（上接A21版）

项目	历史数据		预测数据					
	2018年	2019年	2020年度	2021年度	2022年度	2023年度	2024年度	稳定期
一、营业收入	618.77	588.49	334.19	749.93	840.96	891.69	923.00	947.00
减:营业成本	428.26	470.91	362.82	526.49	566.15	590.52	607.60	623.40
税金及附加	12.58	27.40	14.20	33.74	38.00	40.36	41.81	42.90
销售费用	15.95	4.26	2.42	5.43	6.09	6.46	6.69	6.86
管理费用								
财务费用	0.36	0.30	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.03
资产减值损失	1.63							
加:公允价值变动收益								
资产处置收益								
其他收益	7.80							
投资收益		-0.80						
二、息前营业利润	167.96	84.82	-46.26	183.26	229.72	253.34	268.90	272.82
加:营业外收入	0.02	0.29						
减:营业外支出	0.01	0.00						
三、息税前利润总额	167.88	85.10	-46.26	183.26	229.72	253.34	268.90	272.82
减:所得税费用	3.54	3.53		34.25	57.43	63.34	66.48	68.20
四、息前净利润	164.34	81.57	-46.26	149.01	172.29	190.01	199.43	204.61
加:折旧摊销			52.75	52.75	52.75	52.75	52.75	52.75
减:资本性支出			43.27	43.27	43.27	43.27	43.27	52.75
减:营运资金增加			-63.44	31.03	6.53	3.48	2.01	1.36
五、税前资产组自由现金流			26.67	161.72	232.67	259.34	273.37	271.46
折现率			14.56%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%	14.56%
折现期限			0.50	1.50	2.50	3.50	4.50	4.50
折现系数			0.9343	0.8156	0.7119	0.6214	0.5425	0.5363
净现金流量现值			24.91	131.89	165.64	161.17	148.30	1,231.44
六、自由现金流现值								1,863.34
减:营运资金								72.52
七、资产组预计未来现金流量现值（可收回金额）								1,790.00
商誉账面价值								1,407.36
以公允价值持续计算的资产组账面价值								290.67
八、包含商誉的资产组账面价值								1,698.03
商誉减值测试结果								91.97）0
九、商誉减值计提金额								

其中，以公允价值持续计算的资产组账面价值是2019年12月31日与商誉相关的资产组组合长期经营性资产的账面价值。

4.预计未来现金流量时，公司根据历史经验及对市场发展的预测确定增长率、毛利率等。

（1）影城、影视行业现状、未来行业发展趋势说明

根据Comscore于1月10日公布的数据显示，2019年北美票房为114亿美元下跌4%，海外票房上升4%达311亿美元为历史首次站上300亿大关，这使得全球票房来到一个新历史年的高度——426亿美元。根据国家电影局公布的数据，2019年中国电影总票房642.66亿元，国产片比为64.07%，这也是全球特别是中国市场中票房的绝对主力。根据市场统计局41.23亿，院线观影人次17.27亿，银幕数达69,787.00块居世界第一。院线行业处于单突降产出下降通道，但近四年单突降产出降幅已不断收窄。近年国内单突降产出如下：

年份	银幕数量（块）	票房（万元）	单银幕产出（元/块）
2013	18,398	1,742,469.11	94.71
2014	24,304	2,859,610.00	117.66
2015	32,487	4,349,185.00	133.87
2016	41,179	4,542,611.00	110.31
2017	50,776	5,618,140.00	110.65
2018	60,079	5,979,390.00	99.53
2019	69,787	6,359,339.00	91.12

数据来源：WIND

2020年受疫情影响，全国影院自1月下旬关停，4月29日，国家电影局召开会议，会议指出，我国电影发展长期向好的条件和环境没有改变，中国电影仍然处于黄金时期，会议同时强调政策端要进一步加大帮扶力度，提出包括财税、租金、金融服务方面扶持。

