（上接B074版）

项目/年份	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	永续年
管理费用合计	1,298.10	1,402.97	1,428.07	1,451.46	1,475.26	1,225.10
办公用品	13.95	23.48	23.71	23.71	23.95	23.95
车辆使用费	8.28	13.94	14.08	14.08	14.22	14.22
电话费	0.94	0.97	0.97	1.00	1.00	1.00
房屋租赁费	40.00	57.60	60.48	62.29	63.52	63.52
服务费	10.00	11.22	11.56	11.91	11.91	11.91
福利费	26.02	26.80	27.60	28.43	28.71	28.71
工资	542.67	558.95	575.72	592.99	610.78	610.78
劳务费						–
律师费						–
培训服务费	2.82	4.75	4.80	4.80	4.85	4.85
社保费及住房公积金	72.88	75.07	77.32	79.64	82.03	82.03
市内交通费	7.92	13.33	13.46	13.46	13.59	13.59
市外交通费及住宿费	26.26	39.39	39.78	40.18	40.58	40.58
水电管理费	11.98	12.34	12.71	13.09	13.48	13.48
业务宣传费	2.56	4.29	4.33	4.33	4.37	4.37
业务招待费	42.44	71.45	72.16	72.16	72.88	72.88
运杂费						–
长期待摊费用	408.26	408.26	408.26	408.26	408.26	176.70
招聘费						–
折旧费	71.13	71.13	71.13	71.13	71.13	52.53
装修费						–
其他类	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00

（6）折旧及摊销测算

折旧及摊销的预测，主要根据企业固定资产折旧的会计政策，结合历史年度的折旧情况及固定资产的更新等因素计算确定。该部分由两部分构成：管理费用和营业成本中的固定资产折旧。依据历史年度的折旧情况及固定资产的增加等数据，预测未来五年数据如下：

金额单位：人民币万元

序号	项目	后五年预测数据					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	固定资产	71.13	71.13	71.13	71.13	71.13	52.53
1	机器设备	33.30	33.30	33.30	33.30	33.30	14.70
2	交通设备	16.39	16.39	16.39	16.39	16.39	16.39
3	电子设备	21.44	21.44	21.44	21.44	21.44	21.44
二	无形资产	0.98	0.98	0.98	0.98	0.98	0.47
1	厂联达软件	0.18	0.18	0.18	0.18	0.18	0.06
2	汉为通APP	0.80	0.80	0.80	0.80	0.80	0.41
三	长期待摊费用	408.26	408.26	408.26	408.26	408.26	176.70
1	长期待摊费用	408.26	408.26	408.26	408.26	408.26	176.70
	合计	480.37	480.37	480.37	480.37	480.37	229.70

（8）坦加资本估算坦加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如经营规模变化所需的新增营运资金以及持续经营所必须的资产更新等。国本报告所定义的坦加资本为：坦加资本=资产更新投资+营运资金增加额

①资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有规模的前提下，本次估算更新投资所发生的资本性支出根据企业对未来固定资产投资的规划以及未来各年满足维持现有生产能力所必需的更新投资支出进行估算。

目前，该企业现有的固定资产能满足经营需要，按照企业的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、经济寿命，预计残值率估算加权折旧率来得到未来年度的折旧额。在预测期内，假设当资产累计折旧接近资产原值或当资产使用年限已到期，国股设该资产折旧已提折旧完毕，需按照资产原值补充更新该资产，永续期内，由于资产及成本基本稳定，按照现阶段的固定资产规模计算永续期资本性支出。

序号	资产名称	后五年预测数据					永续期资本性支出
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	固定资产	–	–	–	107.22	–	69.73
1	机器设备						20.96
2	交通设备						30.64
3	电子设备				107.22		18.13
二	无形资产	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
1	厂联达软件						
2	汉为通APP						
三	长期待摊费用	–	–	–	–	–	111.13
1	长期待摊费用						111.13
	合计	–	–	–	107.22	–	180.86

②营运资金增加额估算

营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营所需的新增资金。

企业价值评估中的营运资金相当于财务管理中的经营性营运资金，即经营性流动资产与经营性流动负债的差额。公式为：

营运资金=经营性流动资产—经营性流动负债

经营性流动资产包括：经营性现金和其他经营性资产。

经营性现金是指企业经营活动周转所必需的现金，不包括超过经营需要的金融性流动资产，因安全现金保有量。

其他经营性资产通常包括：存货、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款中与经营有关的部分等经营活动中占用的非金融性流动资产。

