(上接 D30 版)

根据《中华人民共和国会计法》、《企业会计准则》、及参考《电影企业会计核算办法》、同行业影视收入确认政策,公司于 2015 年编制了《电影业务会计核算制度指引－收入》,该指引明确了电影票房分成收入确认原则:在影片完成摄制取得《电影片公映许可证》,于影院上映后,院线公司提供票房总额结算单(如存在跨期,则提供每会计期间的票房结算单),电影投资方对院线提供的结算单进行确认后,按照合同约定的分账比例确认收入;如发行方超过 4 个月尚未提供盖章版结算单,则按照实际票房和合同中约定的院线分成比例预估票房分账收入。

《刺客信条》电影项目于 2016 年 12 月 21 日开始自北美上影,2017 年 2 月 24 日中国区域上影,2017 年末全球票房数据已经在行业有影响力的 IMDb 的 boxofficemojo 网站可见。

由于公司与 Monarchy Enterprises S.a.r.l(Regency)公司结算另一部电影项目《荒野猎人》时,对该片部分结算(结算汇率、税费、宣发费用)产生异议,导致对方 2017 年一直未能提供《刺客信条》海外结算单。

根据公司《电影业务会计核算制度指引－收入》有关电影票房收入确认政策,公司应该在 2017 年确认刺客信条票房分成收入。在未收到 Regency 海外结算单的情况下,公司根据海外票房数据、前期海外影视片情况及海外其他影视片宣发费占比,谨慎估计海外票房分成收入、海外非院线部分收入、发行代理费用、宣发支出以及 3D 制作成本等,计算得出海外票房分成收入为 8605.05 万元,同期结转《刺客信条》影片全部投入成本,2017 年该项目预估亏损 1.08 亿元。

我们根据已知信息,合理谨慎的预估了影片的票房收入和宣发费等,结转了相应成本,是谨慎、恰当的,也符合公司电影收入会计政策。

2017 年《刺客信条》收益预估明细表如下:

表 1:收益预估计算表　　币种 / 单位:美元 / 万元

项目	预估数据	备注
海外票房①	22,000.00	数据来源:boxofficemojo 网站
分账比例②	40%	合同约定
收入-片方票房分成③=①*②	8,800.00	
收入-版权(线上+电视)	8,800.00	根据《荒野猎人》及其他海外电影票房与版权收入 1:1 比例预估(详见表 2)
收入小计④	17,600.00	
发行代理费比例⑤	20%	合同约定
预计宣发费比例⑥	40%	根据《荒野猎人》宣发费比例保守预估(荒野猎人 40%,其他电影平均 29.14%,详见表 2)
支出-发行代理费⑦=④*⑤	3,520.00	
支出-宣发费⑧=④*⑥	7,000.00	
支出-3D 制作成本⑨	600.00	预计可能发生的成本
预计影片收益⑩=④-⑦-⑧-⑨	6,480.00	
	20%	
	1,296.00	
折算汇率	6.6397	
折算奥飞收益	8,605.05	币种/单位:人民币/万元

表 2:海外电影收入及宣发费比例统计对比表　　币种 / 单位:美元 / 百万元

项目		全球票房分成收入	版权收入	总收入	分成/版权收入比	宣发费	宣发费占比
荒野猎人		231.30	156.00	387.30	1.48	161.55	41.71%
其他海外电影	功夫熊猫 3	227.30	177.90	405.20	1.28	112.00	27.64%
	海洋奇缘	249.40	245.90	495.30	1.01	135.00	27.26%
	欢乐好声音	243.50	247.50	491.00	0.98	134.00	27.29%
	愤怒的小鸟	139.00	157.00	296.00	0.89	100.00	33.78%
	香肠派对	66.04	95.17	161.21	0.69	57.80	35.85%
	平均	185.05	184.69	1,848.71	1.00	538.80	29.14%

注:《荒野猎人》与《刺客信条》均系公司与 Regency 公司共同投资发行。

2018 年,经过长时间的反复沟通,Regency 同意如果签订补充协议,则立刻提供《刺客信条》的结算单。公司基于已经谨慎预估收入及预估推广费的信赖,认为即使支付一定的成本也能保证该片的收益,故于 2018 年 11 月 7 日,由顾问协调与 Regency 签订了三方协议《Settlement、Amendment and Novation Agreement》,由顾问全权代理公司与 Regency 关于《刺客信条》的结算对账工作。协议约定了之前单议的关于《荒野猎人》院线票房和非院线票房收入结算汇率、税费的标准、以及《刺客信条》还需要奥飞承担的 3D 制作成本分摊,并且约定签完三方协议即提供刺客信条对账单。

