

关于万达电影股份有限公司
非公开发行 A 股股票
申请文件反馈意见的回复

保荐机构



二〇二〇年六月

中国证券监督管理委员会：

贵会于 2020 年 6 月 12 日签发的《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（201101 号）（简称“《反馈意见》”）已收悉。万达电影股份有限公司（简称“万达电影”、“公司”、“申请人”、“发行人”）会同中国国际金融股份有限公司（简称“保荐机构”）、大信会计师事务所（特殊普通合伙）（简称“会计师”）、北京市天元律师事务所（简称“律师”）等中介机构，就反馈意见中提及的相关问题答复如下，请贵会予以审核。

除另有说明外，本反馈意见回复中各项词语和简称与《中国国际金融股份有限公司关于万达电影股份有限公司非公开发行 A 股股票之保荐人尽职调查报告》中各项词语和简称的含义相同。

本反馈意见回复中的字体代表以下含义：

黑体：	反馈意见所列问题
宋体：	对反馈意见所列问题的回复

问题 1：申请人本次发行拟募集资金 43.5 亿元，用于新建影院项目及补充流动资金。请申请人补充说明：（1）募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入。（2）募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，并请说明本次募集资金是否會用于置换董事会决议日前已投资金额。（3）新建影院项目运营模式，实施地点是否已确定，是否已签订租赁协议或意向性协议，未签订协议的，说明实施场地获取是否存在重大不确定性风险。（4）结合公司及可比公司同类项目单位投资规模情况，说明本次募投项目投资规模的合理性。（5）本次募投项目效益测算依据、测算过程，结合影视行业市场规模情况、公司行业地位、本次新增影院规模等情况，说明募投项目新增收入规模的合理性；结合报告期内毛利率情况，说明效益测算的谨慎性。

请保荐机构发表核查意见。

一、募投项目的具体建设内容，募投项目具体投资数额安排明细，投资数额的测算依据和测算过程，各项投资是否为资本性支出，是否以募集资金投入。

（一）新建影院项目的具体建设内容及投资数额明细安排

本次募集资金拟新建 162 家影院，主要分布在江苏省、河北省、河南省、广东省等省份。按省份划分如下表所示：

序号	省份	影院数	序号	省份	影院数
1	江苏省	14	16	天津市	5
2	河北省	12	17	辽宁省	4
3	河南省	12	18	山西省	4
4	广东省	11	19	贵州省	4
5	山东省	9	20	湖南省	3
6	广西壮族自治区	9	21	上海市	3
7	湖北省	9	22	北京市	3
8	四川省	8	23	陕西省	2
9	甘肃省	7	24	江西省	2
10	福建省	6	25	青海省	2
11	云南省	6	26	吉林省	1

12	安徽省	6	27	重庆市	1
13	新疆维吾尔自治区	6	28	黑龙江省	1
14	浙江省	5	29	宁夏回族自治区	1
15	内蒙古自治区	5	30	西藏自治区	1
总计			162		

本项目建设地点为万达电影拟新建影院的城市，包括北京、上海、广州等城市。根据上述标准和单个影厅的投资金额，每个影城投资额如下表所示：

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
1	南通海安万达广场店	2020年	7	875	4,804	1,750
2	昆山经开万达广场店	2020年	7	960	3,740	1,750
3	淄博万达广场店	2020年	9	1,341	5,313	2,250
4	郑州高新万达广场店	2020年	9	1,297	5,871	2,250
5	周口东新区万达广场店	2020年	10	1,390	6,418	2,500
6	拉萨万达广场店	2020年	9	1,396	6,220	2,250
7	银川兴庆万达广场店	2020年	9	1,396	6,220	2,250
8	蚌埠淮上万达广场店	2020年	8	1,118	4,644	2,000
9	无锡新吴万达广场店	2020年	8	1,153	6,290	2,000
10	江门台山万达广场店	2020年	7	1,121	4,973	1,750
11	北京延庆万达广场店	2020年	8	1,154	5,741	2,000
12	广州黄埔南岗万达广场店	2020年	9	1,364	5,766	2,250
13	桂林临桂万达广场店	2020年	8	1,200	5,321	2,000
14	昆明呈贡万达广场店	2020年	9	1,262	6,284	2,250
15	天津武清福源道万达广场店	2020年	9	1,300	5,908	2,250
16	邯郸万达广场店	2020年	9	1,316	5,908	2,250
17	宁波象山万达广场店	2020年	9	1,073	5,384	2,250
18	自贡万达广场店	2020年	9	1,302	6,115	2,250
19	武汉东西湖万达广场店	2020年	8	1,505	3,070	2,000
20	扬州邗江蜀岗万达广场店	2020年	9	1,396	6,220	2,250
21	亳州谯城万达广场店	2020年	8	1,119	6,000	2,000
22	陕西安康万达广场店	2020年	7	1,145	5,800	1,750
23	泰州兴化万达广场店	2020年	7	1,088	5,945	1,750
24	宿州砀山万达广场店	2020年	7	909	4,856	1,750
25	成都青白江万达广场店	2020年	8	1,116	5,316	2,000

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
26	河北保定定州万达广场店	2020年	7	1,210	5,771	1,750
27	北京东坝万达广场店	2020年	10	1,559	7,163	2,500
28	上海马桥万达广场店	2020年	9	1,193	6,795	2,250
29	乌鲁木齐德港万达广场店	2020年	8	1,057	5,257	2,000
30	甘肃庆阳万达广场店	2020年	7	1,069	6,768	1,750
31	凉山州西昌万达广场店	2020年	7	765	4,151	1,750
32	周口开元万达广场店	2020年	8	1,207	6,123	2,000
33	威海环翠万达广场店	2020年	7	1,026	4,702	1,750
34	宜昌夷陵万达广场店	2020年	8	1,424	6,285	2,000
35	乌兰察布万达广场店	2020年	8	1,215	5,988	2,000
36	北京昌平乐多港万达广场店	2020年	7	1,173	4,931	1,750
37	贵阳云岩红星万达广场店	2020年	9	1,136	6,372	2,250
38	商丘港汇万达广场店	2020年	7	964	5,304	1,750
39	福清裕荣汇万达广场店	2020年	5	758	3,900	1,250
40	信阳羊山新区万达广场店	2020年	9	1,425	6,600	2,250
41	上海崇明城桥万达广场店	2020年	7	981	6,865	1,750
42	吉林白山万达广场店	2020年	7	1,060	5,673	1,750
43	驻马店遂平万达广场店	2020年	8	1,046	5,400	2,000
44	湖北天门万达广场店	2020年	7	1,060	5,673	1,750
45	临沂兰山蒙山大道万达广场店	2020年	7	1,020	5,387	1,750
46	巴彦淖尔新华大街万达广场店	2021年	8	879	4,419	2,000
47	新疆克拉玛依万达广场店	2021年	7	1,024	5,580	1,750
48	徐州中川万达广场店	2021年	8	1,296	5,052	2,000
49	驻马店驿城万达广场店	2021年	7	1,046	6,900	1,750
50	长沙望城万达广场店	2021年	8	1,206	5,146	2,000
51	湖北襄阳枣阳万达广场店	2021年	7	953	4,642	1,750
52	延安万达城红星镇店	2021年	6	746	4,177	1,500
53	天津东丽万达广场店	2021年	8	1,287	6,048	2,000
54	西宁中惠万达广场店	2021年	8	1,140	5,308	2,000
55	杭州富阳万达广场店	2021年	7	1,164	5,336	1,750
56	江门江海万达广场店	2021年	8	1,240	5,300	2,000
57	赤峰松山万达广场店	2021年	8	1,247	5,427	2,000

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
58	甘肃天水秦州区万达广场店	2021年	8	1,234	5,773	2,000
59	眉山仁寿万达广场店	2021年	8	1,141	5,100	2,000
60	衡阳酃湖万达广场店	2021年	8	906	4,005	2,000
61	西宁北川万达广场店	2021年	8	1,201	5,415	2,000
62	甘肃定西万达广场店	2021年	7	1,009	5,547	1,750
63	顺德美的万达广场店	2021年	7	1,457	3,067	1,750
64	上海奉贤万达广场店	2021年	8	1,054	5,031	2,000
65	亳州蒙城万达广场店	2021年	8	997	4,482	2,000
66	沧州任丘万达广场店	2021年	7	1,124	6,000	1,750
67	徐州睢宁万达广场店	2021年	7	972	4,741	1,750
68	广东揭阳榕城万达广场店	2021年	8	1,257	5,700	2,000
69	广西贺州万达广场店	2021年	7	889	5,200	1,750
70	泉州德化万达广场店	2021年	8	1,023	4,900	2,000
71	福州高新万达广场店	2021年	10	1,489	6,000	2,500
72	新疆石河子万达广场店	2021年	10	1,219	6,000	2,500
73	广东肇庆鼎湖万达广场店	2021年	8	1,039	4,477	2,000
74	沈阳沈北万达广场店	2021年	8	1,247	5,479	2,000
75	安徽六安舒城万达广场店	2021年	7	971	4,550	1,750
76	武汉新洲万达广场店	2021年	8	1,317	5,691	2,000
77	河南信阳潢川万达广场店	2021年	7	1,000	5,060	1,750
78	湖南永州万达广场店	2021年	8	1,203	5,410	2,000
79	山东齐河万达广场店	2021年	9	1,046	5,500	2,250
80	厦门灌口万达广场店	2021年	7	1,071	4,766	1,750
81	梧州高旺万达广场店	2021年	8	1,184	5,400	2,000
82	新疆喀什万达广场店	2021年	8	997	4,800	2,000
83	衡水万达广场店	2021年	8	1,288	5,170	2,000
84	扬州仪征万达广场店	2021年	7	971	4,262	1,750
85	江西赣州于都万达广场店	2022年	7	971	4,670	1,750
86	唐山丰润万达广场店	2022年	8	1,315	5,896	2,000
87	兰州万达城店	2022年	10	1,660	7,200	2,500
88	南昌新建城万达广场店	2022年	7	1,010	4,806	1,750
89	晋城白水东街万达广场店	2022年	6	831	3,746	1,500

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
90	南京六合万达广场店	2022年	7	862	6,236	1,750
91	南京江北新区万达广场店	2022年	7	931	4,245	1,750
92	徐州苍山则徐大道万达广场店	2022年	7	973	4,567	1,750
93	天津西青(大寺)万达广场店	2022年	8	1,398	6,705	2,000
94	大连中诚金海商业街店	2020年	7	910	3,000	1,750
95	衡水乐盛中心店	2020年	8	878	3,500	2,000
96	深圳宝安勤诚达店	2020年	7	1,067	3,622	1,750
97	邢台凰家广场店	2020年	8	756	4,180	2,000
98	北海和佳广场(北海曼哈顿商业广场店)	2020年	6	704	2,276	1,500
99	周口鹿邑紫气大道万顺达广场店	2020年	7	788	5,003	1,750
100	保定钟楼淳田购物广场店	2020年	9	1,264	4,370	2,250
101	包头维多利摩尔城店	2020年	7	954	3,800	1,750
102	黄骅市昌骅大街金宝方圆荟店	2020年	7	952	2,730	1,750
103	大同中央公园店	2020年	9	1,204	5,509	2,250
104	南充明宇广场店	2020年	9	1,402	5,370	2,250
105	呼和浩特振华购物广场店	2020年	9	1,410	5,700	2,250
106	青岛世茂公园店	2020年	7	789	3,294	1,750
107	佛山北滘美的财富广场店	2020年	7	879	3,067	1,750
108	成都融创文旅城店	2021年	9	1,392	6,452	2,250
109	贵阳花果园海豚广场	2021年	9	1,066	4,270	2,250
110	温州瑞安新湖广场店	2021年	8	1,169	4,000	2,000
111	无锡江阴华地八佰伴店	2021年	7	1,250	5,102	1,750
112	成都龙泉驿世茂店	2021年	12	1,135	4,600	3,000
113	烟台牟平丰金广场店	2021年	7	662	2,700	1,750
114	崇左爱琴海广场店	2021年	8	1,072	4,651	2,000
115	天津中铁诺德(奥纳)店	2021年	7	1,000	4,025	1,750
116	合肥长江西路奥园广场店	2021年	6	730	3,546	1,500
117	宁波阪急广场店	2021年	9	1,288	8,184	2,250
118	福州南京滨路融侨店	2021年	9	1,100	5,654	2,250
119	河南南阳万达影城	2021年	7	1,010	4,550	1,750
120	兰州中海广场店	2021年	9	1,030	4,650	2,250
121	湖北云梦梦泽大道万维广场店	2021年	7	857	2,890	1,750

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
122	广东惠州隆生广场店	2021年	9	1,021	6,990	2,250
123	昭通大道新城市购物中心店	2021年	8	903	3,350	2,000
124	昆明邦盛财富广场店	2021年	8	1,361	6,800	2,000
125	陇南缤纷城店	2021年	7	463	3,700	1,750
126	太原旺府多彩城店	2021年	8	895	4,050	2,000
127	重庆两江万达影城	2021年	10	1,200	6,300	2,500
128	金版纳尚城广场店	2021年	6	1,000	3,500	1,500
129	蒙自聚乾城市广场店	2021年	7	850	3,460	1,750
130	兰州金城中心店	2021年	8	905	4,190	2,000
131	贵港市中山路江南市场店	2021年	7	750	3,200	1,750
132	洛阳伊川万达影城	2021年	7	1,050	4,300	1,750
133	梧州白云路美的中央广场店	2021年	7	1,080	3,500	1,750
134	郑州华尔中心店	2021年	7	913	3,630	1,750
135	宜昌城东大道领地天屿广场店	2021年	7	800	3,600	1,750
136	钦州市钦州湾大道中新广场店	2021年	7	900	3,500	1,750
137	太原迎泽西大街迎泽世纪城店	2021年	7	1,000	3,700	1,750
138	天津中北镇曹庄中心店	2021年	10	1,650	6,337	2,500
139	巴中壹品广场店	2021年	6	575	2,600	1,500
140	石家庄藁城店	2021年	8	1,120	4,150	2,000
141	定州韩国城店	2021年	8	1,360	4,332	2,000
142	鸡西市中心大街凤凰新天地购物中心店	2021年	7	950	3,800	1,750
143	福州平潭万达影城	2021年	6	610	3,000	1,500
144	昆明市龙泉路碧桂园龙腾世家店	2021年	7	740	3,790	1,750
145	丹东上城梦想店	2021年	9	1,300	4,800	2,250
146	佛山港宏商业广场店	2021年	8	1,140	4,561	2,000
147	嘉兴余新尚城广场店	2021年	6	990	3,118	1,500
148	中山兴圃大道凯隆城中心店	2021年	9	1,090	4,164	2,250
149	湖北恩施名品城店	2021年	7	900	4,500	1,750
150	贵阳东山路TTMALL店	2022年	7	700	4,400	1,750
151	鞍山上海城店	2022年	7	1,100	4,620	1,750
152	南京G11世茂店	2022年	8	934	4,143	2,000
153	南宁市大学西路南府湾一号广场店	2022年	7	810	3,000	1,750

序号	名称	预计开业时间	总厅数(个)	座位(个)	面积(平方米)	投资额(万元)
154	凯里东方 CBD 广场店	2022 年	7	1,150	3,850	1,750
155	阿克苏金兰广场店	2022 年	9	1,090	4,187	2,250
156	武汉龙湾世茂店	2022 年	9	1,379	4,051	2,250
157	苏州阳澄湖邻里中心店	2022 年	6	900	3,862	1,500
158	济南融创中心国际城店	2022 年	9	1,300	4,700	2,250
159	济南融创财富中心店	2022 年	7	1,200	4,200	1,750
160	济南段店融建财富广场店	2022 年	8	771	3,400	2,000
161	张家口金鹰悦城店	2022 年	7	1,138	4,200	1,750
162	乌鲁木齐佳雨世贸中心店	2022 年	7	700	3,000	1,750
	合计		1,258	175,535	791,397	314,500

上表总结如下：

	新建影院数(家)	银幕数(块)	总面积(平方米)	座位数(个)
2020 年	59	466	308,656	66,601
2021 年	81	627	383,057	85,811
2022 年	22	165	99,684	23,123
合计	162	1,258	791,397	175,535

(二) 投资数额的测算依据和测算过程，各项投资均为资本性支出

1、新建影院项目

影院建设项目投资数额按照影厅数测算，参考公司往期建设影院的成本，假设每个影厅建设成本为 250 万元，单个影城的投资额为影厅数乘以 250 万元。该等影院均按照高标准建设。

本次募投资项目投资金额主要包括：前期规划费用、工程费用和设备费用。公司根据已有影院建设经验及历史影院建设成本情况，通过招投标或竞争性谈判确定募投资项目成本。募集资金拟投入的各项投资均为资本性支出，单个影厅的平均投资数额测算如下表所示：

编码	项目	单厅成本(万元)
一	前期规划费用	17.00
1	规划设计费	10.00
2	报批报建费	2.70

3	工程监理费	2.50
4	造价咨询费	1.80
二	工程费用	138.00
1	内装总承包工程	93.00
2	弱电工程	10.00
3	消防工程	10.00
4	广告标识工程	3.60
5	PVC 地板供应安装	1.00
6	地毯供应安装	3.60
7	洁具工程	0.80
8	空调主机	9.50
9	空调末端	6.50
三	设备费用	95.00
1	放映设备供应及安装	63.80
2	座椅供应及安装	7.20
3	营运相关设备供应及安装	4.00
4	信息化相关设备供应及安装	20.00
合计		250.00

2、补充公司流动资金及偿还借款项目

(1) 补充流动资金

2020年1月起，为应对新型冠状病毒肺炎疫情，全国春节档、情人节档等影片先后撤档，全国各地影院按国家规定自2020年1月23日起全部停止营业，公司下属的国内600多家影院随即全部停止营业，至本反馈回复出具之日仍未恢复营业。此外，公司主投的《唐人街探案3》等重要影片推迟上映，部分影视剧延后拍摄，疫情对公司经营业务短期影响较大，使得公司营业收入短期内出现较大幅度下降。但在疫情期间，公司仍需要支付员工薪酬、影院租金、物业费、财务费用等较为刚性的成本费用，给公司带来了较大的财务压力。

2020年1-3月，公司合计实现营业收入12.55亿元，较去年同期41.98亿元大幅下降70.12%；归属于上市公司股东的净亏损6.00亿元，与去年同期盈利4.01亿元相比大幅下滑249.75%。公司短期内面临较大的流动资金缺口，短期内现金流压力较大，需要补充流动资金。

（2）偿还借款

随着公司规模的扩张，公司负债规模及财务费用逐年提升，截至 2020 年 5 月末，发行人境内人民币流动资金贷款合计 40.70 亿元，金额超过本次补充公司流动资金及偿还借款的 13.05 亿元。

考虑到公司受疫情影响，公司短期内补充流动资金需求较大；且截至 2020 年 5 月末，公司境内人民币流动资金贷款合计 40.70 亿元，超过本次拟用于补充公司流动资金及偿还借款项目的募集资金金额。本次补充公司流动资金和偿还借款项目的实施，可以有效缓解公司的资金压力，并利于减少财务费用，增强公司的抗风险能力和财务稳健性，推动公司持续稳定的经营。

（三）募集资金投入情况

本次非公开发行募集资金总额不超过人民币 435,000.00 万元（含本数），其中新建影院项目投资总额 314,500.00 万元，剔除部分董事会前投入后，该项目拟投入募集资金金额为 304,500.00 万元，相关募集资金在扣除相关发行费用后的募集资金净额将用于以下项目：

序号	项目名称	投资总额（万元）	拟投入募集资金（万元）
1	新建影院项目	314,500.00	304,500.00
2	补充公司流动资金及偿还借款	130,500.00	130,500.00
合计		445,000.00	435,000.00