经营性流动负债通常包括：应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款中与经营有关的部分等经营活动中不需要支付利息的非金融性负债。

年经营性资产及经营性负债与销售收入与成本的关系为：

应收账款=营业收入总额/应收款项周转率

预付账款=营业成本总额/预付账款周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付账款=营业成本总额/应付账款周转率

预收账款=营业收入总额/预收款项周转率。

2024年后由于企业收入基本稳定，故2024年度以后营运资金无变动。

预测的未来五年营运资金如下：（金额单位：人民币万元）

序号	项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一	流动资产：	234.68	345.59	375.46	395.54	413.55
二	流动负债：	184.05	256.96	276.12	289.38	302.54
三	营运资金	50.63	88.63	99.34	106.16	111.01
四	营运资金变动额	50.63	38.00	10.71	6.82	4.85

（8）折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式WACCBT：选取基准日无风险利率取3.6761%；风险报酬率取7.05%；企业特定风险调整系数取3.31%（区间为1~5%）；目标资本结构为34.14%等确定的当期折现率水平为15.21%。

（9）疫情对本次商誉减值测试的影响

受2020年疫情影响，截至2020年4月8日，汉为体育旗下各大场馆均处于停业状态。2020年4月8日起，武汉市各行业开始逐步复工复产，汉为体育旗下场馆由于行业的特殊性，其已开且起才逐步恢复营业。

基于疫情的不确定性，公司在预测时考虑了已知影响，如2020年一季度的主营业务收入大幅较少，赛事推迟等，但是对于具有较大不确定性的影响因素，如后续人流量何时回复至疫情前水平，疫情后是否可能出现的消费习惯变化等公司无法在预测时考虑。同时，2019年受场馆经营整合、百安居项目终止以及军运会所带来的影响，公司从市场开拓、人员管理、场馆运营等方面进行了一系列的调整，以期在疫情结束后能迅速恢复正常营业及增长。

综上，疫情对汉为体育资产组预计未来现金流量现值的影响主要体现在资产组中受疫情影响较大的场馆运营、赛事活动等板块未来现金流净流入减少以及受疫情影响的现金流出量，从后对现金流的影响。

4、可靠新经营方案（说明）有限公司资产组商誉减值测试过程

4.1资产组自本类天下年度会员流民拥有及商誉减值测试过程

2019年度，公司聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代星光影业投资管理有限责任公司并购中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司商誉相关资产组组合减值测试涉及的资产组组合所涉及的商誉减值测试项目》（众联评报字[2020]第1085号）资产评估报告，根据该评估报告，资产组未来五年现金流量预测及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目/年度	后五年预测数据					永续年
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一、营业收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,105.98	2,105.98
减：营业成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,148.96	1,148.96
税金及附加	6.38	9.35	10.21	10.78	11.22	11.22
销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
管理费用	258.21	190.52	105.53	115.94	127.17	135.52
二、EBIT	6.45	375.03	540.18	579.33	603.90	595.55
加：折旧与摊销	195.63	127.11	40.94	50.14	60.14	68.49
减：营运资金变动	50.63	38.00	10.71	6.82	4.85	–
减：资本性支出	–	–	150.41	–	200.99	63.65
三、自由现金流量	151.45	464.14	420.00	622.65	459.19	600.39
折现率水平	15.21%					
预计未来现金流量现值（A）	3,540.75					
包含全口径商誉的资产组账面价值（B）	3,511.78					
商誉是否减值	B-A（0，否					

4.2 商誉测试过程中具体指标选取情况，选取依据及合理性

（1）营业收入的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务收入按照业务类别分类统计情况如下：（金额单位：万元）

业务分类	2016年	2017年	2018年	2019年
主营业务收入	739.81	2,350.05	2,223.45	2,142.40
票房与服务费收入	731.72	2,026.66	1,865.52	1,837.52
广告、卖品收入	–	272.15	353.80	276.88
场租收入	3.93	15.01	4.13	14.85
其他	4.16	36.23	0.00	13.15

参照2016—2019年的中影嘉华开业至今的经营情况，综合考虑中影嘉华地方影城的周边消费人群、市场区域优势及其市占份额，公司管理层提供了未来五年原网的总收入、分析原网考虑因素分为以下几点：影城周边消费群体主要为常住人口具体实施，区域内影响消费逐年递增，近两年新开影城增多，新开业影城对原有影城形成一定冲击，2018年消费区域内新增1家影城，2019年新增2家影城，故2018年—2019年收入构成一定影响。2020年受疫情影响，截至公司2019年年度报告出具日影城尚未开始营业，根据现有疫情的控改策，公司无法准确估计影城开放时间，暂假定2020年下半年影城将恢复正常营业，则该资产组2020—2024年营业收入按照业务类别分类的年度预测数据如下：

