



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路 1 号
学院国际大厦 15 层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

大信会计师事务所（特殊普通合伙）对深圳证券交易所 关于对万达电影股份有限公司 2019 年年报问询函的回复

大信备字【2020】第 35-00063 号

深圳证券交易所中小板公司管理部：

贵部于 2020 年 5 月 11 日向万达电影股份有限公司（以下简称“万达电影”或“公司”或“本公司”）发出了《关于对万达电影股份有限公司 2019 年年报的问询函》（编号：中小板年报问询函【2020】第 51 号），对该问询函，就有关涉及会计师的相关问题回复如下：

1、报告期内，你公司实现营业收入 154.35 亿元，比上年下降 5.23%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-48.47 亿元，主要系公司计提资产减值准备 59.09 亿元，其中计提商誉减值 55.75 亿元。公司分别对并购影城业务、广告业务和时光网资产组计提商誉减值 23.40 亿元、12.42 亿元、19.93 亿元。请你公司说明：

（4）年报显示，公司将商誉分摊至相关被投资单位，以相关被投资单位为资产组进行商誉减值测试。其中境外影院业务商誉为 34.18 亿元，游戏发行及相关业务商誉为 23.07 亿元，电影制作发行及相关业务商誉为 9.85 亿元，电视剧制作发行及相关业务商誉为 6.18 亿元，报告期内公司未对上述四个资产组计提商誉减值准备。请公司结合上述资产组报告期内营收利润情况，未来盈利预测以及关键预测参数等因素说明未计提商誉减值准备的原因及合理性。请年审会计师核查并发表意见。

【回复】

A、境外影院业务

①历史期及预测期主要利润指标

金额单位：澳元百万

项目	历史期	预测期
----	-----	-----



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

		2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续期
放映业务	营业收入	453.60	479.30	500.50	550.40	579.20	605.60	620.70
	息税折旧摊销前利润	99.80	103.80	108.90	117.40	121.30	125.50	128.60
	收入增长率		5.67%	4.42%	9.97%	5.23%	4.56%	2.50%
影院广告业务	营业收入	112.70	115.20	117.80	120.50	123.20	126.00	129.10
	息税折旧摊销前利润	31.00	31.70	32.40	33.20	33.90	34.70	35.50
	收入增长率		2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.30%	2.50%
户外广告业务	营业收入	41.30	44.30	47.60	51.00	54.80	58.80	60.30
	息税折旧摊销前利润	14.30	15.40	16.50	17.70	19.00	20.40	21.00
	收入增长率		7.40%	7.40%	7.40%	7.40%	7.40%	2.50%

②预测期内收入增长率的合理性

境外影院业务由境外子公司 HG Holdco Pty Ltd 及其子公司 HG Bidco Pty Ltd.开展，HG Bidco Pty Ltd.可收回金额按照公允价值减去处置费用后的净额与预计未来现金净流量的现值两者之间较高者确定。管理层将商誉分配至影院放映、影院广告、户外广告三个现金产出单元。如上表所示，公司影院放映业务、影院广告业务以及户外广告业务的收入增长率均较为稳定，影院放映业务由于随着每年影院数量及屏幕数量的增加，因此收入也随之增加，影院广告业务及户外广告业务的增长率公司采用了这两个行业公开数据显示的未来期间的平均增长率。而永续期的增长率公司采用了澳大利亚储备银行（RBA）公布的目标通胀率的中点，因此上述各业务的收入增长率合理。

③折现率的合理性

采用税后 WACC（加权平均资本成本）贴现率来计算每项业务的企业价值。所采用的 WACC 的计算如下：

$$WACC = [We \times Ke] + [Wd \times Kd \times (1 - T)]$$

$$Ke = Rf + \beta \times [Rm - Rf] + SSP$$

其中：Ke 为股本成本，We 为股本占比，Kd 为债务成本，T 为有效税率，Wd 为债务占比，Rf 为无风险回报率，β 为被评估的资产的 Beta 值、即其回报对市场产生的回报的敏感性，Rm 为市场的预期回报，SSP 为小规模及特定风险溢价。