本次非公开发行募集资金到位后，如实际募集资金净额少于上述拟投入募集资金金额，公司董事会及其授权人士将根据实际募集资金净额，在符合相关法律法规的前提下，在上述募集资金投资项目范围内，可根据募集资金投资项目进度以及资金需求等实际情况，调整并最终决定募集资金的具体投资项目、优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

本次非公开发行募集资金到位之前，公司可根据募集资金投资项目的实际情况以自筹资金先行投入，并在募集资金到位之后根据相关法律法规的程序予以置换。

二、募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，并请说明本次募集资金是否會用于置换董事会决议日前已投资金额。

（一）募投项目当前建设进展及募集资金使用进度安排

本次募投项目拟新建的 162 家影院。截至 2020 年 5 月 31 日，有 37 家正在建设中，125 家尚未开始建设。具体各影院的建设进展情况如下表所示：

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至 2020 年 5 月 31 日进展
1	南通海安万达广场店	江苏	南通	2020 年	租赁协议	2020 年 1 月	建设中
2	昆山经开万达广场店	江苏	苏州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
3	淄博万达广场店	山东	淄博	2020 年	租赁协议	2019 年 12 月	建设中
4	郑州高新万达广场店	河南	郑州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
5	周口东新区万达广场店	河南	周口	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
6	拉萨万达广场店	西藏	拉萨	2020 年	租赁协议	2020 年 1 月	建设中
7	银川兴庆万达广场店	宁夏	银川	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
8	蚌埠淮上万达广场店	安徽	蚌埠	2020 年	租赁协议	2020 年 2 月	建设中
9	无锡新吴万达广场店	江苏	无锡	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
10	江门台山万达广场店	广东	江门	2020 年	租赁协议	2020 年 3 月	建设中
11	北京延庆万达广场店	北京	北京	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
12	广州黄埔南岗万达广场店	广东	广州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
13	桂林临桂万达广场店	广西	桂林	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
14	昆明呈贡万达广场店	云南	昆明	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
15	天津武清福源道万达广场店	天津	天津	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
16	邯郸万达广场店	河北	邯郸	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
17	宁波象山万达广场店	浙江	宁波	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
18	自贡万达广场店	四川	自贡	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
19	武汉东西湖万达广场店	湖北	武汉	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
20	扬州邗江蜀岗万达广场店	江苏	扬州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
21	亳州谯城万达广场店	安徽	亳州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
22	陕西安康万达广场店	陕西	安康	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中
23	泰州兴化万达广场店	江苏	泰州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
24	宿州砀山万达广场店	安徽	宿州	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
25	成都青白江万达广场店	四川	成都	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	尚未开始建设
26	河北保定定州万达广场店	河北	保定	2020 年	意向性协议	2020 年 4 月	建设中

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至2020年5月31日进展
27	北京东坝万达广场店	北京	北京	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
28	上海马桥万达广场店	上海	上海	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
29	乌鲁木齐德港万达广场店	新疆	乌鲁木齐	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
30	甘肃庆阳万达广场店	甘肃	庆阳	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
31	凉山州西昌万达广场店	四川	凉山	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
32	周口开元万达广场店	河南	周口	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
33	威海环翠万达广场店	山东	威海	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
34	宜昌夷陵万达广场店	湖北	宜昌	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
35	乌兰察布万达广场店	内蒙古	乌兰察布	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
36	北京昌平乐多港万达广场店	北京	北京	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
37	贵阳云岩红星万达广场店	贵州	贵阳	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
38	商丘港汇万达广场店	河南	商丘	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
39	福清裕荣汇万达广场店	福建	福州	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
40	信阳羊山新区万达广场店	河南	信阳	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
41	上海崇明城桥万达广场店	上海	上海	2020年	意向性协议	2020年4月	建设中
42	吉林白山万达广场店	吉林	白山	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
43	驻马店遂平万达广场店	河南	驻马店	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
44	湖北天门万达广场店	湖北	天门	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
45	临沂兰山蒙山大道万达广场店	山东	临沂	2020年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
46	巴彦淖尔新华大街万达广场店	内蒙古	巴彦淖尔	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
47	新疆克拉玛依万达广场店	新疆	克拉玛依	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
48	徐州中川万达广场店	江苏	徐州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
49	驻马店驿城万达广场店	河南	驻马店	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
50	长沙望城万达广场店	湖南	长沙	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
51	湖北襄阳枣阳万达广场店	湖北	襄阳	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
52	延安万达城红星镇店	陕西	延安	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
53	天津东丽万达广场店	天津	天津	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至2020年5月31日进展
54	西宁中惠万达广场店	青海	西宁	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
55	杭州富阳万达广场店	浙江	杭州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
56	江门江海万达广场店	广东	江门	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
57	赤峰松山万达广场店	内蒙古	赤峰	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
58	甘肃天水秦州区万达广场店	甘肃	天水	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
59	眉山仁寿万达广场店	四川	眉山	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
60	衡阳酃湖万达广场店	湖南	衡阳	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
61	西宁北川万达广场店	青海	西宁	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
62	甘肃定西万达广场店	甘肃	定西	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
63	顺德美的万达广场店	广东	佛山	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
64	上海奉贤万达广场店	上海	上海	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
65	亳州蒙城万达广场店	安徽	亳州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
66	沧州任丘万达广场店	河北	沧州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
67	徐州睢宁万达广场店	江苏	徐州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
68	广东揭阳榕城万达广场店	广东	揭阳	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
69	广西贺州万达广场店	广西	贺州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
70	泉州德化万达广场店	福建	泉州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
71	福州高新万达广场店	福建	福州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
72	新疆石河子万达广场店	新疆	石河子	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
73	广东肇庆鼎湖万达广场店	广东	肇庆	2021年	意向性协议	2016年12月	尚未开工建设
74	沈阳沈北万达广场店	辽宁	沈阳	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
75	安徽六安舒城万达广场店	安徽	六安	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
76	武汉新洲万达广场店	湖北	武汉	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
77	河南信阳潢川万达广场店	河南	信阳	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
78	湖南永州万达广场店	湖南	永州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
79	山东齐河万达广场店	山东	德州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
80	厦门灌口万达广场店	福建	厦门	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
81	梧州高旺万达广场店	广西	梧州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
82	新疆喀什万达广场店	新疆	喀什	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
83	衡水万达广场店	河北	衡水	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至2020年5月31日进展
84	扬州仪征万达广场店	江苏	扬州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
85	江西赣州于都万达广场店	江西	赣州	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
86	唐山丰润万达广场店	河北	唐山	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
87	兰州万达城店	甘肃	兰州	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
88	南昌新建城万达广场店	江西	南昌	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
89	晋城白水东街万达广场店	山西	晋城	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
90	南京六合万达广场店	江苏	南京	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
91	南京江北新区万达广场店	江苏	南京	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
92	徐州苍山则徐大道万达广场店	江苏	徐州	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
93	天津西青(大寺)万达广场店	天津	天津	2022年	意向性协议	2020年4月	尚未开工建设
94	大连中诚金海商业街店	辽宁	大连	2020年	租赁协议	2016年8月	建设中
95	衡水乐盛中心店	河北	衡水	2020年	租赁协议	2018年2月	建设中
96	深圳宝安勤诚达店	广东	深圳	2020年	租赁协议	2017年3月	建设中
97	邢台凰家广场店	河北	邢台	2020年	租赁协议	2012年5月	建设中
98	北海和佳广场(北海曼哈顿商业广场店)	广西	北海	2020年	租赁协议	2014年5月	建设中
99	周口鹿邑紫气大道万顺达广场店	河南	周口	2020年	租赁协议	2019年6月	建设中
100	保定钟楼淳田购物广场店	河北	保定	2020年	租赁协议	2017年3月	建设中
101	包头维多利亚摩尔城店	内蒙古	包头	2020年	租赁协议	2018年6月	建设中
102	黄骅市昌骅大街金宝方圆荟店	河北	沧州	2020年	租赁协议	2019年1月	建设中
103	大同中央公园店	山西	大同	2020年	租赁协议	2017年8月	建设中
104	南充明宇广场店	四川	南充	2020年	租赁协议	2014年8月	建设中
105	呼和浩特振华购物广场店	内蒙古	呼和浩特	2020年	租赁协议	2018年10月	建设中
106	青岛世茂公园店	山东	青岛	2020年	租赁协议	2018年8月	建设中
107	佛山北滘美的财富广场店	广东	佛山	2020年	租赁协议	2018年1月	建设中
108	成都融创文旅城店	四川	成都	2021年	租赁协议	2019年9月	建设中
109	贵阳花果园海豚广场	贵州	贵阳	2021年	租赁协议	2017年12月	建设中
110	温州瑞安新潮广场店	浙江	温州	2021年	租赁协议	2016年12月	尚未开工建设

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至2020年5月31日进展
111	无锡江阴华地八佰伴店	江苏	无锡	2021年	租赁协议	2019年12月	建设中
112	成都龙泉驿世茂店	四川	成都	2021年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
113	烟台牟平丰金广场店	山东	烟台	2021年	租赁协议	2018年7月	尚未开始建设
114	崇左爱琴海广场店	广西	崇左	2021年	租赁协议	2018年10月	尚未开始建设
115	天津中铁诺德(奥纳)店	天津	天津	2021年	租赁协议	2016年11月	尚未开始建设
116	合肥长江西路奥园广场店	安徽	合肥	2021年	租赁协议	2019年1月	尚未开始建设
117	宁波阪急广场店	浙江	宁波	2021年	租赁协议	2020年4月	建设中
118	福州南京滨路融侨店	福建	福州	2021年	意向性协议	2020年4月	尚未开始建设
119	河南南阳万达影城	河南	南阳	2021年	租赁协议	2019年7月	尚未开始建设
120	兰州中海广场店	甘肃	兰州	2021年	租赁协议	2019年3月	尚未开始建设
121	湖北云梦泽大道万维广场店	湖北	孝感	2021年	租赁协议	2018年11月	尚未开始建设
122	广东惠州隆生广场店	广东	惠州	2021年	租赁协议	2019年10月	尚未开始建设
123	昭通大道新城市购物中心店	云南	昭通	2021年	租赁协议	2018年7月	尚未开始建设
124	昆明邦盛财富广场店	云南	昆明	2021年	租赁协议	2018年2月	尚未开始建设
125	陇南缤纷城店	甘肃	陇南	2021年	租赁协议	2018年8月	尚未开始建设
126	太原王府多彩城店	山西	太原	2021年	租赁协议	2017年7月	尚未开始建设
127	重庆两江万达影城	重庆	重庆	2021年	租赁协议	2018年1月	尚未开始建设
128	金版纳尚城广场店	云南	西双版纳	2021年	租赁协议	2017年11月	尚未开始建设
129	蒙自聚乾城市广场店	云南	蒙自	2021年	租赁协议	2018年6月	尚未开始建设
130	兰州金城中心店	甘肃	兰州	2021年	租赁协议	2018年11月	尚未开始建设
131	贵港市中山路江南市场店	广西	贵港	2021年	租赁协议	2018年10月	尚未开始建设
132	洛阳伊川万达影城	河南	洛阳	2021年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
133	梧州白云路美的中央广场店	广西	梧州	2021年	租赁协议	2018年11月	尚未开始建设
134	郑州华尔中心店	河南	郑州	2021年	租赁协议	2017年3月	尚未开始建设
135	宜昌城东大道领地天屿广场店	湖北	宜昌	2021年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
136	钦州市钦州湾大道中新广场店	广西	钦州	2021年	租赁协议	2018年10月	尚未开始建设
137	太原迎泽西大街迎泽世纪城店	山西	太原	2021年	租赁协议	2019年5月	尚未开始建设
138	天津中北镇曹庄中心店	天津	天津	2021年	租赁协议	2016年8月	尚未开始建设

序号	名称	省份	城市	预计开业时间	租赁协议或意向性协议	协议签署日期	截至2020年5月31日进展
139	巴中壹品广场店	四川	巴中	2021年	租赁协议	2018年7月	尚未开始建设
140	石家庄藁城店	河北	石家庄	2021年	租赁协议	2018年6月	尚未开始建设
141	定州韩国城店	河北	定州	2021年	租赁协议	2018年1月	尚未开始建设
142	鸡西市中心大街凤凰新天地购物中心店	黑龙江	鸡西	2021年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
143	福州平潭万达影城	福建	福州	2021年	租赁协议	2018年2月	尚未开始建设
144	昆明市龙泉路碧桂园龙腾世家店	云南	昆明	2021年	租赁协议	2018年9月	尚未开始建设
145	丹东上城梦想店	辽宁	丹东	2021年	租赁协议	2017年8月	尚未开始建设
146	佛山港宏商业广场店	广东	佛山	2021年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
147	嘉兴余新尚城广场店	浙江	嘉兴	2021年	租赁协议	2018年9月	尚未开始建设
148	中山兴圃大道凯隆城中心店	广东	中山	2021年	租赁协议	2018年10月	尚未开始建设
149	湖北恩施名品城店	湖北	恩施	2021年	租赁协议	2016年5月	尚未开始建设
150	贵阳东山路TTMALL店	贵州	贵阳	2022年	租赁协议	2018年11月	尚未开始建设
151	鞍山上海城店	辽宁	鞍山	2022年	租赁协议	2016年2月	尚未开始建设
152	南京G11世茂店	江苏	南京	2022年	租赁协议	2015年12月	尚未开始建设
153	南宁市大学西路南府湾一号广场店	广西	南宁	2022年	租赁协议	2018年11月	尚未开始建设
154	凯里东方CBD广场店	贵州	黔东南	2022年	租赁协议	2018年6月	尚未开始建设
155	阿克苏金兰广场店	新疆	阿克苏	2022年	租赁协议	2018年1月	尚未开始建设
156	武汉龙湾世茂店	湖北	武汉	2022年	租赁协议	2017年8月	尚未开始建设
157	苏州阳澄湖邻里中心店	江苏	苏州	2022年	租赁协议	2018年12月	尚未开始建设
158	济南融创中心国际城店	山东	济南	2022年	租赁协议	2018年8月	尚未开始建设
159	济南融创财富中心店	山东	济南	2022年	租赁协议	2017年12月	尚未开始建设
160	济南段店融建财富广场店	山东	济南	2022年	租赁协议	2018年2月	尚未开始建设
161	张家口金鹰悦城店	河北	张家口	2022年	租赁协议	2017年6月	尚未开始建设
162	乌鲁木齐佳雨世贸中心店	新疆	乌鲁木齐	2022年	租赁协议	2017年11月	尚未开始建设

综上,本次募投项目中,新建影院项目项目总投资及募集资金投资进度如下表所示:

单位：万元

年份	计划投资总额
2020年建设项目	116,500.00
2021年建设项目	156,750.00
2022年建设项目	41,250.00
合计	314,500.00

注：上述投入金额按照当年开业影厅数乘以平均单厅成本 250 万元计算。

（二）本次募集资金不会用于置换董事会决议日前已投资金额

本次发行已经公司于 2020 年 4 月 20 日召开的第五届董事会第十四次会议审议通过，其中新建影院项目在董事会前已经累计投入的金额为 8,592.74 万元。本次募投项目中，新建影院项目总投资额 314,500.00 万元，其中计划使用募集资金投入金额 304,500.00 万元，未超过剔除董事会前已投资金额后的投资总额，不涉及置换董事会前已投资金额的情形；补充公司流动资金及偿还借款项目不涉及置换董事会决议日前已投资金额。

三、新建影院项目运营模式，实施地点是否已确定，是否已签订租赁协议或意向性协议，未签订协议的，说明实施场地获取是否存在重大不确定性风险。

（一）新建影院的运营模式

本次募投项目拟建设的影院均采用直营模式，即由公司直接投资，影院资产归公司所有。

（二）新建影院的实施地点及签署协议情况

就本项目拟新建的 162 家影院，公司均已和出租方签署租赁协议或意向性协议，且上述事项在召开审议本次非公开发行 A 股股票方案的董事会前已确定。其中涉及万达广场影院项目的，公司与大连万达商业管理集团股份有限公司签署了《物业租赁意向书》或已与出租方签署了租赁协议；其余非万达物业影院项目由公司与出租方签署了租赁协议或意向性协议。本次募集资金拟新建 162 家影院协议签署情况以及截至 2020 年 5 月 31 日建设进度，具体请见本题之“二、募投项目当前建设进展、募集资金使用进度安排，并请说明本次募集资金是否会用于置换董事会决议日前已投资金额”之相关回复。

综上，本次募投项目中新建影院项目均采用直营模式，实施地点均已确定，并已签订租赁协议或意向性协议，实施场地不存在重大不确定性风险。

四、结合公司及可比公司同类项目单位投资规模情况，说明本次募投项目投资规模的合理性。

（一）本次投资的单个影厅投资规模具有合理性

本次募投项目拟建设 162 家影院，涉及 1,258 个影厅，投资 314,500 万元，平均单个影厅投资金额为 250 万元。公司本次募投项目与前次募投项目及同行业可比公司的对比情况如下表所示：

单位：万元

序号	公司	相关项目	影厅数	投资总额	平均单厅投资金额
1	万达电影	2015 年首次公开发行	510	147,850	290
2	万达电影	2015 年募集配套资金	383	100,000	261
3	上海电影	2016 年首次公开发行	240	68,585	286
4	中国电影	2016 年首次公开发行	546	127,400	233
5	幸福蓝海	2016 年首次公开发行	269	73,625	274
6	文投控股	2016 年非公开发行	761	201,227	264
平均数					268
	万达电影	本次募投项目	1,258	314,500	250

本次募投项目中，公司平均单厅投资金额低于公司首次公开发行及 2015 年发行股份购买资产并募集配套资金所测算的平均单厅投资金额，且略低于同行业上市公司建设影城项目单厅建设成本。主要是考虑到随着公司市场地位的巩固，公司在行业内的话语权逐步提高，议价能力不断增强，且随着公司规模持续扩张，采购量不断提升，使得公司本次募投预计的单厅建设成本低于同行业公告的募投项目单厅成本。

此外，本次募投项目的单位投资规模也参考了公司近年来建设影院的平均建设成本，2017 年、2018 年和 2019 年，公司单个影厅平均建设成本分别为 229 万元、233 万元和 236 万元，整体呈上升趋势。因此，公司本次新建影院项目的平均单厅投资金额略高于报告期内实际的单个影厅平均建设成本，具有合理性。

（二）本次募投项目的规模具有合理性

1、本次募投项目新建计划均已确定，符合公司业务和万达广场的扩展节奏

公司 2017 年、2018 年和 2019 年自建影城分别为 80 家、78 家和 73 家，平均每年新建影城 77 家。而本次募投项目中，2020 年、2021 年及 2022 年拟开业的影城分别为 59 家、81 家、22 家。其中，2020 年受新冠疫情影响，公司预计开业影城合计约 70 家，其中本次募投项目涉及的影城为 59 家，低于报告期内平均的 77 家；2021 年拟开业的影城为 81 家，与报告期内平均的 77 家不存在显著差异；2022 年公司已经签署租赁合同或意向性协议的影城为 22 家，而后续还将根据经营情况继续使用自有资金进行影院建设。本次募投项目每年拟新建的影院数量与公司报告期内每年的自建影院数量不存在重大差异，且考虑了疫情影响，公司具备建设该等募投项目的能力和经验。

公司自建影城多数依托万达广场及其他商业综合体。本次募投项目中，涉及万达广场的影城数量在 2020 年、2021 年及 2022 年分别为 45 家、39 家和 9 家，相关影城的建设计划和已经确定建设计划的万达广场开业时间保持同步，符合公司业务和万达广场的开业计划及扩展节奏。

2、随着电影院线竞争加剧，公司需进一步扩大经营规模，巩固行业地位

近年来，中国电影院线行业集约化效应开始凸显。北美成熟市场的前三大院线的市场份额合计超过 50%，而 2019 年国内前三大院线的合计市场份额仅为 31.0%，行业有望向具备规模优势以及多元化经营能力的头部院线公司加速集中，我国头部院线具有较大的发展空间。2018 年 12 月，国家电影局下发《关于加快电影院建设促进电影市场繁荣发展的意见》鼓励院线公司依法并购重组，推动院线集约化、规模化发展。

