万达影视	共同享有	电审故字[2013]第 238 号	联合创作取得
6	《警察故事 2013》	万达影视	共同享有	电审故字[2013]第 515 号	联合创作取得
7	《北京爱情故事》	万达影视、骋亚影视	共同享有	电审故字[2013]第 606 号	联合创作取得
8	《催眠大师》	万达影视	单独享有	电审故字[2014]第 014 号	创作取得
9	《魁拔 3》	万达影视	共同享有	电审动字[2014]第 033 号	联合创作取得
10	《单身男女 2》	万达影业(香港)	共同享有	电审故字[2014]第 329 号	联合创作取得
11	《十万个冷笑话》	万达影视	共同享有	电审动字[2014]第 037 号	联合创作取得
12	《奔跑吧兄弟》	万达影视	共同享有	电审纪字[2015]第 002 号	联合创作取得
13	《一路惊喜》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 016 号	联合创作取得
14	《赤道》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 063 号	联合创作取得
15	《煎饼侠》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 202 号	联合创作取得
16	《滚蛋吧！肿瘤君》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 321 号	联合创作取得
17	《夏洛特烦恼》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 292 号	联合创作取得
18	《我的青春期》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 525 号	联合创作取得
19	《寻龙诀》	万达影视	共同享有	电审故字[2015]第 528 号	联合创作取得
20	《唐人街探案》	万达影视、骋亚影视	共同享有	电审故字[2015]第 639 号	联合创作取得
21	《谋杀似水年华》	万达影业(青岛)	共同享有	电审故字[2016]第 051 号	联合创作取得
22	《火锅英雄》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 110 号	联合创作取得
23	《快手枪手快枪手》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 343 号	联合创作取得
24	《那件疯狂的小事叫爱情》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 392 号	联合创作取得
25	《追凶者也》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 381 号	联合创作取得
26	《外公芳龄 38》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 308 号	联合创作取得
27	《情圣》	万达影视	共同享有	电审故字[2016]第 720 号	联合创作取得
28	《记忆大师》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第 179 号	联合创作取得
29	《美容针》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第 114 号	联合创作取得
30	《父子雄兵》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第 233 号	联合创作取得
31	《心理罪》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第 427 号	联合创作取得

序号	作品名称	著作权人	著作权享有情况	公映许可证号	取得方式
32	《十万个冷笑话2》	万达影视	共同享有	电审动字[2017]第017号	联合创作取得
33	《英伦对决》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第607号	联合创作取得
34	《情遇曼哈顿》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第448号	联合创作取得
35	《兄弟，别闹！》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第669号	联合创作取得
36	《解忧杂货店》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第742号	联合创作取得
37	《唐人街探案2》	万达影视、霍尔果斯骑亚	共同享有	电审故字[2018]第036号	联合创作取得
38	《妈妈咪鸭》	万达影视	共同享有	电审动字[2017]第029号	联合创作取得
39	《幸福马上来》	万达影视	共同享有	电审故字[2017]第266号	联合创作取得

②截至评估基准日，万达影视及其下属公司投资制作完成取得发行许可证并享有著作权的主要电视剧共计14部，具体如下：

序号	作品名称	著作权人	著作权财产权享有情况	发行许可证号	取得方式
1	《下班抓紧谈恋爱》	万达影视	共同享有	(粤)剧审字(2013)第003号	联合创作取得
2	《邻居也疯狂》	万达影视	共同享有	(京)剧审字(2013)第052号	联合创作取得
3	《贤妻》	新媒诚品	共同享有	(广)剧审字(2013)第010号	联合创作取得
4	《绝地枪王》	新媒诚品	共同享有	(沪)剧审字(2014)第028号	联合创作取得
5	《谁是真英雄》	新媒诚品	共同享有，发行许可证取得之日起5年后，全部著作权归新媒诚品所有	(津)剧审字(2013)第004号	联合创作取得
6	《马上天下》	新媒诚品	共同享有	(浙)剧审字(2015)第016号	联合创作取得
7	《如果爱可以重来》	新媒诚品	共同享有，发行许可证取得之日起5年后，全部著作权归新媒诚品所有	(粤)剧审字(2014)第032号	联合创作取得
8	《梦想越走越近》	新媒诚品	共同享有	(吉)剧审字(2016)第003号	联合创作取得
9	《刺刀英雄》	新媒诚品	共同享有	(川)剧审字(2014)第007号	联合创作取得
10	《老公们的私房钱》	新媒诚品	共同享有	(吉)剧审字(2016)第004号	联合创作取得
11	《战地枪王》	霍尔果斯新媒	共同享有	(津)剧审字(2017)第005号	联合创作取得
12	《东方球王》	新媒诚品	共同享有	(京)剧审字(2017)第056号	联合创作取得
13	《亲爱的她们》	新媒诚品	共同享有	(浙)剧审字(2017)第027号	联合创作取得
14	《远大前程》	骑亚影视	共同享有	(湘)剧审字(2017)第007号	联合创作取得

③截至评估基准日，万达影视及其下属公司投资制作完成的网络

剧、综艺节目共 6 部，具体如下：

序号	作品名称	著作权人	著作权财产权享有情况	取得方式
1	网络电影《二次元侦探》	新媒诚品	单独享有	创作取得
2	网络电影《死神的假期》	新媒诚品	单独享有	创作取得
3	网络电影《单身狗的假期》	新媒诚品	单独享有	创作取得
4	综艺节目《看见你的声音》	新媒诚品	共同享有	联合创作取得
5	网络电视剧《鬼吹灯：黄皮子坟》	万达影视	共同享有	联合创作取得
6	网络电视剧《远大前程》	骋亚影视	共同享有	联合创作取得

④截至评估基准日，万达影视及其下属公司拥有的已进行登记的文学作品或剧本著作权共 3 项，具体如下：

序号	作品名称	作品类型	登记号	创作完成时间	权利人	取得方式
1	《二次元侦探》	剧本	浙作登字 11-2015-A-13312	2015/10/1	新媒诚品	委托创作取得
2	《死神的假期》	剧本	浙作登字 11-2016-A-5405	2015/12/31	新媒诚品	委托创作取得
3	《单身狗的假期》	剧本	浙作登字 11-2016-A-11176	2016/7/7	新媒诚品	委托创作取得

⑤截至评估基准日，万达影视及其下属公司在境内拥有的主要被许可使用著作权共计 56 项，具体如下：

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
1	《鬼吹灯》 第二部第一卷：黄皮子坟 第二部第二卷：南海归墟 第二部第三卷：怒晴湘西 第二部第四卷：巫山棺峡	小说	上海玄霆娱乐信息科技有限公司	万达影视	复制权、改编权、摄制权	2011 年 7 月起 8 年
2	《斗破苍穹》 斗破苍穹-废柴当自强 斗破苍穹-升级修炼之路 斗破苍穹-寻找异火 斗破苍穹-吞噬异火 斗破苍穹-佛怒火莲 斗破苍穹-炼药师大会	小说	上海玄霆娱乐信息科技有限公司	万达影视	复制权、改编权、摄制权	2011 年 8 月起 10 年

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
3	《情报局》	剧本大纲	上海众豪影视文化工作室	万达影视	除署名权之外的全部著作权	2012年11月起买断
4	《晨昏》	小说	蒋春玲	万达影视	电影剧本改编权、一部中文电影摄制权	2014年5月起5年
5	《宝珠鬼话》	小说	北京诚客优品文化发展有限公司	万达影视	改编权(拍摄为除小说及漫画之外任何其他形式的作品)及拍摄权	2014年9月10日起至2024年9月9日
6	《杀手挽歌》	小说	徐涛	万达影视	影视类作品的改编权及摄制权(电影、电视剧、网络剧、微电影等)	2014年9月起7年
7	《X 密码》	文字作品	韩媛莲	万达影视	电影剧本改编权、一部电影摄制权	2015年9月起4年
8	《随手转发正能量》	小说	上海小野文化传播有限公司	万达影视	电影剧本的改编权、电影的摄制权	2015年8月起4年
9	《这个世界上的一切都是瘦子的》	文字作品	陈李娟	万达影视	改编权、摄制权(除小说及网络剧之外任何其他形式的作品)	2015年5月起5年
10	《西域列王纪》	文字作品	陈建利	万达影视	改编权、摄制权(除小说之外任何其他形式的作品)	2015年8月至2025年8月25日
11	《西域列王纪》	文字作品	东阳渐入佳境影视文化工作室(陈建利)	万达影视	音频改编权、信息网络权传播权(电子出版物)	2017年4月20日至2025年8月25日
12	《当真爱仁足于回忆之外》	文字作品	陈鸿仪	万达影业(香港)	改编权、摄制权(除小说之外任何其他形式的作品)	2014年6月起7年
13	《梅花杰克》	文字作品	天津微像国际文化传播有限公司(刘志鹏)	万达影视	改编权、拍摄权(除小说之外任何其他形式的作品)	2016年6月起5年
14	《二想》	漫画	杭州翻翻文化创意有限公司	万达影视	改编权及拍摄权(除漫画之外任何其他形式的作品)	2017年4月起5年
15	《美容针》	剧本、漫画	北京博众未来文化传媒有限公司(黄美娜)	万达影视	改编、摄制,重新创作为电影、电视剧网络剧、游戏、主题乐园、衍生品、小说等新作品的权利	2015年9月1日起至2025年9月1日

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
16	《超能力犯罪·影特》	文字作品	北京青盖文化有限公司	万达影视	改编、拍摄为除简体版、繁体版、海外版等各个文字版本的纸质出版物及纸质出版物的信息网络传播权和有声读物版权之外任何其他形式的作品(数量和类型不限)	2017年8月30日起5年,如签署期限内万达影视内部立项则有效期延长至7年,如已开机拍摄,则有效期延长至8年。
17	《未来机器城》	电影	霍尔果斯暴走影业	万达影视	改编权、摄制权、制作权、广播权、出版发行权、信息网络传播权等	版权保护期内
18	《暴走家族萌版》、《HEY Q》	作品和制品相关的注册商标、美术作品、文字作品及原创IP等	霍尔果斯暴走影业有限公司	万达影视	改编权、摄制权、制作权、广播权、出版发行权、信息网络传播权、周边衍生品开发权及其他相关权利	长期
19	《巫颂》	文字作品	中文在线数字出版集团股份有限公司	万达影视	除署名权、数字版权、有声书版权以外的全部著作权	2017年12月30日起至永久
20	《北京爱情故事》	电影	万达影视	骋亚影视	漫画改编权	—
21	《爱人的谎言》	电视剧	北京起点影视文化有限公司	霍尔果斯新媒	吉林地区(有线、无线,含上星播映权)电视播映权及转授权	自该剧三轮上星首播之日起三年
22	《十万个冷笑话》	漫画作品和系列动画	天津仙山文化传播有限公司	霍尔果斯新媒	影视作品复制权、影视作品改编权、影视作品摄制权(不超过15分钟的影视作品)	2017年3月10日至2020年8月31日
23	《大婴儿之西城风云》	文字作品	张牧野	霍尔果斯新媒	改编为一部电影文学剧本并根据该剧本拍摄成电影	2016年7月25日至2021年7月24日
24	《大婴儿之西城风云》	文字作品	张牧野	霍尔果斯新媒	改编为一部网络剧文学剧本并根据该剧本拍摄成网络剧	2016年7月25日至2021年7月24日

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
25	《贤妻》	电视剧	中国电视剧制作中心有限责任公司	北京新媒	中国大陆地区电视剧播映权	2013年3月至2021年2月
26	《白刃》	小说	北京兴智华影视传媒有限公司(韩涛)	新媒诚品	改编为电影、电视剧及一切以类似电影摄制方法创作作品等视听作品的文学剧本;根据改编而成的文学剧本拍摄成视听作品	2015年3月至2018年12月13日
27	《别低估了梁红玉》	小说	北京儒意欣欣文化发展有限公司	新媒诚品	电视剧文学剧本改编权,拍摄电视剧,并发布和传播权及录音录像权等音像载体(不包括电影以及数字电影版权)的一切权利,电视连续剧音像作品著作权,海外发行权,DVD产品制作发行权以及其他形式电子产品著作权、广告宣传权	2016年3月至2020年7月3日
28	《没关系,是爱情啊》	电视剧	Studio Dragon Corporation	新媒诚品	非独占式许可;改变的本和本地的知识产权有双方共同所有	——
29	《亲爱的朋友们》	电视剧	Studio Dragon Corporation	新媒诚品	非独占式许可;改变的本和本地的知识产权有双方共同所有	——
30	《左不过高冷罢了》	小说	北京白马时光文化发展有限公司(林倩)	新媒诚品	作品改编权(包括电影、电视剧、网络剧、互联网碎片化视频、网页游戏、客户端游戏、手机及移动端游戏、H5游戏、动漫、二次元作品、音乐剧、舞台剧等);与之相关的著作权、转授权、维权权利及与上述作品可改编类型所产生的衍生品授权经营	影视剧改编权自2015年10月20日至2021年10月19日;其他改编权自2015年10月20日至2022年10月19日
31	《你有权保持沉默》	小说	北京白马时光文化发展有限公司(林倩)	新媒诚品	作品改编权(包括电影、电视剧、网络剧、互联网碎片化视频、动漫作品、音乐剧、舞台剧等),及与之相关的著作权、转授权、维权权利	2016年8月17日至2021年8月16日
32	《你是我亲人》	小说	连淑香	新媒诚品	电视剧改编权、表演权、摄制权、放映权、广播权和录音录像权等音像载体(不包括电影以及数字电影版权)的权利,以及电视剧音像作品著作权,海外发行权,DVD产品制作发行权以及其他形式电子产品著作权、广告宣传权	至2019年11月27日

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
33	《总裁在上》	文字作品	北京新维盛世影视文化传媒有限公司	霍尔果斯新媒	改编权、摄制权及其他相关权利	2016年8月5日至2024年8月4日
34	《燃魂传》	小说	东阳横店管平潮影视文化工作室	霍尔果斯新媒	改编、摄制语言为全语言的影视剧(包括胶片电影、数字电影、网络电影、VR电影、电视剧、网络剧)改编权、摄制权及转授权和单独维权;由授权作品衍生出的任何形式的延伸作品	2017年3月18日至2024年3月18日
35	《恋爱才是正经事》	小说	西藏炫唐文化发展有限公司	霍尔果斯新媒	改编、摄制语言为全语言的影视剧(包括胶片电影、数字电影、网络电影、VR电影、电视剧、网络剧,不包括动画电影、动画剧)改编权、摄制权及转授权和单独维权	2017年3月10日至2023年3月11日
36	《连环套》	电视剧	浙江华谊兄弟影业投资有限公司	霍尔果斯新媒	除山东省、江苏省、河北省、浙江省、湖南省、四川省、湖北省、上海市、甘肃省、云南省、广西壮族自治区、江西省、重庆市、北京市、吉林省及宁夏回族自治区以外的中国大陆地区(不含香港、澳门和台湾)的有线电视、无线电视及卫星电视播映权(仅限传统电视媒体,不包括互联网电视及信息网络传播权)	2017年1月1日至2021年12月31日
37	《老公们的私房钱》	电视剧	东阳新影影视传媒有限公司	霍尔果斯新媒	中国大陆境内,无线、有线电视及网络播映权	“
38	《对与决》	电视剧	北京起点影视文化有限公司	新媒诚品	电视剧所有权益	买断
39	《青春向上》	电视剧	北京丰泽恒业影视传媒有限公司	新媒诚品	所有版权	买断
40	《龙虾刑警》	电影及电影剧本	艾德星光(北京)国际影视文化传媒有限公司	霍尔果斯新媒	电视剧及网络剧改编权、摄制权及转授权和单独维权	2017年4月17日至2022年4月16日
41	《胡莱三国》	游戏	互爱互动	霍尔果斯新媒	网络剧改编权、摄制权	2017年6月15日至2022年12月31日

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
42	《一吻不定情》	小说	北京爱奇艺科技有限公司	霍尔果斯新媒	影视作品改编权(电影/网络大电影/电视剧(含网络剧/动漫/舞台剧)); 游戏作品改编权; 根据授权作品设计、研发、生产、赠送、售卖周边产品; 漫画作品改编权	2017年5月14日至2022年5月13日
43	《西域列王纪》	小说	万达影视	霍尔果斯新媒	全球范围内的电视剧改编权和摄制权	2015年8月26日至2020年8月25日
44	《西域列王纪》	文字作品	万达影视	互爱互动	游戏改编权	至2020年8月25日
45	《葫芦兄弟》	动画电影	北京深远科技有限公司	互爱互动	游戏改编权	2017年8月1日至2022年7月30日
46	《炎龙骑士团》	游戏	智冠科技股份有限公司	Hoolai Game Limited	游戏改编权	2017年8月10日至改编的目标游戏正式上线收费运营后24个月止
47	《FORTRESS2BLUE》	游戏	433CCR Inc.	Hoolai Game Limited	开发、发行、推广、运营等相关权利	自双方的首次商业化运营日起生效并持续三年
48	《全职法师》	文学作品	盛云信息技术(天津)有限公司	炫动网络	游戏改编权	2017年9月30日至2022年9月29日
49	《朝歌》	影视剧/剧本	东方欢娱影视文化有限公司	炫动网络	游戏改编权	2017年3月起4年
50	《河神》	网络剧/小说	北京爱奇艺科技有限公司	炫动网络	研发一款且仅限一款标的游戏	2017年3月起3年
51	《四大名捕震关东》	小说	温瑞安	互爱互动、Hoolai Game Limited	游戏改编权	2015年1月起4年6个月
52	《剑侠情缘2D》	—	北京新娱兄弟网络科技有限公司	互爱互动	网页游戏改编权	2016年7月1日至2020年5月
53	《琅琊榜》	电视剧	掌上纵横信息技术(北京)股份有限公司	互爱互动	手机网络游戏(不包括单机游戏及H5游戏)改编权	2016年12月13日至2019年12月12日

序号	作品名称	作品类型	著作权人/授权人	被许可人	权利范围	权利期限
54	《维和步兵营》	影视剧	广厦传媒有限公司	炫动网络	游戏改编权	自影视剧集《维和步兵营》在卫视或网络平台首播之日起5年
55	《海底小纵队》	动画系列剧	万达儿童文化发展有限公司	炫动网络	游戏改编权	2018年12月18日至2021年10月17日
56	《霍去病》	电视剧	浙江南北湖梦都影业有限公司	炫动网络	游戏改编权	2018年1月19日至2022年1月18日

除上述事项之外，万达影视及下属公司不涉及作为被许可方使用他人资产的情况。

2) 软件著作权

万达影视及其下属公司拥有的软件著作权如下表所示：

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
1	电影后期剪辑及画面合成技术处理系统 V1.0	2015SR126868	万达影视	2015.7.8	2014.6.19	原始取得	全部权利
2	电影画面终极混录技术系统 V1.0	2015SR126793	万达影视	2015.7.8	2014.9.19	原始取得	全部权利
3	电影杜比全景声制作技术处理系统 V1.0	2015SR126790	万达影视	2015.7.8	2014.7.18	原始取得	全部权利
4	电影4K高清画质合成技术处理系统 V1.0	2015SR126852	万达影视	2015.7.8	2014.8.15	原始取得	全部权利
5	电影声音制作及音效技术处理系统 V1.0	2015SR126865	万达影视	2015.7.8	2014.10.17	原始取得	全部权利
6	电影2D转3D技术处理系统 V1.0	2015SR127509	万达影视	2015.7.8	2014.3.14	原始取得	全部权利
7	动画片画面制作合成系统 V1.0	2015SR127510	万达影视	2015.7.8	2014.1.16	原始取得	全部权利
8	电视剧画面剪辑及合成处理技术系统 V1.0	2015SR126791	万达影视	2015.7.8	2014.11.14	原始取得	全部权利
9	电影场景3D效果渲染处理系统 V1.0	2015SR126832	万达影视	2015.7.8	2014.2.14	原始取得	全部权利
10	多屏播放拼接处理制作系统 V1.0	2016SR359277	万达影视	2016.12.8	2016.7.14	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
11	3D 制作中圆偏光技术应用系统 V1.0	2016SR359281	万达影视	2016.12.8	2016.5.19	原始取得	全部权利
12	多屏播放制作系统 V1.0	2016SR359285	万达影视	2016.12.8	2016.4.15	原始取得	全部权利
13	虚拟三维空间环绕立体声制作系统 V1.0	2016SR360183	万达影视	2016.12.8	2016.9.16	原始取得	全部权利
14	影视后期 3D 制作技术系统 V1.0	2016SR360184	万达影视	2016.12.8	2016.10.12	原始取得	全部权利
15	虚拟环绕立体声制作系统 V1.0	2016SR372180	万达影视	2016.12.14	2016.3.9	原始取得	全部权利
16	“胡莱办公室”游戏软件(简称:胡莱办公室)V1.0	2011SR056503	互爱互动	2011.8.10	2010.9.21	受让	全部权利
17	“胡莱三国”游戏软件(简称:胡莱三国)V2.0	2011SR055193	互爱互动	2011.8.5	2010.10.15	受让	全部权利
18	“傲视江湖”游戏软件(简称:傲视江湖)V1.0	2012SR059628	互爱互动	2012.7.5	2012.6.28	原始取得	全部权利
19	北极星云计算数据分析平台 V2.0	2013SR024135	互爱互动	2013.3.15	2013.1.15	原始取得	全部权利
20	“传世封神”游戏软件(简称:传世封神)V1.0	2012SR065302	互爱互动	2012.7.19	2012.7.9	原始取得	全部权利
21	“定海神针”游戏软件(简称:定海神针)V1.0	2014SR023668	互爱互动	2014.2.27	2014.2.10	原始取得	全部权利
22	“斗江湖”游戏软件(简称:斗江湖)V1.0	2013SR001601	互爱互动	2013.1.7	2012.12.25	原始取得	全部权利
23	“逗比西游”游戏软件(简称:逗比西游)V1.0	2014SR058809	互爱互动	2014.5.13	2014.3.5	原始取得	全部权利
24	“封神传”游戏软件(简称:封神传)V1.0	2012SR025780	互爱互动	2012.4.5	2012.3.22	原始取得	全部权利
25	高性能跨平台社交游戏模块化引擎—CCE 系统(简称:高性能跨平台社交游戏模块化引擎—CCE)V1.0	2012SR084765	互爱互动	2012.9.7	2012.8.10	原始取得	全部权利
26	“胡莱创业”游戏软件(简称:胡莱创业)V1.0	2011SR066496	互爱互动	2011.9.16	2011.9.6	原始取得	全部权利
27	“胡莱老板”游戏软件(简称:胡莱老板)V1.0	2011SR089898	互爱互动	2011.12.2	2011.11.21	原始取得	全部权利
28	“胡莱仙侠”游戏软件(简称:胡莱仙侠)V1.0	2012SR024057	互爱互动;北京兄弟联和科	2012.3.29	2012.3.16	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
			技有限公司				
29	“胡莱战国”游戏软件(简称: 胡莱战国)V1.0	2012SR007677	互爱互动	2012.2.8	2012.1.31	原始取得	全部权利
30	“幻刃”游戏软件(简称: 幻刃)V1.0	2014SR031255	互爱互动	2014.3.17	2014.3.3	原始取得	全部权利
31	“炼仙”游戏软件(简称: 炼仙)V1.0	2013SR001821	互爱互动	2013.1.7	2012.11.8	原始取得	全部权利
32	摩凡《特工联盟》网络游戏软件(简称: 特工联盟)V1.0	2013SR047914	互爱互动	2013.5.21	2012.10.12	受让	全部权利
33	“牛比”游戏软件(简称: 牛比)V1.0	2014SR087183	互爱互动	2014.6.27	2014.6.3	原始取得	全部权利
34	“热血归来”游戏软件(简称: 热血归来)V1.0	2014SR094636	互爱互动	2014.7.10	2014.6.20	原始取得	全部权利
35	“升龙诀”游戏软件(简称: 升龙诀)V1.0	2013SR121652	互爱互动	2013.11.8	2013.10.10	原始取得	全部权利
36	胜斗西游网页游戏软件(简称: 胜斗西游)V3.0	2013SR044503	互爱互动	2013.5.15	2013.4.19	原始取得	全部权利
37	“天天消消乐”游戏软件(简称: 天天消消乐)V1.0	2013SR151231	互爱互动	2013.12.20	2013.11.5	原始取得	全部权利
38	“心跳回忆”游戏软件(简称: 心跳回忆)V1.0	2013SR125347	互爱互动	2013.11.13	2012.10.10	原始取得	全部权利
39	“斩仙 2”游戏软件(简称: 斩仙 2)V1.0	2014SR206089	互爱互动	2014.12.23	2014.12.12	原始取得	全部权利
40	“斩仙”游戏软件(简称: 斩仙)V1.0	2012SR044573	互爱互动	2012.5.29	2012.5.17	原始取得	全部权利
41	“大圣传 OL”游戏软件(简称: 大圣传 OL)V1.0	2013SR110030	互爱互动	2013.10.17	2013.9.25	原始取得	全部权利
42	寻龙诀手机版游戏软件(简称: 寻龙诀)V1.0	2015SR195392	互爱互动	2015.10.12	2015.1.1	原始取得	全部权利
43	“传奇至尊”游戏软件(简称: 传奇至尊)V1.0	2015SR166499	互爱互动	2015.8.26	2015.6.10	原始取得	全部权利
44	焚天之怒游戏软件(简称: 焚天之怒)V1.1	2015SR113360	互爱互动	2015.6.24	2014.12.14	原始取得	全部权利
45	“3D 捕鱼”游戏软件(简称: 3D 捕鱼)V1.0	2014SR126435	互爱互动	2014.8.22	2014.7.21	原始取得	全部权利
46	全服互通 ARPG 游戏引擎软件 V1.0	2014SR169735	互爱互动	2014.11.5	2014.10.10	原始取得	全部权利
47	“八荒”游戏软件(简称: 八荒)V1.0	2014SR131629	互爱互动	2014.9.2	2014.8.1	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
48	“捕了个鱼”游戏软件(简称:捕了个鱼)V1.0	2014SR142821	互爱互动	2014.9.23	2014.9.10	原始取得	全部权利
49	“出击吧巨人”游戏软件(简称:出击吧巨人)V1.0	2014SR088067	互爱互动	2014.6.30	2014.6.26	原始取得	全部权利
50	“焚天”游戏软件(简称:焚天)V1.1.1	2014SR106174	互爱互动	2014.7.28	2014.3.5	原始取得	全部权利
51	“焚天手机版”游戏软件(简称:焚天手机版)V1.0	2014SR213924	互爱互动	2014.12.29	2014.12.16	原始取得	全部权利
52	“焚天之怒手机版”游戏软件(简称:焚天之怒手机版)V1.0	2015SR024500	互爱互动	2015.2.4	2014.12.14	原始取得	全部权利
53	胡莱三国手机版游戏软件(简称:胡莱三国手机版)V1.0	2014SR140968	互爱互动	2014.9.18	2011.8.15	原始取得	全部权利
54	火柴人英雄游戏软件(简称:火柴人英雄)V1.0	2016SR040425	互爱互动	2016.2.29	2015.4.10	原始取得	全部权利
55	“巨人战争”游戏软件(简称:巨人战争)V1.0	2014SR094641	互爱互动	2014.7.10	2014.6.25	原始取得	全部权利
56	“雷霆战神”游戏软件(简称:雷霆战神)V1.0	2014SR154395	互爱互动	2014.10.16	2014.8.15	原始取得	全部权利
57	“龙破九天”游戏软件(简称:龙破九天)V1.1	2014SR209079	互爱互动	2014.12.24	2014.11.15	原始取得	全部权利
58	“龙战八荒”游戏软件(简称:龙战八荒)V1.0	2014SR158436	互爱互动	2014.10.22	2014.9.26	原始取得	全部权利
59	“蛮荒战记”游戏软件(简称:蛮荒战记)V1.0	2015SR025425	互爱互动	2015.2.5	未发表	原始取得	全部权利
60	“热血归来手游版”游戏软件(简称:热血归来手游版)V1.0	2014SR155867	互爱互动	2014.10.18	2014.10.9	原始取得	全部权利
61	热血狂刀游戏软件(简称:热血狂刀)V1.0	2015SR106467	互爱互动	2015.6.15	2015.5.28	原始取得	全部权利
62	“神之末日”游戏软件(简称:神之末日)V1.17	2014SR061297	互爱互动	2014.5.16	2014.4.10	原始取得	全部权利
63	“弑仙”游戏软件(简称:弑仙)V1.0	2014SR109114	互爱互动	2014.7.30	2014.7.3	原始取得	全部权利
64	仙剑屠魔游戏软件(简称:仙剑屠魔)V1.0	2015SR259510	互爱互动	2015.12.14	2013.9.15	原始取得	全部权利
65	“仙王”游戏软件(简称:仙王)V2.0	2015SR038472	互爱互动	2015.3.3	2015.1.1	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
66	“仙武OL”游戏软件(简称:仙武OL)V1.0	2014SR066772	互爱互动	2014.5.26	2014.5.8	原始取得	全部权利
67	“逍遥”游戏软件(简称:逍遥)V1.0	2014SR131630	互爱互动	2014.9.2	2014.8.10	原始取得	全部权利
68	“炫斗西游”游戏软件(简称:炫斗西游)V1.0	2014SR108179	互爱互动	2014.7.29	2013.7.8	原始取得	全部权利
69	血战屠龙游戏软件(简称:血战屠龙)V1.0	2015SR071014	互爱互动	2015.4.29	2015.4.20	原始取得	全部权利
70	“一剑灭天”游戏软件(简称:一剑灭天)V1.1.1	2014SR106355	互爱互动	2014.7.28	2014.1.8	原始取得	全部权利
71	“御天”游戏软件(简称:御天)V1.1.1	2014SR108876	互爱互动	2014.7.30	2014.2.10	原始取得	全部权利
72	“战神焚天”游戏软件(简称:战神焚天)V1.0	2015SR012206	互爱互动	2015.1.22	2014.12.16	原始取得	全部权利
73	“射击三国”游戏软件(简称:射击三国)V1.0	2014SR160698	互爱互动	2014.10.27	2014.10.10	原始取得	全部权利
74	创世兵魂游戏软件(简称:创世兵魂)V1.0	2016SR087274	互爱互动	2016.4.26	2016.3.7	原始取得	全部权利
75	“胡莱德州扑克”游戏软件(简称:胡莱德州扑克)V1.0	2012SR048640	互爱互动	2012.6.8	2012.5.28	原始取得	全部权利
76	“王者德州扑克”游戏软件(简称:王者德州扑克)V1.0	2013SR040353	互爱互动	2013.5.3	2013.3.15	原始取得	全部权利
77	乐跑运动应用软件(简称:乐跑运动)V1.0	2014SR172771	互爱互动	2014.11.15	2014.9.10	原始取得	全部权利
78	乐跑 Air 应用软件(简称:乐跑 Air)V1.0	2014SR146537	互爱互动	2014.9.29	2014.9.5	原始取得	全部权利
79	“决战中发白”游戏软件(简称:决战中发白)V1.0	2014SR058807	互爱互动	2014.5.13	2014.3.5	原始取得	全部权利
80	“麻将江湖”游戏软件(简称:麻将江湖)V1.0	2013SR089948	互爱互动	2013.8.26	2013.7.10	原始取得	全部权利
81	基于游戏产品运营数据的游戏产业公共服务平台 V1.0	2016SR348437	互爱互动	2016.12.1	2016.11.10	原始取得	全部权利
82	互爱互动游戏运营数据统计分析报表系统 V1.0	2016SR357342	互爱互动	2016.12.7	2016.8.18	原始取得	全部权利
83	互爱互动 BI 大数据收集系统 V1.0	2016SR357338	互爱互动	2016.12.7	2016.4.7	原始取得	全部权利
84	互爱互动游戏数据云计算调度系统	2016SR361146	互爱互动	2016.12.8	2016.4.27	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
	V1.0						
85	互爱互动游戏运维HOPS管理系统V1.0	2016SR360989	互爱互动	2016.12.8	2016.7.5	原始取得	全部权利
86	游戏自动化云测试数据分析管理系统V1.0	2016SR360141	互爱互动	2016.12.8	2016.9.8	原始取得	全部权利
87	互爱互动游戏推广追踪分析系统V1.0	2016SR360137	互爱互动	2016.12.8	2016.7.7	原始取得	全部权利
88	玄门大师游戏软件(简称:玄门大师)V1.0	2017SR079092	互爱互动	2017.3.15	2016.10.1	原始取得	全部权利
89	hoolai接入云服务系统软件(简称:hoolai接入云服务系统)V1.0	2017SR111518	互爱互动	2017.4.12	2016.9.1	原始取得	全部权利
90	斩仙3D手机游戏软件(简称:斩仙3D)V1.1	2017SR120359	互爱互动	2017.4.17	2017.3.24	原始取得	全部权利
91	探墓风云手机游戏软件(简称:探墓风云)V1.0	2017SR178544	互爱互动	2017.5.15	未发表	原始取得	全部权利
92	斩仙2手机游戏软件(简称:斩仙2)V1.0	2017SR244583	互爱互动	2017.6.8	2017.1.2	原始取得	全部权利
93	《玄门》游戏软件(简称:玄门)V1.0	2017SR279655	互爱互动	2017.6.17	未发表	原始取得	全部权利
94	创世兵魂手机网络游戏软件(简称:创世兵魂)V1.0	2016SR385527	炫动网络	2016.12.21	2016.12.8	原始取得	全部权利
95	玄门大师手机游戏软件(简称:玄门大师)V1.0	2017SR159541	炫动网络	2017.5.4	未发表	原始取得	全部权利
96	朝歌手机游戏软件(简称:朝歌)V1.0	2017SR159542	炫动网络	2017.5.4	未发表	原始取得	全部权利
97	探墓风云手机游戏软件(简称:探墓风云)V2.0	2017SR192723	炫动网络	2017.5.19	2017.3.15	原始取得	全部权利
98	豪门足球风云手机游戏软件(简称:豪门足球风云)V1.0	2017SR436434	北京拱顶石科技有限公司;炫动网络	2017.8.10	2017.4.30	原始取得	全部权利
99	三界重生游戏软件(简称:三界重生)V1.0	2017SR396815	炫动网络	2017.7.25	2017.6.8	原始取得	全部权利
100	妖界之门游戏软件(简称:妖界之门)V1.0	2017SR297043	炫动网络	2017.6.21	2017.6.1	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
101	菲荒纪：至尊手机游戏软件(简称：菲荒纪：至尊)V1.0	2017SR436677	深圳扑雷猫网络科技有限公司； 炫动网络； 北京爱奇艺科技有限公司	2017.8.10	未发表	原始取得	全部权利
102	河神手机游戏软件(简称：河神)V1.0	2017SR527700	霍尔果斯思泉网络科技有限公司； 炫动网络	2017.9.19	2017.6.8	受让	全部权利
103	“胡莱三国 2”游戏软件(简称胡莱三国 2)V2.0	2017SR322291	霍尔果斯思泉网络科技有限公司； 炫动网络	2017.6.28	未发表	原始取得	全部权利
104	维和步兵营手机游戏软件(简称：维和步兵营)V1.0	2017SR377963	炫动网络； 北京乐赢互动科技有限公司	2017.7.18	未发表	原始取得	全部权利
105	妖怪正传手机游戏软件(简称：妖怪正传)V1.0	2017SR521378	数字浣熊互动娱乐科技(北京)有限公司； 炫动网络	2017.9.15	未发表	原始取得	全部权利
106	疯狂坦克崛起手机游戏软件(简称：疯狂坦克崛起)V1.0	2017SR407922	炫动网络	2017.7.28	2017.5.26	原始取得	全部权利
107	疯狂坦克手游游戏软件(简称：疯狂坦克手游)V1.0	2017SR405781	炫动网络	2017.7.27	未发表	原始取得	全部权利
108	《舰队少女》手机游戏软件(简称：舰队少女)V1.0	2017SR305230	炫动网络	2017.6.23	2017.4.6	原始取得	全部权利
109	射雕群侠传手机游戏软件(简称：射雕群侠传)V1.0	2017SR450515	炫动网络	2017.8.15	未发表	原始取得	全部权利
110	“胡莱三国”游戏软件(简称：胡莱三	2017SR306109	互爱(北京)科技	2017.6.23	2017.5.10	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
	国)V3.1		股份有限公司； 炫动网络				
111	勇者大作战 H5 手机游戏软件(简称：勇者大作战 H5)V1.0	2017SR413189	炫动网络； 上海竹灵网络科技有限公司	2017.7.31	未发表	原始取得	全部权利
112	《元气封神》手机游戏软件(简称：元气封神)V1.0	2017SR370035	炫动网络； 上海红月网络科技有限公司	2017.7.13	2017.1.20	原始取得	全部权利
113	“单机四川麻将”游戏软件(简称：单机四川麻将)V1.0	2014SR023592	成都众娱	2014.2.27	2014.2.10	原始取得	全部权利
114	荣耀沙城游戏软件(简称：荣耀沙城)V1.0	2016SR293785	成都众娱	2016.10.14	2016.9.26	原始取得	全部权利
115	热血神捕游戏软件(简称：热血神捕)V1.0	2016SR336492	成都众娱	2016.11.18	2016.9.26	原始取得	全部权利
116	花坊物语手机游戏软件(简称：花坊物语)V1.0	2016SR370869	成都众娱	2016.12.13	2016.10.1	原始取得	全部权利
117	择天问道手机游戏软件(简称：择天问道)V1.0	2017SR119652	成都众娱	2017.4.17	2016.8.9	原始取得	全部权利
118	择天奇谭手机游戏软件(简称：择天奇谭)V1.0	2017SR131299	成都众娱	2017.4.21	2016.8.6	原始取得	全部权利
119	“天天四川麻将”游戏软件(简称：天天四川麻将)V1.0	2014SR006367	成都众娱	2014.1.16	2013.12.27	原始取得	全部权利
120	“欢乐圣诞节”游戏软件(简称：欢乐圣诞节)V1.0	2014SR207611	成都众娱	2014.12.23	2014.4.15	原始取得	全部权利
121	哟哟西游游戏软件(简称：哟哟西游)V1.0	2015SR055884	成都众娱	2015.3.27	2015.3.19	原始取得	全部权利
122	胡莱三国 2 助手软件(简称：胡莱三国 2 助手)V1.0	2017SR302448	成都众娱	2017.6.22	未发表	原始取得	全部权利
123	疯狂战车手机游戏软件(简称：疯狂战车)V1.0	2017SR594089	互爱互动	2017.10.30	2017.9.21	原始取得	全部权利
124	封神纪元手机游戏软件(简称：封神纪元)V1.0	2017SR640363	互爱互动	2017.11.22	2017.9.14	原始取得	全部权利

序号	著作权名称	登记号	著作权人	注册时间	首次发表日期	权利取得方式	权利范围
125	刀剑启源游戏软件(简称:刀剑启源)V1.0	2017SR644619	互爱互动	2017.11.23	2017.10.1	原始取得	全部权利
126	朝歌手机游戏软件(简称:朝歌)V1.0	2017SR554076	霍尔果斯思泉网络科技有限公司; 炫动网络	2017.9.28	2017.8.31	原始取得	全部权利
127	胡莱三国2手机游戏软件(简称:胡莱三国2)V2.1	2017SR59403	炫动网络、广州互爱信息科技有限公司	2017.10.30	2017.7.30	原始取得	全部权利
128	《大汉战神》手机游戏软件(简称:大汉战神)V1.0	2017SR735436	炫动网络	2017.12.27	未发表	原始取得	全部权利
129	菲荒纪:修仙手机游戏软件(简称:菲荒纪:修仙)V1.0	2018SR040567	炫动网络	2018.1.17	未发表	原始取得	全部权利
130	《刀剑封神录》手机游戏软件(简称:刀剑封神录)V1.0	2018SR047292	炫动网络	2018.1.22	未发表	原始取得	全部权利
131	最强兵王手机游戏软件(简称:最强兵王)V1.0	2018SR054702	霍尔果斯橙游网络科技有限公司、炫动网络	2018.1.23	2017.12.13	原始取得	全部权利
132	全职法师手机游戏软件(简称:全职法师)V1.0	2018SR180645	广州双子星网络科技有限公司、炫动网络	2018.3.19	2018.2.3	原始取得	全部权利
133	炎龙骑士团手机游戏软件(简称:炎龙骑士团)V1.0	2018SR263051	炫动网络	2018.3.27	2018.2.28	原始取得	全部权利
134	无尽战记游戏软件(简称:无尽战记)V1.0	2018SR195344	北京辉耀时代信息技术有限公司、炫动网络	2018.3.22	2018.12.15	原始取得	全部权利

四、企业申报的表外资产的类型、数量

除上述账面未记录的无形资产外，企业未申报其他表外资产。

五、引用其他机构出具的报告的结论所涉及的资产类型、数量和评估值

本次评估不涉及引用其他机构出具的报告结论。

第四部分 资产清查核实情况说明

一、资产核实人员组织、实施时间和过程

评估人员于 2018 年 4 月 5 日至 2018 年 5 月 30 日对评估对象涉及的资产和负债进行了必要的清查核实,对被评估单位的经营管理状况等进行了必要的尽职调查。

1、流动资产的清查

主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证,对非实物性流动资产进行清查。对货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款等科目的重要记账凭证进行了重点核验。

2、可供出售金融资产的清查

主要是通过查看投资协议,并且核对账面记录的投资比例及投资额进行核验。

3、固定资产的清查

主要是对公司电子设备和办公设备进行抽查,了解了其购买时间、使用状况,以及相关产权证书等。

4、无形资产的清查

主要是对公司的无形资产及其使用情况进行调查,查看其相关权利状况、技术水平、运用情况及相关产权证书等。

5、各类负债的清查

主要通过核对企业财务总账、各科目明细账、会计凭证,对各类负债进行清查。我们对应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费、其他应付款、递延收益等科目的重要记账凭证进行重点核验,并重点向财务或相关当事人了解申报评估的应付款项是否为基准日实际存在的债务,是否有确定的债权人等。