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

折现率的具体测算过程如下:

项目	测算过程
无风险回报率 Rf	基于评估日的 10 年澳大利亚政府债券利率, 确定为 1.4%
市场风险溢价 (Rm - Rf)	根据澳大利亚普遍接受的长期市场风险溢价, 确定为 6.5%
小规模及特定风险溢价 SSP	根据 Duff&Phelps 2015 出版的估值手册的规定, 根据各个业务单元在不同情景 (高、中、低) 预测下测算其小规模及特定风险溢价:其中, 放映业务的 SSP 为 1.5%至 2.5%, 映前广告业务的 SSP 为 2.0%至 3.0%, 户外广告业务的 SSP 为 6.0%至 7.0%
Beta 值 β	根据 SIRCA Limited (“SIRCA”) 以及 Aswath Damodaran 的研究, 以及公司的相关预测, 确定 Beta 值为 1.1
股本占比 We/债务占比 Wd	根据实际资本结构情况以及对在澳大利亚从事影院和户外广告经营的公司的资本结构进行分析后, 假设 We 为 70%, Wd 为 30%
债务成本 Kd	根据公司加权平均利率计算各业务单元的债务成本为 4.1%
有效税率 T	澳大利亚税率为 30%
税后 WACC	根据上述测算, FVLDE 方法下: 影院放映业务计算的 WACC 分别为: 8.0% (低)、8.4% (中)、8.7% (高) 三种折现率; 映前广告业务计算的 WACC 分别为: 8.4% (低)、8.8% (中)、9.1% (高) 三种折现率; 户外广告业务计算的 WACC 分别为: 11.2% (低)、11.6% (中)、11.9% (高) 三种折现率; VIU 方法下: 影院放映业务计算的 WACC 分别为: 7.9% (低)、8.3% (中)、8.6% (高) 三种折现率; 映前广告业务计算的 WACC 分别为: 8.2% (低)、8.6% (中)、8.9% (高) 三种折现率; 户外广告业务计算的 WACC 分别为: 11% (低)、11.4% (中)、11.7% (高) 三种折现率

综上, 公司对境外影院业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理, 依据上述主要参数, 预测的资产组未来现金流量的现值为 836,875.96 万元, 远高于包含整体商誉的资产组的账面价值 505,588.97 万元, 因此境外影院业务资产组的商誉不存在减值。

B、游戏发行及相关业务

①历史期及预测期主要利润指标

金额单位: 人民币万元

项目	历史期	预测期					
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续
营业收入	40,432.34	68,499.74	109,647.65	125,970.03	144,390.53	158,010.44	158,010.44



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

项目	历史期	预测期					
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续
息税前利润	2,208.00	17,243.39	34,408.16	41,080.89	48,298.77	53,722.79	53,722.79
收入增长率		69.42%	60.07%	14.89%	14.62%	9.43%	0.00%

②预测期内收入增长率的合理性

公司游戏发行及相关业务由互爱互动（北京）科技有限公司开展，主要为手机游戏和网页游戏的发行，由于手机游戏和网页游戏的生命周期较短，更新速度较快，故新游戏的上线对公司收入的影响较大。受国家游戏版号管控暂停发放政策的影响，公司 2019 年只有 2 款新游戏上线，较 2018 年新上线的 17 款下降较大，故 2019 年收入较 2018 年下降了 45%。2018 年末游戏版号发放逐渐恢复正常，公司预计 2020 年新上线的游戏为 15 款，其中已取得游戏版号的为 7 款，其余已在申请办理中。2018 年新上线的游戏为 17 款，实现收入为 7.4 亿元，2020 年预计新上线游戏为 15 款，预计收入为 6.8 亿，根据历史期新上线的游戏与实现的收入情况，2020 年收入预测的增长率具有合理性。一般手机游戏和网页游戏的生命周期为 2-3 年，2021 年公司预计新上线的游戏为 8 款，在 2020 年新上线游戏的支持下，2021 年的预计收入出现较大的增长也是合理的。在预计 2020 年和 2021 年新游戏及其收入出现较大幅度的增长的暴增后，后续年度的增长速度将减缓。2022 年公司预计新上线的游戏为 9 款，2023 年公司预计新上线的游戏为 12 款，2024 年公司预计新上线的游戏为 9 款，在有新游戏陆续能补充的情况下，公司预计收入平缓增长具有合理性。

