



## 万达电影股份有限公司 关于对深圳证券交易所关注函回复的公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露内容的真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

万达电影股份有限公司（以下简称“公司”）于 2021 年 2 月 1 日收到深圳证券交易所中小板公司管理部下发的《关于对万达电影股份有限公司的关注函》（中小板关注函【2021】第 60 号）（以下简称“关注函”）。公司对此高度重视，对关注函所提及的有关事项进行认真分析和论证，现就相关问题回复如下：

2021 年 1 月 30 日，你公司披露《2020 年度业绩预告》，拟对前期并购影城、时光网、新媒诚品、互爱互动（北京）科技有限公司、上海骋亚影视文化传媒有限公司计提商誉及资产减值准备 40 亿元至 45 亿元。2020 年预计归属于上市公司股东的净利润预计为-69.5 亿元 W 至-61.5 亿元。

我部对此表示关注。请你公司说明：

1、以列表形式补充披露计提上述商誉及计提减值准备的具体情况，包括涉及的股权收购时间、收购金额、商誉总额、减值迹象发生时点、已计提商誉情况、本次计提减值原因、本次计提金额、占总商誉的比重等，并说明 2020 年计提大额商誉减值的原因及合理性。

**【回复】**



(1) 2020 年公司计提商誉减值准备的具体情况如下:

公司名称	股权收购时间	收购金额 (万元)	商誉总额 (万元)	减值迹象发 生时点	已计提商誉 减值金额	商誉净额 (万元)	占总商誉 的比重	本次计提商 誉减值金额
一、国内并购影城	2014 年 12 月 -2018 年 4 月	359,426.28	281,284.50	2019 年 -2020 年	233,973.67	47,310.83	5.75%	4.73 亿元
二、时光网	2016 年 12 月 -2019 年 12 月(注)	234,029.76	219,510.79	2019 年	199,275.96	20,234.83	2.46%	2.02 亿元
三、互爱互动(北京)科技有限公司	2016 年 5 月	258,900.00	230,725.41	2020 年	0	230,725.41	28.10%	18-19 亿元
四、浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司	2017 年 5 月	90,193.65	61,835.19	2020 年	0	61,835.19	7.53%	3-5 亿元
五、上海骋亚影视文化传媒有限公司	2016 年 8 月	108,486.18	98,459.57	2020 年	0	98,459.57	11.99%	6-7 亿元

注:时光网主要包含影时光网络技术(北京)有限公司、动艺时光信息技术(北京)有限公司、北京影时光电子商务有限公司、北京动艺时光网络科技有限公司和 Mtime USA company。其中影时光网络技术(北京)有限公司、动艺时光信息技术(北京)有限公司、北京影时光电子商务有限公司的股权收购时间为 2016 年 12 月,北京动艺时光网络科技有限公司的股权收购时间为 2019 年 12 月, Mtime USA company 的股权收购时间为 2017 年 1 月。



## (2) 2020 年公司计提大额商誉减值的原因及合理性

公司每年聘请具有证券从业资格的评估机构对公司进行以商誉减值测试为目的的评估并出具评估报告，根据管理层与评估师的初步评估结果，公司国内并购影城、时光网、互爱互动（北京）科技有限公司（以下简称“互爱互动”）、浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司（以下简称“新媒诚品”）和上海骋亚影视文化传媒有限公司（以下简称“骋亚影视”）等资产组商誉于 2020 年度初次或进一步出现了减值。具体原因如下：

### 一、国内并购影城

#### （一）行业状况

我国电影行业在经过了 2013-2015 年的快速增长后，2016 年起票房增速开始放缓。2018 年下半年由于影视圈的天价片酬、阴阳合同等诸多乱象被曝光，影视行业的税收政策收紧，同时相关部门出台一系列政策，电影行业监管力度加大。2019 年，随着宏观经济增速放缓，观众购买力与购买意愿随之下降，导致全国票房及观影人次的增速进一步下降，单银幕产出持续下滑，全国票房、观影人次的增长率分别为 5.4% 和 0.5%，行业拐点开始出现。

2020 年初新冠疫情的爆发对整个电影行业造成巨大冲击，全国影院自 2020 年 1 月 23 日起停业，至 2020 年 7 月 20 日方陆续恢复营业，但影院恢复营业后，一方面疫情管控政策对上座率、排映场次、卖品销售等均有限制，另一方面由于疫情对影院上游产业——电影制作行业的影响，导致优质影片供给较少，影院整体经营不善。国内部分中小影院由于在停业期间无足额的资金承担较高的房屋租金、物业费、人工成本等固定成本而歇业，即使度过停业危机的影院，也因为疫情影响，面临的经营压力剧增，经营业绩大幅下滑。

同时，2021 年初国内疫情又出现了局部反弹，疫情何时能彻底结束尚难以预测，后疫情时代影院行业的调整也需要一定的缓冲期，因此疫情对影院行业的影响可能并非止于 2020 年，对未来期间影院行业的影响仍具有一定不确定性。

#### （二）公司业务情况

如上所述，公司的国内并购影城在行业大环境的影响之下并无例外，停业长达半年之久，但是停业期间的房租物业费、人工成本等刚性支出依然发生，导致各影城 2020 年度经营业绩大幅下滑，均处于亏损状态，未达到预期。结合疫情



