

(上接A37版)

2014年7月发布的统计数据显示,绿城传媒在2014年上半年民营电视剧网剧视频播出集数在全国名列前茅,营业收入也实现了快速增长。

2015年及以后年度,绿城传媒公司将继续把经营的重点放在电视剧制作和发行上。未来的电视剧网剧发行计划如下:

A. 主创例

年份	项目	类型	权益比例	集数	预计收入(万元,含税)
2015年	《恋夏相对论》	主创	100%	28	845.30
2015年	《恋夏相对论(上)》	主创	75%	33	1,400.90
2015年	《江南四大才子(上)》	主创	96%	42	1,981.10
2015年	《冲出月亮岛(上)》	主创	100%	35	4,797.10
2015年	《莲花梦》	主创	100%	42	6,002.80
2015年	《杀手》	联合	50%	40	6,236.40
2015年	《莲花梦》	主创	100%	45	6,618.50
2015年	《莲花梦》	主创	100%	45	6,618.50
2015年	合计			285	36,870.10
2016年	《莲花梦(上)》	主创	100%	42	1,135.70
2016年	《冲出月亮岛(上)》	主创	100%	45	923.70
2016年	《开门见喜》	主创	30%	40	6,752.50
2016年	《大清圣世于成龙》	主创	100%	40	6,415.10
2016年	《莲花梦》	主创	100%	40	6,415.10
2016年	《铁腕雄狮》	主创	100%	40	6,415.10
2016年	《蛟龙得水》	主创	100%	45	7,641.50
2016年	合计			252	35,831.70
2017年	主创例-新剧	主创	100%	280	43,989.10
2018年	主创例-新剧	主创	100%	300	47,547.20
2019年	主创例-新剧	主创	100%	300	47,547.20

B. 投资例

年份	项目	类型	权益	集数	预计收入(万元,含税)
2015年	《恋夏相对论》	联合	40%	40	65.40
2015年	《莲花梦》	联合	40%	40	756.00

预测中,对于已在发行中的或已经开拍或已经在后期制作中的或已明确立项的主创电视剧,通过已签订的发行单或预计其未来发行单以预计拍摄集数得出各剧的版权,并对各剧的价格与市场不同类型电视剧的销售价格进行比较,以确认其合理性;对于尚未明确立项的主创剧,其销售价格主要通过分析公司已发行并计划发行电视剧的价格,并考虑“一剧两星”发行政策对电视剧发行的影响后得出。对于已开拍,通过发行单和单集制作成本,乘以集数,并按合同约定的比例分摊发行成本后,乘以约定或者预计的投资比例得出。计算公式为:分成收入=(销售收入-制作成本-发行税金及发行成本)×投资比例

此外,考虑到公司较多的影视剧版权,未来能够带来一定的销售收入,因此,未来各年按照一定金额计提了该部分存留影视剧的摊销。

C. 未来发行电视剧的继续发行进度

2015年,绿城传媒除继续发行《最爱》外,《恋夏相对论》、《江南四大才子》和《冲出月亮岛》等剧外,拟发行《神秘金钟》、《杀手》、《莲花梦》和《刀光枪影》等剧,计划拍摄《打回见喜》、《大清圣世于成龙》、《莲花梦》、《火线佳丽》和《蛟龙得水》等剧。截至本报告签署日,具体拍摄计划及相关影视作品报批的进展情况如下表所示:

项目	前期制作	制作时间	发行许可证取得时间	预计发行时间	进展情况
《神秘金钟》	2014年3月-2014年6月	2014年7月-2014年10月	2014年11月	2015年	立项已完成
《杀手》	2014年8月-2014年11月	2014年11月-2015年4月	预计2015年4月	2015年	立项已完成
《莲花梦》	2014年10月-2015年1月	2015年1月-2015年4月	预计2015年5月	2015年、2016年	立项已完成
《刀光枪影》	2014年11月-2015年2月	2015年2月-2015年4月	预计2015年5月	2015年、2016年	立项已完成
《开门见喜》	2015年4月-2015年6月	2015年7月-2015年10月	预计2016年	2016年	立项已完成
《大清圣世于成龙》	2015年6月-2015年9月	2015年10月-2015年11月	预计2016年	2016年	已申请立项,正在申请中
《莲花梦》	2015年7月-2015年10月	2015年10月-2015年12月	预计2016年	2016年	立项已完成
《火线佳丽》	2015年7月-2015年10月	2015年10月-2015年12月	预计2016年	2016年	立项已完成
《蛟龙得水》	2015年10月-2015年12月	2016年1月-2016年2月	预计2016年	2016年	立项已完成

注1:《恋夏相对论》、《恋夏相对论》、《江南四大才子》和《冲出月亮岛》四部剧均为2014年已在部分电视台发行,2015年将继续发行。

注2:《神秘金钟》已开拍,制作完成,已取得发行许可证,预计主要发行于2015年;