5月7日，国务院印发应对新型冠状病毒感染肺炎疫情联防联控机制关于做好新冠肺炎疫情常态化防控工作的指导意见，意见提出，采取倒排法，限高等方式开放影院的原则有序试点恢复营业，并要求各地方政府根据疫情风险等级，分别采取差别化政策，一系列政策出台预示影院复工进程有望提前实现复工，复工后严密监控、节约经营转逐步恢复。

壁四月底电影局会议与五月初国务院就受疫情影响的娱乐场所复工指导后，影视行业再获政策支持。5月14日，财政部、税务总局以及电影局发布了《关于暂免征收国家电影事业发展专项资金政策的公告》以及《关于电影等行业税费支持政策的公告》这两个文件主要优惠内容：①暂免征收国家电影发展专项基金；②减免今年电影放映服务收费的增值税；③电影行业企业2020年发生的亏损，最长结转年限由5年延长至8年；④免征2020年全年文化事业建设费。

（2）游戏行业情况

2019年，在海外市场和移动游戏市场的拉动下，中国游戏市场的整体增速回升。发展至今，中国游戏市场已经趋于成熟，用户对精品、创新的需求而产生的对产品的自然筛选现象是重要标志，精品与创新将是未来游戏市场发展的重要推力。

新型冠状病毒疫情影响着各行各业，在餐饮、零售等线下行业纷纷关停重创之时，游戏行业等“宅经济”在疫情期间迎来了“小阳春”

近日，伽马数据基于10月、安卓和越狱市场的分成前总流水，发布了《2020年一月移动游戏报告》。报告显示，2020年一月中国手游规模达47.7亿元，同比增长49.5%，环比增长37.5%。

2019年6月，5G牌照正式发放。这为网络游戏行业发展带来了积极信号，且随着5G技术进一步推动，行业将有机会迎来的增长。

由于疫情原因，2020年暂理层预测时考虑了一定程度的影响。

（3）指标分析

1）江苏赢亲

营业收入：以子公司江苏赢亲2017年、2018年、2019年实际营业收入为基础，以收入增长率为依据计算。

收入增长率：2017—2019年收入增长率分别为：0.2%、-15.6%、-23.0%。2019年-2024年江苏赢亲收入复合增长率为23.00%（计算公式为：（2024年收入/2019年收入）^（1/5）-1），同行业上市公司行业历史复合增长率为24.09%（数据来源：WIND），公司预测期内复合增长率低于行业历史复合增长率，稳定期以后以固定的增长率（主要考虑通货膨胀率2.6%）增长。

费用率：费用率以历史年度费用水平为基础，预测期各项费用占收入的百分比保持稳定。历史以及未来预测费用率如下：

年份	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
费用率（除财务费用以外的费用）	5.27%	6.73%	9.68%	6.50%	5.31%	4.92%	4.62%	4.44%

2020年度费用率下降是由于费用中一部分费率是与影城取块相关联较大（2020年影城取块收入占营收入为37%），2020年影城板块考虑疫情影响收入下降较大（下降幅度为48%），影视板块由于储备项目原因收入较2019年上涨（影视板块费用率较低，主要为营业成本），因此，此部分占比下降。未来预测逐年降低是由于收入增长幅度较大导致。

毛利率：历史与未来预测毛利率情况如下：

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
毛利率	34.8%	32.9%	-14.7%	-13.4%	-16.4%	14.6%	21.9%	26.3%	29.0%

时行业上市公司历史毛利率和未来毛利率为35%，预测期毛利率水平低于行业平均毛利水平。2020年、2021年毛利水平，2018、2019年毛利率为负主要由于影视板块导致，2018、2019年陆续上映的相关影视项目票房未达预期，导致毛利率较低，后期管理层进行经营策略调整压缩高风险项目投资，因此预测逐渐接近于历史毛利水平。2020年由于疫情影响因此毛利率水平低于历史水平。