对国家宏观经济形势以及影院行业整体的影响，公司对存在商誉的并购影城的未来经营业绩进行初步预测，以此执行商誉减值测试后上述并购影城剩余的商誉出现了减值。

综上所述，公司对国内并购影城 2020 年度的剩余商誉计提减值主要系疫情对影院行业 2020 年度以及未来影响所致，具有合理性。

## 二、时光网

时光网资产组包括北京影时光电子商务有限公司、北京动艺时光网络科技有限公司、影时光网络技术（北京）有限公司、动艺时光信息技术（北京）有限公司及 Mtime USA company5 家公司，主要经营电影衍生品销售、技术开发、银幕制作服务、电影推广、在线票务等业务。由于时光网经营的主要业务衍生品的销售、在线票务等与影院业务密切相关且依附于影院业务，全国影院停业期间，时光网业务也基本处于停滞状态。影院开业后，影院的观影人次依然较低，时光网的经营情况并未得到好转。且如前所述，疫情对影院行业的影响并非只是 2020 年度，预计该影响未来一段时间仍然存在，因此时光网预计未来期间的经营也受疫情影响难以快速恢复。

2020 年，时光网实现收入较 2019 年度下降约 40%，息税前利润更是出现较大亏损。因此根据疫情对公司目前及预期未来的影响，公司对时光网未来经营业绩进行了初步预测，以此为基础执行商誉减值测试后时光网剩余的商誉出现了减值。

综上，公司对时光网 2020 年度剩余商誉计提减值主要原因系疫情对时光网 2020 年度以及未来影响所致，具有合理性。

## 三、互爱互动

### （一）行业状况

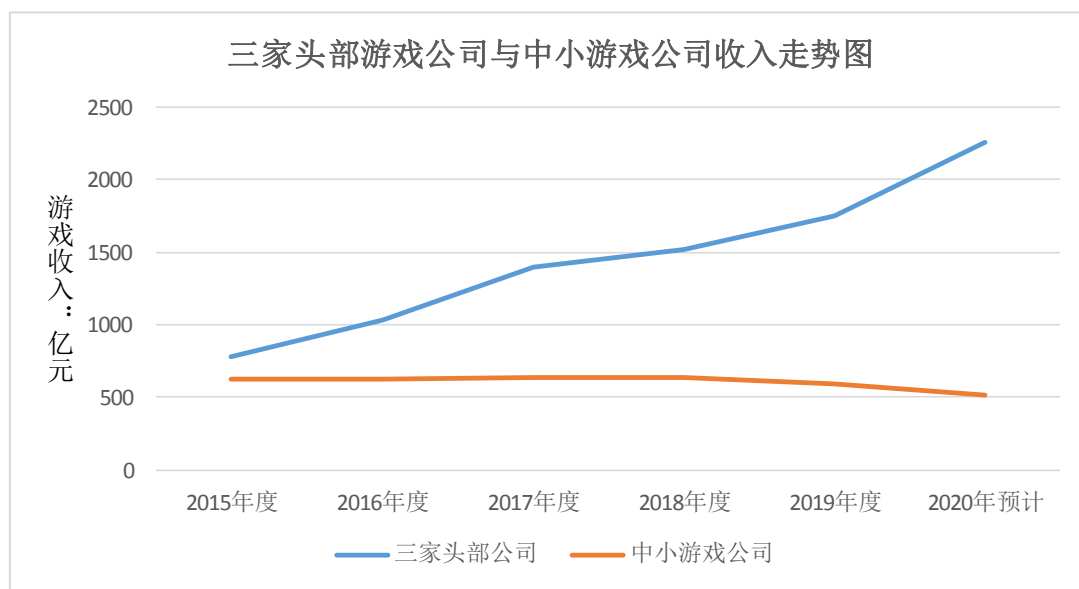
网络游戏行业经过多年的高速增长，已步入成熟稳定的发展周期，收入增速正逐渐放缓。2013-2019 年，中国游戏市场实际销售收入高速增长。2019 年，中国游戏市场销售收入同比增长 8.7%，但用户规模增长放缓，且游戏用户逐步进入存量市场，游戏产业进入新的发展局面。

2020 年上半年，虽然疫情影响下游戏行业用户渗透率和时长提升带动线上流量明显增长，网络游戏行业整体规模增速明显提升，但是头部公司市占高位稳



定，中小公司经营压力加剧的市场格局没有改变。2015-2020年1-9月全国游戏收入大盘情况如下：

公司	项目	2015年	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年 1-9月
全国	收入(亿元)	1,408	1,656	2,036	2,144	2,330	2,080
头部公司1	收入(亿元)	566	708	979	1,040	1,147	1,170
	占比(%)	40	43	48	48	49	56
头部公司2	收入(亿元)	173	280	363	402	464	412
	占比(%)	12	17	18	19	20	20
头部公司3	收入(亿元)	42	46	56	72	132	113
	占比(%)	3	3	3	3	6	5
三家小计	收入(亿元)	781	1,034	1,398	1,514	1,743	1,695
	占比(%)	55	62	69	71	75	81



(数据来源：中国音数协游戏工委、伽马数据、各公司财务报告)

注：上图中头部公司及中小游戏公司2020年度的预计游戏收入数据是以各公司2020年1-9月份实际游戏收入数据推算出月平均收入数据，然后乘以12预计的全年游戏收入数据。

