

**国泰君安证券股份有限公司关于对文投控股股份有限公司
2018年半年报的事后审核问询函相关问题回复的核查意见**

上海证券交易所：

根据贵所《关于对文投控股股份有限公司 2018 年半年报的事后审核问询函》（上证公函[2018]第 2474 号）（以下简称“问询函”），国泰君安证券股份有限公司（以下简称“国泰君安”）作为文投控股股份有限公司（以下简称“公司”、“上市公司”或“文投控股”）2015 年非公开发行项目的持续督导机构，对《问询函》中所涉相关问题的答复如下：

问题 2、2018 年上半年，子公司耀莱影城实现营业收入 5.88 亿元净利润为 -4,972.94 万元，由盈转亏。且耀莱影城在完成业绩承诺后仅半年即出现亏损。请补充披露：

1、报告期内耀莱影城的主要财务数据及同比情况，以及耀莱影城完成业绩承诺后立即亏损的具体原因及合理性。说明前期业绩是否真实，请财务顾问发表意见。

答复：

一、耀莱影城相关情况及亏损原因分析

报告期内，耀莱影城的主要财务数据及同比情况如下表所示：

单位：万元

合并资产负债表	2017 年 6 月 30 日	2018 年 6 月 30 日	同比变动额	同比增长比率
流动资产	183,591.57	246,490.98	62,899.40	34.26%
非流动资产	138,650.27	152,119.01	13,468.74	9.71%
资产总计	322,241.85	398,609.99	76,368.14	23.70%
流动负债	156,659.55	241,081.01	84,421.46	53.89%
非流动负债	19,769.83	11,500.04	-8,269.79	-41.83%
负债总计	176,429.38	252,581.05	76,151.67	43.16%
所有者权益合计	143,852.46	141,879.36	-1,973.11	-1.37%

合并利润表	2017年1-6月	2018年1-6月	同比变动额	同比增长比率
营业收入	106,659.66	58,828.48	-47,831.18	-44.84%
营业成本	64,513.55	57,754.89	-6,758.66	-10.48%
营业利润	36,332.05	-4,864.80	-41,196.85	-113.39%
利润总额	36,186.30	-4,873.30	-41,059.60	-113.47%
净利润	27,946.25	-4,972.94	-32,919.19	-117.79%
扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润	27,909.39	-4,972.94	-32,882.33	-117.82%

注：上述数据未经审计。

报告期内，上市公司影视投资制作及发行、影院电影放映及影城运营等业务对上市公司收入和利润的贡献较大，而该等业务主要由耀莱影城负责实施开展，因此，2018年1-6月耀莱影城业绩波动的主要原因与上市公司相应业务业绩变化的原因基本一致，具体如下：

（一）影视剧项目进程周期导致影视剧投资收入下滑

2018年1-6月，耀莱影城的影视投资制作及发行业务实现收入5,835.00万元，较上年同期下降85.07%，主要原因系是受到影视项目进程周期的影响。截至公司半年报披露日，公司主投的电影项目及主要参投的电视项目均尚处于投拍或制作开发期，部分影视剧正于暑期档热映尚未下线。因此，2018年1-6月，相关影视剧项目收入尚未确认。

报告期内，公司已经确认收入的影视剧包括《唐人街探案2》、《芳华》、《空难余波》、《我不是潘金莲》、《咱们穿越吧》等，上述影视剧投资方式为参投，投资份额及相应确认收入金额均相对较小。

截至公司半年报披露日，公司投资的正在上映及将要上映而未确认收入的影视剧项目包括主控影视剧《黄金兄弟》、《神探蒲松龄之兰若仙踪》，参投及发行电影《精灵旅社3：疯狂假期》，参投影视剧《延禧攻略》、《一出好戏》、《誓言》、《皓镧传》等，相关影视剧预计将在2018年下半年完成播映并相应确认收入。

相较之下2017年1-6月，公司得益于主投电影《功夫瑜伽》较高的票房，仅该部电影就在2017年1-6月确认影视投资制作收入3.79亿元。因此，受影视项目制作进程周期影响，2018年1-6月营业收入同比存在较大幅度的下滑。

(二) 影院电影放映及影城运营业务收入下滑

2018年1-6月,耀莱影城的影院电影放映及影城运营业务具体构成如下表所示:

单位:万元

项目	2017年1-6月			2018年1-6月			变动比例		
	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利	收入	成本	毛利
电影票房	42,794.65	41,072.51	1,722.14	41,633.33	53,496.29	-11,862.96	-2.71%	30.25%	-788.85%
电影卖品	3,796.53	1,182.64	2,613.89	5,204.07	1,771.12	3,432.95	37.07%	49.76%	31.33%
电影广告	6,972.90	-	6,972.90	3,287.11	-	3,287.11	-52.86%	-	-52.86%
其他	897.19	229.59	667.60	1,479.54	141.9	1,337.64	64.91%	-38.19%	100.37%
影城放映	54,461.27	42,484.74	11,976.53	51,604.05	55,409.31	-3,805.26	-5.25%	30.42%	-131.77%

结合上表数据,耀莱影城的影院电影放映及影城运营业务的主营业务收入有所下降,毛利出现较大幅度下滑,具体原因如下:

1、新建影城尚处于培育期,主营业务收入情况未达预期

报告期内,耀莱影城的新建影城主营业务收入及成本情况如下:

单位:万元

类别	数量	主营业务收入	主营业务成本	毛利
毛利为正	3	1,042.05	944.26	97.79
毛利为负	37	11,521.59	16,215.44	-4,693.86
合计	40	12,563.64	17,159.70	-4,596.07

如上表所示,耀莱影城进一步加大了在新建影城方面的投入。由于新建影城尚处于培育期,前期营收较低,影城运营人工成本、租金及装修设备摊销折旧等相关成本相对较大,导致影城短期内未能实现盈利,耀莱影城2018年1-6月盈利情况未达预期。

2、原有影城票房收入下滑

2018年1-6月,耀莱影城的票房收入合计4.16亿元,较上年同期减少1,161.32万元。其中,新开业影城带来的票房收入贡献0.76亿元,耀莱影城原有影城票房实现收入3.40亿元。截至2017年6月30日,耀莱影城拥有屏幕数477块,

2017年1-6月实现票房收入4.28亿元,单屏票房为89.72万元,观影人次为1284.03万人;2018年1-6月,前述存量影城银幕数合计实现票房3.40亿元,下降20.56%,单屏票房71.36万元,下降20.46%,观影人次为1119.82万人,均出现了大幅下滑。

原有影城收入下降的主要原因包括:①行业范围内新建影院规模扩大,行业竞争加剧。根据全国电影数字证书管理及密钥制作服务平台统计,截至2018年6月底,全国银幕总量达到55,623块,同比增长20.6%。2018年1-6月新增影院759家。由于行业扩张速度高于市场预期,全国电影票房增速低于全国银幕增速,显示院线行业竞争加剧,导致存量影院单店的经营效率进一步下降,票房收入及利润空间持续被摊薄,单屏票房产出持续下滑。②在影城数量快速扩张过程中,耀莱影城在现有影院经营管理水平以及业务系统支撑能力等方面未能匹配门店数量的增长,一定程度上导致了存量影城营运能力和整体票房收入下滑。

3、影城广告收入下滑

2018年1-6月,耀莱影城广告收入合计3,287.11万元,较上年同期减少3,685.78万元,下降幅度为52.86%。具体原因如下:由于原有影城单店票房及观影人次均有所下降,直接导致电影广告的价格和数量较上年同期具有相应比例的下降,同时,由于耀莱影城相关业务人员调整,原有广告客户续约及新客户拓展工作开展不及预期,导致原有影城广告收入较上年同期降低4,023.39万元,降幅为58.39%。

同时,由于新建影城主要位于三四线城市,尚处于培育期,票房及人流较少,目前广告收入拓展效果不及预期。新建影城票房未达预期导致广告投放的刊例价也相对较低,对广告收入的总体贡献较少。

(三) 经纪业务收入下滑

2015年至2017年,耀莱影城的艺人经纪业务与成龙、吴亦凡等艺人展开深度合作。公司艺人经纪业务收入主要来源于成龙,2015年、2016年、2017年经纪业务收入分别为7,079.97万元、7,141.51万元、7,494.71万元。耀莱影城的模特经纪业务,主要以签约模特组织参与模特赛事、时装周、著名品牌大秀、品牌