自由现金流：资产组自由现金流=EBITDA-资本性支出-营运资金增加额

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧摊销

营运资本的投入以历史各项经营性流动资产、流动负债的周转天数为基础计算；资本性支出按照简单再生产的方式预测资本性支出，永续期假设资本性支出与折旧摊销金额相抵。

折现率：公司使用的折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。按照收益额与折现率口径一致的原则，收益额口径为江苏赢亲税前自由现金流，折现率采用(所得)税前加权平均资本成本确定，对税后折现率采用WACC模型公式，税前折现率通过迭代计算。结合地域因素，考虑了基期的市场无风险利率和资产负债率以及同行业惯例，税前折现率约为14.92%（2018年商誉减值测试折现率约为15%）。

金额单位：人民币万元

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权公平市场价值(E)	股权价值比例	含资本结构因素的β（Levered β）	剔除资本结构因素的β（Unlevered β）	所得税税率(T)	备注
1	北京文化	000840.SZ	42,398.88	5.86%	680,821.14	94.14%	1.1094	1.0599	25%	表中数据为2019年3季报
2	万达电影	002739.SZ	826,076.79	18.59%	3,618,543.65	81.41%	1.5062	1.2860	25%	表中数据为2019年3季报
3	中国电影	600977.SH	95,628.62	3.21%	2,894,515.00	96.79%	0.9075	0.8855	25%	表中数据为2019年3季报
4	华策影视	300133.SZ	370,236.58	24.21%	1,158,744.64	75.79%	0.8659	0.6985	25%	表中数据为2019年3季报
5	中青宝	300052.SZ	26,396.70	7.61%	320,363.20	92.39%	0.9717	0.9081	15%	表中数据为2019年3季报
6	对比公司平均值					87.03%		0.9825		
7	确定被评估企业目标资本结构					87.03%	1.0923		25%	按目标资本结构确定
8	无风险收益率(Rf)		3.98%							基准日距到期日年限在10年及以上国债到期收益率平均值
9	Beta系数的Blume调整							1.0618		β a = β h × 0.67 + 0.33
10	风险收益率(MRP)						6.94%			
11	特有风险收益率(Rs)						2.50%			
12	股权收益率(Re)						13.85%			Re = Rf + β × ERP+Rs
13	债权收益率(Rd)						4.35%			一年期贷款利率
14	加权资金成本(WACC)						12.50%			WACC=Re×E/(D+E)+Rd×(1-T)×D/(D+E)
15	税前加权资金成本（WACCBT）						14.92%			

2）上海都乐营业收入与收入增长率：都乐网络营业收入主要为游戏运营收入，2020年及2021年游戏运营收入根据已上线及规划准备上线的游戏运营明细进行预测。2022年以后游戏运营收入我们参考了历史年度的增长率（2017年至2019年收入增长率分别为-42%，23%，-23%），考虑了行业的平均增长率，收入增长率逐年呈下降趋势（2022年至2023年收入增长率分别为23%，18%，9%）。稳定期以后以固定的增长率（主要考虑通货膨胀率2.6%）增长。

毛利率：历史与未来预测毛利率情况如下：

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
毛利率	12.80%	9.68%	6.50%	5.31%	4.92%	4.62%	4.44%

2020年度毛利率下降是由于影视板块收入下降较大（2020年影视板块收入占营收入为37%），2020年影视板块考虑疫情影响收入下降较大（下降幅度为48%），影视板块由于储备项目原因收入较2019年上涨（影视板块费用率较低，主要为营业成本），因此，此部分占比下降。未来预测逐年降低是由于收入增长幅度较大导致。

毛利率：历史与未来预测毛利率情况如下：

年份	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
毛利率	34.8%	32.9%	-14.7%	-13.4%	-16.4%	14.6%	21.9%	26.3%	29.0%

