

北京金天地影视文化股份有限公司拟发行股份  
及支付现金购买资产并募集配套资金所涉及之  
上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值项目  
评估报告

国融兴华评报字[2015]第 010247 号

(共一册 第一册)

评估机构名称：北京国融兴华资产评估有限责任公司

评估报告日：2015年8月18日

## 评估报告目录

注册资产评估师声明.....	1
评估报告摘要.....	2
评估报告正文.....	4
一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者 .....	4
二、评估目的 .....	22
三、评估对象和评估范围 .....	22
四、价值类型及其定义.....	28
五、评估基准日 .....	28
六、评估依据 .....	29
七、评估方法 .....	31
八、评估程序实施过程和情况.....	40
九、评估假设 .....	41
十、评估结论 .....	42
十一、特别事项说明 .....	45
十二、评估报告使用限制说明.....	51
十三、评估报告日.....	52
十四、评估机构和注册资产评估师签章 .....	53
附件 .....	54

## 注册资产评估师声明

一、 我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。

二、 评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位申报并经其签章确认；所提供资料的真实性、合法性、完整性，以及恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。

三、 我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。

四、 我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及资产进行了必要的现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。

五、 我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

# 北京金天地影视文化股份有限公司拟发行股份 及支付现金购买资产并募集配套资金所涉及之 上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值项目 评估报告摘要

国融兴华评报字[2015]第 010247 号

北京国融兴华资产评估有限责任公司接受北京金天地影视文化股份有限公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，遵循独立、客观、公正的原则，采用公认的评估方法，按照必要的评估程序，对上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。现将评估报告摘要如下：

一、评估目的：北京金天地影视文化股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金，本次评估目的即对该经济行为所涉及的上海裕隆文化传媒有限公司的股东全部权益进行评估，为上述经济行为提供基准日价值参考依据。

二、评估对象和评估范围：评估对象为上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值。评估范围为评估对象所对应的全部资产及相关负债。具体包括：流动资产、非流动资产（长期股权投资、固定资产和无形资产）和流动负债。

三、价值类型：市场价值。

四、评估基准日：2015年5月31日。

五、评估方法：本项目采用资产基础法和收益法进行评估。

六、评估结论：本评估报告选用收益法评估结果作为评估结论，具体如下：

截止评估基准日2015年5月31日，在持续经营条件下，上海裕隆文化传媒有限公司经审计的总资产账面价值1,803.46万元，总负债账面价值337.30万元，净资产账面价值1,466.16万元。经收益法评估，裕隆传媒股东全部权益价值的评估结果为26,416.07万元，增值24,949.91万元，增值率1701.72%。

七、评估结论使用有效期：本评估结论使用有效期为自评估基准日起1年，即从2015年5月31日至2016年5月30日止的期限内有效，超过1年有效期需重新进行评估。

本报告及其结论仅用于本报告设定的评估目的，而不能用于其他目的。

八、特别事项说明：在使用本评估结论时，提请报告使用者关注评估报告中的特别事项。

九、评估报告日：本评估报告日为 2015 年 8 月 18 日。

以上内容摘自评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当认真阅读评估报告正文。并提请评估报告使用者关注评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其对评估结论的影响。

# 北京金天地影视文化股份有限公司拟发行股份 及支付现金购买资产并募集配套资金所涉及之 上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值项目 评估报告正文

国融兴华评报字[2015]第 010247 号

北京金天地影视文化股份有限公司：

北京国融兴华资产评估有限责任公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则，采用资产基础法和收益法，按照必要的评估程序，对贵公司拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金项目所涉及之上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值在 2015 年 5 月 31 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

## 一、委托方、被评估单位及业务约定书约定的其他评估报告使用者

委托方为北京金天地影视文化股份有限公司，被评估单位为上海裕隆文化传媒有限公司。

### （一）委托方概况

#### 1、注册登记情况

企业名称：北京金天地影视文化股份有限公司（以下或简称“金天地”）

法定代表人：张香永

住所：北京市海淀区闵庄路 3 号清华科技园玉泉慧谷 7 号楼 102 室

注册资本：198,440,000 元

营业执照注册号：110108005502651

证券简称：金天地

证券代码：430366

所属证监会行业分类：R-86 广播、电视、电影和影视录音制作业；

主营业务：电视剧的制作、发行、投资及衍生业务。所生产的电视剧产品主要在电视台、新媒体等渠道播放。公司经营筹划剧本、投资拍摄、制作完成电视剧，形成可售的电视剧作品，与电视台、新媒体等播放平台签订发行合同，将电

视剧播映权、信息网络传播权等相关版权对外许可使用的方式获取发行收入。

## 2、公司概况

公司前身金天地有限成立于 2003 年 2 月，由王金荣、张香永、江怀延、赵彬、陈戎、黄崑林六名自然人以货币方式出资 600 万元，泉来实业以货币方式出资 900 万元，合计出资 1,500 万元设立。

2013 年 9 月 9 日，金天地有限全体股东作为发起人共同签署了《北京金天地影视文化股份有限公司发起人协议》，以 2013 年 6 月 30 日经审计的净资产 61,035,809.04 元为基础，折为 6,000 万股，整体变更为股份有限公司。

2014 年 2 月，公司与太证资本管理有限责任公司、王连和、饶胜耀、罗敬花和徐江南及公司现有股东签署附生效条件的《关于北京金天地影视文化股份有限公司之增资扩股协议》。本次股票定向发行采取向五名投资者定向发行的方式，其中太证资本管理有限责任公司拟现金认购 160 万股；王连和拟现金认购 120 万股；饶胜耀拟现金认购 100 万股；罗敬花拟现金认购 70 万股，徐江南拟现金认购 50 万股。发行完成后，公司注册资本变更为人民币 6,500 万元，股份总数变更为 6,500 万股。

2014 年 11 月，公司与华泰证券股份有限公司、首创证券有限责任公司、华融证券股份有限公司、万联证券有限责任公司、世纪证券有限责任公司、江海证券有限公司签订股份认购协议，上述 6 家机构按照每股 4.5 元价格共认购 520 万股股份，募集资金 2,340 万元；公司注册资本变更为 7,020 万元，股份总数变更为 7,020 万股。

2014 年 12 月，公司以每股 5 元的价格向包括 3 名公司在册自然人股东在内的 38 名投资人发行 2,000 万股，募集资金 1 亿元；本次发行完成后，公司注册资本变更为 9,020 万元，股份总数变更为 9,020 万股。

2015 年 5 月，公司 2014 年度权益分派方案为：以公司现有总股本 9,020 万股为基数，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股，分红前本公司总股本为 9,020 万股，分红后总股本增至 19,844 万股。

### (二) 被评估单位概况

#### 1、注册登记情况

企业名称：上海裕隆文化传媒有限公司（以下或简称“裕隆传媒”）

北京国融兴华资产评估有限责任公司地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室  
电话：010-51667811 传真：82253743

注册地址：上海市松江区玉树路 269 号 5 号楼 2606 室

法人代表：谷建中

注册资本：1,100 万元

实收资本：1,100 万元

企业类型：有限责任公司

成立日期：2010 年 12 月 10 日

注册号：310117002781225

组织机构代码：56654253-8

经营期限为：2010 年 12 月 10 日至 2030 年 12 月 9 日。

所属证监会行业分类：R-86 广播、电视、电影和影视录音制作业；

所属国民经济行业分类：R-86 广播、电视、电影和影视录音制作业；

经营范围：影视剧、舞台剧策划，动漫设计，影视服装、道具、器材租赁，文化艺术活动交流与策划，企业形象策划，设计、制作各类广告，利用自有媒体发布广告，电脑图文设计、制作（除网页），摄影摄像，计算机领域内的技术开发、技术服务，会展服务，礼仪服务，商务信息咨询（除经纪）。【依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动】。

## 2、历史沿革

### （1）裕隆传媒的设立

2010 年 12 月，肖岗、谷建中分别认缴货币出资 240 万元（实缴 48.08 万元）、60 万元（实缴 12.00 万元）设立裕隆传媒，上海立信会计师事务所有限公司出具申信验[2010]1453 号《验资报告》对本次出资进行审验。2010 年 12 月 10 日，上海市工商行政管理局松江分局向裕隆传媒核发了注册号为 310117002781225 的《企业法人营业执照》。裕隆传媒设立时股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资方式	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例
1	肖岗	货币	240.00	48.08	80%
2	谷建中	货币	60.00	12.00	20%
合计			300.00	60.08	100%



## (2) 裕隆传媒历次股权变动情况

### 1) 裕隆传媒第二期出资

2013年9月23日，裕隆传媒召开股东会，同意肖岗、谷建中分别货币到资191.92万元、48万元，合计货币到资239.92万元。上海百川会计师事务所（普通合伙）出具了百川沪验字[2013]第21328号《验资报告》对本次出资进行审验。出资完成后，裕隆传媒的股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资方式	认缴出资 (万元)	实缴出资 (万元)	出资比例
1	肖岗	货币	240.00	240.00	80%
2	谷建中	货币	60.00	60.00	20%
合计			<b>300.00</b>	<b>300.00</b>	<b>100%</b>

### 2) 第一次股权转让

2014年9月28日，裕隆传媒召开股东会，同意肖岗、谷建中分别将其持有的裕隆传媒80%、20%的股权转让给北京艺德环球文化艺术有限公司（以下简称“艺德环球”）。本次股权转让完成后，裕隆传媒的股权结构为：

序号	股东名称/姓名	出资方式	出资金额(万元)	出资比例
1	艺德环球	货币	300.00	100.00%
合计			<b>300.00</b>	<b>100.00%</b>

### 3) 2015年5月裕隆传媒第一次增资

2015年5月21日，裕隆传媒股东作出决定，注册资本由300万元增加至1,100万元，新增注册资本由艺德环球以货币形式出资。北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）出具[2015]京会兴验字第08010028号验资报告对本次增资进行审验。增资完成后，裕隆传媒股权结构如下：

序号	股东名称/姓名	出资方式	出资金额(万元)	出资比例
1	艺德环球	货币	1,100.00	100.00%
合计			<b>1,100.00</b>	<b>100.00%</b>

## 3、公司主营业务概况

### (1) 主营产品或服务

裕隆传媒的主营业务为电视剧、电影的制作、发行、投资及衍生品开发业务，所生产的电视剧、电影产品主要在电视台、影院、新媒体等渠道播放。裕隆传媒自成立至今，以影视创作、制作、发行作为基础，严控影视剧本创作、拍摄制作

流程。经过多年积累，裕隆传媒已建立起完善的发行渠道，发行网络覆盖全部卫星频道、省级电视台、30 多个城市电视台以及腾讯网、新浪网、北广传媒、歌华有线等新媒体，出品的影视剧作品在客户中树立了良好的口碑。同时，裕隆传媒仍涉猎版权运营、播映权运营、综艺栏目制作、代理二轮剧发行业务。

2015 年，得益于发行剧目《欢天喜地七仙女》的高覆盖普及度（其中：首播期间收视率 6.90%、该题材连续 8 年在中央电视台及其他电视台播放、网络视频网站总点播数超 6 亿次），裕隆传媒计划以此为契机布局影视剧衍生品业务。目前七仙女卡通形象、七仙女水杯、七仙女发泄苹果等衍生品设计已经完成并形成模具，七仙女手机游戏正在策划开发中，报告期内尚未形成收入。

裕隆传媒的主要产品包括电视剧产品、电影产品、其他产品，具体情况如下：

序号	产品名称	具体内容
1	电视剧产品	电视剧作品拍摄完毕并取得《电视剧发行许可证》后即形成了可销售的产品。裕隆传媒通过向各电视台出售电视剧电视播映权、向音像制品出版企业出售电视剧音像制品版权、向网络视频服务企业出售电视剧信息网络传播权、向专业从事电视剧发行业务的电视剧发行企业等中间商出售电视剧版权取得相应的版权收入。同时，裕隆传媒亦承接电视剧后期制作的业务，获取收入。
2	电影产品	电影作品拍摄完毕并取得《电影公映许可证》后即形成了可销售的产品。裕隆传媒电影业务主要收入来自票房分账收入，即裕隆传媒与国内院线达成发行放映合作协议，影片放映所产生的票房收入由裕隆传媒与院线分账。裕隆传媒还通过向电视台出售影片的电视播映权、向音像制品出版企业出售影片音像制品版权、向网络视频服务企业出售影片信息网络传播权、向专业从事电影发行业务的电影发行企业出售影片版权取得相应的版权收入。
3	其他产品	其他产品主要包括纪录片、综艺节目、话剧、电影或电视剧衍生品等。