庆典、活动演出等。2018年，由于耀莱影城与成龙、吴亦凡等艺人经纪业务未有新增业务，公司艺人经纪收入出现了较大幅度的下滑。

综上，耀莱影城2018年1-6月业绩波动主要原因包括影视剧项目进程周期、新建影城尚处培育期、影城营运效率降低、广告收入下滑及经纪业务收入下滑等。

二、前期业绩真实性相关情况

（一）前期业绩整体情况

耀莱影城前期主要业绩指标如下表所示：

单位：万元

项 目	2015年	2016年	2017年
营业收入	133,328.98	183,728.27	184,068.45
利润总额	31,975.10	59,617.81	44,931.45
归属于母公司所有者的净利润	24,320.34	45,987.85	30,863.95

耀莱影城2015年-2017年业绩相关的财务数据已经由大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并分别出具了编号为大华审字[2016]000214号、大华审字[2017]003977号、大华审字[2018]004965号标准无保留意见的审计报告。

（二）各板块具体经营分析

2015年至2017年，公司各主要业务板块收入构成及对比分析如下。

1、影院收入分析

2015年至2017年，耀莱影城的影院电影放映及影城运营业务构成及对比分析如下：

产品类别	参数	2015年	2016年	2017年
电影票房收入	电影放映场次（万次）	42.74	60.75	95.8
	固定座位数（万个）	3.84	5.21	8.55
	屏幕数（块）	265	385	663
	观影人次（万次）	1,945.00	2,127.05	2,735.11
	平均票价（元）	34.12	35.32	32.53
	单屏年票房（万元）	238.17	186.80	128.21
	单座年票房（元）	16,436.53	13,803.52	9,941.86
票房收入（万元）	63,116.28	71,916.33	85,002.88	
卖品销售收入	观影人次（万次）	1,945.00	2,127.05	2,735.11

	人均消费水平（元）	7.79	5.46	2.98
	年营业收入（万元）	15,145.73	11,617.63	8,140.52
	收入占票房比例	24%	16%	10%
广告收入	收入（万元）	11,698.05	20,280.72	11,666.43
	占票房百分比	19%	28%	14%
其他收入	收入（万元）	321.87	317.59	1,455.25
影院合计	收入（万元）	90,281.93	104,132.27	106,265.08

近年，耀莱影城影院数量扩张较快，固定座位数由 2015 年的 3.84 万个，增加到 2017 年的 8.55 万个，总体票房收入及观影人次都有所增加，净票房收入由 2015 年的 63,116.28 万元，增加到 2017 年的 85,002.88 万元，收入增长较快，增长率有所下降。因影院扩张较快，竞争加剧，2015-2017 年，耀莱影城单屏收入及单座收入呈现下降趋势，2017 年耀莱影城单座年票房为 9,941.86 元，较 2016 年的 13,803.52 元下降 27.98%，2017 年单屏年票房为 128.21 万元，较 2016 年的 186.80 万元下降 31.37%。

耀莱影城 2015 年至 2017 年各年观影人次逐年上升的情况下，卖品收入占比逐年下滑的原因主要包括：①由于电商售票比例逐年增高，造成观众到店滞留时间大幅缩短；②商业体在电商倒逼新消费模式下也在由卖场向体验式转型，造成商业体内卖品类型与影院高度重叠；③新建影城主要集中在三四五线城市，购买力相对较弱，导致卖品 SPP 指标（Sales per person 单客销售额）持续下滑；④原影院管理层制定的卖品策略较为单一，未能因地制宜及时调整卖品销售策略，适应市场竞争需要。2018 年 1-6 月，公司对耀莱影城部分核心管理人员进行了调整，并相应调整了各影城卖品销售策略，该项收入占比有所提升。

2015 年至 2017 年，耀莱影城各年广告收入占票房收入比例均值为 20.15%，与行业可比上市公司万达电影广告收入占票房收入比例均值 19.89% 基本一致。

2、影视投资制作

2015 年至 2017 年，耀莱影城的影视投资制作业务收入确认相关的主要项目情况如下表所示：

单位：万元

影视项目	2015 年收入	2016 年收入	2017 年收入
天将雄师	19,572.69	7,344.52	846.59

我看你有戏	8,989.62	2,830.19	-
金唱片	2,752.05	-	-
我不是潘金莲	-	27,314.26	942.34
铁道飞虎	-	16,285.82	6,184.89
红色护卫	-	3,018.87	-
盗墓笔记	-	500.00	-
功夫瑜伽	-	-	32,358.88
逆时营救	-	-	7,304.80
其他项目	58.82	184.60	11.14
合计	31,373.18	57,478.27	47,648.63