③折现率的合理性

折现率 r 采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

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

其中：E 为资产组可收回价值，Re 为权益资本成本，D 为付息债务价值，Rd 为债务资本成本，T 为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

项目	测算过程
无风险收益率	根据 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为 3.14%
风险系数 β_e 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 β_e ，并取其平均数作为游戏发行及相关业务的 β_e 可比上市公司主要包括恺英网络、三七互娱、掌趣科技、游族网络和天神娱乐，测算出卸载财务杠杆的 β_e 为 0.9940
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国 Aswath Damodaran 网站 2020 年 1 月发布的国家（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，其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%；国家风险补偿额取 0.69%，因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%
个别风险调整系数	结合该资产组的市场影响力、公司内部管理、专业人才储备、财务状况、发行渠道以及发展预期等因素，通过分析测算，个别风险调整系数取值为 4.7%。
权益资本成本 R_e	$R_e = r_f + \beta_e \times ERP + \varepsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.9940 + 4.7\% = 13.69\%$
债务资本成本 R_d	基准日游戏发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 因此加权平均资本成本取值 13.69%
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1-T)$ 结合预测期享受的税收优惠，测算税前加权平均资本为 14.59%、15.39%、15.68%等

综上，公司对游戏发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值为 268,701.26 万元，高于包含整体商誉的资产组的账面价值 238,070.92 万元，因此游戏发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

C、电影制作发行及相关业务

①历史期及预测期主要利润指标

金额单位：人民币万元

项目	历史期	预测期					
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续
营业收入	23,631.54	73,693.02	39,546.53	40,729.32	46,169.15	49,381.41	49,381.41
息税前利润	6,605.48	11,245.98	15,744.26	18,552.60	20,911.30	22,719.78	22,719.78
收入增长率		211.84%	-46.34%	2.99%	13.36%	6.96%	0.00%



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

②预测期内收入增长率的合理性

公司电影制作发行及相关业务由上海骋亚影视文化传媒有限公司开展，如上表所示，2020年度的收入增长率较高，2021年收入增长率下跌后，以后期间的收入增长率趋于平缓。公司对于2020年-2022年的收入依据片单进行预测，结合每部影片，对于既定的或已签署合同、协议的影片，按收入结转单或合同、协议约定内容预测收入；对于尚未签署合同、协议的影片，按照概算或签单计划内容预测收入；2023年-2024年的收入按远期规划确定收入增长率进而预测收入。公司2020年电影制作发行及相关业务的收入增长率较高，一方面系公司预计2020年将上映《唐人街探案3》，根据前期《唐人街探案》和《唐人街探案2》的票房表现，预计此片上映后将会取得较高票房；另一方面系公司参投的5部电视剧预计在2020年将会上映，公司根据已签订的合同和达成投资意向并结合同类题材的已上映的影视剧的市场表现，对这5部电视剧的收入进行了预测，从而导致2020年预测期的收入较高。

③折现率的合理性

折现率r采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

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

其中：E为资产组可收回价值，Re为权益资本成本，D为付息债务价值，Rd为债务资本成本，T为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率	根据10年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为3.14%
风险系数β _e 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的β _e ，并取其平均数作为电影制作发行及相关业务的β _e 可比上市公司主要包括华策影视、光线传媒、唐德影视、北京文化和华谊兄弟，测算出卸载财务杠杆的β _e 为0.7799
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国Aswath Damodaran网站2020年1月发布的国家（地区）风险溢价数据进行相关参数的测算