### 1) 电视剧

序号	作品名称	集数	导演	主要演员	发行许可证编号
1	渴望激情 	17	谷锦云	肖荣生、张秋歌、丁嘉丽	(晋)剧审字(99)第 002 号
2	梦幻青春	20	何伟 王玫玫	谢雨欣	(沪)剧审字(99)第 052 号

序号	作品名称	集数	导演	主要演员	发行许可证编号
					
3	侠客行 	40	王新民	吴健、周莉	(蒙)剧审字 (2001)第 002 号
4	连城诀 	33	王新民	吴健、何美钿、舒畅、 六小龄童、张立、杜 志国	(蒙)剧审字 (2003)第 008 号
5	欢天喜地七仙女 	38	陈咏歌	霍思燕、郑国霖、吴 越、蒋欣、杨蕊、潘 虹、六小龄童	(赣)剧审字 (2005)第 004 号
6	幸福来了你就喊 	24	温成林	姜武、于莉、刘佩琦、 程丽莎	(蒙)剧审字 (2007)第 001 号
7	浣花洗剑录 	40	谭友业	谢霆锋、钟欣桐、谭 耀文、伊能静、乔振 宇、杨蕊、计春华	(桂)剧审字 (2007)第 008 号
8	天地姻缘七仙女 	50	霍耀良	陈浩民、吴庆哲、刘	(蒙)剧审字

序号	作品名称	集数	导演	主要演员	发行许可证编号
				洋、于娜、李依晓、周扬、李解、赵鸿飞、梁家仁	(2010)第007号

## 2) 电影

序号	作品名称	分钟	导演	主要演员	公映许可证编号
1	情剑	96	陈咏歌	谢霆锋、钟欣桐、谭耀文、伊能静、乔振宇、杨蕊、计春华	电审故字(2012)第604号

注：《情剑》预计 2015 年 8 月上映。

## 3) 话剧

序号	名称	分钟	导演	主要演员
1	红岩魂	140 分钟	姜涛	章劼、常玉红、宗平、啜二勇、杜振清、纪原、陈诚、李冰、刘端端

## 4) 专题片

序号	名称	集数	时长	主要内容
1	世界深接触	240	30 分钟/集	演讲述科学、军事、文化、易经学等领域不为人知的秘密，以及猎奇的世界各国的重大事件
2	星的秘密	280	30 分钟/集	讲述明星、名人成长中的秘密及奋斗的历程

## 5) 电影播映权（电视、网络等新媒体）

序号	名称	英文名	有效期
1	《炸弹小子》	Kid Dynamite	2012.7.30-2019.7.30
2	《黑海盗》	The Black Pirate	2012.7.30-2019.7.30
3	《拿破仑》	Napoleon	2012.7.30-2019.7.30
4	《美人计》	The Racketeer	2012.7.30-2019.7.30
5	《林肯》	Abraham Lincoln	2012.7.30-2019.7.30
6	《钓金龟》	Indiscreet	2012.7.30-2019.7.30
7	《告别武器》	A Farewell to Arms	2012.7.30-2019.7.30
8	《吸血蝙蝠》	The Vampire Bat	2012.7.30-2019.7.30
9	《琼斯皇帝》	The Emperor Jones	2012.7.30-2019.7.30
10	《蹩脚的拳击手》	Palooka	2012.7.30-2019.7.30
11	《女孩贝基》	Becky Sharp	2012.7.30-2019.7.30
12	《小勋爵弗契特勒里》	Little Lord Fauntleroy	2012.7.30-2019.7.30
13	《银河》	Milky Way	2012.7.30-2019.7.30
14	《大人物》	Great Guy	2012.7.30-2019.7.30
15	《所罗王宝藏》	King Solomon's Mine	2012.7.30-2019.7.30

北京国融兴华资产评估有限责任公司地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室  
 电话：010-51667811 传真：82253743

16	《泰山和女神》	Tarzan and the Green Goddess	2012.7.30-2019.7.30
17	《泰山复仇记》	Tarzan's Revenge	2012.7.30-2019.7.30
18	《格列佛游记》	Gulliver's Travels	2012.7.30-2019.7.30
19	《树荫男孩的傲慢》	Pride Of The Bowery Boys	2012.7.30-2019.7.30
20	《小矮人》	Little Man	2012.7.30-2019.7.30
21	《海军之子》	Son of the Navy	2012.7.30-2019.7.30
22	《超越明天》	Beyond Tomorrow	2012.7.30-2019.7.30
23	《汤姆的学生时代》	Tom Brown's School Days	2012.7.30-2019.7.30
24	《夫妇之道》	That Uncertain Feeling	2012.7.30-2019.7.30
25	《全美明星校花》	All American Code	2012.7.30-2019.7.30
26	《潜水艇警报》	Submarine Alert	2012.7.30-2019.7.30
27	《杰克伦敦》	Jack London	2012.7.30-2019.7.30
28	《滑稽夫人》	Lady Of Burlesque	2012.7.30-2019.7.30
29	《蓝胡子》	Bluebeard	2012.7.30-2019.7.30
30	《毛猿》	The Hairy Ape	2012.7.30-2019.7.30
31	《基德船长》	Captain Kidd	2012.7.30-2019.7.30
32	《血红街道》	Scarlet Street	2012.7.30-2019.7.30
33	《亚马逊女王》	Queen Of The Amazons	2012.7.30-2019.7.30
34	《阳光中漫步》	A Walk In The Sun	2012.7.30-2019.7.30
35	《陆军上校的搜捕》	Colonel Effingham's Raid	2012.7.30-2019.7.30
36	《雾岛》	Fog Island	2012.7.30-2019.7.30
37	《迂回曲折》	Detour	2012.7.30-2019.7.30
38	《绿衣女子》	The woman in green	2012.7.30-2019.7.30
39	《短暂停留》	Whistle Stop	2012.7.30-2019.7.30
40	《我肩上的天使》	Angel On My Shoulder	2012.7.30-2019.7.30
41	《夜晚恐怖》	Terror By Night	2012.7.30-2019.7.30
42	《剃刀边缘》	Dressed To Kill	2012.7.30-2019.7.30
43	《铎赛兄弟》	The Fabulous Dorseys	2012.7.30-2019.7.30
44	《笑话儿子》	Its's A Joke Son	2012.7.30-2019.7.30
45	《夜晚的恐惧》	Fear in the night	2012.7.30-2019.7.30
46	《美艳亲王》	My Favorite Brunette	2012.7.30-2019.7.30
47	《丧失名誉的女士》	Dishonored Lady	2012.7.30-2019.7.30
48	《惨绿少年》	Boy With Green Hair	2012.7.30-2019.7.30
49	《谁杀死了罗宾博士》	Who Killed Doc. Robin	2012.7.30-2019.7.30
50	《大猩猩》	The Human Gorilla	2012.7.30-2019.7.30
51	《冷酷无情》	Ruthless	2012.7.30-2019.7.30
52	《生死格斗》	DOA	2012.7.30-2019.7.30
53	《世界末日的傻瓜》	The Great Day Patch	2012.7.30-2019.7.30
54	《艾菲尔塔上的男人》	Man On The Eiffel Tower	2012.7.30-2019.7.30
55	《后悔已晚》	Too Late For Tears	2012.7.30-2019.7.30
56	《黑色名单》	The Black Book	2012.7.30-2019.7.30



57	《赛车王》	The Big Wheel	2012.7.30-2019.7.30
58	《塔尔萨》	Tulsa	2012.7.30-2019.7.30
59	《乌托邦》	Utopia	2012.7.30-2019.7.30
60	《陷入绝境》	Trapped	2012.7.30-2019.7.30
61	《棋逢对手》	When Thief Meets Thief	2012.7.30-2019.7.30
62	《艾丽丝历险记》	Alicen Wonderland	2012.7.30-2019.7.30
63	《大鼻子情圣》	Cyrano de Bergerac	2012.7.30-2019.7.30
64	《罗宾逊的故事》	The Jackie Robinson Story	2012.7.30-2019.7.30
65	《流沙》	Quicksand	2012.7.30-2019.7.30
66	《孤岛美人窝》	The Admiral Was a Lady	2012.7.30-2019.7.30
67	《君子自重》	Behave Yourself	2012.7.30-2019.7.30
68	《欧洲爆破战》	Go For Broke	2012.7.30-2019.7.30
69	《南方的战鼓》	Drums In The Deep South	2012.7.30-2019.7.30
70	《三个叫杰克的家伙》	Three guys named mike	2012.7.30-2019.7.30
71	《杰克和豆杆》	Jack And The Beanstalk	2012.7.30-2019.7.30
72	《边城蒙面侠》	Kansas City Confidential	2012.7.30-2019.7.30
73	《大树林》	The Big Trees	2012.7.30-2019.7.30
74	《斯卡费司船长》	Captain Scarface	2012.7.30-2019.7.30
75	《十日谈》	Decameron Nights	2012.7.30-2019.7.30
76	《社会中坚》	Salt of the Earth	2012.7.30-2019.7.30
77	《猩红船长》	Captain Scarlett	2012.7.30-2019.7.30
78	《堪萨斯风云》	Kansas Pacific	2012.7.30-2019.7.30
79	《女盗白兰花》	The white orchid	2012.7.30-2019.7.30
80	《魂断巴黎》	The Last Time I Saw Paris	2012.7.30-2019.7.30
81	《草莽雄风》	Apache Rose	2012.7.30-2019.7.30
82	《突然之间》	Suddenly	2012.7.30-2019.7.30
83	《深海猎人》	Hunters of the Deep	2012.7.30-2019.7.30
84	《詹尼弗的苦恼》	Indiscretion of an American Woman	2012.7.30-2019.7.30
85	《莫扎特的生活和爱情》	Life and Loves of Mozart	2012.7.30-2019.7.30
86	《战航育婴记》	Baby abd Battle Ship	2012.7.30-2019.7.30
87	《睡衣游戏》	Pajama Game	2012.7.30-2019.7.30
88	《海岛女人》	Wild Women Of Wongo	2012.7.30-2019.7.30
89	《豆腐春色》	Bachelor Of Hearts	2012.7.30-2019.7.30
90	《泰山和捕兽人》	Tarzan And The Trappers	2012.7.30-2019.7.30
91	《宝贝别哭》	Cry From The Streets	2012.7.30-2019.7.30
92	《萨朴逊和犹太勇士》	Sampson and Gideon	2012.7.30-2019.7.30
93	《新加坡飞来》	Flight From Singapore	2012.7.30-2019.7.30
94	《圣诞老人战胜火星》	Santa Claus Conquers The Martians	2012.7.30-2019.7.30
95	《拳击手的胜利》	Triumph of the Gladiators	2012.7.30-2019.7.30
96	《祖鲁战争》	Zulu	2012.7.30-2019.7.30
97	《仁慈的杀手》	The Bounty Killer	2012.7.30-2019.7.30