公司作为国内领先的影院投资及运营商，票房、观影人次、市场份额已连续十一年位居国内首位，但其 2019 年自营影城累计票房市场占有率仅为 13.3%。为巩固优势地位，发行人需要进一步新建影院以增扩大经营规模。通过本次募投项目，公司旗下影院将进一步增加城市覆盖，提升公司的终端控制能力和市场占有率。

3、单银幕产出下降与新冠疫情推动市场集中度提升，头部院线公司发展空间巨大

2017 年至 2019 年间的电影票房复合增长率为 7.21%，增速相对较低，而同期全国银幕增速高于整体票房增速，部分资本实力弱的中小院线或影投公司有较大的经营压

力，近两年部分经营效率较低的中小影院已逐步退出市场。此外，受新型冠状病毒肺炎疫情影响，院线行业及电影产业全产业链短期内承受较大压力，面临现金流不足的阶段性困境，中小影院经营压力尤为突出，预计疫情过后头部院线公司的市场份额将加速提升。

公司作为上市公司以及行业龙头，借助资本市场融资并进一步扩大经营规模，有望在部分中小影院退出后，进一步巩固行业龙头地位。

4、新建影院是满足公司持续优化影院布局的需要

公司近年来持续优化影院布局，调整院线布局结构，在地段较好或潜力较大的地段开设新影院。影院布局本身需要适应城市的动态发展，随着城市化的不断推进，旧的城市中心存在衰落可能，新的城市中心持续涌现，公司影院建设需要紧跟城市发展节奏，在新城市中心开始影院。万达电影显著受益于以万达广场为主的优质商圈。2019 年公司单银幕票房远高于全行业单银幕票房，优势显著。

本次募投城市包括全国各类型城市，包括北京、上海、广州等城市，多数项目位于各城市优质商圈中的购物广场内，该等城市的优质商圈具有良好的电影消费能力，有利于公司持续优化影院布局。

五、本次募投项目效益测算依据、测算过程，结合影视行业市场规模情况、公司行业地位、本次新增影院规模等情况，说明募投项目新增收入规模的合理性；结合报告期内毛利率情况，说明效益测算的谨慎性。

（一）募投项目效益测算依据及测算过程

本次募投项目涉及 162 家影院，1,258 个影厅，“新建影院项目”合计投资金额为 314,500 万元。本次募投项目的收入测算按照每个影厅测算，按照影厅数测算每个影院的收入，汇总各个影院的收入作为本次募投项目的总收入。

1、收入预测

收入预测方面，影院的收入由票房收入、卖品收入和广告等其他收入构成。本次募投项目首先按照公司运营经验及不同级别城市（A 级/B 级/C 级等）的票房统计数据，预测不同级别城市的单银幕票房收入，并假设不同收入类型（票房、卖品和广告等）等

收入占票房收入的比例不变，从而预测卖品收入和其他收入。

单银幕票房方面，按照公司运营经验及不同级别城市（A级/B级/C级等）的票房统计数据，分类预测票房，具体城市级别如下：

类别	城市举例	影院个数	银幕个数	其中IMAX	票房稳定时限	备注
A级	北京市、上海市、广州市、深圳市、成都市、杭州市、武汉市、重庆市、南京市、天津市等一线及新一线城市	33	270	12	4年	大约4年后影城票房维持稳定
B级	除上述城市外的省会城市及经济较为发达的城市如烟台市、南通市、珠海市、惠州市等	40	312	13	4年	
C级	其他城市及县城	89	676	23	4年	

考虑到不同级别城市单银幕票房不同，本次测算主要参考公司历史单银幕票房进行测算。假设影院建成后前四年单银幕票房保持增长，后进入稳定期，单银幕票房保持不变具体如下表所示：

单位：万元

类别	单银幕票房预测									
	第1年	第2年	第3年	第4年	第5年	第6年	第7年	第8年	第9年	第10年
A级	156	185	195	205	205	205	205	205	205	205
B级	147	165	175	185	185	185	185	185	185	185
C级	136	145	150	155	155	155	155	155	155	155

上述单银幕票房预测主要参考了公司自建影城的历史单银幕票房情况以及行业发展趋势情况。公司已进入成熟期的自建影城平均单银幕票房的情况（2014年至2019年）具体如下表所示：

单位：万元

类别	平均单银幕票房					
	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年
A级	375	410	333	282	242	211
B级	458	483	358	279	233	190
C级	315	332	254	206	182	159

由上可见，2014年至2019年，按城市类别划分，公司已进入成熟期的自建影城平均单银幕票房整体高于本次募投项目预测的单银幕票房。主要是考虑到中国电影票房增长放缓以及单银幕票房下降的趋势。具体而言，2014年至2019年，公司成熟期的自建

影城的单银幕票房分别为 382 万元、403 万元和 314 万元、253 万元、216 万元和 181 万元，呈现一定的下降趋势。本次募投项目主要参考了公司成熟期的自建影城于 2017 年至 2019 年的单银幕票房情况进行谨慎预测，预测成熟期平均单银幕票房约为 174 万元，低于历史水平。此外，本次预测中，还综合考虑了影院的成长期，根据公司影院运营情况，预测新建影城前三年成长期的单银幕票房均低于公司成熟期自建影院近年来的实际单银幕票房，具有谨慎性。

根据艺恩数据，2018 年以来全国银幕数量增速已经有所放缓。2014 年至 2019 年全国银幕数量增速和票房增速如下所示：

	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
银幕数量增速	32%	30%	30%	23%	18%	16%
票房增速	36%	48%	4%	22%	9%	5%

考虑到近年来由于全国银幕数量增速高于票房增速，单银幕票房的下降趋势使得目前影院行业面临较大的竞争压力，且随着集中度持续提高，对部分资本实力弱的中小院线或影投公司有较大的经营压力，近两年部分中小影院已逐步退出市场，预计头部院线公司的市场集中度将进一步提升，行业竞争压力也会得到一定程度的缓解，优质影院会不断体现竞争力。此外，受新冠疫情影响，院线行业及电影产业全产业链短期内承受较大压力，预计将有相当数量的中小影院退出市场，头部院线公司的市场份额有望进一步提升。公司作为国内领先的影院投资及运营商，预计将受益于行业整合并迎来发展机遇。本次募投项目预测的单银幕票房整体低于公司自建影城 2014 年至 2019 年的实际单银幕票房，且考虑了行业的发展趋势情况，具有谨慎性。

非票房收入方面，假设卖品收入占票房收入的比例自第一年开始逐步增长，到第四年保持稳定在 21.60%。广告和其他收入占票房收入的比例自第一年开始逐步增长，到第四年保持稳定在 37.00%。该等比率均按照公司 2017 年至 2019 年实际水平做出。

综上，本项目计划建设 162 家影院，1,258 块银幕，计算期内合计可实现营业收入 310.46 亿元，假设计算期为 10 年，平均每年可实现收入 31.05 亿元。本次募投项目的收入预测主要基于对单银幕票房的预测，该等单银幕票房参考了报告期内自建影城的票房情况测算单银幕票房收入，且较报告期内实际票房收入情况更为谨慎。以票房收入为基础，按照报告期卖品收入及其他收入占比情况预测了卖品收入及其他收入，故收入测算的规模具有合理性。

本次募投项目和电影行业市场规模及公司市场地位相匹配。电影总票房方面，2019年，中国电影总票房为 642.66 亿元，公司自营影城累计实现票房 83.2 亿元，市场占有率为 13.3%，公司已连续十一年位居国内首位，除票房收入外，公司卖品、广告及其他收入稳步提升。为巩固公司的优势地位，需要新建影院以应对其他院线公司的扩张，在银幕数量方面，其他院线公司持续扩张，2017 年、2018 年和 2019 年境内银幕数的同比增速分别为 23%、18%和 16%，三年累计增加 31.48%。本次募投项目分三年实施，全部新增银幕数占公司境内影院截至 2019 年末银幕数的 23.54%，低于全行业 2017-2019 年的银幕累计增速，且符合公司报告期内新建影院的节奏，具有合理性。

2、票房成本、卖品成本和其他成本预测

成本预测方面，影院的成本主要由票房成本、卖品成本和其他成本构成。

本次募投项目假设票房成本占票房收入的比例不变，卖品成本占卖品收入的比例不变，其他成本占其他收入的比例不变。稳定期内，上述成本合计占收入的比为 66.61%，该等比率均按照公司 2017 至 2019 年实际水平做出假设。

3、其他支出

本次募投项目其他支出包括职工薪酬、办公及差旅费、业务招待费、折旧摊销等支出。

职工薪酬、办公及差旅费、业务招待费计入费用，参考 2017 年至 2019 年相应支出平均数进行计算。稳定期内，上述支出合计占影院相关收入的比为 8.64%，该等比例和公司 2017 年至 2019 年对应收入的占比基本一致。

折旧摊销计入成本，假设本次募投影院的营业期限为 10 年，折旧摊销费用为按年限平均法，按照折旧年限为 10 年进行摊销，稳定期内，折旧摊销金额合计占收入的比为 9.05%。

4、营业税金及附加

本次募投项目假设营业税金及附加占影院相关收入的比例不变，电影专项资金占票房收入的比例不变。该等比率均按照公司 2017 年至 2019 年实际水平及相关法律法规做出假设。稳定期内，营业税金及附加合计占影院相关收入的比例稳定在 3.35%，该等比例和公司报告期内公司 2017 年至 2019 年对应的比例基本一致。

5、其他

本次募投项目假设影院所得税率为 25%，不存在营业外收入和营业外支出。

（二）募投项目收入测算和效益测算的谨慎性

1、募投项目收入测算具备谨慎性

本次募投项目收入测算主要假设均参考了公司历史数据及行业发展趋势，具体如下：

（1）影院核心收入票房收入按照公司运营经验及不同级别城市（A 级/B 级/C 级等）的票房统计数据，预测不同级别城市的单银幕票房收入，且假设影院开业四年后票房收入保持不变。出于谨慎考虑，本次募投项目的单银幕票房收入预测低于报告期成熟期的自建影城的单银幕票房收入，同时还计算了考虑了影院的成长期。因此，本次募投测算对单银幕收入的预测较为谨慎。

（2）卖品收入与其他收入占票房收入比例保持稳定。卖品收入与其他收入方面，在票房收入高速增长的同时，包括映前广告、阵地广告、爆米花、电影衍生品收入在内的非票房收入也在迅速增长，成为电影行业新的利润增长点。但与北美成熟市场相比，国内电影市场的非票房收入占比还有提升空间。出于谨慎考虑，本次募投项目的预测卖品收入与其他收入占票房收入比例和报告期内保持稳定。

2、募投项目效益测算具备谨慎性

投资金额预测方面，测算充分考虑了拟投资 162 家影院的前期规划费用、工程费用和设备费用等，参考公司往期影厅建设成本，相关测算谨慎合理。

成本预测方面，本次募投项目成本测算考虑了票房成本、卖品成本与广告成本和其他成本，且假设票房成本占票房收入比例、卖品成本占卖品收入比例、广告成本和其他成本占相应收入的比例保持不变，因此假设其保持 2017 年至 2019 年的水平较为谨慎。

在所有影院进入票房收入稳定期后，影院建设项目的毛利为 24.34%。2017 年、2018 年及 2019 年，公司观影业务、卖品业务、广告成本和其他业务的毛利率分别为 32.10%、30.32%和 25.74%，本次募投项目预测毛利率略低于报告期内观影业务、卖品业务、广告业务等其他业务的毛利率，本次预测具有谨慎性。

根据上述假设，本募投项目谨慎预测了项目的预期收益率。经过上述测算，本次项目预测税后内部收益率为 10.52%，同行业公司影院建设项目的税后内部收益率预测均值为 22.06%，本次募投项目低于同类型项目的内部收益率，具有谨慎性。对比如下表所示：

序号	项目名称	内部收益率（税后）
1	幸福蓝海 A 股 IPO	21.91%
2	中国电影 A 股 IPO	17.07%
3	上海电影 A 股 IPO	15.81%
4	金逸影视 A 股 IPO	32.25%
5	横店影视 A 股 IPO	23.24%
均值		22.06%

六、保荐机构核查意见

保荐机构查阅了本次募投项目的可行性研究报告，公司财务报告，影视行业数据等资料，经核查，保荐机构认为：

（1）本次新建影院项目投资构成属于资本性支出，使用募集资金投入；补充公司流动资金及偿还借款项目规模具有合理性；

（2）本次募集资金不存在置换公司董事会前投入的情况；

（3）本次募投项目中新建影院项目的实施场地不存在重大不确定性风险；

（4）本次募投项目投资规模和公司行业地位匹配，具有合理性；

（5）本次募投项目效益测算依据、测算过程具有合理性，新增收入规模具有合理性，效益测算具有谨慎性。

问题 2：2019 年末，公司计提较大金额商誉减值准备，计提后公司商誉金额仍较高。公司 2019 年度归属于母公司股东净利润为-47.29 亿元，出现大额亏损。请申请人补充说明：（1）形成商誉的主要标的公司的收购时间及对价、商誉金额及减值计提情况、经营业绩等情况，存在业绩承诺的，说明业绩承诺实现情况；报告期内标的公司业绩

大幅下滑的，说明原因及合理性。(2) 说明商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性，结合标的公司实际经营业绩情况，说明商誉减值计提的充分性、合理性。说明 2019 年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形。(3) 2019 年公司发行股份购买万达影视传媒公司股权，2019 年出现业绩大幅下滑的情形，且未实现业绩承诺，请说明标的资产收购不久业绩即大幅下滑的原因及合理性，收购定价是否公允合理，业绩承诺补偿情况。(4) 剔除商誉减值因素外，公司 2019 年业绩也存在下滑的情形，请结合市场环境及公司经营情况，说明业绩下滑的原因及合理性。(5) 新冠疫情对公司经营的影响，对本次募投项目建设是否构成重大不利影响。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、形成商誉的主要标的公司的收购时间及对价、商誉金额及减值计提情况、经营业绩等情况，存在业绩承诺的，说明业绩承诺实现情况；报告期内标的公司业绩大幅下滑的，说明原因及合理性

(一) 形成商誉的主要标的公司的收购时间及对价、商誉金额及减值计提情况、经营业绩等情况，存在业绩承诺的，说明业绩承诺实现情况

截至 2019 年 12 月 31 日，公司形成商誉涉及的被投资单位或相关事项情况如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	收购时间	收购金额	商誉账面价值	商誉减值准备	商誉净额	2019 年度营业收入	2019 年度净利润
一、境内影院业务							
北京数字光魔影院管理有限公司	2017 年 4 月	57,750.00	46,158.53	37,957.96	8,200.57	16,458.47	1,445.83
深圳华夏天泓影业投资有限公司	2017 年 4 月	53,000.00	45,707.72	45,707.72	-	1,942.37	140.84
大连奥纳投资发展有限公司	2016 年 1 月	40,000.00	37,354.50	27,738.52	9,615.98	8,278.75	903.80
济南明湖万达电影城有限公司	2015 年 12 月	18,978.72	17,595.95	12,105.08	5,490.87	3,655.16	586.45
广东厚品文化传播有限公司	2016 年 4 月	20,944.00	15,588.26	15,588.26	-	4,152.15	-285.09
洛阳开元万达电影城有限公司	2015 年 12 月	13,198.97	12,114.52	4,853.18	7,261.34	2,944.47	689.55
绍兴迪荡万达电影城有限公司	2015 年 12 月	10,646.33	9,473.97	7,175.96	2,298.01	1,542.92	225.42
南昌赣江万达电影城有限公司	2015 年 12 月	10,003.45	9,255.93	9,255.93	-	1,068.75	-30.06
昆山万达电影城有限公司	2015 年 12 月	7,628.05	7,042.77	4,849.52	2,193.25	1,748.01	207.15
贵阳瑞金万达电影城有限公司	2015 年 12 月	7,326.28	5,663.02	2,221.96	3,441.06	1,837.69	323.46
昆明正义万达电影城有限公司	2015 年 12 月	6,518.81	5,312.13	4,916.05	396.08	1,777.19	49.74
上海南木影院有限公司	2017 年 7 月	10,700.00	5,013.33	4,760.63	252.70	1,862.43	-32.91
苏州宝带西路万达电影城有限公司	2015 年 12 月	3,489.18	3,943.44	3,943.44	-	899.98	-98.49
杭州泽艺文化艺术策划有限公司	2017 年 7 月	5,000.00	3,514.92	3,514.92	-	1,239.26	27.22
南通新东路万达电影城有限公司	2015 年 12 月	4,081.37	3,087.08	3,087.08	-	762.29	-58.44
中影影天巨幕影城资产组	2016 年 12 月	3,950.00	2,836.52	2,327.18	509.34	844.91	91.47
上海闸北万达影院管理有限公司	2015 年 12 月	3,328.35	2,596.92	2,596.92	-	686.04	-75.26
福州广达万达电影城有限公司	2015 年 12 月	2,849.47	2,571.20	2,571.20	-	368.51	-217.41
重庆万众英利影城有限公司资产组	2016 年 11 月	2,800.00	2,507.71	2,507.71	-	1,231.33	-170.98

被投资单位名称或形成商誉的事项	收购时间	收购金额	商誉账面价值	商誉减值准备	商誉净额	2019 年度营业收入	2019 年度净利润
重庆万众影院有限公司保利万和万州影城资产组	2016 年 10 月	2,450.00	2,469.92	952.09	1,517.83	1,039.57	169.69
东莞大朗华夏太古影城有限公司	2017 年 3 月	2,600.00	2,390.80	2,390.80	-	241.27	-194.89
宝鸡万达电影城有限公司	2014 年 12 月	2,800.00	2,300.00	2,300.00	-	885.80	-68.17
赤峰北斗星电影放映有限公司	2016 年 4 月	2,856.00	2,282.24	1,896.79	385.45	829.25	85.38
西安晶鑫影视文化传播有限公司资产组	2016 年 11 月	3,300.00	2,200.40	345.66	1,854.74	1,261.23	140.23
韶关炫影影城资产组	2016 年 12 月	3,300.00	2,180.47	2,180.47	-	843.54	3.70
北京见见影城有限公司	2017 年 10 月	2,787.86	2,167.21	2,167.21	-	852.74	-248.28
上海虹桥万达电影城有限公司	2015 年 12 月	2,645.48	1,828.14	1,828.14	-	1,324.10	-98.50
福建省凤凰文化传媒有限公司湖北分公司资产组	2016 年 1 月	2,550.00	1,798.75	1,190.18	608.57	797.65	81.77
宿迁万事达影院管理有限公司	2017 年 9 月	2,200.00	1,786.78	1,786.78	-	384.00	-70.50
西安翡之影影城有限公司	2017 年 6 月	4,950.00	1,614.93	1,614.93	-	1,210.89	-150.01
上海松江茸城万达电影城有限公司	2017 年 9 月	2,600.00	1,587.14	1,587.14	-	484.80	-312.56
徐州云龙万达电影城有限公司	2015 年 12 月	1,507.13	1,552.05	1,552.05	-	497.59	-44.18
汕头市万达电影城有限公司	2016 年 11 月	3,000.00	1,512.08	990.56	521.52	1,005.96	82.21
西安盛影影城有限公司	2016 年 9 月	3,700.00	1,471.16	1,471.16	-	498.96	-146.36
重庆同美千晔影院有限公司资产组	2016 年 9 月	2,050.00	1,394.37	1,394.37	-	869.46	-39.70
重庆江安万达电影城有限公司	2015 年 12 月	996.88	1,394.21	1,394.21	-	776.46	-100.22
华影佳永国际影院资产组	2016 年 7 月	4,120.00	1,343.87	-	1,343.87	1,729.04	182.29
丽江万达电影城有限公司	2018 年 2 月	2,800.00	1,322.06	1,322.06	-	668.55	-76.22
湘潭市盛世娱乐文化有限公司东方红广场影院资产组	2017 年 6 月	2,794.06	1,198.18	1,198.18	-	463.87	-106.67
南京星漫文化传播有限公司	2017 年 3 月	50.00	1,148.24	1,148.24	-	1,766.65	-7.27