6、企业经营情况调查

评估人员为了充分了解被评估单位的经营管理状况及其面临的风险，通过访谈、查阅资料以及必要分析等方式进行了调查，并收集了相关依据性文件，调查的主要内容如下：

(1)被评估单位的历史沿革、主要股东及持股比例、必要的产权和经营管理结构；

(2)被评估单位的资产、财务、生产经营管理状况；

(3)被评估单位的经营计划、发展规划和财务预测信息；

(4)评估对象、被评估单位以往的评估及交易情况；

(5)影响被评估单位生产经营的宏观、区域经济因素；

(6)被评估单位所在行业的发展状况与前景；

(7)其他相关信息。

7、可比公司选取分析调查

评估人员为了选取与被评估单位进行比较分析的可比公司，通过查询以及必要分析等方式，在公开市场收集可比公司信息，调查的主要内容如下：

(1)明确被评估单位的基本情况，包括评估对象及其相关权益状况，如企业性质、资本规模、业务范围、营业规模、市场份额和成长潜力等。

(2)查询行业内上市公司的基本情况，包括业务范围、主要目标市场、收入构成、公司规模和盈利能力等方面。

(3)通过分析比较，确定可比公司，收集可比公司业务及财务等信息。

二、影响资产核实的事项及处理方法

无。

三、核实结论

经过清查核实，资产清查核实结果与被评估单位的账面记录相一致。纳入评估范围内的资产产权清晰，权属证明文件齐全。

第五部分 被评估单位基本情况

一、万达影视传媒有限公司概况

1、被评估单位基本情况

(1)名称：万达影视传媒有限公司(以下简称“万达影视”)

(2)类型：其他有限责任公司

(3)住所：北京市朝阳区建国路 93 号院 12 号楼 4 层 501

(4)法定代表人：张霖

(5)注册资本：75000 万元

(6)成立日期：2009 年 7 月 8 日

(7)营业期限：2009 年 7 月 8 日至 2039 年 7 月 7 日

(8)统一社会信用代码：9111010569230985X4

(9)经营范围：广播电视节目制作；电影发行；项目投资；投资、管理；组织文化艺术交流活动(不含演出)；影视策划；设计、制作、代理、发布广告；展览服务；摄影服务；租赁影视器材；市场调查。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；广播电视节目制作、电影发行以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

2、被评估单位历史沿革

(1)2009 年 7 月，万达影视设立。

2009 年 7 月 8 日，万达集团以货币 4,500 万元，万达电影以货币 500 万元共同出资设立万达影视。2009 年 7 月 8 日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了注册登记，注册资本 5,000 万元。万达影视成立时，股东出资情况如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	大连万达集团股份有限公司	4,500	90%
2	万达电影院线股份有限公司	500	10%
合计		5,000	100%

2009年5月13日,北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司对上述出资进行了审验并出具了京润(验)字[2009]-24298号《验资报告》,复核意见为:“截止2009年05月11日止,贵公司(筹)已收到全体股东缴纳的注册资本(实收资本)合计人民币伍仟万元。股东万达集团以货币出资4,500万元;股东万达电影以货币出资500万元。”

(2)2010年12月,第一次股权转让并变更企业性质。

2010年12月1日,经万达影视股东会决议,全体股东一致同意万达集团、万达电影分别将其持有万达影视的全部股权转让给万达投资。万达集团、万达电影在同日分别与万达投资签订《股权转让协议》,约定万达集团将其持有的万达影视90%股权转让给万达投资;万达电影将其持有的万达影视10%股权转让给万达投资。

2010年12月27日,万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让后,万达影视的股权结构如下:

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	5,000	100%
总计		5,000	100%

同日经北京市工商局朝阳分局核准,万达影视的企业性质由“有限责任公司”变更为“一人有限责任公司”。

(3)2015年5月,第一次增资。

2015年4月7日,经股东万达投资决定,同意将万达影视的注册资本增至50,000万元,本次增资由万达投资以货币45,000万元增加出资,增加注册资本45,000万元。

2015年5月25日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次增资的工商变更登记。本次增资后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	50,000	100%
	总计	50,000	100%

(4)2015年8月，第二次股权转让。

2015年8月5日，经股东万达投资决定，同意万达投资将其持有的万达影视15%的股权转让给王健林。2015年8月10日，万达投资与王健林签订《出资转让协议书》，约定万达投资将其持有万达影视15%的股权转让给王健林。

2015年8月18日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让后，万达影视的股权结构如下

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	42,500	85%
2	王健林	7,500	15%
	总计	50,000.00	100%

(5)2015年10月，第二次增资。

2015年10月14日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意将万达影视的注册资本增至100,000万元。本次增资由万达投资以货币12,500万元增加出资，王健林以货币12,500万元增加出资，万达集团以货币25,000万元增加出资，增加注册资本共50,000万元。

2015年11月3日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次增资的工商变更登记。本次增资后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	55,000	55%
2	王健林	20,000	20%
3	大连万达集团股份有限公司	25,000	25%

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
	总计	100,000	100%

(6)2016年2月，第三次股权转让。

2016年2月16日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意王健林将其持有的万达影视3%的股权转让给林宁。同日，万达影视通过了新的公司章程。之后，王健林与林宁签署《出资转让协议书》，约定王健林向林宁转让其所持有的万达影视3,000万元出资。

2016年2月19日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记并取得了换发的《营业执照》。本次股权转让后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	55,000	55%
2	大连万达集团股份有限公司	25,000	25%
3	王健林	17,000	17%
4	林宁	3,000	3%
	总计	100,000	100%

(7)2016年3月，第四次股权转让。

2016年3月4日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意王健林和万达集团将其分别持有的万达影视17%的股权和25%的股权转让给浙江华策影视股份有限公司等27名投资人。同日，万达影视通过了新的公司章程。之后，王健林、万达集团分别与浙江华策影视股份有限公司等27名投资人签署了《股权转让协议》。

2016年4月12日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。本次股权转让后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	北京万达投资有限公司	55,000.000000	55.00000%
2	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090603	6.6121%

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
3	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	6,612.090603	6.6121%
4	林宁	3,000.000000	3.0000%
5	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,644.836243	2.6448%
6	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	2,644.836243	2.6448%
7	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836243	2.6448%
8	深圳瑞铂一期股权投资合伙企业(有限合伙)	1,851.385361	1.8514%
9	新华联控股有限公司	1,586.901746	1.5869%
10	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901746	1.5869%
11	上海馨霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)	1,322.418172	1.3224%
12	上海蕙阳都霆投资管理中心(有限合伙)	1,322.418172	1.3224%
13	河南建业足球俱乐部股份有限公司	1,322.418172	1.3224%
14	深圳瑞铂二期股权投资合伙企业(有限合伙)	1,322.418172	1.3224%
15	巨人投资有限公司	1,322.418172	1.3224%
16	棋程(上海)投资中心(有限合伙)	1,322.418172	1.3224%
17	长石投资有限公司	793.450883	0.7935%
18	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450883	0.7935%
19	嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)	793.450883	0.7935%
20	上海熠国投资管理合伙企业(有限合伙)	793.450883	0.7935%
21	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450883	0.7935%
22	横琴招证海昌影视文化投资中心(有限合伙)	793.450883	0.7935%
23	何志平	528.967288	0.5290%
24	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967288	0.5290%
25	孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)	528.967288	0.5290%
26	宿迁协合利影视传媒合伙企业(有限合伙)	528.967288	0.5290%
27	浙江华策影视股份有限公司	528.967288	0.5290%
28	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483571	0.2645%
29	嘉兴浦银成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)	211.586871	0.2116%
总计		100,000.000000	100%

(8)2016年4月,第三次增资。

2016年4月26日,经万达影视股东会决议,全体股东一致同意吸收宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)、张铎、互爱科技为新股东,并且公司注册资本由100,000万元增加到232,525万元,其中增加的44,364.927577万元由万达投资认缴出资、3,605.163726万元由

克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业认缴出资、3,605.163726 万元由天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、3,605.163726 万元由梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)认缴出资、1,802.581856 万元由上海磐霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)认缴出资、1,802.581856 万元由上海蕙阳郡霆投资管理中心(有限合伙)认缴出资、9,012.909325 万元由泛海股权投资管理有限公司认缴出资、9,012.909325 万元由北京弘创投资管理中心(有限合伙)认缴出资、1,802.581863 万元由河南建业足球俱乐部股份有限公司认缴出资、2,523.614609 万元由深圳瑞铂一期股权管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,802.581863 万元由深圳瑞铂二期股权管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,802.581863 万元由巨人投资有限公司认缴出资、2,163.098235 万元由新华联控股有限公司认缴出资、2,163.098235 万元由上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,081.549118 万元由长石投资有限公司认缴出资、1,802.581863 万元由祺程(上海)投资中心(有限合伙)认缴出资、721.032745 万元由何志平认缴出资、1,081.549118 万元由青岛西海岸文化产业投资有限公司认缴出资、1,081.549118 万元由嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,081.549118 万元由上海熠国投资管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,081.549118 万元由深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)认缴出资、721.032745 万元由兴铁产业投资基金(有限合伙)认缴出资、721.032745 万元由孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)认缴出资、721.032745 万元由宿迁协合利影视传媒合伙企业(有限合伙)认缴出资、288.413100 万元由嘉兴浦银成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)认缴出资、1,081.549118 万元由横琴招证海昌影视文化投资中心(有限合伙)认缴出资、721.032745 万元由浙江华策影视股份有限公司认缴出资、360.516373 万元由西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)认缴出资、9,471.034478 万元由宿迁清远影视传媒合伙企业(有

限合伙)认缴出资、7,664.037968 万元由张铎认缴出资、13,775.000000 万元由互爱科技认缴出资。上述新增注册资本的出资方式均为股权出资,股权出资后,万达影视取得了青岛影投 100%股权、互爱互动 100% 股权,并办理了将青岛影投、互爱互动的股东变更为万达影视的工商变更登记。2016 年 5 月 10 日,万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后,万达影视的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	99,364.927577	42.7330%
2	泛海股权投资管理有限公司	15,624.999928	6.7197%
3	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	15,624.999928	6.7197%
4	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	5.9241%
5	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	9,471.034478	4.0731%
6	张铎	7,664.037968	3.2960%
7	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	6,249.999969	2.6879%
8	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
9	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
10	深圳瑞铂一期股权管理合伙企业(有限合伙)	4,374.999970	1.8815%
11	新华联控股有限公司	3,749.999981	1.6127%
12	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	3,749.999981	1.6127%
13	河南建业足球俱乐部股份有限公司	3,125.000035	1.3439%
14	深圳瑞铂二期股权管理合伙企业(有限合伙)	3,125.000035	1.3439%
15	巨人投资有限公司	3,125.000035	1.3439%
16	棋程(上海)投资中心(有限合伙)	3,125.000035	1.3439%
17	上海磐霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
18	上海惠陶郡霆投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
19	林宁	3,000.000000	1.2902%
20	长石投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
21	青岛西海岸文化产业投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
22	嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
23	上海熠国投资管理合伙企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
24	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
25	横琴证海昌影视文化投资中心(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
26	何志平	1,250.000033	0.5376%

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
27	兴铁产业投资基金(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
28	孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
29	宿迁协合利影视传媒合伙企业(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
30	浙江华策影视股份有限公司	1,250.000033	0.5376%
31	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	624.999944	0.2688%
32	嘉兴浦银成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)	499.999971	0.2150%
合计		232,525.000000	100%

(9)2016年5月,第五次股权转让

2016年5月9日,经万达影视股东会决议,全体股东一致同意由万达投资将其对万达影视的9,355万元的出资转让给莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)。同日,万达影视就上述变更通过了新的公司章程。2016年5月10日,万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后,万达影视的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	90,009.927577	38.7098%
2	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	15,624.999928	6.7197%
3	泛海股权投资管理有限公司	15,624.999928	6.7197%
4	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	5.9241%
5	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	9,471.034478	4.0731%
6	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	4.0232%
7	张铎	7,664.037968	3.2960%
8	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
9	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
10	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	6,249.999969	2.6879%
11	深圳瑞铂一期股权管理合伙企业(有限合伙)	4,374.999970	1.8815%
12	新华联控股有限公司	3,749.999981	1.6127%
13	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	3,749.999981	1.6127%
14	棋程(上海)投资中心(有限合伙)	3,125.000035	1.3439%
15	深圳瑞铂二期股权管理合伙企业(有限合伙)	3,125.000035	1.3439%
16	河南建业足球俱乐部股份有限公司	3,125.000035	1.3439%
17	巨人投资有限公司	3,125.000035	1.3439%

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
18	上海磐霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
19	上海惠阳郡鑫投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
20	林宁	3,000.000000	1.2902%
21	横琴招证海昌影视文化投资中心(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
22	长石投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
23	青岛西海岸文化产业投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
24	嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
25	上海熠国投资管理合伙企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
26	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
27	宿迁协合利影视传媒合伙企业(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
28	兴铁产业投资基金(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
29	孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
30	何志平	1,250.000033	0.5376%
31	浙江华策影视股份有限公司	1,250.000033	0.5376%
32	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	624.999944	0.2688%
33	嘉兴浦银成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)	499.999971	0.2150%
合计		232,525.000000	100%

(10)2017年2月，第六次股权转让。

2017年2月16日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意：河南建业足球俱乐部股份有限公司将其持有的万达影视3,125.000035万元的出资转让给万达投资、深圳瑞铂一期股权管理合伙企业(有限合伙)将其持有的万达影视4,374.999970万元的出资转让给万达投资、深圳瑞铂二期股权管理合伙企业(有限合伙)将其持有的万达影视3,125.000035万元的出资转让给万达投资、巨人投资有限公司将其持有的万达影视3,125.000035万元的出资转让给万达投资、祺程(上海)投资中心(有限合伙)将其持有的万达影视3,125.000035万元的出资转让给万达投资、上海熠国投资管理合伙企业(有限合伙)将其持有的万达影视1,875.000001万元的出资转让给万达投资、宿迁协合利影视传媒合伙企业(有限合伙)将其持有的万达影视1,250.000033万元的出资转让给万达投资、嘉兴浦银成长股权投资基金合伙企业(有限合伙)将

其持有的万达影视 499.999971 万元的出资转让给万达投资、横琴招证海昌影视文化投资中心(有限合伙)将其持有的万达影视 1,875.000001 万元的出资转让给万达投资;北京弘创投资管理中心(有限合伙)将其持有的万达影视 1,874.99999136 万元的出资转让给万达投资。同日,万达影视就上述变更通过了公司章程修正案。2017 年 2 月 23 日,万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后,万达影视的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	114,259.927684	49.1388%
2	泛海投资	15,624.999928	6.7197%
3	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	5.9241%
4	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	13,749.999937	5.9133%
5	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	9,471.034478	4.0731%
6	张铎	7,664.037968	3.2960%
7	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	6,249.999969	2.6879%
8	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
9	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	6,249.999969	2.6879%
10	新华联控股有限公司	3,749.999981	1.6127%
11	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	3,749.999981	1.6127%
12	上海磐霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
13	上海惠阳郡霆投资管理中心(有限合伙)	3,125.000028	1.3439%
14	林宁	3,000.000000	1.2902%
15	长石投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
16	青岛西海岸文化产业投资有限公司	1,875.000001	0.8064%
17	嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
18	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	1,875.000001	0.8064%
19	何志平	1,250.000033	0.5376%
20	兴铁产业投资基金(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
21	孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)	1,250.000033	0.5376%
22	浙江华策影视股份有限公司	1,250.000033	0.5376%
23	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	624.999944	0.2688%
24	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	4.0232%
合计		232,525.000000	100%

(11)2017 年 5 月，第一次减资。

2017 年 3 月 20 日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意万达影视的注册资本由 232,525.000000 万元减少至 96,874.999906 万元，减少的 135,650.000094 万元注册资本中，由万达投资减少 80,673.142448 万元，宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)减少 5,143.750000 万元，张铎减少 4,162.500000 万元，克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业减少 4,081.234237 万元，天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)减少 2,195.481727 万元，梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)减少 3,605.163710 万元，上海磐霖泓瑜投资管理中心(有限合伙)减少 3,125.000028 万元，上海蕙阳郡霆投资管理中心(有限合伙)减少 2,500.000022 万元，泛海股权投资管理有限公司减少 9,012.909278 万元，北京弘创投资管理中心(有限合伙)减少 7,931.360165 万元，新华联控股有限公司减少 2,163.098226 万元，上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)减少 2,163.098226 万元，长石投资有限公司减少 1,081.549119 万元，何志平减少 721.032765 万元，青岛西海岸文化产业投资有限公司减少 1,081.549119 万元，嘉兴厚安股权投资合伙企业(有限合伙)减少 1,875.000001 万元，深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)减少 1,081.549119 万元，兴铁产业投资基金(有限合伙)减少 721.032765 万元，孚惠映画(天津)企业管理中心(有限合伙)减少 1,250.000033 万元，浙江华策影视股份有限公司减少 721.032765 万元，西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)减少 360.516341 万元。

2017 年 5 月 16 日，经万达影视股东会决议，成立本次减资后的新股东会并通过公司章程修正案。同日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次减资的工商变更登记。

本次减资完成后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
----	---------	---------	------

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	33,586.785236	34.6702%
2	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	14.2194%
3	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	9.6568%
4	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090650	6.8254%
5	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	5,818.639772	6.0063%
6	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	4,327.284478	4.4669%
7	张铎	3,501.537968	3.6145%
8	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,168.765732	2.2387%
9	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	4,054.518242	4.1853%
10	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836259	2.7302%
11	新华联控股有限公司	1,586.901755	1.6381%
12	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901755	1.6381%
13	上海惠阳郡建投资管理中心(有限合伙)	625.000006	0.6452%
14	林宇	3,000.000000	3.0968%
15	长石投资有限公司	793.450882	0.8190%
16	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450882	0.8190%
17	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450882	0.8190%
18	何志平	528.967268	0.5460%
19	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967268	0.5460%
20	浙江华策影视股份有限公司	528.967268	0.5460%
21	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483603	0.2730%
合计		96,874.999906	100%

(12)2017年5月,第七次股权转让。

2017年5月19日,经万达影视股东会决议,全体股东一致同意天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)将其持有万达影视3,218.749984万元的出资转让给万达投资。同日,万达影视就上述变更通过了公司章程修正案。2017年5月25日,万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的工商变更登记。

本次股权转让完成后,万达影视的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	36,805.535220	37.9928%
2	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	14.2194%

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
3	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	9.6568%
4	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090650	6.8254%
5	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	5,818.639772	6.0063%
6	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	4,327.284478	4.4669%
7	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	835.768258	0.8627%
8	张铎	3,501.537968	3.6145%
9	林宁	3,000.000000	3.0968%
10	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,168.765732	2.2387%
11	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836259	2.7302%
12	新华联控股有限公司	1,586.901755	1.6381%
13	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901755	1.6381%
14	长石投资有限公司	793.450882	0.8190%
15	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450882	0.8190%
16	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450882	0.8190%
17	上海惠阳郡霆投资管理中心(有限合伙)	625.000006	0.6452%
18	何志平	528.967268	0.5460%
19	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967268	0.5460%
20	浙江华策影视股份有限公司	528.967268	0.5460%
21	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483603	0.2730%
合计		96,874.999906	100%

(13)2017年5月，第四次增资

2017年5月19日，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意吸收尹香今、马宁为万达影视新股东，并且公司注册资本由96,874.999906万元增加到99,999.999906万元，其中增加的3,067.112056万元注册资本由自然人尹香今认缴出资，增加的57.887944万元注册资本由马宁认缴出资。上述新增注册资本的出资方式为股权出资，股权出资后，万达影视取得了新媒诚品99.1139%的股权，并办理了将新媒诚品99.1139%股权的股东变更为万达影视的工商变更登记。2017年5月25日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次增资的工商变更登记。

本次增资完成后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	36,805.535220	36.8055%
2	互爱(北京)科技股份有限公司	13,775.000000	13.775%
3	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	9.355%
4	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090650	6.6121%
5	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	5,818.639772	5.8186%
6	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	4,327.284478	4.3273%
7	张铎	3,501.537968	3.5015%
8	尹香今	3,067.112056	3.0671%
9	林宁	3,000.000000	3%
10	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836259	2.6448%
11	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,168.765732	2.1688%
12	新华联控股有限公司	1,586.901755	1.5869%
13	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901755	1.5869%
14	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	835.768258	0.8358%
15	长石投资有限公司	793.450882	0.7935%
16	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450882	0.7935%
17	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450882	0.7935%
18	上海惠阳郡鑫投资管理中心(有限合伙)	625.000006	0.625%
19	何志平	528.967268	0.5290%
20	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967268	0.5290%
21	浙江华策影视股份有限公司	528.967268	0.5290%
22	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483603	0.2645%
23	马宁	57.887944	0.0579%
合计		99,999.999906	100%

(14)2017 年 7 月，第八次股权转让

2017 年 7 月，经万达影视股东会决议，互爱科技将其持有万达影视 5,025.00 万元的出资转让给万达投资，何志平将其持有万达影视 528.967268 万元的出资转让给何海令。就本次股权转让，万达投资与互爱科技、万达影视，何志平与何海令分别签署了《股权转让协议》。万达影视于该次股东会就前述变更通过了公司章程修正案。2017 年 7 月 28 日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办理了本次股权转让的

工商变更登记。

本次股权转让完成后，万达影视的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	41,830.535220	41.8305%
2	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	9.355%
3	互爱(北京)科技股份有限公司	8,750.000000	8.75%
4	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090650	6.6121%
5	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	5,818.639772	5.8186%
6	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	4,327.284478	4.3273%
7	张铎	3,501.537968	3.5015%
8	尹香今	3,067.112056	3.0671%
9	林宁	3,000.000000	3%
10	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836259	2.6448%
11	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,168.765732	2.1688%
12	新华联控股有限公司	1,586.901755	1.5869%
13	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901755	1.5869%
14	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	835.768258	0.8358%
15	长石投资有限公司	793.450882	0.7935%
16	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450882	0.7935%
17	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450882	0.7935%
18	上海蕙阳郡懿投资管理中心(有限合伙)	625.000006	0.625%
19	何海令	528.967268	0.5290%
20	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967268	0.5290%
21	浙江华策影视股份有限公司	528.967268	0.5290%
22	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483603	0.2645%
23	马宁	57.887944	0.0579%
	合计	99,999.999906	100%

(15)2017年8月，第二次减资

2017年6月，经万达影视股东会决议，全体股东一致同意万达影视的注册资本由99,999.999906万元减少至75,000.000000万元，注册资本均由万达投资减少。

2017年8月，万达影视召开股东会，就上述变更通过了公司章程修正案。2017年8月21日，万达影视在北京市工商局朝阳分局办

理了本次减资的工商变更登记。

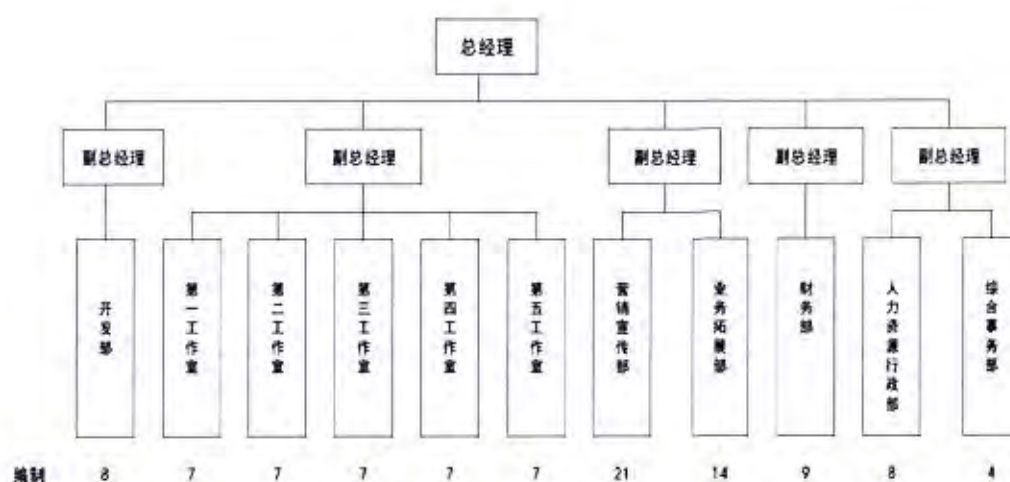
截至本次评估基准日，万达影视的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	持股比例
1	北京万达投资有限公司	16,830.535314	22.4407%
2	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)	9,355.000000	12.4733%
3	互爱(北京)科技股份有限公司	8,750.000000	11.6667%
4	泛海股权投资管理有限公司	6,612.090650	8.8161%
5	北京弘创投资管理中心(有限合伙)	5,818.639772	7.7582%
6	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)	4,327.284478	5.7697%
7	张铎	3,501.537968	4.6687%
8	尹香令	3,067.112056	4.0895%
9	林宁	3,000.000000	4%
10	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)	2,644.836259	3.5264%
11	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业	2,168.765732	2.8917%
12	新华联控股有限公司	1,586.901755	2.1159%
13	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)	1,586.901755	2.1159%
14	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)	835.768258	1.1144%
15	长石投资有限公司	793.450882	1.0579%
16	青岛西海岸文化产业投资有限公司	793.450882	1.0579%
17	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)	793.450882	1.0579%
18	上海蕙阳郡投资管理中心(有限合伙)	625.000006	0.8333%
19	何海令	528.967268	0.7053%
20	兴铁产业投资基金(有限合伙)	528.967268	0.7053%
21	浙江华策影视股份有限公司	528.967268	0.7053%
22	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)	264.483603	0.3526%
23	马宁	57.887944	0.0772%
	合计	75,000	100%

3、被评估单位组织架构

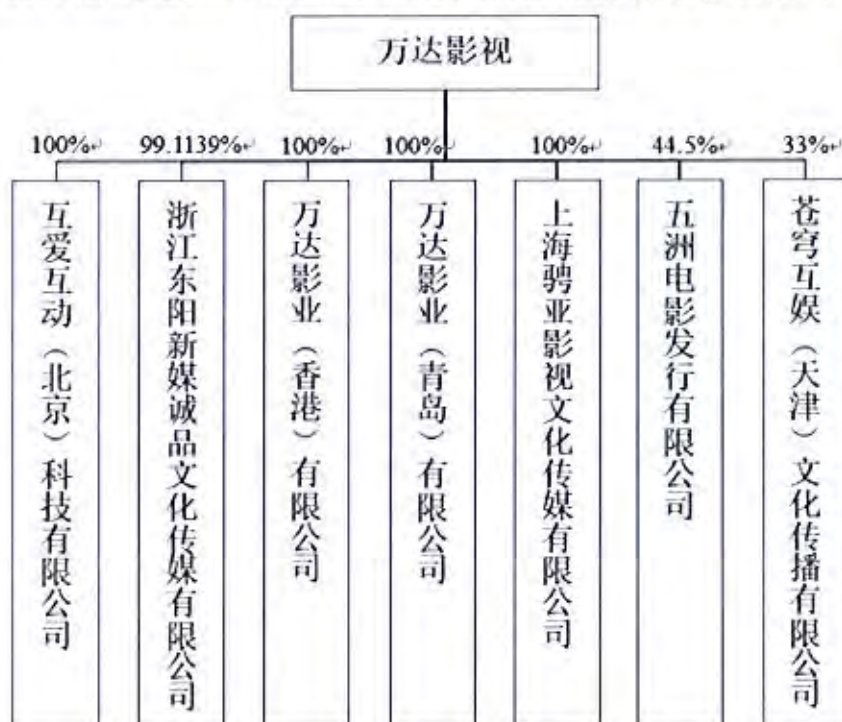
万达影视实行董事会领导下的总经理负责制，公司组织机构为直线职能制：在总经理之下，由总经理授权的五名副总经理分管各职能部门开展日常工作。

万达影视组织架构如下图所示：



4、被评估单位下属公司情况

截至评估基准日，被评估单位下属公司情况示意图如下：



4.1 互爱互动(北京)科技有限公司

(1)基本情况

名称	互爱互动(北京)科技有限公司(以下简称“互爱互动”)
性质	有限责任公司(法人独资)
注册地址	北京市石景山区实兴大街30号院3号楼2层A-0623房间

法定代表人	张霖
注册资本	1,000万元人民币
成立日期	2011年07月19日
组织机构代码	57905242-3
统一社会信用代码/注册号	91110107579052423Y
税务登记号码	京税证字110107579052423
经营期限	2011年7月19日至2031年7月18日
经营范围	技术开发、技术培训、技术咨询、技术服务、技术推广；经济贸易咨询；房地产咨询；投资咨询；销售计算机、软硬件及辅助设备、电子产品、机械设备、玩具；技术进出口；第二类增值电信业务中的信息服务业务(仅限互联网信息服务)含文化；不含信息搜索查询服务、信息即时交互服务。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展相应经营活动。]；利用信息网络经营游戏产品(含网络游戏虚拟货币发行)；互联网游戏、手机游戏出版。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

(2)历史沿革

1)2011年7月，互爱互动设立。

互爱互动系互爱科技于2011年7月出资设立，设立时注册资本为1,000万元。北京润鹏冀能会计师事务所有限责任公司出具了京润(验)字[2011]第213268号《验资报告》，经审验，证实截至2011年7月11日止，互爱互动已收到股东缴纳的注册资本(实收资本)合计1,000万元，以货币出资。2011年7月19日，互爱互动取得了北京市工商行政管理局石景山分局核发的《企业法人营业执照》。

互爱互动设立时，其股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	互爱科技	1,000	100%
	合计	1,000	100%

2)2016年5月，第一次股权转让

2016年5月3日，互爱互动股东互爱科技做出股东决定，将其持有的互爱互动的100%股权转让给万达影视，并以此认购万达影视

的新增注册资本。同日，互爱科技与万达影视签订了《股权转让协议》，同意万达影视以现金方式收购互爱互动 14.87%股权，同时互爱科技以其持有的互爱互动余下 85.13%股权对万达影视进行增资。在进行股权转让的同时，互爱科技向万达影视做出了业绩承诺并约定了相应的补偿安排。2016 年 5 月 4 日，互爱互动就上述变更事项完成工商变更登记，万达影视变更为互爱互动的唯一股东。

截至评估基准日，互爱互动的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例
1	万达影视	1,000	100%
	合计	1,000	100%

(3)互爱互动主要下属公司情况

截至评估基准日，互爱互动主要下属公司的情况如下：



1)Hoolai Game Limited

公司名称	Hoolai Game Limited
公司类型	私人有限公司 Private Company Limited by Shares
注册办事处地址	UNIT D 16/F ONE CAPITAL PLACE 18 LUARD ROAD WAN CHAI HK
已发行股本	10,000股(4,000,000美元)
公司注册编号	1588811
成立日期	2011年4月15日

2)成都众娱科技有限公司

名称	成都众娱科技有限公司
统一社会信用代码	91510100077682644N
住所	成都高新区世纪城南路599号5栋1层103号
法定代表人	张霖
注册资本	1,000万元
公司类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	计算机软硬件开发、技术转让；游戏软件开发；计算机系统集成；计算机信息技术咨询；市场信息咨询；利用信息网络经营游戏产品(凭网络文化经营许可证在有限内经营)(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)。
成立日期	2013年9月13日
经营期限	2013年9月13日至永久

3)霍尔果斯炫动网络科技有限公司

名称	霍尔果斯炫动网络科技有限公司
统一社会信用代码	91654004MA7776MJ6A
住所	新疆伊犁州霍尔果斯市友谊西路24号亚欧国际小区2幢2221室-513
法定代表人	张亮
注册资本	1,000万元
公司类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	数字音乐、手机媒体、动漫游戏、数字内容产品的开发及运营、技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广、经济贸易咨询、投资咨询；从事互联网文化活动。
成立日期	2016年11月7日
经营期限	2016年11月07日至长期

4)互爱互动(广州)科技有限公司

名称	互爱互动(广州)科技有限公司
统一社会信用代码	91440101MA59Q3YG19
住所	广州市天河区广棠北路20号B栋B551房
法定代表人	黄建
注册资本	1,000万元
公司类型	有限责任公司(法人独资)
经营范围	网络游戏服务；网络音乐服务；网上动漫服务；信息电子技术服务；电力电子技术服务；网络信息技术推广服务；科技信息咨询服务；数据处理和存储服务；软件开发；软件技术推广服务；信息技术咨询服务；游戏软件设计制作；投资咨询服务；互联网区块链技术研究开发服务；互联网商品零售(许可审批类商品除外)；多媒体设计服务；广告业。(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)
成立日期	2017年7月4日

经营期限	2017 年 7 月 4 日至长期
------	-------------------

5)重庆策娱科技有限公司

名称	重庆策娱科技有限公司
统一社会信用代码	91500102MA5UQFAC83
住所	重庆市涪陵区新城区鹤凤大道 19 号(品鑫硅谷园)2 幢 1-1
法定代表人	张霖
注册资本	1,000 万元
公司类型	有限责任公司(法人独资)
经营范围	计算机专业领域的技术开发、技术咨询、技术服务、技术推广；计算机技术培训；互联网信息服务；游戏软件开发；计算机系统集成。(以上经营范围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)
成立日期	2017 年 7 月 26 日
经营期限	2017 年 7 月 26 日至永久

4.2 浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司

(1)基本情况

名称	浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司
统一社会信用代码	91330700597220750G
住所	浙江省金华市东阳市浙江横店影视产业实验区 C6-005-B 商务楼
法定代表人	曾茂军
注册资本	12,413.774 万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	制作、复制、发行：专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧；影视文化信息咨询；企业形象策划；会展会务服务；摄影摄像服务；经营演出经纪业务；制作、代理、发布：户内外各类广告及影视广告；艺人经纪。(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)
成立日期	2012 年 5 月 30 日
经营期限	2012 年 5 月 30 日至长期

(2)历史沿革

1)2012 年 3 月 2 日，公司设立

2012 年 3 月 2 日，新媒诚品召开股东会并作出决议，尹香今、贾杰凡二人共同出资 300 万元组建新媒诚品，其中，尹香今出资 270 万元，占股 90%；贾杰凡出资 30 万元，占股 10%；同日，上述股东

签署了《公司章程》。

2012年5月17日，东阳明鉴会计师事务所有限公司出具《验资报告》(东明会验字[2012]089号)，证明：截至2012年5月16日，新媒诚品收到全体股东以货币方式缴纳的注册资本300万元，其中尹香今缴纳270万元，贾杰凡缴纳30万元。

2012年5月30日，新媒诚品取得东阳市工商局核发的《企业法人营业执照》。

新媒诚品设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额(万元)	出资比例
1	尹香今	270	90%
2	贾杰凡	30	10%
总计		300	100%

2)2015年5月，整体变更为股份有限公司

2015年5月10日，新媒诚品股东会作出决议，同意公司整体变更为股份有限公司，公司名称变更为“浙江东阳新媒诚品文化传媒股份有限公司”(以下简称“新媒股份”)；同意以2015年4月30日为基准日对公司进行审计、评估，并根据审计、评估结果确定新媒股份的注册资本和股本设置；同意新媒股份经营期限变更为永久存续，公司股东、住所不变，经营范围增加“艺人经纪”；同意制定新媒股份章程，新章程交由新媒股份股东大会审议通过；同意原新媒诚品的债权债务均由变更后新媒股份承接；同意公司登记机关由东阳市市场监督管理局变更为金华市市场监督管理局；同意于2015年5月27日召开股份公司创立大会暨第一次股东大会。

2015年5月25日，北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《审计报告》([2015]京会兴审字第08010796号)，对新媒诚品截至2015年4月30日的财务状况进行了审计。根据审计结果，截至2015年4月30日新媒诚品经审计的净资产值为7,155.42万元。

2015年5月26日,北京国融兴华资产评估有限责任公司出具了《资产评估报告》(国融兴华评报字[2015]第090016号)。根据评估报告,截至2015年4月30日,新媒诚品经评估的净资产为7,247.1万元。

2015年5月26日,新媒诚品股东会作出决议,同意新媒诚品以截至2015年4月30日止不高于审计值且不高于评估值的净资产7,155.42万元,折合为1,000万股,每股面值1元,股份公司股本总额为1,000万元。两位发起人按照各自在公司的出资比例持有相应的股份数额,净资产与股本总额之间的差额6,155.42万元计入公司资本公积金。

2015年5月26日,新媒诚品全体股东尹香今、贾杰凡作为发起人签署了有关发起设立股份公司的《发起人协议》。

2015年5月27日,新媒股份召开创立大会暨第一次股东大会,通过了《关于浙江东阳新媒诚品文化传媒股份有限公司筹建工作的报告》等一系列相关议案。同日,新媒股份召开了第一届董事会第一次会议,选举尹香今为董事长并聘任尹香今为总经理,聘任贾杰凡、马宁为副总经理,聘任王玲为财务总监、董事会秘书。同日,新媒股份召开了第一届监事会第一次会议,选举杨丹丹为监事会主席。

2015年5月31日,北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)出具了《验资报告》([2015]京会兴验字第08010032号),确认截至2015年5月31日,新媒股份(筹)变更后的注册资本为1,000万元,股本为1,000万元。

2015年6月8日,新媒股份取得了金华市市场监督管理局核发的《营业执照》。

本次变更完成后,新媒股份的股权结构如下:

序号	股东姓名	持股数(万股)	持股比例
1	尹香今	900	90%
2	贾杰凡	100	10%

序号	股东姓名	持股数(万股)	持股比例
	总计	1,000	100%

3)2015 年 6 月，第一次增资

2015 年 6 月 16 日，新媒股份召开临时股东大会并作出决议，同意将公司注册资本增加至 1,187 万元，新增股本 187 万元由孙丽萍、童雨宁等 23 名自然人和湖南楚冠投资管理有限公司(以下简称“湖南楚冠”)、投融客(北京)信息科技有限公司(以下简称“投融客”)2 名法人认购。2015 年 6 月，新媒股份分别与上述股东签署《浙江东阳新媒诚品文化传媒股份有限公司增资合同》。

2015 年 7 月 21 日，北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)出具《验资报告》([2015]京会兴验字第 08010040 号)。根据该报告，截至 2015 年 7 月 2 日，新媒股份已收到 25 名认购人以货币形式缴纳的新增注册资本(实收资本)合计 187 万元。

2015 年 7 月 8 日，新媒股份就本次增资事宜在金华市市场监督管理局办理了变更登记手续，并取得了新的《营业执照》。

本次增资完成后，新媒股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
1	尹香今	9,000,000	75.8214%
2	贾杰凡	1,000,000	8.4246%
3	孙丽萍	500,000	4.2123%
4	童雨宁	210,000	1.7692%
5	于占洋	200,000	1.6849%
6	曹军涛	100,000	0.8425%
7	沈顺爱	100,000	0.8425%
8	马宁	88,000	0.7414%
9	湖南楚冠	70,000	0.5897%
10	徐立	60,000	0.5055%
11	杨吉成	60,000	0.5055%
12	杨丹丹	60,000	0.5055%
13	霍焰	50,000	0.4212%

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
14	投融资客	50,000	0.4212%
15	陈孝文	46,000	0.3875%
16	王显磊	40,000	0.3370%
17	刘祥飞	30,000	0.2527%
18	周智勇	30,000	0.2527%
19	李金兰	30,000	0.2527%
20	段威	30,000	0.2527%
21	陈焯平	22,000	0.1853%
22	盛惠	22,000	0.1853%
23	滕达	20,000	0.1685%
24	付霞阳	17,000	0.1432%
25	黄松	15,000	0.1264%
26	胡士安	10,000	0.0842%
27	关欣	10,000	0.0842%
总计		11,870,000	100.0000%

4)2015 年 11 月，新三板挂牌

2015 年 11 月 16 日，新媒股份收到全国中小企业股份转让系统有限责任公司出具的《关于同意浙江东阳新媒诚品文化传媒股份有限公司股票在全国中小企业股份转让系统挂牌的函》(股转系统函[2015]7677 号)，新媒股份挂牌后纳入非上市公众公司监管。新媒诚品的股份在全国中小企业股份转让系统挂牌后，该公司股份按协议转让方式进行转让。

5)2015 年 12 月，第二次增资

2015 年 12 月 21 日，新媒股份召开临时股东大会并作出决议，决定增加注册资本至 11,870 万元。公司以现有总股本为基数，以资本公积向全体股东以每 10 股转增 90 股，资本公积转增共计 106,830,000 万元。同时，公司就上述变更通过了章程修正案。

2016 年 1 月 12 日，新媒股份就本次增资事宜在金华市市场监督管理局办理了变更登记手续，并取得了新的《营业执照》。

本次增资完成后，新媒股份的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
1	尹香今	90,000,000	75.8214%
2	贾杰凡	10,000,000	8.4246%
3	孙丽萍	5,000,000	4.2123%
4	童雨宁	2,100,000	1.7692%
5	于占洋	2,000,000	1.6849%
6	曹军涛	1,000,000	0.8425%
7	沈顺爱	1,000,000	0.8425%
8	马宁	880,000	0.7414%
9	湖南楚冠	700,000	0.5897%
10	徐立	600,000	0.5055%
11	杨吉成	600,000	0.5055%
12	杨丹丹	600,000	0.5055%
13	霍焰	500,000	0.4212%
14	投融资客	500,000	0.4212%
15	陈孝文	460,000	0.3875%
16	王显磊	400,000	0.3370%
17	刘祥飞	300,000	0.2527%
18	周智勇	300,000	0.2527%
19	李金兰	300,000	0.2527%
20	段威	300,000	0.2527%
21	陈辉平	220,000	0.1853%
22	盛惠	220,000	0.1853%
23	滕达	200,000	0.1685%
24	付霞阳	170,000	0.1432%
25	黄松	150,000	0.1264%
26	胡士安	100,000	0.0842%
27	关欣	100,000	0.0842%
合计		118,700,000	100.0000%

6)2016 年 1 月，第三次增资

2016 年 1 月 4 日，新媒股份召开了临时股东大会并作出决议，决定增加注册资本至 12,413.774 万元，增资扩股 543.774 万股，其中，苏州瑞顺创业投资企业(有限合伙)认购 150 万股，海佑股权投资基金

管理(上海)有限公司认购 100 万股,楚商先锋(武汉)创业投资中心(有限合伙)认购 74.074 万股,中国银河投资管理有限公司认购 66 万股,中科招商投资管理集团股份有限公司认购 40 万股,中信证券股份有限公司认购 74 万股,马宁认购 18.7 万股,盛惠认购 16 万股,杨吉成认购 3 万股,穆旭黎认购 2 万股。同日,公司就上述变更通过了章程修正案。

本次增资完成后,新媒股份的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
1	尹香今	90,000,000	72.5001%
2	贾杰凡	10,000,000	8.0556%
3	孙丽萍	5,000,000	4.0278%
4	童雨宁	2,100,000	1.6917%
5	于占洋	2,000,000	1.6111%
6	苏州瑞顺创业投资企业(有限合伙)	1,500,000	1.2083%
7	马宁	1,067,000	0.8595%
8	曹军涛	1,000,000	0.8056%
9	沈顺爱	1,000,000	0.8056%
10	海佑股权投资基金管理(上海)有限公司	1,000,000	0.8056%
11	楚商先锋(武汉)创业投资中心(有限合伙)	740,740	0.5967%
12	湖南楚冠	700,000	0.5639%
13	中国银河投资管理有限公司	660,000	0.5317%
14	杨吉成	630,000	0.5075%
15	徐立	600,000	0.4833%
16	杨丹丹	600,000	0.4833%
17	霍焰	500,000	0.4028%
18	投融客	500,000	0.4028%
19	陈孝文	460,000	0.3706%
20	王显磊	400,000	0.3222%
21	中科招商深耘新三板三号投资基金	400,000	0.3222%
22	盛惠	380,000	0.3061%
23	中信证券新三板增强 1 号集合资产管理计划	320,000	0.2578%
24	刘祥飞	300,000	0.2417%
25	周智勇	300,000	0.2417%
26	李金兰	300,000	0.2417%