注3:《杀手》、《莲花梦》和《刀光枪影》已拍摄完成,处于后期制作阶段,预计于2015年6月前取得发行许可,实际发行时间为2015年和2016年。

注4:《开门见喜》、《大清圣世于成龙》已立项,即将开机拍摄;《莲花梦》、《火线佳丽》、《蛟龙得水》立项许可有效期限为三个月的期限,尚未正式报批,但公司内部已明确立项。

(2) 营业成本

绿城传媒公司的营业成本均为电视剧成本。电视剧的成本中,主创剧的成本包括制作成本和合作方分成,拍摄剧收入为已扣除相应成本的分成收入,不再单独考虑营业成本。

对于已立项的电视剧,其成本按照影视剧的类型,按照各实际情况进行预估,合作方成为发行收入减去营业成本,发行税金及税金附加以合作方的投资比例得出。

对于尚未立项的主创电视剧,其制作成本主要参考之前年度的平均单集制作成本,乘以集数得出。综上所述,未来年度的营业收入、毛利和营业成本预测如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
毛利率	39.6%	38.5%	41.5%	40.8%	40.8%	40.8%
营业成本	16,753.10	22,039.40	25,760.00	28,230.00	28,230.00	28,230.00

3. 营业税金及附加的预测

绿城传媒公司的营业税金及附加主要包括城建税、教育费附加、地方教育费附加等。本次预测时,先按照未来各年的收入和成本情况,计算出当年的应交增值税金额,再乘以各项税金及附加的比率后得出。

未来各年的营业税金及附加预测如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
营业税金及附加增长率	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%	0.72%
营业税金及附加	199.38	257.90	317.19	343.73	343.73	343.73

4. 期间费用的预测

(1) 管理费用

管理费用主要由工资性开支(工资、福利费、劳动保险费)等,可控管理费用招待费、办公费、车辆使用费和差旅费等和其他费用(折旧费、税费等)三大构成。根据管理费用性质,采用了不同的方法进行预测。对于有明确规定的费用项目,如各种社会保险费、税金等,按照规定进行预测;而对于其他费用项目,则主要采用了趋势预测法。

从各个明细项目分析入手,基于管理费用与企业营业收入之间呈一定的比例关系,预测未来几年管理费用随着企业的确定发展和营业收入的增长,长期将趋于稳定,预测如下表:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
管理费用比率	1.78%	1.67%	1.57%	1.56%	1.55%	1.54%
管理费用	493.70	598.32	691.77	746.50	746.50	746.50

(2) 销售费用的预测

销售费用主要由职工薪酬、办公费、差旅费、业务招待费、宣传推广费和发行费用等构成。对于职工薪酬,按照每年一定的增长比例进行预测;对于发行费用按照发行收入的一定比例预测;对于其他销售费用项目主要采用趋势分析法,以营业收入为参照系数,根据历史数据,采用一定的数学方法,分析各销售费用项目的发生规律,根据企业未来面临的市场环境,对公司未来发生的销售费用进行了预测。

计算结果见下表。

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
销售费用比率	1.78%	1.67%	1.57%	1.56%	1.55%	1.54%
销售费用	493.70	598.32	691.77	746.50	746.50	746.50

(3) 财务费用的预测

财务费用主要包括利息支出、手续费、汇兑损益、存款利息收入等。评估人员调查了公司基准日的长期借款情况。基准日公司长期借款余额合计5,000万元,评估人员在企业提供的资料的基础上对公司未来各年资金筹措及归还进行了分析预测。

基准日时公司与关联方、公司员工、项目合作伙伴以及原股东关联方(绿城控股)的往来借款合计10,511.77万元(账内其他应付款科目,其中1,707.00万元为项目合作伙伴的电视剧定向借款,相关利息费用已在电视剧制作成本中考虑,故本次预测中并未考虑相关利息费用,其中关联方往来借款为5,904.77万元;公司员工借款合计1,450.00万元;原股东关联方(绿城控股)的往来借款1,450.00万元)作为短期借款考虑,除关联方及原股东关联方往来借款在预测期内归还外,公司员工、项目合作伙伴的借款合计3,157.00万元)计划于2015年到期后归还。

企业资金将有一定缺口,需要补充资金金额,并以以后年度营业收入,且到年底营业收入结转保持,0.007万元的借款作为周转金,根据预测的公司未来各年资金筹措及归还情况,结合各项款项的约定利率以及基准日时的公司银行借款的贷款利率,相应计算了利息支出,具体如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
借款	7,900.00	7,900.00	7,900.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
利率	8.1970%	8.1547%	13.1500%	11.6500%	6.0000%	6.0000%
平均余额	15,383.27	15,127.39	12,375.00	7,875.00	6,000.00	6,000.00
借款利息	572.8	647.8	647.8	660.6	660.6	572.8
利息支出	890.11	978.66	795.68	519.75	396.00	396.00

对于手续费、存款利息收入,根据以前年度手续费、利息收入与营业收入之间的比例进行预测,具体预测数据如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
手续费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
存款利息	1.00	2.00	2.20	2.20	2.20	2.20
汇兑损益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
利息收入	2.00	3.70	4.60	5.00	5.00	5.00
合计	878.81	976.06	776.93	608.70	393.20	393.20