业务分类	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
票房与服务费收入	999.34	1,466.33	1,612.96	1,709.74	1,778.13
广告、卖品收入	163.99	261.83	269.75	276.53	282.75
场租收入	7.43	14.85	14.85	14.85	14.85
其他	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15

（2）营业成本的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务成本按照业务类别分类统计情况如下：

业务分类成本	347.01	1,019.04	924.77	1,239.49
票房	270.29	829.14	760.73	815.40
卖品	30.24	100.26	144.34	75.17
服务费	2.18	6.92	6.54	–
其他	44.30	82.72	13.16	348.92
毛利率	53%	57%	58%	42%

分析行业类似公司的毛利率水平，各个公司的经营数据差异较大，中影嘉华为单体影院，考虑其特殊性，我们认为参考资产组本身2017—2019年的毛利率较为合理，并依据该毛利率对未来的主要营业成本进行预测，服务费及其他业务收入的成本为人员房租卖品等。预测未来五年的营业成本数据如下：

业务分类	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
其中：票房	449.28	601.20	649.64	683.85	715.22
卖品	45.84	94.26	97.11	99.55	101.79
服务费					
其他	224.28	287.23	304.23	315.62	321.95
业务收入合计	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
营业成本合计	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
毛利率	39%	44%	45%	45%	45%

（3）税金及附加的预测

税金及附加包括房产税、城建税、教育费附加和地方教育费附加。其中城建税为当年应缴增值税的7%，教育费附加为当年应缴增值税的3%，地方教育费附加为当年应缴增值税的2%，印花税按照购销合同的0.03%计算。预测的未来五年和永续期数据如下：

序号	项目	未来五年预测					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
1	销项税	81.72	122.91	132.74	139.42	143.31	
2	进项税	31.65	49.59	53.11	55.55	57.05	
3	应交增值税	50.07	73.32	79.63	83.87	86.26	
4	城建税	3.50	5.13	5.57	5.87	6.04	
5	教育费附加	1.50	2.20	2.39	2.52	2.59	
6	地方教育附加	1.00	1.47	1.59	1.68	1.73	
7	印花税	0.38	0.55	0.60	0.63	0.64	
8	合计	6.38	9.35	10.15	10.70	11.00	

（4）销售费用的预测

销售费用是企业产经营所发生的与销售直接相关的费用，主要包括办公用品、差旅费、车辆费用、工资及补贴费、社会保险费、佣金、招待费、折旧费等。由于销售费用主要用于日常营业支出，包括固定费用和浮动费用，本次预测按照营业费用测算分类预测，预测的未来五年销售费用数据明细如下：

序号	项目	后五年数据					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
1	职工薪酬	119.59	123.18	126.88	130.69	134.61	134.61
2	业务招待费	2.00	2.02	2.04	2.06	2.08	2.08
3	营运办公费	10.00	10.10	10.20	10.30	10.40	10.40
4	差旅费	3.00	3.03	3.06	3.09	3.12	3.12
5	广告宣传费	22.00	22.44	22.89	23.35	23.82	23.82
6	社保	13.84	14.26	14.69	15.13	15.58	15.58
7	电信费	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
8	福利费	16.50	17.00	17.51	18.04	18.58	18.58
9	交通费	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.40
10	维修费	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
11	快递费	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
12	聘请中介费用	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.50
13	公积金	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15	2.15

（5）管理费用的预测

管理费用是企业为组织和管理企业生产经营所发生的费用，主要包括办公费、差旅费、福利费、工资及补贴费、交通费、社会保险费、通讯费、印花税、运杂费、折旧费、长期待摊费、租赁费、无形资产摊销、其他费用等。其中，长期待摊费用主要为VIP影厅改造费用，属于新发生。

按照企业的固定资产折旧政策，以基准日固定资产和新增固定资产的账面原值、经济寿命，预计残值率估算加权折旧率来得到未来年度的折旧额。在预测期内，假设当资产累计折旧接近资产原值或当资产使用年限已到期，国股设该资产折旧已提折旧完毕，需按照资产原值补充更新该资产，永续期内，由于资产及成本基本稳定，按照现阶段的固定资产规模计算永续期资本性支出。