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
27	段威	300,000	0.2417%
28	中信证券新三板增强3号集合资产管理计划	280,000	0.2256%
29	陈焯平	220,000	0.1772%
30	滕达	200,000	0.1611%
31	付霞阳	170,000	0.1369%
32	黄松	150,000	0.1208%
33	中信证券新三板增强2号集合资产管理计划	140,000	0.1128%
34	胡士安	100,000	0.0806%
35	关欣	100,000	0.0806%
36	穆旭黎	20,000	0.0161%
合计		124,137,740	100.0000%

7)2017年1月,终止新三板挂牌、整体变更为有限责任公司及第一次股权转让

2017年1月13日,新媒股份召开股东大会并作出决议,同意新媒股份终止在全国中小企业股份转让系统挂牌并整体变更为有限责任公司,新媒股份名称变更为“浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司”。

根据全国中小企业股份转让系统有限责任公司于2017年1月12日出具的《证券持有人名册》,截至2017年1月10日,新媒诚品全体股东及持股情况如下:

序号	股东姓名/名称	持股数(股)	持股比例
1	尹香今	86,906,000	70.0077%
2	盛惠	11,323,000	9.1213%
3	马宁	10,853,740	8.7433%
4	贾杰凡	7,500,000	6.0417%
5	陈焯平	5,221,000	4.2058%
6	叶春晖	700,000	0.5639%
7	杨吉成	634,000	0.5107%
8	杨丹丹	600,000	0.4833%
9	中科招商投资管理集团股份有限公司	400,000	0.3222%
合计		12,413.7740	100.0000%

2017年1月24日,全国中小企业股份转让系统有限责任公司作

出《关于浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司股票终止挂牌的公告》(股转系统公告[2017]14号),决定自2017年2月6日起终止新媒诚品股票挂牌。

2017年2月23日,盛惠、贾杰凡、陈烽平、杨丹丹、杨吉成、马宁分别与尹香今签署股权转让合同,盛惠、贾杰凡、陈烽平、杨丹丹、杨吉成将其持有新媒诚品的全部股权转让给尹香今,马宁将其持有的新媒诚品857.4582万元的股权转让给尹香今。

2017年3月2日,新媒诚品就上述变更事项完成了工商变更登记。

本次变更完成后,新媒诚品的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例
1	尹香今	12,075.8582	97.2779%
2	马宁	227.9158	1.8360%
3	叶春晖	70.0000	0.5639%
4	中科招商投资管理集团股份有限公司	40.0000	0.3222%
合计		12,413.7740	100.0000%

8)2017年4月,第二次股权转让

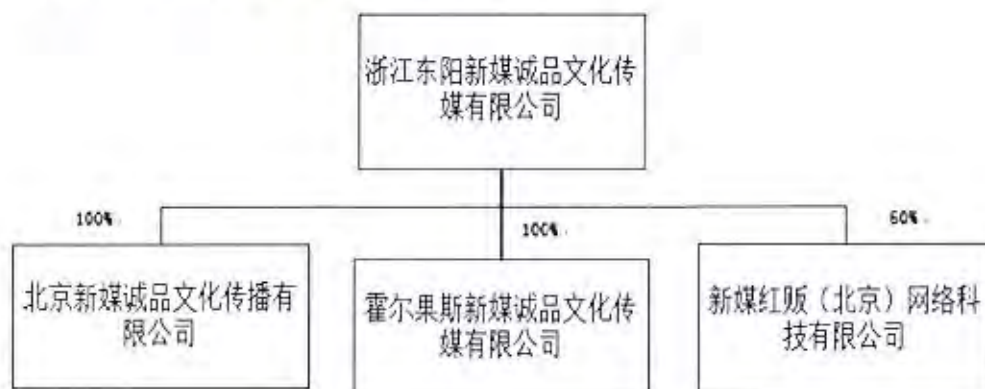
2017年4月29日,新媒诚品召开股东会并作出决议,将尹香今持有的新媒诚品的97.2779%的股权、马宁持有的新媒诚品1.8360%的股权转让给万达影视,并以此认购万达影视的新增注册资本。2017年5月3日,就前述股权转让,尹香今、马宁与万达影视签订了《关于浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司之股权转让协议》。在进行股权转让的同时,尹香今、马宁向万达影视做出了业绩承诺并约定了相应的补偿安排。2017年5月12日,新媒诚品就上述变更事项完成了工商变更登记。

截止评估基准日,新媒诚品的股权结构如下:

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例
1	万达影视	12,303.774	99.1139%
2	叶春晖	70.0000	0.5639%

序号	股东姓名/名称	出资额(万元)	出资比例
3	中科招商投资管理集团股份有限公司	40.0000	0.3222%
	合计	12,413.774	100.0000%

(3)新媒诚品主要下属公司情况



1)北京新媒诚品文化传播有限公司

名称	北京新媒诚品文化传播有限公司
统一社会信用代码	911101055732439078
住所	北京市朝阳区东三环中路 59 号楼 6 层 701
法定代表人	曾茂军
注册资本	300 万元
公司类型	有限责任公司(法人独资)
经营范围	广播电视节目制作；组织文化艺术交流活动(不含演出)；设计、制作、代理、发布广告；会议及展览服务；企业策划；经济贸易咨询。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；广播电视节目制作以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
成立日期	2011 年 4 月 8 日
经营期限	2011 年 4 月 8 日至 2031 年 4 月 7 日

2)霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司

名称	霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司
统一社会信用代码	91654004MA7763824C
住所	新疆伊犁州霍尔果斯亚欧北路 28 号琪瑞大厦综合楼 9 层 913 号
法定代表人	曾茂军
注册资本	3,000 万元
公司类型	有限责任公司(非自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	广播电视节目制作、经营、发行；影视服装道具租赁；影视器材租赁；影视文

	化信息咨询；摄影摄像服务；策划创意服务；公共关系服务；文艺创作与文艺表演；展览展示服务；影视文化项目开发；文化娱乐经纪人；影视策划；艺人经纪；影视剧本创作、策划、交易；电子与数字传媒广告及影视广告；版权交易、版权代理；文化与传媒的产业投资，影视投资、影视音频节目制作与版权销售；设计、制作、代理发布国内各类广告；舞台设计、大型活动、体育赛事的策划、组织、企业形象策划、宣传；专业音响、灯光、设备租赁、会展服务、多媒体服务；销售；五金交电、日用百货、针纺织品、洗涤用品、化妆品、电子元件、电线电缆、酒店用品、酒店设备、音响设备、卫生洁具、消防设备、照相器材。
成立日期	2016 年 5 月 6 日
经营期限	2016 年 5 月 6 日至长期

3)新媒红贩(北京)网络科技有限公司

名称	新媒红贩(北京)网络科技有限公司
统一社会信用代码	91110105MA006KDC5C
住所	北京市朝阳区望京西园 222 号楼 11 层 D-1107
法定代表人	尹香今
注册资本	500 万元
公司类型	其他有限责任公司
经营范围	技术推广服务；企业管理咨询；市场调查；组织文化艺术交流活动(不含演出)；会议及展览服务；企业策划；公共关系服务；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)
成立日期	2016 年 6 月 29 日
经营期限	2016 年 6 月 29 日至 2036 年 6 月 28 日

4.3 万达影业(香港)有限公司

公司名称	万达影业(香港)有限公司 (WANDA PICTURES (HONG KONG) CO., LIMITED)(以下简称“万达影业香港”)
公司类型	私人有限公司 Private Company Limited by Shares
注册办事处地址	UNIT 606, 6/F ALLIANCE BLDG 133 CONNAUGHT RD CENTRAL HK
已发行股本	100,000股(100,000港元)
公司注册编号	2024713
成立日期	2014年1月10日

万达影业香港的子公司 Wanda Pictures Investment (Switzerland) AG, 原名为 Preva Media Ltd., 是由 Propaganda GEM Ltd.于 2000 年 10 月 25 日在瑞士弗里堡市出资设立的全资子公司。2016 年 10 月 1

日, Propaganda GEM Ltd.被万达电影股份有限公司收购成为其全资子公司。2017年6月16日, Propaganda GEM Ltd.与本公司之子公司万达影业(香港)有限公司签署协议将其所持有的 Preva Media Ltd.100%股权转让给万达影业(香港)有限公司。2017年11月7日, Preva Media Ltd.将注册地变更为瑞士楚格市, 并变更公司名称为 Wanda Pictures Investment (Switzerland) AG。该公司主要经营范围为欧洲及北美市场相关的影视投资、制作与发行业务, 2017年度实际主营业务为电影《神奇女侠》的投资。

4.4 万达影业(青岛)有限公司

名称	万达影业(青岛)有限公司(以下简称“万达影业青岛”)
统一社会信用代码/注册号	91370211326006621T
住所	青岛市黄岛区滨海大道青岛万达东方影都展示中心
法定代表人	张霖
注册资本	10,000万元
公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	制作、发行: 电影、动画片和专题片制作项目筹建(筹建期至2017年6月30日, 未取得许可证不得开展生产经营活动); 电视剧、电视综艺节目制作; 以自有资产对外投资(未经金融监管部门批准, 不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务); 文化艺术交流活动策划组织; 影视策划; 设计、制作、代理、发布广告; 展览服务; 摄影服务; 影视器材租赁; 市场调查; 演艺经纪服务; 经营其他无需行政审批即可经营的一般经营项目。(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)
成立日期	2014年12月31日
经营期限	2014年12月31日至长期

4.5 上海骋亚影视文化传媒有限公司

名称	上海骋亚影视文化传媒有限公司(以下简称“上海骋亚”)
统一社会信用代码/注册号	913101170576901294
住所	上海市松江区玉树路269号5号楼352室
法定代表人	曾茂军
注册资本	1,000万人民币
公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	广播电视节目制作、发行, 演出经纪, 电影发行, 影视文化艺术活动交流与策划, 影视文化领域内的技术开发、技术服务, 摄影摄像, 企业形象策划, 礼仪服务, 会展服务, 文学创作, 商务信息咨询(除经纪), 投资管理咨询, 市场信息咨询与调查(不得从事社会调查、社会调研、民意调查、民意测验), 市场营

	销策划,婚庆礼仪服务,影视服装、器材、道具租赁,设计、制作各类广告,利用自有媒体发布广告,电脑图文设计、制作(除网页),(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)
成立日期	2012年12月4日
经营期限	2012年12月4日至2032年12月3日

上海骋亚主要下属公司霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司基本情况:

名称	霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司
统一社会信用代码	91654004MA77BCEN61
住所	新疆伊犁州霍尔果斯市亚欧路永和小区一单元201室
法定代表人	曾茂军
注册资本	100万元
公司类型	有限责任公司(自然人投资或控股的法人独资)
经营范围	广播电视节目制作、发行、演出经纪,电影发行,影视文化艺术活动交流与策划,影视文化领域内的技术开发、技术服务,摄影摄像,企业形象策划,礼仪服务,会展服务,文学创作,商务信息咨询(除经纪),市场信息咨询与调研(不得从事社会调查,社会调研,民意调查,民意测验),市场营销策划,婚庆礼仪服务,影视服装、器材、道具租赁,设计、制作各类广告,利用自有媒体发布广告,电脑图文设计、制作(除网页),货物与技术的进出口业务,并开展边境小额贸易。(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)
成立日期	2017年3月19日
经营期限	2017年3月19日至长期

4.6 五洲电影发行有限公司

名称	五洲电影发行有限公司(以下简称“五洲发行”)
统一社会信用代码/注册号	91370211096313369W
住所	青岛市黄岛区滨海大道青岛万达东方影都展示中心
法定代表人	曾茂军
注册资本	5,000万元
公司类型	有限责任公司(外商投资企业与内资合资)
经营范围	全国电影发行;影视项目投资与管理(未经金融监管部门批准,不得从事吸收存款、融资担保、代客理财等金融业务);组织文化艺术交流(不含演出);影视策划、设计、制作、代理、发布;广告,展览服务,市场调查,租赁摄影器材。(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)
成立日期	2014年4月3日
经营期限	2014年4月3日至2044年4月2日

4.7 苍穹互娱(天津)文化传播有限公司

名称	苍穹互娱(天津)文化传播有限公司
统一社会信用代码	91120118MA05XKCR3U
住所	天津自贸试验区(东疆保税港区)海铁三路288号办公楼401-6
法定代表人	梁晓东
注册资本	8,000万元
公司类型	有限责任公司
经营范围	演出经纪代理服务；计算机软硬件技术开发、技术转让、技术咨询；经济信息咨询；自营和代理货物及技术进出口业务；网络技术开发与咨询；电子产品的开发与销售；游戏设计制作；数字动漫制作；动漫及衍生产品设计服务；动漫经纪代理服务；电影和影视节目制作与发行；设计、制作和发布广告。(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)
成立日期	2017年11月6日
经营期限	2017年11月6日至2047年11月5日

二、万达影视传媒有限公司对下属公司经营管理业务划分

万达影视借助外延式并购，在电影业务基础上，不断丰富其外延业务。目前，万达影视及其下属公司主要经营电影和电视剧的投资、制作和发行，以及网络游戏发行和运营业务。其中，电影业务由万达影视传媒有限公司、万达影业(青岛)有限公司、万达影业(香港)有限公司、上海骋亚影视文化传媒有限公司、五洲电影发行有限公司和苍穹互娱(天津)文化传播有限公司运营；电视剧业务由其子公司浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司运营，网络游戏业务由其子公司互爱互动(北京)科技有限公司运营。

随着市场竞争的加剧，管理层对打通和推动电影业务上下游产业联动的需要更加迫切，近两年公司逐渐整合了电视剧业务和游戏业务，并成立了独立的IP运营中心，通过对现有IP的合理最优化利用原则，积极推动电影IP向电视剧和游戏行业的转化，使得优质的IP实现最大效益。万达影视对现有下属公司的管理分为三大业务进行，如下表：

序号	公司名称	主要业务及功能定位	所属业务	持股情况
----	------	-----------	------	------

序号	公司名称	主要业务及功能定位	所属业务	持股情况
1	万达影视传媒有限公司	电影业务的制作和发行等	电影业务	母公司
2	万达影业(青岛)有限公司	影片投资及青岛园区的工作		100%
3	万达影业(香港)有限公司	国外合作项目的签约及收付主体		100%
4	五洲电影发行有限公司	电影的宣传和发行业务等		44.5%
5	上海骋亚影视文化传媒有限公司	电影业务的制作和发行等		100%
6	苍穹互娱(天津)文化传播有限公司	演出经纪代理服务、动漫及衍生产品设计服务		33%
7	浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司	电视剧业务的制作	电视剧业务	99.1139%
8	互爱互动(北京)科技有限公司	游戏发行业务	游戏业务	100%

本次评估充分考虑管理层对公司现有业务的管理划分,并对各下属公司的现有业务构成、经营模式、功能定位、项目投资等方面进行了合理地分析,采用区分三大业务的方式进行估值。

三、万达影视传媒有限公司模拟主体及分部主体财务报表编制基础

1、万达影视传媒有限公司合并口径模拟财务报表的编制基础

(1)2016年5月9日,公司以换股的方式收购万达投资之子公司青岛万达影视投资有限公司(以下简称“青岛影投”)100%股权。

2016年12月18日,公司向大连万达集团商业管理有限公司出售持有青岛影投100%股权。

2017年3月16日,公司股东会决议减资。

(2)公司报告期内发生的上述对青岛影投的合并、处置交易及相关的减资事项属于偶发交易事项,由于该等交易事项的影响而致本公司法定财务报表所反映的报告期各期末财务状况和各期间经营成果、现金流量不具有可比性。为剔除上述偶发交易事项的影响,模拟反映本公司按现行架构下的财务状况与经营成果、现金流量,公司以现行架构下的母子公司为模拟会计主体,基于下述基本假设和编制基础编制了模拟财务报表。模拟财务报表是为了向相关监管部门申报和按有关

规定披露相关信息之目的而编制，不适用于其他用途。

模拟财务报表系假设前述对青岛影投的并购、处置交易及相关的减资事项在报告期内从未发生，对青岛影投自始不纳入本公司模拟合并财务报表范围。

2016年12月31日，公司法定财务报表之“其他应收款”项目中包含有本公司出售青岛影投股权所应收而未收的款项；所有者权益项目中，包含有因合并青岛影投所增加的实收资本与资本公积。前述其他应收款于2017年度已全部收回，并全部用于支付前段所述减资款项。基于前述编制目的，在编制本模拟财务报表时，将2016年12月31日的“其他应收款”与所有者权益项目相抵消。

(3)除前段另有说明者外，本模拟财务报表编制所依据的各相关主体财务报表系根据实际发生的交易和事项，按照中华人民共和国财政部发布的《企业会计准则——基本准则》(财政部令第33号发布、财政部令第76号修订)、于2006年2月15日及其后颁布和修订的42项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)，并参照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第15号——财务报告的一般规定》(2014年修订)的披露规定编制。

基于前述编制目的，本模拟财务报表仅编制了模拟合并及公司的资产负债表、模拟合并及公司的利润表以及模拟合并及公司的现金流量表，未编制模拟合并及公司的所有者权益变动表及相关附注；在模拟合并资产负债表的所有者权益项目中，仅区分归属于母公司股东的所有者权益及少数股东权益，未区分其他明细项目。

2、电影业务模拟财务报表的编制基础

根据前述公司对现有业务的管理划分，并对各下属公司的现有业务构成、经营模式、功能定位、项目投资计划等方面进行的合理分析，将万达影视传媒有限公司、万达影业(青岛)有限公司、万达影业(香港)

有限公司、上海骋亚影视文化传媒有限公司、五洲电影发行有限公司和苍穹互娱(天津)文化传播有限公司纳入电影业务,对纳入整合范围公司的财务报表进行模拟合并,以反映公司电影业务按现行架构下的财务状况与经营成果、现金流量(为方便理解,以下电影业务模拟主体简称“万达影视 M”)。

3、游戏业务模拟财务报表的编制基础

(1)编制背景

万达影视目前的游戏业务由其子公司互爱互动运营,主要业务为互联网游戏、手机游戏的出版发行(以下简称“游戏发行”)。

2016年2月29日之前,互爱互动目前所经营的游戏发行业务,除由互爱互动所经营外,互爱互动之原母公司互爱科技及其子公司北京快乐梦想科技有限公司、涂游在线(北京)科技有限公司、广州互爱信息科技有限公司、成都掌娱互动科技有限公司、丛云(北京)科技有限公司、北京游无忌网络技术有限公司、广州威誉信息科技有限公司、广州欧布信息科技有限公司、宏财泰富(北京)科技有限公司、筹趣互动(北京)科技有限公司、Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司等公司也同时经营;互爱互动除从事目前所经营的游戏发行业务外,还从事游戏研发相关业务。

2016年2月29日,互爱互动之原母公司互爱科技对本公司及其他子公司的业务进行了整合,将 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司转让与互爱互动,将其他子公司所从事的游戏发行相关业务(棋牌类游戏除外)自2016年3月起全部转由互爱互动经营,除互爱互动及子公司 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司外,互爱科技其他子公司不再从事游戏发行业务;将互爱互动所从事的游戏研发相关业务全部转由互爱科技经营后,互爱互动及子公司 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司均不再从事游戏研发业务。同时协议约定,互爱互动发行互爱科技自行研发游戏所形成的收入,按

收入总额的 35%向互爱科技支付分成款。

(2)编制目的

如上所述,互爱互动及关联方在报告期内进行了业务的整合。为延续反映互爱互动目前所经营的游戏发行业务在整合前后的业务全貌,互爱互动对报告期内整合前部分 2016 年 1-2 月(以下简称“模拟期间”)的财务报表进行了模拟,将互爱互动之原母公司互爱科技及其子公司(除 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司)中与游戏发行相关的业务模拟装入互爱互动、将互爱互动与游戏研发相关的业务模拟剥离至互爱科技,然后以同一控制下合并方式合并互爱科技之子公司 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司,以互爱互动及进行上述模拟、合并后的全部游戏发行相关业务为模拟主体编制本模拟财务报表,以反映模拟主体的财务状况和经营成果。

(3)编制方法

根据前述编制目的,互爱互动编制本模拟财务报表时对模拟期间财务数据的具体处理方法如下:

1、编制由互爱互动模拟吸收合并互爱科技及其子公司(除 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司)中与游戏发行相关的所有业务、并将互爱互动与游戏研发相关的支出模拟剥离出互爱互动之后的模拟利润表。即在编制模拟利润表时,进行以下模拟调整:①将互爱科技及其子公司(除 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司)中与游戏发行相关的收入(剔除棋牌类的游戏发行收入)调整计入模拟利润表;②将调入收入相对应公司中与游戏发行相关的成本、管理费用、销售费用调整计入模拟利润表相应成本费用项目,管理费用中的部分公共费用无法区分的按照应属于发行和研发的人员的人数进行分摊;③把互爱互动管理费用项目中的研发支出调出,调减模拟利润表的相关费用;④按照模拟利润表营业收入中属于互爱科技自行研发游戏所形成的收入的 35%计提分成,计入模拟利润表的营业成本之

中。

II、按上述编制基础编制模拟利润表后，进行模拟合并财务报表的编制，合并互爱互动合并范围内的子公司，并按同一控制下的企业合并方式合并互爱科技之子公司 Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司。本模拟财务报表系假设上述合并于 2016 年 1 月 1 日已经完成，Hoolai Game Limited 和成都众娱科技有限公司自该日期起已成为互爱互动之子公司，合并后的股权架构于 2016 年 1 月 1 日已经建立并在整个报告期内稳定存在，在此假设基础上编制本模拟合并财务报表。

III、由于本模拟财务报表范围内各公司均系各自独立的法人实体，其所适用的税收政策和所采用的利润分配等财务管理政策不同，为客观反映报告期内的真实情况，本模拟财务报表中与税项和利润分配事项相关的各项目金额仍然按照各公司在报告期内实际执行的税收政策和财务政策测算。

除本部分上述各段说明外，互爱互动模拟财务报表以持续经营假设为基础，根据实际发生的交易和事项，按照财政部发布的《企业会计准则——基本准则》(财政部令第 33 号发布、财政部令第 76 号修订)、于 2006 年 2 月 15 日及其后颁布和修订的 42 项具体会计准则、企业会计准则应用指南、企业会计准则解释及其他相关规定(以下合称“企业会计准则”)，并参照中国证券监督管理委员会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号——财务报告的一般规定》(2014 年修订)的披露规定编制。

基于前述编制目的，本模拟财务报表仅编制了模拟合并资产负债表与模拟合并利润表，未模拟编制合并及公司现金流量表、合并及公司所有者权益变动表及相关附注。

第六部分 被评估单位及子公司主营构成、盈利能力及行业分析

一、被评估单位及其子公司主营业务情况

万达影视及其子公司当前主营业务包括：(1)电影业务，该业务由万达影视 M 运营(万达影视 M 包括万达影视传媒有限公司、万达影业(青岛)有限公司、万达影业(香港)有限公司、上海骋亚影视文化传媒有限公司、五洲电影发行有限公司和苍穹互娱(天津)文化传播有限公司)；(2)电视剧业务，该业务由新媒诚品及其子公司运营；(3)网络游戏发行业务，该业务由互爱互动及其子公司运营。

(一)电影业务

1、主营业务概况

万达影视是中国领先的民营电影制作公司。万达影视与业内众多知名导演、编剧、监制、演员及多个影视工作室建立了良好的合作关系，代表作品包括《寻龙诀》、《唐人街探案》、《滚蛋吧！肿瘤君》、《北京爱情故事》、《催眠大师》、《警察故事 2013》、《火锅英雄》、《夏洛特烦恼》和《煎饼侠》等。2015 年万达影视投资影片票房总计 61.5 亿元，约占国产片票房份额 23%；

2016 年，万达影视投资影片票房总计 27.66 亿元，约占国产片票房份额 10.37%，其中，《寻龙诀》、《滚蛋吧！肿瘤君》两部作品荣获广电总局颁发的中国电影国际传播突出贡献奖。

2017 年，万达影视投资影片票房总计 158.44 亿元，约占国产片票房份额 28.34%。2017 年度万达影视投资主要影片有《情圣》、《乘风破浪》、《记忆大师》、《心理罪》、《十万个冷笑话 2》、《神奇女侠》、《羞羞的铁拳》和《三生三世十里桃花》等，均取得不俗的市场表现。

2018年1至3月份,万达影视主投的电影《唐人街探案2》在春节档成功上映,在“唐探1”取得8亿多票房的良好市场口碑的基础上,“唐探2”获得票房收入33.9亿元的佳绩,位列2018年度国产影片票房的第二名。《唐人街探案2》作为“唐探”系列IP延续开发的成功,进一步夯实了“唐探系列”电影的观影群众基础,并确立了其在国产电影市场中的地位,预期“唐探系列”电影的开发会取得更为长足的发展和可观的市场表现。预计在2018年4月之后投资上映的影片有《狄仁杰之四大天王》、《快把我哥带走》、《时代狂人》、《西虹市首富》、《素人特工》、《流浪地球》和《沉默的证人》等18部影片。

万达影视的制作团队具备多年行业运营经验,发行的影片拥有良好的市场影响力,形成品牌效应;通过买断、改编、原创等方式积累了丰富的著作权、域名、商标等IP储备。

2、业务经营模式

万达影视主要通过投资、制作电影,取得影片的票房分账收益、版权收入和衍生收入,并获得利润;主要产品为电影片,所发生的成本主要为影视作品的制作成本、宣传和发行支出等。

在经营模式方面,万达影视主要结合投资发行的特点采取独家或联合投资的方式参与影片制作;根据影片特点、题材和定位等因素,综合考虑选择是否作为执行制片方主控影片的投资和制作过程;成片后,通过委托专业发行机构或联合代理发行的方式完成宣传发行、影片公映和收入实现等工作。具体介绍如下:

(1)剧本开发

剧本开发的主要方式包括外购剧本和创作剧本;外购剧本是指购买现成剧本,或通过联合开发的方式获取现成剧本。创作剧本是指公司委托编剧专业人员根据公司要求进行个性化创作或根据已有的剧本选题储备进行衍生创作。这一阶段的主要工作是根据题材定位和市场初探,结合万达影视在艺术性和观赏性等方面的多年运营经验,在

符合国家相关政策法规前提下,选取符合社会价值观,兼具经济效益、市场影响力和符合题材定位的剧本。万达影视通常会在此基础上根据市场调查、产品定位、选题方向等创作规划。

(2)立项

对于经筛选后的剧本开发,完成创作规划后,万达影视通常会协调公司资深制片、行业专家、财务主管等专业人员探讨商议,系统论证项目的社会价值和商业价值;对于决定投拍的项目会由万达影视内部立项,由制片、营销、发行、院线等专业成员组成的决策委员会决定,然后结合投资拍摄的方式,由主控方报广电总局进行备案公示;备案公示通过后,即可获得《摄制电影片许可证(单片)》。

(3)投资模式

电影投资制作模式分为独家投资、主投和参投三种形式。

1)独家投资:主要由投资方独家承担电影全部制作成本,并委托具备电影发行资质的机构面向全国各院线发行电影,然后按照与电影发行机构的约定分账比例和条款,独占扣除支付影城、院线和发行机构分账后的全部发行净收益。

2)主投:出于控制资金投入、分担风险、获得或分享资源、协同各参与方影响力等方面的考虑,制作方会采取联合摄制的形式进行投资。主投方作为电影的执行制片方全面负责电影的拍摄和发行工作。对于万达影视主投制作的电影,在后续发行阶段仍然会委托专业发行机构面向院线发行,并根据与电影发行机构的约定分账比例和条款取得电影发行净收益后结合联合摄制协议的约定,向参投方支付其应享有的权益。

3)参投:对于其他制作机构牵头执行的电影项目,万达影视会根据自身业务规划及实际情况在评估其风险收益的基础上,考虑作为联合投资方参与影片的投资,并按联合摄制协议的约定,取得应享有的权益。

(4)生产模式

电影拍摄主要以剧组为基础单元，由制片管理组统筹总体流程。制片人根据影片需要确定导演和主创，然后根据影片的内容、制作及发行计划、投资预算、期望达到的票房收入、演员档期情况等组建剧组。由剧组在拍摄过程中筹措适用于影片的专用设备、设施、场景、灯光摄影、道具、化妆用品等，并按照拍片计划和预算等执行拍摄工作。

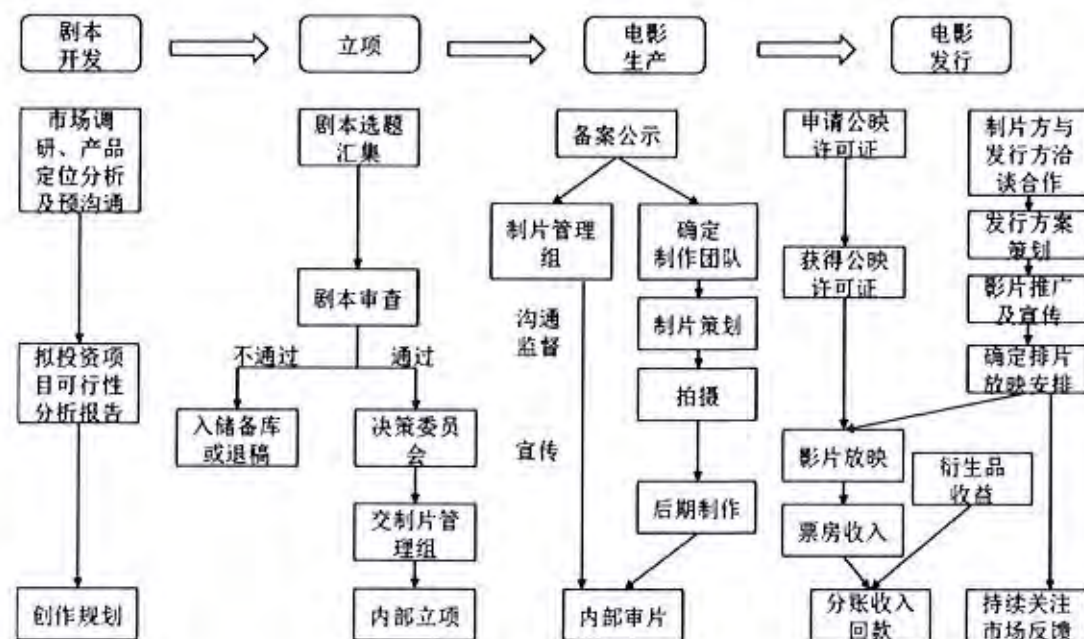
(5)发行模式

万达影视持有电影发行经营许可证，根据投资拍摄情况及影片发行需求可自行或联合或委托其他具有电影发行经营资质的专业发行机构与院线完成发行放映环节工作。影片发行模式主要为发行代理方通过协议购买方式从制作方获得影片发行权的委托授权，在双方达成代理发行协议后，制片方将成片交付给发行代理方。电影宣传发行工作进入密集推进阶段，代理发行方将协同主创团队、制作方与院线、观众密切互动，直至影片正式公映，相关宣传发行工作仍会根据需求持续一段期间来维护市场反馈和舆情舆论。代理发行方将联合主控制作方在影片完成公映后与院线公司结算影片的收入实现情况，并完成后续分账工作。

3、主要业务流程

万达影视以观众的喜好为导向深入影视剧业务的开展，其作品受到市场的欢迎和期待。万达影视投资的《寻龙诀》、《唐人街探案1》、《滚蛋吧！肿瘤君》、《北京爱情故事》、《催眠大师》、《警察故事 2013》、《火锅英雄》、《夏洛特烦恼》、《煎饼侠》、《神奇女侠》、《三生三世十里桃花》和《唐人街探案2》等影片均获得市场的认可。

公司电影制作和发行的主要服务流程，如下图所示：



(1)剧本开发：根据市场调研、产品定位分析及与沟通情况进行创作规划；万达影视根据市场上电影的总体发行情况综合考虑电影的投拍制作规划，参考影片的预计公映时间(档期)，测算电影的拍摄周期、后期制作周报和发行宣传周期的关键时间点，从而初步匡算整部电影的制作及发行计划。

(2)立项：根据万达影视内部剧本选题和项目开发部门的创作规划的情况，制片人、导演、核心演员等主创团队的档期计划，结合影片投资预算、期望票房、财务安排等综合考虑；将就选定项目的开发完成内部立项流程，与合作方签订投资发行合同或联合拍摄合同；由主控方将影片报广电总局进行备案公示，备案公示通过后，影片将获得《摄制电影片许可证(单片)》。

(3)电影生产：在完成备案公示后，执行制片方履行制片管理组和制作团队的组建工作，制片管理组主要负责统筹电影生产过程中的沟通、监督和宣传等事项，制片团队主要负责执行电影拍摄计划并完成制作工作。剧组通常为电影拍摄过程中的主要组织形式，主要依据拍摄计划和初步预算完成拍摄、后期制作等工作。剧组总负责人为制片

人或执行制片人，生产负责人为制片主任，实行制片、导演、美术等部门责任制，按照职能细分为若干工作组。每个部门及所涉工作组的构成则根据影片拍摄的需要进行设置，有的影片摄制过程中岗位可合并设置，有的则需要聘请武术、军事、枪械、特技等相关特殊岗位。

制片人通常担任剧组的第一责任人，承担制片管理组的主要职能或与执行制片方代表共同承担制片管理组的主要职能，执行制片方通过与其签订协议约定作品创作的投入和产出预期。制片人根据所获得的剧本与执行制片方进行沟通，明确制作方的要求，对影片拍摄工作进行定位，协助从人事、财务、法律、运营等方面宏观调控管理剧组工作。导演是剧组艺术创作层面的组织者和领导者，在剧本基础上进行艺术再创作，结合制作机构、制片人及剧本需要对演员、场景等作出选择并全权负责拍摄现场的事物。制片部门的主要分工是协助制片人管理剧组并为剧组的正常运营提供工作、生活等多方面的资源支持和保障服务。导演部门的主要分工是组织协调现场拍摄工作以有效实现导演的艺术创作。摄影部门的主要分工是在领会导演创作理念的基础上，通过分镜头拍摄捕捉符合作品整体风格的影像以有效传达题材，并负责灯光设计及照明应用，完成包括剧照在内的画面拍摄。声效部门的主要分工是在剧组摄制及后期制作中通过音响设备的选择、调试及操作完成声音录制、声效处理、配音混音等工作。美工部门的主要分工是统筹拍摄现场置景、道具特效、演员造型、服装化妆及后期美工等服务。剧组完成工作后，后期制作阶段主要对拍摄形成的素材带进行剪辑、录音、作曲、特效、精修等技术处理；万达影视参与投资的影片，无论采取主投或参投的方式都会获取初剪版本影片，提出修改建议，影片修改后定剪。

(4)电影发行：在电影拍摄后期，制片管理组会筹备的宣传发行方案和协调组建发行团队。待电影制作完成并通过广电总局审查后，发行方根据影片获取《电影片公映许可证》和上映档期的情况组织电影

宣传和发行工作，完成影片公映以及衍生品等销售工作，获取销售收入确认、后续回款及其他收益分配，收集市场对影片的反馈。万达影视经过多年专业化运营，积累有行业内专业的团队和业务资源，根据上映影片信息、影片质量和目标观众市场初步反馈或结合投资影片制作的情况，发掘潜在宣传发行的业务机会；待选定优质的影片项目后，发行方与制片方进行沟通洽谈，主要涉及发行地区分配、发行授权期限、放映当期、代理形式、发行权范围、代理形式、收益分配方式、拷贝数量和范围、发行宣传工作及计划等事项。发行方与制片方达成协议后，将组织宣传发行工作，包括组织各大院线及影院参与试片、获取院线及影院关于影片及档期的认可、协同制片方推进影片宣传推广工作等；其中，影片的宣传方式通常包括电影首映礼、影片发布会、记者招待会、影迷见面会、媒体宣传等；同时协同制作方与院线洽谈分账比例、最低放映场次、票价等具体内容，并协调将影片的胶片或数字拷贝洗印或传输至确定放映安排的影院，并为所涉及的播放机器提供密钥。影片上映后，发行方仍将持续关注影片的放映信息反馈，根据实际情况执行或调整宣传发行方案的执行，提升影片的市场认可度；在完成放映后确认票房实现情况，汇总包含协议约定范围内的票房、供分配的衍生品等收入，进行各方的收入分配工作，完成各层面的分账回款工作。

4、主要产品及服务

万达影视自成立以来投资的主要电影及票房情况如下：

序号	项目	海报	上映日期	票房 (万元)	主要合作方	投资及收益分成比例	主投/参投
1	唐人街探案2		2018年2月16日	339,666	中国电影集团公司、万达影业(香港)有限公司、霍尔果斯乐开花影业有限公司、合一影业有限公司、小米影业有限责任公司	54.5%	主投
2	寻龙诀		2015年12月18日	168,274	华谊兄弟传媒股份有限公司、北京光线影业有限公司、亚太未来影视(北京)有限公司、浙江蓝巨星国际传媒有限公司等	50%	主投
3	唐人街探案		2015年12月31日	82,441	合一影业有限公司、湖南芒果娱乐有限公司、北京宝亿嵘影视传媒有限公司、天津猫眼文化传媒有限公司、上海儒意影视制作有限公司、时尚星光(北京)文化传媒有限公司、北京影行天下文化传播有限公司	50%	主投
4	神奇女侠		2017年6月2日	82,185 万美元(全球) 61,009 (中国)	美国华纳兄弟影片公司	7.5%	参投

序号	项目	海报	上映日期	票房 (万元)	主要合作方	投资及收益分成比例	主投/参投
5	熊出没·变形记		2018年2月16日	60,531	华强方特(深圳)动漫有限公司、北京光线影业有限公司、霍尔果斯彩条屋影业有限公司、上海腾讯影业文化传播有限公司	10%	参投
6	英伦对决		2017年9月30日	53,695	耀莱影业	30%	参投
7	警察故事2013		2013年12月24日	53,438	星光灿烂香港国际传媒有限公司、阿里巴巴影业集团有限公司等	62.5%	主投
8	滚蛋吧！肿瘤君		2015年8月13日	51,180	北京果实创想影视文化有限公司、万诱引力甲有限公司、电广传媒影业(北京)有限公司等	51%	主投

序号	项目	海报	上映日期	票房 (万元)	主要合作方	投资及收益分成比例	主投/参投
9	缝纫机乐队		2017年9月29日	45,671	上海他城影业、光线影业、上海橘意影业	15%	参投
10	北京爱情故事		2014年2月14日	40,555	英皇(北京)文化发展有限公司、英皇影业有限公司(中国香港)、浙江蓝巨星国际传媒有限公司、北京诺丁山文化传播有限公司、青年电影制片厂、省广合众(北京)国际传媒广告有限公司	60%	主投
11	火锅英雄		2016年4月1日	37,053	新丽传媒股份有限公司、拉萨群像文化传媒有限公司等	30%	参投
12	心理罪		2017年8月11日	30,397	麦颂影视投资(上海)有限公司	30%	参投

序号	项目	海报	上映日期	票房 (万元)	主要合作方	投资及收益分成比例	主投/参投
13	记忆大师		2017年4月28日	29,292	上海翰纳影视文化传媒有限公司、霍尔果斯春天融合传媒有限公司、深圳普为影业股份有限公司、乐视影业(北京)有限公司、天津猫眼影业公司等	49.40%	主投
14	催眠大师		2014年4月25日	27,389	-	100%	主投
15	解忧杂货店		2017年12月29日	22,298	英皇影业有限公司(中国香港)、英皇(北京)影视文化传媒有限公司、上海亭东影业有限公司、角川株式会社(日本)、海宁盛夏影业有限公司、石头仔制作有限公司(中国香港)	30%	参投

数据来源：艺恩电影营销智库 <http://www.cbooo.cn> 及公司信息。

5、业务资质

万达影视已取得电影业务资质如下：

(1)广电总局电影局于2017年8月4日颁发的《电影发行经营许可证》(证发字第(2017)125号)，允许经营项目为：电影发行，经营区域为：全国，有效期两年。

(2)骋亚影视已取得上海市文化广播影视管理局于2017年5月15日核发的《营业性演出许可证》(编号:沪市文演(经)00-1214),有效期至2018年5月11日。

(二)电视剧业务

1、主要业务概况

公司的主营业务为电视剧作品的投资、制作、发行及衍生业务,主要产品为电视剧作品,电视剧通过剧本筹划、投资拍摄和后期制作而成。公司的主营业务收入主要来自电视剧版权销售,通常通过与电视台、新媒体等播放平台签订发行合同来完成。

公司秉承“新媒诚品、诚意奉献、必属精品”的经营理念,在电视剧行业运营多年并积累了宝贵的经验,确立了独特的良性循环商业模式。公司凭借不断出品优秀的电视剧作品,在行业内逐步巩固了竞争地位,并在观众心目中树立了良好的品牌形象。

2、业务经营模式

新媒诚品电视剧业务主要通过投资、制作电视剧,向电视台及新媒体平台销售电视剧版权取得版权销售收入及发行收入,并获得利润;主要产品为电视剧,所发生的成本与电影业务相似,包括制作成本、宣传和发行支出等。电视剧业务经营模式如下:

(1)采购模式

电视剧作品准备过程中主要采购项目包含:剧本创作服务、演职人员劳务、摄制耗材、化妆用品、服装、道具、专用设施、设备和场景的经营租赁等。

剧本版权购买方面,公司与多位业内知名编剧建立了良好的合作关系,其中剧本的采购主要以直接购买编剧原创的剧本版权为主,并直接投入拍摄。

演职人员劳务方面,主要包括导演、演员、摄影等专业人员,公司或者剧组聘请演职人员,签订短期合作协议,并分期支付劳务报酬。

电视剧中主要演员的选择权由公司、编剧和导演等剧组关键人员进行协商后敲定。其他演职人员根据剧组实际需求和个人合作特点进行针对性聘请。

摄制耗材、道具、服装、化妆用品等的采购，由剧组列出需求清单，在预算范围内经制片人批准后由采购人员负责采购。超出预算范围则需经公司审核、确认，调整预算后实施；专用设施设备的采购，经过综合比价后，选择购买或租赁的方式取得。

场景由剧组就某段时间拍摄所需进行租用或搭建，租用一般按天计算场地费。金额较大或重要物品的采购，均需签订采购合同，履行审批流程。公司派驻剧组的监制和财务人员将严格控制剧组预算和资金流出。