被投资单位名称或形成商誉的事项	收购时间	收购金额	商誉账面价值	商誉减值准备	商誉净额	2019 年度营业收入	2019 年度净利润
西安密之影电影文化传播有限公司	2017 年 5 月	1,758.69	1,183.39	-	1,183.39	1,048.62	126.81
湘潭县盛世娱乐文化有限公司易俗河步步高影院资产组	2016 年 10 月	2,000.00	1,004.31	1,004.31	-	708.21	22.08
杨凌万达电影城有限公司	2016 年 9 月	3,500.00	994.22	994.22	-	780.23	-320.48
凤凰文化传媒有限公司武汉市江岸分公司资产组	2016 年 3 月	1,500.00	800.67	800.67	-	498.23	-21.85
重庆同美影院有限公司资产组	2015 年 12 月	1,500.00	792.88	792.88	-	1,463.59	-200.24
梅河口万达电影城有限公司	2016 年 9 月	2,700.00	740.05	740.05	-	828.69	-87.63
鄱阳县影乐迪文化传播有限公司资产组	2016 年 11 月	1,300.00	684.64	684.64	-	377.90	0.41
重庆市合川区盛世娱乐文化有限公司资产组	2016 年 9 月	1,600.00	376.19	376.19	-	613.15	-0.61
佛山华夏嘉纳店资产组	2016 年 12 月	1,800.00	191.78	-	191.78	1,315.43	74.05
泉州市开元盛世影院有限公司	2017 年 5 月	1,570.00	118.13	118.13	-	1,249.28	3.01
无锡铜锣湾影院有限公司	2018 年 4 月	2,706.85	72.38	72.38	-	766.24	-213.04
成都海亚盛文化传播有限公司	2016 年 6 月	500.00	44.45	-	44.45	1,424.82	65.91
二、境外影院业务							
HG Holdco Pty Ltd.	2015 年 10 月	198,141.95	335,590.93	-	335,590.93	290,433.36	27,732.92
Active Media Group Pty Ltd	2016 年 7 月		5,817.94	-	5,817.94		
Collective Media Pty Ltd	2018 年 11 月		400.14	-	400.14		
三、票务代理和衍生品销售业务							
影时光网络技术（北京）有限公司	2016 年 12 月	234,029.76	219,510.79	199,275.96	20,234.83	6,838.26	949.88
动艺时光信息技术（北京）有限公司	2016 年 12 月					8,492.55	2,521.15
北京影时光电子商务有限公司	2016 年 12 月					19,663.13	-3,204.42
北京动艺时光网络科技有限公司	2019 年 12 月					174.42	-177.07

被投资单位名称或形成商誉的事项	收购时间	收购金额	商誉账面价值	商誉减值准备	商誉净额	2019 年度营业收入	2019 年度净利润
Mtime USA company	2017 年 1 月					3,347.17	93.57
四、广告业务							
北京万达传媒有限公司	2015 年 12 月	120,000.00	103,306.00	103,306.00	-	104,647.34	-14,561.79
Propaganda GEM Ltd	2016 年 10 月	24,100.36	20,934.92	20,934.92	-	4,090.20	-442.72
五、电影制作及发行业务							
上海骋亚影视文化传媒有限公司	2016 年 8 月	108,486.18	98,459.57	-	98,459.57	23,631.54	6,335.79
六、电视剧制作及发行业务							
浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司	2017 年 5 月	90,193.65	61,835.19	-	61,835.19	49,794.40	16,630.40
七、游戏发行业务							
互爱互动（北京）科技有限公司	2016 年 5 月	258,900.00	230,725.41	-	230,725.41	40,432.34	3,168.01

注：北京动艺时光网络科技有限公司 2019 年度营业收入、净利润为并购日至 2019 年 12 月 31 日的金额。

发行人收购上述标的公司时，相关业绩承诺情况如下：

2015 年 12 月，发行人收购北京万达传媒时，对其原股东作出业绩承诺的要求，但相关业绩承诺均已于 2018 年及之前年度完成，发行人 2019 年末就上述标的公司作出业绩承诺要求。

2016 年 10 月，发行人收购 Propaganda GEM Ltd 时，对其原股东作出业绩承诺的要求，但相关业绩承诺均已于 2018 年及之前年度完成，发行人 2019 年末就上述标的公司作出业绩承诺要求。

2019 年 5 月，发行人收购万达影视（对应上述形成商誉的标的公司骋亚影视、新媒诚品及互爱互动的母公司）时，对万达影视部分主要股东作出业绩承诺的要求，但未就骋亚影视、新媒诚品、互爱互动单体业绩的实现情况作出业绩承诺的要求，其中，万达影

视 2019 年度合并财务报表扣除占用上市公司资金成本、非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 3.01 亿元，万达影视 2018-2019 年度累计完成业绩承诺的 66.61%，未实现业绩承诺。

2016 年 8 月，万达影视收购骋亚影视时，对其原股东作出业绩承诺的要求，但相关业绩承诺均已于 2018 年及之前年度完成，万达影视 2019 年未就上述标的公司作出业绩承诺要求。

2017 年 5 月，万达影视收购新媒诚品时，对其原股东作出业绩承诺的要求，新媒诚品 2019 年合并财务报表中归属于母公司所有者的净利润为 1.66 亿元，超过其承诺净利润 1.40 亿元，已实现其业绩承诺。

2016 年 5 月，万达影视收购互爱互动时，对其原股东作出业绩承诺的要求，但相关业绩承诺均已于 2018 年及之前年度完成，万达影视 2019 年未就上述标的公司作出业绩承诺要求。

综上，除了万达影视 2019 年未实现业绩承诺外，发行人上述形成商誉的标的公司 2019 年度的业绩承诺均已实现。

（二）报告期内标的公司业绩大幅下滑的，说明原因及合理性

2019 年，上述形成商誉的部分标的公司出现业绩大幅下滑的情形，主要包括境内影院业务中的部分并购影城，票务代理和衍生品销售业务中的时光网，广告业务中的北京万达传媒和 Propaganda GEM Ltd，以及游戏发行业务中的互爱互动。上述标的公司业绩下滑的主要原因如下：

1、境内影院业务

2019 年，随着宏观经济和电影行业增速放缓、全国银幕数量继续保持较快增长等因素影响，全行业的单银幕产出同比下降。公司部分并购影城观影人次、票房收入等出现下滑，非票房收入也随之下降，但人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致部分并购影城全年经营业绩未能达到预期，较上年下降幅度较大。

2、票务代理和衍生品销售业务

2019 年，受影视行业整体增速放缓的影响，加之时光网业务结构发生调整，原有部分业务因市场变化和上市公司整体战略部署而有所调整，新业务的发展尚需时间，造成经营业绩不及预期，时光网的收入和利润较上年下降幅度较大。

3、广告业务

2019 年，受国家宏观经济及行业状况的整体影响，中国广告市场需求疲软，行业景气度欠佳，根据央视市场研究股份有限公司（CTR）数据显示，中国 2019 年前三季度广告市场整体下滑 8.0%，传统媒体同比降幅达到 11.4%。受此影响，公司广告业务资产组中的北京万达传媒和 Propaganda GEM Ltd 均首次出现经营亏损，且亏损金额较大，业绩较上年下降幅度较大。

4、游戏发行业务

2019 年，受国家游戏版号管控政策的影响，互爱互动部分新游戏未能如期上线，2019 年仅新发行游戏 5 款，较 2018 年的 17 款下降较大；此外，受部分新游戏因阶段性及结构性战略调整而不再推出、现有游戏随着生命周期流水有所下滑等因素影响，互爱互动 2019 年业绩较上年下降幅度较大。

互爱互动业绩大幅下滑的具体原因及合理性请见本题之“三、2019 年公司发行股份购买万达影视传媒公司股权，2019 年出现业绩大幅下滑的情形，且未实现业绩承诺，

请说明标的资产收购不久业绩即大幅下滑的原因及合理性，收购定价是否公允合理，业绩承诺补偿情况”之相关回复。

二、说明商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性，结合标的公司实际经营业绩情况，说明商誉减值计提的充分性、合理性。说明 2019 年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形。

（一）说明商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性，结合标的公司实际经营业绩情况，说明商誉减值计提的充分性、合理性

截至 2019 年 12 月 31 日，各报告分部涉及的资产组及其商誉的账面价值及相关减值准备如下：

单位：万元

被投资单位名称或形成商誉的事项	商誉账面价值	商誉减值准备	商誉净额
境内影院业务	281,284.48	233,973.68	47,310.80
境外影院业务	341,809.01	-	341,809.01
广告代理和影片投资业务	103,306.00	103,306.00	-
影片植入广告业务	20,934.92	20,934.92	-
票务代理和衍生品销售业务	219,510.79	199,275.96	20,234.83
游戏发行及相关业务	230,725.41	-	230,725.41
电影制作发行及相关业务	98,459.57	-	98,459.57
电视剧制作发行及相关业务	61,835.19	-	61,835.19
合计	1,357,865.36	557,490.55	800,374.81

为减值测试目的，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。公司对上述资产组与商誉的初始确认及以后年度进行减值测试时的资产组业务内涵相同。2019 年末，公司对上述资产组的商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性如下：

1、境内影院业务

商誉减值测试中，境内影院业务的关键参数测算如下：

单位：万元

资产组名称	预测期间	预测期收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
上海闸北万达影院管理有限公司	2020	679.29	-1.73%	6.82%	-89.07	2025 及以后	692.72	-2.36%	6.69%	-94.29	13.26%
	2021	685.97	-2.02%	6.75%	-91.48						
	2022	692.72	-1.42%	6.69%	-87.78						
	2023	692.72	-1.50%	6.69%	-88.33						
	2024	692.72	-2.36%	6.69%	-94.29						
上海虹桥万达电影城有限公司	2020	1247.00	-5.64%	3.97%	-179.17	2025 及以后	1,247.00	-11.69%	3.97%	-254.61	13.26%
	2021	1247.00	-8.60%	3.97%	-216.20						
	2022	1247.00	-8.60%	3.97%	-216.20						
	2023	1247.00	-8.72%	3.97%	-217.59						
	2024	1247.00	-11.69%	3.97%	-254.61						
洛阳开元万达电影城有限公司	2020	2998.03	34.16%	3.02%	607.52	2025 及以后	3,368.06	36.01%	2.69%	735.99	13.26%
	2021	3086.47	34.92%	2.94%	644.59						
	2022	3177.58	35.39%	2.85%	676.39						
	2023	3271.41	35.60%	2.77%	703.11						
	2024	3368.06	36.01%	2.69%	735.99						
昆山万达电影城有限公司	2020	1743.71	20.25%	5.31%	138.24	2025 及以后	1,959.14	23.89%	4.73%	216.48	13.26%
	2021	1795.21	21.20%	5.16%	156.94						
	2022	1848.24	22.12%	5.01%	176.20						
	2023	1902.87	23.02%	4.87%	196.04						
	2024	1959.14	23.89%	4.73%	216.48						
苏州宝带西路万达电影城有限公司	2020	916.35	2.75%	9.73%	-104.53	2025 及以后	1,029.46	8.51%	8.66%	-47.23	13.26%
	2021	943.39	4.25%	9.45%	-90.84						
	2022	971.24	5.71%	9.18%	-76.73						
	2023	999.92	7.13%	8.92%	-62.20						
	2024	1029.46	8.51%	8.66%	-47.23						
南昌赣江万达电影城有限公司	2020	1137.10	7.03%	6.84%	-47.84	2025 及以后	1,182.48	8.75%	6.57%	-26.31	13.26%
	2021	1148.27	7.47%	6.77%	-42.53						
	2022	1159.56	7.90%	6.70%	-37.18						
	2023	1170.96	8.33%	6.64%	-31.77						
	2024	1182.48	8.75%	6.57%	-26.31						
重庆江安万达	2020	791.48	-1.82%	8.89%	-119.78	2025	872.14	5.35%	8.07%	-62.30	13.26%

电影城有限公司	2021	814.80	-1.39%	8.64%	-117.74	及以后					
	2022	838.82	0.31%	8.39%	-104.87						
	2023	855.32	0.88%	8.23%	-100.68						
	2024	872.14	5.35%	8.07%	-62.30						
昆明正义万达电影城有限公司	2020	1809.57	13.58%	5.99%	51.62	2025及以后	2,033.28	13.32%	5.33%	59.95	13.26%
	2021	1863.04	9.39%	5.82%	-17.38						
	2022	1918.12	10.79%	5.65%	12.17						
	2023	1974.85	12.15%	5.49%	38.74						
	2024	2033.28	13.32%	5.33%	59.95						
绍兴迪荡万达电影城有限公司	2020	1541.55	25.01%	5.18%	184.64	2025及以后	1,698.96	27.68%	4.70%	242.88	13.26%
	2021	1587.06	25.83%	5.03%	201.48						
	2022	1633.94	26.64%	4.89%	218.83						
	2023	1666.13	27.16%	4.79%	230.73						
	2024	1698.96	27.68%	4.70%	242.88						
南通新东路万达电影城有限公司	2020	754.37	0.38%	5.55%	-75.34	2025及以后	792.01	2.91%	5.28%	-57.01	13.26%
	2021	769.16	1.40%	5.44%	-68.14						
	2022	776.70	1.91%	5.39%	-64.47						
	2023	784.32	2.41%	5.33%	-60.76						
	2024	792.01	2.91%	5.28%	-57.01						
济南明湖万达电影城有限公司	2020	3721.82	25.43%	4.01%	485.33	2025及以后	4,182.44	28.31%	3.57%	647.58	13.26%
	2021	3831.92	26.18%	3.90%	524.12						
	2022	3945.33	26.91%	3.79%	564.06						
	2023	4062.13	27.62%	3.68%	605.20						
	2024	4182.44	28.31%	3.57%	647.58						
贵阳瑞金万达电影城有限公司	2020	1909.12	26.91%	3.85%	304.56	2025及以后	2,145.06	30.14%	3.42%	363.54	13.26%
	2021	1965.52	27.91%	3.74%	296.26						
	2022	2023.60	28.46%	3.63%	314.80						
	2023	2083.43	29.21%	3.52%	337.22						
	2024	2145.06	30.14%	3.42%	363.54						
徐州云龙万达电影城有限公司	2020	504.61	0.12%	8.92%	-66.85	2025及以后	566.89	6.51%	7.94%	-33.39	13.26%
	2021	519.50	1.79%	8.66%	-58.85						
	2022	534.83	3.41%	8.42%	-50.62						

	2023	550.63	4.98%	8.17%	-42.13						
	2024	566.89	6.51%	7.94%	-33.39						
大连奥纳投资发展有限公司	2020	8269.00	20.13%	4.54%	658.88	2025 及以后	9,105.00	23.07%	4.13%	960.21	13.26%
	2021	8488.37	21.01%	4.43%	742.84						
	2022	8709.19	21.96%	4.31%	834.48						
	2023	8904.63	22.43%	4.22%	887.58						
	2024	9105.00	23.07%	4.13%	960.21						
广东厚品文化传播有限公司	2020	4199.88	3.50%	7.03%	-376.56	2025 及以后	4,634.42	8.09%	6.37%	-191.37	13.26%
	2021	4314.59	5.01%	6.84%	-317.74						
	2022	4423.36	5.72%	6.67%	-288.52						
	2023	4527.50	6.92%	6.52%	-240.70						
	2024	4634.42	8.09%	6.37%	-191.37						
赤峰北斗星电影放映有限公司	2020	820.63	19.10%	8.08%	47.63	2025 及以后	861.59	19.35%	7.69%	50.01	13.26%
	2021	836.72	18.13%	7.92%	39.60						
	2022	844.93	18.55%	7.84%	43.10						
	2023	853.22	18.94%	7.77%	46.44						
	2024	861.59	19.35%	7.69%	50.01						
北京数字光魔影院管理有限公司	2020	16606.38	18.17%	4.69%	1003.82	2025 及以后	17,796.10	19.92%	4.38%	1317.96	13.26%
	2021	16977.06	18.72%	4.59%	1056.73						
	2022	17289.20	19.19%	4.51%	1156.29						
	2023	17540.26	19.52%	4.44%	1229.84						
	2024	17796.10	19.92%	4.38%	1317.96						
深圳华夏天泓影业投资有限公司	2020	9885.74	12.90%	5.20%	205.72	2025 及以后	10,608.19	14.46%	4.84%	413.63	13.26%
	2021	10076.05	13.32%	5.10%	261.58						
	2022	10272.07	13.85%	5.00%	325.54						
	2023	10438.00	14.33%	4.92%	381.98						
	2024	10608.19	14.46%	4.84%	413.63						
宝鸡万达电影城有限公司	2020	901.88	2.09%	6.18%	-75.94	2025 及以后	1,012.96	6.74%	5.51%	-31.40	13.26%
	2021	928.43	2.87%	6.01%	-69.23						
	2022	955.78	4.53%	5.84%	-53.80						
	2023	983.95	6.00%	5.67%	-39.28						
	2024	1012.96	6.74%	5.51%	-31.40						

北京万达传媒有限公司	2020	104647.00	37.09%	27.36%	6380.90	2025 及以后	117,780.00	37.09%	27.03%	7475.80	15.58%
	2021	107786.00	37.09%	27.25%	6663.18						
	2022	111019.00	37.09%	27.17%	6923.65						
	2023	114350.00	37.09%	27.14%	7163.92						
	2024	117780.00	37.09%	27.03%	7475.80						
重庆同美影院有限公司资产组	2020	1506.72	11.81%	8.30%	-14.94	2025 及以后	1,660.38	8.28%	7.53%	-62.55	13.26%
	2021	1551.15	5.78%	8.06%	-105.22						
	2022	1596.91	6.69%	7.83%	-90.23						
	2023	1628.33	7.74%	7.68%	-72.52						
	2024	1660.38	8.28%	7.53%	-62.55						
成都海亚盛文化传播有限公司	2020	1421.31	14.05%	4.62%	61.80	2025 及以后	1,596.72	17.76%	4.11%	114.04	13.26%
	2021	1463.24	15.32%	4.49%	74.17						
	2022	1506.43	16.25%	4.36%	88.08						
	2023	1550.91	16.56%	4.23%	95.63						
	2024	1596.72	17.76%	4.11%	114.04						
梅河口万达电影城有限公司	2020	861.50	1.66%	6.29%	-79.44	2025 及以后	949.36	5.96%	5.71%	-41.21	13.26%
	2021	886.90	3.38%	6.11%	-64.88						
	2022	913.06	4.73%	5.94%	-52.92						
	2023	931.03	4.86%	5.82%	-51.71						
	2024	949.36	5.96%	5.71%	-41.21						
杨凌万达电影城有限公司	2020	779.54	-31.19%	5.90%	-323.64	2025 及以后	858.91	-24.96%	5.35%	-298.52	13.26%
	2021	802.49	-29.14%	5.73%	-315.38						
	2022	826.12	-27.14%	5.57%	-306.87						
	2023	842.35	-26.04%	5.46%	-302.71						
	2024	858.91	-24.96%	5.35%	-298.52						
西安盛影影城有限公司	2020	503.85	-20.94%	5.83%	-158.90	2025 及以后	523.93	-18.76%	5.60%	-152.65	13.26%
	2021	508.80	-20.56%	5.77%	-158.21						
	2022	513.79	-19.95%	5.72%	-156.35						
	2023	518.84	-19.12%	5.66%	-153.31						
	2024	523.93	-18.76%	5.60%	-152.65						
汕头市万达电影城有限公司	2020	1015.85	20.26%	8.24%	63.08	2025 及以后	1,056.39	21.68%	7.92%	79.12	13.26%
	2021	1025.83	20.62%	8.16%	67.03						