序号	项目	未来五年数据					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	管理费用合计	258.21	190.52	105.53	115.94	127.17	135.52
1	职工薪酬	45.77	46.23	47.15	48.09	49.05	49.05
2	招待费	0.68	0.69	0.70	0.71	0.72	0.72
3	办公费	1.00	1.20	1.21	1.22	1.23	1.23
4	差旅费	2.35	2.37	2.39	2.41	2.43	2.43
5	社保	7.59	7.67	7.82	7.98	8.14	8.14
6	财产保险	1.05	1.06	1.08	1.10	1.12	1.12
7	福利费	0.59	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
8	饮用水费	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
9	交通费	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10	0.10
10	快递费	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05	0.05
11	中介机构费	0.53	0.54	0.55	0.56	0.57	0.57
12	住房公积金	1.28	1.29	1.30	1.31	1.32	1.32
13	待摊费	124.11	93.16	–	–	10.00	29.58
14	绿植费	0.64	0.65	0.66	0.67	0.68	0.68
15	维修费	0.59	0.60	0.61	0.62	0.63	0.63
16	物业水电垃圾费	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16	0.16
17	折旧费	71.52	33.95	40.94	50.14	50.14	38.91

（6）折旧及摊销的预测

折旧及摊销的预测，主要根据企业固定资产折旧的会计政策，结合历史年度的折旧情况及固定资产的更新等因素计算确定。该部分由两部分构成：管理费用和营业成本中的固定资产折旧。预测过考虑历史年度的折旧情况及固定资产的增加等因素。

根设预测部分的固定资产不需要大幅度更新，并且按照折旧提完孩度更新来考虑折旧摊销费用。预测未来五年数据如下：（金额单位：人民币万元）

序号	项目	原值	净值	后五年预测数据					永续年
				2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	固定资产	320.60	121.54	71.52	33.95	40.94	50.14	50.14	38.91
1	办公设备	150.41	45.00	37.48		40.94	50.14	50.14	26.88
2	专用设备	170.19	76.54	34.04	33.95				12.03
二	长期待摊费用	620.57	217.27	124.11	93.16	–	–	10.00	29.58
1	长期待摊费用	620.57	217.27	124.11	93.16				
2	新增长期待摊	200.00						10.00	29.58
三	合计	941.17	338.81	195.63	127.11	40.94	50.14	60.14	68.49

（7）坦加资本估算

坦加资本系指企业在不改变当前经营业务条件下，为保持持续经营所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。如经营规模变化所需的新增营运资金以及持续经营所必须的资产更新等。

坦加资本=资产更新投资+营运资金增加额

①资产更新投资估算

按照收益预测的前提和基础，在维持现有规模的前提下，本次估算更新投资所发生的资本性支出根据企业对未来固定资产投资的规划以及未来各年满足维持现有生产能力所必需的更新投资支出进行估算。

目前，该企业现有的固定资产能满足经营需要，按照企业的固定资产折旧政策，以基准日固定资产账面原值、经济寿命，预计残值率估算加权折旧率来得到未来年度的折旧额。在预测期内，假设当资产累计折旧接近资产原值或当资产使用年限已到期，国股设该资产折旧已提折旧完毕，需按照资产原值补充更新该资产，永续期内，由于资产及成本基本稳定，按照现阶段的固定资产规模计算永续期资本性支出。

序号	资产名称	后五年预测数据					永续期资本性支出
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	固定资产	320.60	25.26	–	150.41	–	48.67
1	办公设备	150.41	16.71		150.41		32.42
2	专用设备	170.19	8.55				16.25
二	长期待摊费用	820.57	221.03	–	–	–	200.00	14.98
1	长期待摊费用	620.57	31.03					
2	新增长期待摊	200	190.00				200.00	14.98
三	合计	1,141.17	246.29	–	150.41	–	200.00	63.65

②营运资金增加额估算营运资金增加额指企业在不改变当前主营业务条件下，为维持正常经营而需新增投入的营运性资金，即为保持企业持续经营所需增加的营运资金和超过一年期的长期资本性投入。