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

	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,其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%; 国家风险补偿额取 0.69%, 因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%
个别风险调整系数	结合该资产组的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素,通过分析测算,个别风险调整系数取值为 3.0%。
权益资本成本 Re	$Re = r_f + \beta_e \times ERP + \varepsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.7799 + 3.0\% = 10.73\%$
债务资本成本 Rd	基准日电影制作发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$ 因此加权平均资本成本取值 10.73%
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1-T)$ 结合预测期享受的税收优惠,测算税前加权平均资本为 10.73%-14.31%

综上,公司对电影制作发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理,依据上述主要参数,预测的资产组未来现金流量的现值为 102,593.26 万元,高于包含整体商誉的资产组的账面价值 98,469.15 万元,因此电影制作发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

D、电视剧制作发行及相关业务

①历史期及预测期主要利润指标

金额单位:人民币万元

项目	历史期	预测期					
	2019 年度	2020 年度	2021 年度	2022 年度	2023 年度	2024 年度	永续
营业收入	49,794.40	146,905.76	77,173.42	91,452.56	102,113.04	102,113.04	102,113.04
息税前利润	16,749.93	20,018.51	27,327.36	31,820.89	35,882.32	35,880.50	35,880.50
收入增长率		195.02%	-47.47%	18.50%	11.66%	0.00%	0.00%

②预测期内收入增长率的合理性

公司电视剧制作发行及相关业务由浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司开展,如上表所示,2020 年度的收入增长率较高,2021 年收入增长率下跌后,以后期间的收入增长率趋于平缓。2019 年受电视剧行业“限古令”、“限集数”、“限薪酬”政策的影响,电视剧市场环境转冷,导致电视剧制作发行市场竞争激烈。公司通过精选题材、严格控制电视剧制作成本、提高电视剧制作质量等方式,利润率保持稳定增长,市场占有率稳步提升。2019 年公司实现电视剧制作发行及相关业务收入 4.98 亿,较 2018 年增长了 21%。由于 2019 年正在制作的近



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No.1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

20 部电视剧预计将在 2020 年发行，因此预计 2020 年电视剧制作发行及相关业务收入将会出现较大的增长，后续每年将发行 5-8 部电视剧收入趋于稳定。

③折现率的合理性

折现率 r 采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

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

其中：E 为资产组可收回价值，Re 为权益资本成本，D 为付息债务价值，Rd 为债务资本成本，T 为资产组适用的所得税率。

折现率的具体测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率	根据 10 年期国债在评估基准日的到期年收益率确定，无风险收益率为 3.14%
风险系数 β_e 的计算	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 β_e ，并取其平均数作为电视剧制作发行及相关业务的 β_e 可比上市公司主要包括华策影视、光线传媒、唐德影视、北京文化和华谊兄弟，测算出卸载财务杠杆的 β_e 为 0.7799
市场风险溢价	国际上测算新兴市场的市场风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定，根据美国 Aswath Damodaran 网站 2020 年 1 月发布的国家（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，其中成熟股票市场的基本补偿额取 1928-2019 年美国股票与国债的算术平均收益差 5.20%；国家风险补偿额取 0.69%，因此市场风险溢价 ERP 取 5.89%
个别风险调整系数	结合该资产组的规模、行业地位、经营能力、抗风险能力等因素，通过分析测算，个别风险调整系数取值为 4.0%。
权益资本成本 Re	$Re = r_f + \beta_e \times ERP + \varepsilon = 3.14\% + 5.89\% \times 0.7799 + 4.0\% = 11.73\%$
债务资本成本 Rd	基准日电视剧制作发行及相关业务无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$ 因此加权平均资本成本取值 11.73%
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1 - T)$ 结合预测期享受的税收优惠，测算税前加权平均资本为 12.1%-15.67%