协议签订后,公司期末收到 Regency 的《刺客信条》结算对账单邮件,对账单显示公司海外票房收益分成金额为 0,主要差异系海外宣发费比例 91%,远高于公司之前的谨慎预估比例 40%,也高于行业内的水平,预估与结算差异对比如下:

币种 / 单位:美元 / 万元

项目	奥飞预估数据	Regency 结算数据	差异
收入-片方票房分成	8,800.00	9,440.76	-640.76
收入-版权(线上+电视)	8,800.00	5,793.76	3,006.24
收入小计	17,600.00	15,234.52	2,365.48
支出-发行代理费	3,520.00	3,046.90	473.10
支出-宣发费	7,000.00	13,806.59	-6,806.59
支出-3D 制作成本	600.00	-	600.00
预计影片收益	6,480.00	-1,618.97	8,098.97
奥飞收益	1,296.00	-	1,296.00

对此公司提出异议,不认可该结算数据,要求对方提供明细材料核实,包括海外版权收入及宣发费明细,已提出对项目进行审计再结付。经多次沟通,顾问代表 Regency 回复,公司不具备契约权利查看宣发费用各项明细,但可要求对该报表进行审计,并由审计师审查各项支出明细。公司计划联系审计机构对该项目进行专项审计。

公司已对上述结算提出异议,考虑到目前此事项的沟通进展、地域差异等因素制约,计划后期提请审计机构对该项目进行专项审计。经过业务部门、法务部门、财务部门及内审部门综合评估,确定在初步预计到对方结算单的情况下,认为该应收账款的回收可能存在较大的不确定性,按照谨慎原则,公司 2018 年末对应收账款 8,605.05 万元全额计提坏账准备。

2019 年 3 月公司与 Regency 沟通对《刺客信条》项目支出情况进行审计,对方不同意配合。基于这个项目有 Ubisoft Motion Pictures、Ratpac-Dune Enterminainment、DMC Film 等国际知名电影制作及投资公司作为主要投资方,2019 年至今公司多次通过电子邮件、电话与好莱坞电影行业主流会计师事务所 GHJ 会计师沟通《刺客信条》审计项目,获悉其他主要投资方也未能对该项目的支出实施审计程序,并且与公司对接结算及审计业务的 Regency 财务总监已离职,加大了审计事项的不确定性。另一方面,考虑到跨境业务纠纷通过强制法律手段解决需要花费巨额成本及实施的难度,公司咨询相关专家后谨慎判断该款项收回可能性极低,因此全额计提坏账准备。

问题 4:(3)请年审会计师核查并发表明确意见。

会计师意见:

1、对于 3 年以上应收账款

我们执行了以下核查程序:

(1)获取公司应收账款明细表及账龄分析表,对于大额及长账龄应收账款,查询客户信息及收入确认是否真实,是否具有交易实质或是否存在关联关系,核实余额的真实性及可回收性;

(2)复核应收账款账龄分析表的准确性,分析公司应收账款的账龄构成情况;

(3)对于上述长账龄客户,长账龄余额,查询客户工商信息,对方是否存在经营异常事项,是否存在经营风险,款项回收是否存在重大不确定性;

(4)选取样本对期末应收账款执行函证程序及替代测试,确认余额真实准确;

(5)访谈公司管理层,了解大额长账龄应收款项未回款的原因,公司拟采取或已经采取的措施;

(6)跟踪相关诉讼情况,判断款项可回收性;

经核查,我们认为,形成上述款项的交易具有商业实质,除深圳市奥术信息科技有限公司和广东嘉佳卡通影视有限公司系公司关联方外,其他客户均与公司不存在关联关系,公司应收账款坏账准备计提充分、合理。

2、对于 Monarchy Enterprises S.a.r.l 的应收款项

我们检查了公司影视业务收入确认会计政策,2017 年确认净收益及应收账款的依据,认为公司的会计处理符合《企业会计准则》及《电影企业会计核算办法》的规定。对公司预估收入所依据的合同条款、数据来源、计算方法进行了复核和重新计算,认为公司刺客信条收入确认依据谨慎充分,是在已知信息下符合收入确认的恰当确认。