98	《K 计划敢死队》	Five For Hell	2012.7.30-2019.7.30
99	《2889 年》	Year 2889	2012.7.30-2019.7.30
100	《城市恐慌》	Panic In the City	2012.7.30-2019.7.30
101	《乌龙盗宝》	Treasure of San Gennaro	2012.7.30-2019.7.30
102	《托词》	Subterfuge	2012.7.30-2019.7.30
103	《安迪民谣》	Ballad of Andy Crocker	2012.7.30-2019.7.30
104	《地窖里的野兽》	Beast In Cellar	2012.7.30-2019.7.30
105	《多情红粉黑旋风》	The McMasters	2012.7.30-2019.7.30
106	《闯荡好莱坞》	Mooch Goes to Hollywood	2012.7.30-2019.7.30
107	《盗马贼的罗曼史》	Romance of a Horse Thief	2012.7.30-2019.7.30
108	《致命陷阱》	Deadly Trap	2012.7.30-2019.7.30
109	《该死的骄傲》	Proud Of The Damned	2012.7.30-2019.7.30
110	《离婚》	Divorce His Or Hers	2012.7.30-2019.7.30
111	《早晨的活力》	Ginger In the Morning	2012.7.30-2019.7.30
112	《战俘大逃亡》	Attack Force Nam	2012.7.30-2019.7.30
113	《暗夜狼嚎》	Scream of the Wolf	2012.7.30-2019.7.30
114	《蒙特卡洛使命》	Mission Monte Carlo	2012.7.30-2019.7.30
115	《疯狂》	Craze	2012.7.30-2019.7.30
116	《四魔鬼》	Four Deuces	2012.7.30-2019.7.30
117	《雷霆战警》	Strike Force	2012.7.30-2019.7.30
118	《跳跃的翠鸟》	Kingfisher Caper	2012.7.30-2019.7.30
119	《出人头地》	Joe Panther	2012.7.30-2019.7.30
120	《万分感谢》	Thanks A million	2012.7.30-2019.7.30
121	《密室脱逃》	Escape from Death Row	2012.7.30-2019.7.30
122	《斯卡费先生》	Mr. Scarface	2012.7.30-2019.7.30
123	《男爵》	The Baron	2012.7.30-2019.7.30
124	《海狼传奇》	Legend Of Sea Wolf	2012.7.30-2019.7.30
125	《女英雄的新挑战》	New Adventures of Heidi	2012.7.30-2019.7.30
126	《登月计划》	Moonraker	2012.7.30-2019.7.30
127	《广场上的歌声》	Nightengale Song in Berkely Square	2012.7.30-2019.7.30
128	《音乐城的谋杀》	Murder In Music City	2012.7.30-2019.7.30
129	《情人和说谎者》	Lovers And Liars	2012.7.30-2019.7.30
130	《手套》	The Glove	2012.7.30-2019.7.30
131	《最后的歌曲》	Last Song	2012.7.30-2019.7.30
132	《和平星球》	War Of The Planets	2012.7.30-2019.7.30
133	《刺杀卡斯特罗》	Cuba Crossing	2012.7.30-2019.7.30
134	《无路可退》	Cry of the Innocent	2012.7.30-2019.7.30
135	《龙拳》	Bruce And Dragon Fist	2012.7.30-2019.7.30
136	《阿金的故事》	Stunt Woman	2012.7.30-2019.7.30
137	《伪装》	Fake Out	2012.7.30-2019.7.30
138	《密友的苦恼》	Intimate Agony	2012.7.30-2019.7.30

139	《隐形陌生人》	Astral Factor	2012.7.30-2019.7.30
140	《宝贝再见》	Bye Bye Baby	2012.7.30-2019.7.30
141	《拼图》	Jigsaw	2012.7.30-2019.7.30
142	《马古巴的宝藏》	Treasure Of Macuba	2012.7.30-2019.7.30
143	《地狱之家》	Hell's House	2012.7.30-2019.7.30
144	《局内人》	Inside Man	2012.7.30-2019.7.30
145	《外出》	Out	2012.7.30-2019.7.30
146	《拦劫》	Heist	2012.7.30-2019.7.30
147	《非洲瘟疫》	East of Kilimanjaro	2012.7.30-2019.7.30
148	《前线飞行员》	Frontline pilots ground pounders	2012.7.30-2019.7.30

## 6) 衍生品

序号	名称	简介	图例
1	七仙女漫画	根据“七仙女”电视情节衍生出来的四格漫画，讲述了仙女们的爆笑生活，寓教于乐。铜版纸印刷，内附精美图文交互的小故事，用直观的形式诠释推广“七仙女”动漫形象	
2	七仙女水杯	具有多种颜色的彩色杯身，杯身外置有硅胶隔热支撑防烫套，并通过丝网彩印、立体雕刻的方式展现七仙女卡通形象及 logo	
3	苹果娃娃	采用硅胶材质、丝网彩印工艺在苹果表面印置七仙女卡通形象或其他动画形象，内置发声元器件	

### (2) 经营模式

#### 1) 裕隆传媒的采购模式

影视剧行业所发生的采购主要包括剧本创作服务、演职人员劳务、摄制耗材、服装、化妆用品、道具、后期制作服务，以及专用设施、设备和场景的经营租赁等。



剧本作为影视剧的基础和源头，剧本的质量影响着一部影视剧的成败。目前，裕隆传媒一般采用两种方式取得剧本：一是直接购买剧本版权，二是委托编剧创作剧本。后者又包括先购买小说、漫画等的影视剧改编权，再委托编剧创作剧本，以及先自行策划影视剧选题，再委托编剧创作剧本两种形式。

优秀的演职人员是影视剧行业的稀缺资源，包括导演、摄影和演员等专业人员，由裕隆传媒或剧组聘请，并分期支付报酬。

摄制耗材、道具、服装、化妆用品等的采购，由剧组各个部门相关人员列出需求清单，在预算范围内经制片人批准后由剧组总采购人员或者各个部门相关人员负责采购；超出预算范围则由制片人向裕隆传媒提出调整摄制预算的书面报告，经审核、确认，方可调整摄制预算；金额较大或重要物品的采购，需签订采购合同，按照既定流程审批。裕隆传媒成本控制比较严格，一般情况下，剧组支出均需经过财务审核，并由裕隆传媒直接支付。裕隆传媒派驻剧组的投资方代表和财务人员会严格控制剧组预算和资金流出。

剪辑、配音等后期制作服务会题材特点以及时间进度要求聘请外部专业服务团队提供服务。

价格较高的专用设施设备，如摄影器材，由制片主任负责联系，根据供应商提供的价格、性能、服务等，经过综合评价后，选取最为合理的形式以剧组的名义租用，专门用于该部电视剧的拍摄。

场景是剧组拍摄所必需的基础设施，由剧组就某段时间拍摄所需的场景进行租用或搭建，租用一般按天计算场地费。

## 2) 裕隆传媒的生产模式

### ①影视剧生产模式

裕隆传媒影视剧业务以剧组作为生产单位。剧组是影视行业所特有的一种生产单位和组织形式，是在影视剧拍摄阶段为从事拍摄而临时成立的工作团队。剧组由各种专业人员组成。裕隆传媒实行制片人制度，作为总负责人以及核心组织者和管理者，在影视剧生产过程中，制片人发挥着总体策划、指挥、控制和协调的作用，其管理职责贯穿影视剧项目立项、制作、宣传发行、播出收益等全过程。制片主任负责剧组的日常管理，导演负责影视剧拍摄工作。剧组一般由制片部门、导演部门、摄影部门、录音部门、美术部门、造型部门等组成。

裕隆传媒投拍剧的制作，以剧组为生产单位，分为独家拍摄、联合拍摄（执行制片方）和联合拍摄（非执行制片方）三种模式，具体情况如下：

序号	拍摄方式	主要内容
1	独家拍摄	对于市场前景较好、投资风险较小的项目，在资金充足的情况下，一般采取独家拍摄的方式，即由裕隆传媒全部出资并负责整个制片过程，并独享影视剧全部版权收益及承担全部投资风险。
2	联合拍摄（执行制片方）	对于投资规模较大、投资风险较高的项目，为了缓解资金压力、降低投资风险，裕隆传媒一般会和其他投资方共同出资进行摄制，并按各自出资比例或按合同约定分享利益及分担风险。在这种模式下，裕隆传媒担任执行制片方，负责剧组的组建和具体拍摄工作以及资金的管理等。其他投资方一般不参与具体的制片和管理工作。
3	联合拍摄（非执行制片方）	对于裕隆传媒担任非执行制片方的联合拍摄项目，其不参与具体的摄制管理，只是将少部分的资金投入联合拍摄的执行制片方，按照约定获得版权以及相应的投资收益。

报告期内，裕隆传媒联合投资拍摄剧目，大多数都担任执行制片方。

## ②衍生品生产模式

针对影视剧衍生品，裕隆传媒采用“品牌运营+外协生产”的方式。其中，裕隆传媒负责衍生品项目策划及立项，委托产品设计公司、漫画作者、游戏公司等第三方完成制品、漫画书或手机游戏的开发或生成，最终的设计形象、商标、版权归裕隆传媒所有。截至本报告书出具日，裕隆传媒已与阶梯国际广告（北京）有限公司、成都掌娱天下科技有限公司建立良好合作关系，具体情况如下：

序号	名称	签订合同及履行情况
1	阶梯国际广告（北京）有限公司	已签订《七仙女衍生品设计服务合同》，完成了七仙女卡通形象设计、七仙女水杯设计、苹果娃娃设计初稿，并形成模具样品；
2	成都掌娱天下科技有限公司	已与成都掌娱天下科技有限公司达成合作意向，就游戏开发完成基本策划方案，正在拟定合作条约的具体细则。

## 3) 裕隆传媒的销售模式

### ①电视剧销售模式

电视剧销售实质是知识产权的销售，包括电视播映权、信息网络传播权和音像制品出版权的销售。

一般情况下，裕隆传媒向电视台销售电视剧电视播映权分为首轮播映权转让和二轮播映权转让。首轮播映权是指部分电视台可以按约定的顺序在取得《电视剧发行许可证》后 24 个月内（部分剧目延长到 36 至 60 个月）先后开始播放的权利；二轮播映权是指首轮播放结束后，其它电视台继续播映的权利。由于二轮

北京国融兴华资产评估有限责任公司地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室  
 电话：010-51667811 传真：82253743

播映权在播放时间上滞后较多，观众接受度较低，因此二轮播映权的单集销售价格远低于首轮播映权，一般来说，首轮播映权收入占总播映权收入的 90%以上。

对于电视台，裕隆传媒电视剧通常采用“先地面后卫星”的销售模式，即首轮播放一般先进行首轮地面电视频道播放，在地面电视频道播放至少 6 个月后再开始进行首轮卫视播放。有时，根据卫视客户的需求，部分电视剧不在地面电视频道播出，直接上星播出。首轮卫视播出一般采用四家卫视同步播出的形式，但近年来，一些有实力的卫视开始采用首轮独家播出的形式。

对于信息网络传播权的销售，一般情况下，裕隆传媒会将若干年独占专有电视剧信息网络传播权授权给一家网络视频服务企业，进而取得授权收入。

同时，为加速裕隆传媒资金周转、缓解资金压力，对于部分电视剧，裕隆传媒会采取预先销售的形式，即在电视剧取得发行许可证之前就将未来电视播映权或信息网络传播权预先销售给电视台、网络视频服务企业等客户。由于预售时电视剧尚未完成，因此预售的价格主要依据电视剧的投资规模、主创人员知名度、剧本质量等核心要素来确定。在预售过程中，裕隆传媒品牌优势和市场信誉发挥了重要作用。

## ②电影销售模式

电影销售已“院线+电影院”作为主要销售渠道。裕隆传媒电影作品取得《电影片公映许可证》后，自行或委托发行公司代理，与各院线公司就影片的放映业务达成合作协议，然后由各院线公司负责对其所管理的影院就影片放映做出统一安排及管理。电影制作和发行公司不能直接与影院签署电影放映协议，院线公司是电影发行公司与影院之间的桥梁。

电影具有档期运作的特征，院线公司一般会安排电影在特定的档期播出。由于中国电影企业绝大部分收入来源于电影票房分成收入，因此电影制作和发行企业一般会在此期间集中确认收入及结转成本。根据原国家广电总局电影管理局《关于调整国产影片分账比例的指导性意见》和行业惯例，院线公司一般将票房收入扣除营业税和电影业发展基金后净额的 40%左右分给发行企业，然后由发行企业与制片企业对分得的票房分账收入按约定比例进行分成。

与电视剧作品的直接消费者为电视台不同，由于电影作品的直接消费者为观众，目前国内电影一般不存在预售的情形，电影制作和发行企业基本上都在取得

---

北京国融兴华资产评估有限责任公司地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室  
电话：010-51667811 传真：82253743