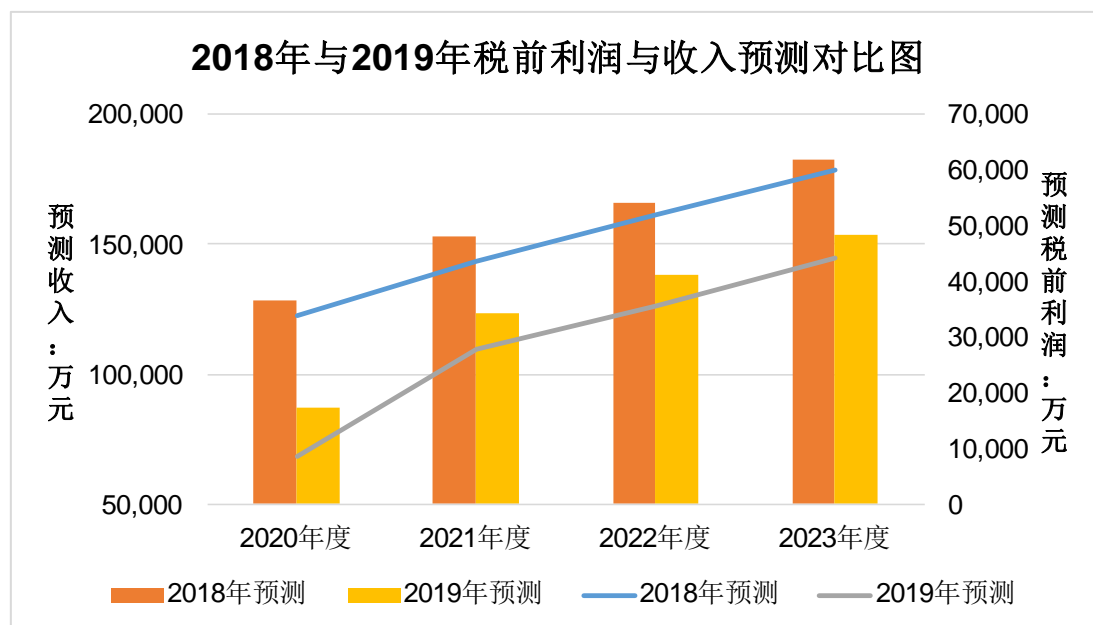


通过以上数据可以看到，中国游戏收入大盘数据自 2015 年至 2020 年 1-9 月处于逐年增长的趋势，但是 3 家头部公司的市场占比由 2015 年的 55% 增至 2020 年 1-9 月的 81%，增长率较高。以 2020 年 1-9 月的数据推算 2020 年全年的数据可发现，尽管 2020 年预计游戏收入整体增量为 444 亿元，但是预计这 3 家公司的增量为 517 亿元，意味着除了头部公司之外其余中小游戏公司大部分处于市场规模不断压缩的生存环境。头部企业渗透游戏产业链各个环节，囊括了渠道、发行、研发 3 个环节，掌握巨大流量资源的头部渠道，导致很多发行和研发公司承受较大经营压力。同时，移动游戏行业监管日趋规范，2019 年版号重启后从数量供给看监管政策收严仍是趋势，对于过审游戏的质量和数量进行严格把控。除此之外，游戏的制作周期和成本日益提升，渠道审核规则更加严格，加之疫情延缓了新产品上线节奏等多种因素，2020 年度中小游戏公司面临的竞争压力持续加剧。

## （二）公司业务情况

互爱互动在游戏行业中属于中小公司，如上所述，在中小游戏公司整体收入增长率逐年降低、至 2020 年转折性下跌的情况下，互爱互动 2019 年度业绩开始出现下滑，2020 年度的经营业绩进一步下滑，由盈转亏。主要原因为互爱互动主营移动游戏和网页游戏的发行，由于移动游戏和网页游戏的生命周期较短，更新速度较快，故新游戏的上线对其收入的影响较大。受国家游戏版号暂停发放政策的影响，互爱互动 2019 年只有 3 款新游戏上线，因此 2019 年的收入及息税前利润下降。2019 年商誉减值测试时已根据当年的实际经营情况及行业状况调低了对未来经营业绩的预测，根据调低后的业绩预测，互爱互动 2019 年度的商誉不存在减值。

在 2019 年商誉减值测试过程中，互爱互动预计 2020 年新上线的游戏为 15 款，但是由于疫情影响，延缓了新产品上线的节奏，导致 2020 年的部分游戏未能如期上线，因此 2020 年经营业绩进一步下滑，未达预期。公司根据互爱互动 2020 年的实际经营情况以及行业状况，继续调减未来盈利预测，根据调整后的预测进行商誉减值测试，互爱互动的商誉出现了减值。