我们检查了①2018 年公司与 Regency 签订的补充协议;②/Regency 发出的对账单;③公司与顾问及 Regency 的沟通邮件;④征询了公司业务部门、法务部门、财务部门及内审部门意见:根据合同约定、对方提供的对账单,及往来沟通情况,一致认为该应收账款的回收存在较大的不确定性;⑤检查 2019 年 1 月 29 日公司董事会通过的《关于计提 2018 年度资产减值准备的议案》;⑥公司 2019 年及 2021 年与拟委托进场审计的会计师的沟通记录。

经核查,我们认为该应收账款的回收存在较大的不确定性,公司已采取核查、追偿等措施,对方不予配合,预计该款项很有可能无法收回,公司对该应收款全额计提减值是谨慎和合理的。

问题 5:根据年报,报告期末你公司预付账款余额为 0.95 亿元,较期初增长 22%。请你公司说明预付账目的项目构成,前五名的具体名称、交易背景、账龄、是否同你公司存在关联关系,并结合你公司采购模式、预付政策、报告期内业务开展情况说明预付账款增长同营业收入增长存在差异的原因及合理性。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复:

一、预付款的项目构成如下表:

币种 / 单位:人民币万元

项目	金额
预付影视片制作款	3,041.59
预付第三方版权金	1,202.63
预付原料及商品采购款	880.73
预付广告推广费	844.33
预付广告代理费	802.84
预付模具采购款	763.54
预付设备采购款	465.17
预付保险费	375.59
预付非公项目中介款	303.00
预付租金	294.52
预付培训咨询费	164.32
预付其他支出	389.11
总计	9,527.37

二、前五名预付账款情况如下表:

币种 / 单位:人民币万元

客户/供应商名称	期末余额	交易背景	账龄	是否关联方
METHOD ANIMATION	836.79	全新影视项目制作费	1 年以内	否
苏州奥拉动漫科技有限公司	542.83	动画片制作款,目前尚在制作中	1 年以内	否
Herschend Entertainment Studios LLC	536.05	公司通过支付保底授权金的形式,取得恰恰特快车的 IP 使用权,用于玩具生产及销售,授权期为 2020 年 5 月 22 日至 2024 年 9 月 30 日	1 年以内	否
北京剧角映画文化传媒股份有限公司	500.00	端脑真人电影项目投资	1 年以内	否
湖南金鹰卡通传媒有限公司	372.07	21 年金鹰卡通频道广告代理	1 年以内	否

三、预付款增长情况

2020 年预付账款余额为 9,527.37 万元,较上年同比增加 1,215.18 万元,其中预付影视片制作款增加 1,759.25 万元。主要系公司为加速扩充 IP 资源储备,构建强有力的精品 IP 矩阵,为新 IP 开发所支付的制作款项,与当期营业收入不存在明确的期间配比关系。

会计师意见:

我们执行了以下核查程序:

(1)获取公司预付款项明细表及账龄分析表,对于大额及长账龄预付款项,查询供应商信息及交易背景,是否具有交易实质或是否存在关联关系,核实余额的真实性;

(2)了解公司的采购模式,获取主要合同或订单,了解相关预付要求和结转条件;

(3)获取影视片制作项目进度表,确认项目结转进度及账务处理合理;

(4)通过存货盘点及检查期后入库单,确认期末预付材料款或预付商品款真实存在;

(5)分析预付账款变动同营业规模变动的差异及合理性。

经核查,我们认为,公司预付款项主要为影视片制作、模具款及版权金,本期新增预付款项主要系公司为加速扩充 IP 资源储备,构建强有力的精品 IP 矩阵,为新 IP 开发所支付的制作款项,与当期营业收入不存在明确的期间配比关系。

问题 6:根据年报,报告期末你公司其他应收款账面余额为 0.95 亿元,其中 3 年以上账龄的余额为 0.56 亿元,占比 59%;其中按欠款方归集的期末余额前五名中四名为待退回制作费及分成款,账龄均在 3 年以上。请你公司详细列示 3 年以上其他应收款的具体情况,包括欠款方、金额、欠款期限、交易内容、是否具备商业实质、是否为你公司关联方等,并说明长期未收回的原因及合理性;涉及待退回制作费及分成款的,请补充说明制作费及分成款退回的基本情况,包括但不限于涉及的影视媒体项目、制作费退回的原因、相关项目是否终止拍摄、你公司减值准备的计提是否充分以及你公司针对长期应收款项采取的催收措施等。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复:

3 年以上其他应收款具体情况如下表列示:

币种 / 单位:人民币万元

欠款方	3 年以上余额	欠款期限	交易内容	是否具备商业实质	是否关联方	长期未收回的原因及合理性以及涉退回制作费及分成款的基本情况
上海乐豆企业管理有限公司	2,206.75	4-5 年	《一战封神 2》手游委托制作费	是	否	该款项是 2016 年 11 月与对方公司签订项目委托制作协议形成,后续项目因开发进度慢慢将产品交付时间延后至 2018 年,但 2018 年游戏暂停审批对对方公司经营及资金均造成严重影响,导致无法完成产品的开发工作,故 2018 年 11 月双方签订终止协议,约定对方需退回前期所收取的制作费。在后续 2 年期间公司通过发函催收及第三方提供还款连带担保责任等方式共收回退款约 293 万元,并在 2021 年初再收回 105 万元。考虑到 2019 年游戏版号恢复正常审批,随着游戏行业逐步复苏对方后续会具备一定的偿付能力,基于此截至本期末已计提减值准备 1,765.40 万元,参照最近几年还款情况,已足额计提相关减值准备。
国龙投资(北京)有限公司	1,047.28	5 年以上	待退回制作费	是	否	此为电影项目太极鼠委托制作费,电影项目已终止,已签订和解协议,国龙以北京一套房产作为还款抵押,已向法院申请强制执行,该房产待法院确权后可拍卖还款。根据相同地段房产估计的八折预计可回收金额,计提减值准备 365.24 万元。
上海洪云信息科技有限公司	772.91	4-5 年	《战国霸业》手游预付分成款	是	否	该款项是 2016 年 10 月与对方公司签订产品联合运营合同形成,后续在游戏软件著作权转归公司所有前提下双方签订补充协议将产品版本交付时间延后至 2018 年 10 月,但 2018 年游戏暂停审批对对方公司经营及资金均造成严重影响,导致最终仍无法完成产品的版本交付工作,故 2018 年 11 月双方签订终止协议,约定对方需退回前期所收取的预付分成款。在后续 2 年期间公司通过发函催收的方式共收回退款约 427 万元。考虑到 2019 年游戏版号恢复正常审批,随着游戏行业逐步复苏对方后续会具备一定的偿付能力,基于此在本期末已计提减值准备 618.33 万元。参照最近几年还款情况,已足额计提相关减值准备。
东阳华海时代影业传媒有限公司	388.36	3-4 年	影业项目预付分成款	是	否	法院已调解,2021 年款项已全部收回。
幸星数字娱乐科技(北京)有限公司	300	5 年以上	幸运星制作费用预付款	是	否	幸星数字娱乐科技(北京)有限公司其他应收款上期由预付款转其他应收,为 2015 年向对方支付的《幸运星》26 集动画制作款。但对方并未在上述期限内交付动画片。双方就此问题持续沟通,于 2018 年 1 月,签署了补充协议,约定对方将其另外的剧本《丹顶鹤》及《鲤鱼跳龙门》及其所涉及的全部因素在全球范围内的知识产权及一切权益永久转让给公司,待签署剧本转让且完成著作权登记后,双方确认款项抵消。截止 2020 年 12 月 31 日,幸星娱乐未完成补充协议约定的权利转让,同时企业预计该款项全额收回可能性较小,出于谨慎性考虑,将该笔应收回退回款项计提坏账。
北京世纪星尊动画设计有限公司	200	3-4 年	股权转让款	是	否	诉讼后对方败诉,但对方未有足够可强制执行的财产来偿还债务,已全额计提减值准备。
侨鑫集团有限公司	232.37	4-5 年	租赁保证金	是	否	正常租赁期内
HSBC (Hong Kong and Shanghai Banking Corporation)	80.25	3-4 年	银行保证金	是	否	
广州侨鑫物业有限公司	73.81	4-5 年	物业保证金	是	否	