2015年至2017年，耀莱影城主控或负责发行的项目《铁道飞虎》、《我不是潘金莲》、《功夫瑜伽》等是影视投资制作业务的主要收入来源。

3、艺人经纪及模特经纪业务

2015年至2017年，耀莱影城的经纪业务构成明细如下表所示：

单位：万元

项目	2015年	2016年	2017年
模特经纪	3,341.02	3,784.58	4,239.55
艺人经纪	7,079.97	13,435.90	15,277.30
经纪业务合计	10,421.00	17,220.48	19,516.86

2015年至2017年，耀莱影城的艺人经纪业务与成龙、吴亦凡等艺人展开深度合作，与知名企业签订代言协议，利用所拥有的资源优势为其提供艺人经纪服务。公司艺人经纪业务收入主要来源于成龙，2015年、2016年、2017年经纪业务收入分别为7,079.97万元、7,141.51万元、7,494.71万元。耀莱影城的模特经纪业务，主要以签约模特组织参与模特赛事、时装周、著名品牌大秀、品牌庆典、活动演出等，与活动主办方签订合作协议，并获得模特经纪与广告赞助收入。2018年，由于耀莱影城与成龙、吴亦凡等艺人经纪业务未有新增业务，公司艺人经纪收入出现了较大幅度的下滑。

（三）审计机构审计情况

上市公司聘请大华会计师事务所（特殊普通合伙）对耀莱影城年度财务报表进行了审计，大华会计师事务所（特殊普通合伙）对耀莱影城2015年、2016年和2017年的财务报告分别出具了大华审字[2016]000214号、大华审字

[2017]003977号、大华审字[2018]004965号标准无保留意见的审计报告，并对耀莱影城承诺业绩完成情况出具了大华核字[2018]002037号专项审核报告。

财务顾问意见：

保荐机构通过现场检查、查阅上市公司报告及相关公告、行业趋势分析、查阅会计师出具的相关审计报告和业绩承诺审核报告、与会计师和有关人员访谈沟通以及相关方说明承诺等方式对耀莱影城2018年1-6月业绩波动的原因及前期业绩真实性进行了核查，认为耀莱影城2018年1-6月业绩波动主要原因包括影视剧项目进程周期、新建影城尚处培育期、影城营运效率降低、广告收入下滑等；耀莱影城2015年-2017年业绩具有相应的业务支撑，票房收入等数据与第三方统计整体相符，且相关的财务数据已经由大华会计师事务所(特殊普通合伙)审计，并分别出具了标准无保留意见的审计报告，耀莱影城2015年-2017年业绩具备真实性。

2、收购后，上市公司是否对耀莱影城实施了管理和控制及实施的具体方式；结合耀莱影城亏损的原因，说明在收购耀莱影城及收购之后，上市公司董监高及耀莱影城的主要负责人是否勤勉尽责。请财务顾问发表意见。

答复：

收购完成后，在公司章程规定的公司治理规则的基础上，上市公司通过各事业部对下属子公司进行统一的管理和控制。上市公司成立了影视事业部门，制定并实施了《影视事业部部门管理办法》、《影视类项目投资管理办法》等管理办法。上市公司对耀莱影城实施了管理和控制，具体包括以下方面：

一、公司治理方面

公司收购耀莱影城后，耀莱影城根据审批权限审批和执行公司各项日常业务，由上市公司总经理兼任耀莱影城董事长。耀莱影城向母公司进行日常工作及业务的汇报、关键信息的内部报备。上市公司及耀莱影城根据公司章程中有关审批权限和审批金额以及审批流程的规定，对耀莱影城的购买或出售资产、对外投资、提供财务资助、提供担保和反担保、重大经济合同等重大事项进行审议和决策。相关重大事项按照《上海证券交易所股票上市规则》等相关规定履行信息披露义

务。

二、业务管理方面

耀莱影城等公司控股子公司自行开展各项正常经营活动并自主进行业务拓展,重大经营事项需按照上市公司内控管理制度对于重大事项等审批流程的规定,与上市公司管理层及相关负责部门进行商议后决策。同时,公司依据《影视事业部部门管理办法》,根据耀莱影城的实际情况为其在人员、业务渠道等方面提供支持。