《电影片公映许可证》后才开始销售。

### ③衍生品销售模式

针对衍生品，裕隆传媒采用“品牌运营+委托销售”的方式。其中，对于七仙女水杯、苹果娃娃等制品，裕隆传媒主要委托电影院进行代理销售；对于图书、手机游戏等衍生品，裕隆传媒主要委托图书或游戏发行公司代理发行。裕隆传媒每年收取固定的代理费，并参与销售收入的分成。

## 4) 裕隆传媒的业务流程

### ①电视剧、电影业务流程

序号	流程名称	主要内容
1	项目策划立项	①对影视剧播出市场、报批现状、国家政策做最全面的了解和分析；对市场播出题材做全面的市场分析；策划选题； ②对项目的基本概况进行撰写，提交立项材料至国家广电总局（或所属区域广电部门），获得拍摄许可。
2	剧本创作	①确定编剧人选，委托编剧人员进行剧本创作； ②编剧分别完成剧本大纲、人物小传、分场大纲、剧本一稿，而后公司运营部进行审核提出修改意见，编剧完成剧本修改并最终定稿；
3	制作筹备	制定投资计划、甄选导演及主要演员、制定拍摄计划、完成影视剧预售及前期宣传推广
4	拍摄及后期制作	根据剧本进行剧的拍摄工作，并随后完成粗剪、精剪、后期配音、效果、特技、调色、字幕、片头片尾，最后制作播出母带
5	审核及发行	送达完成片于广电总局或省级广播影视行政部门根据规定对影视剧进行审核，审核通过后发放发行或公映许可，进而完成影视剧的正式发售。

### ②衍生品业务流程

序号	流程名称	主要内容
1	市场调研及立项	根据电视剧或电影的普及度，选择人物原型或影视剧道具作为衍生品的设计原型，分析其客户群及市场规模，完成市场调研、策划创意、衍生品开发立项
2	形象设计	根据公司的策划创意，委托他方以选定的衍生品设计原型为基础进行多种类别的形象设计抽象，并对每种类别赋予一定的形象含义
3	产品设计	根据公司的策划创意，选择形象设计的载体包括图书、玩具、生活制品、游戏等产品，委托他方完成相应的产品设计
4	产品生产或开发	根据产品设计的需求，综合考虑生产价格、生产质量、生产周期、开发经验、开发速度等因素，委托他方完成衍生品的生产或开发

## 5) 业务经营许可

裕隆传媒及其从事电视剧业务的控股子公司均取得了《广播电视节目制作经

营许可证》，具有从事电视剧制作发行业务的资质，裕隆传媒可以一剧一报的方式就拟拍摄制作的电视剧申请取得《电视剧制作许可证（乙种）》。截至本报告书出具日，裕隆传媒及其控股子公司拥有的业务经营许可如下：

持证单位	证书类型	证书编号	有效期限	发证机关
裕隆传媒	《广播电视节目制作经营许可证》	(沪)字第 1355 号	2015.7.2-2017.4.1	上海市文化广播影视管理局
海宁优赛	《广播电视节目制作经营许可证》	(浙)字第 01010 号	2014.9.26-2016.12.31	浙江省广播电视电影电视局

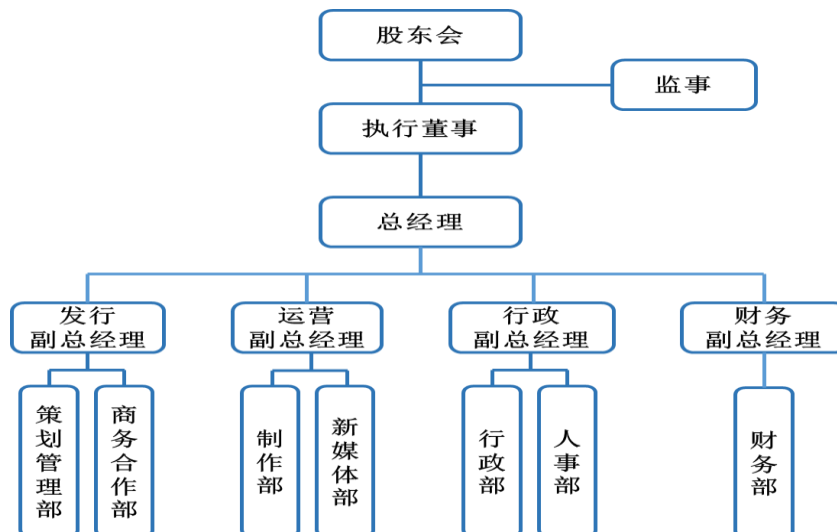
#### 6) 主要业绩及荣誉资质

近年来，裕隆传媒剧目获得的主要荣誉如下表所示：

序号	年份	剧目	奖项	主办单位
1	2013 年	话剧 《红岩魂》	荣获文化部优秀剧目奖、最佳导演奖、最佳编剧奖、最佳男女主角奖	国家文化部
2	2014 年	电视剧剧本 《为了明天》	荣获北京市广播电影电视局优秀剧本奖、并被列入广电总局“中国梦”系列电视剧	国家新闻出版广电总局电视剧司

### 4、公司组织机构及管理体制

#### (1) 组织机构



#### (2) 人力资源状况

##### 1) 管理团队

裕隆传媒核心技术人员肖岗先生、梁晓宇先生、徐小燕女士均有数十年影视行业从业经历，在过往的经营中已积累了较为丰富的影视剧领域运营经验。肖岗先生曾参与摄制、发行金庸名著改编的古装武侠剧《连城诀》、《侠客行》等，组



织创作、拍摄、发行裕隆传媒全部影视剧、专题片及话剧，国内著名制片人；梁晓宇先生曾参与摄制、发行《龙凤奇缘》、《天地男儿》、《急诊室的故事》、《萧十一郎》、《小李飞刀》、《李卫当官》、《浣花洗剑录》、《天地姻缘七仙女》等，国内著名制片人。

同时，裕隆传媒与许文广、王品、刘金旗、陈咏歌、龚应恬等国内知名制片人、导演、编剧建立了良好的合作关系，其具体情况如下：

序号	姓名	职务	主要作品
1	许文广	制片人	主要话剧作品：《南方的风》、《无辜的罪人》、《目击》、《香香的，辣辣的》、《红岩魂》等； 主要电影作品：《黄金大盗》、《白山黑水》、《恐怖拳王》、《云水谣》、《最长的拥抱》、《辛亥革命》、《大太阳》等； 主要电视剧作品：《新三国》、《狙击手》、《美丽的田野》、《中国机长》、《女子戏班》、《纸醉金迷》、《血战长空》、《楚汉传奇》、《幸福来了你就喊》等；
2	王品	制片人	主要电视剧作品：《东方商人》、《燕子李三》、《侠客行》、《连城诀》、《大清蒙古王》、《大清御史》、《迎亲马队》、《欢天喜地七仙女》、《浣花洗剑录》、《面具》、《天地姻缘七仙女》等；
3	刘金旗	制片人	主要电影作品：《敦煌》、《大决战》、《大进军》等； 主要电视剧作品：《幸福有多远》、《铁面无私》、《滇西往事》、《我是太阳》、《理发师》、《婆婆妈妈》、《青春不解风情》、《我的泪珠儿》、《壮志凌云》等。
4	陈咏歌	动作导演	主要影视作品：《燕子李三》、《水浒传》、《小李飞刀》、《侠客行》、《连城诀》、《少年刘罗锅》、《欢天喜地七仙女》、《铁道游击队》、《马鸣风萧萧》、《铁道游击队-战后篇》、《浣花洗剑录》、《莞城奇缘》等；
5	龚应恬	编剧	主要电视剧类文学作品：《尚方宝剑》、《冰糖葫芦》、《金钱关系》、《射雕英雄传》、《母亲》、《在一起》、《大嘴程咬金》《江山儿女情》等； 主要电影类文学作品：《彩票也疯狂》《第一书记》《喜沟》《南方大冰雪》《红楼梦》《男左女右》《钓鱼城之战》等； 主要话剧类文学作品：《夜色迷人》、《与妻书》、《广和楼》、《问苍茫》、《赶考》等；

## 2) 公司员工及核心技术人员情况

截止评估基准日，裕隆传媒及海宁优赛在职员工的专业结构、受教育程度、年龄情况分别如下：

**①员工专业结构**

分 工	人 数	占员工总数的比例
运营及发行	8	61.54%
行政及财务	5	38.46%
合 计	13	100.00%

**②员工受教育程度**

受教育程度	人 数	占员工总数的比例
硕士及以上	1	7.69%
本科	10	76.92%
大专及以下	2	15.39%
合 计	13	100.00%

**③员工年龄分布**

年龄区间	人 数	占员工总数的比例
45 岁以上	3	23.08%
40-45 岁 (含 45)	2	15.38%
35-40 岁 (含 40)	2	15.38%
35 岁以下 (含 35)	6	46.16%
合 计	13	100.00%

**5、近三年来企业的资产、负债、权益状况和经营业绩**

财务指标	2013 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2015 年 5 月 31 日
总资产 (万元)	572.86	1,262.03	1,803.46
总负债 (万元)	94.45	610.14	337.30
股东权益 (万元)	478.40	651.89	1,466.16
经营业绩	2013 年	2014 年	2015 年 1-5 月
营业收入 (万元)	-	2,194.89	268.87
利润总额 (万元)	-76.41	251.11	23.28
净利润 (万元)	-81.82	178.31	14.25

注：上述财务报表已经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并发表了标准无保留意见，审计报告号为（2015）京会兴审字第 08010828 号。

**（三）业务约定书约定的其他评估报告使用者**

除委托方和被评估单位外，其他评估报告使用者包括：经济行为相关方、被评估单位的上级主管部门、国资监管部门以及法律法规规定的其他评估报告使用者。

**（四）委托方与被评估单位关系**

委托方金天地公司拟发行股份及支付现金购买被评估单位裕隆传媒 100%股

权。

## 二、评估目的

北京金天地影视文化股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金，本次评估目的即对该经济行为所涉及的上海裕隆文化传媒有限公司的股东全部权益进行评估，为上述经济行为提供基准日价值参考依据。

## 三、评估对象和评估范围

### (一) 评估对象和评估范围

本项目评估对象为上海裕隆文化传媒有限公司股东全部权益价值。

评估范围为截止 2015 年 5 月 31 日的全部资产及负债。资产总额为 1,803.46 万元，其中：流动资产为 1,506.20 万元，非流动资产为 297.26 万元；负债总额为 337.30 万元，其中：流动负债为 337.30 万元；所有者权益总额为 1,466.16 万元。

### 2015 年 5 月 31 日资产负债表

金额单位：人民币万元

科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
一、流动资产		四、流动负债	
货币资金	197.45	短期借款	
应收票据		应付票据	
应收账款	655.00	应付账款	52.14
减：坏账准备		预收款项	
应收款净额	655.00	其他应付款	265.96
其它应收款	1.29	应付职工薪酬	
预付款项	50.50	应交税费	19.20
存货	601.96	应付股利	
		其他流动负债	
其它流动资产		<b>流动负债合计</b>	<b>337.30</b>
<b>流动资产合计</b>	<b>1,506.20</b>	五、非流动负债	
二、非流动资产		长期借款	
长期股权投资		应付债券	
投资性房地产		长期应付款	
固定资产原价	10.80	其他非流动负债	
其中：设备类	10.80	<b>非流动负债合计</b>	
建（构）筑物类		<b>负债合计</b>	<b>337.30</b>
减：累计折旧	8.72	六、所有者（股东）权益	

北京国融兴华资产评估有限责任公司地址：北京市西城区裕民路 18 号北环中心 703 室  
电话：010-51667811 传真：82253743



科目名称	账面价值	科目名称	账面价值
固定资产净额	2.08	实收资本	1,100.00
其中：设备类	2.08	资本公积	
建（构）筑物类		盈余公积	17.83
在建工程		一般风险准备	
无形资产		未分配利润	348.32
递延所得税资产		归属于母公司所有者权益	1,466.16
<b>非流动资产合计</b>	<b>297.26</b>	<b>所有者（股东）权益合计</b>	<b>1,466.16</b>
三、资产总计	1,803.46	负债和所有者权益总计	1,803.46

委托评估对象和评估范围与经济行为涉及的评估对象与评估范围一致。评估范围内的资产、负债账面价值已经北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并出具了（2015）京会兴审字第 08010828 号无保留意见审计报告。

