（上接B071版）

受影视行业去产能影响，2019年收入和毛利率同比均大幅下降。

2020年，受疫情和行业去产能双重因素影响，强视传媒收入大幅下降。

近几年影视行业上市公司收入增长率和毛利率如下表：

强视传媒和同行业上市公司收入增长率

名 称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
唐德影视	-40.11%	-130.92%	-68.52%	49.79%
华策影视	20.37%	-54.62%	10.52%	18.01%
欢瑞世纪	-76.80%	-59.35%	-15.23%	112.20%
慈文传媒	-92.79%	-18.37%	-13.84%	-8.79%
光线传媒	-77.86%	89.70%	-19.09%	6.48%
北京文化	-90.91%	-29.02%	-8.78%	42.57%
平均值	-59.68%	-33.76%	-19.16%	36.71%
强视传媒	-86.58%	-80.97%	89.56%	41.96%

注：强视传媒为2020年度数据

强视传媒和同行业上市公司毛利率

名 称	2020年1-6月	2019年	2018年	2017年
唐德影视	26.86%	-	8.69%	47.52%
华策影视	34.36%	18.91%	25.92%	26.57%
欢瑞世纪	10.33%	-6.33%	58.66%	44.56%
慈文传媒	79.28%	23.80%	10.14%	44.85%
光线传媒	33.01%	44.76%	32.26%	41.28%
北京文化	76.36%	10.87%	51.09%	48.78%
平均值	43.37%	18.40%	31.13%	42.26%
强视传媒	-7.10%	15.17%	34.18%	53.79%

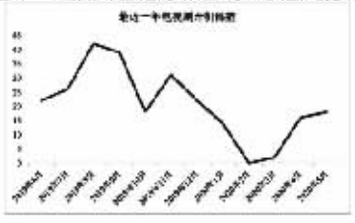
注：强视传媒为2020年度数据经与同行业上市公司近年数据比较，2017年、2018年强视传媒收入增长率高于同行业上市公司平均值。

2019年，同行业上市公司中除光线传媒外，其他公司收入同比大幅下降。强视传媒2019年收入较上年下降80.97%，原因为：强视传媒2018年有两部大剧《猎毒人》和《如果岁月可回头》在一线卫视和网络发行，销售档期集中，收入金额较大，2019年，公司制作的部分电视剧处于后期制作阶段，无法达到发行条件，不能确认收入，仅有少量剧目的二轮销售，发行收入同比大幅下降。2020年上半年，受新冠肺炎疫情影响，除华策影视外，公司和同行业上市公司一样，收入同比均大幅下降。

从毛利率来看，强视传媒2017年、2018年毛利率均高于同行业上市公司平均值，2019年毛利率较低，原因为：强视传媒前两年发行剧目均为阵容强大的一线精品剧，发行对象均为爱奇艺、东方卫视、江苏卫视等一线卫视，获取的发行收入较高，导致毛利率较高。2019年未发行新剧，毛利率较低。

②未来年度营业收入成本预测

自2018年影视行业步入深度调整期以来，行业供给端逐步改革，影视行业开机数有所下降。随着影视企业和视频类型以及一些中小影视剧企业的逐步淘汰，行业供给端改革成效初显，2019年下半年以来影视剧开机部数明显上升，2020年因疫情影响短暂停工，随后持续回升，总体来看行业景气度近期以来持续提升。



数据来源于微信公众号“电视剧鹰眼”

随着影视行业进入调整期，一批中小型影视制作公司逐步被淘汰。近年来我国出现电视剧持证机构数和发行量双降的趋势，内容生产端的供给侧改革成效初显。根据国家广电总局统计数据显示，国内持有《电视剧制作许可证（甲种）》的机构数已从2016年的132家降至2019年的73家，行业持续出清。随着影视内容审核政策的逐步收紧，备案、生产、取证、首播的内容作品数量进一步下降，行业洗牌加速。产业升级过程中，只有组局能力但缺乏体系化产品质量管控能力及缺乏在剧本创作、拍摄制作的指导与赋能的制片公司将被淘汰，优质资源向头部化、精品化、平台化的大型制片公司靠拢。