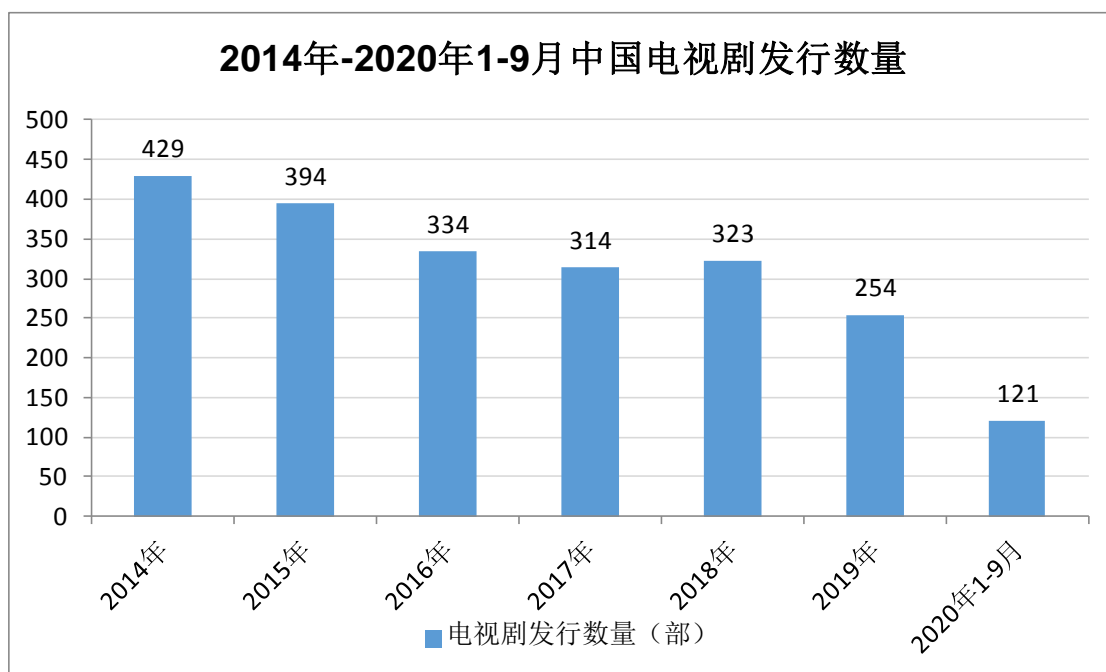


综上，公司对互爱互动 2020 年度计提商誉减值主要原因系行业发展变化以及公司自身经营情况变化所致，具有合理性。

#### 四、新媒诚品

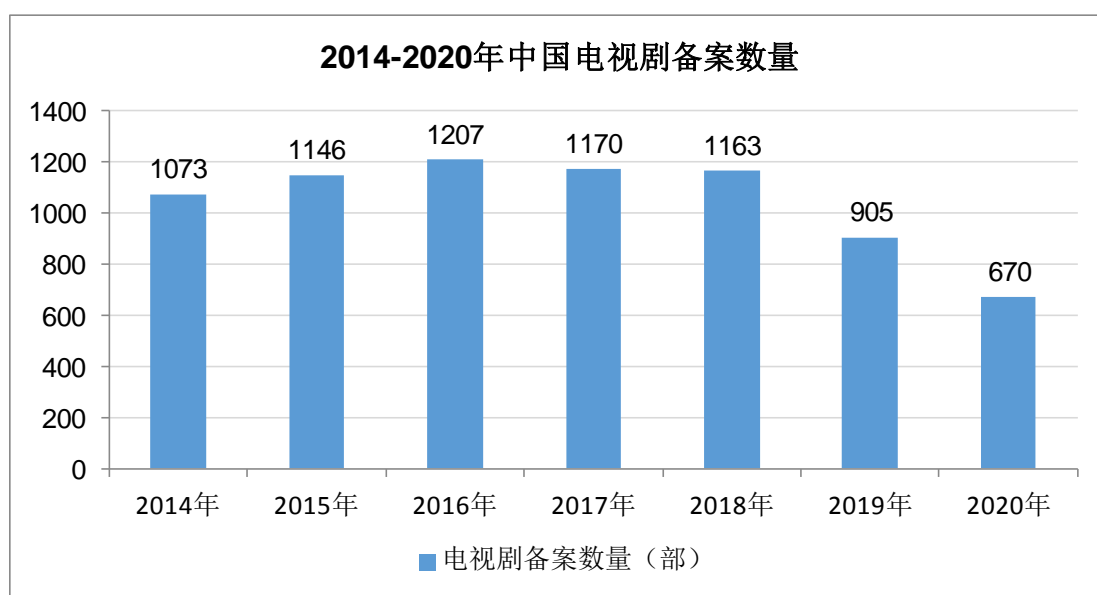
##### （一）行业状况

2014-2020 年，我国电视剧发行数量整体呈减少的趋势。2018 年以来，我国影视行业加强监管，限制娱乐性内容播出，提高网络平台内容审核标准，2019 年、2020 年，我国电视剧行业受到一定影响。据国家广播电视总局（以下简称“广电总局”）统计数据显示，2019 年我国电视剧发行数量约为 254 部，2020 年 1-9 月我国电视剧发行数量约为 121 部。



(数据来源: 国家广播电视总局)

从电视剧备案数量来看, 2014-2020年, 我国电视剧备案数量波动变化。据广电总局统计数据显示, 在疫情、行业政策以及市场等因素的共同影响下, 2020年我国电视剧备案数仅670部, 创下多年新低, 比2019年的905部下降26%, 比2018年的1231部几乎下降一半。



(数据来源: 国家广播电视总局)





政策方面，2020年2月13日，广电总局出台了《关于进一步加强电视剧网络剧创作生产管理有关工作的通知》，提倡剧集不超40集，加强对剧集“注水”现象的监管，提出每部电视剧网络剧全部演员总片酬不得超过制作总成本的40%，其中主要演员片酬不得超过总片酬的70%，进一步规范行业秩序，推动国内电视剧网络剧健康发展。

## （二）公司业务情况

新媒诚品在并购后发挥电视剧与电影业务间的联动效应，影剧联动，2016-2019年度营业收入及息税前利润逐年增长。在2019年度的商誉减值测试中，公司依据新媒诚品的未来预测及长期预算等数据，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。

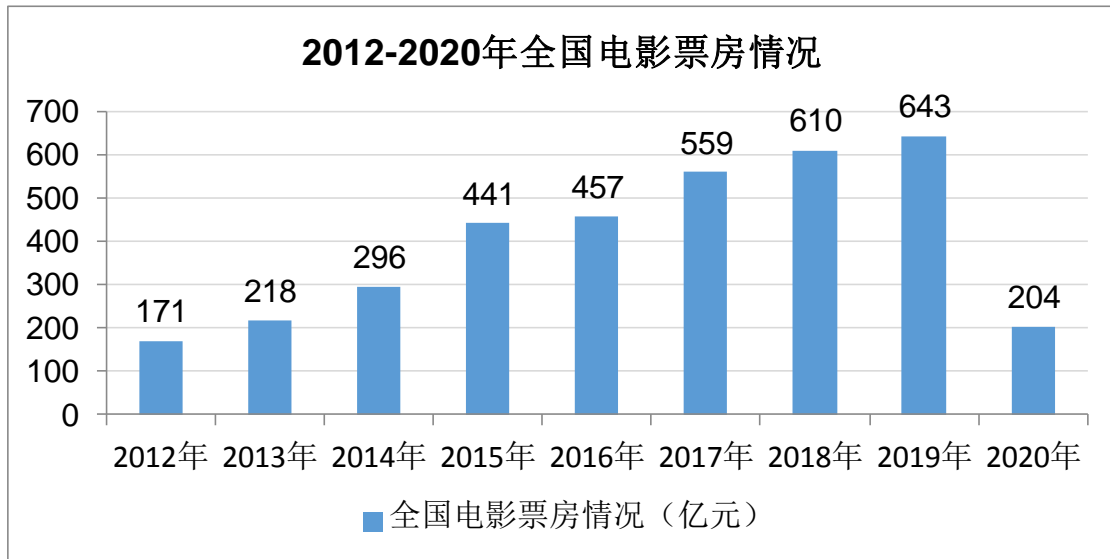
2020年，受疫情、行业政策以及市场等因素的共同影响，电视剧行业发行数量及备案数量急剧下降，随着广电总局“限集令”的出台，新媒诚品部分已拍摄剧集毛利率降低，同时疫情影响下部分新剧集拍摄制作进度延后，因此营业收入及息税前利润下滑较大，且首次出现亏损。公司根据行业状况及新媒诚品2020年度实际业绩情况，相应调低其未来预测，经初步测算包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，新媒诚品商誉出现减值。