时行业上市公司历史毛利率和未来毛利率为35%，预测期毛利率水平低于行业平均毛利水平。2020年、2021年毛利水平，2018、2019年毛利率为负主要由于影视板块导致，2018、2019年陆续上映的相关影视项目票房未达预期，导致毛利率较低，后期管理层进行经营策略调整压缩高风险项目投资，因此预测逐渐接近于历史毛利水平。2020年由于疫情影响因此毛利率水平低于历史水平。

自由现金流：资产组自由现金流=EBITDA-资本性支出-营运资金增加额

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧摊销

营运资本的投入以历史各项经营性流动资产、流动负债的周转天数为基础计算；资本性支出按照简单再生产的方式预测资本性支出，永续期假设资本性支出与折旧摊销金额相抵。

折现率：公司使用的折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。按照收益额与折现率口径一致的原则，收益额口径为都乐网络税前自由现金流，折现率采用(所得)税前加权平均资本成本确定，对税后折现率采用WACC模型公式，税前折现率通过迭代计算。结合地域因素，考虑了基期的市场无风险利率和资产负债率以及同行业惯例，税前折现率约为14.92%（2018年商誉减值测试折现率约为15%）。

金额单位：人民币万元

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权公平市场价值(E)	股权价值比例	含资本结构因素的β（Levered β）	剔除资本结构因素的β（Unlevered β）	所得税税率(T)	备注
1	游族网络	002174.SZ	302,033.71	17.61%	1,412,663.92	82.39%	1.0089	0.8695	25%	表中数据为2019年3季报
2	恺英网络	002517.SZ	34,452.23	5.26%	619,925.08	94.74%	1.2043	1.1561	25%	表中数据为2019年3季报
3	三七互娱	002555.SZ	39,756.66	1.03%	3,808,389.81	98.97%	0.9828	0.9752	25%	表中数据为2019年3季报
4	昆仑万维	300418.SZ	273,215.25	16.22%	1,411,134.11	83.78%	0.6948	0.6067	25%	表中数据为2019年3季报
5	中青宝	300052.SZ	26,396.70	7.61%	320,363.20	92.39%	0.9717	0.9081	15%	表中数据为2019年3季报
6	对比公司平均值			9.55%		90.45%		0.9031		
7	确定被评估企业目标资本结构					90.45%	0.9746		25%	按目标资本结构确定
8	无风险收益率(Rf)		3.98%							基准日距到期日年限在10年及以上国债到期收益率平均值
9	Beta系数的Blume调整							1.0681		β a = β h × 0.67 + 0.33
10	风险收益率(MRP)				6.94%					
11	特有风险收益率(Rs)				2.00%					
12	股权收益率(Re)				12.80%					Re = Rf + β × ERP+Rs
13	债权收益率(Rd)				4.35%					一年期贷款利率
14	加权资金成本(WACC)				11.90%					WACC=Re×E/(D+E)+Rd×(1-T)×D/(D+E)
15	确定被评估企业目标资本结构			9.55%		90.45%	0.9846		15.5%	按目标资本结构确定
16	Beta系数的Blume调整							0.9910		β a = β h × 0.67 + 0.33
17	股权收益率(Re)						12.86%			Re = Rf + β × ERP+Rs
18	加权资金成本(WACC)						12.00%			WACC=Re×E/(D+E)+Rd×(1-T)×D/(D+E)
19	税前加权资金成本（WACCBT）						14.69%			

3）自由星河

营业收入与收入增长率：自由星河营业收入主要为游戏分成收入，2020年及2022年游戏运营收入根据已上线及规划准备上线的游戏运营明细进行预测。2023年以后游戏运营收入我们参考了历史年度的增长率（2017年至2019年收入增长率分别为53.2%，8.4%，-52.6%），收入增长率逐年呈下降趋势（2023年、2024年收入增长率分别为9%、5%），稳定期以后以固定的增长率（主要考虑通货膨胀率2.6%）增长。