公司作为影视剧制作行业具有一定影响的企业，在行业调整期仍然维持了生产，2020年9月新剧《幸福到万家》在宁波开机。经过2019年、2020年二年时间对剧本的精心打磨，公司预计新剧将在2021年密集开机，预剧期公司投资、发行计划如下：

序号	项目名称	开机时间	发行时间	集数	投资比例	实施进度
1	好女无双	2017年6月	2021年	40	49%	已完成网络备案审查，后期制作调整中，预计2021年确认收入。
2	小重逢	2017年4月	2021年	42	100%	取得发行许可证，发行中，预计2021年确认收入。
3	枫叶红了	2019年7月	2020年第4季度	30	10%	取得发行许可证，已于2020年第三季度在中央一套播放完毕，与中央一套的发行合同正在签订中，预计2021年确认收入。
4	人生	2021年第4季度	2022年	40	70%	已获取版权，已签约编剧，剧本修改中，已与平台商谈演员、导演人选问题，预计2021年开机拍摄。
5	幸福到万家	2020年9月	2021年	48	20%	已于2020年9月开机拍摄，导演郑晓龙，主演赵丽颖，预计2021年制作完成，确认收入。
6	狄仁杰之秋官课院	2018年10月	2021年			后期制作中，预计2021年取得发行许可证并发行确认收入。
7	遇见喵星人（电影）		2021年	–	58%	已签订转让版权合同签，电影公映许可证于2020年12月4日取得，预计2021年交付母带并且全款收齐后确认收入。
8	青春的诱惑	2021年第四季度	2023年	40	70%	已与联合制制方签订合同，已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
9	忠犬小八的故事	2021年第二季度	2022年	40	50%	已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
10	警花与警犬3	2022年第三季度	2023年	40	70%	已签订委托承制合同，剧本修改中，预计2022年开机拍摄。
11	藏不住的缘结线	2022年第四季度	2023年	24	50%	已签约编剧，剧本修改中，预计2021年开机拍摄。
12	《她杀》	2021年5月	2021年	12	100%	芒果TV定制剧，已签合同
13	《我妈在古代做媒》	2022年第1季度	2022年	24	100%	剧本和平台沟通阶段
14	《湖畔杀人案》	2022年11月	2023年	12	100%	剧本和平台沟通阶段
15	《谁在时光里倾听你》	2021年12月	2022年	40	100%	剧本分集阶段
16	《我的女友是奇葩》	2022年4月	2023年	40	100%	剧本大纲阶段

A、电视剧预计总收入的确定

强视传媒每部电视剧拍摄之前均须经过严格的项目评审，评审小组由分别负责市场策划、制作、发行、财务的专家领导组成，评审小组依据当前国家宏观政策导向、观众的收视需求、发行后市场反响、制作及发行资金需求、投入及收入分析等，进行统筹判断、集体决策，使每部电视剧拍摄完成后均能成功发行并取得良好收益。

本次电视剧收入的预测（包含老剧）包括预计总收入的预测和各年度发行收入的预测两方面。其中，预计总收入是根据同类题材的影片的市场行情、演员阵容、制作水平及发行计划确定。根据公司的经营模式，公司在电视剧筹备阶段，已经开始与电视台接触，结合电视台的意见对剧本进行修改和完善；在摄制阶段，进行开机宣传、设计片花、片段、海报等，为后续发行造势；电视剧杀青后安取得发行许可证前，向电视台提供电视剧剧本、片花、样片，提前达成销售意向。由于在整个摄制过程均与市场保持紧密的联系，因此公司一般能够较为准确地预测每部电视剧的预计销售收入。