(2)生产模式

公司作为电视剧的投资拍摄方，主要采用联合制作(公司作为执行制片方)和联合制作(公司作为非执行制片方)两种电视剧生产模式。

1)联合拍摄(公司作为执行制片方)

对于投资规模较大、风险较高的剧目，为了减少资金压力和投资风险，公司会与电视台或者其他影视公司联合投资拍摄，通过投资协议来约定各方收益的分配，并从根源上解决销售渠道的问题。

公司担任执行制片方时，负责整个项目的管理和执行。公司投拍的电视剧，以剧组为单位进行生产。剧组由拍摄过程中所需的各种专业人员组成，如制片人、制片主任、导演、演员、摄影、录音等，剧组实行制片人制度，制片人负责整个剧组的运作。

2)联合拍摄(公司作为非执行制片方)

公司担任非执行制片方时，不参与具体的管理和生产工作，仅将部分资金投入担任执行制片的一方，按照投资协议获得相应的投资收益。担任非执行制片方时，公司会对合作方的品牌、实力等进行充分评估，并派专人全程跟踪项目进展情况。

(3)销售模式

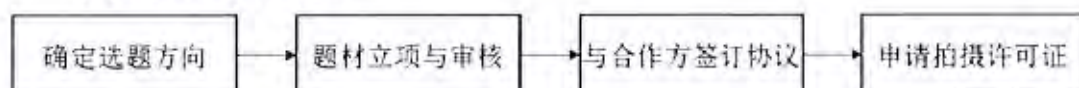
公司销售电视剧作品主要包括预售和发行销售两个阶段。电视剧作品的销售主要是通过转让电视剧播映许可权来实现收入。公司凭借电视剧行业多年运营中积累的丰富经验，大部分电视剧作品均以自主发行方式为主。同时，随着电视剧作品年产量的提升，为了合理优化资源，公司也将部分电视剧预售和宣传环节外包给经验丰富的第三方公关公司。

电视剧预售主要目的是为了缓解拍摄过程中公司的资金压力，确保电视剧未来顺利发行，因此公司在电视剧作品拍摄过程中就已经对目标电视台等展开针对性推广，引入电视台投资，并提前锁定电视台的采购意向；电视剧发行销售则是公司在电视剧作品后期制作完毕，取得发行许可证后，进入正式发行销售阶段，综合电视剧的质量、主创人员知名度、制作成本等因素，由发行人员向电视台和视频网站进行样片推介。

3、主要业务流程

万达影视电视剧业务流程包括三个阶段，即前期准备阶段、拍摄及制作阶段和发行与销售阶段，具体流程图如下：

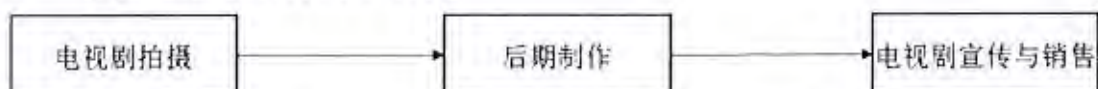
(1)前期准备阶段



在前期准备阶段中，公司管理层会安排策划部对电视剧市场进行针对性调查，了解观众近期追捧的热播剧种类，并根据收集而来的数据，结合多年积累的丰富经验，对未来将会受追捧的电视剧题材进行预测并制定选材方案。然后，依照方案开始筛选匹配的目标剧本，并对收集到的各个剧本逐一进行立项研讨，经过专家分析和风险评估后，预估剧本实际价值、预期收益和项目费用，分配团队制定详细运作方案，并交由管理层进行内核。项目成功通过后，公司会从编剧手

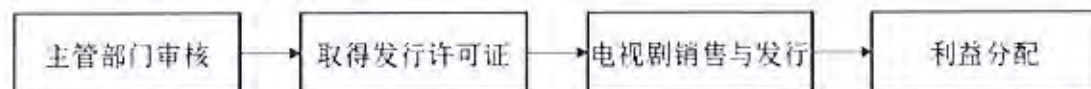
中购买剧本版权，并与后续合作的投资方或者制作方进行磋商，达成一致后，逐一约定合作条款、版权归属以及利益分配等事宜，按合同约定以其中一方作为申报主体向主管部门备案公示，申请拍摄许可证。

(2)拍摄及后期制作阶段



在电视剧拍摄及后期制作过程中，会雇佣大量演职人员，如主要演员、群众演员和导演以及制片主任、摄影、美术和化妆等。公司与主要演职人员签订合同，对双方权利、义务、薪酬以及工作时间进行合法约定，并要求所有演职人员严格遵守公司制定的《剧组现场安全管理制度》，避免意外事故的发生。在拍摄过程中，公司会根据实际需求，引入新的投资拍摄方，以减轻现金流短缺造成的压力。现场拍摄结束后，公司聘请专业制作团队对电视剧样片进行后期制作，同时对所有剧集进行重新编排整合，提炼电视剧中精华部分制作成宣传片，为电视剧预售做好铺垫。公司针对客户和观众对电视剧宣传片的信息反馈进行分析，再次对电视剧集进行审核，并进行针对性修改和剪辑，以迎合观众口味和符合市场需求。

(3)发行与销售阶段



电视剧作品制作完成后，联合拍摄协议中约定的申报公司将所有剧集交由广电部门进行审核并取得发行许可证；取得发行许可证后，公司正式将电视剧作品进行版权销售和发行。同时，电视剧作品将再次进行精华剪辑，宣传片会在后期播出的频道中以广告的形式滚动播放。销售与发行完成后，公司会根据原合作协议的约定，按时进行利益分配。

4、主要产品及服务

序号	电视剧	剧照	上映日期	集数	播放平台	主要合作方	主投/参投	投资及收益分成比例
1	贤妻		2013年3月3日	33	湖南卫视、吉林卫视、浙江卫视、华数网络等	辽宁七星影业、中国电视剧制作中心有限责任公司	主投	50%
2	谁是真英雄		2013年9月15日	36	河北卫视、天津卫视、辽宁卫视、山东卫视、腾讯视频等	深圳中汇智富资产管理有限公司、天视卫星传媒股份有限公司	主投	67.50%
3	绝地枪王		2014年9月29日	37	天津卫视、湖北卫视、河北卫视、吉林卫视、中央电视台、华数网络等	天视卫星传媒股份有限公司	主投	85%
4	如果爱可以重来		2015年3月13日	40	浙江卫视、上海电视剧频道、华数网络等	吉林鸿普影视文化有限公司、深圳市中汇影视文化传播有限公司	主投	80%

序号	电视剧	剧照	上映日期	集数	播放平台	主要合作方	主投/参投	投资及收益分成比例
5	马上天下		2015年7月4日	40	东方卫视、云南卫视、吉林卫视、华数网络等	北京希世纪影视文化发展有限公司、辉煌尚实广告传媒(天津)有限公司	参投	40%
6	老公们的私房钱		2016年12月5日	47	江苏卫视、山西卫视等	东阳新影影视传媒有限公司	参投	30%
7	战地枪王		2017年7月5日	40	湖南经视、深圳都市频道、上海新闻综合频道等	深圳中汇影视文化传播股份有限公司、浙江东阳乐淘淘影视文化传播有限公司	主投	73%
8	梦想越走越近		2017年10月9日	40	吉林卫视、黑龙江卫视、捷成华视网络等	辽宁乐泰影视投资管理有限公司、吉林圣世文化产业有限公司	主投	70%

序号	电视剧	剧照	上映日期	集数	播放平台	主要合作方	主投/参投	投资及收益分成比例
9	亲爱的她们		2017年12月10日	41	湖南卫视、爱奇艺、芒果TV等	浙江东阳天娱影视文化有限公司、深圳市中汇影视文化传播股份有限公司、浙江东阳乐淘影视文化传播有限公司	主投	90%

5、业务资质

万达影视已取得的电视剧业务资质如下：

(1)骋亚影视已取得上海市文化广播影视管理局于2017年5月22日核发的《广播电视节目制作经营许可证》(编号：(沪)字第1692号)，有效期至2019年4月1日。

(2)新媒诚品已取得浙江省新闻出版广电局于2017年4月11日核发的《广播电视节目制作经营许可证》(编号：(浙)字第00995号)，有效期至2019年4月30日。

(3)霍尔果斯新媒已取得新疆维吾尔自治区新闻出版广电局于2017年4月1日核发的《广播电视节目制作经营许可证》(编号：(新)字第00263号)，有效期至2019年4月1日。

(4)霍尔果斯骋亚已取得新疆维吾尔自治区新闻出版广电局于2017年4月23日核发的《广播电视节目制作经营许可证》(编号：(新)字第00562号)，有效期至2019年4月1日。

(5)新媒诚品已取得浙江省文化厅于2016年12月19日核发的《营业性演出许可证》(编号：浙省演出第3392号)，有效期至2018年12月19日。

(6)骋亚影视已取得上海市文化广播影视管理局于2017年5月15日核发的《营业性演出许可证》(编号：沪市文演(经)00-1214)，有效

期至 2018 年 5 月 11 日，正在办理续期。

(三)网络游戏发行业务

1、主营业务概况

互爱互动成立于 2011 年，主营业务为网络游戏发行和运营，具体游戏类型包括网页游戏和移动网络游戏。互爱互动凭借对市场需求的把握及创新能力，持续推出热门游戏来迎合玩家不断变化的喜好，从网页社交游戏到网页 RPG 游戏再到移动网络游戏，成为业内为数不多的能够不断成功转型的公司，亦是我国为数不多的收入排名靠前且同时占据网页游戏和移动网络游戏市场优势地位的发行商。公司目前已发行了多款网页游戏产品和移动网络游戏产品，其中，网页游戏产品包括《胡莱三国》、《斩仙》、《焚天》、《神仙劫》等多款网页游戏精品大作，游戏题材涵盖战争策略、角色扮演、体育竞技等多个主流题材；移动网络游戏产品包括《全民斩仙》、《新神曲》、《火柴人联盟》、《中超风云》、《战舰少女 R》、《盗墓风云》、《小小军团：合战三国》、《勇者大作战》、《豪门足球风云》、《胡莱三国 2》、《射雕英雄传》等多款精品移动网络游戏产品。

2、业务经营模式

(1)运营模式

互爱互动主要通过发行、运营网络游戏以获得游戏分成收入及利润；主要产品为网页游戏和移动网络游戏，所发生的成本主要为游戏研发商分成、人工成本等。

根据互爱互动在游戏产品运营环节所承担的责任不同，互爱互动的游戏运营模式具体可以分为全渠道发行模式和单渠道发行模式两种。

1)全渠道发行模式

在全渠道发行模式下，互爱互动将网络游戏产品与多家游戏平台类公司合作，在特定区域共同运营该游戏产品。互爱互动与游戏平台

共同负责游戏的推广、运营工作。游戏玩家需要注册成为上述游戏平台的用户，在游戏平台运营商的充值系统中进行充值从而获得虚拟货币，再在游戏中购买虚拟道具。

2)单渠道发行模式

在单渠道发行模式下，互爱互动选择一家游戏平台，在该平台上独家上线和运营网络游戏产品，由该平台运营商负责游戏产品上线后的营销推广及运营工作，互爱互动协助支持游戏产品运营。该平台按协议向互爱互动支付一定比例的分成款。

(2)盈利模式

互爱互动的游戏产品主要采用的是虚拟道具收费模式，在游戏内设置虚拟道具。付费用户通过充值方式获得虚拟货币，虚拟货币可用于购买游戏中的所有虚拟道具、增强扮演角色的特殊属性，满足用户的游戏追求。非付费用户可通过游戏活动获取虚拟货币和道具，不断累积自身的个人成长，但部分游戏任务、目标也要求用户花费时间通过努力达成。付费用户则可通过花费虚拟货币的方式加速累积过程，较非付费用户更方便快捷的获得更强的角色能力及更好的游戏体验。

3、主要业务流程

互爱互动有着严格、规范的业务管理流程，涵盖从产品引入、产品测试、上线运营到产品下线的产品全生命周期过程，是实现产品端到端管理的重要手段，有效保证了产品运营的高效、有序与规范性，同时也是互爱互动实现全流程成本管控和风险管控的重要方式。

(1)产品引入流程

1)产品提交阶段

互爱互动指定产品引入组为产品引入的统一部门，所有待引入产品信息统一提交至产品引入组进行筛选。

2)产品评测和签署阶段

所有待引入产品均需先经过战略发展部初步筛选及专项评估，待

战略发展部通过后提交至专家小组进行进一步筛选,最后提交至管理层进行复核及审批。

所有待引入产品均需先经过产品引入组初步筛选及专项评估,待产品引入组通过后提交至专家小组进行进一步筛选,最后提交至管理层进行复核及审批。

A、产品引入及初步筛选

在初步筛选阶段,首先需审核并确认该游戏不存在抄袭和侵犯他人知识产权的情况。若确认不存在上述情况,待引入产品至少还需符合下列标准之一才能获得通过:

- a、该产品属于当前运营平台所欠缺的产品类型;
- b、该产品在某一代表区域运营业绩优秀;
- c、该产品具有一定的创新性;
- d、该产品研发团队拥有成功的产品经验及稳定的核心成员。

上述审核通过后,产品引入组需确认游戏产品是否需要取得相关IP所有者授权。如需要,则由产品引入组负责沟通以取得IP所有者的书面授权。

通过初步筛选阶段后,还需对该待引入产品进行专项评估。专项评估主要包括用户体验、产品技术等,产品引入组根据专项评估结果确定是否对该游戏进行引入。

B、专家小组复核及管理层审批

待引入产品经产品引入组初步筛选通过后,将被提交至互爱互动专家小组,专家小组成员主要包括产品引入负责人、运营负责人、商务负责人、市场负责人、策划负责人以及技术负责人。

专家小组就该产品的市场预期等情况进行讨论以确定互爱互动是否应该引入该产品。若专家小组同意引入该产品,该待引入产品将被提交至管理层进行最后审批。

C、商务谈判、合同签署

对于已批准引入的产品,互爱互动(产品引入组)将与游戏授权商取得初步沟通,洽谈游戏代理事宜,互爱互动的法务部配合完成对游戏授权商的资质认证和对游戏产品著作权属的认证。若双方合作意向积极,互爱互动将与游戏授权商就合作具体事宜进行商讨并签订合同,合同内容包括但不限于授权金金额、分成比例、代理授权范围及年限、后续服务条款等。合同定稿后,需经过管理层的复核及审批,然后完成合同签署。

产品引入流程通过信息汇总、初步筛选、专家组复核等环节,多部门联动,极大地规避了只由单一部门决策造成的产品判断不准等市场风险,使得公司可以真正筛选出优质的产品,同时可以更加严格地控制产品引入的成本,进而最终提升产品发行的成功率。

(2)产品测试流程

产品测试流程是互爱互动对产品进行筛选、培育和优化的关键过程。在这个过程中,将对产品各项数据进行综合分析和判断,并据此对游戏的价值和未来的优化方向进行决策。

互爱互动的产品测试流程包括首次测试和二次测试。有特殊测试需要会安排第三次测试。

1)首次测试

A、测试申请

当运营主管会同商务部门、市场部门的员工对内容提供商提供的产品包体进行评估验收合格后,填写孵化项目测试控制表申请测试并邮件提交测试申请。由商务部门、市场部门的员工根据需求确定测试渠道及测试量级。

B、上线测试

产品在指定渠道进行付费测试,测试周期一般为1-2周。

C、测试总结

测试时,实时对测试数据进行跟踪和反馈并实时讨论和优化投放

方案。测试结束后,由产品运营经理围绕数据表现对产品进行总结分析并填写总结报告。根据总结内容,运营主管提出优化方案至内容提供商进行产品调优。

2)二次测试

内容提供商产品调优后,提交产品到互爱互动,由互爱互动进行评估验收,验收通过后方可申请二次测试,流程和首次测试一致。但本次测试后,将对产品两次测试情况进行综合的评估和判断并提交管理层进行是否正式上线运营决策。如有特殊需求,会进行第三次测试,测试流程和首测一致。

(3)上线运营

1)确定发行策略

由运营部门牵头,商务部门、市场部门配合确定发行策略,包括首发时间、预热方案、渠道约量、渠道活动等相关事项。

2)提交上线申请

在预期上线日期前至少提前两个工作日,由项目责任运营提交上线申请,内容需要包含预期上线时间、上线平台等内容。

3)启动上线相关准备工作

渠道评级:发行策略确定后,启动全渠道评级。评级周期大约一周,一般游戏可分为S级、A+/A/A-、B+/B/B-等。

市场预热:根据发行计划制定宣传方案,启动市场预热。

渠道素材及活动准备:根据渠道要求及发行时间点,配合提供渠道素材,制定开服策略及准备首发活动。

4)正式上线

提交上线包,在渠道正式上线。

5)日常运营数据分析和事件监控

制作日常运营日报并进行运营数据分析,同时对日常运营事件进行监控,包括重要运营事件、运营事故等。

(4)产品下线流程

1)产品下线评估

项目产生亏损次月,由运营管理组沟通后以邮件形式进行项目亏损情况说明并提出下线建议,经领导层审批及项目负责人确认,决定是否下线。

2)产品下线申请

由项目负责人/运营发起下线申请,经领导层审批及项目负责人确认。

3)启动产品下线相关工作

项目下线经领导层确定后,由运营管理组进行下线操作,运维负责处理清退服务器、备份数据,客服负责处理项目决定下线至实际下线期间,游戏内、游戏Q群、电话等处玩家安抚工作等。

4、主要产品及服务

互爱互动的主要游戏产品包括网页游戏和移动游戏。

(1)已经发行的主要游戏产品

截至评估基准日,互爱互动(北京)科技有限公司发行和运营的主要网络游戏产品情况如下表所示:

游戏名称	游戏类型	公测日期	发行平台	游戏题材
胡莱三国	网页游戏	2011年3月	腾讯	三国
斩仙	网页游戏	2012年11月	腾讯	仙侠
焚天	网页游戏	2014年2月	腾讯	仙侠
神仙劫	网页游戏	2017年3月	腾讯	西游
新神曲	移动网络游戏	2013年12月	全渠道	西方魔幻
全民斩仙	移动网络游戏	2014年3月	腾讯	仙侠
火柴人联盟	移动网络游戏	2015年4月	安卓	魔幻
中超风云	移动网络游戏	2015年12月	全渠道	体育
战舰少女R	移动网络游戏	2016年3月	安卓	二次元
盗墓风云	移动网络游戏	2016年9月	全渠道	玄幻
小小军团:合战三国	移动网络游戏	2016年10月	安卓	三国
勇者大作战	移动网络游戏	2017年4月	全渠道	动漫
豪门足球风云	移动网络游戏	2017年6月	全渠道	体育

游戏名称	游戏类型	公测日期	发行平台	游戏题材
胡莱三国 2	移动网络游戏	2017 年 6 月	全渠道	三国
射雕英雄传	移动网络游戏	2017 年 7 月	安卓	武侠

1) 主要网页游戏产品

① 《胡莱三国》



《胡莱三国》于 2011 年 1 月进行 Alpha 测试，是互爱互动的首款社交及战争策略游戏。该游戏以中国古代三国时期为背景，玩家可在游戏中扮演三国的一位君主，招募将领，训练士兵，建立联盟及攻占其他王国的领地。玩家可尽情享受攻城略地的快感并力争成为三国终极霸主。

截至 2018 年 3 月，《胡莱三国》共有注册用户 21,951.33 万人，月活跃用户 22.21 万人，月付费用户数 0.20 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	21,870.69	83.83	0.77	2.09	229.18	175.32
2016 年 2 月	21,878.39	82.83	0.73	1.88	213.61	155.91
2016 年 3 月	21,883.17	75.09	0.71	2.23	235.24	167.16
2016 年 4 月	21,888.29	77.34	0.65	1.84	220.47	142.45
2016 年 5 月	21,893.24	76.14	0.61	2.70	337.23	205.78
2016 年 6 月	21,897.24	77.57	0.59	2.78	365.47	215.99
2016 年 7 月	21,901.73	76.79	0.59	3.73	483.55	286.74

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年8月	21,905.67	54.98	0.48	6.10	691.66	335.18
2016年9月	21,908.45	50.15	0.41	6.88	848.34	344.93
2016年10月	21,911.39	50.12	0.39	6.51	835.47	326.50
2016年11月	21,913.85	44.37	0.38	8.35	973.31	370.44
2016年12月	21,916.73	44.45	0.36	7.67	946.73	340.92
2017年1月	21,919.62	43.48	0.37	8.37	991.73	364.16
2017年2月	21,922.13	38.04	0.37	10.42	1,071.12	396.42
2017年3月	21,924.92	39.27	0.35	9.72	1,080.88	381.55
2017年4月	21,927.49	39.07	0.34	9.37	1,090.22	366.09
2017年5月	21,930.18	41.01	0.33	7.20	897.55	295.38
2017年6月	21,933.65	43.55	0.34	7.10	904.58	309.18
2017年7月	21,937.33	39.57	0.29	7.20	991.43	284.74
2017年8月	21,940.85	33.21	0.28	8.66	1,027.29	287.74
2017年9月	21,942.96	25.88	0.24	10.30	1,121.91	266.57
2017年10月	21,944.81	25.41	0.25	9.80	977.12	248.97
2017年11月	21,946.21	21.67	0.21	12.38	1,273.79	268.26
2017年12月	21,947.63	23.44	0.21	10.62	1,206.38	248.88
2018年1月	21,948.91	22.50	0.21	10.64	1,151.15	239.44
2018年2月	21,950.02	19.94	0.18	14.20	1,591.64	283.15
2018年3月	21,951.33	22.21	0.20	10.72	1,195.39	238.00

该游戏产品的地域分布如下表所示：

地区	2016年12月	2017年12月	2018年3月
华北	9.07%	9.81%	8.59%
东北	6.10%	6.37%	6.43%
华东	35.15%	37.38%	36.04%
华南	18.51%	16.08%	16.81%
华中	13.14%	12.70%	13.78%
西南	10.23%	9.91%	11.00%
西北	5.48%	4.96%	4.99%
其他	2.32%	2.78%	2.37%

注：其他为港澳台及无法识别的部分

该游戏产品的年龄分布如下表所示:

年龄	2016 年 12 月	2017 年 12 月	2018 年 3 月
17 岁以下	12.33%	8.88%	6.09%
18-24 岁	31.77%	37.36%	36.87%
25-34 岁	24.09%	20.91%	22.13%
35-44 岁	20.43%	19.06%	18.86%
45 岁以上	10.03%	11.74%	14.94%
其他	1.35%	2.06%	1.11%

注: 其他为无法识别的部分

② 《斩仙》



《斩仙》于 2012 年 7 月进行 Alpha 测试, 是互爱互动首款以中国古代神话为背景故事的网页 RPG 游戏。玩家可扮演中国古代神话中的道家仙人, 运用各种法术、战略和智谋降妖除魔, 同时体验诙谐的对话、滑稽的动作和旅途中的神秘仙境场景等设计所带来的乐趣。

截至 2018 年 3 月, 《斩仙》共有注册用户 5,600.53 万人, 月活跃用户 5.03 万人, 月付费用户数 0.27 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示:

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	5,516.08	64.59	1.25	15.50	798.78	1,001.36
2016 年 2 月	5,532.46	41.88	1.29	22.82	742.05	955.54
2016 年 3 月	5,547.23	37.75	1.15	22.72	744.36	857.58
2016 年 4 月	5,554.31	26.34	0.94	30.75	862.35	810.09

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年5月	5,560.19	23.89	0.90	30.66	817.47	732.37
2016年6月	5,565.65	22.52	0.86	31.60	829.02	711.55
2016年7月	5,571.37	22.83	0.79	29.78	858.20	679.78
2016年8月	5,575.62	19.67	0.71	30.49	849.30	599.86
2016年9月	5,578.91	17.37	0.73	37.87	895.75	657.84
2016年10月	5,582.02	16.62	0.69	36.23	866.47	602.11
2016年11月	5,584.24	13.41	0.59	40.85	921.42	547.88
2016年12月	5,586.14	12.06	0.58	46.90	974.38	565.63
2017年1月	5,587.91	11.30	0.56	44.55	904.05	503.55
2017年2月	5,589.52	9.87	0.55	46.83	843.40	462.01
2017年3月	5,590.92	9.00	0.48	50.24	935.51	452.04
2017年4月	5,592.15	8.30	0.43	50.99	983.72	423.39
2017年5月	5,593.12	7.63	0.41	54.79	1,028.79	418.00
2017年6月	5,594.08	7.38	0.38	52.74	1,026.52	388.95
2017年7月	5,595.09	7.39	0.36	48.43	1,001.99	357.81
2017年8月	5,596.05	7.16	0.39	64.10	1,176.01	458.88
2017年9月	5,596.80	6.25	0.34	63.33	1,161.27	396.11
2017年10月	5,597.51	6.24	0.35	53.36	963.93	332.94
2017年11月	5,598.13	5.58	0.30	63.69	1,169.67	355.23
2017年12月	5,598.76	5.57	0.29	60.73	1,149.25	338.34
2018年1月	5,599.38	5.43	0.28	62.53	1,192.78	339.82
2018年2月	5,599.95	4.95	0.27	66.83	1,246.60	330.72
2018年3月	5,600.53	5.03	0.27	59.64	1,096.84	300.10

该游戏产品的地域分布如下表所示:

地区	2016年12月	2017年12月	2018年3月
华北	9.35%	8.83%	5.03%
东北	5.47%	5.85%	5.97%
华东	32.88%	28.44%	27.99%
华南	19.26%	18.46%	20.91%
华中	10.38%	9.86%	9.43%
西南	12.04%	13.19%	13.99%
西北	5.18%	3.90%	4.09%
其他	5.44%	11.47%	12.58%

注：其他为港澳台及无法识别的部分

该游戏产品的年龄分布如下表所示：

年龄	2016 年 12 月	2017 年 12 月	2018 年 3 月
17 岁以下	8.00%	8.03%	9.62%
18-24 岁	26.00%	21.54%	21.77%
25-34 岁	39.00%	36.90%	33.28%
35-44 岁	15.00%	16.53%	15.93%
45 岁以上	6.00%	7.57%	9.31%
其他	6.00%	9.43%	10.09%

注：其他为无法识别的部分

③ 《焚天》



《焚天》为网页 ARPG 游戏，于 2013 年 7 月进行 Alpha 测试，是互爱互动与腾讯合作的首款根据网络知名文学 IP《焚天之怒》的定制游戏产品，2014 年最高单月流水超过 3,000 万元，并获得中国游戏风云榜“十大热门网页游戏”第一名的成绩。该游戏的副本系统及强大的战斗场景格外丰富，亦具备大规模争斗特色，容许上千玩家同时进行全区战斗模式。

截至 2018 年 3 月，《焚天》共有注册用户 3,191.56 万人，月活跃用户 1.90 万人，月付费用户数 0.12 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年1月	3,151.22	15.42	0.75	22.66	466.26	349.47
2016年2月	3,156.69	14.39	0.74	21.10	410.26	303.60
2016年3月	3,162.74	14.03	0.61	21.58	495.39	302.83
2016年4月	3,167.16	11.72	0.56	22.73	475.06	266.27
2016年5月	3,170.70	10.22	0.44	25.29	581.98	258.46
2016年6月	3,172.82	8.09	0.46	30.00	531.18	242.64
2016年7月	3,174.79	7.68	0.43	29.37	525.32	225.68
2016年8月	3,176.86	7.54	0.41	28.38	517.75	213.94
2016年9月	3,178.53	6.46	0.37	29.80	522.39	192.61
2016年10月	3,180.61	6.87	0.35	27.20	527.00	186.77
2016年11月	3,182.05	5.47	0.28	31.08	603.92	170.00
2016年12月	3,183.13	4.72	0.25	37.13	687.06	175.13
2017年1月	3,184.04	4.30	0.26	42.71	709.02	183.85
2017年2月	3,184.79	3.74	0.24	36.17	567.65	135.27
2017年3月	3,186.01	4.11	0.22	31.94	599.55	131.42
2017年4月	3,187.27	3.81	0.20	34.15	640.77	130.08
2017年5月	3,188.01	3.17	0.20	43.90	684.26	139.32
2017年6月	3,188.50	2.75	0.18	46.10	690.32	126.74
2017年7月	3,188.97	2.75	0.17	39.96	657.71	109.84
2017年8月	3,189.45	2.71	0.18	51.95	776.09	140.94
2017年9月	3,189.80	2.25	0.17	44.05	594.81	99.10
2017年10月	3,190.14	2.19	0.16	47.11	632.82	103.34
2017年11月	3,190.43	1.99	0.14	45.83	658.05	91.27
2017年12月	3,190.71	1.94	0.14	49.32	699.99	95.83
2018年1月	3,190.99	1.93	0.14	44.11	628.30	85.26
2018年2月	3,191.26	1.80	0.13	49.20	694.61	88.36
2018年3月	3,191.56	1.90	0.12	37.05	590.12	70.22

该游戏产品的地域分布如下表所示:

地区	2016年12月	2017年12月	2018年3月
华北	10.51%	11.62%	8.62%
东北	6.33%	7.62%	4.96%
华东	32.64%	28.06%	30.03%
华南	15.08%	14.03%	11.75%

地区	2016 年 12 月	2017 年 12 月	2018 年 3 月
华中	10.31%	11.02%	13.32%
西南	10.38%	17.39%	17.59%
西北	5.87%	4.21%	2.87%
其他	8.88%	8.42%	13.58%

注：其他为港澳台及无法识别的部分

该游戏产品的年龄分布如下表所示：

年龄	2016 年 12 月	2017 年 12 月	2018 年 3 月
17 岁以下	7.83%	7.51%	8.95%
18-24 岁	15.47%	10.34%	9.47%
25-34 岁	39.43%	35.09%	32.89%
35-44 岁	20.30%	26.98%	22.89%
45 岁以上	9.01%	14.00%	15.53%
其他	7.96%	6.09%	10.26%

注：其他为无法识别的部分

④ 《神仙劫》



《神仙劫》为网页 ARPG 游戏，于 2017 年 3 月上线，是互爱互动一款以西游题材为背景的角色扮演类的网页游戏，依据中国古代神话的人物设置、路途丰富妖怪的体现，诙谐的动作和对话，以及打败妖怪所需丰富多样智谋和战略，定能带给您淋漓尽致的仙侠体验。

截至 2018 年 3 月，《神仙劫》共有注册用户 452.78 万人，月活跃用户 10.69 万人，月付费用户数 0.72 万人。

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年3月	4.68	4.68	0.25	8.95	165.09	41.88
2017年4月	65.54	61.55	1.11	4.54	251.47	279.64
2017年5月	149.47	86.94	2.15	7.12	287.47	618.89
2017年6月	224.47	81.03	2.22	10.98	400.93	890.11
2017年7月	298.80	81.59	2.26	13.50	488.27	1,101.68
2017年8月	332.33	40.68	1.73	25.24	594.20	1,026.83
2017年9月	370.04	43.48	1.41	21.45	662.48	932.64
2017年10月	397.33	33.35	1.37	26.93	653.51	898.19
2017年11月	415.51	23.62	1.21	31.98	625.19	722.73
2017年12月	432.33	22.01	1.02	28.05	605.24	617.34
2018年1月	439.72	11.77	0.86	43.19	590.74	508.21
2018年2月	446.18	10.61	0.71	39.55	588.33	419.54
2018年3月	452.78	10.69	0.72	38.72	571.49	405.00

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

2)主要移动网络游戏产品

① 《新神曲》



《新神曲》为第七大道原先所开发的热门网页游戏《神曲》的移动版本，于2013年9月进行了Alpha测试。互爱互动根据与第七大道于2012年12月31日签订及随后修订的游戏开发合作协议开发《新神曲》。根据该协议，公司拥有于全球开发及运营《新神曲》的独家权利。

《新神曲》以西方魔幻的战乱世界为背景，保留了原《神曲》的热门经典游戏模式及系统，并增加了移动网络游戏独有的诸多创新特征及发展。该游戏的视觉效果及场景大气恢弘，玩家可凭借移动设备的灵活便捷优势，使用快速反应作战技术建设城邦、组建军队及对抗邪恶势力。

截至 2018 年 3 月，《新神曲》共有注册用户 1,246.30 万人，月活跃用户 10.99 万人，月付费用户数 0.92 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	1,059.11	19.48	1.46	52.43	699.66	1,021.22
2016 年 2 月	1,069.47	17.53	1.32	53.54	712.51	938.45
2016 年 3 月	1,079.63	17.84	1.32	50.30	678.40	897.46
2016 年 4 月	1,088.30	16.00	1.29	56.66	700.93	906.66
2016 年 5 月	1,096.31	15.22	1.23	65.49	808.08	996.69
2016 年 6 月	1,105.91	16.98	1.27	56.95	760.06	967.17
2016 年 7 月	1,115.29	17.00	1.27	62.93	843.48	1,069.87
2016 年 8 月	1,123.29	15.34	1.22	62.59	784.69	959.91
2016 年 9 月	1,128.91	12.81	1.24	72.61	752.48	930.06
2016 年 10 月	1,134.29	12.01	1.13	68.36	726.69	821.01
2016 年 11 月	1,139.63	11.87	1.16	88.48	904.65	1,050.57
2016 年 12 月	1,148.72	15.51	1.27	61.90	758.56	959.88
2017 年 1 月	1,159.23	17.30	1.25	47.90	661.06	828.51
2017 年 2 月	1,167.12	14.47	1.17	58.73	726.55	849.63
2017 年 3 月	1,173.95	13.40	1.25	62.30	666.24	834.66
2017 年 4 月	1,181.75	14.36	1.14	53.71	673.98	771.23
2017 年 5 月	1,189.92	14.64	1.13	52.72	684.28	771.66
2017 年 6 月	1,195.80	12.53	1.15	54.46	593.48	682.39
2017 年 7 月	1,201.45	12.21	1.06	57.22	658.55	698.92
2017 年 8 月	1,207.12	12.30	1.16	53.24	562.37	654.77
2017 年 9 月	1,212.35	11.74	1.11	49.55	522.75	581.82
2017 年 10 月	1,217.56	11.52	1.10	53.80	563.29	619.90
2017 年 11 月	1,224.35	12.90	1.26	46.24	471.87	596.59
2017 年 12 月	1,230.60	13.05	1.38	49.95	472.75	651.92

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2018 年 1 月	1,236.76	13.11	1.02	37.32	479.54	489.18
2018 年 2 月	1,241.68	11.35	0.97	41.59	489.18	472.21
2018 年 3 月	1,246.30	10.99	0.92	38.71	461.02	425.61

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

② 《全民斩仙》



《全民斩仙》是以中国神话故事及人物为背景的移动 ARPG 游戏，于 2013 年 9 月进行 Alpha 测试。该游戏融入风趣的时尚元素，让玩家在跌宕起伏的剧情中享受极具视觉冲击的战斗，考验玩家的谋略，同时亦提供萌宠养成模式帮助玩家放松。游戏曾获 2014 年中国游戏风云榜十大最受欢迎手机游戏、年度最佳角色扮演手机游戏等大奖。

截至 2018 年 3 月，《全民斩仙》共有注册用户 1,556.62 万人，月活跃用户 3.40 万人，月付费用户数 0.32 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	1,453.19	21.26	1.83	48.33	560.49	1,027.71
2016 年 2 月	1,466.57	22.19	1.74	40.11	511.87	890.08
2016 年 3 月	1,477.06	19.11	1.61	38.28	455.41	731.62
2016 年 4 月	1,484.12	14.29	1.34	55.47	591.77	792.92

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年5月	1,489.60	11.91	1.15	64.32	667.93	766.04
2016年6月	1,494.46	10.72	0.94	49.43	563.90	529.90
2016年7月	1,500.19	11.60	0.97	43.58	521.00	505.47
2016年8月	1,505.95	11.36	0.93	44.19	540.60	501.89
2016年9月	1,510.73	9.95	0.94	46.73	496.82	464.92
2016年10月	1,515.49	9.85	0.92	48.92	521.49	481.91
2016年11月	1,519.41	8.62	0.82	58.32	609.58	502.72
2016年12月	1,522.98	8.09	0.76	43.62	465.96	352.92
2017年1月	1,526.29	7.59	0.74	53.20	549.32	403.91
2017年2月	1,528.98	6.57	0.64	43.97	454.41	289.05
2017年3月	1,531.39	5.99	0.60	65.36	648.26	391.42
2017年4月	1,533.72	5.76	0.55	61.89	650.14	356.41
2017年5月	1,536.10	5.61	0.53	50.35	527.74	282.29
2017年6月	1,538.85	5.98	0.51	45.84	540.68	274.29
2017年7月	1,542.00	6.25	0.49	45.20	579.29	282.63
2017年8月	1,544.81	5.80	0.45	37.62	489.80	218.01
2017年9月	1,546.93	4.85	0.43	47.06	528.02	228.11
2017年10月	1,549.25	5.21	0.43	40.85	498.79	212.88
2017年11月	1,551.12	4.61	0.40	47.94	547.52	220.81
2017年12月	1,552.62	3.99	0.39	52.14	534.85	208.16
2018年1月	1,553.98	3.72	0.35	61.48	647.32	228.89
2018年2月	1,555.50	3.88	0.34	56.86	649.92	220.84
2018年3月	1,556.62	3.40	0.32	48.69	522.03	165.33

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

③ 《火柴人联盟》



《火柴人联盟》是一款暗黑风格过关格斗类游戏，于 2015 年 4 月进行 Alpha 测试。该游戏以火柴人为原型，刻画出一系列经典的火柴人英雄形象。玩家通过操控自己的火柴人英雄与怪物战斗或与其他玩家 PK。凭借超强的打击感、丰富的角色与技能、华丽的特效等游戏特色，《火柴人联盟》在 2015 年获得了黑石十佳制作人奖、黑石十佳 IP 奖、360 乐次元最佳游戏将、8477 金手奖、天府移动游戏奖、金立最佳单机游戏奖等多项行业奖项。

截至 2018 年 3 月，《火柴人联盟》共有注册用户 9,800.55 万人，月活跃用户 117.15 万人，月付费用户数 0.50 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	4,286.08	741.26	40.53	1.07	19.65	796.54
2016 年 2 月	4,643.17	662.99	40.94	1.27	20.53	840.36
2016 年 3 月	4,962.38	588.92	32.92	1.20	21.52	708.47
2016 年 4 月	5,272.82	609.55	35.07	1.28	22.17	777.77
2016 年 5 月	5,582.40	608.76	44.40	1.22	16.70	741.59
2016 年 6 月	5,909.39	608.90	50.68	1.09	13.08	662.96
2016 年 7 月	6,311.37	727.59	49.02	0.99	14.76	723.46
2016 年 8 月	6,632.38	591.25	31.49	0.91	17.10	538.44
2016 年 9 月	6,834.94	390.69	15.86	1.01	24.88	394.71
2016 年 10 月	7,058.62	416.69	16.92	0.97	23.93	404.92
2016 年 11 月	7,227.96	324.96	13.62	0.89	21.15	288.18
2016 年 12 月	7,395.54	317.63	11.54	0.71	19.57	225.86

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年1月	7,713.57	529.87	28.08	0.86	16.32	458.31
2017年2月	7,938.27	289.78	12.73	0.85	19.31	245.84
2017年3月	8,102.65	300.46	8.37	0.52	18.79	157.33
2017年4月	8,276.33	314.32	7.49	0.56	23.66	177.11
2017年5月	8,428.37	277.34	7.95	0.63	21.80	173.36
2017年6月	8,592.59	297.85	6.72	0.62	27.35	183.79
2017年7月	8,859.05	443.33	7.15	0.57	35.26	252.25
2017年8月	9,114.67	428.70	4.54	0.43	40.48	183.81
2017年9月	9,221.63	187.55	2.45	0.55	42.31	103.44
2017年10月	9,347.14	214.60	2.31	0.50	46.00	106.31
2017年11月	9,435.62	154.96	1.89	0.54	44.53	84.29
2017年12月	9,514.95	138.23	1.66	0.50	41.45	68.77
2018年1月	9,604.74	151.09	1.08	0.40	56.61	61.18
2018年2月	9,729.78	199.08	1.09	0.41	75.40	81.96
2018年3月	9,800.55	117.15	0.50	0.38	89.37	44.82

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

④ 《中超风云》



《中超风云》是由中超联赛有限责任公司官方正版授权，由互爱互动发行，在体育之窗文化产业有限公司监制下，北京拱顶石科技有限公司历时两年打造的全新 3D 国民足球手游。

《中超风云》拥有高度还原的数百位中超实名球星、震撼 3D 视觉比赛特效、全球领先的动作捕捉技术以及中超球星参与动作录制，是一款真正为中国足球爱好者量身定制的高品质足球手游。产品于 2015 年 10 月进行 Alpha 测试，并于同年获得了苹果应用商店最佳体育类游戏推荐，2015 年度十大最佳手机游戏金狗奖等多项行业奖项。

截至 2018 年 3 月，《中超风云》共有注册用户 455.40 万人，月活跃用户 9.95 万人，月付费用户数 1.11 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 1 月	121.63	38.51	3.03	26.19	332.89	1,008.66
2016 年 2 月	144.14	31.93	3.10	35.98	370.76	1,149.27
2016 年 3 月	165.37	34.77	3.05	33.63	383.96	1,169.29
2016 年 4 月	192.82	39.25	3.03	34.18	442.09	1,341.38
2016 年 5 月	216.05	35.71	2.99	40.46	483.73	1,445.05
2016 年 6 月	242.03	38.93	2.69	40.28	582.87	1,568.15
2016 年 7 月	271.32	47.56	2.71	33.10	581.77	1,573.93
2016 年 8 月	296.94	52.17	2.85	28.66	524.56	1,495.15
2016 年 9 月	316.14	40.98	2.92	31.34	439.65	1,284.30
2016 年 10 月	331.72	28.87	2.50	44.13	510.53	1,273.82
2016 年 11 月	340.56	19.07	2.19	53.34	465.48	1,017.31
2016 年 12 月	348.85	17.85	1.96	73.97	672.80	1,320.38
2017 年 1 月	359.00	19.53	2.23	61.69	541.07	1,204.96
2017 年 2 月	367.18	16.51	1.82	55.99	507.44	924.50
2017 年 3 月	376.23	17.33	1.84	51.53	485.33	893.30
2017 年 4 月	385.80	18.08	1.64	44.67	490.88	807.45
2017 年 5 月	395.34	17.94	1.69	39.94	423.73	716.27
2017 年 6 月	404.11	16.95	1.63	37.63	391.59	637.79
2017 年 7 月	413.52	17.63	1.61	38.85	425.48	685.15
2017 年 8 月	421.91	16.09	1.43	33.29	375.50	535.54
2017 年 9 月	426.90	11.62	1.35	56.26	483.61	653.45
2017 年 10 月	432.45	12.16	1.34	52.30	474.67	635.96
2017 年 11 月	437.46	11.15	1.43	64.21	499.19	715.64
2017 年 12 月	441.31	9.54	1.17	65.49	533.17	624.55