综上所述，新媒诚品在2020年计提商誉减值，其原因系疫情、行业政策、市场及新媒诚品自身经营随之发生变化所致，具有合理性。

## 五、骋亚影视

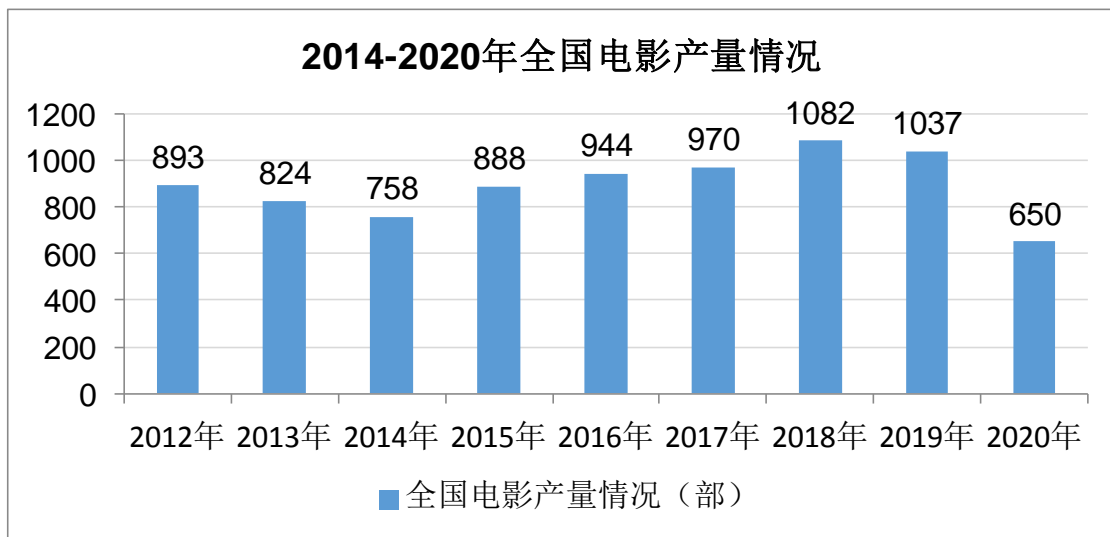
### （一）行业状况

国内电影票房从2012年的170亿元增长到2019年642.7亿元，年均复合增长率达到20.85%，中国电影产业在国民经济新的发展形势下实现了快速增长。2019年全国电影总票房642.7亿元，同比增长5.4%，电影票房市场增速放缓。2020年新冠疫情对电影行业全产业链均造成较为严重的影响，从上游电影制作到下游影院放映均受到冲击，电影无法如期上映，影视剧延期拍摄，全年电影票房仅为204亿元，同比下降68%。



(数据来源: 国家电影局)

2012-2019年我国电影产量从893部增加到1037部,之后受影视行业监管趋严政策等因素影响,电影行业进入产能收缩期,2019年共有电影1037部,比2018年减少45部。2020年受疫情影响,全国电影产量共计650部,比上年减少近400部。



(数据来源: 国家电影局)

## (二) 公司业务情况

骋亚影视在并购后发挥电影投资、制作和发行业务与院线发行、电影放映业务形成有效联动,2018年依靠《唐人街探案2》的上映发行,收入及息税前利润有了较大的增长。2019年受宏观经济下行及影视行业整体调整的影响,收入及



息税前利润较 2018 年有所下降。在 2019 年度的商誉减值测试中，公司预计 2020 年将上映的电影将为其收入及利润带来较大的增长，公司依据骋亚影视的未来预测及长期预算等数据，经测试包括商誉的资产组可收回金额大于其账面价值，商誉不存在减值。

2020 年，骋亚影视的业务模式发生变化，其主营业务由原电影制作与发行逐步向网剧的制作与发行方向转变。由于目前处于转型初期，骋亚影视网剧制作及发行相关业务运营情况尚处于探索期，无论是人力资源还是 IP 储备资源以及客户资源等，与已处于成熟期的同行业公司相比尚不具有竞争优势，因此对于转型后的网剧业务发展前景尚不明朗。同时疫情对传统电影行业未来的影响仍存在不确定性，公司根据骋亚影视 2020 年度实际业绩情况相应调低其未来预测，经初步测算包括商誉的资产组可收回金额低于其账面价值，骋亚影视商誉出现减值。

综上所述，公司对骋亚影视 2020 年计提商誉减值，其原因主要系骋亚影视业务转型以及疫情对电影行业的影响所致，具有合理性。



2、结合商誉减值测算过程中的重要假设、关键参数等减值测算过程，说明相关减值测试是否符合会计准则的相关规定，公司 2020 年计提商誉减值金额是否准确，是否合理。

**【回复】**

根据《企业会计准则—资产减值》《会计监管风险提示第 8 号—商誉减值》的要求，企业合并所形成的商誉，无论是否存在减值迹象，每年都应当进行减值测试，测试结果表明包含分摊商誉的资产组或资产组组合的可回收金额低于其账面价值的，应当确认相应的减值损失。