公司计划投资拍摄的新剧，预计总收入的预测依据主要是以强视传媒的历史数据为基础，通过数据资料整理分析，测算历史发行情况及收入实现情况，同时结合强视传媒的电视剧投资拍摄计划、发行计划、电视剧行业的相关政策、发展趋势、强视传媒核心竞争力及其经营状况等因素预测各部电视剧的集数及收入、成本。新剧收入的预测过程主要包括剧本、网络、地面台等发行收入和二轮发行收入等。经测算，各剧预计总收入、预计总成本、公司投资成本如下表：

序号	项目名称	发行时间	集数	投资比例	总成本	强视投资成本	预期总收入
1	好女无双	2021年	40	49%	12,000.00	5,900.00	12,000.00
2	小重逢	2021年	46	100%	5,000.00	5,000.00	3,780.00
3	枫叶红了	2020年第4季度	30	10%	5,000.00	500.00	3,570.00
4	人生	2022年	42	70%	20,000.00	14,000.00	41,300.00
5	幸福到万家	2021年	48	20%	20,000.00	4,000.00	48,500.00
6	狄仁杰之秋官课院	2021年			–	1,000.00	1,100.00
7	遇见喵星人（电影）	2021年	–	58%	750.00	500.00	1,300.00
8	青春的诱惑	2023年	40	70%	15,000.00	10,500.00	30,800.00
9	忠犬小八的故事	2022年	40	50%	12,000.00	6,000.00	17,600.00
10	警花与警犬3	2023年	40	70%	12,000.00	8,400.00	19,200.00
11	藏不住的缘结线	2023年	24	50%	6,000.00	3,000.00	8,400.00
12	她杀	2021年	12	100%	6,500.00	6,500.00	7,500.00
13	我妈在古代做媒	2022年	24	100%	7,000.00	7,000.00	9,000.00
14	湖畔杀人案	2023年	12	100%	5,000.00	5,000.00	8,000.00
15	谁在时光里倾听你	2022年	40	100%	12,000.00	12,000.00	20,000.00
16	我的女友是奇葩	2023年	40	100%	11,000.00	11,000.00	18,000.00

B、电视剧收入成本的确认

依照上述电视剧收入,成本的确认方式,公司2021年至2023年计划发行的各影视剧收入、成本和毛利润如下表（金额单位:万元）:

项目名称	2021年			2022年			2023年		
	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利
好女无双	6,413.21	5,283.02	1,130.19	–	–	–	–	–	–
小重逢	3,566.04	5,000.00	-1,433.96	–	–	–	–	–	–
枫叶红了	286.27	471.70	-185.42	–	–	–	–	–	–
人生	–	–	–	38,962.26	24,531.50	14,430.76	–	–	–
幸福到万家	7,754.72	3,773.58	3,981.13	–	–	–	–	–	–
狄仁杰之秋官课院	1,037.74	943.40	94.34	–	–	–	–	–	–
遇见喵星人（电影）	1,226.42	889.61	336.81	–	–	–	–	–	–
青春的诱惑	–	–	–	–	–	–	26,037.74	17,538.00	8,499.74
忠犬小八的故事	–	–	–	16,603.77	13,480.00	3,123.77	–	–	–
警花与警犬3	–	–	–	–	–	–	18,113.21	13,296.00	4,817.21
藏不住的缘结线	–	–	–	–	–	–	7,924.53	6,570.00	1,354.53
她杀	7,075.47	6,132.08	943.40	–	–	–	–	–	–
王妃	–	–	–	8,490.57	6,603.77	1,886.79	–	–	–
湖畔杀人案	–	–	–	–	–	–	3,018.87	1,886.79	1,132.08
谁在时光里倾听你	–	–	–	18,867.92	11,320.75	7,547.17	–	–	–
我的女友是奇葩	–	–	–	–	–	–	16,981.13	10,377.36	6,603.77
合 计	27,359.87	22,493.39	4,866.49	82,924.52	55,936.02	26,988.49	72,075.48	49,668.15	22,407.33