Fairbairn Catley Low & Kong	32.76	4-5 年	租赁保证金	是	否	
ALLIANZ PIERRE	15.12	3-4 年	租赁保证金	是	否	
广州黄花岗高新技术创业服务中心	10.92	3-4 年	租赁保证金	是	否	
LEASE PLAN	8.03	3-4 年	汽车租赁保证金	是	否	
周世刚	6.9	3-4 年	租赁保证金	是	否	
Horse Barn Partners, LLC	3.71	3-4 年	租赁保证金	是	否	
Orega (Management) Ltd	3.33	4-5 年	租赁保证金	是	否	
Regus Business Centre Amsterdam Atrium	3.23	3-4 年	租赁保证金	是	否	
Kinetic Residential Ltd	1.53	3-4 年	外派人员租房押金	是	否	
Orega (Management) Ltd	1.33	3-4 年	租赁保证金	是	否	
SCI CONCEPT	1	3-4 年	租赁保证金	是	否	
成都华韵江南房地产开发有限公司	60	3-4 年	场地押金	是	否	合作中场地押金
广州市高德花花置业有限公司	22.13	3-4 年	场地押金	是	否	
广东奥亦乐园科技有限公司	5	3-4 年	场地押金	是	是	
东莞市益田奥城房地产投资有限公司风岗假日天地分公司	2.81	3-4 年	场地押金	是	否	
玩具反斗城(中国)商贸有限公司	1	3-4 年	场地押金	是	否	
员工借款	38.07	3-4 年	个人借款	是	否	截至回函日已结清
支付宝(中国)网络技术有限公司(保证金)	47	4-5 年	店铺押金	是	否	正常运营合作中的保证金
北京京东世纪贸易有限公司(POP 店保证金)	11	4-5 年	店铺押金	是	否	
网易无尾熊(杭州)科技有限公司	5.01	3-4 年	店铺押金	是	否	
北京京东世纪贸易有限公司	5	5 年以上	京东平台合作保证金	是	否	
阿里巴巴(中国)网络技术有限公司	5	4-5 年	店铺押金	是	否	
上海百胜软件股份有限公司广州分公司	2.8	4-5 年	E3 系统押金	是	否	
美图妈妈(上海)电子商务有限公司	2	4-5 年	店铺押金	是	否	
江苏苏宁易购电子商务有限公司	1	4-5 年	苏宁 POP 奥迪双钻店铺、喜羊羊店入驻保证金	是	否	
北京当当科文电子商务有限公司	1	4-5 年	店铺押金	是	否	
亚马逊卓越有限公司	1	5 年以上	店铺押金	是	否	
广州盈丰力恒科技有限公司	0.6	3-4 年	打印机押金	是	否	
上海盛付通电子商务有限公司	0.5	5 年以上	渠道押金	是	否	
浙江爱婴室物流有限公司	0.5	3-4 年	爱婴室保证金	是	否	
苏宁易购集团股份有限公司苏宁采购中心	0.3	5 年以上	苏宁平台合作保证金	是	否	
广州市百宝合仓储服务有限公司天河第二分公司	0.19	4-5 年	百宝仓自助式仓储押金	是	否	
广州市乐天游乐设备有限公司	3.3	3-4 年	模具保证金	是	否	保证金
广州市小土豆动漫科技有限公司	3	3-4 年		是	否	
广州市鑫玩星动漫科技有限公司	2.5	3-4 年		是	否	
广州荣煜游乐设备有限公司	1.05	3-4 年		是	否	
中华电力有限公司	0.76	4-5 年	供电押金	是	否	日常营运押金
中国邮政速递物流股份有限公司广州市分公司	0.1	5 年以上	保证金	是	否	
广州市维俊贸易有限公司	0.1	3-4 年	桶装水押金	是	否	
桶装水零售商	0.05	5 年以上		是	否	
广州市天河区天河宏峰桶装水经营部	0.04	3-4 年		是	否	
合计	5,612.40					