	2022	1035.92	20.98%	8.08%	71.02						
	2023	1046.10	21.33%	8.00%	75.05						
	2024	1056.39	21.68%	7.92%	79.12						
鄱阳县影乐迪文化传播有限公司资产组	2020	384.77	17.32%	11.96%	3.94	2025 及以后	432.21	20.91%	10.65%	20.85	13.26%
	2021	396.11	18.44%	11.62%	9.06						
	2022	407.79	18.89%	11.28%	11.66						
	2023	419.82	19.88%	10.96%	16.08						
	2024	432.21	20.91%	10.65%	20.85						
重庆万众影院有限公司保利万和万州影城资产组	2020	1038.65	25.94%	5.14%	146.33	2025 及以后	1,144.48	28.06%	4.67%	166.40	13.26%
	2021	1069.25	26.60%	5.00%	141.46						
	2022	1100.77	27.23%	4.85%	151.90						
	2023	1122.41	27.65%	4.76%	159.08						
	2024	1144.48	28.06%	4.67%	166.40						
重庆万众英利影城有限公司资产组	2020	1267.54	-3.01%	6.65%	-178.59	2025 及以后	1,396.54	2.99%	6.04%	-104.39	13.26%
	2021	1304.84	-1.16%	6.46%	-157.14						
	2022	1343.26	0.65%	6.28%	-135.04						
	2023	1369.64	1.83%	6.15%	-119.87						
	2024	1396.54	2.99%	6.04%	-104.39						
重庆市合川区盛世娱乐文化有限公司资产组	2020	631.23	12.21%	9.04%	-7.52	2025 及以后	695.66	15.04%	8.20%	15.46	13.26%
	2021	649.86	12.84%	8.78%	-1.93						
	2022	669.04	14.06%	8.53%	7.85						
	2023	682.22	14.89%	8.37%	13.63						
	2024	695.66	15.04%	8.20%	15.46						
重庆同美千眸影院有限公司资产组	2020	886.61	6.44%	9.07%	-62.33	2025 及以后	921.97	-6.53%	8.72%	-181.13	13.26%
	2021	895.32	-2.78%	8.98%	-144.68						
	2022	904.12	-2.14%	8.89%	-139.52						
	2023	913.00	-2.99%	8.81%	-147.91						
	2024	921.97	-6.53%	8.72%	-181.13						
西安晶鑫影视文化传播有限公司资产组	2020	1349.32	21.95%	4.10%	156.75	2025 及以后	1,487.18	25.42%	3.72%	197.46	13.26%
	2021	1389.18	22.98%	3.98%	156.70						
	2022	1430.23	24.07%	3.86%	174.12						
	2023	1458.43	24.82%	3.79%	186.39						

	2024	1487.18	25.42%	3.72%	197.46						
佛山华夏嘉纳店资产组	2020	1367.61	15.46%	3.55%	81.71	2025 及以后	1,567.42	18.79%	3.09%	137.10	13.26%
	2021	1394.49	15.43%	3.48%	83.57						
	2022	1449.87	16.65%	3.35%	101.29						
	2023	1507.48	17.54%	3.22%	116.58						
	2024	1567.42	18.79%	3.09%	137.10						
凤凰文化传媒有限公司武汉市江岸分公司资产组	2020	508.01	-0.97%	10.48%	-81.14	2025 及以后	533.41	0.61%	9.98%	-74.12	13.26%
	2021	517.99	-0.09%	10.28%	-77.17						
	2022	523.08	0.15%	10.18%	-76.12						
	2023	528.22	0.39%	10.08%	-75.11						
	2024	533.41	0.61%	9.98%	-74.12						
福建省凤凰文化传媒有限公司湖北分公司资产组	2020	774.11	19.99%	4.61%	66.93	2025 及以后	789.41	19.05%	4.52%	63.18	13.26%
	2021	781.72	20.40%	4.57%	70.24						
	2022	789.41	20.81%	4.52%	73.58						
	2023	789.41	20.81%	4.52%	73.58						
	2024	789.41	19.05%	4.52%	63.18						
湘潭县盛世娱乐文化有限公司易俗河步步高影院资产组	2020	708.21	9.33%	9.30%	-31.05	2025 及以后	736.45	9.85%	8.95%	-25.90	13.26%
	2021	715.17	9.25%	9.21%	-31.33						
	2022	722.19	9.69%	9.12%	-27.80						
	2023	729.29	9.94%	9.03%	-25.56						
	2024	736.45	9.85%	8.95%	-25.90						
华影佳永国际影院资产组	2020	1867.82	23.68%	3.75%	221.90	2025 及以后	2,098.96	26.27%	3.34%	295.73	13.26%
	2021	1923.07	24.37%	3.65%	239.70						
	2022	1979.98	25.03%	3.54%	257.94						
	2023	2038.59	25.67%	3.44%	276.62						
	2024	2098.96	26.27%	3.34%	295.73						
韶关炫影影城资产组	2020	858.86	8.13%	5.45%	-15.09	2025 及以后	964.69	12.96%	4.85%	30.41	13.26%
	2021	884.15	9.39%	5.29%	-2.99						
	2022	910.21	10.90%	5.14%	11.97						
	2023	937.04	11.83%	4.99%	20.73						
	2024	964.69	12.96%	4.85%	30.41						
中影影天巨幕	2020	879.31	20.63%	7.64%	60.57	2025	950.76	22.50%	7.06%	82.58	13.26%

影城资产组	2021	896.58	21.22%	7.49%	66.61	及以后					
	2022	914.28	21.48%	7.35%	70.62						
	2023	932.34	22.00%	7.20%	76.53						
	2024	950.76	22.50%	7.06%	82.58						
杭州泽艺文化艺术策划有限公司	2020	1224.64	7.84%	8.16%	-70.86	2025 及以后	1,224.64	6.04%	8.16%	-87.37	13.26%
	2021	1224.64	7.84%	8.16%	-70.86						
	2022	1224.64	7.39%	8.16%	-74.99						
	2023	1224.64	6.04%	8.16%	-87.37						
	2024	1224.64	6.04%	8.16%	-87.37						
上海南木影院有限公司	2020	1994.90	8.61%	3.53%	-3.90	2025 及以后	2,328.15	14.47%	3.03%	123.66	13.26%
	2021	2093.09	10.92%	3.37%	41.69						
	2022	2185.02	12.87%	3.22%	84.79						
	2023	2261.25	13.22%	3.12%	95.04						
	2024	2328.15	14.47%	3.03%	123.66						
东莞大朗华夏太古影城有限公司	2020	229.40	-72.90%	25.37%	-234.48	2025 及以后	229.4	-76.05%	25.37%	-241.72	13.26%
	2021	229.40	-74.33%	25.37%	-237.77						
	2022	229.40	-75.77%	25.37%	-241.06						
	2023	229.40	-76.05%	25.37%	-241.72						
	2024	229.40	-76.05%	25.37%	-241.72						
北京见见影城有限公司	2020	852.00	2.26%	4.37%	-56.76	2025 及以后	938.91	5.73%	3.96%	-26.23	13.26%
	2021	877.13	3.63%	4.24%	-45.34						
	2022	903.01	5.35%	4.12%	-30.00						
	2023	920.79	4.99%	4.04%	-33.23						
	2024	938.91	5.73%	3.96%	-26.23						
宿迁万事达影院管理有限公司	2020	383.05	-13.36%	7.77%	-98.30	2025 及以后	430.3	-6.24%	6.91%	-76.16	13.26%
	2021	394.35	-11.53%	7.54%	-93.09						
	2022	405.98	-9.73%	7.33%	-87.66						
	2023	417.96	-7.97%	7.12%	-82.02						
	2024	430.30	-6.24%	6.91%	-76.16						
南京星漫文化传播有限公司	2020	1784.01	1.32%	4.05%	-135.24	2025 及以后	1,855.18	2.12%	3.90%	-122.95	13.26%
	2021	1801.54	1.88%	4.02%	-125.69						
	2022	1819.24	2.08%	3.98%	-122.67						

	2023	1837.12	1.56%	3.94%	-132.79						
	2024	1855.18	2.12%	3.90%	-122.95						
上海松江茸城 万达电影城有 限公司	2020	485.32	-56.12%	6.18%	-326.09	2025 及以 后	534.81	-49.33%	5.61%	-320.01	13.26%
	2021	499.63	-52.66%	6.00%	-317.55						
	2022	514.37	-52.24%	5.83%	-323.87						
	2023	524.49	-51.57%	5.72%	-326.17						
	2024	534.81	-49.33%	5.61%	-320.01						
西安密之影电 影文化传播有 限公司	2020	1079.55	20.88%	5.23%	104.82	2025 及以 后	1,189.75	24.80%	4.75%	142.91	13.26%
	2021	1111.41	22.10%	5.08%	108.53						
	2022	1144.23	23.27%	4.93%	122.93						
	2023	1166.77	24.04%	4.84%	132.82						
	2024	1189.75	24.80%	4.75%	142.91						
西安翡之影影 城有限公司	2020	1257.98	-2.56%	4.75%	-147.79	2025 及以 后	1,426.78	4.53%	4.19%	-58.60	13.26%
	2021	1319.93	-0.05%	4.53%	-119.06						
	2022	1358.97	2.72%	4.40%	-83.13						
	2023	1399.17	3.92%	4.27%	-67.04						
	2024	1426.78	4.53%	4.19%	-58.60						
湘潭市盛世娱 乐文化有限公 司东方红广场 影院资产组	2020	472.30	-17.08%	9.36%	-146.23	2025 及以 后	530.56	-9.94%	8.33%	-120.96	13.26%
	2021	486.23	-15.03%	9.09%	-139.26						
	2022	500.57	-13.76%	8.83%	-135.74						
	2023	515.34	-11.82%	8.58%	-128.46						
	2024	530.56	-9.94%	8.33%	-120.96						
泉州市开元盛 世影院有限公 司	2020	1302.11	11.32%	4.45%	28.64	2025 及以 后	1,302.11	7.41%	4.45%	-19.85	13.26%
	2021	1302.11	8.60%	4.45%	-4.26						
	2022	1302.11	8.60%	4.45%	-4.26						
	2023	1302.11	8.00%	4.45%	-12.06						
	2024	1302.11	7.41%	4.45%	-19.85						
丽江万达电影 城有限公司	2020	654.41	1.76%	9.14%	-77.51	2025 及以 后	721.22	6.39%	8.30%	-45.97	13.26%
	2021	673.72	3.54%	8.88%	-66.06						
	2022	693.62	4.79%	8.63%	-57.62						
	2023	707.28	5.26%	8.46%	-54.23						
	2024	721.22	6.39%	8.30%	-45.97						

无锡铜锣湾影院有限公司	2020	728.60	-24.89%	6.07%	-256.43	2025 及以后	757.64	-23.11%	5.84%	-251.40	13.26%
	2021	735.75	-24.01%	6.01%	-252.01						
	2022	742.98	-23.71%	5.95%	-251.85						
	2023	750.27	-23.98%	5.89%	-255.95						
	2024	757.64	-23.11%	5.84%	-251.40						

注：福州广达万达电影城有限公司因计划关闭，相关商誉全额计提减值，未作相关预测。

2019年，公司商誉减值测试中，对境内影院业务中的并购影城预测期内的平均票价、观影人次等关键收入预测指标相较于2018年更为谨慎，预测期营业收入增长率主要在-5%至5%之间，相关预测具有谨慎性；预测期毛利率、期间费用率等预测根据各并购影城的历史经营情况以及占收入比例分析得出；折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，境内影院业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

2019年，随着宏观经济和电影行业增速放缓、全国银幕数量继续保持较快增长等因素影响，公司部分并购影城观影人次、票房收入等出现下滑，非票房收入也随之下降，但人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致部分并购影城全年经营业绩未能达到预期，较上年下降幅度较大，相关商誉出现减值迹象。公司根据下属并购影城2019年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经减值测试并购影城包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，计提商誉减值准备233,973.67万元，商誉减值计提充分、具有合理性。

2、境外影院业务

商誉减值测试中，境外影院业务的关键参数测算如下：

单位：百万澳元

预测期间	预测期营业收入	预测期 EBITDA 利润率%	预测期 息税折旧摊销前利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期 EBITDA 利润率%	稳定期 息税折旧摊销前利润	折现率
放映业务								
2020	479.30	21.66%	103.80	2025年及以后	620.70	20.72%	128.60	8.0%（低） 8.4%（中） 8.7%（高）
2021	500.50	21.76%	108.90					
2022	550.40	21.33%	117.40					
2023	579.20	20.94%	121.30					
2024	605.60	20.72%	125.50					

预测期间	预测期营业收入	预测期 EBITDA 利润率%	预测期息税折旧摊销前利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期 EBITDA 利润率%	稳定期息税折旧摊销前利润	折现率
影院广告业务								
2020	115.20	27.52%	31.70	2025 年及以后	129.10	27.50%	35.50	8.2% (低) 8.6% (中) 8.9% (高)
2021	117.80	27.50%	32.40					
2022	120.50	27.55%	33.20					
2023	123.20	27.52%	33.90					
2024	126.00	27.54%	34.70					
户外广告业务								
2020	44.30	34.76%	15.40	2025 年及以后	60.30	34.83%	21.00	11.0% (低) 11.4% (中) 11.7% (高)
2021	47.60	34.66%	16.50					
2022	51.00	34.71%	17.70					
2023	54.80	34.67%	19.00					
2024	58.80	34.69%	20.40					

2019 年，公司商誉减值测试中，对境外影院业务旗下的三个现金产出单元放映业务、影院广告业务、户外广告业务在预测期的营业收入增长率分别在 2.50% 至 9.97%、2.30% 至 2.50%、2.50% 至 7.40%，收入增速较为稳定。其中，放映业务由于随着每年影院数量及屏幕数量的增加，因此预测期收入也随之增加，影院广告业务及户外广告业务的增长率公司参考相关行业公开数据展示的未来期间的平均增长率，相关预测较为谨慎。预测期内 EBITDA 利润率与历史期保持一致，相对较为稳定。折现率采用税后 WACC（加权平均资本成本）贴现率来进行计算，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，境外影院业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

公司境外影院业务自并购后经营较为稳健，报告期内的实际营业收入与息税折旧摊销前利润与历史预测数据基本保持一致。报告期内，公司境外影院业务 HG Holdco Pty Ltd 的经营指标如下：

单位：万元

境外公司及指标		2019 年度	2018 年度	2017 年度
HG Holdco Pty Ltd	总资产	593,355.68	573,065.23	589,919.29
	营业收入	290,433.36	292,992.88	300,194.50
	净利润	27,732.92	29,453.35	33,575.07

2019年，根据商誉减值测试报告，公司境外影院业务的可收回金额高于资产组账面价值，不存在商誉减值迹象，不计提商誉减值的依据充分、具有合理性。

3、广告业务

商誉减值测试中，广告业务的关键参数测算如下：

(1) 北京万达传媒有限公司

单位：万元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	104,647.00	37.09%	27.36%	6,380.90	2025年及以后	117,780.00	37.09%	27.03%	7,475.80	15.58%
2021	107,786.00	37.09%	27.25%	6,663.18						
2022	111,019.00	37.09%	27.17%	6,923.65						
2023	114,350.00	37.09%	27.14%	7,163.92						
2024	117,780.00	37.09%	27.03%	7,475.80						

(2) Propaganda GEM Ltd

单位：万美元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	343.70	48.02%	37.45%	27.09	2025年及以后	343.70	48.02%	40.88%	18.28	9.26%
2021	343.70	48.02%	38.26%	24.99						
2022	343.70	48.02%	39.12%	22.80						
2023	343.70	48.02%	40.01%	20.51						
2024	343.70	48.02%	40.88%	18.28						

2019年，公司商誉减值测试中，对北京万达传媒、Propaganda GEM Ltd在预测期的营业收入增长率分别为0%至3%、-41%至0%，预测较为谨慎。北京万达传媒、Propaganda GEM Ltd在预测期内毛利率、期间费用率相较于报告期内具有谨慎性。折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，广告业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

2019年，受国家宏观经济及行业状况的整体影响，中国广告市场需求疲软，广告市场整体下滑。受此影响，公司广告业务资产组中的北京万达传媒和Propaganda GEM Ltd均首次出现经营亏损，且亏损金额较大，业绩较上年下降幅度较大，存在商誉减值

迹象。公司根据广告业务 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经减值测试广告业务包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，计提商誉减值准备 124,240.92 万元，商誉减值计提充分、具有合理性。

4、票务代理和衍生品销售业务

公司票务代理和衍生品销售业务为时光网资产组，主要包括北京影时光电子商务有限公司、北京动艺时光网络科技有限公司、影时光网络技术（北京）有限公司、动艺时光信息技术（北京）有限公司及 Mtime USA company 等 5 家公司，主要经营电影衍生品销售、技术开发、银幕制作服务、电影推广、在线票务等业务。

商誉减值测试中，票务代理和衍生品销售业务的关键参数测算如下：

单位：万元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	39,312.07	26.22%	27.03%	-894.14	2025 年及以后	80,692.34	29.74%	14.79%	8,465.44	13.26%
2021	50,242.49	27.92%	20.19%	2,439.55						
2022	62,439.56	28.76%	17.48%	4,763.60						
2023	74,916.90	29.46%	15.29%	7,401.18						
2024	80,692.34	29.74%	14.79%	8,465.44						

2019 年，公司商誉减值测试中，对时光网在预测期的营业收入增长率为 8% 至 28% 之间，主要考虑到其新业务发展等因素，相关预测已较 2018 年相应调低。预测期内毛利率相对稳定，且低于报告期内均值；期间费用率主要根据历史情况并结合收入规模情况进行预测和调整。折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，票务代理和衍生品销售业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

2019 年，受影视行业整体增速放缓的影响，加之时光网业务结构发生调整，原有部分业务因市场变化和上市公司整体战略部署而有所调整，新业务的发展尚需时间，造成经营业绩不及预期，时光网的收入和利润较上年下降幅度较大，出现商誉减值迹象。公司根据时光网 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经减值测试时光网包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，计提商誉减值准备 199,275.96 万元，商誉减值计提充分、具有合理性。

5、电影制作发行及相关业务

商誉减值测试中，电影制作发行及相关业务的关键参数测算如下：

单位：万元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	73,693.02	18.29%	2.80%	11,245.98	2025年度及以后	49,381.41	50.48%	3.96%	17,039.84	10.73%
2021	39,546.53	44.45%	4.46%	15,744.26						10.73%
2022	40,729.32	50.31%	4.44%	18,552.60						10.73%
2023	46,169.15	49.71%	4.12%	15,683.48						14.31%
2024	49,381.41	50.48%	3.96%	17,039.84						14.31%

2019年，公司商誉减值测试中，对电影制作发行及相关业务在预测期的营业收入增长率分别为211.84%、-46.34%、2.99%、13.36%、6.96%，其中2020年、2021年的收入增速主要基于各个影视剧项目的发展规划情况进行预测，存在一定波动，2022年至2024年收入增速相对较为稳定。预测期内毛利率、期间费用率主要根据历史经营情况以及占收入比例分析得出。折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，电影制作发行及相关业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

2019年，根据商誉减值测试报告，公司电影制作发行及相关业务的可收回金额高于资产组账面价值，不存在商誉减值迹象，不计提高誉减值的依据充分、具有合理性。

6、电视剧制作发行及相关业务

商誉减值测试中，电视剧制作发行及相关业务的关键参数测算如下：

单位：万元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	146,905.76	18.11%	3.81%	19,400.86	2025年度及以后	102,113.04	40.38%	4.57%	26,866.79	12.10%
2021	77,173.42	40.80%	4.83%	20,453.73						15.67%
2022	91,452.56	40.06%	4.62%	23,822.85						15.67%
2023	102,113.04	40.38%	4.57%	26,868.15						15.67%
2024	102,113.04	40.38%	4.57%	26,866.79						15.67%