## （二）主要资产概况

裕隆传媒是影视制作类型企业，裕隆传媒自成立以来，共完成电视剧 8 部、累计 262 集，电影 1 部、累计 96 分钟，话剧 1 部、累计 140 分钟，专题片 2 部、累计 15,600 分钟，拍摄题材涉及古装、都市生活、社会伦理、红色经典、纪录片、综艺节目等多个类型，建成于 2010 年 12 月，其实物资产的种类主要为存货和电子设备。实物资产主要分布在北京和上海的办公区域，实物资产产量不大。具体实物资产类型及特点如下：

### 1、存货

存货是由在库周转材料、产成品、在产品等组成。主要分布在剧组的摄制地点以及办公区域。企业的产成品主要为已成电视剧成品的版权以及光盘。

### 2、固定资产—设备类资产

电子办公设备为各类计算机、传真机、打印机、复印机等生产、办公用设备，分布在各办公区域内。

企业设备由办公室进行统一管理，定期进行维修，设备保养状态良好，使用状态较佳。

## （三）企业申报的账面记录或者未记录的无形资产状况

纳入评估范围的无形资产包括裕隆传媒所拥有的电视剧著作权和商标等，账面价值为 0.00 元。具体无形资产类型及特点如下：

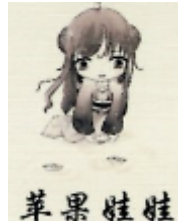

## 1、著作权







序号	影视剧名称	发行许可证	许可证取得时间
1	渴望激情	(晋)剧审字(99)第002号	1999.10.28
2	梦幻青春	(沪)剧审字(99)第052号	1999.12.24
3	侠客行	(蒙)剧审字(2001)第002号	2001.8.20
4	连城诀	(蒙)剧审字(2003)第008号	2001.8.22
5	欢天喜地七仙女	(赣)剧审字(2005)第004号	2005.6.17
6	幸福来了你就喊	(蒙)剧审字(2007)第001号	2007.1.7
7	浣花洗剑录	(桂)剧审字(2007)第008号	2007.10.25
8	天地姻缘七仙女	(蒙)剧审字(2010)第007号	2010.12.27
9	情剑	电审故字(2012)第604号	2012.10.31






## 2、商标



具体情况如下表所示：

序号	商标	类号	注册号	有效期
1		16	第 8082040 号	2011.2.28-2021.2.27
2		16	第 8076590 号	2011.3.7-2021.3.6
3		16	第 8082063 号	2011.2.28-2021.2.27
4		42	第 8074332 号	2011.2.28-2021.2.27

5	 苹果娃娃	42	第 8076612 号	2011.4.7-2021.4.6
6	 苹果娃娃	42	第 8076644 号	2011.4.7-2021.4.6
7	 苹果娃娃	42	第 8076647 号	2011.4.7-2021.4.6
8	欢天喜地七仙女	26	第 7373568 号	2010.10.14-2020.10.13
9	欢天喜地七仙女	25	第 7373562 号	2010.9.21-2020.9.20
10	新欢天喜地七仙女	41	第 7540377 号	2010.12.21-2020.12.20
11	 苹果娃娃	16	第 8082057 号	2011.2.28-2021.2.27
12	 苹果娃娃	16	第 8077647 号	2011.3.7-2021.3.6
13	 苹果娃娃	16	第 8077644 号	2011.3.7-2021.3.6

14	 苹果娃娃	16	第 8076599 号	2011.3.7-2021.3.6
15	 苹果娃娃	16	第 8076593 号	2011.3.7-2021.3.6
16	欢天喜地七仙女	18	第 7373535 号	2010.10.14-2020.10.13
17	欢天喜地七仙女外传	41	第 7540380 号	2010.12.21-2020.12.20
18	欢天喜地七仙女	42	第 7540364 号	2010.12.21-2020.12.20
19	 苹果娃娃	42	第 8076638 号	2011.4.7-2021.4.6
20	 苹果娃娃	42	第 8076632 号	2011.4.7-2021.4.6
21	 苹果娃娃	42	第 8077604 号	2011.3.14-2021.3.13
22	 苹果娃娃	42	第 8066753 号	2011.3.28-2021.3.27

23	 苹果娃娃	42	第 8076623 号	2011.4.7-2021.4.6
24	欢天喜地七仙女	21	第 7373554 号	2010.8.21-2020.8.20
25	欢天喜地七仙女	28	第 7373577 号	2010.10.14-2020.10.13
26	欢天喜地七仙女	3	第 7373598 号	2010.8.21-2020.8.20
27	 苹果娃娃	16	第 8082050 号	2011.2.28-2021.2.27
28	 苹果娃娃	16	第 8082045 号	2011.2.28-2021.2.27
29		41	第 7074868 号	2010.10.28-2020.10.27
30	欢天喜地七仙女	20	第 7373546 号	2010.8.21-2020.8.20
31	 苹果娃娃	42	第 8074342 号	2011.2.28-2021.2.27
32	欢天喜地七仙女	14	第 7373516 号	2010.8.21-2020.8.20
33	新欢天喜地七仙女	42	第 7540367 号	2010.12.21-2020.12.20
34	欢天喜地七仙女	16	第 7373522 号	2010.8.21-2020.8.20

35	 苹果娃娃	42	第 8074336 号	2011.2.28-2021.2.27
36	欢天喜地七仙女外传	42	第 7540362 号	2010.12.21-2020.12.20
37	 苹果娃娃	16	第 8076596 号	2011.3.7-2021.3.6

#### （四）企业申报的表外资产的类型、数量

纳入评估范围的表外资产包括裕隆传媒所拥有的电视剧著作权和商标，该类资产为母公司北京艺德环球文化艺术有限公司协议转让，截止到评估基准日尚未办理权属变更，明细详见上一标题表述。

#### （五）引用其他机构出具的报告结论所涉及的资产

无。

### 四、价值类型及其定义

根据评估目的实现的要求，结合评估对象自身的功能、使用方式和利用状态等条件的制约，本次评估价值类型选用市场价值。

市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫压制的情况下，评估对象在评估基准日进行正常公平交易的价值估计数额。

### 五、评估基准日

（一）本项目评估基准日为 2015 年 5 月 31 日。

（二）按照评估基准日尽可能与资产评估应对的经济行为实现日接近的原则，由委托方确定评估基准日。

（三）本次资产评估的工作中，评估范围的界定、评估参数的选取、评估价值的确定等，均以评估基准日企业内部的财务报表、外部经济环境以及市场情况确定。本报告中一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准。



## 六、评估依据

### (一) 行为依据

1、资产评估业务约定书。

### (二) 法规依据

- 1、《国有资产评估管理办法》(国务院 1991 年 11 月 16 日发布的第 91 号令)；
- 2、《企业国有资产监督管理暂行条例》(国务院第【2003】378 号令)；
- 3、《中华人民共和国企业国有资产法》(中华人民共和国第十一届全国人民代表大会常务委员会第五次会议于 2008 年 10 月 28 日通过)；
- 4、《企业国有资产评估管理暂行办法》(国务院国有资产监督管理委员会令 第 12 号)；
- 5、《国务院办公厅转发财政部关于改革国有资产评估行政管理方式加强资产评估监督管理工作意见的通知》(国务院办公厅文件国办发[2001]102 号)；
- 6、《关于加强企业国有资产评估管理工作有关问题的通知》(国资发产权[2006]274 号)；
- 7、《企业国有产权转让管理暂行办法》(国资委、财政部令第 3 号)；
- 8、《关于企业国有产权转让有关事项的通知》(国资发产权[2006]306 号)；
- 9、《中华人民共和国公司法》；
- 10、《中华人民共和国担保法》；
- 11、《中华人民共和国证券法》
- 12、《中华人民共和国物权法》；
- 13、《中华人民共和国企业所得税法》；
- 14、《企业国有资产评估项目备案工作指引》(国资发产权[2013]64 号)；
- 15、《上市公司重大资产重组管理办法》(中国证券监督管理委员会第 109 号令)；
- 16、《非上市公司重大资产重组管理办法》(中国证监会 2014 年 6 月 23 日 中国证券监督管理委员会令第 103 号)；
- 17、《非上市公司收购管理办法》(中国证监会 2014 年 6 月 23 日 中国证券监督管理委员会令第 102 号)；
- 18、《非上市公司信息披露内容与格式准则第 6 号-重大资产重组报告

书》（中国证监会 2014 年 6 月 23 日 中国证券监督管理委员会公告[2014]35 号）；

19、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 17 号——要约收购报告书（2014 年修订）》证监会公告【2014】26 号；

20、《中华人民共和国企业所得税法实施条例》；

21、《中华人民共和国增值税暂行条例》；

22、《中华人民共和国增值税暂行条例实施细则》；

23、《企业会计准则——基本准则》（财政部令第 33 号）；

24、其它相关的法律法规文件。

### （三）评估准则依据

1、《资产评估准则—基本准则》（财企[2004]20 号）；

2、《资产评估职业道德准则—基本准则》（财企[2004]20 号）；

3、《资产评估准则—评估报告》（中评协[2007]189 号）；

4、《资产评估准则—评估程序》（中评协[2007]189 号）；

5、《资产评估准则—业务约定书》（中评协[2007]189 号）；

6、《资产评估准则—工作底稿》（中评协[2007]189 号）；

7、《资产评估准则—机器设备》（中评协[2007]189 号）；

8、《资产评估价值类型指导意见》（中评协[2007]189 号）；

9、中国注册会计师协会关于印发《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》的通知（会协[2003]18 号）；

10、《企业国有资产评估报告指南》（中评协[2008]218 号）；

11、《资产评估准则—企业价值》（中评协[2011]227 号）；

12、《资产评估准则—无形资产》（中评协[2008]218 号）；

13、《评估机构业务质量控制指南》（中评协[2010]214 号）；

14、《著作权资产评估指导意见》（中评协[2010]215 号）；

15、《商标资产评估指导意见》（中评协[2011]228 号）；

16、《中评协关于修改评估报告等准则中有关签章条款的通知中》（评协[2011]230 号）；

17、《资产评估职业道德准则—独立性》（中评协〔2012〕248 号）；

18、《资产评估操作专家提示—中小评估机构业务质量控制》（中评协〔2012〕



247 号)；

19、《资产评估操作专家提示—上市公司重大资产重组评估报告披露》(中评协〔2012〕246 号)。

#### (四) 产权依据

- 1、主要设备购置合同、发票，以及有关协议、合同等资料；
- 2、著作权(版权)相关权属证明；
- 3、委托方及被评估单位承诺函；
- 4、被评估单位提供的其它相关产权证明资料。

#### (五) 取价依据

- 1、被评估单位提供的《资产评估申报表》、《收益预测表》；
- 2、评估基准日银行存贷款基准利率及外汇汇率；
- 3、企业提供的财务报表、审计报告等相关财务资料；
- 4、企业提供的未来年度经营计划、盈利预测等资料；
- 5、评估人员现场勘察记录及收集的其他相关估价信息资料；
- 6、WIND 资讯系统提供的相关行业统计数据；
- 7、与此次资产评估有关的其他资料；
- 8、被评估单位提供的原始会计报表、财务会计经营方面的资料、以及有关协议、合同书、发票等财务资料；
- 9、国家有关部门发布的统计资料和技术标准资料及价格信息资料，以及我公司收集的有关询价资料和取价参数资料等。

#### (六) 其他参考依据

- 1、北京兴华会计师事务所(特殊普通合伙)出具的(2015)京会兴审字第 08010828 号审计报告；
- 2、被评估单位提供的《资产评估申报表》。

### 七、评估方法

#### (一) 评估方法的选择

##### 1、评估方法简介

依据资产评估准则的规定，企业价值评估可以采用收益法、市场法、资产基

础法三种方法。

收益法指将企业预期收益资本化或折现，以确定评估对象价值的评估方法。收益法常用的具体方法包括股利折现法和现金流量折现法。

市场法是指将评估对象与参考企业、在市场上已有交易案例的企业、股东权益、证券等权益性资产进行比较以确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是参考企业比较法和并购案例比较法。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估方法。