根据万达电影国内并购影城、时光网、互爱互动、新媒诚品以及骋亚影视 2020 年度初步财务决算及其对未来年度的业绩预测情况，公司管理层认为上述公司商誉存在减值迹象。管理层及相关中介机构对上述主体资产状况、财务状况、业务开展、内部管理等进行了初步调查，基于调查情况和对未来年度业绩预测情况，公司管理层对相关商誉进行初步减值测算，基本情况如下：

**一、评估方法**

商誉是不可辨认无形资产，因此对于商誉的减值测试需要估算与商誉相关的资产组的可收回金额来间接实现。根据《会计准则第 8 号—资产减值》规定，本次测算选取的价值类型为与商誉相关的资产组可收回金额。

基于现实的情况下，针对商誉相关的资产组不存在公平交易中销售协议价格和资产活跃市场，也无类似资产的最近交易价格或者结果，无法可靠估计其公允价值减去处置费用的净额。根据《企业会计准则第 8 号—资产减值》第八条规定，应当以商誉相关的资产组预计未来现金流量现值作为其可收回金额。

**二、预计未来现金流量现值评估模型**

**（一）现金流量折现法模型**

因与商誉相关的资产组未包含货币资金、应收及应付款项，在估算预计未来现金流量时需考虑于基准日支出的铺底营运资金，由于该笔现金流出在评估基准日发生并不包括在资产组内，因此本次评估的基本模型为：

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} - \text{铺底营运资金}$$

式中：



P: 预计未来现金流量现值;

R<sub>i</sub>: 未来第 i 年的预期收益 (息税前自由现金流量);

R<sub>n+1</sub>: 稳定期年度预期收益 (息税前自由现金流量);

r: 税前折现率;

n: 未来预测收益期;

铺底营运资金: 基于基准日实际资产负债情况分析确定。

## (二) 预计未来现金流量现值涉及的收益指标

根据评估目的, 使用资产组息税前自由现金流作为收益指标, 资产使用过程中产生的现金流量的计算公式如下:

资产组息税前自由现金流量=息税前利润+折旧摊销-营运资金增加-资本性支出

其中: 息税前利润=营业收入-营业成本-税金及附加-营业费用-销售费用

评估过程中, 基于企业的实际经营情况及发展预期等因素测算其未来预期的自由现金流量, 并假设在预测期后, 企业仍保持预测期的资本结构和经营效率, 持续经营。

## 三、预计未来现金流量现值涉及的重要假设

(一) 假设国家现行的有关法律法规、国家宏观经济形势无重大变化、利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等外部经济环境不会发生不可预见的重大变化;

(二) 假设企业未来保持现有或明确的预期经营管理模式, 经营管理团队保持稳定并尽职尽责, 有效推进企业发展;

(三) 假设资产组按目前或明确预期的用途和使用的方式、规模、频度、环境等情况继续使用;

(四) 本次测算明确预测期为 2021 年至 2025 年, 假设在预测期后, 企业仍能保持预测期的资本结构和经营效率, 持续经营;

(五) 假设企业经营过程中现金的流入和流出在年度内均匀发生;

(六) 假设与企业经营相关的资质证书到期后仍可续期取得;



(七) 资产组涉及的经营场地租赁的, 假设经营场地租用到期后可以同等市场条件续租。

#### 四、预计未来现金流量现值涉及的重要数据选取情况

##### (一) 国内并购影城

##### (1) 收益预测

##### ①营业收入

A. 票房收入: 根据历史期的平均票价、上座率和观影人次, 预计预测期的平均票价、上座率与观影人次, 测算出票房收入;

B. 非票房收入: 包括卖品收入、多种经营收入和其他收入, 根据历史期收入实现情况并考虑各方面综合因素确定收入增长比进行测算。

##### ②营业成本、税金及附加

营业成本: 票房成本根据净票房的一定比例确定(根据各影城经营情况分析确定); 非票房成本包括卖品成本、多种经营成本、其他成本等, 按照对应收入的一定比例进行测算。

B. 税金及附加: 基于预测的营业收入和营业成本, 结合评估基准日适用的税率逐期测算。

##### ③销售费用、管理费用

包括办公费、差旅费、业务招待费等, 以历史期经营数据为参考基础, 根据各影城预期经营情况逐项分析预计。

##### (2) 预计未来现金流量年限

企业管理层对与商誉相关资产组 2021 年至 2025 年各年的现金流进行了预计, 并认为企业的管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用, 其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命, 相关收益于 2026 年达到稳定并保持, 实现永续经营。

(3) 税前折现率  $r$  采用(所得)税前加权平均资本成本(WACCBT)确定, 公式如下:

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$



$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中：E 为包括营运资金的资产组可收回金额，Re 为权益资本成本，D 为付息债务价值，Rd 为债务资本成本，T 为资产组适用的所得税率。

折现率的测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率 rf	根据剩余期为 10 年以上国债到期收益率确定
风险系数 $\beta_e$	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 $\beta_e$ ，并取其平均数作为公司资产组的 $\beta_e$
市场风险溢价 ERP	根据中国证券指数测算
个别风险调整系数 $\epsilon$	结合该资产组的规模、公司行业地位、经营能力、抗风险能力等因素分析确定
权益资本成本 Re	$Re = rf + \beta_e \times ERP + \epsilon$
债务资本成本 Rd	基准日无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$
税前加权平均资本成本	$WACC_{BT} = WACC / (1-T)$

## （二）时光网

时光网商誉涉及 5 家主体，分别为北京影时光电子商务有限公司、北京动艺时光网络科技有限公司、影时光网络技术（北京）有限公司、动艺时光信息技术（北京）有限公司及 Mtime USA company。