5. 资产减值损失的预测

由于绿城传媒以前年度未实际发生资产减值损失,且国内电视台支付能力较强,故本次预测时不予考虑。

6. 补贴收入、公允价值变动收益的预测

由于补贴收入及公允价值变动收益不确定性强,无法预计,故预测时不予考虑。

7. 投资收益的预测

绿城传媒无对外投资项目,故本次预测不考虑投资收益。

8. 营业外收入、支出

对于营业外收入,主要考虑了水利建设基金(按营业收入的0.1%计算),对于其他收支,由于不确定性太强,无法预计,预测时不予考虑。

单位:万元

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业外支出	27.69	35.83	44.06	47.74	47.74	47.74

9. 所得税费用

对绿城传媒公司所得税的预测未考虑纳税调整因素,其计算公式为:

利润总额=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用-资产减值损失+营业外收入-营业外支出

公司2015年及以后预测期间适用的所得税率为25%。

根据上述预测的利润情况并结合所得税税率,预测未来各年的所得税费用如下:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
所得税	2,262.22	2,798.16	3,887.78	4,206.72	4,240.76	4,241.97

10. 净利润的预测

净利润=营业收入-营业成本-营业税金及附加-管理费用-营业费用-财务费用-资产减值损失+营业外收入-营业外支出-所得税

具体过程及数据见下表:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
营业收入	27,691.50	35,831.70	44,053.30	47,740.50	47,740.50	47,740.50
减:营业成本	16,753.10	22,039.40	25,760.00	28,230.00	28,230.00	28,230.00
营业税金及附加	199.38	257.90	317.19	343.73	343.73	343.73
销售费用	493.70	598.32	691.77	746.50	746.50	746.50
管理费用	549.94	672.32	889.67	963.84	963.84	963.84
财务费用	878.81	976.06	776.93	608.70	393.20	393.20
资产减值损失	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
营业外收入	8,828.57	11,190.43	15,596.16	16,874.62	17,022.77	17,015.60
减:营业外支出	27.69	35.83	44.06	47.74	47.74	47.74
三、利润总额	8,808.88	11,144.60	15,551.11	16,826.88	16,975.03	16,972.80
减:所得税	2,262.22	2,798.16	3,887.78	4,206.72	4,240.76	4,241.97
四、净利润	6,606.66	8,346.44	11,663.33	12,620.16	12,734.27	12,730.83

11. 折旧及摊销的预测

固定资产的折旧是由两部分组成的,即对基准日现有的固定资产(存量资产按企业会计准则计提折旧的

方法直线法计提折旧,对基准日后新增的固定资产(增量资产),按完工或购入年份的中期作为转固定资产日期开始计提折旧。根据公司的发展计划未来基本不需要新增固定资产,故本次预测仅考虑存量资产的更新改造支出。

年份折旧=固定资产原值×年折旧率

长期待摊费用的摊销主要为低值易耗品等摊销,预测时按照尚余摊销价值根据企业摊销方法进行预测。

预测2015年-2019年各期固定资产折旧及摊销如下表所示:

项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	永续期
折旧摊销额	134.56	119.52	119.58	96.34	71.94	79.11

12. 营运资金增减额的预测

营运资金主要为现金流动资产减去不含息负债的流动负债。

随着公司生产规模的变化,公司营运资金也会相应地发生变化,具体表现在应收账款、预付款项、存货的周转和预付、预收款项的变动上以及其他外部资金的流动。根据绿城传媒公司历年营运资金情况、2012年至2014年电视剧的制作和发行情况,评估人员在分析公司以往年度上述项目与营业收入、营业成本的关系,并参考同行业上市公司近三年平均水平,经综合分析后确定适当的指标比率关系,以此计算公司未来年度的营运资金的变化,从而得到公司各年营运资金的增减额。

具体历史及预测数据见下表:

项目	2012年	2013年	2014年	平均值	同行业平均值	预测比例
营业收入	6,294.03	4,376.17	16,676.68	—	—	—
营业成本	5,713.52	2,495.30	9,033.70	—	—	—
应收账款/营业收入	42.22%	40.68%	40.89%	44.26%	44.71%	44.26%
预付账款/营业收入	1.51%	0.06%	21.93%	9.77%	32.84%	29.93%
存货/营业成本	106.64%	528.25%	119.79%	282.18%	/	120.03%
应付项目/营业成本	40.73%	46.34%	41.33%	46.40%	41.33%	46.40%
预收款项/营业收入	43.49%	51.24%	3.04%	32.99%	15.44%	15.44%

一般情况下,企业要保持正常运营,通常需要有固定数量的现金保有量,通过对绿城传媒公司2012年至2014年各期营运资金的现金持有量与付现成本情况进行分析,绿城传媒公司营运资金中现金保有量约为营业收入的2%,故预测期间内各日常现成本保有量如下:

项目	2014年	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年-永续期
现金保有量	339.24	563.80	716.60	881.10	954.80	954.80</