## 2、评估方法选择

根据评估目的、评估对象、价值类型、资料收集情况等相关条件，以及三种评估基本方法的适用条件，本次评估选用的评估方法为：资产基础法和收益法。选择理由如下：

资产基础法是以资产负债表为基础，合理评估企业表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法，结合本次评估情况，被评估单位可以提供、评估师也可以从外部收集到满足资产基础法所需的资料，可以对被评估单位资产及负债展开全面的清查和评估，因此本次评估适用资产基础法。

收益法的基础是经济学的预期效用理论，即对投资者来讲，企业的价值在于预期企业未来所能够产生的收益。收益法虽然没有直接利用现实市场上的参照物来说明评估对象的现行公平市场价值，它是从决定资产现行公平市场价值的基本依据—资产的预期获利能力的角度评价资产，能完整体现企业的整体价值，其评估结论具有较好的可靠性和说服力。从收益法适用条件来看，由于企业具有独立的获利能力且被评估单位管理层提供了未来年度的盈利预测数据，根据企业历史经营数据、内外部环境能够合理预计企业未来的盈利水平，并且未来收益的风险可以合理量化，因此本次评估适用收益法。

市场法是以现实市场上的参照物来评价评估对象的现行公平市场价值，它具有评估角度和评估途径直接、评估过程直观、评估数据直接取材于市场、评估结果说服力强的特点。理由一：由于我国目前缺乏一个充分发展、活跃的资本市场，可比上市公司或交易案例与评估对象的相似程度较难准确量化和修正，因此市场法评估结果的准确性较难准确考量，而且市场法基于基准日资本市场的时点影响

进行估值而未考虑市场周期性波动的影响，因此本次评估未采用市场法。理由二：由于本次评估与被评估单位可比上市公司少，交易案例难搜集，因此本次评估未采用市场法。

因此，本次评估选用资产基础法和收益法进行评估。

## （二）资产基础法简介

资产基础法即成本加和法，是以在评估基准日重新建造一个与评估对象相同的企业或独立获利实体所需的投资额作为判断整体资产价值的依据，具体是指将构成企业的各种要素资产的评估价值加总减去负债评估价值求得企业价值的方法。

### 1、流动资产

流动资产评估范围包括货币资金、应收账款、预付款项、其他应收款和存货等。

（1）货币资金：对货币资金中的银行存款的账面金额进行核实，人民币资金以核实后的账面价值确定评估价值。

（2）应收款项：包括应收账款、预付款项、其他应收款。对应收账款、其他应收款，评估人员在核实其价值构成及债务人情况的基础上，具体分析欠款数额、时间和原因、款项回收情况、债务人资金、信用、经营管理现状等因素，以每笔款项的可收回金额或核实后的账面价值确定评估价值；对预付款项具体分析了形成的原因，根据所能收回的相应货物形成的资产或权利或核实后的账面价值确定评估价值。

（3）存货：包括在库周转材料、产成品和在产品。对企业的存货内控制度，存货进、出库和保管核算制度及定期盘点制度进行核查，通过查阅最近的存货进出库单等，掌握存货的周转情况，并对存货的品质进行了重点调查。纳入本次评估范围的在库周转材料购进日期接近于评估基准日且价格变动很小，因此本次评估以核实后账面价值确认评估价值。对于自用的产成品（光盘），评估人员在确认账面数量正确和成本归集合理的情况下，按账面价值确认评估价值。对于影视剧著作权本次在无形资产中评估。对于在产品评估人员在核查其成本构成与核算情况后认为其账面价值基本可以体现在产品的现时价值，故以核实后的账面价值确认评估价值。

## 2、非流动资产

### (1) 长期股权投资：

裕隆传媒的长期股权投资单位为全资子公司——海宁优赛传媒有限公司。本次评估采用资产基础法对海宁优赛传媒有限公司进行整体评估，以确定长期股权投资评估价值。

### (2) 设备：

采用重置成本法进行评估，即：

评估价值=重置价值×成新率

#### 1) 电子设备重置价值

重置价值参照市场购价并结合具体情况，酌情予以估算。

部分电子设备直接以市场二手设备价格进行评估。

#### 2) 成新率

电子设备的成新率主要依据设备的经济使用年限的 40%，加上评估人员现场勘查的基础上，考虑设备的使用状况、维护状况、工作环境等因素评分的 60%，加权综合确定。

### (3) 无形资产：

本次评估范围内的无形资产为其他无形资产，主要包括商标、著作权。

据评估人员了解，被评估单位本次委托的著作权仅作为二轮剧对外进行销售，本次评估对该部分以所签订的销售价格为基础进行评估。因二轮剧的销售具有较大不确定性，对未签订合同的不再评估。

## 3、负债

对企业负债的评估，主要是进行审查核实，评估人员对相关的文件、合同、账本及相关凭证进行核实，确认其真实性后，以核实后的账面价值或根据其实际应承担的负债确定评估价值。

### (三) 收益法简介

本次评估所采用收益法，系通过资产在未来预期的净现金流量和采用适宜的折现率折算成现时价值，得出评估价值。其适用的基本条件是：企业具备持续经营的基础和条件，资产经营与收益之间存有较稳定的对应关系，并且未来收益和风险能够预测及可量化。

本次评估采用收益现值法通过对企业整体价值的评估来间接获得股东全部权益价值。本次收益法评估模型选用企业现金流。

企业整体价值=经营性资产价值+溢余资产价值+非经营性资产价值-非经营性负债价值

股东全部权益价值=企业整体价值-有息负债

根据现场调查结果以及上海裕隆文化传媒有限公司的资产构成和经营业务的特点，本次评估的基本思路是以经审计的财务报表为基础估算其价值，首先按照收益途径使用现金流折现方法（DCF），估算经营性资产价值，再考虑评估基准日的溢余性资产、非经营性资产或负债价值等，最终求得其股东全部权益价值。

其中：

有息负债：指基准日账面上需要付息的债务，包括短期借款等。

溢余资产：指与企业收益无直接关系的，超过企业经营所需的多余资产。

非经营性资产、负债：指与企业收益无直接关系的，不产生效益的资产、负债。其价值根据资产的具体情况，分别选用成本法或市场法确定其基准日的价值。

### 1、评估模型与基本公式

经营性资产价值按以下公式确定：

$$P = \sum_{i=1}^{N_1} A_i (1+R)^{-i} + \frac{A_{i0}}{R} (1+R)^{-N_1} \quad (\text{式 1})$$

式中：P：为公司经营性资产的评估价值；

$A_i$ ：为公司未来第*i*年的净现金流量；

$A_{i0}$ ：为未来第  $N_1$  年以后永续等额净现金流量；

R：为折现率；

$(1+R)^{-i}$ ：为第*i*年的折现系数。

本次评估，使用企业自由现金流量作为经营性资产的收益指标，其基本定义为：

企业自由现金流量=净利润+折旧及摊销+借款利息（税后）-资本性支出-净营运资金变动

根据上海裕隆文化传媒有限公司的经营历史以及未来市场发展情况等，测算其未来预测期内的企业自由现金流量。其次，假定预测期后，上海裕隆文化传媒

有限公司仍可持续经营一个较长的时期。在这个时期中，其收益保持预测期内最后一年的等额自由现金流量。最后，将两部分的自由现金流量进行折现处理加和，得到经营性资产价值。

## 2、折现率的确定

本次评估，根据评估对象的资本债务结构特点以及所选用的现金流模型等综合因素，采用资本资产定价模型(CAPM)和资本加权平均成本(WACC)确定折现率R。

资本加权平均成本(WACC)的计算公式为：

$$R = [E / (E + D)] \times Re + [D / (E + D)] \times Rd \times (1 - T)$$

式中：E：权益的市场价值；

D：债务的市场价值；

Re：权益资本成本，按资本资产定价模型(CAPM)计算；

Rd：债务资本成本，按有息债务利率计算；

T：被评估单位的所得税率。

其中：权益资本成本计算公式为：

$$Re = R_f + \beta (R_m - R_f) + \Delta$$

式中：Rf：目前的无风险利率；

$\beta$ ：权益的系统风险系数；

(Rm-Rf)：市场风险溢价；

$\Delta$ ：企业特定风险调整系数。

## 3、具体参数取值过程

### (1) 长期国债期望回报率(R<sub>r1</sub>)的确定

本次评估我们在沪、深两市选择评估基准日距到期日剩余期限十年以上的长期国债的年期到收益率的平均值，经过汇总计算取值为4.26%，详见附表《国债到期收益率计算表》(数据来源：wind网)。

### (2) ERP，即股权市场超额风险收益率(R<sub>m</sub> - R<sub>f2</sub>)的确定

(R<sub>m</sub> - R<sub>f2</sub>)为市场风险溢价，即通常指股市指数平均收益率超过平均无风险收益率(通常指长期国债收益率)的部分。沪深300指数比较符合国际通行规



则，其 300 只成分样本股能较好地反映中国股市的状况。

中国经济增长强劲。现在中国股市已基本完成了股权分治改革，解决了这一长期困扰中国股市发展的历史问题，为中国股市的健康发展注入了活力。中国股市的指数包括沪深 300 指数已经经历了一轮强劲上扬。沪深 300 指数从推出不久的 2005 年 6 月 6 日的最低点 807.78 点上升到 2007 年 10 月 17 日的最高点 5,891.72 点，仅两年多时间内高点是低点的 6.61 倍，2008 年 11 月 4 日又回落到 1,606.73。如果不考虑中国股市历史因素的积累和短期释放，这种爆发式的股市指数增长是难以解释的，而到 2015 年 6 月 9 日沪深 300 指数又回到了 5,317.46 点收盘。中国股市的历史才 20 多年，沪深 300 指数正式推出仅十多年，股市指数大起过也大落过，要想从如此短暂的历史股市指数中去可靠地分析统计出未来长期的市场风险溢价应处于的合理水平是非常困难的。

考虑市场风险溢价的另一途径是研究构成指数计算基础的成份股的整体的公司经营为投资者创造收益的能力，以便为股市指数的增长提供长期的内在支撑。这种研究需要借助许多假设前提，也需要用比较长的时间用股市实际的指数去进行回头检验，以便证明研究方法的正确性。

目前国际上对新兴市场的风险溢价通常采用成熟市场的风险溢价进行调整确定。这一方法实质上涉及到国际间资产定价权的争夺。本次评估的企业所面临的是一个高度国际化的产业。综合考虑，本次评估，评估人员采用成熟市场的风险溢价进行调整，具体计算过程如下：

市场风险溢价=成熟股票市场的长期平均风险溢价+国别补偿额

式中：成熟股票市场的长期平均风险溢价取投资者对英、美等成熟市场普遍要求的 6.29%左右的水平；

国别补偿额：根据国别的债务评级、该国经济的市场化程度进行综合分析确定；

目前，国际上著名的债务评估机构对我国的债务评估等级与对美国的债务评估等级相比尚存在差距，但是近来对中国的债务评级又提高了，而人民币也还不是完全可自由流通的国际货币。评估人员综合分析后，本次评估对我国的国别补偿额取 0.9%

则： $(R_m - R_f) = 6.29\% + 0.9\%$



=7.19%

本次市场风险溢价取 7.19%。

### (3) 贝塔系数的确定

#### A、确定可比公司

在本次评估中对比公司的选择标准如下：

- 对比公司所从事的行业或其主营业务为游戏娱乐行业；
- 对比公司近年为盈利公司；
- 对比公司必须为至少有两年上市历史；
- 对比公司只发行 A 股。

根据上述四项原则，我们选取了以下 8 家上市公司作为对比公司：

序号	股票代码	股票名称	$\beta$ 权益	与基准日最近期间的资本结构: D/E
1	002071. SZ	长城影视	0.3485	0.0194
2	002624. SZ	完美环球	0.8366	0.0371
3	000681. SZ	视觉中国	0.5824	0.0000
4	300027. SZ	华谊兄弟	0.4911	0.0529
5	300291. SZ	华录百纳	0.2109	0.0088
6	300336. SZ	新文化	0.3250	0.0243
7	600088. SH	中视传媒	0.2722	0.0001
8	600136. SH	道博股份	0.7955	0.0259
	平均		0.4828	0.0211