C、预测期收入成本的测算

根据企业的拍摄计划和发行计划预测了2021年至2023年收入、成本。强视传媒及子公司霍尔果斯强视、东阳当代时光、东阳同域美和霍尔果斯华娱、广东强视等六家公司均有能力拍摄电视剧，预计2022年及以后每年投拍4部剧，当年投入拍摄的影视剧第二年发行并确认收入。

强视传媒主要以主投方身份进行电视剧摄制，根据公司多年的摄制经验严格控制成本，做到其参与的电视剧拍摄成本可控和可控，降低每部电视剧的单集制作成本，进而提升单集电视剧的毛利水平。

新剧成本的预测主要是以强视传媒提供的电视剧投资拍摄计划，包括每部剧的预计投资金额、强视传媒的计划投资比例、电视剧的投资收益分成等确定。新剧各年成本的预测是根据每部剧的预测总收入及发行计划按比例结转，同时考虑强视传媒的投资比例、投资收益分成等因素的影响确定。

经与企业财务部门访谈,企业认为从历史统计情况来判断公司的毛利率水平,主投剧处于40%左右是客观和正常的。由于强视传媒越来越多的大剧需要其他公司参与投资或参与剧其他公司去投资拍摄，这种合作模式加剧了市场竞争度,使得分配到的利润实际是一个下降的趋势,也即毛利会有所下降。评估人员听取了企业财务部门的意见，结合诸多因素对未来的毛利给予了一个保守的判断。确定2024年及以后毛利率为33%。

公司制作的电影《数字奇谭》已签订转让版权合同签,并于2020年12月24日取得国家电影局电影公映许可证,预计2021年交付母带并且全款收齐后确认收入。后期公司计划专注于电视剧的摄制,未预剧电影收入。

公司广告代理业务,为公司按客户广告发布需求,在特定媒体上发布播出。主要媒体为歌华有线、亚宝媒体、百度聚屏和今日头条等。对广告代理业务,依据历史年度毛利率定为15%。

经测算,预测期主营业务收入预测情况如下表:

金额单位:万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
电视剧及衍生	26,133.44	82,924.53	72,075.47	79,283.02	83,247.17
电影发行	1,226.42				
广告代理	4,716.98	4,952.83	5,051.89	5,051.89	5,051.89
主营业务收入	32,076.84	87,877.36	77,127.36	84,334.91	88,299.06

主营业务成本预测情况如下表:

金额单位:万元

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
电视剧及衍生	21,603.77	55,936.03	49,668.15	53,119.62	55,775.60
电影发行	889.61	–	–	–	–
广告代理	4,009.43	4,209.91	4,294.11	4,294.11	4,294.11
主营业务成本	26,502.81	60,145.94	53,962.26	57,413.73	60,069.71

(2)税金及附加预测

强视传媒税金及附加涉及城建税、教育费附加、地方教育费附加和印花税等4个税种。其中城建税为当年应缴流转税的7%,教育费附加为当年应缴流转税的3%,地方教育费附加为当年应缴流转税的2%。印花税按主营业务收入的万分之五计算缴纳。公司为增值税一般纳税人,其应缴增值税率按6%计征,进项税按规定抵扣。根据营业收入和营业成本的预测,结合企业生产成本构成分析,税金及附加预测如下表（金额单位万元）:

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
税金及附加	113.41	373.53	321.91	360.01	377.15

(3)销售费用预测

强视传媒历史年度销售费用主要包括职工薪酬、差旅费、业务招待费、发行费等。未来预测是基于历史年度实际发生数额的分析判断,对职工薪酬,根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测,未来年度平均工资水平每年将以一定比例逐年提长,对差旅费和业务招待费，按公司未来年度预算确定。销售费用中的发行费,2016年和2017年费用较低,2018年至2020年该费用较高。发行费核算的主要内容为与各影视剧相关的洗印拷贝费、宣传品制作费、差旅费、交通费、通讯费、招待费、业务宣传费、车辆使用费、邮寄费及其他等费用等。发行费中占比较大的主要是电视剧的业务宣传费。预测期参照历史年度发行的主要影视剧该费用占发行收入的比重确定平均比例,计算预算年度发行费。