2019年，公司商誉减值测试中，对电视剧制作发行及相关业务在预测期的营业收入

入增长率分别为 195.02%、-47.47%、18.50%、11.66%、0.00%，其中 2020 年、2021 年的收入增速主要基于各个影视剧项目的发展规划情况进行预测，存在一定波动，2022 年至 2024 年收入增速相对较为稳定。预测期内毛利率、期间费用率较为稳定，主要根据历史经营情况以及占收入比例分析得出。折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，电视剧制作发行及相关业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

报告期内，公司电视剧制作发行及相关业务收入和净利润均持续增长，财务表现稳健。2019 年，根据商誉减值测试报告，公司电视剧制作发行及相关业务的可收回金额高于资产组账面价值，不存在商誉减值迹象，不计提商誉减值的依据充分、具有合理性。

7、游戏发行及相关业务

商誉减值测试中，游戏发行及相关业务的关键参数测算如下：

单位：万元

预测期间	预测期营业收入	预测期毛利率	预测期期间费用率	预测期净利润	稳定期间	稳定期收入	稳定期毛利率	稳定期期间费用率	稳定期净利润	折现率
2020	68,499.74	57.61%	32.29%	16,177.26	2025年度及以后	158,010.44	63.03%	28.95%	49,024.11	14.59%
2021	109,647.65	61.06%	29.56%	30,607.06						15.39%
2022	125,970.03	62.08%	29.32%	35,870.08						15.68%
2023	144,390.53	62.45%	28.91%	43,600.18						15.17%
2024	158,010.44	63.03%	28.95%	49,024.11						15.00%

2019 年，公司商誉减值测试中，对游戏发行及相关业务在预测期的营业收入增长率分别为 69.42%、60.07%、14.89%、14.62%、9.43%，其中 2020 年、2021 年的收入增速较快，主要考虑到公司 2019 年仅发行新游戏 5 款，较 2018 年的 17 款大幅下降，根据公司新游戏上线计划及版号获取情况，公司预计 2020 年、2021 年的收入恢复增长，2022 年至 2024 年收入增速相对较为稳定。预测期内毛利率、期间费用率较为稳定，主要根据历史经营情况以及占收入比例分析得出。折现率采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，相关参数的选取依据信息来源于现行市场、确定方式与历史保持一致。综上，游戏发行及相关业务的主要参数预测情况具有谨慎性及合理性。

2019 年，根据商誉减值测试报告，公司游戏发行及相关业务的可收回金额高于资产组账面价值，不存在商誉减值迹象，不计提商誉减值的依据充分、具有合理性。

（二）2019 年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形

公司 2019 年计提商誉减值的资产主要包括境内影院业务、广告业务（包括北京万达传媒、Propaganda GEM Ltd）、票务代理和衍生品销售业务（时光网资产组）。相关业务 2019 年大额计提商誉减值的原因主要如下：

1、境内影院业务

（1）电影行业发展变化情况

我国电影业在 2010-2017 年保持较快的增长，全国票房平均年增速高达 27.69%；2018 年全国票房收入首次突破 600 亿，同比增长 9.12%。2019 年，随着宏观经济增速放缓，虽然全国电影票房仍保持增长，但增速同比已进一步放缓至 5.25%；与此同时，全国银幕数量继续保持较快增长，2019 年同比增长 16.16%，全国电影行业的单银幕产出持续下降，电影院线行业竞争有所加剧。

（2）公司并购影城业务发展变化情况

公司并购影城主要收购于行业发展高峰期的 2015-2017 年，部分并购影城被并购之前经营状况欠佳，尚处于刚经过建设期的初步发展期。公司在并购该部分影城后，依靠品牌影响、资源优势、技术支持等协同效应，并进一步扩大其广告投放、衍生品销售、影城展示租赁等非票房业务，逐步改善并购影城的业绩情况。在 2018 年的商誉测试报告中，公司依据对并购影城的未来预测及预算情况，对并购影城的未来业绩预期良好，经测试其包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，并购影城商誉不存在减值。

2019 年，随着宏观经济和电影行业增速放缓、全国银幕数量继续保持较快增长等因素影响，全行业的单银幕产出同比下降。公司部分并购影城观影人次、票房收入等出现下滑，非票房收入也随之下降，但人工薪酬、物业管理费、能耗费等刚性支出依旧发生，导致部分并购影城全年经营业绩未能达到预期，较上年下降幅度较大，相关商誉出现减值迹象。

（3）并购影城业务发展与同行业对比情况

此外，下表为公司并购影城 2016-2019 年单银幕产出数据与全行业的比较情况。由下表可见，公司并购影城 2017 年单银幕产出仍保持增长；尽管 2018 年有所下滑，但下降幅度仍优于全行业平均降幅；2019 年，公司并购影城单银幕产出持续下滑，且下降幅度大于全行业平均降幅，并购影城的票房收入也相应下滑。

单位：万元

	2016年	2017年	2018年	2019年
并购影城单银幕产出	102.7	134.6	128.3	114.2

同比增速 (%)	-	31.06%	-4.68%	-10.99%
全行业单银幕产出	105.1	99.3	92.3	86.7
同比增速 (%)	-	-5.52%	-7.05%	-6.07%

全行业数据来源：艺恩咨询

因此，考虑到上述电影行业发展变化情况、并购影城业务发展变化情况、并购影城业务发展与同行业对比情况等因素，公司在 2019 年相应调低了并购影城的未来预测，部分并购影城包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，并计提商誉减值准备 233,973.67 万元。

综上，公司境内影院业务在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，主要受行业发展变化及并购影城自身经营变化情况等因素所致，具有谨慎性与合理性，不存在以前年度未充分计提的情形。

2、广告业务

(1) 广告行业发展变化情况

根据央视市场研究股份有限公司（CTR）数据显示，中国广告市场在 2017 年-2018 年恢复增长，其中 2017 年增长 4.3%，2018 年增长 2.9%。但受国家宏观经济及行业状况的整体影响，2019 年中国广告市场需求疲软，行业景气度欠佳，根据央视市场研究股份有限公司（CTR）数据显示，中国 2019 年前三季度广告市场整体下滑 8.0%，传统媒体同比降幅达到 11.4%。与此同时，同行业可比公司的相关广告业务亦出现下滑的情形，如分众传媒的影院媒体业务收入 2019 年同比下降 16.75%、省广集团的媒介代理业务收入 2019 年同比下降 27.42%。

(2) 公司广告业务发展变化情况

受行业发展变化情况影响，公司广告业务资产组中的北京万达传媒和 Propaganda GEM Ltd 均首次出现经营亏损，且亏损金额较大，业绩较上年下降幅度较大。公司广告业务的相关资产组 2017-2019 年的经营业绩情况如下所示：

	2017 年度	2018 年度	2019 年度
营业收入（亿元）	12.50	13.37	10.56
同比增速 (%)	-	7.0%	-21.0%
税前利润（亿元）	2.13	2.29	-1.91
同比增速 (%)	-	7.6%	-183.4%

由上表可见，公司并购的广告业务资产组在并购后充分发挥影院业务与广告业务的

协同效应，2017-2018 年业绩持续增长。在 2018 年的商誉减值测试中，公司依据广告业务资产组的未来预测及预算情况，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。

2019 年度，受宏观经济波动、广告市场进入调整期的影响，广告行业需求持续低迷，发行人广告业务的主要广告主投放意愿下降，广告业务资产组合计营业收入同比下滑 21.0%，并首次出现经营亏损，税前利润为-1.91 亿元，较上年同期大幅下滑 183.4%。公司根据行业状况及资产组 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经测试广告业务包括商誉的资产组可收回金额已远低于其账面价值，并计提商誉减值准备 124,240.92 万元。

综上，公司广告业务资产组在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，主要受行业发展变化及并购影城自身经营变化情况等因素所致，具有谨慎性与合理性，不存在以前年度未充分计提的情形。

3、票务代理和衍生品销售业务

公司收购时光网后，利用时光网多年来通过影评、影讯业务聚集的电影粉丝优势，并与多家好莱坞顶级电影公司达成版权合作，大力拓展电影衍生品业务，并开拓电影技术开发、电影推广等业务领域。时光网资产组 2017-2019 年的经营情况如下表所示：

	2017 年度	2018 年度	2019 年度
营业收入（万元）	39,584	42,577	31,020
同比增速（%）	-	7.6%	-27.1%
税前利润（万元）	3,433	8,095	1,085
同比增速（%）	-	135.8%	-86.6%

由上表可见，经过前期的业务协同及开拓发展，时光网 2017-2018 年经营情况表现良好。2018 年时光网实现收入 4.26 亿元，同比增长 7.6%，税前利润达 8,095 万元，同比增长 135.8%。在 2018 年度的商誉减值测试中，公司依据时光网的未来预测及预算情况，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。

2019 年，受影视行业整体增速放缓的影响，加之时光网业务结构发生调整，原有部分业务因市场变化和上市公司整体战略部署而有所调整，新业务的发展尚需时间，造成经营业绩不及预期，时光网的收入和利润较上年下降幅度较大，时光网 2019 年收入下降 27.1%，税前利润大幅下降 86.6%。公司根据时光网 2019 年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经减值测试时光网包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，

计提商誉减值准备 199,275.96 万元。

综上，公司时光网在 2018 年度未计提商誉减值而在 2019 年计提大额商誉减值，主要受行业发展变化及时光网自身经营变化情况等因素所致，具有谨慎性与合理性，不存在以前年度未充分计提的情形。

三、2019 年公司发行股份购买万达影视传媒公司股权，2019 年出现业绩大幅下滑的情形，且未实现业绩承诺，请说明标的资产收购不久业绩即大幅下滑的原因及合理性，收购定价是否公允合理，业绩承诺补偿情况。

（一）标的资产 2019 年业绩下滑的原因及合理性

万达影视 2019 年业绩有所下滑，主要是电影制作及发行业务、游戏发行业务的业绩不及预期，电视剧制作及发行业务同比有所增长。

1、电影制作及发行业务

2019 年，万达影视电影制作及发行业务收入为 93,378.44 万元，同比下降 20.88%。主要由于以下原因造成：

（1）中国电影市场票房收入增速放缓：受宏观经济增速放缓、优质影片供给不足等因素影响，2019 年中国电影市场票房收入 642.7 亿元，同比增速仅 5.4%，较此前 2016-2018 的年均增速 15.8% 大幅放缓。

（2）主投影片相对较少且部分影片票房不及预期：2019 年，万达影视已上映的主投影片主要包括《过春天》、《沉默的证人》、《绝杀慕尼黑》、《小小的愿望》等，影片数量较少、体量较低且部分影片票房不及预期。而 2018 年，万达影视主投的影片数量较多，且票房表现良好，其中主投影片《唐人街探案 2》票房高达 33.9 亿元、高居年度票房第二，《快把我哥带走》票房达 3.75 亿元。

（3）部分原计划上映影片推迟上映：2019 年，万达影视部分原计划上映的影片，如《天星术》、《天才会计师》、《好家伙》等，因制作周期较长、拍摄进度有所延迟，导致未能如期在 2019 年上映播出，导致万达影视 2019 年电影制作及发行业务收入不及预期。

2、游戏发行业务

2019年，万达影视游戏发行业务收入为40,432.34万元，同比下降45.03%。主要由于以下原因造成：

(1) 游戏行业版号管控政策影响，部分新产品上线延迟：受游戏行业版号管控政策影响，根据媒体报道，2019年全国成功取得版号的新游戏仅1,570款，相较于2017年的9,384款大幅减少。且受前期版号暂停影响，2019年成功取得版号的新游戏主要为早期已申请的游戏。受上述游戏行业版号管控政策影响，互爱互动2019年仅新4款游戏成功取得版号，且其中2款为2019年末才取得版号，导致互爱互动2019年部分新产品上线延迟，仅新发行5款游戏且主要为现有游戏的海外发行，较2018年同期大幅减少，导致2019年业绩出现较大幅度的下降。

(2) 现有游戏受生命周期影响，流水有所下滑：由于新游戏产品上线进程不及预期，互爱互动现有游戏受游戏生命周期影响，流水有所下滑，对2019年游戏发行业务收入也存在一定影响。

(二) 收购定价是否公允合理

公司2019年发行股份购买万达影视95.7683%股权交易价格为10,523,929,472元，主要系交易各方友好协商并参考辽宁众华资产评估有限公司出具的众华评报字[2018]第166号《资产评估报告》确定。根据《资产评估报告》，万达影视100%股权评估采用收益法和市场法进行，并以收益法的评估结果作为最终评估结论。截至评估基准日，万达影视100%股权的母公司口径的所有者权益账面价值为516,087.66万元，评估价值为1,100,100.30万元，评估增值584,012.64万元，增值率为113.16%；静态市盈率为18.39倍，动态市盈率为13.25倍，低于同行业可比公司动态市盈率均值18.26倍，也低于下述可比交易的平均水平，收购定价具有公允性及合理性。

收购方	被收购方	评估基准日	增值率	静态市盈率	动态市盈率
快乐购	快乐阳光	2017年6月30日	424%	n.m.	22.65
快乐购	芒果影视	2017年6月30日	655%	10.02	12.91
快乐购	芒果娱乐	2017年6月30日	390%	33.16	16.84
欢瑞世纪（原星美联合）	欢瑞世纪	2015年5月31日	279%	58.70	17.52
均值			437%	33.96	17.48

如前所述，万达影视2019年业绩下滑，主要受万达影视主投影片相对较少且部分影片票房不及预期、部分原计划上映影片推迟上映、游戏行业版号管控政策等影响。截

至评估基准日，万达影视及其所处行业尚未出现上述变化，相关变化为评估基准日后出现的事项，收购定价具有公允性、合理性。

（三）业绩承诺补偿情况

根据公司与万达投资、莘县融智、林宁签署的《盈利预测补偿协议》，万达投资、莘县融智、林宁（以下简称“补偿义务主体”）承诺万达影视 2018 年度、2019 年度、2020 年度及 2021 年度承诺净利润数分别不低于 7.63 亿元、8.88 亿元、10.69 亿元、12.74 亿元。如万达影视在协议约定的盈利预测补偿期内任一年度实际实现的截至当期期末累积实际净利润数未达到截至当期期末累积承诺净利润数，则补偿义务主体应依据协议约定的方式对上市公司进行补偿。

由于万达影视 2018-2019 年度累计实际实现扣除非经常性损益后归属于母公司所有者的净利润为 109,970.21 万元，累计完成业绩承诺的 66.61%，未达到累积承诺净利润数。根据《盈利预测补偿协议》，补偿义务主体需履行业绩补偿承诺，当期应补偿股份数量为 43,754,034 股。经各方内部协商，同时按照协议约定，确定万达影视 2019 年度业绩承诺补偿责任由万达投资全部承担，即由万达投资补偿股份 43,754,034 股。

截至本反馈意见回复出具之日，上述业绩承诺补偿方案已由公司 2019 年度股东大会审议通过，公司正在根据相关规定办理业绩补偿股份的回购及注销工作。

四、剔除商誉减值因素外，公司 2019 年业绩也存在下滑的情形，请结合市场环境及公司经营情况，说明业绩下滑的原因及合理性。

报告期内，公司主营业务收入构成情况如下：

单位：万元

项目	2019 年度		2018 年度		2017 年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
境内影院业务	1,030,006.84	1.50%	1,014,778.09	10.47%	918,615.05
境外影院业务	290,433.36	-0.87%	292,992.88	-2.40%	300,194.50
广告代理业务	104,647.34	-16.42%	125,203.17	5.98%	118,134.40
影片植入广告业务	4,090.20	-52.18%	8,553.32	24.45%	6,872.72
票务代理和衍生品销售业务	31,019.63	-27.14%	42,577.13	7.56%	39,583.54
电影制作及发行业务	93,378.44	-20.88%	118,024.25	40.88%	83,775.23

项目	2019年度		2018年度		2017年度
	金额	增长率	金额	增长率	金额
电视剧制作及发行业务	49,794.40	25.93%	39,540.80	8.38%	36,484.24
游戏发行业务	40,432.34	-45.03%	73,558.70	-10.93%	82,585.88
分部间抵销	-100,266.25	-215.93%	-86,485.97	38.28%	-62,543.43
合计	1,543,536.30	-5.23%	1,628,742.38	6.89%	1,523,702.12

如上表，2019年，公司营业收入较2018年度下降5.23%，主要受广告业务（包括广告代理业务、影片植入广告业务）、票务代理和衍生品销售业务、电影制作及发行业务、游戏发行业务收入同比下降等因素影响。主要原因及合理性如下：

（一）广告业务

公司广告业务包括广告代理业务、影片植入广告业务两类。2019年度，公司广告代理业务收入为104,647.34万元，同比下降16.42%；影片植入广告业务收入为4,090.20万元，同比下降52.18%。公司广告业务2019年业绩较上年下降幅度较大，主要是受国家宏观经济及行业状况的整体影响，中国广告市场需求疲软，行业景气度欠佳，根据央视市场研究股份有限公司（CTR）数据显示，中国2019年前三季度广告市场整体下滑8.0%，传统媒体同比降幅达到11.4%。具体请见本题之“二、说明商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性，结合标的公司实际经营业绩情况，说明商誉减值计提的充分性、合理性。说明2019年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形”之“（二）2019年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形”之相关回复。

（二）票务代理和衍生品销售业务

公司2019年度票务代理和衍生品销售业务收入为31,019.63万元，同比下降27.14%。公司票务代理和衍生品销售业务2019年业绩较上年下降幅度较大，主要是受影视行业整体增速放缓的影响，加之时光网业务结构发生调整，原有部分业务因市场变化和上市公司整体战略部署而有所调整，新业务的发展尚需时间，造成经营业绩不及预期，时光网的收入和利润较上年下降幅度较大。具体请见本题之“二、说明商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测情况及其预测的谨慎合理性，结合标的公司实际经营业绩情况，说明商誉减值计提的充分性、合理性。说明2019年

大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形”之“(二) 2019 年大额计提的原因，是否存在以前年度未充分计提的情形”之相关回复。

(三) 电影制作及发行业务

公司 2019 年电影制作及发行业务收入为 93,378.44 万元，同比下降 20.88%。公司电影制作及发行业务 2019 年业绩较上年下降幅度较大，主要受中国电影市场票房收入增速放缓、主投影片相对较少且部分影片票房不及预期等因素影响。具体请见本题之“三、2019 年公司发行股份购买万达影视传媒公司股权，2019 年出现业绩大幅下滑的情形，且未实现业绩承诺，请说明标的资产收购不久业绩即大幅下滑的原因及合理性，收购定价是否公允合理，业绩承诺补偿情况”之相关回复。

(四) 游戏发行业务

公司 2019 年游戏发行业务收入为 40,432.34 万元，同比下降 45.03%。公司游戏发行业务 2019 年业绩较上年下降幅度较大，主要受游戏行业版号管控政策影响、部分新产品上线延迟，现有游戏受生命周期影响、流水有所下滑等因素影响。具体请见本题之“三、2019 年公司发行股份购买万达影视传媒公司股权，2019 年出现业绩大幅下滑的情形，且未实现业绩承诺，请说明标的资产收购不久业绩即大幅下滑的原因及合理性，收购定价是否公允合理，业绩承诺补偿情况”之相关回复。

五、新冠疫情对公司经营的影响，对本次募投项目建设是否构成重大不利影响。

(一) 新冠疫情对公司经营的影响

2020 年 1 月起，为应对新型冠状病毒肺炎疫情，全国春节档、情人节档等影片先后撤档，全国各地影院按国家规定自 2020 年 1 月 23 日起全部停止营业。截至本反馈意见回复出具之日，虽然国内疫情防控形势持续向好，各地陆续复产复工，但全国影院按规定仍未恢复营业。受新冠疫情影响，公司下属全部影院自 2020 年 1 月至今停止营业，票房收入较去年同期大幅下降；公司主投的《唐人街探案 3》等重要影片推迟上映，部分影视剧延后拍摄。2020 年 1-3 月，公司合计实现营业收入 12.55 亿元，较去年同期 41.98 亿元大幅下降 70.12%；归属于上市公司股东的净利润亏损 6.00 亿元，与去年同期盈利 4.01 亿元相比大幅下滑 249.75%。公司短期内受新冠疫情影响较大。