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

综上，公司对电视剧制作发行及相关业务资产组在预测过程中所选的主要参数合理，依据上述主要参数，预测的资产组未来现金流量的现值 148,192.60 万元，高于包含整体商誉的资产组的账面价值 62,532.44 万元，因此电视剧制作发行及相关业务资产组的商誉不存在减值。

【年审会计师意见】经审计，认为公司对境外影院业务、游戏发行及相关业务、电影制作发行及相关业务和电视剧制作发行及相关业务的商誉减值测试过程及结果合理，不存在减值，符合企业会计准则的要求。

(5) 请年审会计师说明针对商誉减值执行的审计程序与获取的审计证据，并就公司商誉减值准备计提时点是否恰当，金额是否充分、谨慎，前期会计处理是否存在重大会计差错等发表意见。

【回复】

针对商誉减值测试，我们执行的审计程序如下：

①评价并测试与商誉减值测试相关的内部控制的设计和执行的有效性，包括对关键假设的采用及减值计提金额的复核和审批；

②了解并评价管理层对商誉所属资产组的认定，以及商誉减值测试的政策和方法；

③评价管理层聘请的协助其进行减值测试的评估机构的胜任能力、专业素质和客观性；

④与评估机构进行沟通，了解其评估范围，以及评估思路和方法；

⑤获取评估机构出具的评估报告，评价商誉减值测试过程中所采用的价值类型、评估方法的恰当性，关键假设和重要参数（如增长率、折现率等）的合理性；对于境外组成部分的评估报告，还与组成部分注册会计师讨论其商誉减值测试的方法、模型、参数及其结果的合理性；

⑥复核商誉减值测试结果的计算准确性；

⑦评价财务报表附注中与商誉减值相关的披露。

针对商誉减值测试，我们获取的主要审计证据包括商誉减值计提审批表以及评估师对各资产组出具的本期及上期的以商誉减值测试为目的的评估报告。



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路 1 号
学院国际大厦 15 层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

【年审会计师意见】通过执行上述审计程序，检查获取的审计证据，认为公司商誉减值准备计提时点恰当，金额充分、谨慎，前期会计处理不存在重大会计差错。

2、报告期末，存货余额为 21.54 亿元，较上年增长 72%，其中库存商品余额为 10.18 亿元，生产成本 9.91 亿元。报告期内你公司未计提存货减值准备。请你公司补充说明报告期内存货增长的具体原因，是否与公司营业收入增长匹配，库存商品及在产品中影视作品的主要内容、完成或预计完成时间、发行或上映的进展情况、投资金额等，计提存货跌价准备具体计算过程及合理性。请会计师就公司未计提存货跌价准备的合理性进行核查并发表意见。

【回复】

A、报告期内存货增长的原因

公司 2019 年度的存货余额比 2018 年度增加 9 亿元，主要系公司 2019 年度完成了并购万达影视传媒有限公司的重大资产重组后，公司加大了影视剧的投资，由于大部分影视剧尚未上映，导致公司期末存货余额大幅增加，影视剧的收入成本并未增加。新增的具体影视剧项目如下表：

金额单位：人民币万元

存货项目	项目名称	期初余额	期末余额	2019 年度增加额
生产成本	电影项目 1	85.00	16,759.01	16,674.01
生产成本	电视剧项目 2	4,096.50	19,923.04	15,826.54
库存商品	电视剧项目 15	3,186.25	16,726.97	13,540.72
库存商品	电视剧项目 13	-	10,826.77	10,826.77
库存商品	电视剧项目 14	-	9,883.37	9,883.37
生产成本	电视剧项目 3	1,132.08	5,486.56	4,354.49
生产成本	电视剧项目 4		3,849.06	3,849.06
生产成本	电视剧项目 1	-	3,301.89	3,301.89
生产成本	电视剧项目 5	824.51	3,323.12	2,498.61
生产成本	电视剧项目 6		2,188.68	2,188.68
库存商品	综艺节目 1	-	1,886.79	1,886.79
库存商品	其他	-	1,490.24	1,490.24
生产成本	电影项目 3	344.12	1,702.43	1,358.32