综上表所述,对于长期未能收回的逾期其他应收款,公司采取积极主动的催款、与对方签订还款协议、第三方提供担保、冻结房产强制执行等措施,确保公司应收款的回收。结合回款、目前经营情况及冻结财产情况等,公司认为对于逾期应收款的坏账准备计提是充分、合理的。

会计师意见:

我们执行了以下核查程序:

(1)获取公司其他应收款明细表及账龄分析表,对于大额及长账龄应收款,查询客户信息及收入确认是否真实,是否具有交易实质或是否存在关联关系,核实余额的真实性及可回收性;

(2)复核其他应收款账龄分析表的准确性,分析公司其他应收款的账龄构成情况;

(3)对于上述长账龄客户,长账龄余额,查询客户工商信息,对方是否存在经营异常事项,是否存在经营风险,款项回收是否存在重大不确定性;

(4)选取样本对期末其他应收款执行函证程序及替代测试,确认余额真实准确;

(5)访谈公司管理层,了解大额长账龄其他应收款未回款的原因,公司拟采取或已经采取的措施;

(6)跟踪相关诉讼情况,判断款项可回收性;

经核查,我们认为,形成上述款项的交易具有商业实质,除深圳市奥术信息科技有限公司和广东嘉佳卡通影视有限公司系公司关联方外,其他客户均与公司不存在关联关系,公司应收账款坏账准备计提充分、合理。

问题 7:根据年报,报告期末你公司商誉账面价值为 18.61 亿元,占净资产的 58%,报告期内你公司新增计提商誉减值准备 1.43 亿元。请你公司结合报告期内行业情况、各标的经营情况说明商誉减值计提是否充分、适当。请年审会计师核查并发表明确意见。

公司回复:

一、商誉减值基本情况

2020 年末,公司商誉减值基本情况如下:

币种 / 单位:人民币万元

资产组或资产组组合	商誉账面价值	整体商誉价值	包含整体商誉的资产组或资产组组合的账面价值	包含整体商誉的资产组或资产组组合的可回收金额	减值金额
喜羊羊资产组	48,902.91	48,902.91	49,131.01	53,493.21	-
爱乐游游戏研发及运营资产组	14,314.97	14,314.97	19,590.85	4,787.30	14,314.97
有妖气资产组	44,840.73	44,840.73	48,669.68	50,145.61	-
婴童用品产业化资产组	64,950.13	64,950.13	72,828.22	85,071.71	-
FunnyFlux 资产组	22,623.10	37,692.60	38,975.23	40,811.17	-
贝肯熊资产组	2,204.15	2,204.15	5,508.49	5,804.12	-
震雷文化资产组	546.97	546.97	555.47	835.53	-
卓游游戏研发及运营资产组	2,075.71	4,070.02	4,121.69	6,364.52	-
合计	200,458.67	217,522.48	239,380.64	247,313.17	14,314.97

二、减值测试的方法与过程

(一)商誉减值测试方法

按照《企业会计准则第 8 号—资产减值》的相关要求,公司每年末对包含商誉的相关资产组或资产组组合进行减值的方法如下:

公司对各资产组或资产组组合至少在每年年度终了时进减值测试。公司将资产组账面价值与其可收回金额进行比较,确定资产组(包括商誉)是否发生了减值。上述资产组如发生减值,应首先确认商誉的减值损失,若减值金额小于商誉的账面价值,则该减值金额为商誉的减值损失;若减值金额大于商誉的账面价值,则商誉应全部确认减值损失,再根据资产组或资产组组合中除商誉以外的其他各项资产的账面价值所占比重,按比例分摊其他各项资产的减值损失。

(二)资产组可收回金额的确定方法

可收回金额根据资产的公允价值减去处置费用后的净额与资产预计未来现金流量的现值两者之间的较高者确定。公允价值是指市场参与者在计量日发生的有序交易中,出售一项资产所能收到或者转移一项负债所需支付的价格;处置费用包括与资产处置有关的法律费用、相关税费、搬运费以及为使资产达到可销售状态所发生的直接费用等。资产预计未来现金流量的现值是指按照资产在持续使用过程中和最终处置时所产生的预计未来现金流量,选择恰当的折现率对其进行折现后的金额确定的价值。对未来现金净流量预测时,以资产的当前状况为基础,以税前口径为预测依据,并充分关注选取的关键参数(包括但不限于收入、成本、费用、预测期增长率、稳定期增长率)是否有可靠的数据来源,是否与历史数据、运营计划、商业机会、行业数据、行业研究报告、宏观经济运行状况相符;与此相关的重大假设是否与可获取的内部、外部信息相符,在不符时是否有合理理由支持。

对折现率预测时,与相应的宏观、行业、地域、特定市场、特定市场主体的风险因素相匹配,与未来现金净流量均一致采用税前口径。在确定未来现金净流量的预测期时,建立在经管理层批准的最近财务预算或预测数据基础上涵盖 5 年。在确定相关资产组的未来现金净流量的预测期时,还考虑相关资产组所包含的主要固定资产、无形资产的剩余可使用年限,不存在显著差异。