游戏相关收入2019较2018年全年收入减少了近一半，主要由于去年收入主要产品《三国群雄传》《贪婪洞窟》《三生三世十里桃花》都进入了衰退期。2019年除《不思议地下城》上线外的替代产品未能及时上线，一方面，游戏市场竞争加剧，发行端与优质的团队合作及优质产品代理的难度加大，另一方面由于国家关于版号发放的政策趋紧，使得获得版号的难度变大，新产品上线的进度延后。

由于2019年底2020年初疫情影响，预计2020年上线的产品因延迟上市造成进度暂缓，各渠道公司延期返工。2020年第二季度开始陆续复工，依据管理层的预测，下半年开始新游戏陆续上线。目前星河2020年及2021年预计营业上线的游戏有《疆土纷争》、《荣耀战争》、《世界之旅》、《纸鸢天下》（后期不排除有变化）。2020年至2022年收入主要依据新游戏上线流水等情况预测。考虑到游戏周有的周期性，2020年新上线游戏收入不会有大的增长，2021年新上线游戏逐渐被玩家接受，流水和相应的运营收入会有大幅度增加。

费用率：费用率以历史年度费用水平为基础，各项费用参照历史平均水平或占销售收入比例预测。历史与未来预测费用率如下：

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
费用率（除财务费用以外的费用）	57.87%	61.73%	58.65%	58.65%	58.65%	58.65%	58.65%

毛利率：历史与未来预测毛利率情况如下：

年份	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
毛利率	50.9%	61.3%	58.6%	58.6%	58.6%	58.6%	58.6%

自由现金流：资产组自由现金流=EBITDA-资本性支出-营运资金增加额

EBITDA=利润总额+利息支出+折旧摊销

营运资本的投入以历史各项经营性流动资产、流动负债的周转天数为基础计算；资本性支出按照简单再生产的方式预测资本性支出，永续期假设资本性支出与折旧摊销金额相抵。

折现率：公司使用的折现率是反映当前市场货币时间价值和资产特定风险的税前利率。按照收益额与折现率口径一致的原则，收益额口径为自星河税前自由现金流，折现率采用(所得)税前加权平均资本成本确定，对税后折现率采用WACC模型公式，税前折现率通过迭代计算。结合地域因素，考虑了基期的市场无风险利率和资产负债率以及同行业惯例，税前折现率约为16.03%（2018年商誉减值测试折现率为15.83%）。

金额单位：人民币万元

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权公平市场价值(E)	股权价值比例	含资本结构因素的β（Levered β）	剔除资本结构因素的β（Unlevered β）	所得税税率(T)	备注
1	万达电影	002739.SZ	826,076.79	18.59%	3,618,543.65	81.41%	1.5062	1.2860	25%	表中数据为2019年3季报
2	中国电影	600977.SH	95,628.62	3.21%	2,894,515.00	96.79%	0.9075	0.8855	25%	表中数据为2019年3季报
3	华策影视	300133.SZ	370,236.58	24.21%	1,158,744.64	75.79%	0.8659	0.6985	25%	表中数据为2019年3季报
4	对比公司平均值			15.34%		84.66%		0.9567		Levered β = Unlevered β ×[1+(1-T)×D/E]
5	确定被评估企业目标资本结构			15.34%		84.66%	1.0867		25%	按目标资本结构确定
6	无风险收益率(Rf)		3.98%							基准日距到期日年限在10年及以上国债到期收益率平均值
7	Beta系数的Blume调整				1.0581					β a = β h × 0.67 + 0.33
8	风险收益率(MRP)				6.94%					
9	特有风险收益率(Rs)				2.00%					
10	股权收益率(Re)				13.32%					Re = Rf + β × ERP+Rs
11	债权收益率(Rd)				4.35%					一年期贷款利率
12	加权资金成本(WACC)				11.80%					WACC=Re×E/(D+E)+Rd×(1-T)×D/(D+E)
13	税前加权资金成本（WACCBT）				14.75%					