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路 1 号
学院国际大厦 15 层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

存货项目	项目名称	期初余额	期末余额	2019 年度增加额
生产成本	网剧 1	7,826.47	8,904.34	1,077.87
原材料	电视剧项目 24		1,009.43	1,009.43
库存商品	电影项目 5	-	807.67	807.67
生产成本	电影项目 4	-	420.00	420.00
库存商品	其他	-	279.54	279.54
合计		17,494.92	108,768.90	91,274.00

B、存货跌价准备的合理性

公司的在产品系投资拍摄尚在摄制中或已摄制完成尚未取得发行许可的影视剧产品；库存商品系投资拍摄完成并已取得发行许可的影视剧产品。截至 2019 年 12 月 31 日，其具体构成、预计发行或上映时间、预计收入等情况如下：

金额单位：人民币万元

存货项目	项目名称	截至 2019 年 12 月 31 日公 司投资金额	完成或预计完成 时间	预计发行或上 映时间	预计收入金 额 (注 1)	备注 (注 4)
生产成本	电影项目 1	16,759.01	2020 年	2020 年	25,471.62	
生产成本	电视剧项目 1	3,301.89	2020 年	2020 年	3,797.17	
生产成本	电影项目 2	2,718.89	2020 年	2020 年	5,933.52	
生产成本	电影项目 3	1,702.43	2021 年	2021 年	27,430.23	
生产成本	电影项目 4	420.00	2020 年	2021 年	2,303.79	
生产成本	电视剧项目 2	19,923.04	2020 年	2020 年	23,384.00	
生产成本	网剧 1	8,904.34	2021 年	2021 年	23,094.00	注 2
生产成本	电视剧项目 3	5,486.56	2021 年	2021 年	20,188.00	
生产成本	电视剧项目 4	3,849.06	2020 年	2020 年	8,980.00	
生产成本	电视剧项目 5	3,323.12	2020 年	2020 年	12,413.00	
生产成本	电视剧项目 6	2,188.68	2020 年	2020 年	2,660.00	
生产成本	电视剧项目 7	1,430.39	2021 年	2021 年	18,743.00	
生产成本	电视剧项目 8	1,830.19	2020 年	2020 年	4,871.00	
生产成本	网剧 2	3,633.92	2021 年	2021 年	3,755.00	
生产成本	网剧 3	444.24	2021 年	2021 年	5,190.00	



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路 1 号
学院国际大厦 15 层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