### （1）收益预测

#### ①营业收入

A.在线票务服务收入：每一期的该项收入根据销售总票房、时光网票房占比、佣金比例计算确定，基于对市场分析，该项收入于 2021 年至 2025 保持一定的增长；佣金比例根据统计的历史期数据分析确定并保持不变；时光网票房占比基于票务和 C 端运营网站重整预期进行预测；

B.衍生品销售收入：根据销售量、产品单价确定，基于培养线上渠道（万达平台及第三方平台）及核心爆款销售的预期对未来进行预测；



C.互联网服务收入：在对统计的历史数据分析基础上，按业务部门未来年度预算预计。

②营业成本、营业税金及附加

A.营业成本：结合收入成本构成和历史期毛利率水平分析预计。

B.税金及附加：基于预测的营业收入和营业成本，结合评估基准日适用的税率逐期测算。

③销售费用、管理费用

主要包括仓储费、物流费及市场促销费用、薪酬、租金、办公费用及折旧摊销等，以历史经营数据为参考基础，逐项分析或测算预计。

④营运资金

根据对历史年度资产与业务经营收入和成本费用的统计分析以及未来经营期内各年度收入与成本估算的情况。

(2)预计未来现金流量年限企业管理层对与商誉相关资产组 2021 年至 2025 年各年的现金流进行了预计，并认为企业的管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，相关收益于 2026 年达到稳定并保持，实现永续经营。

(3) 税前折现率 r

折现率 r 采用(所得)税前加权平均资本成本(WACCBT)确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

其中：E 为包括营运资金的资产组可收回金额，Re 为权益资本成本，D 为付息债务价值，Rd 为债务资本成本，T 为资产组适用的所得税率。

折现率的测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率 rf	根据剩余期为 10 年以上国债到期收益率确定
风险系数 βe	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 βe，并取其平均数作为公司资产组的 βe





市场风险溢价 ERP	根据中国证券指数测算
个别风险调整系数 $\epsilon$	结合该资产组的规模、公司行业地位、经营能力、抗风险能力等因素分析确定
权益资本成本 $R_e$	$R_e = r_f + \beta_e \times ERP + \epsilon$
债务资本成本 $R_d$	基准日无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1-T)$

### （三）互爱互动

互爱互动商誉涉及5家主体，分别为互爱互动（北京）科技有限公司、Hoolai Game Limited、成都众娱科技有限公司、霍尔果斯炫动网络科技有限公司及重庆策娱科技有限公司。

#### （1）收益预测

##### ①营业收入

公司营业收入包括基准日在线游戏产品收入和未来年度拟上线游戏产品收入。在线游戏产品收入基于其历史运营数据预测；拟上线游戏产品收入基于类似游戏产品运营数据分析预测。

##### ②营业成本

营业成本主要包括职工薪酬、代理游戏分成、代理游戏授权金摊销、支付平台手续费等。职工薪酬、支付平台手续费等基于历史年度的经营数据预测，代理游戏分成、代理游戏授权金摊销根据拟上线产品上线计划单独预测。

##### ③税金及附加

基于预测期营业收入、营业成本以及预计的资本性支出情况，结合评估基准日适用的税率逐期测算。

##### ④销售费用、管理费用

主要包括办公费、差旅费、业务招待费等，以历史年度经营数据为参考基础，根据公司预期经营情况逐项分析预计。

##### ⑤营运资金



根据对企业历史年度资产与业务经营收入和成本费用的统计分析结果以及未来年度营业收入与成本费用估算的情况逐期分析预计。

### (2) 预计未来现金流量年限

公司管理层对与商誉相关资产组2021年至2025年各年的现金流进行了预计，并认为企业得管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，相关收益于2026年达到稳定并保持，实现永续经营。

### (3) 税前折现率 r

折现率 r 采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：

$$WACCBT = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

其中 E 为包括营运资金的资产组可收回金额；D 为评估对象付息债务价值；Re 为权益资本成本，Rd 为债务资本成本；T 为资产组适用的所得税率。

折现率的测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率 rf	根据剩余期为 10 年以上国债到期收益率确定
风险系数 $\beta_e$	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 $\beta_e$ ，并取其平均数作为公司资产组的 $\beta_e$
市场风险溢价 ERP	根据中国证券指数测算
个别风险调整系数 $\varepsilon$	结合该资产组的规模、公司行业地位、经营能力、抗风险能力等因素分析确定
权益资本成本 Re	$Re = rf + \beta_e \times ERP + \varepsilon$
债务资本成本 Rd	基准日无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$
税前加权平均资本成本	$WACCBT = WACC / (1 - T)$



#### （四）新媒诚品

新媒诚品商誉涉及 4 家主体，分别为浙江东阳新媒诚品文化传媒有限公司、霍尔果斯新媒诚品文化传媒有限公司、北京新媒诚品文化传媒有限公司及霍尔果斯万达电视剧制作有限公司。

##### （1）收益预测

###### ①营业收入

营业收入主要为电视剧收入，依据现在及未来年度的电视剧投资拍摄计划，结合公司历史期同类型电视剧的销售情况、外部类似产品销售市场情况以及投资比例分析预测。

###### ②营业成本

营业成本为电视剧成本，根据计划内电视剧投资成本预算情况及投资比例分析预测。

###### ③税金及附加

基于预测期营业收入、营业成本以及预计的资本性支出情况，结合评估基准日适用的税率逐期测算。

###### ④销售费用、管理费用

主要包括办公费、差旅费、业务招待费等，以历史年度经营数据为参考基础，根据情况公司预期经营情况逐项分析预计。

###### ⑤营运资金

根据对企业历史年度资产与业务经营收入和成本费用的统计分析结果以及未来年度营业收入与成本费用估算的情况逐期分析预计。

##### （2）预计未来现金流量年限

公司管理层对与商誉相关资产组 2021 年至 2025 年各年的现金流进行了预计，并认为公司管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，相关收益于 2026 年达到稳定并保持，实现永续经营。