注：2019年实际数据为审计数，2018年商誉减值测试预测数据，2019年实际数据以及2019年商誉减值测试情况差异说明：

江苏赢亲：2018年商誉减值测试预测来看，2018年商誉减值测试预测到2019年净利润为-33,495.67万元，2019年实际数据为：-35,390.19 万元，2019年实际数据与2018年商誉减值测试数据差异率为5.66%，预测数据，实际完成数据不存在实质性差异。2019年商誉减值测试2020年-2024年预测数据管理层基于的审计结占以及企业自身经营情况等，考虑2020年经营，管理层对2020年的预测做一定幅度的调整，因此2019年商誉减值测试2020年-2024年预测数据在2018商誉减值测试2019-2023年预测基础上总体任后延一年。图2019年商誉减值测试2020年与2018年商誉减值测试2019年匹配，以此类推。

太原华邦2019年实际数据低于2018年预测数据，是由于太原华邦影城位于购物中心3层，2019年2月至12月，购物中心楼进行了多次规模性装修，期间效能影厅噪音巨大且长期无法正常售卖，因此票房收入下降，固定成本不变，净利润减少。2019年商誉减值测试预测2020年-2024年预测数据均低于2018年商誉减值测试2020-2024年预测数据，2020年管理层测时考虑了一定程度的疫情影响，导致净利润较低，此次评估管理层是基于太原华邦基准日时的情况进行的预测，具体预测参考了企业自身经营情况等，因此，本期的预测情况等，与2018年商誉减值测试预测情况差异合理。

哈艺影院2018年商誉减值测试预测2019年营业收入数据为2,064.20万元，实际完成1,721.02万元，收入下降，预测净利润数据为348.71万元，实际完成143.19万元。从毛利水平来看实际完成情况高于预测数据分别为（预测：28.63%，实际30.55%），净利润略低于预测数据主要系东东汇聚2018年收购哈艺影院后由江苏赢亲统一整合管理收购的一次性咨询管理费用（250万元）导致，且此笔费用未来不再收取，如不考虑此笔非经常性费用因素，实际完成情况与预测数据基本持平。本次商誉减值测试考虑疫情影响，对2020年的预测做一定幅度的调整，低于2018年商誉减值测试相应的预测数据，2021年及以后年度的收益预测数据基本与2018年商誉减值测试相应的预测数据持平，无明显差异。

哈艺传媒2018年商誉减值测试预测2019年营业收入数据为1,409.98万元，实际完成1,283.15万元，收入下降，预测净利润数据为141.81万元，实际完成98.07万元。从毛利水平来看实际完成情况略高于预测数据分别为（预测：19.96%，实际21.25%），净利润略低于预测数据主要系东东汇聚2018年收购哈艺传媒后由江苏赢亲统一整合管理收取的一次性咨询管理费用（150万元）导致，且此笔费用未来不再收取，如不考虑此笔非经常性费用因素，实际完成情况与预测数据基本持平。本次商誉减值测试考虑疫情影响，对2020年的预测做一定幅度的调整，低于2018年商誉减值测试相应的预测数据，2021年及以后年度的收益预测数据基本与2018年商誉减值测试相应的预测数据持平，无明显差异。

都玩网络2019年净利润实际完成与去年预测数差异较大，主要是由于去年收入主要产品《三国群雄传》《贪婪洞窟》《三生三世十里桃花》都进入了衰退期，2019年除《不思议地下城》上线外的替代产品未能及时上线，一方面，游戏市场竞争加剧，发行端与优质的团队合作及优质产品代理的难度加大，另一方面由于国家关于版号发放的政策趋紧，使得获得版号的难度变大，新产品上线的进度延后。