三、财务管理方面

上市公司明确了耀莱影城财务负责人的主要工作职责并任命上市公司财务总监兼任耀莱影城财务总监。母公司要求耀莱影城按照统一的会计政策编制财务报表并每季度按时上报财务报表及变动分析。根据上市公司制定并执行的《财务管理制度》,由公司财务部负责督促子公司遵守公司制定的各项财务管理制度,如财务会计制度、资金管理制度等,并配合财务部管理子公司财务部门。公司制定并实施了内部审计制度,由公司审计部负责,对财务管理和会计核算内部控制所涉及的信息披露相关工作进行定期或不定期的监督,并定期向董事会审计委员会报告信息披露相关工作的监督情况。

四、投资管理方面

公司制定并实施了《投资管理办法》、《重大投资决策制度》,在公司章程的基础上,对投资决策的投资原则、机构设置、审批流程、决策权限、投资项目审批项目进行了规定。

由于耀莱影城 2018 年 1-6 月经营业绩出现大幅度下滑,公司对此进行了自查,2018 年 1-6 月耀莱影城业绩波动及亏损的主要原因包括影视剧项目进程周期、新建影城尚处培育期、影城营运效率降低、广告收入下滑等。同时,自查过程中也发现耀莱影城原管理层在经营管理过程中存在未严格执行上市公司内部管理制度等相关问题。主要包括部分项目仅履行耀莱影城内部决策程序,未按上市公司制度要求进行内部汇报并履行上市公司层面的相关决策程序,相关事项未经上市公司决策程序审批。此外,耀莱影城原管理层在新建影城项目选址、影视项目

投资等方面对市场出现的变化和面临的困难准备不足，导致项目运营结果未达预期，对 2018 年的经营业绩产生了负面的影响。

基于上述情况，上市公司管理层及耀莱影城主要负责人对耀莱影城自查过程中发现的经营管理问题进行了梳理和整改，具体如下：

1、梳理并完善未履行全部决策程序的项目：未经文投控层面决策审批，耀莱影视与霍尔果斯傑捷文化传媒有限公司签订《X 计划》委托制作合同（1.68 亿元）、《摸金玦》演员聘用合同（0.7 亿元）、《王牌特工》演员聘用合同（0.7 亿元），考虑项目进展等因素，经决策，前述项目主要款项现已调整为《防弹特工》、《大帅》、《孙子兵法》等项目预付款；耀莱影视与北京中宣畅美文化传媒有限公司分别签订《摸金玦》、《黄金七十二小时》宣传推广服务协议（1.4 亿元），相关宣传推广服务截至目前尚未开展，公司已与相关方达成一致，将上述款项抵扣唐山影城、郑州影城等项目长期租金；耀莱文娱向 HYH Group 支付项目预付款 1550 万美元，耀莱腾龙和耀莱影视向霍尔果斯珑禧文化科技有限公司借出 5500 万元和 3000 万元，因时任总经理綦建虹越权审批，綦建虹对上述事项承担连带保证责任。

2、调整经营管理人员：对耀莱影城管理人员构成进行了调整，更换耀莱影城总经理以及其他管理人员。后续公司将进一步加强对耀莱影城的管控，积极引进专业人才，优化耀莱影城的经营管理。

综上，上市公司管理层根据公司有关制度规定的经营管理决策程序和职责权限履行职责，对耀莱影城部分管理人员在履职过程中出现的问题及时进行了规范和整改。

财务顾问意见：

财务顾问通过现场检查，访谈上市公司高级管理人员、财务人员，查阅会计师出具的标的公司的审计报告，查阅上市公司相关内部控制和管理制度，查阅上市公司报告及相关公告，查阅办公会议纪要等方式对公司管理情况进行了检查。上市公司已经建立了子公司管理制度，并在公司章程中对交易批准权限予以明确。公司存在前任总经理、耀莱影城总经理綦建虹越权审批，耀莱影城部分交易未履

行全部决策程序的问题，除上述事项外，上市公司管理层在收购耀莱影城及收购之后能够按照公司的相关制度规定的经营管理决策程序和职责权限履行职责。耀莱影城及上市公司报告期内业绩波动及亏损的主要原因包括影视剧项目进程周期、新建影城尚处培育期、影城营运效率降低、广告收入下滑等。耀莱影城原管理层在新建影城项目选址、影视项目投资等方面对市场出现的变化和面临的困难准备不足，导致项目运营结果未达预期，对 2018 年的经营业绩产生了负面的影响。上市公司已采取相应整改措施，已对经营管理人员进行了调整。

国泰君安证券股份有限公司

2018 年 9 月 28 日