#### B、确定无财务杠杆 $\beta$ 系数

目前中国国内 Wind 资讯公司是一家从事于  $\beta$  的研究并给出计算  $\beta$  值的计算公式的公司。本次评估我们是选取该公司公布的  $\beta$  计算器计算对比公司的  $\beta$  值，上述  $\beta$  值是含有对比公司自身资本结构的  $\beta$  值。经过筛选选取在业务内容、资产负债率等方面与委估公司相近的 8 家上市公司作为可比公司，查阅取得每家可比公司在距评估基准日 100 周期间的相对与沪深两市(采用沪深 300 指数)的风险系数  $\beta$ ，并剔除每家可比公司的财务杠杆后  $\beta$  系数，计算其平均值作为被评估企业的剔除财务杠杆后的  $\beta$  系数。剔除财务杠杆后的  $\beta$  系数为 0.4742。

#### C、确定被评估企业的资本结构比率

在确定被评估企业目标资本结构时参考对比公司资本结构平均值、被评估

企业自身账面价值计算的资本结构，最后综合上述两项指标确定被评估企业目标资本结构为 0.0211。

#### D、估算被评估企业在上述确定的资本结构比率下的 $\beta$ 系数

我们将已经确定的被评估企业资本结构比率代入到如下公式中，计算被评估企业有财务杠杆  $\beta$  系数：

$$\text{有财务杠杆 } \beta = \text{无财务杠杆 } \beta \times [1 + D/E \times (1 - T)] = 0.4817$$

通过计算贝塔系数确定为 0.4817。

#### (4) 特别风险溢价 Alpha 的确定

我们考虑了以下因素的风险溢价：

##### A、规模风险报酬率的确定

世界多项研究结果表明，小企业平均报酬率高于大企业。因为小企业股东承担的风险比大企业股东大。因此，小企业股东希望更高的回报。

通过与入选沪深 300 指数中的成份股公司比较，被评估单位的规模相对较小，因此我们认为有必要做规模报酬调整。根据我们的比较和判断结果，评估人员认为追加 3% 的规模风险报酬率是合理的。

##### B、个别风险报酬率的确定

公司处于在建阶段各种风险均可能发生。出于上述考虑，我们将本次评估中的个别风险报酬率确定为 3%。

从上述分析企业特别风险溢价确定为 6%。

#### (5) 权益资本成本的确定

根据以上分析计算，我们确定用于本次评估的权益期望回报率，即股权资本成本为 13.72%。

#### (6) 债务资本成本的确定

根据被评估单位有息债务（长、短期借款）实际利率加权平均计算，权数采用企业目前的债务构成。计算公式为：

$$\begin{aligned} R_d &= \sum [\text{基准日每笔借款利率} \times (\text{该笔借款本金余额} / \text{总借款本金余额})] \\ &= 5.10\% \end{aligned}$$

则：债务资本成本为 5.10%

### **(7) 加权资本成本的确定**

运用 WACC 模型计算加权平均资本成本,将上述参数代入 WACC 模型,得出加权平均资本成本为 13.52%。则折现率为 13.52%。

### **(四) 评估结果的确定方法**

对两种评估方法得出的初步结论进行比较、分析,综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及使用数据的质量和数量,形成最终评估结果。

## **八、评估程序实施过程和情况**

### **(一) 明确评估业务基本事项**

通过向委托方了解总体方案,明确委托方、被评估单位、评估目的、评估对象和评估范围、评估基准日、评估报告使用限制、评估报告提交时间及方式等评估业务基本事项。

### **(二) 签订业务约定书**

根据了解的评估业务基本情况,本公司对自身专业胜任能力、独立性和业务风险进行综合分析和评价,最终决定与委托方资产评估业务约定书。

### **(三) 编制评估计划**

根据评估项目的具体情况,指派项目经理和评估小组成员。由项目经理编制评估计划,对评估项目的具体实施程序、时间要求、人员分工做出安排,并将评估计划报经部门经理和总经理审核批准。

### **(四) 现场调查**

根据批准的评估计划,评估人员进驻被评估单位进行现场调查工作,主要包括对企业经营状况的了解、向企业有关人员了解评估范围内实物资产的运行、维护、保养状况等。

### **(五) 收集评估资料**

根据评估工作的需要,评估人员收集与本次评估相关的各种资料与信息,包括被评估单位的财务资料、资产权属证明材料、市场价格信息、行业信息等。

### **(六) 评定估算**

根据评估对象的实际状况和特点,制定各类资产的具体评估方法,对评估范围内的资产分别进行评估测算,确定评估价值。

## （七）编制和提交评估报告

项目经理召集评估小组成员对评估结论进行分析，并由项目经理撰写评估报告，经三级审核后向委托方提交资产评估报告。

## 九、评估假设

### （一）宏观及外部环境的假设

1、假设国家宏观经济形势及现行的有关法律、法规、政策，无重大变化；本次交易双方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

2、假设被评估单位所在的行业保持稳定发展态势，行业政策、管理制度及相关规定无重大变化。

3、假设国家有关信贷利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重变化。

4、假设无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素，造成对企业重大不利影响。

5、假设本次评估测算的各项参数取值是按照现时价格体系确定的，未考虑基准日后通货膨胀因素的影响。

### （二）交易假设

1、交易原则假设，即假设所有待评资产已经处在交易过程中，评估师根据待估资产的交易条件等模拟市场进行估价。

2、公开市场及公平交易假设，即假设在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获取足够市场信息的机会和时间，资产交易双方的交易行为都是在自愿的、理智的而非强制或不受限制条件下进行的。

3、假设评估范围内的资产和负债真实、完整，不存在产权瑕疵，不涉及任何抵押权、留置权或担保事宜，不存在其它其他限制交易事项。

### （三）特定假设

1、假设被评估单位的生产经营业务可以按其现状持续经营下去，并在可预见的经营期内，其经营状况不发生重大变化。

2、假设企业未来的经营管理人员尽职，企业继续保持现有的经营管理模式

持续经营。

3、资产持续使用假设，即假设被评估资产按照其目前的用途和使用的方式、规模、频度、环境等条件合法、有效地持续使用下去，并在可预见的使用期内，不发生重大变化。

4、假设委托方及被评估单位所提供的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件等相关材料真实、有效。

5、假设评估对象所涉及资产的购置、取得、建造过程均符合国家有关法律、法规规定。

6、假设评估对象所涉及的实物资产无影响其持续使用的重大技术故障，假设其关键部件和材料无潜在的重大质量缺陷。

7、假设被评估单位主营业务内容及经营规模不发生重大变化。

8、假设被评估单位提供的历年财务资料所采用的会计政策和进行收益预测时所采用的会计政策不存在重大差异。

9、假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、运营方式、合作分成比例等与目前保持一致。

10、本次评估不考虑通货膨胀因素的影响。评估测算中的一切取价标准均为评估基准日有效的价格标准及价值体系。

## 十、评估结论

截止评估基准日 2015 年 5 月 31 日，上海裕隆文化传媒有限公司的股东全部权益价值评估结果如下：

### （一）资产基础法评估结论

#### 1、资产基础法

截止评估基准日 2015 年 5 月 31 日，在持续经营条件下，上海裕隆文化传媒有限公司经审计的总资产账面价值 1,803.46 万元，总负债账面价值 337.30 万元，净资产账面价值 1,466.16 万元。经资产基础法评估，上海裕隆文化传媒有限公司总资产评估价值 2,331.57 万元，增值 528.11 万元，增值率 29.28%；总负债评估价值 337.30 万元，无增减值；净资产评估价值 1,994.27 万元，增值 528.11 万元，增值率 36.02%。详见下表：

**资产评估结果汇总表**

被评估单位：上海裕隆文化传媒有限公司

金额单位：人民币万元

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
	A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1,506.20	1,506.20	-	-
非流动资产	297.26	825.37	528.11	177.66
其中：长期股权投资	295.18	267.28	-27.90	-9.45
固定资产	2.08	1.41	-0.67	-32.21
无形资产	-	556.68	556.68	-
<b>资产总计</b>	<b>1,803.46</b>	<b>2,331.57</b>	<b>528.11</b>	<b>29.28</b>
流动负债	337.30	337.30	-	-
非流动负债	-	-	-	-
<b>负债总计</b>	<b>337.30</b>	<b>337.30</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>净资产（所有者权益）</b>	<b>1,466.16</b>	<b>1,994.27</b>	<b>528.11</b>	<b>36.02</b>

评估结论详细情况见评估明细表。

## 2、资产基础法评估值与账面值的差异分析

经资产基础法评估，净资产评估值 13,211.14 万元，将账面净资产 8,332.41 万元，增值 4,878.73 万元，增值率 58.55%。主要增值因素主要有以下几个方面：

### （1）长期股权投资评估减值

长期股权投资账面价值 2,951,765.90 元，采用资产基础法对子公司海宁优赛传媒有限公司在评估基准日的评估值为 2,672,834.69 元，造成评估减值 278,931.21 元。

### （2）固定资产评估减值

设备类固定资产：账面净值 20,790.00 元；评估净值 14,085.00 元；评估减值 6,705.00 元，减值率为 32.25%。

减值原因主要为电子设备价格呈下降趋势，导致评估原值和净值减值大。

### （3）无形资产评估增值

本次申报的无形资产账面值为 0.00 元，本次评估增值 5,566,760.00 元，企业委估著作权、商标为母公司无偿转让，没有账面价值，造成评估增值。

## （二）收益法评估结论

截止评估基准日 2015 年 5 月 31 日，在持续经营前提下，经收益法评估，裕隆传媒股东全部权益价值的评估结果为 26,416.07 万元，增值 24,949.91 万元，增



值率 1701.72%。

### （三）评估结果的确定

经对资产基础法和收益法两种评估结果的比较，收益法与资产基础法的评估价值相差 24,421.80 万元，差异率为 1224.60%。收益法侧重企业未来的收益，是在评估假设前提的基础上做出的，而成本法侧重企业形成的历史和现实，因方法侧重点的本质不同，造成评估结论的差异性。

首先，资产基础法为从资产重置的角度评价资产的公平市场价值，仅能反映企业资产的自身价值，而不能全面、合理的体现各项资产综合的获利能力及企业的成长性，并且也无法涵盖诸如在执行合同、客户资源、商誉、人力资源等无形资产的价值。作为裕隆传媒核心资产的软件著作权类无形资产，在裕隆传媒账面上显示账面值为零，裕隆传媒在进行了认真清查核实的基础上，对没有账面值的无形资产也进行了评估申报。评估人员也对所有委估无形资产进行了系统整理、归集和分析，以反映委估资产的完整性和有效性。

其次，裕隆传媒成立于 2010 年，企业成立后主要参以母公司北京艺德环球文化艺术有限公司为中心进行电视剧和电影的后期制作发行，根据母公司的业务发展规划，母公司将其所持有的软件著作权、商标和在执行的合同全部转让给裕隆传媒。也就是说，裕隆传媒承接了母公司的所有业务以及资源，其立足和发展的基础是拥有相对完整、业内知名度较高的电视剧电影发行资源，这也是裕隆传媒核心价值所在。目前企业为了长期稳定发展，充分发挥资源优势，也正积极地在市场广度和深度的开拓上开展相应的工作。

再者，收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等资产基础法无法考虑的因素对股东全部权益价值的影响。根据被评估单位所处行业和经营特点，收益法评估价值能更好体现企业整体的成长性和盈利能力，能比较客观、全面的反映目前企业的股东全部权益价值。

最后，我们认为资产的价值通常不是基于重新购建该等资产所花费的成本而是基于市场参与者对未来收益的预期。评估师经过对被评估单位财务状况的

调查及经营状况分析，结合本次资产评估对象、评估目的，适用的价值类型，经过比较分析，认为收益法的评估结论能更全面、合理地反映企业的内含价值，故本次评估采用收益法评估结果作为本次评估的最终评估结论。