黄州春天2018年商誉减值测试预测2019年营业收入数据为29,934万元，实际完成8,526万元，预测净利润数据为142.45万元，实际完成93.75万元。从毛利水平来看实际完成情况基本与预测数据持平，无明显差异。净利润略低于预测数据主要系欢乐汇聚2018年收购泉州春天影城后由江苏赢亲统一整合管理收取的一次性咨询管理费用（100万元）导致，且此笔费用未来不再收取，如不考虑此笔非经常性费用因实际完成情况与预测数据基本持平。本次商誉减值测试，对2020年的预测做一定幅度的调整，低于2018年商誉减值测试相应的预测数据，2021年及以后年度的收益预测数据基本与2018年商誉减值测试相应的预测数据持平，无明显差异。

阜阳县春天影城2018年商誉减值测试预测2019年营业收入数据为1,657.07万元，实际完成1,800.65万元，预测净利润数据为403.40万元，实际完成225.67万元。从毛利水平来看实际完成情况基本与预测数据持平，无明显差异。净利润略低于预测数据主要系欢乐汇聚2018年收购阜阳县后由江苏赢亲统一整合管理收取的一次性咨询管理费用（300万元）导致，且此笔费用未来不再收取，如不考虑此笔非经常性费用因实际完成情况与预测数据基本持平。本次商誉减值测试考虑疫情影响，对2020年的预测做一定幅度的调整，低于2018年商誉减值测试相应的预测数据，2021年及以后年度的收益预测数据基本与2018年商誉减值测试相应的预测数据持平，无明显差异。

福州春天：2018年商誉减值测试预测2019年营业收入数据为618.17万元，实际完成589.49万元，预测净利润数据为1107.06万元，实际完成76.43万元。其中收入略低于预测数据主要系2019年复联4上映期间，因影票加收服务费，广电发文禁止收取服务费，特殊厅的服务费收取虽然没有明文规定，但各地都有窗口指导标准，受此影响2019年福州春天影城的服务费收入存在一定程度的降低。进而导致净利润略低于预测数据。本次商誉减值测试考虑疫情影响，对2020年的预测做一定幅度的调整，低于2018年商誉减值测试相应的预测数据，2021年及以后年度的收益预测数据基本与2018年商誉减值测试相应的预测数据持平，无明显差异。

如上文（一）所回复，公司按照《企业会计准则》及相关规定的要求，在并购完成后对于商誉相关的资产组或资产组组合进行了划分和认定，并且在以后年度对于商誉相关的资产组或资产组组合保持了一致性；对于后续再次发生并购产生新的商誉，公司充分考虑了并购产生的新业务与原业务之间的协同效应问题，并对商誉相关的资产组进行了认定，也在以后年度对于商誉相关的资产组保持了一致性。

公司在2016年度和2016年度，进行商誉减值测试，来取管理层在被并购标的公司收购评估基准日盈利预测，以及以前年度盈利预测的基础上进行修正，对相关标的公司未来5年的盈利情况和经营性现金流量进行预测，计算得出与商誉相关的资产组组合的可收回金额，再与包含商誉的资产组组合的账面价值进行比较，执行商誉减值测试程序。

公司在2017年度、2018年度和2019年度，进行商誉减值测试时，由管理层重新对相关标的公司，未来5年盈利情况以及经营性现金流量预测，并聘请外部独立的第三方评估机构以财务投资顾问角度对商誉减值为目的，对标的公司进行资产评估并出具专项资产评估报告，在此基础上计算得出与商誉相关的资产组组合的可收回金额，再与包含商誉的资产组组合的账面价值进行比较，执行商誉减值测试程序。

公司在收购相关标的公司的各期执行商誉减值程序时，已经站在当时的时点，对相关标的公司未来预测期的盈利情况和现金流量情况，进行审慎的预测，公司执行的商誉减值过程符合《企业会计准则》及相关规定，不存在前期商誉减值计提不充分的情形。

会计师回复：

针对商誉减值，我们执行了如下审计程序：

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完整性；

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，并关注模型所依据的财务数据与实际经营数据、未来经营计划之间的关系；