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2018年1月	445.53	9.63	1.12	64.27	550.19	618.75
2018年2月	450.49	10.19	1.37	63.38	472.58	646.11
2018年3月	455.40	9.95	1.11	52.47	472.00	522.08

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑤ 《战舰少女R》



《战舰少女R》是一款军舰拟人化为题材的收集养成类移动网络游戏，于2016年3月上线。游戏的核心玩点在于玩家作为指挥官，收集军舰的萌化角色“舰娘”，并同时培养她们、武装她们，指挥她们投入与深海舰队的战斗中，最终建立属于自己的港口。

截至2018年3月，《战舰少女R》共有注册用户320.27万人，月活跃用户20.27万人，月付费用户数1.09万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年3月	165.96	41.50	2.46	7.36	124.09	305.37
2016年4月	174.94	37.35	4.42	20.17	170.48	753.38
2016年5月	186.80	40.32	4.00	18.39	185.31	741.46
2016年6月	198.82	41.82	5.20	21.11	169.75	882.73
2016年7月	209.12	43.35	4.44	22.59	220.38	979.52
2016年8月	218.51	37.71	3.52	25.61	274.37	965.85
2016年9月	224.47	36.43	5.01	31.49	228.78	1,147.22

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016年10月	229.12	33.20	2.99	26.39	293.13	876.32
2016年11月	232.95	29.95	3.03	31.73	313.69	950.35
2016年12月	238.83	29.81	3.75	33.24	264.18	990.74
2017年1月	244.71	29.90	3.47	32.83	283.35	981.88
2017年2月	252.05	31.59	3.50	24.55	221.60	775.64
2017年3月	257.89	35.82	3.79	19.56	184.65	700.58
2017年4月	264.27	32.96	3.47	22.98	218.13	757.25
2017年5月	274.38	37.33	4.39	19.63	166.84	732.92
2017年6月	279.07	31.86	2.34	10.84	147.37	345.44
2017年7月	282.98	26.17	2.20	14.03	166.86	367.21
2017年8月	286.96	25.13	1.66	15.64	236.89	393.09
2017年9月	289.26	21.53	2.42	31.54	280.30	678.92
2017年10月	292.39	20.56	1.63	20.02	252.79	411.59
2017年11月	294.75	19.34	1.49	15.17	196.59	293.24
2017年12月	298.50	19.82	1.89	25.76	269.86	510.58
2018年1月	303.70	23.05	1.56	20.46	302.34	471.77
2018年2月	310.13	19.83	1.66	30.68	366.37	608.24
2018年3月	320.27	20.27	1.09	17.71	328.21	359.00

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑥ 《盗墓风云》



《盗墓风云》是互爱互动发行的大型 3DMMO 地宫探险移动网

络游戏，于 2016 年 9 月上线。游戏邀请“中国悬疑大师”蔡骏代言，以三国战乱时期为背景，结合了时下热门的盗墓题材，共同构建了宏大的地宫世界。玩家可凭借移动设备的灵活便捷优势，在虚拟世界降服、收集各种神魔妖鬼并与之并肩作战，一起寻找彼岸花，拯救天下苍生。

截至 2018 年 3 月，《探墓风云》共有注册用户 701.15 万人，月活跃用户 4.09 万人，月付费用户数 0.32 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 9 月	204.78	190.62	14.61	11.07	144.37	2,109.62
2016 年 10 月	367.25	194.21	14.68	17.26	228.29	3,351.93
2016 年 11 月	441.68	92.46	5.07	18.13	330.88	1,676.02
2016 年 12 月	514.12	85.32	3.09	16.68	461.08	1,423.04
2017 年 1 月	556.25	53.96	2.10	17.38	447.51	937.80
2017 年 2 月	588.91	39.76	1.79	16.92	375.73	672.93
2017 年 3 月	624.16	40.91	1.60	16.68	425.32	682.60
2017 年 4 月	643.32	24.11	1.09	19.09	423.70	460.23
2017 年 5 月	651.10	11.05	0.61	23.34	423.24	257.96
2017 年 6 月	659.23	10.67	0.66	11.67	187.67	124.45
2017 年 7 月	666.76	9.50	0.53	12.22	220.82	116.11
2017 年 8 月	672.77	7.75	0.41	9.41	176.16	72.93
2017 年 9 月	676.40	5.02	0.36	18.66	261.30	93.67
2017 年 10 月	679.11	3.84	0.30	25.02	316.28	96.12
2017 年 11 月	681.39	3.20	0.22	17.55	256.18	56.23
2017 年 12 月	689.10	8.59	0.83	13.43	138.51	115.34
2018 年 1 月	694.74	7.13	0.65	15.57	171.67	111.02
2018 年 2 月	698.05	4.48	0.40	16.50	185.55	73.92
2018 年 3 月	701.15	4.09	0.32	12.82	165.31	52.42

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑦ 《小小军团：合战三国》



《小小军团：合战三国》是一款三国题材的 SLG 移动网络游戏，于 2016 年 10 月上线。该游戏是《小小军团》正统续作，继承了 Q 萌卡通的人物形象，重现三国时期中原版图，为战争策略手游带来了令人惊奇的奇思妙想。《小小军团：合战三国》于 2016 年获得黑石奖最佳策略游戏奖。

截至 2018 年 3 月，《小小军团：合战三国》共有注册用户 649.78 万人，月活跃用户 11.77 万人，月付费用户数 0.52 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2016 年 10 月	89.96	81.08	9.49	8.24	70.46	668.35
2016 年 11 月	216.64	149.70	7.50	12.12	241.70	1,813.92
2016 年 12 月	330.41	140.90	4.23	11.08	368.90	1,561.51
2017 年 1 月	401.74	101.04	2.85	10.03	355.30	1,013.18
2017 年 2 月	456.96	73.64	2.21	10.55	352.42	777.29
2017 年 3 月	501.27	59.64	2.57	11.01	255.50	656.64
2017 年 4 月	526.89	38.28	1.61	10.14	240.94	388.28
2017 年 5 月	550.46	33.70	1.08	4.99	156.00	168.19
2017 年 6 月	565.59	24.80	0.83	3.37	101.17	83.62
2017 年 7 月	583.59	27.56	0.78	3.02	106.59	83.25
2017 年 8 月	597.97	23.00	0.74	3.82	117.91	87.81
2017 年 9 月	604.60	13.00	0.51	5.17	132.38	67.26
2017 年 10 月	613.10	15.02	0.54	5.37	148.41	80.66
2017 年 11 月	619.10	10.79	0.45	5.46	130.70	58.92

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年12月	625.90	11.96	0.57	9.59	200.61	114.73
2018年1月	632.96	12.07	0.51	6.06	143.02	73.20
2018年2月	642.81	14.97	0.54	6.22	173.29	93.06
2018年3月	649.78	11.77	0.52	6.34	144.62	74.58

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑧ 《勇者大作战》



《勇者大作战》是一款由葫芦娃正版形象授权的卡牌放置类 RPG 移动网络游戏，于 2017 年 4 月上线。《勇者大作战》融合了日系绘风，场景细致精美，角色 Q 萌，玩法轻松上手而又富有策略性和趣味性，全面超越了传统挂机游戏的体验。

截至 2018 年 3 月，《勇者大作战》共有注册用户 257.74 万人，月活跃用户 7.08 万人，月付费用户数 0.61 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年4月	97.65	90.85	11.47	27.61	218.74	2,508.47
2017年5月	170.45	90.84	13.26	38.39	263.03	3,487.51
2017年6月	189.62	35.17	5.66	28.00	173.89	984.88

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年7月	204.57	25.55	3.24	38.53	303.58	984.52
2017年8月	213.94	16.81	2.01	25.58	213.79	429.96
2017年9月	218.90	9.77	1.12	22.08	192.76	215.84
2017年10月	225.45	10.74	1.06	20.09	202.63	215.72
2017年11月	232.40	10.55	1.05	16.88	169.30	178.15
2017年12月	240.12	11.17	0.99	14.81	167.42	165.36
2018年1月	248.33	11.83	1.03	18.03	206.68	213.27
2018年2月	253.29	8.17	0.73	20.60	230.40	168.26
2018年3月	257.74	7.08	0.61	17.36	201.15	122.98

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑨ 《豪门足球风云》



《豪门足球风云》是一款由国际职业足球员联盟 FIFPro 官方 IP 授权的首款操作型足球经理手游，于 2017 年 6 月上线。《豪门足球风云》有全球领先的惯性与动作捕捉技术，真实球员参与动作录制，独创“英雄时刻”玩法，让玩家体验亲临比赛现场般的操作感受！是一款真正为全世界足球爱好者量身定制的高品质足球手游。

截至 2018 年 3 月，《豪门足球风云》共有注册用户 524.61 万人，月活跃用户 76.72 万人，月付费用户数 4.36 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示：

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年6月	160.77	151.49	13.83	28.69	314.21	4,346.00
2017年7月	238.98	100.33	7.81	44.60	573.22	4,474.19
2017年8月	294.30	76.22	6.95	46.78	513.22	3,565.34
2017年9月	326.96	51.26	5.57	67.79	623.76	3,474.45
2017年10月	360.75	53.16	5.23	64.67	657.82	3,438.11
2017年11月	383.96	40.15	4.22	62.77	597.37	2,520.23
2017年12月	409.84	42.64	4.31	57.59	569.82	2,455.34
2018年1月	435.79	42.42	4.11	56.49	582.91	2,396.41
2018年2月	461.99	41.50	4.02	63.56	655.45	2,637.68
2018年3月	524.61	76.72	4.36	30.21	531.40	2,318.04

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑩ 《胡莱三国 2》



《胡莱三国 2》是由 2010 年最火爆页游《胡莱三国》原班人马“胡莱游戏”团队历时 3 年打造而成的 RPG+SLG 手机游戏，于 2017 年 6 月上线。该作不仅保留原作插旗、倾城、技能、武将等前作经典玩法及元素以满足老用户对于情怀的诉求，也在前作基础上创新加入宏观地图，千人同屏，战斗画面全图实时展现，经纬度精准位，1 级“降生”联盟，语音系统等全新玩法及功能来满足当代玩家对于策略游戏的严苛标准。

截至 2018 年 3 月，《胡莱三国 2》共有注册用户 492.00 万人，月活跃用户 21.07 万人，月付费用户数 1.80 万人。该游戏产品主要运

营情况如下表所示:

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年6月	79.72	71.64	12.31	16.75	97.50	1,199.79
2017年7月	257.17	201.04	25.47	45.25	357.13	9,096.29
2017年8月	341.55	108.33	12.72	53.21	453.05	5,764.31
2017年9月	382.17	59.25	8.03	84.13	620.58	4,984.66
2017年10月	405.95	38.17	5.88	116.38	755.75	4,441.94
2017年11月	424.82	29.74	3.61	87.72	723.17	2,608.48
2017年12月	440.77	26.06	2.64	73.27	723.68	1,909.36
2018年1月	460.69	30.00	2.41	54.80	683.37	1,643.71
2018年2月	479.86	29.35	2.28	57.10	734.85	1,675.75
2018年3月	492.00	21.07	1.80	67.88	794.97	1,430.15

注:游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

⑪ 《射雕英雄传》



《射雕英雄传》是金庸正版授权青春武侠 MMOARPG 手游,于 2017 年 7 月上线。游戏采用完美世界自研 ERA 次世代引擎打造,精致还原了那个刀光剑影的江湖,代入感十足。游戏技能设计精美,在兼具打击感与操作感的同时,采用了端游主流技术,为玩家再造了一个充满侠义、情仇、纷争的新世界。

截至 2018 年 3 月,《射雕英雄传》共有注册用户 249.52 万人,月活跃用户 4.65 万人,月付费用户数 0.66 万人。该游戏产品主要运营情况如下表所示:

时间	注册用户总数(万人)	月活跃用户数(万人)	月付费用户数(万人)	平均付费值(ARPU)(元/人)	付费用户平均付费值(ARPPU)(元/人)	月流水(万元)
2017年7月	161.60	152.81	24.70	23.01	142.39	3,516.84
2017年8月	198.45	50.65	4.82	44.63	468.94	2,260.73
2017年9月	215.76	26.17	3.00	71.21	620.74	1,863.39
2017年10月	227.71	19.04	2.37	72.41	580.88	1,378.84
2017年11月	234.77	12.32	1.63	103.54	782.60	1,275.09
2017年12月	240.23	9.78	1.41	114.02	790.44	1,115.47
2018年1月	243.99	7.23	1.06	101.06	686.97	730.46
2018年2月	247.06	5.78	0.81	97.17	695.13	562.01
2018年3月	249.52	4.65	0.66	98.74	692.53	459.01

注：游戏分发渠道表示无法提供该游戏的地域分布和年龄分布。

(2)计划上线的主要游戏产品

目前互爱互动正在准备上线的游戏的情况如下所示：

类型	游戏名称	游戏类型	代理/自研	IP 情况	首测时间	预计公测时间
手游	龙魂之剑	3DMMORPG	代理	无	2017年7月	2018年4月
手游	天生不凡	3DMMORPG	代理	无	2017年12月	2018年5月
H5	飞剑问仙	挂机	代理	无	2018年5月	2018年6月
手游	绝世武林	MMORPG	代理	无	2018年5月	2018年6月
手游	豪门足球风云(海外)	模拟经营	代理	引进 IP	2018年3月	2018年6月
手游	悬空城(海外)	MMO 卡牌 SLG	代理	无	2018年6月	2018年6月
页游	不灭轮回	arpg	代理	无	2018年4月	2018年6月
手游	绝地兽人	卡牌角色扮演	代理	无	2016年12月	2018年6月
H5	绯雨骑士团	挂机	代理	无	2018年2月	2018年6月
手游	全民斩仙 2	ARPG	代理	自研 IP	2018年3月	2018年7月
手游	斗兽战棋	战棋	代理	无	2018年5月	2018年7月
手游	胡莱三国 2(海外)	SLG+RPG	代理	自研 ip	2018年3月	2018年7月
手游	东离剑游纪之生死一剑	卡牌	代理	引进 IP	2018年5月	2018年7月
手游	妖怪正传	卡牌	代理	无	2017年11月	2018年8月
手游	秦皇汉武	SLG+RPG	代理	无	2018年6月	2018年8月
手游	勇者大作战 2	挂机	代理	无	2018年7月	2018年9月
手游	大唐风云	挂机	代理	无	2018年6月	2018年9月
手游	中超风云 2	体育/模拟经营	代理	引进 IP	2018年5月	2018年9月
手游	海岛风云	SLG+RPG	代理	无	2018年6月	2018年9月

类型	游戏名称	游戏类型	代理/ 自研	IP 情况	首测时间	预计公测时间
手游	ROA	RPG	代理	无	2018 年 6 月	2018 年 9 月
手游	梦幻动物园	休闲	代理	无	2018 年 7 月	2018 年 10 月
手游	天书奇谈	MMO 回合制	代理	无	2018 年 6 月	2018 年 10 月
手游	炎龙骑士团(海外)	战棋	代理	引进 IP	2018 年 8 月	2018 年 10 月
手游	胡莱三国 3D	SLG+RPG	代理	自研 IP	2018 年 7 月	2018 年 10 月
手游	暗影格斗 3	格斗	代理	无	2018 年 8 月	2018 年 11 月
手游	某电视剧 IP(霍)	SLG	代理	引进 IP	2018 年 6 月	2018 年 Q3
手游	疯狂坦克	休闲竞技	代理	无	2018 年 3 月	2018 年 Q3
手游	无尽战纪	RPG	代理	引进 IP	2018 年 6 月	2018 年 Q3
手游	Fruity Journey	休闲	代理	无	2018 年 5 月	2018 年 Q3
手游	ROA (海外)	RPG	代理	无	2018 年 1 月	2018 年 Q3
手游	ZRZ(海外)	RPG	代理	无	2018 年 4 月	2018 年 Q4
手游	胡莱卡丁车	赛车	代理	无	2018 年 Q3	2018 年 Q4
页游	妖精的尾巴	arpg	代理	引进 IP	2018 年 6 月	2018 年 Q4
手游	海底小纵队	竞速	代理	引进 IP	2018 年 Q3	2018 年 Q4
手游	朝歌	3DMMORPG	代理	引进 IP	2018 年 Q3	2018 年 Q4
手游	莽荒纪	回合卡牌	代理	引进 IP	2018 年 1 月	2018 年 Q4
手游	绝地兵王	SRPG	代理	引进 IP	2018 年 Q3	2018 年 Q4
手游	炎龙骑士团	战棋	代理	引进 IP	2018 年 6 月	2018 年 Q4
手游	夜叉学院	卡牌	代理	自创 IP	2018 年 Q3	2018 年 Q4
手游	全职法师：觉醒	MMORPG	代理	引进 IP	2018 年 Q3	2018 年 Q4

5、核心竞争力

(1)丰富的产品体系与全平台的覆盖能力

与市场上仅有单一类型大热游戏的公司不同，互爱互动经过多年的经验积累及投入，已踏入相对成熟的阶段，有多款热门游戏及丰富的游戏产品组合，当前重点发行网页及移动 RPG、单机动作类、卡牌、SLG、体育等类别游戏，并实现了从 PC 端到手机端的全平台覆盖，从而满足广大玩家的差异化需求。

(2)立体化的全渠道发行能力

互爱互动充分发挥自身优势，构建了以苹果、腾讯双平台为核心，

以安卓联运及运营商渠道为重要组成部分的立体化渠道发行体系。

1)互爱互动是第一批接入腾讯开放平台的内容合作伙伴,通过与腾讯深度合作,依托腾讯庞大的用户规模及其强关系链,持续打造明星产品。2011年在腾讯平台推出社交游戏《胡莱三国》,运营至今累计实现2亿多注册用户,最高日活跃用户接近500万,付费用户300多万;2013年《斩仙》上线,截至当前总流水已超过10亿元,而《胡莱三国》、《斩仙》也成为腾讯平台页游历史收入前三的游戏;《全民斩仙》作为首款修仙手游,2014年初上线以来,最高月流水突破5,300万元。

2)互爱互动一直高度重视与苹果公司的合作,也是苹果应用商店(中国区)最早的合作伙伴之一。2011年《胡莱三国》手游在苹果应用商店排行榜上排名第一;2014年9月,《全民斩仙》登陆苹果应用商店,并登上免费榜第一名。2015年12月,《中超风云》获苹果应用商店推荐。

3)在安卓联运市场上,与包括360、百度、小米、UC、VIVO、华为等上百家渠道全面合作,覆盖超过95%的安卓用户。2015年4月,《火柴人联盟》在安卓全渠道同步首发,实现前3天下载量突破百万;2015年10月发行的《中超风云》,在2015年体育类游戏中排名第一。

4)在国内手机游戏市场,由于话费支付针对小额付费有天然优势,90%以上单机/弱联网游戏使用运营商话费支付做为主要支付方式,运营商已成为国内手机游戏的重要发行和计费平台。互爱互动与三大运营商全面合作,整合运营商计费、流量、用户等核心资源,有力地保障了单机游戏成功发行。由互爱互动发行的单机游戏《火柴人联盟》,成为2015年单机新品收入最高的游戏。

(3)领先的数据分析系统

互爱互动的数据分析平台可以提供实时的用户行为分析数据,具

有定向分析、A/B Test、VIP 用户服务等功能，能够及时地通过数据监控调整产品，达到持续化、数据化的长期运营。互爱互动的大数据分析系统，是由数据仓库、查询报表、数据分析、数据挖掘、数据监控、数据备份和恢复等部分组成的、以帮助游戏运营团队决策为目的的技术及其应用。目前，互爱互动建立了推广效果预测模型、收入预测模型、产出消耗监控模型、数据异常预警模型四大分析模型，可以提供实时的用户行为分析数据，具有定向分析、广告回本分析、A/B Test、VIP 用户服务等功能，能够及时地通过数据监控调整产品，实现基于数据的长期运营。

(4)IP 资源获取及运营能力

通过《焚天之怒》、《胡莱三国》系列页游和手游、《中超风云》和《豪门足球风云》的发行，互爱互动在游戏 IP 打造以及 IP 类游戏运营方面已积累丰富经验。同时，互爱互动作为万达影视控股全资子公司，借助万达影视和万达电影在影视方面的积累，无论从挖掘内部影视 IP 资源进行游戏改编，还是引入外部 IP 开展游戏产品合作，相比较其他游戏发行商，均有着无可比拟的资源优势。对于越来越重视 IP 的游戏市场来说，是独特的竞争能力。

5、业务资质

截至评估基准日，互爱互动已取得的相关业务资质如下：

(1)互爱互动已取得北京市通信管理局于 2017 年 8 月 22 日核发的《增值电信业务经营许可证》(编号：京 B2-20171148 号)，有效期至 2022 年 8 月 22 日。

(2)互爱互动已取得广电总局 2017 年 3 月 27 日核发的《网络出版服务许可证》(编号：(总)网出证(京)字第 095 号)，有效期自 2017 年 1 月 1 日至 2021 年 12 月 31 日。

(3)互爱互动已取得北京市文化局 2017 年 9 月 25 日核发的《网络文化经营许可证》(编号：京网文[2017]8186-939 号)，有效期至 2020

年 12 月 11 日。

(4)炫动网络已取得新疆维吾尔自治区文化厅文化市场处 2017 年 1 月 11 日核发的《网络文化经营许可证》(编号:新网文[2017]1150-001 号),有效期至 2020 年 1 月 10 日。

(5)成都众娱已取得四川省文化厅 2017 年 12 月 06 日核发的《网络文化经营许可证》(编号:川网文[2017]3093-113 号),有效期至 2020 年 4 月 26 日。

二、万达影视 M 财务状况、财务指标及盈利能力分析

(一)万达影视 M 财务状况

1、模拟合并资产负债表主要数据

单位:元

项 目	2016.12.31	2017.12.31	2018.3.31
货币资金	295,618,622.82	260,422,313.68	330,095,005.33
应收票据	-	-	13,100,000.00
应收账款	490,029,941.03	697,196,845.11	1,433,004,682.58
预付款项	414,469,828.30	316,805,459.09	249,543,087.78
其他应收款	2,750,628.97	265,426,718.27	314,368,450.47
存货	162,390,676.86	463,982,377.70	248,368,368.09
其他流动资产	150,047,149.80	3,146,195.17	4,990,156.18
流动资产合计	1,515,306,847.78	2,006,979,909.02	2,593,469,750.43
可供出售金融资产	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
长期股权投资	2,640,189,952.08	3,546,420,902.74	3,581,504,046.34
固定资产	1,412,355.09	1,093,237.62	990,096.07
无形资产	1,403,626.65	1,252,202.15	1,214,346.05
商誉	1,005,193,737.48	1,005,193,737.48	1,005,193,737.48
长期待摊费用	1,513,342.35	906,166.57	753,383.41
递延所得税资产	15,703,534.20	16,016,995.51	18,213,471.78
其他非流动资产	268,749,000.00	-	-
非流动资产合计	3,944,165,547.85	4,580,883,242.07	4,617,869,081.13
资产总计	5,459,472,395.63	6,587,863,151.09	7,211,338,831.56
应付账款	183,835,409.30	216,367,880.58	632,637,054.98

项 目	2016.12.31	2017.12.31	2018.3.31
预收款项	43,108,823.89	137,085,152.67	125,005,214.53
应付职工薪酬	16,623,581.97	1,716,294.56	10,309,211.31
应交税费	52,954,446.12	54,268,096.86	57,032,453.74
应付利息	-	156,986.30	229,726.03
应付股利	20,598,060.49	20,598,060.49	20,598,060.49
其他应付款	1,677,184,761.26	1,153,162,341.74	1,000,055,738.38
流动负债合计	1,994,305,083.03	1,583,354,813.20	1,845,867,459.46
递延收益	-	-	4,628,280.28
非流动负债合计	-	-	4,628,280.28
负债合计	1,994,305,083.03	1,583,354,813.20	1,850,495,739.74
实收资本	2,325,250,000.00	750,000,000.00	750,000,000.00
资本公积	879,070,090.00	3,822,960,974.86	3,822,960,974.86
其他综合收益	-3,572.64	-4,510,332.27	-10,402,860.97
盈余公积	35,266,654.51	41,183,193.06	41,183,193.06
未分配利润	225,584,140.73	394,874,502.24	757,101,784.87
归属于母公司所有者权益合计	3,465,167,312.60	5,004,508,337.89	5,360,843,091.82
所有者权益合计	3,465,167,312.60	5,004,508,337.89	5,360,843,091.82

2、模拟合并利润表主要数据

单位：元

项 目	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
一、营业总收入	665,914,454.37	836,965,932.97	717,888,383.97
其中：营业收入	665,914,454.37	836,965,932.97	717,888,383.97
二、营业总成本	473,475,624.58	658,425,406.30	333,511,022.61
其中：营业成本	345,331,514.06	467,959,064.11	209,296,088.09
税金及附加	10,555,790.38	14,715,680.34	341,387.56
销售费用	46,266,043.35	112,744,514.48	94,357,758.29
管理费用	64,540,430.19	74,354,470.49	29,814,918.94
财务费用	6,475,954.05	-13,564,147.72	-7,948,866.79
资产减值损失	305,892.55	2,215,824.60	7,649,736.52
投资收益(损失以“-”号填列)	30,566,842.68	23,694,388.45	8,683,143.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	24,690,052.58	20,511,860.66	8,683,143.60
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-	640.91	3,765.67
其他收益	-	5,076,000.00	9,385,491.67

项 目	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
三、营业利润(亏损以“-”号填列)	223,005,672.47	207,311,556.03	402,449,762.30
加：营业外收入	14,802,397.93	6,654,478.50	1,550.16
减：营业外支出	70,828.33	7,309.02	3,309,390.90
其中：非流动资产处置损失	69,128.78	6,667.02	-
四、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	237,737,242.07	213,958,725.51	399,141,921.56
减：所得税费用	38,241,618.89	38,751,825.45	36,914,638.93
五、净利润(净亏损以“-”号填列)	199,495,623.18	175,206,900.06	362,227,282.63
归属于母公司股东的净利润	199,495,623.18	175,206,900.06	362,227,282.63

3、万达影视母公司资产负债表主要数据

单位：元

项 目	2016.12.31	2017.12.31	2018.3.31
货币资金	238,517,168.00	74,351,525.14	55,968,570.27
应收票据	-	-	13,100,000.00
应收账款	471,847,227.82	603,845,786.24	1,374,261,722.60
预付款项	121,614,941.26	333,061,921.78	246,607,407.28
其他应收款	12,072,055,287.27	336,516,274.35	272,115,949.08
存货	108,187,277.90	97,046,343.62	104,026,027.62
其他流动资产	50,000,000.00	-	-
流动资产合计	13,062,221,902.25	1,444,821,851.13	2,066,079,676.85
可供出售金融资产	10,000,000.00	10,000,000.00	10,000,000.00
长期股权投资	3,825,131,014.08	4,731,361,964.74	4,766,445,108.34
固定资产	1,341,477.24	981,990.85	881,988.49
无形资产	1,403,626.65	1,252,202.15	1,214,346.05
长期待摊费用	1,047,856.28	636,747.47	517,357.37
递延所得税资产	15,670,778.96	13,484,419.59	18,017,711.41
其他非流动资产	268,749,000.00	-	-
非流动资产合计	4,123,343,753.21	4,757,717,324.80	4,797,076,511.66
资产总计	17,185,565,655.46	6,202,539,175.93	6,863,156,188.51
应付账款	184,016,547.31	188,726,174.71	766,043,175.33
预收款项	4,853,600.56	2,690,356.86	51,075,982.31
应付职工薪酬	13,898,245.00	1,014,540.49	9,535,726.85
应交税费	28,321,788.27	22,559,423.41	38,795,351.02
其他应付款	1,475,500,589.46	1,068,447,435.29	917,319,200.49
流动负债合计	1,706,590,770.60	1,283,437,930.76	1,782,769,436.00
非流动负债合计	-	-	-

项 目	2016.12.31	2017.12.31	2018.3.31
负债合计	1,706,590,770.60	1,283,437,930.76	1,782,769,436.00
实收资本	2,325,250,000.00	750,000,000.00	750,000,000.00
资本公积	12,803,650,856.32	3,759,861,831.18	3,759,861,831.18
盈余公积	35,266,654.51	41,183,193.06	41,183,193.06
未分配利润	314,807,374.03	368,056,220.93	529,341,728.27
所有者权益合计	15,478,974,884.86	4,919,101,245.17	5,080,386,752.51

4、万达影视母公司利润表主要数据

单位：元

项 目	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
一、营业收入	602,200,076.27	570,588,253.67	459,260,217.88
减：营业成本	295,680,825.82	339,317,489.79	151,584,079.19
税金及附加	9,524,218.72	13,860,693.12	157,786.85
销售费用	43,237,521.63	109,268,951.00	91,493,397.35
管理费用	58,496,083.65	62,016,349.51	21,998,727.16
财务费用	-5,882,941.64	5,256,184.88	3,517,224.72
资产减值损失	1,014,361.83	1,488,009.13	7,665,580.78
投资收益(损失以“-”号填列)	91,057,131.54	22,712,041.59	8,683,143.60
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	24,690,052.58	20,511,860.66	8,683,143.60
资产处置收益(损失以“-”号填列)	-32,400.63	640.91	3,765.67
其他收益		3,951,000.00	
二、营业利润(亏损以“-”号填列)	291,154,737.17	66,044,258.74	191,530,331.10
加：营业外收入	14,701,084.87	0.07	1,550.16
减：营业外支出	37,114.64	6,667.02	3,309,032.15
其中：非流动资产处置损失	35,415.09	6,667.02	
三、利润总额(亏损总额以“-”号填列)	305,818,707.40	66,037,591.79	188,222,849.11
减：所得税费用	32,723,384.75	6,872,206.34	26,937,341.77
四、净利润(净亏损以“-”号填列)	273,095,322.65	59,165,385.45	161,285,507.34

以上财务数据摘自瑞华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的瑞华专审字[2018]62020007 号《审计报告》，类型为标准无保留意见报告。

(二)万达影视 M 财务指标

报告期	2016 年	2017 年	均值
盈利能力			
净资产收益率	5.76%	3.50%	4.63%

报告期	2016 年	2017 年	均值
总资产净利率	3.6%	2.66%	3.16%
销售净利率	29.96%	20.93%	25.45%
销售毛利率	48.14%	44.09%	46.12%
主营收入构成			
营业收入	66,591.45	83,696.59	75,144.02
营业收入增长率	17.00%	25.69%	21.34%
净利润	19,949.56	17,520.69	18,735.13
净利润增长率	61.43%	-12.18%	24.63%
收入构成-电影	56.60%	81.58%	0.69
资产运营能力			
总资产周转率	0.12	0.13	0.12
应收账款周转率	1.36	1.20	1.28
存货周转率	4.10	1.80	2.95
应付账款周转率	3.62	3.87	3.75

(三)万达影视 M 盈利能力分析

1、营业收入

万达影视 M 主要收入为电影票房分账收入、版权收入、宣发代理费收入、广告收入及其他衍生增值收入等。

2016 年营业收入 66,591.44 万元，较上一年增长 17%，其中分账及版权收入为 60,300.56 万元，占营业收入的比例为 90.56%；广告收入占比为 2.46%；宣发收入占比 0.23%；艺人经纪收入占比 1.14%。

2017 年，营业收入 83,696.60 万元，较 2016 年增长 25.7%，其中分账及版权收入为 69,484.22 万元，占营业收入的比例为 81.3%；宣发收入占比 0.27%；广告收入占比为 1.55%；艺人经纪收入占比 6.44%，其他收入为网络剧制作收入及衍生品授权开发等收入，占比为 10.44%。

2018 年 1 至 3 月，营业收入 71,788.84 万元，其中分账及版权收入为 66,625.83 万元，占营业收入的比例为 92.8%；宣发收入占比 2.38%；广告收入占比为 0.34%；艺人经纪收入占比 3.6%，其他收入

为网络剧制作收入及衍生品授权开发等收入，占比为 0.88%。

万达影视版权运营和销售能力不断加强，版权收入不断提升。2016 年度版权收入为 22,614.98 万元，2017 年度版权收入为 30,377.96 万元，2018 年 1 至 3 月份版权收入为 786.07 万元。一方面，万达影视所拍摄的电影作品，除通过传统影院渠道进行发行外，亦向腾讯视频、爱奇艺、优酷土豆等新媒体平台进行发行，在增强自身抗票房波动能力的同时，拓宽了产品销量、提升了销售规模及盈利能力，其作品《滚蛋吧！肿瘤君》、《奔跑吧兄弟》、《唐人街探案》、《寻龙诀》、《记忆大师》、《健忘村》等均通过新媒体渠道发行并取得了良好的收益。另一方面，万达影视充分发掘其现有版权的变现能力，多角度进行 IP 开发，探索新的盈利模式。

自 2013 年至评估基准日公司参与投资的主要电影、票房、影片类型、导演及投资比例等情况如下：

序号	项目	上映日期	票房(万元)	影片类型	导演	主要演员	万达影视投资及收益分成比例
1	警察故事 2013	2013/12/24	53,438.9	动作、悬疑	丁晟	成龙、刘烨、景甜、殷桃、那威	62.50%
2	北京爱情故事	2014/2/13	40,555.6	爱情	陈思诚	梁家辉、刘嘉玲、王学兵、余男、王庆祥	50.00%
3	催眠大师	2014/4/29	27,389.2	惊悚、悬疑	陈正道	徐峥、莫文蔚、胡静、吕中、王耀庆	100.00%
4	归来	2014/5/16	29,146.6	爱情、历史、人文、传记	张艺谋	陈道明、巩俐、张慧雯、郭涛、刘佩琦、祖峰、闫妮、张嘉译、辛柏青、陈小艺、丁嘉丽	10.00%
5	白发魔女传之明月天国	2014/7/31	38,915.7	武侠、奇幻、爱情	张之亮	范冰冰、黄晓明、赵文卓、王学兵、倪大红、童瑶	10.00%
6	魁拔 3	2014/10/1	2,431.8	动作、奇幻、冒险	王川、周洁、张钢		20.00%
7	一生一世	2014/9/5	22,852.3	爱情	邹佡	谢霆锋、高圆圆	15.00%

序号	项目	上映日期	票房(万元)	影片类型	导演	主要演员	万达影视投资及收益分成比例
						圆、杜海涛、洛诗、林雪	
8	单身男女2	2014/11/11	19,874.9	搞笑、爱情	杜琪峰	古天乐、杨千嬅、高圆圆、吴彦祖、周渝民	10.00%
9	一步之遥	2014/12/18	51,496.6	冒险、悬疑	姜文	姜文、葛优、周韵、舒淇、文章	6.67%
10	智取威虎山	2014/12/23	88,198.7	动作、冒险、战争	徐克	张涵予、梁家辉、林更新、佟丽娅、余男	10.00%
11	十万个冷笑话	2014/12/31	11,983.8	搞笑、奇幻	卢恒宇、李姝洁		25.00%
12	奔跑吧兄弟	2015/1/30	43,451.8	搞笑	胡笳、岑俊义	王宝强、Angelababy、李晨、郑凯、陈赫	10.00%
13	一路惊喜	2015/2/6	6,974.6	搞笑、爱情、家庭	金铁萌、潘安子、章家瑞	郭采洁、凤小岳、萧敬腾、赵丽颖、夏雨	10.00%
14	咱们结婚吧	2015/4/2	28,448.8	爱情	刘江	高圆圆、姜武、李晨、陈意涵、郑凯	10.00%
15	赤道	2015/4/30	20,973.8	动作、悬疑	梁乐民、陆剑青	张学友、张家辉、余文乐、王学圻、池珍熙	20.00%
16	煎饼侠	2015/7/17	116,016.0	搞笑、科幻	大鹏	大鹏、柳岩、袁姗姗、吴君如、曾志伟	10.00%
17	滚蛋吧，肿瘤君	2015/8/13	51,106.0	搞笑、爱情	韩延	白百何、吴彦祖、李媛、刘芮麟、程伊	51.00%
18	夏洛特烦恼	2015/9/30	144,160.7	搞笑	韩非、彭大魔	沈腾、马丽、王智、常远、尹正	10.00%
19	我的青春期	2015/11/11	1,230.5	爱情、搞笑	郝杰	包贝尔、孙怡、冯四	45.00%
20	寻龙诀	2015/12/18	168,273.9	动作、悬疑、惊悚	乌尔善	陈坤、黄渤、舒淇、Angelababy、夏雨	50.00%
21	钟馗伏魔：雪妖魔灵	2015/2/19	40,923.9	动作、爱情、奇幻	鲍德熹、赵天宇	陈坤、李冰冰、赵文瑄、包贝尔、杨子珊	10.00%
22	唐人街探案	2016/1/1	82,354.7	搞笑、悬疑	陈思诚	王宝强、刘昊然、佟丽娅、陈赫、肖央	50.00%

序号	项目	上映日期	票房(万元)	影片类型	导演	主要演员	万达影视投资及收益分成比例
23	谋杀似水年华	2016/2/14	1,349.8	爱情、悬疑	陈果	阮经天、Angelababy、郝蕾、张超、热依扎	20.00%
24	火锅英雄	2016/4/1	37,054.2	动作、爱情	杨庆	陈坤、白百何、秦昊、喻恩泰	30.00%
25	快手枪手快枪手	2016/7/15	5,348.8	动作、喜剧	潘安子	林更新、张静初、腾格尔、刘晓庆、锦荣	20.00%
26	那件疯狂的小事叫爱情	2016/8/11	3,659.2	爱情、喜剧	邹佺	谢霆锋、陈伟霆、唐艺昕、郑秀妍、钟欣潼、杜海涛	35.00%
27	追凶者也	2016/9/14	13,589.7	悬疑、黑色喜剧	曹保平	刘烨、张译、王子文	9.00%
28	爵迹	2016/10/1	38,291.0	CG 奇幻、动作、冒险	郭敬明	范冰冰、吴亦凡、陈学冬、陈伟霆、郭采洁、林允、杨幂、王源	5.00%
29	外公芳龄38	2016/11/11	6,041.5	喜剧	安兵基	佟大为、陈妍希、吕云骢	15.00%
30	二十八岁未成年	2016/12/9	12,937.2	奇幻、喜剧	张末	倪妮、霍建华、马苏、王大陆	9.50%
31	情圣	2016/12/30	65,862.0	爱情、喜剧	宋晓飞、董旭	肖央、闫妮、小沈阳、乔杉、艾伦、代乐乐、常远、李成敏	10.00%
32	三少爷的剑	2016/12/2	10,075.0	武侠、动作	尔冬升	林更新、何润东、江一燕、蒋梦婕、顾曹斌	10.00%
33	健忘村	2017/1/28	1,605.2	奇幻、喜剧	陈玉勋	舒淇、王千源、张孝全、曾志伟、杨祐宁	30.00%
34	决战食神	2017/2/10	11,378.2	喜剧、爱情	叶伟民	谢霆锋、郑容和、唐嫣、白冰、葛优、杜海涛、王太利、黄秋生	15.00%
35	西游伏妖篇	2017/1/28	165,693.0	魔幻、动作、喜剧	徐克	吴亦凡、林更新、姚晨、林允、杨一威、包贝尔、巴特尔、王丽坤	2.00%

序号	项目	上映日期	票房(万元)	影片类型	导演	主要演员	万达影视投资及收益分成比例
36	乘风破浪	2017/1/28	100,812.0	喜剧、冒险	韩寒	邓超、彭于晏、赵丽颖、董子健、高华阳、张本煜、李荣浩	5.00%
37	绑架者	2017/4/1	9,049.6	动作、犯罪	徐静蕾	白百何、黄立行、明道、陶海、李淳、李玖哲、徐静蕾	15.00%
38	春娇救志明	2017/4/28	16,553.6	喜剧、爱情	彭浩翔	杨千嬅、余文乐	20.00%
39	记忆大师	2017/4/28	28,986.0	悬疑、犯罪	陈正道	黄渤、徐静蕾、段奕宏、杨子珊、许玮宁	49.40%
40	美容针	2017/5/19	1,005.2	爱情	黄美娜	闫妮、杜天皓	80.00%
41	唐人街探案 2	2018/2/16	310589	喜剧、探案	陈思诚	王宝强、刘昊然、肖央	54.5%

从对历史期上映影片票房的统计来看，万达影视 M 电影制作能力和投拍能力表现出色，其所投拍的大部分电影产品取得了较为优秀的票房表现，其中电影《滚蛋吧！肿瘤君》、《寻龙诀》、《唐人街探案 1》、《记忆大师》、《神奇女侠》、《心理罪》和《唐人街探案 2》等作品更是表现突出，证明了万达影视在电影行业的开拓和运营能力。

从历史期的收入构成可以看出，公司一方面加大多元化内容的投入，提升电影的内在品质，确保公司票房的收入呈现增长态势，同时加强版权收入的推广工作，使得影片效益最大化利用。另一方面，管理层正在积极布局电影票房之外的收入增长点，使得广告收入、其他衍生品授权开发收入等同步推进，实现全产业链的贯通和融合。

2、营业成本

营业成本为电影的制作成本、版权分配成本和其他成本等。2016 年营业成本 34,533.15 万元，毛利率为 48.14%；2017 年营业成本

46,795.90 万元,毛利率 44.09%。2018 年 1 至 3 月份营业成本 20,929.61 万元,毛利率 70.85%。

万达影视电影相关业务营业成本占收入比例存在波动,主要是由于影视片属于非标准化产品,各部影视片的毛利均有所不同,且受电影档期和投放时间不同,阶段化的统计存在很大波动。完整报告期内毛利率逐渐上升,得益《寻龙诀》、《唐人街探案》和《火锅英雄》等影片票房的大卖和公司积极开拓的版权收入、广告收入及其他业务收入的提升。受公司的影片拍摄计划和上映档期的影响,2016 年度和 2017 年度上映的影片量级较小、市场表现平淡,毛利率基本维持行业平均水平。2018 年 1 至 3 月份毛利率达到 70.8%,一是因为此期间上映的影片较少,并且春节档上映的《唐人街探案 2》票房达到 33 亿,单片毛利率为 65.14%;另一方面是由于确认的已经实现的广告收入和艺人经纪收入毛利率较高所致。随着 2018 年度片单计划内的影片在暑期档、国庆档和贺岁档等档期陆续上映,且公司积极拓展的非院线票房收入及衍生收入陆续实现,2018 年毛利率会有所回落并趋于稳定。