存货项目	项目名称	截至 2019 年 12 月 31 日公 司投资金额	完成或预计完成 时间	预计发行或上 映时间	预计收入金 额 (注 1)	备注 (注 4)
生产成本	电视剧项目 9	654.33	2021 年	2021 年	9,500.00	
生产成本	电视剧项目 10	2,005.17	2022 年	2022 年	30,212.00	
生产成本	电视剧项目 11	933.96	2021 年	2021 年	4,047.00	
生产成本	电视剧项目 12	3,594.17	2021 年	2021 年	4,170.00	
生产成本	网剧 4	1,053.02	2021 年	2022 年	1,200.00	
库存商品	综艺节目 1	1,886.79	2019 年	2019 年	1,886.79	注 3
库存商品	其他	1,490.24				
库存商品	电影项目 5	807.67	2019 年	2019 年	900.00	已上映
库存商品	其他	279.54				
库存商品	电视剧项目 13	10,826.77	2019 年	2020 年	10,956.00	
库存商品	电视剧项目 14	10,881.42	2019 年	2020 年	16, 892.00	
库存商品	电视剧项目 15	19,557.16	2020 年	2020 年	20,283.00	
库存商品	电视剧项目 16	2,023.35	2019 年	2019 年	3,420.05	已播出
库存商品	电视剧项目 17	910.40	2019 年	2019 年	2,581.73	已播出
库存商品	电视剧项目 18	6,557.47	2019 年	2020 年	7,280.00	
库存商品	电视剧项目 19	2,448.98	2019 年	2020 年	2,745.28	
库存商品	电视剧项目 20	901.86	2019 年	2020 年	3,999.44	
库存商品	电视剧项目 21	650.18	2019 年	2019 年	841.09	已播出
库存商品	网剧 5	1,033.36	2018 年	2018 年	1,033.36	已播出
库存商品	电视剧项目 22	10,890.15	2019 年	2020 年	10,900.00	
库存商品	网剧 6	1,803.82	2019 年	2019 年	1,803.82	已播出
库存商品	电视剧项目 23	3,483.59	2019 年	2020 年	3,500.00	
库存商品	网剧 7	754.72	2020 年	2022 年	792.00	
合计		161,343.87			326,271.18	

注 1: 预计收入金额包含分账收入与份额转让收入。

注 2: 上述几部影视剧截至 2019 年 12 月 31 日的投资额小于预计最终投资额, 系这些影视剧尚在拍摄过程中, 后续随着拍摄进度公司将逐步投入资金。

注 3: 此项目属于综艺节目投资, 受疫情影响, 目前暂停。



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No.1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

公司在产品及库存商品的各影视剧预计市场表现良好，客户合作意向较强。近年来影视剧行业整体发展环境良好，市场环境更加完善，产业规模持续上升。截至 2019 年 12 月 31 日，公司账面在产品与库存商品中，除尚处筹备阶段的项目外，其余项目的预计总收入均大于投资成本，未发现明显减值迹象，未计提跌价准备。

【年审会计师意见】通过审计，认为公司未计提存货跌价准备合理。

7、报告期末，你公司计提长期待摊费用减值准备 2.78 亿元，其中并购影城计提 1.67 亿元，自建影城计提 1.11 亿元。长期待摊费用主要核算影城装修费。请你公司说明计提长期待摊费用减值准备的原因，具体计算过程及计提时点的合理性。请年审会计师核查并发表意见。

【回复】

A、并购影城长期待摊费用减值测试过程

根据准则规定，除商誉和使用寿命不确定的无形资产外，其他资产应在发生减值迹象时方进行减值测试。2019 年度，随着宏观经济的走弱，观众购买力与购买意愿随之下降。随着电影行业拐点的出现，影城观影人次、票房收入等均出现大幅下滑，非票房收入也随之下降，而人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致影城利润和经营净现金流的降幅大于收入降幅，影城的长期资产出现了减值迹象，因此公司对长期资产的减值进行了测试。具体减值测试过程如下：

对于并购影城，公司首先对包含商誉的资产组的未来现金流量的现值进行预测，然后与资产组账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值）相比较，如果包含商誉的资产组未来现金流量的现值低于包含商誉的资产组的账面价值、但高于不含商誉资产组的账面价值，则仅产生商誉减值，不产生长期资产减值；如果包含商誉的资产组未来现金流量的现值低于不含商誉的资产组账面价值，则产生长期资产减值。可收回金额（未来现金流量现值）低于账面价值的部分，首先抵减商誉的账面价值；商誉价值不足抵减的，按比例抵减其他资产（固定资产、无形资产、在建工程、长期待摊费用）的账面价值，抵减后的各资产的账面价值不低于以下三者之中最高者：该资产的公允价值减去处置费用后的净额（如可确定的）、该资产预计



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路1号
学院国际大厦15层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants.LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