企业价值评估中的营运资金相当于财务管理中的经营性营运资金，即经营性流动资产与经营性流动负债的差额。公式为：

营运资金=经营性流动资产—经营性流动负债

经营性流动资产包括：经营性现金和其他经营性资产。

经营性现金是指企业经营活动周转所必需的现金，不包括超过经营需要的金融性流动资产，因安全现金保有量。

其他经营性资产通常包括：存货、应收票据、应收账款、预付账款、其他应收款中与经营有关的部分等经营活动中占用的非金融性流动资产。

经营性流动负债通常包括：应付票据、应付账款、预收账款、其他应付款中与经营有关的部分等经营活动中不需要支付利息的非金融性负债。

年经营性资产及经营性负债与销售收入与成本的关系为：

应收账款=营业收入总额/应收款项周转率

预付账款=营业成本总额/预付账款周转率

存货=营业成本总额/存货周转率

应付账款=营业成本总额/应付账款周转率

预收账款=营业收入总额/预收款项周转率。

2024年后由于企业收入基本稳定，故2024年度以后营运资金无变动。

预测的未来五年营运资金如下：（金额单位：人民币万元）

序号	项目	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
一	流动资产：	4,502.18	5,650.40	5,849.05	6,097.28	6,194.82
二	流动负债：	883.67	975.72	1,009.51	1,054.17	1,070.85
三	营运资金	3,618.51	4,674.68	4,839.54	5,043.11	5,123.97
四	营运资金变动额	3,618.51	1,056.17	164.86	203.57	80.86

（8）折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式WACCBT：选取基准日无风险利率取3.6761%；风险报酬率取7.05%；企业特定风险调整系数取2.98%（区间为1~5%）；目标资本结构为34.14%等确定的当期折现率水平为15.21%。

（9）疫情对本次商誉减值测试的影响

受2020年疫情影响，截至2020年4月8日，汉为体育旗下各大场馆均处于停业状态。2020年4月8日起，武汉市各行业开始逐步复工复产，汉为体育旗下场馆由于行业的特殊性，其已开且起才逐步恢复营业。

基于疫情的不确定性，公司在预测时考虑了已知影响，如2020年一季度的主营业务收入大幅较少，赛事推迟等，但是对于具有较大不确定性的影响因素，如后续人流量何时回复至疫情前水平，疫情后是否可能出现的消费习惯变化等公司无法在预测时考虑。同时，2019年受场馆经营整合、百安居项目终止以及军运会所带来的影响，公司从市场开拓、人员管理、场馆运营等方式，期望通过在疫情结束后能迅速恢复正常营业及增长。

综上，疫情对汉为体育资产组预计未来现金流量现值的影响主要体现在资产组中受疫情影响较大的场馆运营、赛事活动等板块未来现金流净流入减少以及受疫情影响的现金流出量，从后对现金流的影响。

4、可靠新经营方案（说明）有限公司资产组商誉减值测试过程

4.1资产组自本类天下年度会员流民拥有及商誉减值测试过程

2019年度，公司聘请具有证券期货资质的湖北众联资产评估有限公司出具了《武汉当代星光影业投资管理有限责任公司并购中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司商誉相关资产组组合减值测试涉及的资产组组合所涉及的商誉减值测试项目》（众联评报字[2020]第1085号）资产评估报告，根据该评估报告，资产组未来五年现金流量预测及商誉减值测试过程如下：

单位：人民币万元

项目/年度	后五年预测数据					永续年
	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一、营业收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,105.98	2,105.98
减：营业成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,148.96	1,148.96
税金及附加	6.38	9.35	10.21	10.78	11.22	11.22
销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
管理费用	258.21	190.52	105.53	115.94	127.17	135.52
二、EBIT	6.45	375.03	540.18	579.33	603.90	595.55
加：折旧与摊销	195.63	127.11	40.94	50.14	60.14	68.49
减：营运资金变动	50.63	38.00	10.71	6.82	4.85	–
减：资本性支出	–	–	150.41	–	200.99	63.65
三、自由现金流量	151.45	464.14	420.00	622.65	459.19	600.39
折现率水平	15.21%					
预计未来现金流量现值（A）	3,540.75					
包含全口径商誉的资产组账面价值（B）	3,511.78					
商誉是否减值	B-A（0，否					

4.2 商誉测试过程中具体指标选取情况，选取依据及合理性

（1）营业收入的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务收入按照业务类别分类统计情况如下：（金额单位：万元）

业务分类	2016年	2017年	2018年	2019年
主营业务收入	739.81	2,350.05	2,223.45	2,142.40
票房与服务费收入	731.72	2,026.66	1,865.52	1,837.52
广告、卖品收入	–	272.15	353.80	276.88
场租收入	3.93	15.01	4.13	14.85
其他	4.16	36.23	0.00	13.15