尽管电影产业受疫情冲击较大，但主要是中短期影响，人民群众的文化消费和观影

习惯不会随之而改变。电影产业是文化产业的重要组成部分，随着电影产业纳入到国民经济和社会发展规划中，电影产业将成为拉动内需、促进就业、推动 GDP 增长的重要支柱产业，长期来看仍然具有持续繁荣稳定的发展前景。随着我国疫情情况逐渐改善和防控措施调整，观众的观影需求和公司的生产经营将逐步恢复，行业的景气度也将逐渐提升。此外，此前因受疫情影响而推迟上映的热门影片，如《唐人街探案 3》、《夺冠》、《花木兰》等，预计将在影院恢复营业后择机上映，带动观众的观影需求进一步恢复。从中长期来看，本次疫情不会影响公司的持续盈利能力。

（二）新冠疫情对本次募投项目建设的影响

受新冠疫情影响，院线行业及电影产业全产业链短期内承受较大压力，面临现金流不足的阶段性困境，中小影院经营压力尤为突出，且该等中小影院单银幕产出一般较低，资金实力相对较弱，随着疫情冲击，预计将有相当数量的中小影院退出市场，头部院线公司的市场份额有望进一步提升。公司作为电影行业的龙头企业，随着部分中小影院退出市场，通过本次募集资金新建影院，有利于拓展市场份额、巩固行业地位，具有必要性。

本次募投项目已由公司于 2020 年 4 月 20 日召开的第五届董事会第十四次会议以及于 2020 年 5 月 12 日召开的 2019 年度股东大会审议通过，相关募投项目已充分考虑新冠疫情的影响，并依据公司建设影院计划谨慎做出。

新建影院的建设数量方面，2020 年受疫情影响，公司预计开业影城合计约 70 家，其中募投项目涉及的影城为 59 家，低于报告期内平均的 77 家。此外，考虑到万达广场项目建设及开业的确定性更高，本次募投项目中计划 2020 年开业的 59 家影城中，45 家影城均位于万达广场，占比高于报告期内平均水平；2021 年拟开业的影城为 81 家，与报告期内平均的 77 家不存在显著差异；2022 年公司已经签署租赁合同或意向性协议的影城为 22 家，而后续还将根据经营情况继续使用自有资金进行影院建设。

新建影院的开业时间方面，公司 2020 年计划开业的 45 家影城和新万达广场的建设及开业时间保持一致，考虑到目前上述万达广场建设已复工，2020 年开业时间确定性相对较强。而 2020 年建设项目中的其余 14 家非万达广场内建设的影院，则充分考虑疫情的影响，出于谨慎考虑，均预测为 2020 年 12 月开业。

综上所述，本次募投项目建设已经充分考虑新冠疫情的影响，新冠疫情不会对本次

募投项目构成重大不利影响。

六、保荐机构及会计师核查意见

保荐机构及会计师查阅了公司 2018 年、2019 年的商誉减值测试报告，财务报告，影视行业、广告行业、游戏行业等相关数据，万达影视相关业绩核查报告等。经核查，保荐机构及会计师认为：

(1) 上述形成商誉的部分标的公司 2019 年业绩下滑具有合理性；

(2) 商誉减值测试中收入、毛利率、期间费用率、折现率等主要参数预测具有谨慎性、合理性，相关商誉减值计提充分且合理，不存在以前年度未充分计提的情形；

(3) 万达影视 2019 年业绩下滑未实现业绩承诺，主要是由于中国电影市场票房收入增速放缓、主投影片相对较少且部分影片票房不及预期、部分原计划上映影片推迟上映等原因，具有合理性，收购定价公允合理，交易对手方万达投资已计划履行承诺并向发行人赔偿应赔偿股份；

(4) 剔除商誉减值因素外，公司 2019 年业绩下滑主要受宏观经济增速放缓、行业市场环境变化及公司下属子公司业务结构调整等因素所致，具有合理性；

(5) 新冠疫情对公司短期经营业绩产生了不利影响，但对本次募投项目建设不构成重大不利影响。

问题 3：报告期内，申请人存货及应收账款金额较高，其中存货主要是电影制作板块的影视作品拍摄成本、剧本成本等。请申请人补充说明：（1）应收账款减值计提情况，结合可比公司减值计提情况及期后回款情况说明应收账款减值计提的充分谨慎性。（2）存货的主要构成情况，最近一期末存货中影视剧作品的开机时间、当前进度、预计完工时间、取得或预计取得发行许可证时间等，如存在开机后长期未制作完成、制作完成后长期未上映的，请说明原因，并结合上述情况及公司存货跌价准备计提的具体政策说明公司存货跌价准备计提是否充分。

请保荐机构及会计师发表核查意见。

回复：

一、应收账款减值计提情况，结合可比公司减值计提情况及期后回款情况说明应收账款减值计提的充分谨慎性

（一）2019年度应收账款坏账计提政策

公司以预期信用损失为基础，对应收账款进行减值会计处理并确认损失准备。

公司对于由《企业会计准则第14号——收入》规范的交易形成的应收款项（无论是否含重大融资成分），以及由《企业会计准则第21号——租赁》规范的租赁应收款，均采用简化方法，即始终按整个存续期预期信用损失计量损失准备。

根据金融工具的性质，公司以单项金融资产或金融资产组合为基础评估信用风险是否显著增加。公司根据信用风险特征将应收账款划分为国内业务组合和国外业务组合，在组合基础上计算预期信用损失，确定组合的依据如下：

应收账款组合 1：国内业务组合

应收账款组合 2：国外业务组合

对于划分为国内业务组合的应收账款，公司参考历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，采用账龄迁徙率矩阵模型计算预期信用损失率。

对于划分为国外业务组合的应收账款，应收账款的可回收性在运营单元层面持续检验，信用损失的数额为客户应收账款的账面金额与预计可在未来收回的现金流量之间的差额，并用实际利率折现。

（二）应收账款坏账计提情况

单位：万元

类别	2019年12月31日			
	账面余额		坏账准备	
	金额	比例(%)	金额	计提比例(%)
按单项评估计提坏账准备的应收账款	3,797.95	1.58	3,797.95	100.00
按组合计提坏账准备的应收账款	236,730.05	98.42	6,842.71	2.89
其中：组合 1：国内业务组合	210,332.37	87.45	6,115.41	2.91
其中：组合 2：国外业务组合	26,397.68	10.97	727.3	2.76
合计	240,528.00	100.00	10,640.66	4.42

其中：按组合计提坏账准备的应收账款

组合 1：国内业务组合

单位：万元

账龄	2019年12月31日		
	账面余额	预期信用损失率(%)	坏账准备
1年以内	174,276.32	0.88	1,535.06
1至2年	25,110.94	7.89	1,981.57
2至3年	8,297.98	14.71	1,220.88
3至4年	2,155.85	50.4	1,086.58
4至5年	401.28	50.17	201.31
5年以上	90.00	100.00	90.00
合计	210,332.37	2.91	6,115.41

组合 2：国外业务组合

单位：万元

账龄	期末余额		
	账面余额	预期信用损失率(%)	坏账准备
1年以内	24,053.68	0.61	147.23
1至2年	2,344.00	24.75	580.07
合计	26,397.68	2.76	727.3

(三) 与同行业可比公司比较及期后回款情况

通过与同行业可比公司对比，坏账准备计提方法不存在差异，均为预期信用损失法，即结合历史信用损失经验，结合当前状况及对未来经济状况的预测，计算预期信用损失率。2019年，公司与同行业可比公司预期信用损失率对比表如下：

项目	预期信用损失率					
	1年以内(%)	1-2年(%)	2-3年(%)	3-4年(%)	4-5年(%)	5年以上(%)
万达电影	0.88	7.89	14.71	50.40	50.17	100.00
中国电影	1.00~5.00	10.00	20.00	50.00	70.00	100.00
上海电影	2.92	20.58	71.55	79.99		75.13
金逸影视	5.28	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00
横店影视	1.00~5.00	10.00	15.00	100.00	100.00	100.00
幸福蓝海	15.00	40.00	65.00	100.00	100.00	100.00
文投控股	5.00	10.00	50.00	100.00	100.00	100.00

项目	预期信用损失率					
	1年以内(%)	1-2年(%)	2-3年(%)	3-4年(%)	4-5年(%)	5年以上(%)
光线传媒	3.00	10.00	20.00	40.00	60.00	100.00
华策影视	1.00	10.00	30.00	50.00	100.00	100.00
华谊兄弟	1.05~3.72	8.29~34.48	44.1~70.35	100.00	100.00	100.00
北京文化	5.00	10.00	20.00	50.00	80.00	100.00
唐德影视	1.00	5.00	50.00	100.00	100.00	100.00
欢瑞世纪	8.35	17.03	41.36	100.00	100.00	100.00
华录百纳	1.87	11.68	35.28	45.28	100.00	100.00
新文化	1.00	10.00	30.00	50.00	100.00	100.00
捷成股份	5.00	10.00	30.00	100.00	100.00	100.00
华数传媒	5.00	10.00	20.00	50.00	80.00	100.00
湖北广电	5.00	10.00	20.00	50.00	100.00	100.00
中视传媒	0.00	5.00	10.00	30.00	50.00	100.00
当代文体	11.37	28.01	35.84	36.55	71.20	100.00
中广天择	3.00	10.00	20.00	40.00	60.00	100.00
长城影视	4.30	18.16	31.28	51.08	100.00	100.00
慈文传媒	0.99	9.99	28.99	38.80	89.87	

注：同行业可比公司为证监会行业分类“广播、电视、电影和影视录音制作业”中的可比公司（ST类公司除外）。

由于公司期末应收账款主要系影视剧业务形成，因此与业务类型近似的影视文化传媒类上市公司相比，万达电影应收账款坏账预期信用损失率在1年以内、1-2年、3-4年及5年以上内的计提标准与同行业上市公司相比不存在较大差异，万达电影应收账款坏账预期信用损失率在2-3年、4-5年的计提标准略小于同行业公司。但截至2019年12月31日，公司应收账款余额中账龄在2-3年和4-5年的金额占比仅为3.62%，金额较小，其中2-3年的应收分账款还在行业正常的结算期内，相关预期信用损失率以历史损失率为参考依据。考虑到公司的主要客户为电影发行公司、各大影视投资公司、电视台以及腾讯、苹果等大型游戏平台，相关客户信用状况良好，发生坏账的可能性较小。但如客户发生特别事项出现财务危机时，公司则会根据应收款项的坏账计提政策考虑按单项评估计提坏账准备。

截至2020年6月中旬，公司2019年末应收账款期后回款金额约为9.52亿元，占

2019年12月31日应收账款余额的39.59%，回款比例符合行业的结算规则，主要原因如下：1、2020年1月以来，全国爆发新型冠状病毒肺炎疫情，对影视行业冲击较大，截至目前全国影院尚未开业，而影片制作、发行方作为电影产业链的最前端，未能如期回笼资金；2、影视行业的销售回款存在一定的结算期间，如电影票房分账收入一般在影片下线6个月才陆续开始结算，影视剧的结算周期一般在1-2年，结算周期较长，因此公司2019年末应收账款至今不到6个月，回款比例符合行业的结算规则。

综上，公司应收账款减值计提充分谨慎性。

二、存货的主要构成情况，最近一期末存货中影视剧作品的开机时间、当前进度、预计完工时间、取得或预计取得发行许可证时间等，如存在开机后长期未制作完成、制作完成后长期未上映的，请说明原因，并结合上述情况及公司存货跌价准备计提的具体政策说明公司存货跌价准备计提是否充分

（一）最近一期末存货中影视剧作品的主要情况

单位：万元

存货类别	项目分类	影视剧名称	2019年12月31日余额	开机时间	当前进度	预计完工时间	取得（预计取得）发行许可证时间
库存商品	电视剧	电视剧 1	19,557.16	2019年1月	已发行	已完工	2019年12月
库存商品	电视剧	电视剧 2	12,523.52	2018年3月	已发行	已完工	2019年9月
库存商品	电视剧	电视剧 3	10,890.15	2018年4月	待发行	已完工	2018年12月
库存商品	电视剧	电视剧 4	10,826.77	2017年9月	已发行	已完工	2019年9月
库存商品	电视剧	电视剧 5	6,557.47	2018年1月	待发行	已完工	2018年9月
库存商品	电视剧	电视剧 6	3,483.59	2019年4月	待发行	已完工	2019年10月
库存商品	电视剧	电视剧 7	2,448.98	2018年8月	已发行	已完工	2019年9月
库存商品	电视剧	电视剧 8	2,023.35	2018年11月	已发行	已完工	2019年6月
库存商品	综艺节目	综艺节目 1	1,886.79	2019年11月	已发行	已完工	2019年12月
库存商品	网剧	网剧 1	1,803.82	2017年6月	已发行	已完工	-
库存商品	版权	版权 1	1,490.24	不适用	不适用	不适用	不适用
库存商品	电影	电影 1	1,203.27	2019年5月	已上映	已完工	2019年11月
库存商品	网剧	网剧 2	1,033.36	2018年3月	已发行	已完工	不适用
库存商品	电视剧	电视剧 9	910.40	2018年4月	已发行	已完工	2019年9月
库存商品	电视剧	电视剧 10	901.86	2019年2月	已发行	已完工	2019年12月

存货类别	项目分类	影视剧名称	2019年 12月31日 余额	开机时间	当前进度	预计完工时间	取得（预计 取得）发行 许可证时间
库存商品	电影	电影 2	807.67	2018 年 4 月	已上映	已完工	2019 年 12 月
库存商品	网剧	网剧 3	754.72	2017 年 12 月	制作中	2021 年	-
库存商品	电视剧	电视剧 11	650.18	2019 年 3 月	已发行	已完工	2019 年 10 月
库存商品	版权	版权 2	444.47	不适用	不适用	不适用	不适用
生产成本	电视剧	电视剧 12	19,729.65	2019 年 9 月	已发行	已完工	2020 年 4 月
生产成本	电影	电影 3	16,759.01	2019 年 6 月	制作中	2020 年 11 月	2020 年 12 月
生产成本	网剧	网剧 4	14,294.57	2018 年 10 月	已发行	已完工	-
生产成本	电视剧	电视剧 13	8,904.34	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 14	5,486.56	2019 年 11 月	制作中	2021 年	2021 年
生产成本	电视剧	电视剧 15	3,849.06	2019 年 9 月	已发行	已完工	2020 年 3 月
生产成本	网剧	网剧 5	3,633.92	2018 年 6 月	制作中	2021 年	-
生产成本	电视剧	电视剧 16	3,594.17	2019 年 10 月	制作中	2021 年	2021 年
生产成本	电视剧	电视剧 17	3,323.12	2019 年 10 月	制作中	2020 年	2020 年 12 月
生产成本	电视剧	电视剧 18	3,301.89	2019 年 3 月	送审中	2020 年 6 月	2020 年 9 月
生产成本	电影	电影 4	2,718.89	2018 年 3 月	送审中	2020 年 7 月	2020 年 8 月
生产成本	电视剧	电视剧 19	2,188.68	2019 年 8 月	制作中	2020 年	2020 年 9 月
生产成本	电视剧	电视剧 20	2,005.17	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 21	1,830.19	2019 年 12 月	制作中	2020 年	2020 年
生产成本	电影	电影 5	1,702.43	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 22	1,430.39	未开机	-	-	-
生产成本	剧本	剧本 1	1,053.02	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 23	933.96	未开机	-	-	-
生产成本	电影	电影 6	840.08	未开机	-	-	-
生产成本	电影	电影 7	786.12	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 24	702.12	未开机	-	-	-
生产成本	电视剧	电视剧 25	654.33	未开机	-	-	-
生产成本	电影	电影 8	584.87	未开机	-	-	-
原材料	版权	版权 3	1,698.11	未开机	-	-	-
原材料	剧本	剧本 2	1,132.08	未开机	-	-	-
原材料	电视剧	电视剧 26	1,009.43	未开机	-	-	-
原材料	剧本	剧本 3	547.17	未开机	-	-	-
合计			184,891.10				

如上表所列，上述影视剧中存在开机后长期未制作完成或制作完成后长期未上映的主要有电视剧 3、电视剧 5，网剧 3、网剧 5，以及电影 4。

电视剧 3 于 2018 年 4 月份开机，2018 年 12 月取得发行许可证，至今尚未发行，

期间公司一直与各电视台洽谈，截至本反馈意见回复出具之日，该剧已与电视台处于合同商谈阶段，正在积极准备播出时间。

电视剧 5 于 2018 年 1 月份开机，2018 年 9 月取得发行许可证，至今尚未发行。主要系该剧公司为参投方，项目的进展主要由主投方把控。2020 年初，公司与主投方协商并取得了该剧的发行权。目前公司已与江苏电视台等达成了合作意向。

网剧 3 于 2017 年 12 月开机，至今尚未完成。主要系该剧公司为参投方，项目的进展由主投方把控。根据主投方确认，该剧应销售平台要求，需将网剧剪辑为网络大电影，导致制作时间较长。

网剧 5 于 2018 年 6 月开机，至今尚未完成。因该剧涉及名著题材，根据审核要求，公司需在进行人物角色、故事情节等方面进行大量的后期剪辑，制作周期较长。

电影 4 于 2018 年 3 月开机，至今尚未上映。主要系该影片由青年导演朱青阳执导，其对电影品质要求较高，注重电影细节，因此制作周期较长，目前该影片已处于送审阶段。

(二) 存货跌价准备计提的充分性

1、公司存货跌价准备计提政策

资产负债表日，存货按照成本与可变现净值孰低计量，并按单个存货项目计提存货跌价准备，但对于数量繁多、单价较低的存货，按照存货类别计提存货跌价准备。对在同一地区生产和销售的产品系列相关、具有相同或类似最终用途或目的，且难以与其他项目分开计量的存货，可合并计提存货跌价准备。

可变现净值是指在日常活动中，存货的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用以及相关税费后的金额。在确定存货的可变现净值时，以取得的确凿证据为基础，同时考虑持有存货的目的以及资产负债表日后事项的影响。

公司对影视片一般按照单个存货项目进行测试并计提跌价准备，其中原材料主要核算影视剧本成本，当影视剧剧本在题材、内容等方面如果与国家现有政策相抵触，而导致其较长时间内难以立项时，应提取减值准备；在产的影视剧产品因在题材、内容等方面如果与国家现有政策相抵触，而导致其较长时间内难以取得发行（放映）许可证时，应提取减值准备；库存商品的成本结转是基于计划收入比例法，过程包含了对影视剧产

品可变现净值的预测，可变现净值低于库存商品部分提取减值准备。如果预计影视片不再拥有发行、销售市场，则将该影视片未结转的成本予以全部结转。

计提存货跌价准备后，如果以前减记存货价值的影响因素已经消失，导致存货的可变现净值高于其账面价值的，在原已计提的存货跌价准备金额内予以转回，转回的金额计入当期损益。

2、公司已计提存货跌价情况

单位：万元

存货类别	2019年12月31日		
	账面余额	跌价准备	账面价值
原材料	11,365.23	-	11,365.23
库存商品	101,754.97	-	101,754.97
生产成本	99,120.04	712.24	98,407.81
周转材料	2,238.02	-	2,238.02
备品备件	1,643.41	-	1,643.41
发出商品	38.37	-	38.37
合计	216,160.05	712.24	215,447.81