3、期间费用

管理费用主要为职工薪酬、社会保险、房屋租金、项目奖金及其他费用。项目奖金为公司根据影片票房收入和项目奖金标准计算。2016 年管理费用 6,954.09 万元,占收入比例为 10.44%。2017 年管理费用 7,435.44 万元,占收入比例为 8.88%,2018 年 1 至 3 月管理费用 2,981.49 万元,占收入比例为 4.15%。

销售费用主要为业务宣传费和电影电视节等营销费用。2016 年销售费用 4,626.60 万元,占收入比例为 6.95%;2017 年销售费用 11,274 万元,占收入比例为 13.47%;2018 年 1 至 3 月,销售费用 9,435.84 万元,占收入比例为 13.14%,主要为公司加大已经上映和即将上映影片的宣传投入所致。

4、净利润

2016 年度净利润为 19,949.56 万元, 同比增长 61.4%, 销售净利率为 29.96%, 净资产收益率为 6%, 变动主要原因为公司增资导致所有者权益增加。2017 年净利润为 17,520.69 万元, 销售净利率为 20.93%。2018 年 1 至 3 月净利润为 36,222.73 万元, 其中影片《唐人街探案 2》单片贡献毛利 42,990 万元。净利润变动主要是影视企业存在期间收入分布不均的特点, 受影片放映计划和档期安排等因素影响较大。预计万达影视全年经营业绩将随着《西虹市首富》、《狄仁杰之四大天王》、《沉默的证人》、《反贪风暴 3》等影片于 2018 年下半年陆续上映和其他版权增值业务的拓展后逐渐提升, 预计收益将延续报告期内的快速发展态势。

三、万达影视 M 所属行业发展概况及竞争分析

(一)宏观经济分析

根据国家统计局的统计公报披露, 2017 年全年国内生产总值 827122 亿元, 比上年增长 6.9%。其中, 第一产业增加值 65468 亿元, 增长 3.9%; 第二产业增加值 334623 亿元, 增长 6.1%; 第三产业增加值 427032 亿元, 增长 8.0%。第一产业增加值占国内生产总值的比重为 7.9%, 第二产业增加值比重为 40.5%, 第三产业增加值比重为 51.6%。全年最终消费支出对国内生产总值增长的贡献率为 58.8%, 资本形成总额贡献率为 32.1%, 货物和服务净出口贡献率为 9.1%。全年人均国内生产总值 59660 元, 比上年增长 6.3%。全年国民总收入 825016 亿元, 比上年增长 7.0%。



全年全国居民人均可支配收入 25,974 元，比上年增长 9.0%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。全国居民人均可支配收入中位数 22,408 元，增长 7.3%。按常住地分，城镇居民人均可支配收入 36,396 元，比上年增长 8.3%，扣除价格因素，实际增长 6.5%。城镇居民人均可支配收入中位数 33,834 元，增长 7.2%。农村居民人均可支配收入 13,432 元，比上年增长 8.6%，扣除价格因素，实际增长 7.3%。农村居民人均可支配收入中位数 11,969 元，增长 7.4%。按全国居民五等

份收入分组，低收入组人均可支配收入 5,958 元，中等偏下收入组人均可支配收入 13,843 元，中等收入组人均可支配收入 22,495 元，中等偏上收入组人均可支配收入 34,547 元，高收入组人均可支配收入 64,934 元。全国农民工人均月收入 3,485 元，比上年增长 6.4%。

全国居民人均消费支出 18,322 元，比上年增长 7.1%，扣除价格因素，实际增长 5.4%。按常住地分，城镇居民人均消费支出 24,445 元，增长 5.9%，扣除价格因素，实际增长 4.1%；农村居民人均消费支出 10,955 元，增长 8.1%，扣除价格因素，实际增长 6.8%。恩格尔系数为 29.3%，比上年下降 0.8 个百分点，其中城镇为 28.6%，农村为 31.2%。

图18 2013-2017年全国居民人均可支配收入及其增长速度



图19 2017年全国居民人均消费支出及其构成

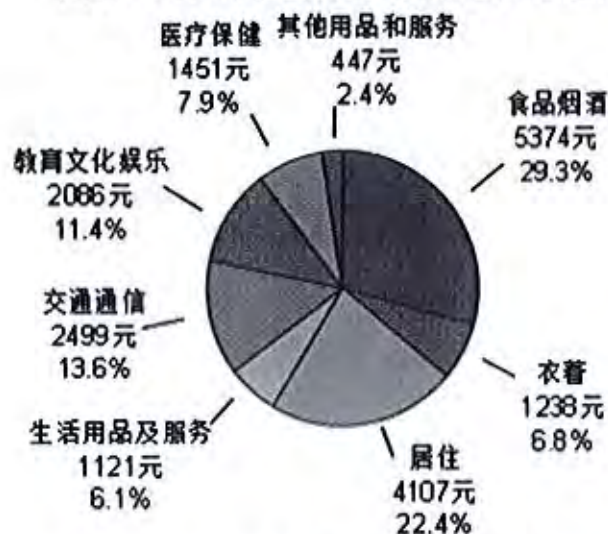


图4 2017年居民消费价格月度涨跌幅度



2016年全国电影市场产出票房492.83亿元，同比去年的440.69亿元增长52.14亿元，增幅为11.83%，国产影片电影票房287.47亿元，占全国总票房的58.33%。2017年全国电影市场产出票房559.11亿元，较2016年相比增长13.45%，国产影片票房收入301.04亿元，占全国总票房的53.84%。票补造成历史期票房的虚高和国产影片的低水平供应是导致近两年全国电影票房增长放慢的主因。当前电影生产面临的问题是产量不低，但内容低效重复，“提质增效”仍是中国电影产业发展生产环节的重大问题。

2018 年宏观经济处于新常态和长周期低谷中，供给侧结构性改革中“盘活存量，用好增量”的要求日益迫切，国家政治、经济、社会、外交等各个方面发展的动向，间或以直接影响和间接传导的方式折射到电影领域，塑造着电影产业的新样态。

(二)行业发展概况及竞争分析

1、电影行业概述

万达影视是中国领先的民营电影制作公司，主要通过投资、制作电影，取得影片的发行收入和衍生收入并获得利润，主要产品为电影片。根据证监会《上市公司行业分类指引》(2012 修订)，万达影视属于“广播、电视、电影和影视录音制造业”(R86)。

2010 年后，伴随国家对电影行业的进一步支持，我国电影行业继续保持高速增长。根据广电总局、国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室统计，2010 年至 2017 年间，中国电影票房及全国城市院线观影人次的年均复合增长率分别高达 27.56%、35.78%；2017 年，中国电影票房达 559.11 亿元，城市院线观影人次达 16.2 亿次，再创历史新高，持续巩固全球第二大电影消费国地位。

2、电影行业监管体制、主要法律及政策

(1)行业监管体制

电影作品作为一种媒介产品和社会公共消费品，其发行销售的终端受众将在意识形态层面受到作品内容的影响。因此，电影的制作、发行等受到中宣部、广电总局、文化旅游部和商务部等部门的监督和管理。

1)中宣部

中宣部是中共中央主管意识形态方面工作的综合职能部门，负责指导全国理论研究、学习和宣传工作，引导社会舆论，从宏观上指导精神产品的生产，提出并宣传思想文化事业发展的指导方针，协调宣传文化系统各部门之间的关系。中宣部对文化传媒行业进行宏观方面

的监管。

2)广电总局

广电总局下设电影局，承担电影制片、发行、放映单位和业务的监督管理工作，组织对电影内容进行审查等职能。涉及电影方面的主要职能包括：拟定电影事业、产业发展规划和政策；指导、监管电影制片、发行和放映工作；承办电影制片单位和跨地区发行、放映单位建立与撤销的审批工作；组织审查影片和电影频道播出的相关节目，发行和吊销影片摄制、公映许可证；指导电影档案管理和技术研发工作；承办对外合作制片、输入输出影片的国际合作与交流事项；指导电影专项资金的管理；指导、协调全国性重大电影活动。

3)文化旅游部

文化旅游部负责拟订文化艺术方针政策，起草文化艺术法律法规草案；负责文艺类产品网上传播的前置审批工作，拟订文化市场发展规划，指导文化市场综合执法工作，负责对文化艺术经营活动进行行业监管，指导对从事演艺活动民办机构的监管工作等。

4)商务部

商务部统一负责国内外经贸事务，拟订国内外贸易和国际经济合作的发展战略、方针、政策，起草国内外贸易、国际经济合作和外商投资的法律法规，涉及对影视剧产品的出口进行管理，监管出口活动。

(2)主要法律及法规政策

1)主要法律及法规

我国电影行业的法律法规以《中华人民共和国著作权法》、《电影管理条例》为基础，对电影行业资质管理、行业业务标准审查、行业质量管理、产业体制改革等进行全方面的指导和监管。目前电影行业涉及的主要法律及法规如下表所示：

序号	政策名称	颁布时间	颁布单位或组织
1	《电影管理条例》	2001年12月25日	国务院

序号	政策名称	颁布时间	颁布单位或组织
2	《外商投资电影院暂行规定》	2003 年 11 月 25 日	广电总局
3	《电影企业经营资格准入暂行规定》	2004 年 10 月 10 日	广电总局
4	《电影企业经营资格准入暂行规定的补充规定》	2005 年 3 月 7 日	广电总局
5	《外商投资电影院暂行规定的补充规定》	2005 年 4 月 8 日	广电总局
6	《外商投资电影院暂行规定的补充规定二》	2006 年 1 月 18 日	广电总局
7	《电影剧本(梗概)备案、电影片管理规定》	2006 年 5 月 22 日	广电总局
8	《广电总局关于数字电影发行放映管理办法(试行)的补充规定》	2008 年 5 月 13 日	广电总局
9	《广播电视广告播出管理办法》	2009 年 9 月 8 日	广电总局
10	《中华人民共和国著作权法》	2010 年 2 月 26 日	全国人民代表大会
11	《著作权集体管理条例》	2011 年 1 月 8 日	国务院
12	《音像制品管理条例》	2011 年 3 月 19 日	国务院
13	《广播电视广告播出管理办法》的补充规定	2011 年 11 月 25 日	广电总局
14	《中华人民共和国著作权法实施条例》	2013 年 1 月 30 日	国务院
15	《广播电视节目制作经营管理规定》	2015 年 8 月 28 日	广电总局
16	《中外合作摄制电影片管理规定》	2016 年 5 月 4 日	广电总局
17	《中华人民共和国电影产业促进法》	2016 年 11 月 7 日	全国人民代表大会
18	《中华人民共和国公共文化服务保障法》	2016 年 12 月 25 日	全国人民代表大会

2)主要政策

序号	政策名称	颁布时间	颁布单位或组织
1	《广电总局关于印发<数字电影发行放映管理办法(试行)>的通知》	2005 年 7 月 19 日	广电总局
2	《国家广播电影电视总局关于印发《关于进一步完善国产影片发行放映的考核奖励办法(修订)》的通知》	2006 年 6 月 21 日	广电总局
3	《关于进一步加强广播影视节目版权保护工作的通知》	2007 年 9 月 26 日	广电总局
4	《广电总局电影局关于调整国产影片分账比例的指导性意见》	2008 年 12 月 19 日	广电总局
5	《国家广电总局电影局关于进一步规范电影贴片广告和映前广告管理的通知》	2009 年 2 月 10 日	广电总局
6	《财政部、国家税务总局关于国家电影事业发展专项资金营业税政策问题的通知》	2010 年 3 月 11 日	财政部、国家税务总局
7	《广电总局关于进一步加强广播电视广告播出管理的通知》	2011 年 10 月 11 日	广电总局
8	《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》	2011 年 10 月 18 日	中共第十七届中央委员会
9	《关于公布<文化产品和服务出口指导目录>(2012)的公告》	2012 年 2 月 1 日	商务部、中华人民共和国外交部、文化旅游部、广电总局、原新闻出版总

序号	政策名称	颁布时间	颁布单位或组织
			署、国务院新闻办公室
10	《广电总局关于进一步加强和改进境外影视剧引进和播出管理的通知》	2012 年 2 月 9 日	广电总局
11	《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》	2012 年 2 月 15 日	中共中央办公厅、国务院办公厅
12	《文化部“十二五”时期文化改革发展规划》	2012 年 5 月 7 日	文化旅游部
13	《文化部关于实施中国(上海)自由贸易试验区文化市场管理政策的通知》	2013 年 9 月 29 日	文化旅游部
14	《国务院关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见》	2014 年 2 月 26 日	国务院
15	《文化部、中国人民银行、财政部关于深入推进文化金融合作的意见》	2014 年 3 月 17 日	文化旅游部、中国人民银行、财政部
16	《关于试行国产电影属地审查的通知》	2014 年 4 月 1 日	广电总局
17	《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》	2014 年 4 月 2 日	国务院办公厅
18	《财政部、国家发展改革委、国土资源部、住房和城乡建设部、中国人民银行、国家税务总局、新闻出版广电总局关于支持电影发展若干经济政策的通知》	2014 年 5 月 31 日	财政部、国家发展和改革委员会、国土资源部、住房和城乡建设部、中国人民银行、国家税务总局、广电总局
19	《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》	2014 年 8 月 18 日	中央全面深化改革领导小组
20	《关于进一步落实网上境外影视剧管理有关规定的通知》	2014 年 9 月 2 日	广电总局
21	《关于进一步深化文化市场综合执法改革的意见》	2016 年 2 月 29 日	中共中央办公厅、国务院办公厅
22	《关于修改部分规章的决定》	2016 年 5 月 4 日	广电总局
23	《关于加强微博、微信等网络社交平台传播视听节目管理的通知》	2016 年 12 月 16 日	广电总局
24	《文化部“十三五”时期文化改革发展规划》	2017 年 4 月 12 日	文化旅游部
25	《国家“十三五”时期文化改革发展规划纲要》	2017 年 5 月 7 日	中共中央办公厅、国务院办公厅

3、行业发展情况

自 2002 年院线制发行体制改革以来，中国电影行业的市场化程度不断提高，产业规模亦快速发展。根据广电总局电影局、国家电影事业发展专项资金管理委员会办公室统计，2017 年中国电影票房约 559.11 亿元，同比增长达 13.45%，其中，国产片票房 301.04 亿元，占总票房的 53.84%。根据广电总局电影局数据，2017 年全国城市院线观影人次达 16.2 亿，同比增长 18.08%。2017 年，全国新增银幕 9597

块,国内银幕总数达到 50,776 块,同比增长 23.31%,稳居世界第一。截至 2017 年底,全国影院 10,025 家,同比增长 13.70%。

从国际经验来看,中国电影市场仍有明显挖掘潜力。2017 年,中国人均观影人次仅为 1.2 次,而根据美国电影协会数据,美国与加拿大男性和女性的人均到影院观影次数分别为 3.7 次和 3.4 次,中国电影市场仍有较大的增长空间。

4、行业规模、前景、竞争格局

(1)行业规模、前景

1)中国电影产业持续增长,票房收入仍贡献主要份额

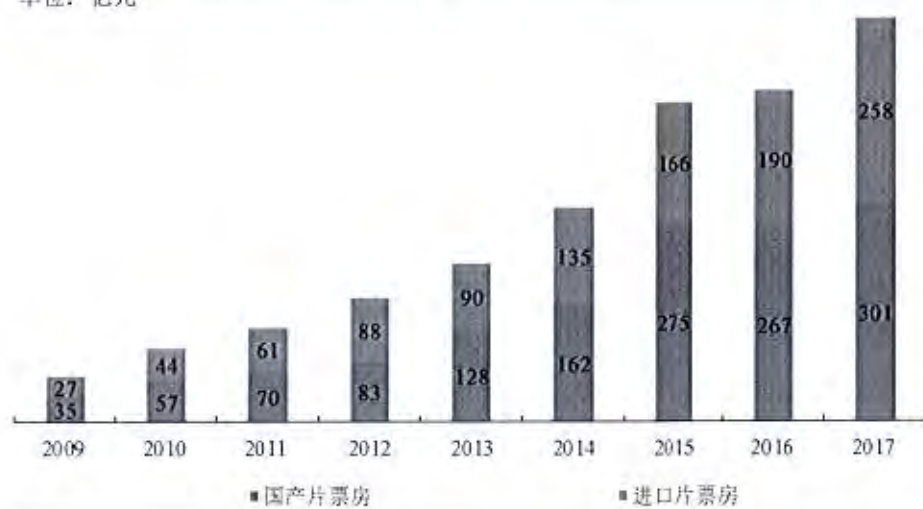
2017 年,全国电影票房收入达到 559.11 亿元,同比增长达 13.45%,成功再创中国电影票房历史新高。城市院线观影人次已达 16.2 亿,比上年增长 18.08%。中国电影市场已稳居世界第二大电影市场。根据普华永道《2017-2021 年全球娱乐及媒体行业展望》数据,2021 年,中国电影票房将达到 107 亿美元(约合 700.68 亿元),预计将与美国基本齐平,并列成为全球最大的电影市场。

2)国产片和进口片的票房均呈现增长态势,国产片的票房贡献更高

2009-2017 年,我国国产片和进口片票房均保持了高速增长,票房复合年均增长率分别达 30.86%和 32.60%,国产片总体票房贡献略高于进口片。

国产片与进口片2009年至今票房增长情况

单位：亿元



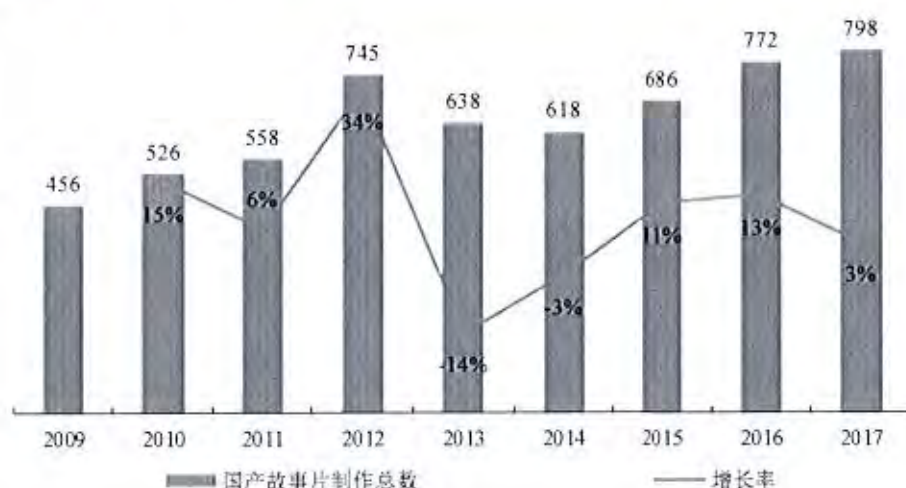
数据来源：艺恩咨询

3) 电影故事片制作量增速放缓，但影片质量有所提升

根据广电总局电影局数据，2017 年我国故事片影片制作量达到 798 部，比 2016 年的 772 部增加了 26 部，2009-2017 年间的复合年均增长率达 7.25%。

国产故事片制作量及增速

单位：部



数据来源：广电总局电影局

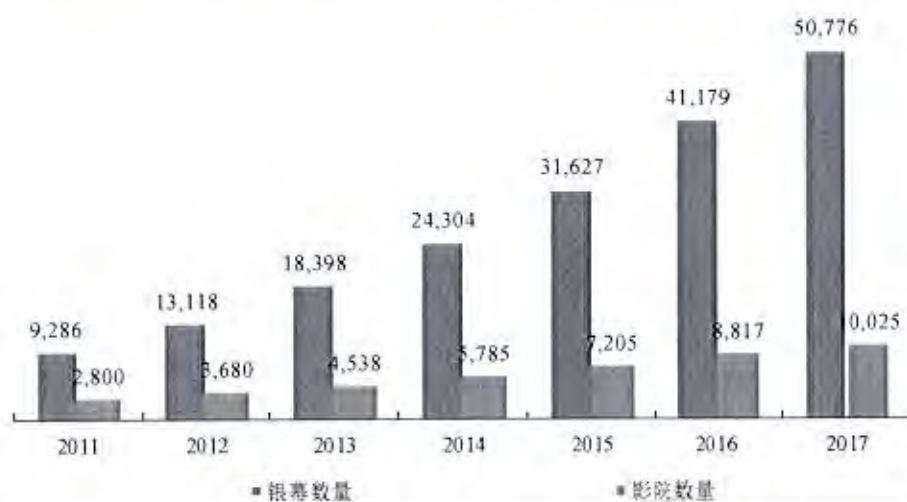
近年来，国产故事片制作量增速放缓，但影片质量有所提升，国产片从数量竞争开始步入到单片产出效果竞争和票房竞争。影视制作企业开始更多将精力转移至高质量优秀电影的制作方面，不断产出具具备较高商业价值的大制作影片，票房过亿的影片逐年增加。2017 年，全年票房过亿的国产影片已达 51 部。

4)影院数量及银幕数量高速增长，有力拉动了电影市场的发展

根据中国电影发行放映协会、艺恩咨询数据，近五年我国影院数量和银幕数量均呈高速增长态势。截至 2017 年底，国内银幕总数达到 50,776 块，同比增长 23.31%，平均每天增加银幕 26 块；全国影院 10,025 家，同比增长 13.70%，实现新增影院 1,208 家。影院数量和银幕数量的大幅增加，有力拉动了我国电影市场的发展。

全国电影市场银幕数量及影院数量

单位：块



数据来源：中国电影发行放映协会、艺恩咨询

5)新媒体渠道已成为传统院线发行和放映渠道的有力补充

近年来，新媒体发行及播放平台发展迅速，已成为传统院线发行和放映渠道的有力补充。根据中国互联网络信息中心第 39 次《中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2017 年底，中国网络视频用户

规模达 5.79 亿人，网络视频用户使用率为 75.0%，网站会员付费意愿不断增强。以爱奇艺、腾讯视频、优酷土豆等为代表的大型视频平台均拥有大量用户基数，影片种类丰富、放映窗口期长，是电影放映的新生力量。

伴随在线付费模式的发展以及付费用户规模的提升，电影新媒体版权销售收入已成为电影制片方的重要收入来源之一。近年来，电影新媒体版权交易呈现出量价齐升、模式创新的多元发展态势，交易价格已自 2008 年不足 100 万元/部提高至上亿元/部，且销售模式已由传统的独家网络版权销售模式发展衍生出非独家网络版权分销、版权分销+点播分成等多种分账模式。目前电影版权尚未形成公开透明的交易市场，随着视频网站对热门电影网络版权的争夺日益激烈，以及电影版权交易市场的进一步规范和完善，预计未来优质电影的新媒体版权交易价格仍将呈上升趋势。

近年来，热门电影网络版权交易价格的变动情况如下：

时间	电影名称	网络版权价格(万元/部)
2008	非诚勿扰	<100
2010	让子弹飞	500
2014	天将雄师	3,000
2014	一步之遥	3,000
2014	太平轮	4,000
2015	捉妖记	5,000
2016	美人鱼	>6,000
2017	羞羞的铁拳	10,500

数据来源：艺恩咨询、相关市场报道

(2)行业竞争格局

1)电影制作机构竞争格局

我国电影制作企业分为国有企业、民营企业两类，国有企业的主要代表为中国电影集团公司、上海电影(集团)有限公司、长影集团有限责任公司、中国人民解放军八一电影制片厂等；民营企业的主要代

表为万达影视、北京光线影业有限公司、博纳影业集团有限公司等。

根据中国电影家协会、中国文联电影艺术中心《2017 中国电影产业研究报告》，2016 年，民营影视制作公司中，万达影视、北京光线影业有限公司、博纳影业集团有限公司、乐视影业(北京)有限公司等均产出 10 部以上影片，位列民营影视制作公司第一梯队。此外，深圳市腾讯视频文化传播有限公司和合一影业有限公司亦有良好表现。国有企业中，中国电影集团公司则具有显著的产品数量优势。

2)电影发行机构竞争格局

我国电影发行企业中，国有电影发行企业的主要代表为中国电影集团公司、上海电影(集团)有限公司、华夏电影发行有限责任公司等；民营电影发行企业的主要代表则包括五洲发行、北京光线影业有限公司、博纳影业集团有限公司、华谊兄弟传媒股份有限公司、乐视影业(北京)有限公司、北京联瑞影业有限公司、星美传媒集团有限公司等。2016 年，北京猫眼文化传媒有限公司、北京微影时代科技有限公司、上海格瓦商务信息咨询有限公司等互联网发行公司的发行数量、票房收入均有较好表现，已成为电影发行行业的重要组成部分。

根据中国电影家协会、中国文联电影艺术中心《2017 中国电影产业研究报告》，2016 年，前十大民营电影发行公司发行的影片票房占比超过 85%，前五大民营电影发行公司发行的影片票房占比达到 56%。我国电影发行企业的市场份额如下表：

序号	电影发行企业	所发行的影片票房(亿元)	市场份额
1	北京联瑞影业有限公司	68.8	15.1%
2	北京光线影业有限公司	50.7	11.1%
3	星美传媒集团有限公司	47.7	10.4%
4	北京猫眼文化传媒有限公司	47.2	10.3%
5	北京微影时代科技有限公司	42.2	9.2%
6	上海格瓦商务信息咨询有限公司	35.7	7.8%
7	博纳影业集团有限公司	30.3	6.6%
8	五洲发行	24.7	5.4%

序号	电影发行企业	所发行的影片票房(亿元)	市场份额
9	乐视影业(北京)有限公司	22.4	4.9%
10	安乐(北京)电影发行有限公司	17.9	3.9%

数据来源：中国电影家协会、中国文联电影艺术中心《2017 中国电影产业研究报告》

5、影响行业发展的有利因素及不利因素

(1)有利因素

1)国家政策对于电影产业发展给予大力支持

2009 年 7 月 22 日，我国第一部文化产业专项规划——《文化产业振兴规划》由国务院常务会议审议通过，标志着文化产业已经上升为国家的战略性产业。

2010 年 1 月 21 日，国务院办公厅颁布了《促进电影产业繁荣发展的指导意见》，要求大力繁荣创作生产，积极培育新型企业，继续扩大院线经营规模，鼓励加大投融资政策支持，积极推动科技创新，全面加强公共服务，努力增强国际影响力，不断完善监管体系，大力加强队伍建设。

“十二五”以来，国家继续加大对文化产业建设的支持力度，《十二五规划纲要》提出，要推动文化产业成为国民经济支柱产业，增强文化产业整体实力和竞争力，将文化产业上升为国家重大战略产业。

2014 年 4 月 16 日，国务院办公厅印发了《国务院办公厅关于印发文化体制改革中经营性文化事业单位转制为企业和进一步支持文化企业发展两个规定的通知》(国办发[2014]15 号)，从财政税收、投融资融资、资产管理、土地处置、收入分配、社会保障、人员安置、工商管理等多方面对文化影视行业进行多方面的支持，为文化改革发展注入了新的动力。

2)居民观影需求持续增长，消费能力不断提高

随着经济的持续发展以及居民生活水平的不断提高，在衣、食、住、行等基本物质需求得到满足的基础上，居民的文化消费需求日益彰显，消费能力也不断提高。观影作为居民文化生活的重要消费方式

之一，兼具休闲娱乐、信息交流、亲友往来等多项价值，已日渐成为居民日常生活的组成部分，电影行业面临良好的发展空间。

3)知识产权保护体系逐步完善，版权保护环境优化

近年来，我国把影视版权保护纳入国家知识产权保护工作的重点，不断完善知识产权保护体系和法律、政府监督、监管框架，同时配合对社会公众的大力宣传，使得知识产权侵权现象较以前大幅减少。知识产权保护体系的逐步完善以及版权保护环境的优化，将为电影行业的发展提供更加完善的市场环境。

(2)不利因素

1)进口影片的冲击

虽然我国电影产业近年来取得了迅速发展，但是相比于高度产业化的欧美电影产业，我国电影产业起步较晚，在市场规模、企业实力等多方面均与欧美电影产业存在一定差距。目前，以好莱坞影片为代表的国外影片在国内市场拥有很高的人气。随着我国电影市场的不断开放，国外电影作品将更加激烈地与国产电影抢夺市场份额，从而对我国电影产业造成冲击。

2)资金瓶颈的制约

电影行业具有前期投入较高、业务周期较长、融资渠道有局限的行业特点。目前，国内民营电影制作机构普遍规模不大，大多数电影制作机构只能凭借自身积累实现规模扩张。由于资金瓶颈的限制，电影制作机构难以扩大其业务规模，电影产业的整体制作质量提高较为缓慢，对行业的发展形成了不利影响。

3)盗版冲击仍时有发生

盗版电影侵犯知识产权，影响电影制作方的收入，并蚕食电影发行和放映市场，持续对国内电影制作和发行行业造成不利影响。虽然经过多年努力，电影产业的正版化格局已经基本形成，但是盗版盗播的行为尚未完全杜绝，将在一定程度上继续对电影产业造成冲击。

6、行业主要进入壁垒

(1)行业准入和政策壁垒

我国电影的制作、发行均受到政府有关部门的引导和监管。

根据《电影管理条例》和《电影企业经营资格准入暂行规定》，我国对从事电影摄制业务实行许可制度。未经许可，任何单位和个人不得从事电影摄制业务。广电总局负责对电影制作资格准入履行行政许可审批。

而根据《电影管理条例》、《电影企业经营资格准入暂行规定》、《电影剧本(梗概)备案、电影片管理规定》等相关规定，依法设立的电影公司从事具体的影片拍摄工作必须经广电总局的批准并获得《摄制电影许可证》，影片拍摄完成后必须经广电总局审查通过并获得《电影片公映许可证》之后方可发行、放映、进口及出口。以上诸多许可制度均为电影行业的准入设置了壁垒。

(2)人才壁垒

电影是兼容多种艺术形式的综合性文化产品，也是一项需要高度专业化分工的系统工程，其制作过程需要大量专业人才的共同参与。影片的研发、立项、拍摄及后期制作阶段，需要能敏锐把握市场主题的选题人员、精通创作的专业编剧、管理能力强的制片人、综合调度能力强的导演、表演功底深厚的演员及技术专业的拍摄团队。专业人才需要长期的实践积累，其能力直接决定了电影产品的最终质量，从而形成了电影行业的人才壁垒。

(3)资金壁垒

电影制作行业属于资本密集型行业，具有投入高、风险大的特征。一方面，影片制作需要大量资金投入，并且随着导演、编剧、演员等成本的不断攀升及行业竞争的加剧，影片制作的成本仍在不断上升；另一方面，由于影片票房具有不确定性，电影制作公司需具备较高的资本金来抵御风险。因此，对于资金实力不强、融资渠道欠缺的企业

来说,电影行业的资金壁垒较为明显。

(4)发行渠道壁垒

电影行业的档期特征明显,电影的上映时间以及各院线及影院的排片安排对电影的最终销售情况有着显著的影响;此外,电影行业的宣传和发行需要传统媒体、电视媒体、社交媒体等各渠道的配合与支持,需要与各渠道进行对接和营销推广。电影行业的发行渠道壁垒是行业的主要进入壁垒之一。

7、行业经营模式,周期性、区域性、季节性特征

(1)行业经营模式

1)生产模式

电影生产模式主要分为联合摄制模式与委托摄制模式两种形式。

联合摄制模式,即投资各方共同投资、共同摄制,并按各自投资比例分享影片权益、分担影片风险。在联合摄制模式下,各投资方按合作分工形式可分为执行制片方和非执行制片方两种角色。执行制片方一般由投资比例最高或制作实力最强的投资方担任,其作为电影摄制及发行工作的主要负责人,通常也作为影片的财务主核算方对影片的资金使用进行统一的管理。非执行制片方参与电影的摄制及发行工作,包括推荐导演及部分主创人员,协助监督管理剧组以及协助电影发行宣传等。

委托摄制模式,即由主要投资方委托外部电影制作机构完成影片制作,外部制作机构根据影片制作预算完成影片摄制工作,由投资方负责监督预算的执行情况。

目前,我国大部分影片采取联合摄制模式,部分影片采取委托摄制模式。在联合摄制模式中,投资各方对影片版权收益的分配方式较多,主要包括按照投资比例分配、按版权地区分配、按版权类型分配及上述分配方式的结合等,版权分配条款个性化较强,取决于投资各方的协商结果。

2)销售模式

目前我国电影市场中,影片销售收入以影院票房收入为主,新媒体播放平台版权收入、衍生品收入的占比不断提升。以国内发行放映为主的影片一般在公映后3个月内基本实现大部分票房收入,并结转大部分的销售成本。

(2)行业周期性、区域性、季节性特征

1)周期性

电影行业不具备较为明显的周期性。作为文化娱乐行业,电影行业的发展与国民经济水平和收入水平的增长水平密切相关,同时在经济低迷的时候还体现出一定的抗衰退性。

2)区域性

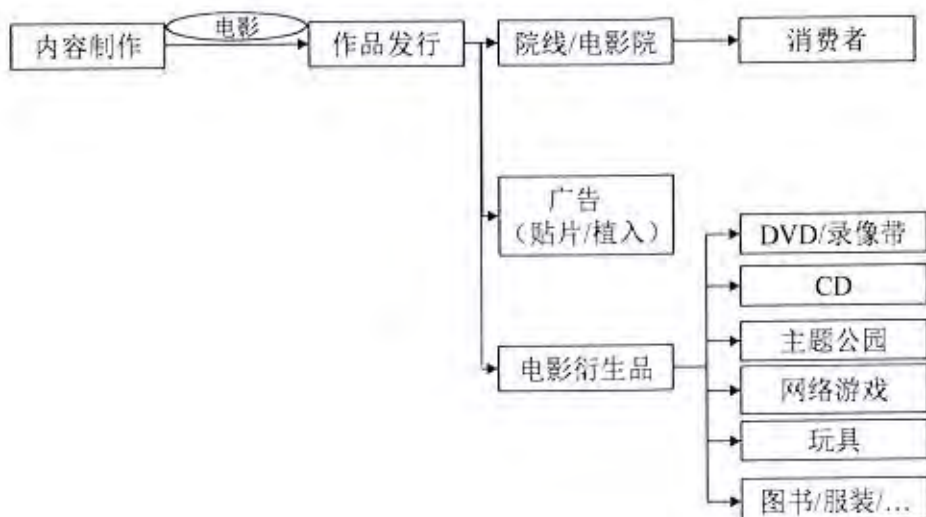
电影行业具有较强的区域性特征。一方面,由于电影行业对资金、技术要求较高,我国的电影制作机构多分布于北京、上海、浙江、广东、江苏等经济发达地区;另一方面,受当地居民消费能力的影响,北京、上海、浙江、广东、江苏等经济发达地区的影院数量亦明显多于其他地区,导致电影票房收入亦呈现较为显著的区域性。

3)季节性

由于电影行业存在档期现象,该行业的季节性特征较为明显。我国电影档期概念已经较为成熟,目前形成以春节档、暑期档、国庆档和贺岁档等大档期为主,以情人节、清明节和端午节等小档期为辅的格局。夏季(暑期档)和冬季(贺岁档、春节档)是我国电影行业票房收入的两个高峰。

8、上下游行业及其对本行业发展的影响

电影行业产业链结构如下图所示:



(1)上游行业关联性及其影响

电影行业上游为包括编剧、导演和演员在内的主创人员和劳务、设备、服务供应商，负责影视产品的内容制作。

1)剧本

国内电影剧本的创作与采购目前主要分为三种模式：其一为由制片方独立策划选题，并聘请专业编剧根据选题和故事大纲创作剧本；其二为由制片方直接购买已完成的剧本；其三为由制片方购买文学作品、游戏作品等 IP 的改编权，并聘请专业编剧改编为电影剧本。

近年来，随着电影行业的快速发展和繁荣，我国从事影视剧本创作的人员日益增多。尽管剧本数量呈上升趋势，题材跟风、内容空洞、故事结构单一等问题仍旧存在。因此，掌握优质剧本资源、善于发掘优秀剧本的制作机构将在竞争中占据优势。

2)专业人员

电影行业的专业人员包括导演、演员、摄影、美工等，其职业素养和专业水平将直接影响影片的质量：优秀的导演和演员往往能够显著提升电影的整体质量、市场影响力和票房号召力；摄影、美工及其他配套专业服务直接决定了影片的最终呈现效果。因此，对于电影制

作机构而言,其获得和整合专业人员资源的能力,将在较大程度上影响其产品的最终水准。

3)其他要素资源

电影制作过程中其他必需的要素资源包括道具、服装、化妆用品等,这些资源通常由专门的服务团队提供,市场供应充足。此外,专用设施、设备和场景一般采用租赁或购买的方式,这些专用设施设备以及经营场所市场情况稳定,供应较为充足。

(2)下游行业关联性及其影响

电影行业产业链的下游主要为作为重要发行渠道的院线、影院,以及新媒体播放平台、电影衍生品。

1)院线和影院

院线是影片最为重要的发行和放映渠道。影院业与电影制作业之间是相互促进的关系:一方面,优秀的影片会为影院带来更多的观众和更高的票房分成,从而推动影院的扩展和改建;另一方面,影院的发展会拓宽和改善影片放映渠道,更好的满足观众的观影需求,增加电影的票房收入,从而促使影片投资制作方继续加大影片投入,出品更为优质的影片。目前,部分影视制作企业已经或正在尝试进入影院业以获取丰厚的下游利润,组建集电影投资、制作、发行、放映为一体的综合性电影企业。

2)新媒体播放平台

新媒体播放平台是除院线之外的重要发行和放映渠道,其分账模式包括独家版权销售、非独家版权分销、点播分成等。一方面,新媒体播放平台为电影制片方提供了全新的内容变现渠道,另一方面,用户观看媒介的变化也要求电影制作业在电影创作时适应小屏化、移动化的播放场景,在满足院线用户对观看效果要求的同时也为互联网用户提供更好的观看体验。

3)广告

与影片相关的广告主要包括贴片广告和植入广告,是影视制作企业和发行平台的重要收入来源。不过,大量的广告植入也可能会对影片的口碑造成影响,需要影视制作公司具备较为丰富的操作经验。

4)电影衍生品

电影衍生品主要包括电影海报、音像制品、游戏、玩具、图书、服装、邮票、纪念品、主题公园等多个种类。目前,美国电影行业的衍生品市场规模已远超票房规模,而我国电影行业的收入仍以票房为主,电影衍生品市场还存在较大的开发空间。预计未来,电影衍生品市场的发展将进一步带动电影行业的繁荣。

9、万达影视 M 的行业地位及核心竞争力

(1)万达影视的行业地位

我国电影制作企业众多,2017 年,万达影视所投资影片的票房总计为 158.44 亿元,约占国内总票房的 28.34%,在电影制作行业处于领先地位。

我国电影发行企业数量相对较少,根据艺恩咨询,2016 年,五洲发行位列行业排名第八名,处于行业前列。

(2)万达影视的核心竞争力

1)以打造精品影视作品为核心的发展理念

万达影视秉承打造精品影视作品的核心发展理念,凭借敏锐的行业把控能力和优质的制作能力,投资并拍摄了众多华语电影市场的精品电影,不仅获得了较高的票房收益,也在观众口碑和社会影响力方面取得了广泛的好评。

在万达影视的作品中,有拿下中国警匪片票房纪录的丁晟导演、成龙主演电影《警察故事 2013》,也有创下当时中国国产 2D 电影最快破亿纪录的陈思成导演的《北京爱情故事》,获得极佳口碑并突破国产悬疑电影票房纪录的徐峥监制、陈正道导演作品《催眠大师》,以及陈国富监制、乌尔善导演的斩获当时国产电影破十亿最快纪录的

奇幻电影“鬼吹灯”之《寻龙诀》，这些电影均成为华语电影市场具有代表性和影响力的电影作品。

2)丰富的 IP 资源储备及 IP 运营能力

剧本是影视作品的源头，万达影视自始至终非常重视影视类 IP 资源的获得和储备，尤其是优秀 IP 的早期市场开发，其所储备的优秀 IP 包括张牧野小说《鬼吹灯》部分卷集的影视改编权、天蚕土豆小说《斗破苍穹》的电视剧改编权和摄制权、陈建利小说《西域列王纪》的影视剧等改编权和拍摄权等。在积极储备优秀 IP 资源作为未来影视剧剧本创作的坚实基础外，万达影视亦高度重视 IP 运营能力，探索基于 IP 的合作开发、版权再授权、提前锁定新媒体播放购买意向等经营模式，提升盈利能力、降低经营风险。

3)以市场为导向的多样性影片题材和类型选择

万达影视以观众的喜好和市场为导向进行深入研究，针对不同观影群体和市场热点投资制作不同类型和题材的多样性影片，从而满足和顺应市场的观影需求和变化。万达影视出品的电影作品类型涵盖爱情、喜剧、警匪、奇幻、文艺、剧情、真人秀等多种类型，有利于满足观众对于不同类型影片的观影需求，并确保公司多元化发展。

4)开放多元的合作心态

在国内，导演、制片人、编剧等专业人才对影视作品的成功起到了决定性的作用，万达影视与业内众多知名导演、编剧、制片人、演员及多个影视工作室建立了良好的合作关系，并调动各方资源打造精品影视作品，力求伴随着中国电影行业的高速发展，取得票房、口碑、品牌积累、人才储备的多赢局面。

此外，万达影视与其他知名影视制作公司也保持着良好的合作共赢关系。目前精品电影制作成本较高，且优质 IP 资源争夺较为激烈，联合投资成为较为常见的做法。与知名影视公司保持良好合作关系，有利于分散影视制作投资风险，以及获得参与其他精品影视作品投资

的机会，从而在投资风险与票房收益方面获得良好的平衡，保证公司的长期持续健康发展。

第七部分 评估技术说明

收益法评估技术说明

一、评估方法的介绍及选择分析

(一)收益法的定义和原理

企业价值评估中的收益法,是指通过将被评估单位预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。针对本项目采用国际通行的现金流折现方法(DCF)估算企业的股东全部权益价值。

现金流折现方法(DCF)基本思路是通过估算企业未来预期现金流,并采用适宜的折现率将预期现金流折现来估测企业的价值。其适用的基本条件是:企业具备持续经营的基础和条件,经营与收益之间存在相对稳定的对应关系,并且未来预期收益和风险可以预测及可量化。

(二)收益法选择的理由和依据

电影类公司属于轻资产公司,剧本是影视作品的源头,万达影视储备了丰富的影视类 IP 资源,并且与业内众多知名导演、编剧、监制、演员及多个影视工作室建立了良好的合作关系,为未来持续的精品电影制作打下坚实的基础。影视类资产价值主要体现在未来盈利上,根据公司历史的影视剧作品、经营业绩和行业发展趋势等,公司管理层能够结合历史经营情况和现有的 IP 储备对公司未来收益进行客观的预测,面临的风险能够较为可靠估计,具备采用收益法评估的条件。

(三)收益法基本公式

本次评估采用现金流折现方法的思路:

首先,结合行业经营情况,对行业的经济环境、法律环境、企业

所处行业的竞争状况等因素进行全面的分析,能初步充分的了解行业的风险、收益及其发展前景等影响因素;

其次,根据被评估单位历史期的财务经营情况、行业所处的地位、各项关键指标收益率在行业中的排名等资料,来对被评估单位进行调查分析。合理选用行业和公司现行经营情况的分析结果,对公司据其发展战略编制的未来收益期的收益预测进行全面的比较,来判断其预测的收入、成本费用和税费等影响净收益的指标是否合理;

再次,对公司的预测数据进行系统的分析和调整,使其能充分、合理的反映公司未来的盈利能力,并据此测算其企业自由现金流量。结合行业和市场风险因素选择适当的折现率对其企业自由现金流量折现,初步测算其企业自由现金流价值,即经营性资产的价值;然后加上未体现投资收益的长期股权投资价值和非经营性资产,减去非经营性负债,计算得出企业的整体价值。

最后,企业整体价值减去付息债务价值后得出评估基准日的股东全部权益价值。

1、评估模型

本次评估的基本模型为:

$$E = B - D \quad (1)$$

式中:

E: 股东全部权益价值;

B: 企业整体价值;

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P: 经营性资产价值;

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中:

R_i : 未来第 i 年的预期收益(企业自由现金流量);

r : 折现率;

n : 未来预测收益期;

ΣC_i : 基准日存在的未体现投资收益的长期股权投资、非经营性资产和负债的价值。

$$C_f = C_1 + C_2 \quad (4)$$

式中:

C_1 : 预期收益(自由现金流量)中未体现投资收益的长期股权投资价值;

C_2 : 基准日非经营性资产和负债价值;

D : 付息债务价值。

2、收益指标

本次评估,使用企业自由现金流作为经营性资产的收益指标,其适用的定义为:

$$\text{企业自由现金流量} = \text{税后经营净利润} + \text{税后利息支出} + \text{折旧摊销} - \text{经营营运资本增加} - \text{资本支出} \quad (5)$$

基于被评估单位的实际经营情况、产品市场发展状况及公司的发展预期等因素测算其未来预期的自由现金流量,并假设其在预测期后,被评估单位仍保持预测期的资本结构和经营效率不变并能够持续经营。

本项目采用分段模式加以预测,明确的预测期为五年零九个月,即 2018 年 4 月至 2023 年。从 2024 年开始为永续期,永续期收益的预测数据保持与 2023 年一致。

3、折现率

本次评估采用加权平均资本成本模型(WACC)确定折现率 r 。

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T) \quad (6)$$

式中:

E: 股权价值

R_e : 股权资本成本

D: 付息债务价值

R_d : 债务资本成本

T: 企业所得税率

R_e : 股权资本成本, 按资本资产定价模型(CAPM)确定股权资本成本;

$$R_e = r_f + \beta_e \times \text{MRP} + \varepsilon \quad (7)$$

式中:

r_f : 无风险报酬率;

MRP: 市场风险溢价;

ε : 评估对象的个别风险调整系数;

β_e : 评估对象股权资本的预期市场风险系数;

$$\beta_e = \beta_l \times (1 + (1 - t) \times \frac{D}{E}) \quad (8)$$

β_l : 可比公司股票(资产)的预期市场平均风险系数。

二、收益法评估假设条件

本次评估预测建立在下述假设之上:

(一)特殊假设

1、企业在预期经营过程中无违法、违规现象, 且企业股东及管理层能够在可预见的未来合法经营, 称职地对企业实行有效的管理并能稳步推进企业的发展;

2、假设评估基准日后被评估单位能够保持现有管理方式和管理水平。不考虑未来可能由于管理层变更、经营策略重大改变和预计外的追加投资等重大事件可能导致的经营预期改变的影响;

3、假设评估基准日后被评估单位的现金流入为平均流入, 现金

流出为平均流出；

4、被评估单位已及时披露和告之评估基准日至资产评估报告报出日期间所发生的能够影响评估结论的各类事项；

5、假设行业主管部门对电影、电视剧和游戏的审查、播出和游戏版号发放等政策不发生重大调整；

6、假设影视剧作品的上映和发行均能按照预期实施，不会出现重大调整，因本次评估是基于评估基准日时点企业正常经营的情况下进行的，所以未对标的公司预测影视剧项目发行结果不佳、行业监管政策变动等因素予以预期和量化；

7、假设被评估单位经营所需的经营资质在到期后可以正常续展；

8、根据财政部、国家发展和改革委员会、国土资源部、住房和城乡建设部、中国人民银行、国家税务总局、新闻出版广电总局《关于支持电影发展若干经济政策的通知》(财教[2014]56号)“对电影制片企业销售电影拷贝(含数字拷贝)、转让版权取得的收入，电影发行企业取得的电影发行收入，电影放映企业在农村的电影放映收入，自2014年1月1日至2018年12月31日免征增值税”之规定，公司及子公司该部分电影发行收入免征增值税。本次评估假设增值税优惠政策期满后不再延续。

9、万达影视获得证书编号为 GR201511001100 的高新技术企业证书，可以享受“国家需要重点扶持的高新技术企业减按 15%征收所得税”优惠政策，证书有效期自 2015 年 11 月 24 日至 2018 年 11 月 23 日。公司于每个年度结束后向主管税务机关备案上一年度优惠政策。本次评估假设万达影视高新技术企业证书有效期满后仍能持续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠。

互爱互动于 2013 年 5 月 17 日获得软件企业证书(编号：京 R-2013-0050)，有效期五年，自 2013 年 5 月 17 日至 2018 年 5 月 17 日。公司享受企业所得税“两免三减半”优惠，具体为 2013、2014 年

免征企业所得税，2015年至2017年按25%所得税税率减半征收。同时，互爱互动于2015年11月获得证书编号为GR201511001084的高新技术企业证书，有效期三年，可以享受“国家需要重点扶持的高新技术企业减按15%征收所得税”优惠政策。本次评估假设互爱互动高新技术企业证书有效期满后仍能持续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠。

根据《财政部、国家税务总局关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》(财税[2011]112号)，2010年1月1日至2020年12月31日，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税。第一笔生产经营收入，是指产业项目已建成并投入运营后所取得的第一笔收入，主营业务收入占企业收入总额70%以上的企业。

万达影视下属公司上海骋亚的子公司霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司在霍尔果斯设立并运营，下属公司新媒诚品的子公司霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司在霍尔果斯设立并运营，下属公司互爱互动的子公司霍尔果斯炫动网络科技有限公司在霍尔果斯设立并运营。本次评估假设上述在霍尔果斯设立运营的公司均能在明确的预测期之内享受“五年免税”的税收优惠，不再考虑地方减税政策的优惠，永续期亦不再考虑税收优惠政策的延续。

10、本次评估管理层立足于国内电影和电视剧市场的未来投资片单进行预测，对预测期影视剧作品收入均按人民币作为本位币测算；对游戏产品的境外收入预测，按照游戏发行渠道进行归集预测，结合目前市场对远期汇率变动的预判，考虑一定的汇率变动损失进行预测。

(二)一般假设

1、对于纳入本次评估范围的资产的法律描述或法律事项(包括其权属或负担性限制)，本公司按准则要求进行一般性的调查并披露，

但不对其真实性作任何形式的保证；

2、我们对价值的估算是根据评估基准日本地和临近地区货币购买力做出的；

3、企业在经营中所需遵循的国家和地方的现行法律、法规、制度及社会政治和经济政策与现时无重大变化；

4、委托人及被评估单位提供的相关资料 and 文件真实、准确、完整、客观、合法、有效，不存在欺骗、误导等现象；

5、在评估师所能调查了解范围外，纳入评估范围的资产不存在影响其质量、使用状况和权属的瑕疵事项；

6、纳入评估范围的资产能够按照其规定用途和合理使用的方式合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化；

7、被评估单位所处的地区政治、经济和社会环境无重大变化；

8、评估测算涉及的汇率、利率、物价在正常范围内波动，不考虑通货膨胀因素影响，价格均为不变价；

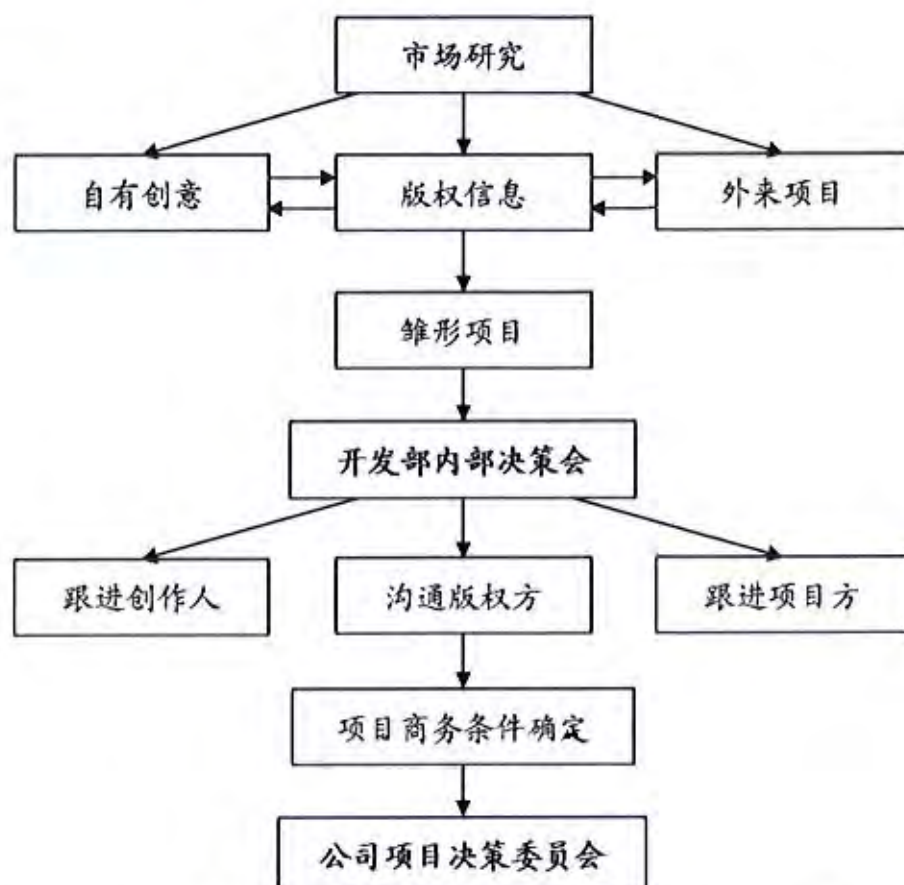
9、公司会计政策与核算方法无重大变化。

三、收益法评估预测说明

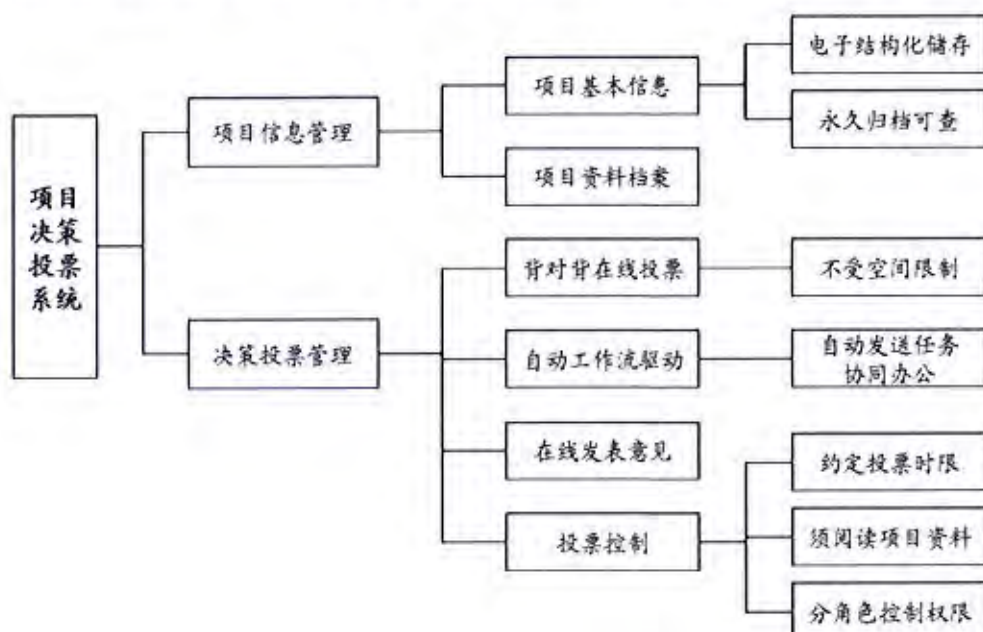
(一)电影票房的预测模型

电影票房的预测，是对预测期营业收入预测的关键。

万达影视自成立后，就着眼于公司人才和丰富的数据信息储备，依托于万达文化集团的大数据优势，从选择开发的小说版权开始、版权的深度开发、项目的商务合作等方面，全部通过公司“项目决策电子投票系统”进行流程决策管理，将结果提交公司项目决策委员会决策。项目决策流程如下图所示：



公司项目决策委员会在获取项目的相关信息之后，再通过公司内部决策的 OA 系统，分别交由法律顾问、剧本开发委员会、编剧委员会、项目市场开发部等部门进行逐级打分。管理要点及流程如下图：



首先,电影票房项目测算小组会根据各部门的专家打分情况,结合项目测算小组的测算模型参数,分别从类型受众、故事内容熟知度、剧情剧本的口碑度、导演号召力、主演成员、投资额度、宣发成本费用支出和增减项目指标(专家口碑、档期空间和竞争力)共八个维度,对电影项目进行打分,同时参考已经设定的各项维度的权重,计算出电影项目的得分。

其次,项目测算小组选择同类型题材的影片的历史票房作为参考,结合公司内部的影片库数据,通过线性回归方程,对影片的未来票房收入进行预测,并将预测结果上报系统进行审核。

最后,项目决策委员会根据上述专家意见和项目测算小组的数据进行集体决策,对于适合的项目进行后期的工作推进。

虽然公司已经结合现有的数据资源对电影项目进行了分析,但对于长期项目,更多受市场的需求、观众的题材喜好等因素影响。管理层提供的预测票房模型,是一个静态的评价指标。在电影投资及上映的实际过程中,万达影视会根据需求,在影片上映前的一个月或者一个星期,根据小范围的观影和影评等信息,对票房预测进行重新评测,此时获取的动态数据会更好地结合市场对影片的反响等信息进行预测,更具有合理性,但是对预测期电影项目尚不能进行动态的测评,只能选择静态的测评方法进行预测。

本次评估综合考虑国内电影票房市场的发展趋势、万达影视在国内市场的地位和影响、万达影视的大数据优势,选择参考万达影视电影票房预测模型进行测算。

(二)历史年度营业收入

万达影视 M 主要收入为电影票房分账收入、版权收入、宣发代理费收入、广告收入、其他收入和艺人经纪收入等。历史年度收入情况见下表:

单位：万元

项目名称	2016 年度	2017 年度	2018 年 1-3 月
主营业务收入合计	66,591.45	83,696.59	71,788.84
(一)分账收入	37,685.59	33,774.08	65,839.76
(二)版权收入	22,614.98	30,377.96	786.08
(三)宣发收入	151.35	3,400.05	1,712.57
(四)广告收入	1,635.09	860.23	247.09
(五)其他收入	3,743.60	8,915.91	618.16
(六)艺人经纪收入	760.83	6,368.37	2,585.19

万达影视电影制作能力和投拍能力表现出色，其所投拍的大部分电影产品取得了较为优秀的票房表现，主投电影《滚蛋吧！肿瘤君》、《寻龙诀》、《唐人街探案 1》、《记忆大师》和《唐人街探案 2》等作品更是表现突出，证明了万达影视在电影行业的开拓和运营能力。近两年主要投资影片及票房如下：

序号	项目	上映日期	票房(万元)
1	唐人街探案 2	2018 年 2 月 16 日	310,589
2	缝纫机乐队	2017 年 9 月 29 日	45,671
3	心理罪	2017 年 8 月 11 日	30,397
4	京城 81 号 II	2017 年 7 月 6 日	21,881
5	神奇女侠	2017 年 6 月 2 日	82,185 万美元(全球)
6	记忆大师	2017 年 4 月 28 日	29,291
7	情圣	2016 年 12 月 30 日	65,885
8	火锅英雄	2016 年 4 月 1 日	37,053
9	唐人街探案	2015 年 12 月 31 日	82,439
10	寻龙诀	2015 年 12 月 18 日	168,274
11	夏洛特烦恼	2015 年 9 月 30 日	144,160
12	滚蛋吧！肿瘤君	2015 年 8 月 13 日	51,179
13	煎饼侠	2015 年 7 月 17 日	116,275
14	钟馗伏魔：雪妖魔灵	2015 年 2 月 19 日	40,923
15	奔跑吧兄弟	2015 年 1 月 30 日	44,644
16	智取威虎山	2014 年 12 月 23 日	88,266
17	一步之遥	2014 年 12 月 18 日	51,494
18	白发魔女传之明月天国	2014 年 7 月 31 日	38,914

序号	项目	上映日期	票房(万元)
19	催眠大师	2014 年 4 月 25 日	27,389
20	北京爱情故事	2014 年 2 月 14 日	40,555
21	警察故事 2013	2013 年 12 月 24 日	53,438

从历史期的收入构成可以看出,公司一方面加大多元化内容的投入,提升电影的内在品质,确保公司票房的收入呈现增长态势,同时也会加强版权收入的推广工作,使得影片效益最大化。另一方面,公司正在积极拓展和布局电影票房之外的收入增长点,使得广告收入、其他衍生品授权开发收入、其他版权增值收入、网络剧开发收入等同步推进,实现全产业链的贯通和融合。

(三)营业收入的预测

万达影视 M 的主要收入为电影票房分账收入、版权收入、宣发代理费收入、广告收入、其他收入和艺人经纪收入等。其中:

1、电影票房分账收入

电影票房分账收入是指电影作品通过院线渠道发行取得的总票房收入,扣除院线和发行公司分成及相关税费后,按照投资比例计算应由公司享有的票房分账收入。电影票房分账收入可以划分为国产影片票房和进口影片票房分账收入两大类:

(1)国产影片票房分账收入基本计算公式为:

分账收入=(电影票房收入 $\times$ (1-5%-6.72% $\div$ 1.06) $\times$ 42% $\times$ 85%-宣发成本) $\times$ 投资比例

式中参数:

5%: 计提的电影专项基金;

6.72%: 增值税及附征;

42%: 电影票房投资方确认的收益比例,即扣除院线 57%的分账比例和扣除华夏或者中影 1%的发行费用后票房的收益比例;

85%: 扣除代理费的分享比例,代理费比例一般为 10%到 15%之

间；已经上映或者签署合同的代理费比例，根据合同的规定处理；尚未签署合同的统一选取 15%的代理费比例测算；

宣发成本为影片宣传、推广等的成本；

投资比例为投资方在电影项目中的投资比例；

(2)进口影片票房分账收入计算公式为：

分账收入=(电影票房收入 $\times$ 45% $\times$ (1-12.5%)-总制作成本-宣发成本-主创分红) $\times$ 折算汇率 $\times$ 投资比例+总制作成本 $\times$ 折算汇率 $\times$ 投资比例

45%：投资方享有的分配比例(行业经验数值)；

12.5%：发行代理费，已经上映或者签署合同的，根据合同约定的比例测算；尚未签署合同的统一选取 12.5%的代理费比例测算。

根据公司的影片投资计划和投资项目进度，2018 年 4 月至 12 月计划上映的主要影片信息如下表：

序号	项目名称	导演	主演	上映档期	投资比例
1	龙虾刑警	李昕芸	袁姗姗、王千源等	2018.6.29	50%
2	狄仁杰之四大天王	徐克	赵又廷、冯绍峰等	2018.7.27	10%
3	流浪地球	郭帆	李光洁、屈楚萧、吴京	2018.7	10%
4	西虹市首富	闫非、彭大魔	沈腾、宋芸桦等	2018.8.10	5%
5	快把我哥带走	郑芬芬	张子枫、彭昱畅	2018.8.17	30%
6	我不是药神	文牧野	徐峥、周一围等	2018.7.13	4%
7	沉默的证人	雷尼·哈林	张家辉、杨紫、任贤齐	2018.8	70%
8	反贪风暴 3	林德禄	古天乐、张智霖等	2018.8.24	20%
9	素人特工	袁锦麟	许魏洲、王大陆等	2018.12	30%

除上述影片之外，公司正在积极筹划包括《精灵侠》、《飞驰人生》、《神奇法师天行记》、《石人》、《守阙者》、《解密》、《寻龙诀 2》、《北京折叠》和《唐人街探案 3》等多部作品，市场期待度较高，良好票房和新媒体发行表现可期。

同时，公司根据全国电影市场的现状，结合自身丰富的 IP 内容

储备和大数据分析优势,紧跟市场的需求变化,进行多元化内容的开发、转化和储备,使得在坚持内容为王,提升电影内在品质的同时,兼顾需求为指引的方针,强化市场调研,通过市场引领电影项目的开发决策流程。公司成立了独立的 IP 运营部门,主要负责对内容的深入挖掘和商业化开发利用,逐渐形成在拥有丰富的 IP 储备基础上,深耕在电影、电视剧和网络游戏等行业的深度转化和商业开发利用,逐渐扩大非票房收入的占比,实现内容资源的最优化利用。

本次评估对营业收入中与电影票房直接相关的分账收入、宣发代理费收入等,并区分主投和参投方式,结合未来影片投资拍摄计划和投资项目等信息,参考公司的票房预测模型,分别根据上述测算公式进行测算。

2、版权收入

版权收入包括电影版权收入和其他版权增值收入等。其中:

(1)电影版权收入为行业内通俗称谓,是指电影通过非院线渠道发行取得的收入。公司非院线渠道收入主要来源于网络平台版权、电视台版权、航空公司版权和其他新媒体平台版权等。

随着对新媒体播放平台内容管制的开放,观影群体转向网络平台、移动手机端的趋势越来越明显,促使电影版权收入呈现逐年增长态势,成为影视公司非院线渠道之外的新的增长点。对于版权收入由市场营销人员参考电影票房的量级,结合历史期同类型影片的版权销售情况、正在进行的商务谈判和竞买方的报价等信息进行预测。

(2)其他版权增值收入是指对现有 IP 转换为电视剧版权和游戏版权等收入;公司成立的 IP 运营部门将积极拓展现有 IP 的商业转换能力,通过加强电影和电视剧、电影和游戏的 IP 转换,进行全产业链的融通和市场开拓。公司根据储备 IP 的市场知名度、市场授权交易情况等对其他版权增值收入进行预测。

3、宣发代理费收入

宣发代理费是指参与影片宣传推广的代理收入。

宣发收入的代理费预测,需要考虑影片制作成本、扣除院线分成、发行方代理费和相关税费计算项目的成本,测算影片的盈亏平衡票房,再根据盈亏平衡票房收入测算宣发代理费收入。

4、广告收入

广告收入是指影片制作过程中的植入广告、贴片广告和冠名广告等收入。

广告收入预测,对于已经签署合同按照合同金额列示;对正在拍摄和制作过程中的影片的广告收入,按照历史期广告收入情况,采用保守每年小幅定额增长对其预测。

5、其他收入

其他收入主要包括电视剧和网剧收入等。

电视剧业务收入是公司参投的电视剧的预测收入。是在电视剧完成摄制并经电影电视行政主管部门审查通过取得《电视剧发行许可证》。电视剧拷贝、播映带和其他载体转移给购货方、相关经济利益很可能流入公司时确认收入。电视剧的收入预测根据主控方提供的电视剧的预计销售价格、电视剧集数,按照公司的投资比例相测算电视剧收入。

6、艺人经纪收入

艺人经纪收入是指公司旗下艺人从事公司与艺人签订的经纪合约中约定的演艺等活动取得收入中,公司根据约定的佣金提取比例计算确认的收入。

本次评估未对艺人经纪收入进行测算。

7、预测期营业收入

综上所述,万达影视利用自身的数据库信息和项目决策中预测模型的使用,对营业收入中的分账收入、版权收入等项目,以历史影片类型和票房数据为基础,对影视业务数据和财务数据进行分类整理分

析，同时综合考虑影视行业的未来发展趋势、企业 IP 储备和票房预测模型数据和版权市场行情等因素进行测算，预测期的营业收入情况如下：

营业收入预测表

单位：万元

项目名称	2018 年 4-12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
主营业务收入合计	59,164.04	159,493.95	199,379.51	246,140.93	299,061.23	355,882.86
(一)分账收入	13,527.27	84,957.44	132,863.74	148,510.58	180,440.35	214,724.02
(二)版权收入	11,315.03	28,198.11	20,746.23	42,139.15	51,199.07	60,926.89
(三)宣发收入	28,960.96	33,461.04	44,057.28	42,286.96	51,378.65	61,140.59
(四)广告收入	1,684.61	1,556.60	1,712.26	1,883.49	2,288.44	2,723.24
(五)其他收入	3,676.18	11,320.75	0.00	11,320.75	13,754.72	16,368.11

(四)营业成本

营业成本为制作成本和其他业务成本。

1、制作成本

制作成本为电影项目总制作成本中，按照公司的投资比例计算应该分担的制作成本。总制作成本是公司从立项阶段根据电影的题材等，依据项目小组预测模型预估的电影票房，同步计划拟选用的演员、导演、制片团队、拍摄地点等预估总制作成本。

2、其他业务成本

其他业务成本为电视剧和网剧投资成本。电视剧和网剧的成本预测根据主控方提供的电视剧的投资成本预算，按照公司的投资比例测算电视剧业务成本。

综上所述，根据公司对影片票房的预测、投资额度的预算、投资比例和影片量级等指标，分别对营业成本项目进行测算。预测期营业成本预测如下表：

营业成本预测表

单位：万元

项目名称	2018年4-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
主营业务收入合计	59,164.04	159,493.95	199,379.51	246,140.93	299,061.23	355,882.86
毛利率	0.28	0.51	0.50	0.44	0.43	0.43
主营业务成本合计	42,431.91	78,682.08	100,542.45	138,679.25	170,783.49	203,573.92
(一)制作成本	39,773.61	74,908.49	100,542.45	133,018.87	163,812.74	195,264.78
(二)其他业务成本	2,658.30	3,773.58	-	5,660.38	6,970.75	8,309.14

(五)税金及附加

企业现行税率政策，主要的税种及税率包括：

税 种	税 率
增值税	6%
城建税	7%
教育费附加	3%
地方教育费	2%

根据财政部、国家发展和改革委员会、国土资源部、住房和城乡建设部、中国人民银行、国家税务总局、广电总局《关于支持电影发展若干经济政策的通知》(财教[2014]56号)“对电影制片企业销售电影拷贝(含数字拷贝)、转让版权取得的收入，电影发行企业取得的电影发行收入，电影放映企业在农村的电影放映收入，自2014年1月1日至2018年12月31日免征增值税”之规定，本公司该部分电影发行收入免征增值税。本次评估假设增值税免征优惠期满后不再延续。

根据预测期营业收入和营业成本的预测，对符合免税政策的项目按照优惠政策计算，对其他项目按照应税收入额和适用的税率测算，预测期税金及附加预测如下表：

税金及附加预测表

单位：万元

项目名称	2018年4-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
城建税	5.71	270.63	308.76	383.01	463.91	557.66
教育费附加	2.78	122.10	140.11	173.04	209.49	251.68
地方教育费	1.85	81.40	93.41	115.36	139.66	167.78

项目名称	2018年4-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
文化事业建设费	53.87	49.50	54.45	59.90	72.77	86.60
其他税项	30.87	40.58	49.51	64.76	78.46	93.18
销售税金及附加合计	95.09	564.22	646.24	796.06	964.30	1,156.91

(六)销售费用

销售费用主要为广告宣传及市场费、影片宣发费用和电影电视节的业务宣传费等营销费用。根据公司未来的电影发布时间、影片票房量级、影片市场推广规划和宣传费用预算数据进行合理性分析预测。预测期销售费用预测表如下：

销售费用预测表

单位：万元

项目名称	2018年4-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
销售费用合计	6,101.38	13,034.05	21,535.31	11,388.04	12,436.78	12,553.98
广告宣传及市场费	25.48	20.00	500.00	20.00	500.00	20.00
其他	23.38	42.36	44.75	47.29	49.98	52.85
影片宣发费用	6,052.52	12,971.70	20,990.57	11,320.75	11,886.79	12,481.13

(七)管理费用

管理费用主要为职工薪酬、房屋租金、项目奖金和其他费用。

对于管理费用中的职工薪酬，2018年4至12月份按照公司的预算数据进行测算，以后年度参照历史年度的职工薪酬按照一定增长率测算；房屋租金参照周边商业用房市场行情，按一定增长率测算；折旧及摊销费用，结合后续资产更新发生的资本性支出，按照现行会计政策的计提标准进行测算；其他支出按照一定的增长率测算；项目奖金按照公司电影项目奖金计算标准进行预测。

管理费用预测表

单位：万元

项目名称	2018年4-12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
管理费用合计	6,359.53	12,165.93	12,274.47	14,222.70	14,801.21	15,404.94
职工薪酬	3,921.17	6,393.30	6,712.96	7,048.61	7,401.04	7,771.09
办公用房屋租金	842.95	1,099.93	1,128.83	1,158.64	1,189.42	1,221.19

项目名称	2018 年 4-12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
及物业管理费						
办公费	41.51	49.99	52.49	55.11	57.87	60.76
折旧费和摊销费	92.23	64.90	18.27	17.99	18.94	19.89
业务招待费	88.45	116.52	122.34	128.46	134.88	141.63
差旅费	159.79	174.59	183.32	192.49	202.11	212.22
专业服务费	20.81	92.50	95.13	97.88	100.78	103.81
其他支出	259.54	315.00	330.75	347.29	364.65	382.88
项目奖金	933.07	3,859.20	3,630.38	5,176.23	5,331.51	5,491.46

(八)财务费用

财务费用包括利息收入、利息支出、手续费等。根据被评估单位管理层未来年度外部金融机构借款额度和利率对利息支出进行测算；结合历史年度的存量资金和产生的利息收入，对未来年度存量资金的预测对未来年度的利息收入和手续费进行测算。

财务费用预测表

单位：万元

项目名称	2018 年 4 至 12 月	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度
利息收入(以“-”号填列)	12.97	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
活期存款	12.97	18.00	18.00	18.00	18.00	18.00
利息支出	1,500.00	1,800.00	-	-	-	-
短期借款	1,500.00	1,800.00	-	-	-	-
手续费	0.79	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50
合计	1,487.82	1,783.50	-16.50	-16.50	-16.50	-16.50

(九)投资收益

评估基准日，公司对五洲电影发行有限公司持股比例为 44.50%，但根据五洲电影发行有限公司成立时的投资协议及章程约定，利润分配方案根据各股东的表决权比例确定。各股东的表决权比例自成立第二年度开始，每年 1 月 1 日调整一次，调整方式如下：某一投资方表决权比例=(该投资方或其关联院线公司上一年度国内电影票房收入/各投资方或各投资方关联院线公司上一年度国内电影票房收入总

和)*100%。

通过对历史期的利润分配方案中对分配比例的确定进行核实，与持股比例没有太大的变动，本次评估假设未来年度的分配比例与持股比例趋同，基于此，本次根据五洲发行公司提供的预测净利润数据，按照评估基准日万达影视的持股比例计算其应确认的投资收益。

投资收益预测表

单位：万元

项目名称	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
营业收入	222,589.07	279,510.95	308,946.12	339,840.73	373,824.81	411,207.29
减：营业成本	208,113.48	262,565.72	288,532.91	317,353.80	349,056.78	383,930.06
利润总额	10,958.34	12,985.44	15,908.42	17,367.15	18,939.25	20,632.54
净利润	8,218.01	9,739.35	11,931.26	13,025.31	14,204.40	15,372.11
万达影视预测的投资收益	3,657.01	4,334.01	5,309.41	5,796.26	6,320.96	6,840.59

注：2018 年 4 至 12 月份投资收益是根据 2018 年全年预测的投资收益扣除 2018 年 1 至 3 月份确认的投资收益 868.31 万元计算得出；

(十)所得税

本次评估根据公司的电影投资计划，分别对预测期适用不同税率的项目运营主体进行测算，采用汇总的方式确定预测期万达影视 M 的综合所得税税率。本次评估假设万达影视高新技术企业证书有效期满后仍能持续获得高新技术企业认证并享受相关税收优惠。

(十一)税后经营净利润

税后经营净利润 = 营业收入 - 营业成本 - 税金及附加 - 销售费用 - 管理费用 + 投资收益 - 所得税

综上分别对与经营活动对应的营业收入、营业成本、税金及附加、期间费用和所得税项目进行的预测。

预测期税后经营净利润预测表如下：

单位：万元

项目	2018 年 4-12 月	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
一、主营业务收入	59,164.04	159,493.95	199,379.51	246,140.93	299,061.23	355,882.86
减：主营业务成本	42,431.91	78,682.08	100,542.45	138,679.25	170,783.49	203,573.92
税金及附加	95.09	564.22	646.24	796.06	964.30	1,156.91

项目	2018年4-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
二、主营业务利润	16,637.04	80,247.65	98,190.82	106,665.62	127,313.43	151,152.03
减：销售费用	6,101.44	13,034.05	21,535.31	11,388.04	12,436.78	12,553.98
管理费用	6,359.53	12,165.93	12,274.47	14,222.70	14,801.21	15,404.94
财务费用	1,487.82	1,783.50	-16.50	-16.50	-16.50	-16.50
三、营业利润	2,688.25	53,264.17	64,397.54	81,071.37	100,091.95	123,209.61
加：投资收益	2,788.70	4,334.01	5,309.41	5,796.26	6,320.96	6,840.59
四、利润总额	5,476.95	57,598.18	69,706.95	86,867.63	106,412.90	130,050.20
所得税率	8.3%	11.1%	11.0%	11.3%	11.5%	16.0%
减：所得税	451.97	6,416.21	7,681.57	9,799.02	12,220.49	20,771.96
五、税后经营净利润	5,024.98	51,181.98	62,025.38	77,068.62	94,192.41	109,278.23

(十二)预测期万达影视 M 企业自由现金流量测算

1、税后经营净利润

税后经营净利润测算情况见税后经营净利润预测表。

2、资本性支出、折旧和摊销预测

根据公司目前的资产配置情况、未来业务发展需要和资产更新计划，估算预测期的资本性支出。结合公司现行固定资产和无形资产会计政策，对预测期的折旧和摊销进行测算。

单位：万元

项目名称	2018年4至12月	2019年度	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度
资本性支出	-	5	5	5	5	5
电子设备	-	5	5	5	5	5
折旧额	35	21	8	8	4	5
摊销额	55	42	16	15	15	15

3、经营营运资本增加

经营营运资本增加是企业在维持目前生产经营效率和资本结构的前提下保持正常运转而必须投入的营运资金。以预测期的第一个期间，和上一年度营运资金需求额比较，如果体现为增加额，则表示需要追加的营运资金。

评估师结合影视行业的会计政策对历史年度的营运资金进行了

梳理，针对历史期营运资金科目与收入和成本的匹配关系，确定未来投资项目和营运资金的关系来对预测期营运资金进行预测。

经营营运资本预测表

单位：万元

项目/年度	2018年4-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
经营性流动资产小计	170,541	213,720	300,271	368,335	444,084	497,461
经营性流动负债小计	62,335	83,427	131,829	161,242	193,539	211,272
经营营运资本	108,206	130,293	168,442	207,093	250,545	286,188
经营营运资本增加额	-28,151	22,087	38,150	38,651	43,452	35,643

4、预测期万达影视 M 企业自由现金流

根据对各项收益指标的测算，预测期企业自由现金流如下表：

单位：万元

项目	2018年4-12月	2019年	2020年	2021年	2022年	2023年
税后经营净利润	5,024.98	51,181.98	62,025.38	77,068.62	94,192.41	109,278.23
加：税后利息支出	1,376.22	1,599.49	-	-	-	-
折旧费用	35.21	21.16	7.77	8.22	3.80	4.75
摊销费用	55.06	42.47	16.37	15.14	15.14	15.14
减：资本性支出	-	-	5.00	5.00	5.00	5.00
经营营运资本增加额	-28,151.48	22,086.66	38,149.90	38,650.52	43,451.83	35,643.43
企业自由现金流	34,642.95	30,758.44	23,894.62	38,436.46	50,754.53	73,649.69

(十三)折现率预测

本次评估采用加权平均资本成本模型(WACC)确定折现率。

1、加权平均资本成本的计算公式为：

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

式中：

E：股权价值

R_e：股权资本成本

D：付息债务价值

R_d : 债务资本成本

T : 企业所得税率

2、股权资本成本计算过程

(1) 无风险收益率

通过 WIND 资讯终端查询，10 年期国债在评估基准日的到期年收益率为 3.7407%，故无风险收益率取 3.7407%。

(2) 风险系数 β_e 的计算

评估人员结合被评估单位的主营构成和所属行业的特点，通过 WIND 资讯系统数据查询了五家上市公司的 β_i 值，然后根据查询的可比上市公司资本结构和所得税税率，计算出卸载财务杠杆后的 β_e ，并取其平均数作为被评估单位的 β_e 。具体计算如下表：

序号	股票代码	股票名称	有息负债	权益市值 S	资本结构 (B/S)	β_i	β_e	企业 Beta	税率
1	300133.SZ	华策影视	228,857	1,950,390	0.12	1.2132	1.1151		25%
2	300251.SZ	光线传媒	150,414	2,964,411	0.05	1.2557	1.2038		15%
3	300426.SZ	唐德影视	81,918	964,600	0.08	0.7809	0.7341		25%
4	000802.SZ	北京文化	1,250	1,235,201	0.00	1.0575	1.0567		25%
5	300027.SZ	华谊兄弟	586,752	2,743,199	0.21	1.2889	1.1107		25%
平均数							1.0441	1.0441	

数据来源：wind 资讯

通过 WIND 资讯数据查询和计算，选取卸载财务杠杆的 β_e 为 1.0441。

(3) 市场风险溢价

由于国内证券市场是一个新兴而且相对封闭的市场。一方面，历史数据较短，并且在市场建立的前几年中投机气氛较浓，市场波动幅度很大；另一方面，目前国内对资本项目下的外汇流动仍实行较严格的管制，再加上国内市场股权割裂的特有属性，因此，直接通过历史数据得出的股权风险溢价不具有可信度；而在成熟市场中，由于有较

长的历史数据,市场总体的股权风险溢价可以直接通过分析历史数据得到;因此国际上新兴市场的风险溢价通常也可以采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。本次根据美国 Aswath Damodaran 网站 2018 年发布的国家(地区)风险溢价数据进行相关参数的测算。

市场风险溢价=成熟股票市场的基本补偿额+国家风险补偿额

式中:成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2017 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.08%; 国家风险补偿额取 0.81%。

则: $MRP = 5.08\% + 0.81\%$

$= 5.89\%$

本次评估市场风险溢价 MRP 取 5.89%。

(4)个别风险调整系数

纳入本次评估范围的资产为非上市资产,与同类上市公司相比,非上市资产的权益风险要大于可比上市公司的权益风险。结合企业的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素,本次对评估对象的个别风险调整系数取值为 3.0%。

(5)股权资本成本 R_e

$R_e = r_f + \beta_e \times MRP + \varepsilon$

$= 3.7407\% + 5.89\% \times 1.0441 + 3.0\%$

$= 12.89\%$

股权资本成本取值为 12.89%。

2、被评估单位预计在 2018 年 7 月从外部金融机构借款 5 亿元,根据被评估单位提供的借款使用计划,计算债务存续期间的加权平均资本成本如下表:

项目	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年
带息债务存量(万元)	50,000.00	30,000.00				
WACC	12.68%	12.76%	12.89%	12.89%	12.89%	12.89%

(十四)永续期现金流测算

收益法评估的明确预测期为 2018 年 4 月至 2023 年,从 2024 年开始为永续期,本次评估不再考虑永续期现金流的增长。

(十五)评估值测算

股东全部权益价值由正常经营活动中产生的企业自由现金流量现值合计,加上与正常经营活动无关的超常持有的资产价值扣减有息负债构成。计算公式为:

股东全部权益价值=企业自由现金流量现值+未体现投资收益的长期股权投资价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值-付息债务价值

1、万达影视 M 企业自由现金流量现值的测算:

本次评估采用分段法对未来的收益进行预测。即将企业未来收益分为明确的预测期期间的收益和永续期的收益。

企业自由现金流量现值基本计算公式为:

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

$$= 172,992.78 + 448,501.21$$

$$= 621,493.99 \text{ (万元)}$$

企业自由现金流量现值计算结果为 621,493.99 万元。

2、未体现投资收益的长期股权投资价值

评估基准日未体现投资收益的长期股权投资分别为万达影视对新媒诚品的股权投资、万达影视对互爱互动的股权投资和万达影视持股比例为 33%的参股公司苍穹互娱(天津)文化传播有限公司的股权投资。因子公司新媒诚品和子公司互爱互动的主营业务分别为电视剧业务和游戏业务,本次对新媒诚品和互爱互动两项长期股权投资单独采用收益法进行评估。其中:

(1)苍穹互娱(天津)文化传播有限公司

苍穹互娱(天津)文化传播有限公司成立于 2017 年 11 月 6 日,万

达影视持股比例为 33%，是万达影视的参股公司，公司主营业务为演出经纪代理服务和动漫及衍生产品设计服务等，截至评估基准日尚未开展实质性经营，本次评估通过对参股公司的章程、工商注册信息和出资情况进行查验，按照核实后的账面价值作为评估值。

万达影视对苍穹互娱(天津)文化传播有限公司的长期股权投资评估价值为 2,640.35 万元。

(2)新媒诚品 99.1139%股权的收益法评估值

新媒诚品成立于 2012 年 5 月，公司的主营业务为电视剧作品的投资、制作、发行及衍生业务，主要产品为电视剧作品，电视剧通过剧本筹划、投资拍摄和后期制作而成。公司的主营业务收入主要来自电视剧版权销售，通常通过与电视台、新媒体等播放平台签订发行合同来完成。

新媒诚品参与制作并发行的电视剧均在各卫视及新媒体播放，销售比率高达百分之百，多年来凭借在电视剧行业丰富的运营经验，确立了独特的良性循环商业模式。大量的剧本储备以及与业内众多知名导演、编剧、监制、演员及多个影视工作室良好的合作关系，都为新媒诚品未来的发展奠定了基础，具备持续经营的基础和条件。虽然存在市场不确定的因素影响，但公司管理层能够结合历史经营情况对公司未来收益进行客观的预测，面临的风险能够较为可靠估计，具备采用收益法评估的条件。