参照2016—2019年的中影嘉华开业至今的经营情况，综合考虑中影嘉华地方影城的周边消费人群、市场区域优势及其市占份额，公司管理层提供了未来五年原网的总收入、分析原网考虑因素分为以下几点：影城周边消费群体主要为常住人口具体实施，区域内影响消费逐年递增，近两年新开影城增多，新开业影城对原有影城形成一定冲击，2018年消费区域内新增1家影城，2019年新增2家影城，故2018年—2019年收入构成一定影响。2020年受疫情影响，截至公司2019年年度报告出具日影城尚未开始营业，根据现有疫情的控改策，公司无法准确估计影城开放时间，暂假定2020年下半年影城将恢复正常营业，则该资产组2020—2024年营业收入按照业务类别分类的年度预测数据如下：

业务分类	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务收入	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
票房与服务费收入	999.34	1,466.33	1,612.96	1,709.74	1,778.13
广告、卖品收入	163.99	261.83	269.75	276.53	282.75
场租收入	7.43	14.85	14.85	14.85	14.85
其他	13.15	13.15	13.15	13.15	13.15

（2）营业成本的预测

根据中影嘉华的历史经营状况，其主营业务成本按照业务类别分类统计情况如下：

业务分类成本	347.01	1,019.04	924.77	1,239.49
票房	270.29	829.14	760.73	815.40
卖品	30.24	100.26	144.34	75.17
服务费	2.18	6.92	6.54	–
其他	44.30	82.72	13.16	348.92
毛利率	53%	57%	58%	42%

分析行业类似公司的毛利率水平，各个公司的经营数据差异较大，中影嘉华为单体影院，考虑其特殊性，我们认为参考资产组本身2017—2019年的毛利率较为合理，并依据该毛利率对未来的主要营业成本进行预测，服务费及其他业务收入的成本为人员房租卖品等。预测未来五年的营业成本数据如下：

业务分类	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
主营业务成本	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
其中：票房	449.28	601.20	649.64	683.85	715.22
卖品	45.84	94.26	97.11	99.55	101.79
服务费					
其他	224.28	287.23	304.23	315.62	321.95
业务收入合计	1,183.91	1,756.16	1,910.71	2,014.27	2,088.88
营业成本合计	719.40	982.69	1,050.98	1,099.02	1,138.96
毛利率	39%	44%	45%	45%	45%

（3）税金及附加的预测

税金及附加包括房产税、城建税、教育费附加和地方教育费附加。其中城建税为当年应缴增值税的7%，教育费附加为当年应缴增值税的3%，地方教育费附加为当年应缴增值税的2%，印花税按照购销合同的0.03%计算。预测的未来五年和永续期数据如下：

序号	项目	未来五年预测					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
1	销项税	81.72	122.91	132.74	139.42	143.31	
2	进项税	31.65	49.59	53.11	55.55	57.05	
3	应交增值税	50.07	73.32	79.63	83.87	86.26	
4	城建税	3.50	5.13	5.57	5.87	6.04	
5	教育费附加	1.50	2.20	2.39	2.52	2.59	
6	地方教育附加	1.00	1.47	1.59	1.68	1.73	
7	印花税	0.38	0.55	0.60	0.63	0.64	
8	合计	6.38	9.35	10.15	10.70	11.00	

（4）销售费用的预测

销售费用是企业产经营所发生的与销售直接相关的费用，主要包括办公用品、差旅费、车辆费用、工资及补贴费、社会保险费、佣金、招待费、折旧费等。由于销售费用主要用于日常营业支出，包括固定费用和浮动费用，本次预测按照营业费用测算分类预测，预测的未来五年销售费用数据明细如下：

序号	项目	后五年数据					永续年
		2020年	2021年	2022年	2023年	2024年	
一	销售费用	193.47	198.57	203.81	209.20	214.73	214.73
1	职工薪酬	119.59	123.18	126.88	130.69	134.61	134.61
2	业务招待费	2.00	2.02	2.04	2.06	2.08	2.08
3	营运办公费	10.00	10.10	10.20	10.30	10.40	10.40
4	差旅费	3.00	3.03	3.06	3.09	3.12	3.12
5	广告宣传费	22.00	22.44	22.89	23.35	23.82	23.82
6	社保	13.84	14.26	14.69	15.13	15.58	15.58
7	电信费	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83	0.83
8	福利费	16.50	17.00	17.51	18.04	18.58	18.58
9	交通费	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.40
10	维修费	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
11	快递费	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46	0.46
12	聘请中介费用	1.