本次商誉减值测试中,各资产组可收回金额根据资产组预计未来现金流量的现值确定,其中,喜羊羊资产组、爱乐游游戏研发及运营资产组、有妖气资产组均由第三方评估机构出具相关评估报告。

(三)商誉减值测试中的关键参数

公司采用收益法对资产组未来净经营现金流量作出预测,公司结合并购以来对并购项目资产组相关业务的整合情况,按照当下宏观经济的景气程度和相关资产组所处行业的发展趋势,根据历史经验及对市场和资产组发展的预测确定相关关键参数,对并购项目资产组预测期(通常为 5 年)的经营现金流量作出预计。主要如下:

资产组名称	预测期增长率					稳定期增长率	利润率	折现率
	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年	2025 年			
喜羊羊资产组	20.03%	7.98%	84.28%	82.93%	-34.16%	0.00%	48.31%	12.17%
爱乐游游戏研发及运营资产组	38.86%	22.62%	7.98%	9.76%	8.13%	0.00%	11.76%	11.12%
有妖气资产组	102.65%	36.94%	84.79%	8.46%	26.17%	0.00%	43.40%	12.36%
婴童用品产业化资产组	5.00%	8.00%	10.00%	8.00%	5.00%	0.00%	10.74%	12.49%
FunnyFlux 动画制作资产组	40.39%	15.25%	15.40%	15.56%	15.72%	0.00%	14.16%	7.31%
贝肯熊资产组	-26.34%	42.32%	3.99%	8.41%	0.00%	0.00%	30.02%	12.74%
震雷动画制作资产组	95.38%	4.00%	4.00%	4.00%	4.00%	0.00%	6.71%	12.74%
卓游游戏研发及运营资产组	-3.97%	123.36%	12.44%	0.43%	12.00%	0.00%	6.19%	13.48%

1、经营情况及营业收入预测

(1)喜羊羊资产组

2020 年,喜羊羊与灰太狼系列新动画《羊村守护者－奇趣外星客》、新片《羊村守护者 3》、全新 3D 系列《羊羊趣冒险》等均取得良好收视效果。凭借着优质作品的输出和与粉丝的良好互动,喜羊羊与灰太狼在全社交媒体的粉丝数量目前已突破千万。2021 年是喜羊羊品牌的 16 周年,奥飞授权部、主题商业、主题娱乐、国内玩具等下游变现板块,将推出更有针对性的爆款产品。年初的出圈作品《喜羊羊之筐出胜利》打造了线下爆品,该动画片播出以来,收视率在同类项目中名列前茅,被称为“中国最好的篮球动漫”。喜羊羊系列电影,目前已有两部电影在开发中,其中一部预计 2022 年上映,另外一部与国内顶尖团队合作打造全新系列电影,预计 2024 年上映。喜羊羊品牌知名度将依托高质量内容和首批观众成长的契机,巩固国内原创 IP 领头羊地位,授权收入和衍生品收入将迎来新的增长。

本次根据历史情况、市场状况及企业经营规划预测未来经营期的营业收入。

(2)爱乐游游戏研发及运营资产组

爱乐游的主营业务收入主要来源于游戏研发及游戏发行的平台分成收入、授权收入等。

爱乐游游戏 2020 年收入与利润均出现了较大的下滑,未完成 2019 年度的业绩预测。业绩大幅下滑主要受以下三方面因素影响:①历时 4 年研发的自研手游《风暴岛》项目于在 2020 年 11 月末正式上线,上线后虽然在游戏玩法的独特性、题材新颖性方面得到了游戏玩家的普遍好评,但因游戏商业化设计的缺陷无法很好驱动玩家的付费意愿,导致项目的整体营收偏低;②自研小游戏《百变战鹰》于 2020 年四季度正式上线运营,但上线初期的数据未达到发行方可进行大规模广告投放的要求,故该产品仍需继续测试调优,2020 年未能按预期成为本公司新的收入增长点。③小游戏发行业务在 2019 年获得突破性的发展,但 2020 年海内外地区营收均出现不同程度的下滑,其中海外地区主要受疫情蔓延广告主投放减少所至。