截至2019年12月31日，公司存货跌价所涉项目为《翻手为云覆手雨》和《玩命爱一个姑娘》。其中，《翻手为云覆手雨》计提跌价准备704.06万元，主要是由于该剧主角被国家广电总局列为劣迹艺人，该剧未能拿到发行许可证，也未能在其他媒体播出，预计无法收回该投资款；《玩命爱一个姑娘》计提跌价准备8.18万元，主要是由于版权授权期到期，公司终止了该项目，前期投资首付款8.18万元全额计提跌价准备。

除上述两部影视剧外，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。截至2019年12月31日，公司账面在产品及库存商品中，除储存的尚未开发的项目暂无法预计总收入外，其余项目的预计总收入大于投资成本，未出现明显减值迹象。而储存的尚未开发的项目一般是公司审慎评估后，结合市场未来预期发展而储存的项目，且一般成本金额较小，亦未出现明显减值迹象。

三、保荐机构及会计师核查意见

经核查，保荐机构及会计师认为：公司应收账款坏账计提充分且谨慎；存货跌价准

备计提充分。

问题 4：请申请人补充说明自本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资，下同）情况，是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形。

请保荐机构及会计师核查并发表意见。

回复：

一、本次发行相关董事会决议日前六个月起至今，公司实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况

2020年4月20日，公司召开第五届董事会第十四次会议审议通过了本次非公开发行股票相关事宜。自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至今，公司不存在新实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况。具体情况如下：

1、其他权益工具投资/可供出售金融资产：自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至今，公司不存在新增其他权益工具投资/可供出售金融资产投资的情况。

2、交易性金融资产和委托理财：为提高公司资金使用效率，2020年3月10日，公司曾购买6,000万元保本型银行理财产品（结构性存款），所购买的理财产品持有周期仅为31天，收益稳定、流动性较强，公司购买上述理财产品主要是为了对货币资金进行现金管理、提高资金使用效率，不属于“收益波动大且风险较高的金融产品”的财务性投资。除购买上述保本型银行理财产品外，自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至今，公司不存在购买其他金融产品的情况。

3、借予他人款项：自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至今，公司不存在借予他人款项的情况。

4、投资产业基金、并购基金：自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至今，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

5、类金融业务：自本次发行相关董事会决议日前六个月（2019年10月20日）至

今，公司不存在实施类金融业务的情形。

二、是否存在最近一期末持有金额较大、期限较长的交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人款项、委托理财等财务性投资的情形

截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资及类金融业务的情形，公司相关投资情况如下：

1、其他权益工具投资/可供出售金融资产：截至 2019 年 12 月 31 日，公司其他权益工具投资账面价值为 26,455.00 万元，可供出售金融资产的账面价值为 0.00 元。公司持有的其他权益工具投资均为与主业相关的长期投资，投资比例主要为 10%或以内，其中博纳影业集团股份有限公司、山东影视制作股份有限公司主营影视剧制作及发行，北京奇游互动网络科技有限公司、上海小梦网络科技有限公司、北京拱顶石科技有限公司主营游戏业务，均与公司的主营业务相关。公司主要投资目的为完善产业链上下游布局、形成战略合作、实现业务和战略协同；投资期限上，对被投资公司股权的投资期限一般在 3 年以上，属战略投资，不属于以获取短期投资回报为主要目的的财务性投资。

2、交易性金融资产和委托理财：报告期内，公司存在购买保本型银行理财产品的委托理财情形，但所购买的银行理财产品均为具有持有周期短、收益稳定、流动性强的特点，公司购买上述理财产品主要是为了对货币资金进行现金管理、提高资金使用效率，不属于财务性投资。截至 2019 年 12 月 31 日，公司交易性金融资产的账面价值为 0.00 元，不存在交易性金融资产或委托理财的情形。

3、借予他人款项：截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在借予他人款项的情形。

4、投资产业基金、并购基金：截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在投资产业基金、并购基金的情形。

5、类金融业务：截至 2019 年 12 月 31 日，公司不存在实施类金融业务的情形。

综上，截至 2019 年 12 月 31 日，发行人不存在持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融投资）情况。

三、保荐机构及会计师核查意见

保荐机构及会计师查阅了发行人报告期内的定期报告、审计报告等文件；查阅了发

行人主要被投资企业的投资协议、工商登记资料等；通过网络核查检索被投资企业的业务概况及工商信息；查阅了发行人现金管理公告文件、结构性存款协议等；访谈发行人相关人员，了解并分析了发行人相关投资的背景及原因、与发行人主营业务的协同效应等。

经核查，保荐机构及会计师认为：自本次董事会决议日前六个月至今，发行人不存在新实施或拟实施的财务性投资（包括类金融投资）情况；发行人不存在最近一期末持有金额较大、期限较长的财务性投资（包括类金融投资）的情形。

问题 5：请保荐机构和申请人律师进一步核查实际控制人控制的企业与申请人是否存在同业竞争，本次募投项目是否新增同业竞争并发表意见。

回复：

一、实际控制人控制的企业与申请人是否存在同业竞争

（一）实际控制人控制的企业情况

发行人的主营业务为影院投资建设，电影投资制作、发行、放映及相关衍生业务，电视剧制作及发行，游戏发行等。

发行人的实际控制人为王健林，报告期内，除发行人及其下属企业外，实际控制人王健林控制的其他企业在国内外主要从事旅游、体育等文化娱乐、物业投资及运营管理等方面业务。截至本反馈意见回复出具之日，除发行人及其下属企业外，上述实际控制人控制的其他企业仅有 AMC 控股和传奇影业为电影相关公司，其他企业的主营业务与发行人的主营业务存在显著差异，不存在从事电影相关业务的情形，不存在涉及与发行人同业竞争的情形。

AMC 控股主营电影院线及影院放映业务，但与发行人不存在同业竞争情形；传奇影业主营电影投资和制作业务，与发行人不存在实质性同业竞争情形，具体如下文所述。

（二）AMC控股与发行人不存在同业竞争

AMC控股成立于1920年，是一家在美国国内和国际市场上从事电影院和剧院运营的公司，是全球最大的电影院线公司、全球最大的IMAX和3D屏幕运营公司。AMC控股于2012年5月由万达集团完成收购，并于2013年12月18日正式在纽约证券交易所挂牌

上市。AMC控股与发行人不存在同业竞争，主要原因如下：

1、双方面向不同市场、不同终端消费群体，相互之间不可替代

发行人在中国大陆从事电影放映业务，截至2019年12月31日，公司已开业境内影院面向北京、天津、上海、重庆等中国境内多个大中型城市；境外影城均位于澳大利亚及新西兰，系2015年收购HG Holdco Pty Ltd取得，除此之外未在其他国家及地区开展电影院线及影城业务。AMC控股主要在北美及欧洲地区从事电影放映业务，截至2019年12月31日，AMC控股拥有及运营的影院均位于中国境外，且未覆盖澳大利亚及新西兰地区。

公司与AMC控股的消费者人群独立，不同国家、不同市场观影人群没有交叉。影院行业不同于一般企业经营，电影放映业务必须依附于固定经营场所，不能转移到其他地域进行，公司与AMC控股双方位于不同国家，地域相隔遥远，客观上仅能为各自所在国家观众提供观影服务，观众群体相互独立。因此，公司与AMC控股面向不同的终端消费群体，互相之间不存在可替代性。

2、双方无法亦不能到对方所在国家开展影院经营业务

我国影院行业对境外资本进入电影院线行业有明确限制，AMC控股无法进入中国开展电影院线业务。根据《外商投资准入特别管理措施（负面清单）（2019年版）》的规定，电影院线公司属于“禁止外商投资的领域”，AMC控股不具有在中国境内从事电影院线业务经营资质。此外，根据《外商投资电影院暂行规定》及其补充规定，电影院的建设、经营属于“限制外商投资产业”，除香港、澳门的外商投资企业外，其他外商投资企业仅可通过参股投资（中方控股）的形式参与电影院的建设和经营。因此，AMC控股无法在中国境内通过组建电影院线公司从事电影发行与放映业务。

3、公司与AMC控股各自独立经营，管理体系完全独立

公司上市以来，在资产、人员、财务、机构、业务等方面与实际控制人及其控制的其他企业完全分开，收购AMC控股的行为没有对公司管理架构、体系、人员造成影响。同时，万达集团完成对AMC控股收购后，保留了原有核心管理团队，AMC控股及下属子公司仍沿用原有管理架构、体系、人员，具体经营由原有管理团队负责。因此，公司和AMC控股的管理体系完全独立，不存在相互影响对方决策的情形。

综上，在综合考虑面向市场和终端消费群体完全不同、双方无法亦不能进入对方市

场、双方管理体系完全独立等情况后，AMC 控股与发行人不存在同业竞争。

（三）传奇影业与发行人不存在实质性同业竞争

传奇影业于 2004 年 7 月 22 日成立于美国特拉华州，是一家定位于全球电影市场的独立电影制片公司，以电影投资和制作为主营业务。传奇影业于 2016 年 3 月由万达集团完成收购，目前万达集团通过其全资子公司青岛万达影视投资有限公司持有传奇影业 100% 股权。传奇影业与发行人不存在实质性同业竞争，主要原因如下：

1、从生产内容和功能来看，传奇影业与万达电影存在明显区别

传奇影业主要生产创作基于美国文化的外国电影作品，而万达电影旗下万达影视则主要生产创作基于中国文化的本土电影作品。对于有着强文化属性的电影作品而言，在创作背景、文化立意等方面存在显著区别，两类电影在功能上为相互补充、而非相互替代的关系。

2、从采购的内容和供应商来看，传奇影业与万达电影没有重叠

传奇影业主要从本国采购电影剧本及制作资源，其供应商以美国本土供应商为主。而万达电影旗下万达影视则主要从中国采购相应电影创作资源，其供应商以中国本土供应商为主。二者在采购的内容和供应商方面，没有重叠。

3、从客户和所面向的市场来看，传奇影业与万达电影在海外不存在竞争、在中国市场不存在实质性同业竞争

（1）在海外不存在竞争

作为一家定位于全球电影市场的独立电影制片公司，传奇影业所投资和制作的影片，由与其签署战略合作协议的华纳影业或环球影业负责发行，发行范围为全球市场；万达电影投资和制作的影片，主要由国内电影发行公司在中国市场发行，在海外，万达影视尚不具备独立发行的能力，仅通过海外第三方电影发行公司有零星的发行和上映，2017 年度、2018 年度及 2019 年度，万达影视所投影片的海外销售收入仅为 475.51 万元、1,342.55 万元及 136.32 万元，以某部万达影视主投、在国内票房成绩超过 30 亿元的影片为例，在海外向某单一新媒体播放平台的十年期授权费仅为 1 万美元。因此，传奇影业和万达电影在海外不存在竞争。

（2）在中国市场不存在实质性同业竞争

基于中国现有电影政策，进口影片受到严格的限制性政策和内容审查制度的监管，且每年仅有 34 部进口分账大片及 30 部左右以买断形式引进的进口影片的进口配额，传奇影业的影片进入中国市场需面临严格的内容审查以及众多进口影片的激烈竞争，能否通过审查并获得进口影片配额，存在较强的不确定性。

根据相关监管规定，除中国电影集团公司和华夏电影发行有限公司两家具备进口影片发行权的发行公司以外，其他任何公司无权参与进口影片的引进、初审、送审和发行上映环节；为鼓励国产电影发展，进口影片通常较难进入春节档、暑期档、国庆档和贺岁档等黄金档期放映。综上所述，传奇影业不能决定其影片在国内的发行和上映档期。报告期内，传奇影业进入中国市场的影片数量仅 6 部，且不存在与万达影视的影片同期上映的情形，双方未构成实质竞争关系。

此外，传奇影业与万达影视的管理体系完全独立。万达影视与传奇影业在影片选择、投资决策、宣传发行等方面，均基于其自身资源独立进行，因二者市场定位和业务定位存在显著差异，未出现过二者间相互竞争资源的情况。公司实际控制人王健林先生亦作出承诺，将继续保持传奇影业和万达影视不同的市场和业务定位，并保证二者独立经营。

综上，在综合考虑生产内容和功能有显著差异、采购的内容和供应商没有重叠、客户和所面向的市场有所不同等情况后，传奇影业与公司不存在实质性同业竞争。

（四）避免同业竞争的相关承诺

为避免同业竞争，上市公司控股股东万达投资及其一致行动人莘县融智兴业管理咨询中心（有限合伙）、李宁出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本承诺方及本承诺方控制的其他企业或经济组织（不含万达电影，下同）目前未以任何方式直接或间接地从事与万达电影及其控股子公司相竞争的业务，并未持有从事与万达电影及其控股子公司可能产生同业竞争的企业的股份、股权或在竞争企业拥有任何权益。

2、在本承诺方作为万达电影的控股股东/实际控制人/关联方期间，本承诺方及本承诺方控制的其他企业或经济组织将不会以任何方式（包括但不限于投资、收购、合营、联营、承包、租赁经营或其他拥有股份、权益方式）从事与万达电影及其控股子公司相竞争的业务，也不会以任何方式为竞争企业提供业务上的帮助。

3、如本承诺方及本承诺方控制的其他企业或经济组织因未履行上述承诺而给万达

电影及其控股子公司造成损失，本承诺方或本承诺方所控制的其他企业或经济组织将全部承担。”

为避免同业竞争，上市公司实际控制人王健林出具了《关于避免同业竞争的承诺函》，承诺如下：

“1、本人及本人控制的其他企业或经济组织（不含万达电影，下同）目前未以任何方式直接或间接地从事与万达电影及其控股子公司相竞争的业务，并未持有任何从事与万达电影及其控股子公司可能产生同业竞争的企业的股份、股权或在竞争企业拥有任何权益。

2、在本人作为万达电影的实际控制人期间，本人及本人控制的其他企业或经济组织将不会以任何方式（包括但不限于投资、收购、合营、联营、承包、租赁经营或其他拥有股份、权益方式）从事与万达电影及其控股子公司相竞争的业务，也不会以任何方式为竞争企业提供业务上的帮助。

对于 Legend Pictures, LLC（以下简称“传奇影业”），本人承诺在作为万达电影和传奇影业的实际控制人期间，将继续保持传奇影业和万达影视不同的市场和业务定位，并保证二者独立经营。在境内外电影市场上，将通过错开档期等方式，优先保障万达影视主投影片的投资、制作、发行、上映。

3、如本人及本人控制的其他企业或经济组织因未履行上述承诺而给万达电影及其控股子公司造成损失，本人或本人控制的其他企业或经济组织将全部承担。”

为了避免公司与AMC控股未来产生同业竞争，万达集团于2012年7月出具了《关于AMC控股不与万达院线同业竞争相关事宜的确认及承诺函》，承诺如下：

“1、截至本函出具之日，AMC控股及其下属子公司并未在中国（为本函之目的，不包括香港、澳门和台湾，下同）境内从事任何电影院投资、电影发行与放映业务，与万达电影无任何实质性同业竞争。

2、在完成收购AMC控股的资产交割程序后，本公司将采取一切可能且必要的措施，确保AMC控股不从事与万达电影构成实质性同业竞争的业务，该等业务包括但不限于：在中国境内以独资、合资、合作、联营或其他方式开设电影院、院线公司或从事电影发行业务（同时受限于中国法律的相关规定）；授予任何从事与万达电影构成实质性同业竞争的第三方在中国境内使用AMC控股的商号、商标及其他知识产权；以其他方式（包

括但不限于提供技术、渠道、客户资料)在中国境内从事或协助任何与万达电影构成实质性同业竞争的业务。

3、本承诺函自本公司盖章之日起生效,在本公司控股万达电影和AMC控股之前提下,持续有效;若本公司不再控股万达电影或AMC控股,或AMC控股称为万达电影的子公司,本承诺自上述事实发生之日起失效。”

综上所述,发行人实际控制人王健林控制的其他企业中,仅有 AMC 控股主营电影院线及影院放映业务,但与发行人不存在同业竞争情形;传奇影业主营电影投资和制作业务,与发行人不存在实质性同业竞争情形,除此之外,实际控制人及其控制的其他企业中不存在其他企业从事电影相关业务的情形,不存在涉及与发行人同业竞争的情形,发行人控股股东、实际控制人已采取有效措施避免与发行人产生同业竞争。

二、本次募投项目是否新增同业竞争

根据发行人 2019 年年度股东大会决议及《募集资金运用可行性研究报告》,本次发行拟募集资金扣除发行费用后,将投资于以下项目:

(一) 新建影院项目

新建影院项目为发行人根据现有情况和未来发展目标计划在北京、上海、广州等城市新建影院 162 家,属于影院投资建设、电影放映及相关衍生业务,为万达电影的主营业务。本项目的实施为上市公司发展原有业务,本次发行完成后,上市公司与控股股东、实际控制人及其控制的其他企业之间的业务关系、管理关系均未发生变化,不会导致新增同业竞争。

(二) 补充公司流动资金及偿还借款

补充公司流动资金及偿还借款旨在为满足公司未来业务发展的资金需求,提升公司核心竞争力,同时进一步优化债务结构、降低财务风险、增加公司财务的稳健性,不会新增同业竞争。

综上所述,本次募投项目的实施不会新增同业竞争。

三、保荐机构及律师核查意见

经核查,保荐机构和律师认为:实际控制人及其控制的其他企业与发行人不存在实

质性同业竞争，本次募投项目的实施不会新增同业竞争。

问题 6：互爱互动（北京）科技有限公司主要经营范围中包括房地产咨询。请申请人说明相关业务的具体内容，并说明公司是否从事房地产业务。请保荐机构和申请人律师发表核查意见。

回复：

一、互爱互动是否从事房地产业务

根据北京市石景山区市场监督管理局于 2019 年 6 月 26 日核发的《营业执照》及在国家企业信用信息公示系统查询，互爱互动的经营范围为“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；利用信息网络经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）（网络文化经营许可证有效期至 2020 年 12 月 11 日）；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。]（增值电信业务经营许可证有效期至 2022 年 08 月 22 日）；网络游戏、手机游戏出版（网络出版服务许可证有效期至 2021 年 12 月 31 日）。（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。）”

上述“房地产咨询”的经营范围仅是互爱互动根据《企业经营范围登记管理规定》，按照尽可能宽泛的原则填写的一般经营项目的经营范围内容。根据《企业经营范围登记管理规定》，一般经营项目按照《国民经济行业分类》的规定规范填写，根据《国民经济行业分类》的规定，房地产咨询、房地产价格评估、房地产经纪等活动属于房地产中介服务。

报告期内，互爱互动的主营业务为网络游戏的发行和运营，互爱互动未实际从事房地产咨询业务，亦未从事房地产业务。

2020 年 6 月，互爱互动股东万达影视（代表互爱互动 100%表决权）作出决定，同意互爱互动变更经营范围，变更后的经营范围不再含有房地产咨询等房地产相关业务，具体为“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；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；利用信息网络

经营游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）（网络文化经营许可证有效期至 2020 年 12 月 11 日）；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。]（增值电信业务经营许可证有效期至 2022 年 08 月 22 日）；
网络游戏、手机游戏出版（网络出版服务许可证有效期至 2021 年 12 月 31 日）。（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。）”。

截至本反馈意见回复出具之日，互爱互动已就本次变更经营范围向工商主管部门提
交了申请，正在办理变更登记手续。

二、保荐机构及律师核查意见

经核查，保荐机构和律师认为：报告期内互爱互动未实际从事房地产咨询业务，也
未从事房地产业务。

（本页无正文，为《关于万达电影股份有限公司非公开发行 A 股股票申请文件反馈意见的回复》之签字盖章页）

万达电影股份有限公司

2020 年 6 月 22 日

保荐机构董事长声明

本人已认真阅读万达电影股份有限公司本次反馈意见回复报告的全部内容，了解报告涉及问题的核查过程、本公司的内核和风险控制流程，确认本公司按照勤勉尽责原则履行核查程序，反馈意见回复报告不存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对上述文件的真实性、准确性、完整性、及时性承担相应法律责任。

保荐机构董事长：_____

沈如军

中国国际金融股份有限公司

2020年6月22日