未来现金流量的现值（如可确定的）和零。

根据企业会计准则讲解的规定：企业在对包含商誉的相关资产组或者资产组组合进行减值测试时，如与商誉相关的资产组或者资产组组合存在减值迹象的，应当按以下步骤处理：首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失；然后再对包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，比较这些相关资产组或者资产组组合的账面价值（包括所分摊的商誉的账面价值部分）与其可收回金额，如相关资产组或者资产组组合的可收回金额低于其账面价值的，应当就其差额确认减值损失，减值损失金额应当首先抵减分摊至资产组或者资产组组合中商誉的账面价值；再根据资产组或者资产组组合中除商誉之外的其他各项资产的账面价值所占比重，按比例抵减其他各项资产的账面价值。

因此上述对并购影城的长期资产减值测试的过程与企业会计准则讲解规定的测试顺序存在差异，是因为影城中不包括商誉的资产组，主要由放映设备等固定资产，和长期待摊费用（影城装修）构成。固定资产中，除不可拆除出售或拆除出售不经济的影厅座椅等少数资产外，大部分固定资产可通过参考同行业类似资产的最近交易价格或者结果来估计其公允价值减去处置费用的净额；但影城装修因很难单独出售，无法合理估计其公允价值减去处置费用的净额，且因其难以独立产生现金流量，因而也无法合理估计其未来现金流量的现值。而固定资产加影城装修所构成的资产组，其未来现金流量的现值中，实际上也包括了商誉所带来的价值且很难区分，因而也无法合理预计不含商誉的资产组的未来现金流量现值。

基于以上原因，准则讲解所规定的“首先对不包含商誉的资产组或者资产组组合进行减值测试，计算可收回金额，并与相关账面价值相比较，确认相应的减值损失”，因为影城不含商誉的资产组的可收回金额无法合理估计，从而难以执行。因而在操作中，对于并购影城直接对包含商誉的资产组进行减值测试，可收回金额（未来现金流量现值）低于账面价值的部分，首先抵减商誉的账面价值；商誉价值不足抵减的，按比例抵减其他资产的账面价值。

B、自建影城长期待摊费用减值测试过程

对于自建影城，影城在建设完成后，开业初期会出现亏损，公司对于自建影城的考核管



大信会计师事务所
北京市海淀区知春路 1 号
学院国际大厦 15 层
邮编 100083

WUYIGE Certified Public Accountants LLP
15/F, Xueyuan International Tower
No. 1 Zhichun Road, Haidian Dist.
Beijing, China, 100083

电话 Telephone: +86 (10) 82330558
传真 Fax: +86 (10) 82327668
网址 Internet: www.daxincpa.com.cn

理，是允许其开业前三年为亏损期。因此，对于自建影城长期资产减值迹象的判断，公司以 2017 年 1 月 1 日以前开业、连续三年亏损为标准，即 2017 年及以后年度开业影城尚在公司预期的亏损期内，2017 年以前开业影城如果连续三年亏损则认为已出现长期资产的经营绩效低于预期、已出现减值迹象。

自建影城的长期资产减值测试由公司管理层直接测试，采用未来现金流量折现法对可回收金额进行预测。其中 2020 年至 2024 年为预测期，2025 年起为永续经营期。公司根据已经批准的影城 2020 年度财务预算，以预算中的税前利润加固定资产折旧、长期待摊费用摊销作为当年经营现金净流量（不含所得税收付）。然后由预算部门根据行业发展和影城的实际情况，审慎预测 2021-2024 年度数据，2025 年及以后期间的数据与 2024 年的数据保持一致。折现率参考收购影城商誉减值测试评估所采用的税前折现率。公司按照上述原则进行预测后，如果资产组未来现金流量的现值低于账面价值，则表明该资产组的长期资产出现了减值，按照各资产账面价值占比分摊确认资产减值损失。

【年审会计师意见】通过审计，公司长期待摊费用减值准备计算过程恰当，计提时点合理。

大信会计师事务所（特殊普通合伙）

二〇二〇年五月十八日