企业未来年度销售费用预测结果如下表:

金额单位:万元

序号	项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1	职工薪酬	55.14	60.65	66.72	70.06	72.24
2	差旅费	18.00	20.00	20.00	20.00	20.00
3	业务招待费	12.00	12.00	13.00	13.00	13.00
4	业务宣传费	72.00	75.00	75.00	75.00	75.00
5	发行费	2,130	5,500	4,660	5,060	5,300
6	其他	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
合 计		2,297.14	5,677.65	4,844.72	5,248.06	5,490.24

(4)管理费用的预测

强视传媒管理费用主要为职工薪酬、房租及物业费、办公费、差旅费、折旧费、长期待摊费用摊销、业务招待费等。

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,主要分为固定部分和可变部分两方面,固定部分主要为列入管理费用的折旧和摊销,可变部分包括工资、福利、社保费用、办公、差旅、业务招待等。企业对各项费用均按预算进行严格的管理和控制，对于固定费用根据企业未来的经营计划及费用发生的合理性进行分析后进行预测,对于变动费用,根据该类费用发生与业务量的依存关系进行预测。

本次对差旅费和业务招待费,按历史年度该项费用占收入的比例测算预测年度费用。服务制作费核算内容为不能归到具体影视剧的PPT、明片、户外宣传的拍摄物料费用,该费用除2018年较高外,历史年度均较低,经与企业相关人员沟通,2018年该费用的归集方式不一致,至发生额较高。本次测算,按2021年企业预算并考虑一定的上涨比例确定。

企业未来年度管理费用预测结果如下表:

金额单位:万元

序号	项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
1	职工薪酬	2,529.53	2,782.48	3,060.73	3,213.77	3,278.05
2	折旧费	132.49	111.92	111.92	111.92	124.73
3	差旅费	105.85	290.00	254.52	278.31	291.39
4	业务招待费	73.78	202.12	177.39	193.97	203.09
5	办公费	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00
6	通讯费	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
7	交通费	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00
8	中介机构费用	100.00	100.00	100.00	100.00	100.00
9	装修费、租赁费	35.31	35.31	35.31	35.31	35.31
10	无形资产摊销	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83
11	租赁及物业费	627.92	646.76	666.16	686.14	686.14
12	服务制作费	26.41	27.20	28.02	28.86	28.86
13	其他	32.00	34.00	36.00	38.00	38.00
14	车辆保险	2.56	2.56	2.56	2.56	2.56
15	水电费	34.18	34.18	34.18	34.18	34.18
16	维修费	12.50	13.00	13.00	13.00	13.00
合 计		4,080.36	4,647.36	4,887.62	5,103.85	5,203.14

(5)折旧及摊销预测

折旧及摊销的预测，主要根据企业固定资产折旧和无形摊销的会计政策，结合历史年度的折旧（摊销）情况及固定资产的增加等因素计算确定。永续期内固定资产折旧、无形资产的摊销等以年金化金额确定。公司固定资产折旧及摊销政策及预测结果详见下表:

固定资产折旧及摊销政策表

序号	资产类别	折旧方法	净残值率	使用年限
一	固定资产			
1	机器设备	直线法	5%–	10年
2	运输设备	直线法	5%–	10年
3	电子设备	直线法	5%–	5年
二	无形资产摊销			
1	软件	直线法		10年

固定资产折旧及摊销预测表

金额单位:万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2015年	永续年
一、固定资产折旧合计	132.49	111.92	111.92	111.92	124.73	106.75
二、长期待摊费用	14.48	3.85	–	–	–	–
三、无形资产摊销	2.83	2.83	2.83	2.83	2.83	0.07
四、折旧及摊销合计	149.80	118.60	114.75	114.75	127.56	106.81