##### （3）税前折现率 $r$

折现率  $r$  采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：



$$WACC_{BT} = \frac{WACC}{1-T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$$

其中：E 为包括营运资金的资产组可收回金额；D 为评估对象付息债务价值；Re 为权益资本成本，Rd 为债务资本成本；T 为资产组适用的所得税率。

折现率的测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率 rf	根据剩余期为 10 年以上国债到期收益率确定
风险系数 $\beta_e$	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 $\beta_e$ ，并取其平均数作为公司资产组的 $\beta_e$
市场风险溢价 ERP	根据中国证券指数测算
个别风险调整系数 $\epsilon$	结合该资产组的规模、公司行业地位、经营能力、抗风险能力等因素分析确定
权益资本成本 Re	$Re = rf + \beta_e \times ERP + \epsilon$
债务资本成本 Rd	基准日无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D+E} + R_d \frac{D}{D+E} (1-T)$
税前加权平均资本成本	$WACC_{BT} = WACC / (1-T)$

### （五）骋亚影视

骋亚影视商誉涉及3家主体，分别为上海骋亚影视文化传媒有限公司、霍尔果斯骋亚影视文化传媒有限公司及上海骋亚影视文化传媒有限公司北京分公司。

#### （1）收益预测

##### ①营业收入

结合公司发展规划，预测的未来年度营业收入分为网络电影分账收入和网剧分账收入。其中：

##### A.网剧分账收入

网剧分账收入主要根据公司现在及未来年度投资计划结合类似网剧的销售市场情况以及公司投资比例分析预测。

##### B.网络电影分账收入



网络电影分账收入主要根据公司现在及未来年度投资计划结合类似网络电影的销售市场情况以及公司投资比例分析预测。

## ②营业成本

结合企业发展规划，预测的未来年度营业成本分为网剧分账成本、网络电影分账成本和其他成本，其中：

### A.网剧分账成本

网剧分账成本为网剧投资成本，主要根据计划内网剧的投资成本预算，结合公司的投资比例测算。

### B.网络电影分账成本

网剧电影分账成本为网络电影投资成本，主要根据计划内网络电影投资成本预算，结合公司的投资比例测算。

### C.其他业务成本

其他业务成本为根据公司考核标准测算的项目奖金。

## ③税金及附加

基于预测期营业收入、营业成本以及预计的资本性支出情况，结合评估基准日适用的税率逐期测算。

## ④销售费用、管理费用

主要包括办公费、差旅费、业务招待费等，以历史年度经营数据为参考基础，根据公司预期经营情况逐项分析预计。

⑤营运资金：根据对企业历史年度资产与业务经营收入和成本费用的统计分析结果以及未来年度营业收入与成本费用估算的情况逐期分析预计。

## (2) 预计未来现金流量年限

公司管理层对与商誉相关资产组 2021 年至 2025 年各年的现金流进行了预计，并认为公司管理模式、销售渠道、行业经验等与商誉相关的不可辨认资产可以持续发挥作用，其他资产可以通过简单更新或追加的方式延长使用寿命，相关收益于 2026 年达到稳定并保持，实现永续经营。

## (3) 税前折现率 $r$

折现率  $r$  采用（所得）税前加权平均资本成本（WACCBT）确定，公式如下：



$$WACC_{BT} = \frac{WACC}{1 - T}$$

$$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$$

其中：E 为包括营运资金的资产组可收回金额；D 为评估对象付息债务价值；Re 为权益资本成本，Rd 为债务资本成本；T 为资产组适用的所得税率。

折现率的测算过程如下：

项目	测算过程
无风险收益率 rf	根据剩余期为 10 年以上国债到期收益率确定
风险系数 $\beta_e$	根据可比上市公司的资本结构和所得税税率计算出卸载财务杠杆后的 $\beta_e$ ，并取其平均数作为公司资产组的 $\beta_e$
市场风险溢价 ERP	根据中国证券指数测算
个别风险调整系数 $\epsilon$	结合该资产组的规模、公司行业地位、经营能力、抗风险能力等因素分析确定
权益资本成本 Re	$Re = rf + \beta_e \times ERP + \epsilon$
债务资本成本 Rd	基准日无付息债务
加权平均资本成本	$WACC = R_e \frac{E}{D + E} + R_d \frac{D}{D + E} (1 - T)$
税前加权平均资本成本	$WACC_{BT} = WACC / (1 - T)$

综上，公司认为2020年拟计提的商誉减值准备是结合万达电影国内并购影城、时光网、互爱互动、新媒诚品及骋亚影视的经营业绩预测情况对公司并购时形成的商誉进行的初步测算结果，测算选取的方法恰当，评估模型公允，重要参数选取合理，重要假设恰当，测算结果具有合理性。本次测算涉及的评估方法、评估模型及测算过程与2019年及以前年度保持了一致，参数选取除了计算折现率涉及的市场风险溢价选取方式发生变化外，其余参数选取方式与2019年及以前年度保持了一致。根据证监会发布的《监管规则适用指引—评估第1号》，本期对计算折现率涉及的市场风险溢价选取方式进行了调整。2019年及以前年度根据成熟股票市场的基本补偿额与国家风险补偿额之和计算，现调整为根据中国证券指数计



算。上述主体出现商誉减值主要是由于市场发生变化，以及公司管理层基于市场变化对未来业绩预测下调导致。

本次拟计提的商誉减值准备未经注册会计师和评估师审计、评估，本次测算过程及结果可能与注册会计师和评估师审计、评估的过程和结果有一定差异，但总体上符合《企业会计准则第8号—资产价值》等会计准则和《会计监管风险提示第8号—商誉减值》的相关规定和要求，本次计提商誉减值金额具备合理性。

特此公告。

万达电影股份有限公司

董事会

2021年2月5日