⑥通过对比上一年度的预测和本年度的业绩进行追溯性审核，以评估管理层预测过程的可靠性和历史准确性；

获取的主要审计证据包括但不限于：商誉减值准备计提审批表、评估机构和评估师专业胜任能力资料、评估师对各资产组且具的商誉减值测试为目的的评估报告、与评估师的沟通函、商誉形成的评估报告和历年商誉检查测试评估报告、商誉减值测试的关键假设和重要参数的合理性、并关注模型所依据的财务数据与实际经营数据、未来经营计划之间的关系；

⑥通过对比上一年度的预测和本年度的业绩进行追溯性审核，以评估管理层预测过程的可靠性和历史准确性；

获取的主要审计证据包括但不限于：商誉减值准备计提审批表、评估机构和评估师专业胜任能力资料、评估师对各资产组且具的商誉减值测试为目的的评估报告、与评估师的沟通函、商誉形成的评估报告和历年商誉检查测试评估报告、商誉减值测试的关键假设和重要参数的合理性、并关注模型所依据的财务数据与实际经营数据、未来经营计划之间的关系；

通过执行上述审计程序，检查获取的审计证据，我们认为公司商誉减值准备测试中选取的相标依据充分、合理，公司前期和本期的商誉减值测试过程及相应的会计处理审慎合理，符合《企业会计准则》的相关规定。

11.根据公司年报，公司报告期末交易性金融资产期末余额13,218.92元，同比增长117.28%，年报称主要系履行大额差额补足款收回部分，报告期内公司新开设的理财产品增加所致。请核查报告期末交易性金融资产的分类情况，公司对于承担付款责任的情况，并对该项金融资产及收益的分类、计量和列报是否正确；

①对北京信托实施了独立的通证程序，对合规证程保持了控制，并将账面信息与通证回函信息进行了核对；

⑥对北京信托相关负责人进行访谈，获取并分析信托计划最近两年的财务报表，了解其经营状况，分析其公允价值变动的合理性；

⑦复核北京信托所采用的估值方法，评估所使用估值技术恰当性、输入值的合理性；

获取的审计证据主要包括但不限于：信托计划说明书、信托合同、信托合同之补充协议、北京信托关于赎程信托的说明、北京信托的询证函回函、信托计划近两年的财务报表、访谈记录、北京信托出具的估值说明、评估报告等。

通过上述审计程序以及获取的审计证据，我们认为公司履行商程贷本0201号集合资金信托计划差额补足义务具有商业实质，将其列为交易性金融资产以及公允价值确认的相关会计处理方法，符合《企业会计准则》的规定。

三、其他

12.根即于2019年9月25日向公司发出《关于对文投控股股份有限公司参与认购集合资金信托计划有关事项的回询函》（上证公函【2019】2796号），财务顾问至今尚未发表核查意见。我即于2020年1月16日向公司发出《关于文投控股股份有限公司有关信托计划的回询函》（上证公函【2020】0117号），要求公司及年审会计师在10个工作日内回复我即并履行信息披露义务，截至目前公司及年审会计师亦未回复。请相关方说明至今尚未回复的原因，是否发现涉嫌重大违规事项，并于年报问询函回函时一并回复上述函件并履行信息披露义务。

公司回复：

对于《关于对文投控股股份有限公司参与认购集合资金信托计划有关事项的回询函》（上证公函【2019】2796号）中的财务顾问意见，由于本次交易结构比较复杂，财务顾问需关注的要点较多，且涉及海外资产尽调，所需时间较长。近期又受疫情影响，相关核查工作需期进一步延长，公司也正在配合财务顾问推进相关回复工作；此外，为实现资金的快速回笼，公司于2019年12月27日召开九届董事会第四十次会议，审议通过了《关于对信托计划份额进行处置退出的议案》，同意公司于近期对持有的信托计划份额进行部分或全部处置退出，包括对信托计划份额进行部分或全部处置退出，公司已