(6)资本性支出预测

资本性支出主要为维持现有生产规模对固定资产的更新支出。

强视传媒为轻资产公司，预期期内只需要对现有资产进行维护和替换更新。预测中根据企业的资产更新计划,考虑各类固定资产的折旧年限及经济使用年限,对各年度的资产更新进行了预测认确定相应的资本性支出。永续期资本性支出是考虑为了保证企业能够持续经营，各类资产经济年限到期后需要更新支出,该项支出是按经济年限间隔支出的,永续期更新支出以年金化金额确定。未来年度资本性支出预测具体如下表:

金额单位:万元

项目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
资本性支出	457.07	28.79	12.37	80.40	164.61	149.63

(7)净营运资金变动的预测

根据广义的理解,营运资金是企业为维持日常经营活动所需要净流动资金的投资额。从内涵上看,营运资金是为获取他人的商业信用而占用的现金,正常经营所需保持的现金、存货等;同时,在经济活动中,提供商业信用,相应可以减少现金的流出支付。通常其他应收款和其他应付款核算内容绝大多数为无款方的或者非经营性的往来;应交税金和应付工资等多为经营中发生且周转相对较快、拖欠时间相对较短、金额相对较小,估算时假定其保持基准日余额持续稳定。因此,本次评估定义的营运资金为:

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。

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、预收账款等经营活动中不需要支付利息的非金融性负债。

营运资金增加额=当期营运资金—上期营运资金

营运资金具体预测方法:本次采用营运资金单项周转率

周转率的表示形式有:周转次数、周转天数和与收入（成本）比。一般来说,应收票据、应收账款、预收账款与营业收入相关;存货,应付票据,应付账款,预付账款与营业成本相关。公式举例:

与收入相关:

应收账款周转次数=营业收入÷应收账款平均余额

应收账款平均余额=（期初余额+期末余额）÷2

应收账款周转天数=365÷应收账款周转率

应收账款与收入比=应收账款÷营业收入

与成本相关:

存货周转率=产品销货成本÷存货平均余额

存货周转天数=365÷存货周转率

存货与成本比=存货÷营业成本。

由于在同等条件下,利用周转次数、周转天数和与收入（成本）比等三种不同形式得到的预测结果相等,故本次评估为方便计算,采用与收入（成本）比的形式计算。

本次资产组的账面价值中未包含营运资金，在确定2020年10-12月年营运资金增加额时也未考虑期初营运资金的影响。

具体预测结果如下:（单位:万元）:

项 目	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
营运资金增加额	35,077.38	45,370.95	-8,363.30	5,038.26	3,507.04	–

(8)折现率的确定

资产组税前折现率采用通用公式WACCBT,根据基准日无风险利率取3.67%;风险报酬率取6.97%;企业特定风险调整系数取2%(区间为1-5%);目标资本结构为10.61%等确定的当期折现率水平为16.01%。

3、中影嘉华悦方影城(深圳)有限公司资产组商誉减值测试过程

3.1资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程

2020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《武汉当代明诚文化体育集团股份有限公司资产组组合未来五年现金流预测的减值测试涉及的合并BORG B.V.后包含商誉的相关资产组可回收价值项目》（万隆评报字（2021）第10380号）资产评估报告。根据该评估报告,资产组未来五年现金流预测情况及商誉减值测试过程如下:

单位:人民币万元

项目/年度	2021年	2022年	2023年	2024年	2025年	永续年
	后五年预测数据					
一、营业收入	1,611.15	1,733.77	1,733.77	1,803.18	1,803.18	1,803.18
减:营业成本	1,099.91	1,128.65	1,097.31	1,137.02	1,137.02	1,198.71
税金及附加	9.24	9.75	9.75	10.07	10.07	10.07
销售费用	167.28	170.85	174.53	181.34	185.17	185.17
管理费用	31.01	31.37	31.73	32.11	32.49	32.49
二、EBIT	302.52	391.96	419.25	441.45	437.24	375.54
加:折旧与摊销	125.47	75.99	44.65	46.67	46.67	108.36
减:营运资金变动	47.30	2.84	0.34	1.47	0.35	–
减:资本性支出	–	200.00	20.00	–	–	150.40
三、自由现金流量	380.69	265.10	443.56	486.65	483.55	333.50
折现率水平	14.50%					
预计未来现金流量现值（A）	2,700.00					
包含全口径商誉的资产组账面价值（B）	3,336.73					
商誉减值准备	636.73					

3.2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

被评估单位持有的资产组为中影嘉华悦方影城,根据中影嘉华的前三年经营状况,按业务收入类别统计如下（金额单位万元）:

序号	项目	拆分	前三年实际数据			
			2017年	2018年	2019年	2020年
一	营业收入合计		2,350.05	2,223.45	2,142.40	489.72
1	票房与服务费	票房	2,026.66	1,865.52	1,837.52	388.23
1-1		服务费				41.14
2	卖品、广告收入	卖品	272.15	353.80	276.88	45.01
2-1		映前广告				8.18
3	场租收入	如按摩椅	15.01	4.13	14.85	4.94
4	其他	会员卡销售	36.23		13.15	2.22

注:2020年开始,为了数据分析需要,财务核算对收入类别进行了拆分。

据了解,中影嘉华悦方影城周边消费群体主要为学校及上班族,消费区域比较集中。区域内电影总体消费逐年递增,2018年消费区域内新增1家影城,2019年新增2家影城,2020年9月新增1家影城。对中影嘉华形成较大冲击。2020年受疫情影响,停业至六月份。7-12月份属于缓慢恢复期。

经营管理层根据行业分析数据以及市场占比对该资产组营业收入预测数据如下（金额单位万元）:

序号	项 目	拆分	后五年预测数据				
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	营业收入合计		1,611.15	1,733.77	1,733.77	1,803.18	1,803.18
1	票房与服务	票房	1,296.15	1,398.06	1,398.06	1,456.31	1,456.31
1-1		服务费	82.67	89.24	89.24	92.96	92.96
2	卖品、广告收入	卖品	165.34	178.48	178.48	185.91	185.91
2-1		映前广告	50.00	50.00	50.00	50.00	50.00
3	场租收入	例如按摩椅	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00
4	其他	会员卡销售	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00

进一步分析,影城历史年度收入约为两千多万元。从2018年开始,因区域内新增影城的影响,业务收入逐年下滑已接近2000万元关卡。2020年区域内再次新增了一家影城,据调查,其无论是硬件还是软件均优于中影嘉华,故而,经营管理层考虑疫情影响的延续性,尚处于恢复期的2021年营业总收入约为1600万元,之后维持在1700-1800万元左右,但很难再超过2000万元收入的关卡。评估人员认为该预期是合理的。

具体各主要类别收入预测思路如下:

服务收入:产生于票房收入,但不计入票房统计,需要单独列示。2020年服务收入约占票房与服务收入合计数的比例为6%,因其主要受控于影院财务政策,未来预测以此参数为计算标准。

卖品收入:团饮料、爆米花等,与票房收入（含服务收入）团观影人次关联。根据历史平均比例12%计算。

映前广告:电影放映前的广告,广告权已卖给万达,70万元/年。2020年1月及重新开业至今未予支付。具了解,万达认为价格过高,收效甚微,续签合同的意愿不高,谈判过程较为艰难。管理层认为映前广告是必然的,预计2021年会降到50万元/年。

（2）营业成本的预测

被评估单位营业成本主要是票房分账成本、专资成本、影城租赁成本、卖品成本、空调、水电、环卫成本等。2017-2020年按资产组的成本情况统计如下（金额单位万元）:

业务分类	2017年	2018年	2019年	2020年
主营业务成本	1,019.04	924.77	1,239.49	552.28
票房	829.14	760.73	815.40	174.99
卖品	100.26	144.34	75.17	17.31
服务费	6.92	6.54	–	0.08
其他	82.72	13.16	348.92	359.90
毛利率	57%	58%	42%	成本高于收入

2016年7月资产组开始营业,2017年至2018年处于快速成长期,2019年将影城租金及物业费等固定费用计入成本,毛利率降低。2020年将固定资产折旧亦计入成本,使得毛利率进一步下降。

成本计算思路如下:

票房成本分账部分:根据历史统计数,分账比例为44%（符合行业统计数）,计算基数为税费后的“净票房”

票房成本专资部分:此部分为缴纳给电影管理部门的专项资金,根据文件以税前票房的5%计算。

卖品:根据2019年成本率为30%为基础,未来略上涨为35%计算。

影城租金:根据租赁协议,两种计费方式孰高原则计算,第一种为40元/月·㎡,第四年开始每年3%递增;第二种为净票房的13-16%。

消杀:专门的公司负责卫生间及场地卫生,包括蚊中、香薰等。

物业费:缴纳给商场的物业分担费。

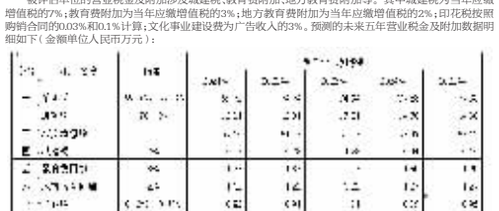
空调、水电、消杀、物业费合同约定金额进行预测。

预测未来五年的营业成本数据如下（金额单位万元）:

序号	项目	拆分	后五年预测数据				
			2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	营业成本		1,099.91	1,128.65	1,097.31	1,137.02	1,137.02
1	票房	分账部分	538.46	581.25	581.25	605.47	605.47
1-1		专资款部分	66.70	72.00	72.00	75.00	75.00
2	卖品		57.87	62.47	62.47	65.07	65.07
3	服务费	会员卡成本	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
4	其他	影城租金	163.17	188.72	188.72	196.58	196.58
4-1		物业费	19.63	19.63	19.63	19.63	19.63
4-2		空调	60.00	60.00	60.00	60.00	60.00
4-3		水电	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00
4-4		消杀	38.40	38.40	38.40	38.40	38.40
5	折旧及摊销		125.47	75.99	44.65	46.67	46.67
综合毛利率			32%	35%	37%	37%	37%

（3）税金及附加预测

被评估单位的营业税金及附加涉及城建税、教育费附加、地方教育费附加等。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%和0.1%计算;文化事业建设费为广告收入的3%。预测的未来五年营业税金及附加数据明细如下（金额单位人民币万元）:



上表进项税7%的税率取值原因是:卖品有13%和3%税率的购进产品,主要为3%。通过企业会计测算,均值约为7%。

（4）销售费用的预测

销售费用是企业生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、车辆费用、工资、社会保险费、招待费等。

销售费用的预测遵循以下原则:

①根据历史客观水平进行预测;

②考虑2020年免税政策;

③考虑会计类别调整后的情况,例如折旧费在成本中核算,此处不再预测。

其中,店长的工资已转移到武汉总部承担,加之员工人数的核减,总体工资水平会有所下降。未来增长率按3%计算。福利费包括宿舍租金和聚餐费,未来增长率按5%计算。营运办公费包括放映灯之类的易耗品等。

预测的未来五年销售费用数据明细如下（金额单位人民币万元）:

序号	项 目	后五年预测数据				
		2021年	2022年	2023年	2024年	2025年
一	销售费用	167.28	170.85	174.53	181.34	185.17
1	职工薪酬	94.00	96.82	99