新媒诚品 99.1139%股权的收益法评估结果为 185,765.30 万元。

有关新媒诚品收益法详细测算过程详见后附的众华评报字[2018]第 024—1 号《万达电影股份有限公司拟发行股份及支付现金购买万达影视传媒有限公司股权涉及的浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司 99.1139%股权价值》资产评估说明。

(3)互爱互动收益法评估值

互爱互动成立于 2011 年 7 月，公司主营业务为网络游戏的发行

和运营,具体游戏类型包括网页游戏和移动网络游戏。互爱互动凭借对市场需求的把握及创新能力,持续推出热门游戏来迎合玩家不断变化的喜好,从网页社交游戏到网页 RPG 游戏再到移动网络游戏,成为业内为数不多的能够不断成功转型的公司,亦是我国为数不多的收入排名靠前且同时占据网页游戏和移动网络游戏市场优势地位的发行商。公司目前已发行了多款网页游戏产品和移动网络游戏产品,其中,网页游戏产品包括《胡莱三国》、《斩仙》、《焚天》、《神仙劫》等多款网页游戏精品大作,游戏题材涵盖战争策略、角色扮演、体育竞技等多个主流题材;移动网络游戏产品包括《全民斩仙》、《新神曲》、《火柴人联盟》、《中超风云》、《战舰少女 R》、《盗墓风云》、《小小军团:合战三国》、《勇者大作战》、《豪门足球风云》、《胡莱三国 2》、《射雕英雄传》等多款精品移动网络游戏产品。

互爱互动具备持续经营的基础和条件,公司管理层能够结合历史经营情况对公司未来收益进行客观的预测,面临的风险能够较为可靠估计,具备采用收益法评估的条件。

互爱互动 100%股权的收益法评估结果为 449,248.69 万元。

有关互爱互动收益法详细测算过程详见后附的众华评报字[2018]第 024—2 号《万达电影股份有限公司拟发行股份及支付现金购买万达影视传媒有限公司股权涉及的互爱互动(北京)科技有限公司股东全部权益价值》资产评估说明。

3、非经营性资产和负债的价值

非经营性资产和负债是指与生产经营无关的,预测期企业自由现金流量预测不涉及的资产与负债。通过对评估基准日的财务报表科目的分析,确定非经营性资产和负债,按核实后的审定账面值确认为评估值。

非经营性资产和负债明细如下表:

单位：元

序号	项 目	业务内容	评估值	备注
一	非经营性资产			
1	可供出售金融资产	万达影视对新丽传媒股份有限公司投资	持股 0.41% 的股权投资	10,000,000.00 万达影视
2	其它应收款	孔令洁	房屋租赁押金及保证金	409,511.97 万达影视
3	其它应收款	霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司	关联方往来	254,283,333.34 万达影视
4	其他应收款	互爱互动(北京)科技有限公司	关联方往来	7,202,600.00 万达影视
5	其他应收款	北京京润房地产有限公司	押金及保证金	282,150.00 上海骋亚
6	其他应收款	陈思成(上海)影视文化工作室	往来款	6,633,000.00 霍尔果斯骋亚
7	其他应收款	万达文化控股有限公司	关联方往来款	44,280,981.97 万达影业香港
8	其他流动资产	万达影业青岛有限公司	待抵扣进项税	2,467,275.28 万达影业青岛
9	递延所得税资产		可抵扣暂时性差异计提递延所得税资产	18,213,471.78 万达影视 M
	小计		343,772,324.34	***
二	非经营性负债			
1	其他应付款	陈思成	股权收购款	205,200,000.00 万达影视
2	其他应付款	陈胜奇	股权收购款	6,480,000.00 万达影视
3	其他应付款	王海鹏	股权收购款	4,320,000.00 万达影视
4	其他应付款	北京万达文化产业集团有限公司	往来款	257,128,650.07 万达影视
5	其他应付款	北京万达投资有限公司	减资款	217,499,998.96 万达影视
6	其他应付款	上海智龙企业管理有限公司	押金及保证金	2,143.30 万达影视
7	其他应付款	工卡押金	押金及保证金	2,000.00 万达影视
8	其他应付款	北京格力中央空调工程有限公司	押金及保证金	2,870.00 万达影视
9	其他应付款	霍尔果斯万达电影院线有限公司	关联方往来	21,300,000.00 万达影视
10	其他应付款	万达电影股份有限公司	关联方往来	822,500.00 万达影视
11	其他应付款	北京万达传媒有限公司	关联方往来	4,830,471.70 万达影视
13	其他应付款	互爱互动(北京)科技有限公司	关联方往来	188,643,000.00 万达影业香港
14	其他应付款	象山悟空文化传媒有限公司	代收代付	1,993,773.59 上海骋亚
15	其他应付款	新余星道影视传媒投资有限公司	影片投资专项借款	4,999,900.00 霍尔果斯骋亚

序号	项 目	业务内容	评估值	备注
16	应付股利	应付骋亚原股东陈思诚、陈胜奇和王海鹏 2015 年股利	20,598,060.49	上海骋亚
	小计		933,823,368.11	***

4、付息债务价值

经过对审定的财务报表核对,评估基准日公司不存在利用金融机构或者外部借款的债务。

5、股东全部权益价值

股东全部权益价值=企业自由现金流量现值+未体现投资收益的长期股权投资价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值-付息债务价值

$$= 621,493.99 + 2,640.35 + 185,765.30 + 449,248.69 + 34,377.23 - 93,382.34$$

$$= 1,200,143.22(\text{万元})$$

万达影视股东全部权益评估价值为 1,200,143.20 万元(取整)。

四、收益法评估结果

在评估基准日收益法假设条件成立前提下,公司所有者权益账面价值为 508,038.68 万元,收益法评估价值为 1,200,143.20 万元,评估增值 692,104.52 万元,增值率为 136.23%。

市场法评估技术说明

一、市场法简介

市场法是根据与被评估单位相同或相似的可比公司近期交易的成交价格,通过分析可比公司与被评估单位各自特点分析确定被评估单位的股权评估价值,市场法的理论基础是同类、同经营规模并具有相同获利能力的企业其市场价值是相同的或相似的。市场法中常用的

两种方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指通过对资本市场上与被评估单位处于同一或类似行业的上市公司的经营和财务数据进行分析,计算适当的价值比率或经济指标,在与被评估单位比较分析的基础上,得出评估对象价值的方法。

交易案例比较法是指通过分析与被评估单位处于同一或类似行业的公司的买卖、收购及合并案例,获取并分析这些交易案例的数据资料,计算适当的价值比率或经济指标,在与被评估单位比较分析的基础上,得出评估对象价值的方法。

二、市场法适用条件

运用市场法,是将评估对象置于一个完整、现实的经营过程和市场环境中,评估基础是要有产权交易、证券交易市场,因此运用市场法评估整体资产必须具备以下前提条件:

- 1、产权交易市场、证券交易市场成熟、活跃,相关交易资料公开、完整;
- 2、可以找到适当数量的案例与评估对象在交易对象性质、处置方式、市场条件等方面相似的参照案例;
- 3、评估对象与参照物在资产评估的要素方面、技术方面可分解为因素差异,并且这些差异可以量化。

考虑到交易案例比较法由于受到数据信息收集的限制而无法充分考虑评估对象与交易案例的差异因素对股权价值的影响,另一方面与证券市场上存在一定数量的与被评估单位类似的上市公司,且交易活跃,交易及财务数据公开,信息充分,故本次市场法评估采用上市公司比较法。

三、评估假设

1、被评估单位严格遵循相关会计准则，评估基准日及历年审计报告真实、可靠；

2、评估人员所依据的可比公司的财务报告、交易数据等均真实可靠；

3、假设除特殊说明外，资本市场的交易均为公开、平等、自愿的公允交易；

4、未考虑遇有自然力及其他不可抗力因素的影响，也未考虑特殊交易方式可能对评估结论产生的影响；

5、未考虑将来可能承担的抵押、担保事宜。

四、评估测算过程

上市公司比较法是通过比较与被评估单位处于同一行业的上市公司的市场价值来确定委估企业的市场价值。这种方式通常是首先选择与被评估单位处于同一行业的并且股票交易活跃的上市公司作为可比公司，然后通过交易股价计算可比公司的市场价值。另一方面，再选择可比公司的一个或几个收益性和/或资产类参数，如 EBIT，EBITDA 或总资产、净资产等作为“分析参数”，最后计算可比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系，称之为比率乘数，将上述比率乘数应用到被评估单位的相应的分析参数中从而得到委估对象的市场价值。

通过计算可比公司的市场价值和分析参数，我们可以得到其收益类比率乘数和资产类比率乘数。但上述比率乘数在应用到被评估单位相应分析参数中前须进行必要的调整，以反映可比公司与被评估单位之间的差异。

1、可比上市公司的选择

(1)可比公司的选取原则

由于本次评估的被评估单位为盈利企业，在基准日前 2 年连续盈

利，并且主营业务为电影制作发行，因此在本次评估中，我们初步采用以下基本标准作为筛选可比公司的选择标准：

- 可比公司近2年经营为盈利公司；
- 可比公司主营影视剧相关收入占总收入均值65%以上；
- 可比公司只发行人民币A股；
- 可比公司所从事的行业或其主营业务为证监会行业分类文化、体育和娱乐业且主营该行业历史不少于2年。

(2)选取的可比公司情况

根据上述选取原则，我们利用 Wind 资讯数据系统进行筛选，最终选取了光线传媒、唐德影视、华谊兄弟、华策影视和北京文化五家上市公司作为可比公司，以下为五家上市公司的基本情况和可比指标：

可比公司一：光线传媒(300251.SZ)

证券代码： 300251.SZ

公司名称： 北京光线传媒股份有限公司

成立日期： 2000-04-24

注册资本： 293360.843200 万人民币

上市日期： 2011-08-03

注册地址：北京市东城区和平里东街 11 号 37 号楼 11105 号

经营范围：广播电视节目的制作、发行；经营演出及经纪业务；设计、制作、代理、发布国内及外商来华广告；信息咨询(除中介除外)；承办展览展示；组织文化艺术交流活动；技术开发、技术服务。广播电视节目的制作、发行；经营演出及经纪业务。(企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。)

报告期	2016 年	2017 年	两年均值
盈利能力			
净资产收益率(%)	10.66	10.55	10.60
总资产净利率(%)	8.54	7.81	8.17
销售净利率(%)	42.74	44.55	43.64
销售毛利率(%)	49.45	41.28	45.36
主营收入构成			
营业收入(万元)	173,131.16	184,345.28	178,738.22
营业收入增长率(%)	13.66	6.48	10.07
净利润(万元)	73,995.49	82,121.43	78,058.46
净利润增长率(%)	77.61	10.98	44.30
毛利率-影视剧(%)	53.60	44.01	
收入占比-影视剧(%)	79.09	69.91	74.50
资产运营能力			
总资产周转率	0.20	0.18	0.19
应收账款周转率	1.90	3.34	2.62
存货周转率	2.05	1.34	1.69
应付账款周转率	1.40	2.50	1.95

数据来源: wind 资讯

可比公司二: 唐德影视(300426.SZ)

证券代码: 300426.SZ

公司名称: 浙江唐德影视股份有限公司

成立日期: 2006-10-30

注册资本: 40000.000000 万人民币

上市日期: 2015-02-17

注册地址: 浙江横店影视产业实验区 C3-028

经营范围: 制作、复制、发行: 专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧(范围详见《广播电视节目制作经营许可证》), 影视服装道具租赁, 影视器材租赁, 影视文化信息咨询, 企业形象策划, 会展会务服务, 摄影摄像服务, 制作、代理、发布影视广告, 影视投资与管理, 组织、策划综艺活动, 电影、电视剧剧本的创作, 货物与技术进出口。(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)

动)

报告期	2016 年	2017 年	两年均值
盈利能力			
净资产收益率(%)	18.83	17.17	18.00
总资产净利率(%)	8.69	6.62	7.65
销售净利率(%)	22.14	16.26	19.20
销售毛利率(%)	41.92	47.52	44.72
主营收入构成			
营业收入(万元)	78,791.21	118,020.74	98,405.97
营业收入增长率(%)	46.60	49.79	48.19
净利润(万元)	17,442.39	19,184.76	18,313.58
净利润增长率(%)	55.38	9.99	32.68
毛利率-影视剧(%)	42.26	47.61	44.94
收入占比-影视剧(%)	98.16	99.43	98.80
资产运营能力			
总资产周转率	0.39	0.41	0.40
应收账款周转率	1.91	1.41	1.66
存货周转率	0.63	0.63	0.63
应付账款周转率	9.71	7.07	8.39

数据来源: wind 资讯

可比公司三: 华谊兄弟(300027.SZ)

证券代码: 300027.SZ

公司名称: 华谊兄弟传媒股份有限公司

成立日期: 2004-11-19

注册资本: 277450.591900 万人民币

上市日期: 2009-10-30

注册地址: 浙江省东阳市横店影视产业实验区 C1-001

经营范围: 制作、复制、发行: 专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧(凭《广播电视节目制作经营许可证》经营), 国产影片发行(凭《电影发行经营许可证》经营), 摄制电影(单片)。企业形象策划, 影视文化信息咨询服务, 影视广告制作、代理、发行, 影视项目的投资管理, 经营进出口业务, 实业投资, 投资管理、资产管理(未

经金融等监管部门批准，不得从事向公众融资存款、融资担保、代客理财等金融服务)，投资咨询，企业管理咨询，经济信息咨询。

报告期	2016 年	2017 年	两年均值
盈利能力			
净资产收益率(%)	8.52	8.86	8.69
总资产净利率(%)	5.27	4.93	5.10
销售净利率(%)	28.37	25.01	26.69
销售毛利率(%)	51.18	45.45	48.32
主营收入构成			
营业收入(万元)	350,345.73	394,627.61	372,486.67
营业收入增长率(%)	-9.55	12.64	1.54
净利润(万元)	99,395.22	98,704.62	99,049.92
净利润增长率(%)	-18.41	-0.69	-9.55
毛利率-影视娱乐(%)	39.04	39.90	
收入占比-影视娱乐(%)	73.12	85.50	79.31
资产运营能力			
总资产周转率	0.19	0.20	0.19
应收账款周转率	2.24	2.51	2.37
存货周转率	2.39	2.37	2.38
应付账款周转率	3.72	3.57	3.64

数据来源：wind 资讯

可比公司四：华策影视(300133.SZ)

证券代码： 300133.SZ

公司名称： 浙江华策影视股份有限公司

成立日期： 2005-10-25

注册资本： 176970.422100 万人民币

上市日期： 2010-10-26

注册地址： 杭州市文二西路 683 号西溪创意产业园 C-C 座

经营范围：制作、复制、发行：专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧(凭许可证经营)，设计、制作、代理国内广告。经济信息咨询(除证券、期货)，承办会务、礼仪服务，经营演出经纪业务(凭许可证经营)，经营进出口业务。(依法须经批准的项目，经相关部门批准

批准后方可开展经营活动)

报告期	2016 年	2017 年	两年均值
盈利能力			
净资产收益率(%)	7.79	9.56	8.67
总资产净利率(%)	5.30	5.55	5.42
销售净利率(%)	11.04	12.12	11.58
销售毛利率(%)	25.34	26.57	25.96
主营收入构成			
营业收入(万元)	444,497.58	524,558.97	484,528.28
营业收入增长率(%)	67.27	18.01	42.64
净利润(万元)	49,085.26	63,591.34	56,338.30
净利润增长率(%)	-1.77	29.55	13.89
毛利率-影视剧(%)	23.85	26.89	25.37
收入占比-影视剧(%)	79.85	87.76	83.80
资产运营能力			
总资产周转率	0.48	0.46	0.47
应收账款周转率	1.84	1.52	1.68
存货周转率	1.98	1.73	1.85
应付账款周转率	4.41	3.32	3.86

数据来源: wind 资讯

可比公司五: 北京文化(000802.SZ)

证券代码: 000802.SZ

公司名称: 北京京西文化旅游股份有限公司

成立日期: 1997-11-18

注册资本: 72555.025500 万人民币

上市日期: 1998-01-08

注册地址: 北京市门头沟区水闸路 21 号 12 幢

旅游项目开发、投资及管理; 旅游信息咨询; 技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务、技术推广; 广播电视节目制作; 从事文化经纪业务; 演出经纪; 电影发行; 组织文化艺术交流活动; 影视策划; 设计、制作、代理、发布广告; 承办展览展示; 会议服务; 舞台灯光、音箱设计; 图文设计制作; 信息咨询(不含中介服务); 翻译服务; 编

辑服务；经济贸易咨询；企业策划；市场调查；产品设计；电脑动画设计；以下限分公司经营：器械健身；停车服务；电器修理；出租柜台、场地出租；园林景观设计、咨询；种植花卉、苗木、盆景；销售包装食品、酒、饮料、冷热饮；工艺美术品、五金交电、化工产品、家具、劳保用品、针纺织品、日用杂品、日用百货、水泥、旅游产品、旅游纪念品、花卉、苗木、盆景、园艺用品、园林机具、建筑材料、电气设备、文化用品；零售内销黄金饰品；出租汽车客运、住宿、中餐、西餐、歌舞厅、音乐茶座、洗浴、美容美发；制造水泥；零售国产卷烟，进口卷烟、雪茄烟；零售国家正式出版的国内版书刊、国家正式出版的音像制品；零售西药制剂、中成药、医疗器械；生产旅游产品、旅游纪念品。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；广播电视节目制作、演出经纪、电影发行以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

报告期	2016 年	2017 年	两年均值
盈利能力			
净资产收益率(%)	19.26	6.75	13.00
总资产净利率(%)	15.65	5.87	10.76
销售净利率(%)	56.57	24.25	40.41
销售毛利率(%)	53.64	48.78	51.21
主营收入构成			
营业收入(万元)	92,655.03	132,100.15	112,377.59
营业收入增长率(%)	165.22	42.57	103.90
净利润(万元)	52,410.85	32,030.01	42,220.43
净利润增长率(%)	2,447.14	-38.89	1,204.13
毛利率-影视及经纪(%)	52.74	45.66	49.20
收入占比-影视及经纪(%)	86.69	93.24	89.96
资产运营能力			
总资产周转率	0.28	0.24	0.26
应收账款周转率	3.44	2.27	2.85
存货周转率	2.27	1.51	1.89
应付账款周转率	10.06	4.69	7.37

数据来源: wind 资讯

2、比率乘数的选择

上市公司比较法要求通过分析可比公司股权(所有者权益)和/或全投资资本市场价值与收益类参数、资产类参数或现金流比率参数之间的比率乘数来确定被评估单位的比率乘数,然后,根据被评估单位的收益能力、资产类参数来估算其股权和/或全投资资本的价值。因此采用市场法评估的一个重要步骤是分析确定、计算比率乘数。比率乘数一般可以分为收益类比率乘数、资产类比率乘数和现金流比率乘数。

根据本次被评估单位为“轻资产”公司的特点以及参考国际和行业惯例,本次评估我们选用收益类比率乘数。用可比公司股权(所有者权益)和全投资资本市场价值与收益类参数计算出的比率乘数称为收益类比率乘数。收益类比率乘数一般常用的包括:

全投资资本市场价值与主营业务收入的比率乘数;

全投资资本市场价值与息税前收益比率乘数;

全投资资本市场价值与息税折旧摊销前收益比率乘数;

全投资资本市场价值与税后现金流比率乘数;

股权市场价值与税前收益(利润总额)比率乘数;

通过分析,我们发现可比公司和被评估单位可能在资本结构方面存在着较大的差异,也就是可比公司和被评估单位可能会支付不同的利息。这种差异会使我们的“对比”失去意义。为剔除这种差异影响的最好方法是采用全投资口径指标。所谓全投资指标主要包括息税前收益(EBIT)、息税折旧摊销前收益(EBITDA)和税后现金流(NOIAT),该等收益类指标摒弃了资本结构不同对收益产生的影响。

(1)EBIT 比率乘数

全投资资本的市场价值和息税前收益指标计算的比率乘数最大

限度地减少了资本结构造成的影响，但该指标无法区分企业折旧/摊销政策不同所产生的影响。

(2)EBITDA 比率乘数

全投资资本市场价值和息税折旧摊销前收益可以在减少资本结构影响的基础上最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的影响。

(3)NOIAT 比率乘数

税后现金流不但可以减少由于资本结构和折旧/摊销政策可能产生的可比性差异，还可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等对价值的影响。

3、比率乘数的计算口径

由于上市公司披露的年报财务数据能够较为完整反映公司的经营全貌和年报财务数据信息获取便捷的因素，同时根据以往的评估经验，我们认为在计算比率乘数时选用年报财务数据即可。

4、比率乘数的调整

由于被评估单位与可比公司之间存在经营风险的差异，包括公司特有风险等，因此需要进行必要的修正。我们以折现率参数作为被评估单位与可比公司经营风险的反映因素。

另一方面，被评估单位与可比公司可能处于企业发展的不同期间，对于处于相对稳定期的企业未来发展相对比较平缓，对于处于发展初期的企业可能会有一段发展相对较高的时期。另外，企业的经营能力也会对未来预期增长率产生影响，因此需要进行预期增长率差异的相关修正。

(1)NOIAT 比率乘数计算过程

如果 DCF 是全投资资本形成的税后现金流，如 NOIAT，相应的 r 应该是全部投资资本的折现率 WACC。因此有如下公式：

$$\frac{FMV}{NOIAT} = \frac{1 + g}{WACC - g}$$

对于被评估单位的折现率我们采用对可比公司的折现率进行修正的方法进行估算。

预期长期增长率就是可比公司评估基准日后的长期增长率，我们知道对于企业未来的增长率应该符合逐步下降的趋势，也就是说其增长率应该随着时间的推移，增长率逐步下降，理论上说当时间趋于无穷时，增长率趋于零，我们根据可比公司和被评估单位的历史数据为基础预测预期长期增长率 g 。

NOIAT 比率乘数 σ 的估算

$$\sigma_2|_{NOIAT} = \frac{1 + g_2}{\frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{NOIAT}$$

r_1 : 为可比公司折现率 WACC;

g_1 : 为可比公司预期增长率;

σ_1 : 为可比公司的 $\frac{1 + g}{r - g}$;

r_2 : 为被评估单位折现率 WACC;

g_2 : 为被评估单位预期增长率;

(2)EBIT 比率乘数计算过程

1)折现率 r 的估算

我们知道:

$$\frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} = \frac{NOIAT}{D + E} = \frac{EBIT}{D + E} \times \frac{NOIAT}{EBIT}$$

$$\text{因此: } \frac{EBIT}{D + E} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBIT}{NOIAT} = \frac{r_{EBIT} - g_{EBIT}}{1 + g_{EBIT}}$$

$$\text{即: } r_{EBIT} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBIT}{NOIAT} \times (1 + g_{EBIT}) + g_{EBIT}$$

2) 预期长期增长率 g 的估算

我们知道:

$$EBIT = \frac{NOIAT - DA \text{ (折旧/摊销)}}{(1 - T)}$$

我们可以认为在企业按现状持续经营假设前提下, 企业每年的 DA 变化不大, 可以忽略, 则有:

$$\begin{aligned} \Delta EBIT &= \frac{\Delta NOIAT}{(1 - T)} \\ \frac{\Delta EBIT}{EBIT} &= \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT} \times \frac{1}{(1 - T)} \times \frac{NOIAT}{EBIT} \end{aligned}$$

我们定义:

$$\lambda = \frac{NOIAT}{EBIT}, \quad g_{EBIT} = \frac{\Delta EBIT}{EBIT}, \quad g_{NOIAT} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT}$$

$$\text{则: } g_{EBIT} = \frac{\lambda \times g_{NOIAT}}{1 - T}$$

3) EBIT 比率乘数 σ 的估算

$$\sigma_2|_{EBIT} = \frac{1 + g_2}{\frac{1 + g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{EBIT}$$

(3) EBITDA 比率乘数计算过程

1) 折现率 r 的估算

我们知道:

$$\frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} = \frac{NOIAT}{D + E} = \frac{EBITDA}{D + E} \times \frac{NOIAT}{EBITDA}$$

$$\frac{EBITDA}{D + E} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBITDA}{NOIAT} = \frac{r_{EBITDA} - g_{EBITDA}}{1 + g_{EBITDA}}$$

$$\text{即: } r_{EBITDA} = \frac{WACC - g_{NOIAT}}{1 + g_{NOIAT}} \times \frac{EBITDA}{NOIAT} \times (1 + g_{EBITDA}) + g_{EBITDA}$$

2) 预期长期增长率 g 的估算

我们知道:

$$EBITDA = \frac{NOIAT}{(1-T)} - \frac{T}{(1-T)} DA$$

我们可以认为在企业按现状持续经营假设前提下, 企业每年的 DA 变化不大, 可以忽略, 则有:

$$\Delta EBITDA = \frac{\Delta NOIAT}{(1-T)}$$

$$\frac{\Delta EBITDA}{EBITDA} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT} \times \frac{1}{1-T} \times \frac{NOIAT}{EBITDA}$$

我们定义:

$$\delta = \frac{NOIAT}{EBITDA}, g_{EBITDA} = \frac{\Delta EBITDA}{EBITDA}, g_{NOIAT} = \frac{\Delta NOIAT}{NOIAT}$$

$$\text{则: } g_{EBITDA} = \frac{\delta \times g_{NOIAT}}{1-T}$$

3) 比率乘数 σ 的估算

根据式(B)，有：

$$\sigma_2|_{EBITDA} = \frac{1+g_2}{\frac{1+g_1}{\sigma_1} + (r_2 - r_1) + (g_1 - g_2)}|_{EBITDA}$$

分别采用上述的比率乘数可以通过公式计算得到被评估单位的股权价值，即

被评估单位市场价值=被评估单位比率乘数×被评估单位相应分析参数。

5、缺少流通性折扣的估算

(1)缺少流通性对股权价值的影响

流通性定义为资产、股权、所有者权益以及股票等以最小的成本，通过转让或者销售方式转换为现金的能力。

缺少流通性折扣定义：在资产或权益价值基础上扣除一定数量或一定比例，以体现该资产或权益缺少流通性。

股权的自由流通性是对其价值有重要影响的。由于本次评估的企业是非上市公司，其股权是不可以在股票交易市场上交易的，这种不可流通性对其价值是有影响的。

流通性实际是资产、股权、所有者权益以及股票在转换为现金时其价值不发生损失的能力，缺少流通性就是资产、股权等在转换为现金时其价值发生一定损失。美国评估界在谈论缺少流通性时一般包含两个层面的含义：1)对于控股股权，一般认为其缺少流通折扣实际主要表现在股权“缺少变现性”，即该股权在转换为现金的能力方面存在缺陷，即股权缺少流通性折扣是体现该股权在不减少其价值的前提下转换为现金的能力方面与具有流通性的股权相比其价值会出现的贬值；2)对于少数股权，一般认为其缺少流通性折扣主要表现在股权“缺少交易市场”，即由于这类股权没有一个系统有效的交易市场机制，

造成这类股权交易的活跃程度等方面受到制约，不能与股票市场上的股票交易一样具有系统的市场交易机制，因此这类股权的交易价值与股票市场上交易的股票相比存在交易价值的贬值。

(2)国内缺少流通性折扣率的估算

借鉴国际上研究缺少流通性折扣率的方式，本次评估我们结合国内实际情况采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通性折扣率。

采用非上市公司并购市盈率与上市公司市盈率对比方式估算缺少流通折扣率的基本思路是收集分析非上市公司并购案例的市盈率(P/E)，然后与同期的上市公司的市盈率(P/E)进行对比分析，通过上述两类市盈率的差异来估算缺少流通性折扣率。

我们收集国内 A 股上市的影视类公司 PE 平均倍数约 40.48 倍，近两年影视行业并购案例 PE 倍数平均约 21.71 倍，流通性折扣为 46.4%，本次评估我们采用的缺少流通性折扣率取值 45%。

6、未体现投资收益的长期股权投资价值

评估基准日未体现投资收益的长期股权投资分别为万达影视对新媒诚品的长期股权投资、万达影视对互爱互动的长期股权投资和万达影视对苍穹互娱的参股公司投资。因苍穹互娱尚未开展实质性经营，其评估值按照经核实的账面价值确认，本次对新媒诚品和互爱互动两家公司单独采用市场法进行评估，其中：

(1)新媒诚品 99.1139%股权市场法计算结果

新媒诚品 99.1139%股权市场法评估汇总表

单位：万元

序号	项目指标名称	可比参数		
		NOIAT 比例乘数	EBIT 比率乘 数	EBITDA 比率乘数
1	被评估单位比例乘数取值	33.5547	20.5421	19.6967
2	被评估单位对应参数	14,309	14,473	14,483
3	被评估单位全投资计算价值	480,124	297,309	285,258
4	被评估单位负息负债	2,275	2,275	2,275

5	被评估单位股权价值	477,850	295,035	282,984
6	缺少流通折扣率	45.00%	45.00%	45.00%
7	被评估企业经营性资产构成的股权价值	262,817	162,269	155,641
8	非经营资产净值	391	391	391
9	归属于母公司的股权市场价值	263,208	162,660	156,032
10	少数股东权益	2,332	1,441	1,383
11	被评估公司 99.1139%股权市场价值	260,876	161,218	154,649
12	评估结果(取整)	260,880	161,220	154,650
13	评估结果均值	192,250		

新媒诚品 99.1139%股权市场法评估结果为 192,250 万元。

有关新媒诚品市场法详细测算过程详见后附的众华评报字[2018]第 024—1 号《万达电影股份有限公司拟发行股份及支付现金购买万达影视传媒有限公司股权涉及的浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司 99.1139%股权价值》资产评估说明。

(2)互爱互动市场法计算结果

互爱互动市场法评估汇总表

单位：万元

序号	项目指标名称	可比参数		
		NOIAT 比例乘数	EBIT 比率 乘数	EBITDA 比率乘数
1	被评估公司比例乘数取值	25.440	21.567	18.604
2	被评估公司对应参数	37,608	34,136	38,505
3	被评估公司全投资计算价值	956,730	736,207	716,332
4	被评估公司负息负债	-	-	-
5	被评估公司股权价值	956,730	736,207	716,332
6	缺少流通折扣率	45.00%	45.00%	45.00%
7	被评估公司经营性资产构成的股权价值	526,202	404,914	393,983
8	非经营资产净值	26,893	26,893	26,893
9	被评估公司股权市场价值(取整)	553,094	431,807	420,876
10	评估结果(取整)	553,090	431,810	420,880
11	评估结果均值	468,590		

互爱互动市场法评估结果为 468,590 万元。

有关互爱互动市场法详细测算过程详见后附的众华评报字[2018]第 024—2 号《万达电影股份有限公司拟发行股份及支付现金购买万达影视传媒有限公司股权涉及的互爱互动(北京)科技有限公司股东全部权益价值》资产评估说明。

7、非经营性资产净值

根据企业提供的评估基准日经审计的资产负债表,评估人员进行了必要的审查,对非经营性资产和非经营性负债确定,参见收益法相关内容。

五、市场法评估结果

1、关于比率乘数种类的确定

EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数和 NOIAT 比率乘数都是反映企业获利能力与全投资市场价值之间关系的比率乘数,这种比率乘数直接反映了获利能力和价值之间的关系,其中 EBIT 比率乘数最大限度地减少了由于债务结构和所得税造成的影响,EBITDA 比率乘数在 EBIT 比率乘数的基础上又可以最大限度地减少由于企业折旧/摊销政策不同所可能带来的税收等方面的影响,NOIAT 比率乘数在 EBITDA 比率乘数的基础上可以最大限度地减少由于企业不同折现率及税率等方面的影响。因此我们最后确定采用计算的 NOIAT 比率乘数、EBIT 比率乘数和 EBITDA 比率乘数的分别计算企业全投资市场价值。具体计算采用如下公式:

被评估单位比率乘数=可比公司比率乘数×修正系数 P

2、评估结果计算

根据上述被评估单位比率乘数通过如下方式计算被评估单位全投资市场价值:

被评估单位全投资市场价值=被评估单位比率乘数×被评估单位参数(EBIT、EBITDA、NOIAT)

根据上式计算得出被评估单位全投资市场价值后,通过如下方式得到股权的评估价值:

被评估单位的股东权益价值=(全投资市场价值-负息负债)×(1-缺少流通性折扣率)+未体现投资收益的长期股权投资价值+非经营性资产净值

根据以上分析及计算,通过 EBIT 比率乘数、EBITDA 比率乘数和 NOIAT 比率乘数分别得到股东全部权益的市场价值,最终取 3 种比率乘数结论的平均值作为市场法评估结果。

(1)万达影视 M 市场法具体计算结果如下表:

NOIAT 比率乘数计算表

可比公司名称	可比公司折现率	目标公司折现率	可比公司 NOIAT 增长率	目标公司 NOIAT 增长率	风险因素修正	增长率修正	NOIAT 比率乘数修正前	比率乘数修正后	NOIAT 比率乘数取值
华策影视	11.88%	12.25%	12.92%	13.15%	0.38%	-0.23%	28.9589	27.9532	36.2015
光线传媒	12.68%	13.34%	14.79%	13.15%	0.66%	1.64%	36.6270	20.8142	
唐德影视	9.79%	10.45%	12.49%	13.15%	0.67%	-0.65%	40.4163	40.4234	
北京文化	11.96%	12.95%	10.46%	13.15%	0.99%	-2.68%	29.6991	55.6979	
华谊兄弟	11.56%	11.52%	11.24%	13.15%	-0.04%	-1.91%	21.9041	36.1190	

EBIT 比率乘数计算表

可比公司名称	NOIT A/E BIT(δ)	可比公司折现率	目标公司折现率	可比公司 EBIT 增长率	目标公司 EBIT 增长率	风险因素修正	增长率修正	EBIT 比率乘数修正前	比率乘数修正后	EBIT 比率乘数取值
华策影视	0.8279	14.34%	14.80%	14.26%	13.60%	0.46%	0.65%	23.9744	19.3354	21.4880
光线传媒	0.9767	12.98%	13.66%	16.99%	13.60%	0.68%	3.39%	35.7721	15.4920	
唐德影视	0.8797	11.12%	11.88%	14.65%	13.60%	0.76%	1.05%	35.5545	22.5683	
北京文化	0.9042	13.23%	14.33%	12.61%	13.60%	1.10%	-0.99%	26.8528	26.3990	
华谊兄弟	0.8099	14.27%	14.22%	12.14%	13.60%	-0.05%	-1.47%	17.7395	23.6452	

EBITDA 比率乘数计算表

可比公司名称	NOITAE BITDA(λ)	可比公司折现率	目标公司折现率	可比公司 EBITDA 增长率	目标公司 EBITDA 增长率	风险因素修正	增长率修正	EBITDA 比率乘数修正前	比率乘数修正后	EBITDA 比率乘数取值
华策影视	0.8013	14.82%	15.29%	13.80%	12.98%	0.47%	0.82%	23.205	18.229	20.5351
光线传媒	0.9590	13.22%	13.91%	16.68%	12.98%	0.69%	3.71%	35.126	14.642	
唐德影视	0.8664	11.30%	12.07%	14.43%	12.98%	0.77%	1.45%	35.015	20.569	
北京文化	0.8241	14.51%	15.72%	11.50%	12.98%	1.21%	-1.48%	24.474	26.391	
华谊兄弟	0.7451	15.51%	15.46%	11.17%	12.98%	-0.05%	-1.81%	16.320	22.845	

万达影视 M 市场法评估汇总表

单位：万元

序号	项目指标名称	可比参数		
		NOIAT 比例乘数	EBIT 比率乘数	EBITDA 比率乘数
1	被评估单位比例乘数取值	36.2015	21.4880	20.5351
2	被评估单位对应参数	41,363	46,892	47,006
3	被评估单位全投资计算价值	1,497,398	1,007,605	965,279
4	被评估单位负息负债	-	-	-
5	被评估单位股权价值	1,497,398	1,007,605	965,279
6	缺少流通折扣率	45.00%	45.00%	45.00%
7	被评估企业经营性资产构成的股权价值	823,569	554,183	530,904
8	非经营资产净值	(59,005)	(59,005)	(59,005)
9	被评估单位股权市场价值	764,564	495,178	471,899
10	评估结果(取整)	764,560	495,180	471,900
11	评估结果均值	577,210		

(2)万达影视市场法评估结果

结合上述计算的未体现投资收益的长期股权投资价值和非经营性资产净值，计算万达影视市场法评估结果如下表：

万达影视市场法评估汇总表

单位：万元

序号	项目指标名称	可比参数		
		NOIAT 比例乘数	EBIT 比率乘数	EBITDA 比率乘数
1	被评估单位比例乘数取值	36.2015	21.4880	20.5351
2	被评估单位对应参数	41,363	46,892	47,006
3	被评估单位全投资计算价值	1,497,398	1,007,605	965,279
4	被评估单位负息负债	-	-	-
5	被评估单位股权价值	1,497,398	1,007,605	965,279
6	缺少流通折扣率	45.00%	45.00%	45.00%
7	被评估单位经营性资产构成的股权价值	823,569	554,183	530,904
8	非经营资产净值	(59,005)	(59,005)	(59,005)
9	万达影视 M 股权市场价值	764,560	495,180	471,900
10	长期股权投资苍穹互娱	2,640	2,640	2,640
11	长期股权投资新媒诚品(99.1139%股权)	260,876	161,218	154,649
12	长期股权投资互爱互动	553,094	431,807	420,876
13	被评估单位股权市场价值	1,581,170	1,090,850	1,050,070
14	评估结果均值	1,240,697		
15	评估结果(取整)	1,240,700		

3、市场法评估结果

在评估基准日市场法假设条件成立前提下，万达影视传媒有限公司所有者权益账面价值为 508,038.68 万元，评估价值为 1,240,700 万元，评估增值 732,611.32 万元，增值率为 144.21%。

第八部分 评估结论及分析

辽宁众华资产评估有限公司接受万达电影股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，分别采用收益法和市场法，按照必要的评估程序，对万达电影股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产涉及的万达影视传媒有限公司股东全部权益在 2018 年 3 月 31 日的市场价值进行了评估。根据以上评估工作，得出如下评估结果：

一、收益法评估结果

在评估基准日收益法假设条件成立前提下，万达影视传媒有限公司所有者权益账面价值为 508,038.68 万元，评估价值为 1,200,143.20 万元，评估增值 692,104.52 万元，增值率为 136.23%。

二、市场法评估结果

在评估基准日市场法假设条件成立前提下，万达影视传媒有限公司所有者权益账面价值为 508,038.68 万元，评估价值为 1,240,700.00 万元，评估增值 732,661.32 万元，增值率为 144.21%。

三、评估结果差异分析及评估结论

收益法评估结果为 1,200,143.20 万元，市场法评估结果为 1,240,700.00 万元，两种评估结果差异为 40,556.80 万元，差异率为 3.37%。

收益法是从企业未来收益的角度出发，以被评估单位资产未来可以产生的收益，经过风险折现后的现值和，是以企业未来收益能力作为估算企业价值的基础。本项目中评估师分析了被评估单位历史经营

状况、电影、电视剧和游戏行业发展状况,对公司的发展规划和预测期的数据等因素进行了详细的分析,并围绕其自身情况进行价值估算,考虑的因素较为全面且具有针对性。

市场法是利用类似企业的市场定价来估计目标企业的价值的一种方法。本项目中评估师分析了被评估单位与选取样本企业间的共性及差异,选取了相对重要指标进行价值测算。但其对企业预期收益仅考虑了增长率等有限因素对企业未来价值的影响,价值乘数受股市波动影响较大以及评估师不能及时发现选取的样本本身可能存在的特有事项对价值存在的特殊影响等因素,可能一定程度会影响该种方式估值的可靠性。

综上所述,评估师认为针对本项目收益法评估结果更能可靠反映被评估单位的股东全部权益价值,因此我们建议采用收益法的评估结果作为最终评估结论。即在评估基准日收益法假设条件成立前提下,万达影视传媒有限公司股东全部权益评估价值为 1,200,143.20 万元。

释义

本评估报告及说明中提到的下列简称，除非根据上下文另有解释外，其含义如下：

上市公司/公司/万达电影	指	万达电影股份有限公司，其股票在深圳证券交易所上市，股票代码：002739
标的公司/万达影视	指	万达影视传媒有限公司
万达影业(青岛)	指	万达影业(青岛)有限公司
万达影业(香港)	指	万达影业(香港)有限公司
新媒诚品	指	浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司
互爱互动	指	互爱互动(北京)科技有限公司
骋亚影视	指	上海骋亚影视文化传媒有限公司
成都众娱	指	成都众娱科技有限公司
炫动网络	指	霍尔果斯炫动网络科技有限公司
重庆策娱	指	重庆策娱科技有限公司
互爱互动(广州)	指	互爱互动(广州)科技有限公司
胡莱游戏	指	胡莱游戏有限公司(Hoolai Game Limited)
霍尔果斯骋亚	指	霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司
北京新媒	指	北京新媒诚品文化传播有限公司
霍尔果斯新媒	指	霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司及其前身霍尔果斯德意诚品文化传媒有限公司
五洲发行	指	五洲电影发行有限公司
万达投资	指	北京万达投资有限公司
万达集团	指	大连万达集团股份有限公司
万达文化集团	指	北京万达文化产业集团有限公司
互爱科技	指	互爱(北京)科技股份有限公司
莘县融智	指	莘县融智兴业管理咨询中心(有限合伙)
泛海投资	指	泛海股权投资管理有限公司
弘创投资	指	北京弘创投资管理中心(有限合伙)
宿迁清远	指	宿迁清远影视传媒合伙企业(有限合伙)
天津梦元	指	梦元(天津)影视资产管理中心(有限合伙)
恒盈投资	指	克拉玛依恒盈股权投资有限合伙企业
新华联控股	指	新华联控股有限公司
上海塔拜	指	上海塔拜创业投资管理合伙企业(有限合伙)
鼎石一号	指	天津鼎石一号资产管理合伙企业(有限合伙)
长石投资	指	长石投资有限公司
西海岸产投	指	青岛西海岸文化产业投资有限公司

上市公司/公司/万达电影	指	万达电影股份有限公司，其股票在深圳证券交易所上市，股票代码：002739
乐创东方	指	深圳市乐创东方投资企业(有限合伙)
蕙阳郡霆	指	上海蕙阳郡霆投资管理中心(有限合伙)
兴铁基金	指	兴铁产业投资基金(有限合伙)
华策影视	指	浙江华策影视股份有限公司
西藏华鑫	指	西藏华鑫股权投资管理合伙企业(有限合伙)
青岛影投	指	青岛万达影视投资有限公司
传奇影业	指	Legend Pictures, LLC 及其所有子公司
元	指	人民币元

附件一：企业关于进行资产评估有关事项的说明