所以，本次评估以收益法评估结果作为价值参考依据，即上海裕隆文化传媒有限公司的股东全部权益评估价值为 26,416.07 万元。

本次评估裕隆传媒股东全部权益价值时，未考虑控股权及少数股权等因素产生的溢价或折价，也未考虑股权缺乏流动性等对股权价值的影响。

## 十一、特别事项说明

以下事项并非本公司评估人员执业水平和能力所能评定和估算，但该事项确实可能影响评估结论，提请本评估报告使用者对此应特别关注：

### （一）引用其他机构出具的报告情况

无。

### （二）权属资料瑕疵情况






纳入本次评估范围内裕隆传媒所拥有的影视著作权和商标均为母公司协议转让取得，截止到评估基准日尚未办理产权变更，著作权人仍为北京艺德环球文化艺术有限公司，具体明细如下：





#### 1、著作权




序号	影视剧名称	发行许可证	许可证取得时间
1	渴望激情	(晋)剧审字(99)第002号	1999.10.28
2	梦幻青春	(沪)剧审字(99)第052号	1999.12.24
3	侠客行	(蒙)剧审字(2001)第002号	2001.8.20
4	连城诀	(蒙)剧审字(2003)第008号	2001.8.22
5	欢天喜地七仙女	(赣)剧审字(2005)第004号	2005.6.17
6	幸福来了你就喊	(蒙)剧审字(2007)第001号	2007.1.7
7	浣花洗剑录	(桂)剧审字(2007)第008号	2007.10.25
8	天地姻缘七仙女	(蒙)剧审字(2010)第007号	2010.12.27
9	情剑	电审故字(2012)第604号	2012.10.31






#### 2、商标

序号	商标	类号	注册号	有效期
----	----	----	-----	-----

1	 苹果娃娃	16	第 8082040 号	2011.2.28-2021.2.27
2	 苹果娃娃	16	第 8076590 号	2011.3.7-2021.3.6
3	 苹果娃娃	16	第 8082063 号	2011.2.28-2021.2.27
4	 苹果娃娃	42	第 8074332 号	2011.2.28-2021.2.27
5	 苹果娃娃	42	第 8076612 号	2011.4.7-2021.4.6
6	 苹果娃娃	42	第 8076644 号	2011.4.7-2021.4.6
7	 苹果娃娃	42	第 8076647 号	2011.4.7-2021.4.6

8	欢天喜地七仙女	26	第 7373568 号	2010.10.14-2020.10.13
9	欢天喜地七仙女	25	第 7373562 号	2010.9.21-2020.9.20
10	新欢天喜地七仙女	41	第 7540377 号	2010.12.21-2020.12.20
11	 苹果娃娃	16	第 8082057 号	2011.2.28-2021.2.27
12	 苹果娃娃	16	第 8077647 号	2011.3.7-2021.3.6
13	 苹果娃娃	16	第 8077644 号	2011.3.7-2021.3.6
14	 苹果娃娃	16	第 8076599 号	2011.3.7-2021.3.6
15	 苹果娃娃	16	第 8076593 号	2011.3.7-2021.3.6
16	欢天喜地七仙女	18	第 7373535 号	2010.10.14-2020.10.13
17	欢天喜地七仙女外传	41	第 7540380 号	2010.12.21-2020.12.20
18	欢天喜地七仙女	42	第 7540364 号	2010.12.21-2020.12.20

19	 苹果娃娃	42	第 8076638 号	2011.4.7-2021.4.6
20	 苹果娃娃	42	第 8076632 号	2011.4.7-2021.4.6
21	 苹果娃娃	42	第 8077604 号	2011.3.14-2021.3.13
22	 苹果娃娃	42	第 8066753 号	2011.3.28-2021.3.27
23	 苹果娃娃	42	第 8076623 号	2011.4.7-2021.4.6
24	欢天喜地七仙女	21	第 7373554 号	2010.8.21-2020.8.20
25	欢天喜地七仙女	28	第 7373577 号	2010.10.14-2020.10.13
26	欢天喜地七仙女	3	第 7373598 号	2010.8.21-2020.8.20
27	 苹果娃娃	16	第 8082050 号	2011.2.28-2021.2.27

28	 苹果娃娃	16	第 8082045 号	2011.2.28-2021.2.27
29		41	第 7074868 号	2010.10.28-2020.10.27
30	欢天喜地七仙女	20	第 7373546 号	2010.8.21-2020.8.20
31	 苹果娃娃	42	第 8074342 号	2011.2.28-2021.2.27
32	欢天喜地七仙女	14	第 7373516 号	2010.8.21-2020.8.20
33	新欢天喜地七仙女	42	第 7540367 号	2010.12.21-2020.12.20
34	欢天喜地七仙女	16	第 7373522 号	2010.8.21-2020.8.20
35	 苹果娃娃	42	第 8074336 号	2011.2.28-2021.2.27
36	欢天喜地七仙女外传	42	第 7540362 号	2010.12.21-2020.12.20
37	 苹果娃娃	16	第 8076596 号	2011.3.7-2021.3.6

裕隆传媒以及其母公司北京艺德环球文化艺术有限公司已对该部分著作权和商标承诺无权属纠纷，本次评估未考虑该事项对评估结论的影响。



### （三）评估程序受到限制的情况

无。

### （四）评估资料不完整的情况

无。

### （五）评估基准日存在的法律、经济等未决事项

本次评估过程中，评估人员未发现企业存在法律、经济等未决事项。

### （六）担保、租赁及其或有资产负债等事项与评估对象的关系

本次评估过程中，评估人员未发现企业存在对外抵押担保情况，评估结论也未考虑以往或者将来可能存在的抵押担保事宜以及特殊交易方可能追加付出的价格等对其评估价值的影响，也未考虑可能存在的与评估范围内资产有关的或有负债可能对资产价格的影响。

### （七）评估基准日至评估报告日之间可能对评估结论产生影响的事项

1、评估基准日期后事项系评估基准日至评估报告提出日期之间发生的重大事项。

2015年6月28日起中国人民银行下调金融机构人民币贷款和存款基准利率。金融机构一年期贷款基准利率下调0.25个百分点至4.85%；一年期存款基准利率下调0.25个百分点至2%，其他各档次贷款及存款基准利率、个人住房公积金存贷款利率相应调整。

自评估基准日至评估报告出具日，除上述事项外不存在其他影响评估前提和评估结论而需要对评估结论进行调整的重大事项。

2、在评估基准日后，当被评估资产因不可抗力而发生拆除、毁损、灭失，往来账款产生坏账等影响资产价值的期后事项时，不能直接使用评估结论。

3、发生评估基准日期后重大事项时，不能直接使用本评估结论。在本次评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对评估价值进行相应调整。

### （八）需要说明的其他问题

1、本评估报告是在独立、客观公正、科学的原则下做出的，遵循了有关的法律、法规和资产评估准则的规定。我公司及所有参加评估的人员与委托方及有关当事人之间无任何特殊利害关系，评估人员在整个评估过程中，始终恪守职业

道德和规范。

2、本评估报告中涉及的有关企业经营的一般资料、产权资料、政策文件及相关资料由委托方及被评估单位负责提供，对其真实性、合法性由委托方及被评估单位承担相关的法律责任；同时根据中国注册会计师协会关于印发《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》的通知（会协{2003}18号）的规定，注册评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象的价值进行估算并发表专业意见，对评估对象的法律权属确认或发表意见超出了注册资产评估的执业范围，因此评估机构不对评估对象的法律权属提供保证。

3、对企业存在的可能影响资产评估价值的瑕疵事项，在企业委托时未作特殊说明而评估人员已履行评估程序仍无法获知的情况下，评估机构及评估人员不承担相关责任。

4、本评估报告只对结论本身符合职业规范要求负责，而不对经济业务定价决策负责，资产评估结论不应该被认为是对评估对象可实现价格的保证。

5、本评估结论由本公司出具。受本公司评估人员的执业水平和能力的影响，评估结论不作为相关交易及其它经济行为的唯一依据，仅作为有关当事人经济行为价值参考。

6、评估报告附件与报告正文配套使用方为有效。

## 十二、评估报告使用限制说明

（一）本报告只能用于评估报告所载明的评估目的和用途，本公司不对报告使用者运用本报告于本次评估目的以外的经济行为所产生的后果负责。

（二）评估报告只能由评估报告载明的评估报告使用者使用。

（三）本评估结论使用有效期为自评估基准日起1年，即从2015年5月31日至2016年5月30日止的期限内有效，超过1年有效期需重新进行评估。

（四）评估报告的全部或者部分内容被摘抄、引用或者披露于公开媒体，需评估机构审阅相关内容并征得本公司书面同意，法律、法规规定以及相关当事方另有约定的除外。

（五）本报告复印无效，未加盖本公司骑缝章无效。

### 十三、评估报告日

本评估报告日为 2015 年 8 月 18 日。



#### 十四、评估机构和注册资产评估师签章

评估机构法定代表人：

中国注册资产评估师：

中国注册资产评估师：

北京国融兴华资产评估有限责任公司



2015年8月18日

## 附件

- 附件一： 被评估单位专项审计报告
- 附件二： 委托方和被评估单位法人营业执照副本复印件
- 附件三： 评估对象涉及的主要权属证明资料复印件
- 附件四： 委托方和被评估单位承诺函
- 附件五： 注册资产评估师承诺函
- 附件六： 注册资产评估师资格证书复印件
- 附件七： 资产评估机构资格证书复印件
- 附件八： 资产评估机构营业执照复印件
- 附件九： 资产评估明细表



姓名: 黎军  
 性别: 男  
 身份证号: 3101071964110903  
 机构名称: 北京国能兴华资产评估有限公司  
 批准机关: 中国资产评估协会  
 发证日期: 2012年4月13日  
 初次注册时间: 1998年12月31日

中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance  
 of the People's Republic of China

证书编号: 11000756



本人签名: 本人印鉴:

检验登记



年月日

检验登记



年月日



年月日



年月日





姓名： 刘志强



性别： 男

身份证号： 610103196910292475

机构名称： 北京国融兴华资产评估有限责  
任公司

批准机关： 中国资产评估协会

发证日期： 2012年4月12日

初次注册时间： 2006年6月9日

中华人民共和国财政部制发

Issued by Ministry of Finance  
of the People's Republic of China

本人签名： 本人印鉴：

证书编号： 11060056



检验登记



年 月 日

检验登记



年 月 日



年 月 日

本证经检验  
继续有效一年



# 证券期货相关业务评估资格证书

经财政部、中国证券监督管理委员会审查，批准

北京国融兴华资产评估有限责任公司从事证券、期货相关评估业务。

北京国融兴华资产评估有限公司  
2007010247号  
2007010243号



批准文号：财企[2009]2号  
变更文号：财办企[2011]19号  
证字编号：0100021010

序列号：000113

发证时间：2009年







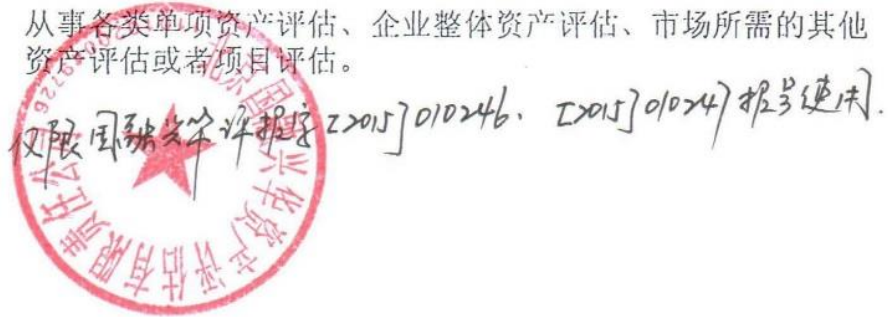


# 营业执照

(副本)(1-1)

注册号 110000000933457

名称 北京国融兴华资产评估有限责任公司  
 类型 有限责任公司(自然人投资或控股)  
 住所 北京市西城区裕民路18号7层703  
 法定代表人 赵向阳  
 注册资本 200万元  
 成立日期 1999年11月05日  
 营业期限 1999年11月05日至 2019年11月04日  
 经营范围 从事各类单项资产评估、企业整体资产评估、市场所需的其他资产评估或者项目评估。



在线扫码获取详细信息

登记机关



2014 年 12 月 18 日

提示: 每年1月1日至6月30日通过企业信用信息公示系统报送上一年度年度报告并公示。