综上,项目上线后未达预期导致 2020 年出现较大亏损。未来几年内,收入来源主要靠运营小游戏。故收入及利润预测较之前年度相比有较大幅度下降。

本次根据历史情况、市场状况及企业经营规划预测未来经营期的营业收入。

(3)有妖气资产组

有妖气的主营业务收入包括两大类别:平台运营收入和版权运营收入。

该资产组拥有中国领先的原创动漫网络平台,以汇聚原创动漫内容及创意的 UGC 创新模式,打造国内知名原创动漫平台,开展以动漫版权为核心的网络漫画发表、网络动画制作、动漫版权运营等业务。有妖气作为经典在线漫画阅读内容平台,将坚定围绕以漫画 IP 为核心的经营策略,沿着巩固平台业务、加速影视化及拓展、深挖商务授权主线进行经营战略布局,并且随着平台业务、漫画改编内容、商务授权等业务稳步发展,预期收入将会迎来新的增长。“镇魂街”“十万个冷笑话”“尚善”“雏蜂”K12 以上 IP 的多部动画电影项目正在筹备制作当中;《雏蜂 soo》已于 2020 年 11 月在优酷上映;《镇魂街第二季》2021 年 5 月上映;2021 年 3 月 18 日,通过快手发行的《镇魂街－武神驱》正式上线运营,上线首日即获得新增用户破百万,成功登上 iOS 免费榜榜首的成绩。预计在年内,还将有几部前期授权游戏上线,公司坚持 IP 战略,通过影视化、游戏化这一 IP 放大器,实现 IP 商业价值最大化,并形成长尾价值效应。

综上,有妖气将坚定围绕以 IP 为核心的经营策略,沿着巩固平台业务、加速影视化及拓展、深挖商务授权主线进行经营战略布局,并且随着平台业务、网络剧、商务授权等业务稳步发展,预期收入将会迎来新的增长。

本次根据历史情况、市场状况及企业经营规划预测未来经营期的营业收入。

2、折现率

(1)估算无风险收益率

通常认为持有国债到期不能兑付的风险很小,可以忽略不计,故评估一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为,我们在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余期限为 10 年以上的国债作为估算国债到期收益率的样本,评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.07%,以此作为本次评估的无风险收益率。

(2)估算市场风险溢价 MRP

股票投资收益率是资本市场收益率的典型代表,股票风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分,可认为是市场风险溢价的典型代表。公司及评估师采用如下方式测算中国股市的市场风险溢价(ERP):

①选取衡量股市 ERP 的指数:估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数,中国目前沪、深两市有许多指数,我们在估算中国股票市场的 ERP 时选用能反映市场主流股票变化的沪深 300 指数作为衡量股市 ERP 的指数。

②指数年期的选择:中国股市始于上世纪 90 年代初期,最初几年发展较快但不够规范,直到 1996 年之后才逐渐走上正规,考虑到上述情况,我们在测算中国股市 ERP 时从 1998 年开始计算,即指数的区间选为 1998 年 1 月 1 日到 2020 年 12 月 31 日。

③指数成分股及其数据采集:沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的,我们在测算时采用每年年末沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999～2003 年,我们采用外推的方式推算其相关数据,即采用 2004 年年末沪深 300 指数的成分股外推到上述年份。在相关数据的采集方面,我们借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益,因此我们选用的成分股年末收盘价是包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价,以全面反映各成份股各年的收益状况。

④年收益率的计算方法:由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势,本次评估采用几何平均值法计算年收益率。

几何平均值计算方法:

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 Ci,则:

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1,2,3,\cdots\cdots)$$

上式中:Pi 为第 i 年年末收盘价(复权)

P0 为基期 1997 年末收盘价(复权)

根据投资风险分散的原理,将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均,得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

⑤计算期每年年末的无风险收益率 Rfi 的估算;为了估算每年的 ERP,需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 Rfi,本次评估我们采用沪、深两市每年年末距国债到期日的剩余年限在 10 年(含 10 年)以上的国债到期收益率(复利方式)作为无风险收益率,样本的选择标准是最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 Rfi。

⑥测算结论:

经上述计算分析,得到沪深 300 成份股的各年几何平均收益率,以全部成份股的几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率,再与各年无风险收益率比较,得到股票市场各年的 ERP。

a、计算公式:

ERPi＝Ci－Rfi(i＝1,2,……)

b、测算结果:

按上述方式测算,2011 年至 2020 年各年的 ERP