

股票简称：新文化

股票代码：300336



## 上海新文化传媒集团股份有限公司

（住所：上海市虹口区东江湾路 444 号北区 238 室）

# 2016 年公开发行公司债券（第一期） 募集说明书

（面向合格投资者）

主承销商：



中信建投证券股份有限公司  
CHINA SECURITIES CO., LTD.

（住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼）

签署日期：2016 年 8 月 3 日

## 发行人声明

本募集说明书及其摘要依据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《公司债券发行与交易管理办法》及其它现行法律、法规的规定，并结合发行人的实际情况编制。

本公司全体董事、监事及高级管理人员承诺，截至本募集说明书封面载明日期，本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

公司负责人、主管会计工作负责人及会计机构负责人保证本募集说明书及其摘要中财务会计报告真实、完整。

主承销商已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。主承销商承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，主承销商承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

受托管理人承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，受托管理人承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。受托管理人承诺，在受托管理期间因其拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及受托管理人声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

凡欲认购本期债券的投资者，请认真阅读本募集说明书及有关的信息披露文件，进行独立投资判断并自行承担相关风险。证券监督管理机构及其他政府部门对本次发行所作的任何决定，均不表明其对发行人的经营风险、偿债风险、诉讼风险以及公司债券的投资风险或收益等作出判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

投资者认购或持有本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。《债券持有人会议规则》、《债券受托管理协议》及债券受托管理人报告将置备于债券受托管理人处，债券持有人有权随时查阅。

根据《中华人民共和国证券法》的规定，本期债券依法发行后，发行人经营与收益的变化，由发行人自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

除发行人和主承销商外，发行人没有委托或授权任何其他人或实体提供未在本募集说明书中列明的信息和对本募集说明书作任何说明。投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。投资者在评价和购买本期债券时，应审慎地考虑本募集说明书第二节所述的各项风险因素。

## 重大事项提示

请投资者关注以下重大事项，并仔细阅读本募集说明书中“风险因素”等有关章节。

一、本次债券采用分期发行方式，首期债券的基础发行规模为5亿元，可超额配售不过5亿元（含5亿元），发行总规模不超过10亿元（含10亿元）。截至2016年3月31日，发行人的净资产为26.99亿元（合并报表中所有者权益合计），合并口径资产负债率为27.83%，母公司资产负债率为21.13%；本期债券发行后累计公开发行公司债券余额占净资产的比例不超过40%；债券上市前，发行人最近三个会计年度实现的年均可分配利润为16,141.81万元（2013-2015年合并报表中归属于母公司所有者净利润的平均值），最近3个会计年度实现的年均可分配利润预计不少于债券一年利息的1.5倍。

二、受国民经济总体运行状况、宏观经济、金融政策以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。由于本期公司债券期限较长，市场利率的波动可能会使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

三、本期债券为无担保债券。经中诚信证券评估有限公司（以下简称“中诚信证评”）综合评定，发行人主体信用级别为AA，本期债券评级为AA。在本次债券评级的信用等级有效期内，资信评级机构将对发行人进行持续跟踪评级，持续跟踪评级包括持续定期跟踪评级与不定期跟踪评级。中诚信证评将在本次债券存续期内，每年对本期公司债券进行一次定期跟踪评级，并在本次债券存续期内根据有关情况进行不定期跟踪评级。

四、2013-2015年末及2016年3月末，发行人应收账款净额分别为29,584.32万元、35,460.92万元、104,232.10万元及116,563.64万元，占各期流动资产总额的比例分别为26.16%、28.58%、47.12%和51.51%，所占比重较高。

由于影视剧行业特点，公司影视作品的发行时间与期末应收账款余额的大小有较强的相关性，如果期末影视作品的发行量较大，收入确认较为集中，一般会形成较大金额的期末应收账款余额。而且，由于各年度公司影视作品实际发行量及具体发行时间分布存在差异，各会计期末应收账款余额的变化较大，使得公司

资金管理的难度加大。一方面，公司通过加强应收账款管理尽快收回资金，另一方面，公司通过预售影视作品方式平滑应收账款带来的资金波动。此外，公司电视剧的销售客户主要为各大电视台，普遍信用良好，公司成立至今从未发生电视台应收账款无法收回的情形。

公司 2015 年收购了郁金香和达可斯。截至 2015 年末，郁金香应收账款金额较大且占比较高，郁金香主要从事户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务。如果主要客户的财务状况出现恶化，或者经营情况和商业信用发生重大不利变化，应收账款发生坏账的可能性将增加，从而对公司的经营产生不利影响。

公司业务规模持续扩张，对公司现金流和应收款项管理提出了更高要求，如果出现应收款项无法收回而发生坏账的情况，将对公司业绩和生产经营产生不利影响。

五、2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司合并口径经营活动净现金流分别为 -7,027.50 万元、-11,760.54 万元、-5,216.01 万元和 1,485.43 万元，报告期内公司经营活动现金流量净额波动较大。发行人经营活动现金流量净额的波动可能会对正常经营资金周转产生一定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

报告期内，与影视制作相关的经营活动产生的现金流量净额为负数的主要原因系经营活动现金流入期限较长而经营活动现金流出期限较短且公司加大了影视剧的投入所致。由于影视剧行业特点，从启动投资到完成拍摄，采购支付一般以现金方式进行。由于需要协调播出时间，并根据播出情况逐步回笼资金往往需要 1 年以上的周期，因此收入一般为应收款方式，现金流入普遍存在跨期现象，导致现金流的当期流入和流出不匹配，从而导致公司经营活动净现金流量出现负数。由于影视剧行业特性以及公司影视剧投拍规模的快速扩张，公司经营活动净现金流金额为负数，一旦不能以适当条件及时获得所需资金，公司的投拍计划和盈利水平将受影响。

六、2014-2015 年度及 2016 年 1-3 月，公司利息保障倍数分别为 124.92、16.20 和 12.76，公司利息保障倍数下降较快。截至 2016 年 3 月 31 日，公司有息负债（即短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券以及其他非流动负债科目的余额合计）为 47,893.13 万元，均为银行借款，公司面临一定的偿债压力。

尽管公司现阶段账面货币资金储备等为债务偿还提供保障，但应收账款的回款也将直接影响公司的短期偿债能力。如果公司受到宏观经济波动导致公司收入受影响或者应收账款回款不力，将给公司短期偿债能力带来较大压力，进而影响本期债券的还本付息。

七、2016年3月末，公司商誉账面价值为99,459.47万元，占公司期末净资产的比重为36.85%，系2015年，公司非同一控制合并郁金香、达可斯、创祀网络，合并成本超过购买日被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额所致。该等商誉不作摊销处理，但需要在未来每年会计年末进行减值测试。因此，若郁金香、达可斯的承诺效益实现，创祀网络盈利稳定，将会增厚上市公司利润；但如果郁金香、达可斯未达到承诺效益，创祀网络不能如期创造效益，那么收购郁金香、达可斯、创祀网络所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响，进而影响公司的偿债能力。

八、发行人受限资产主要系子公司郁金香向工商银行借款设定质押的上海郁金香广告传媒有限公司100%的股权、上海郁金香广告有限公司应收账款、上海郁金香广告传媒有限公司应收账款及设定抵押的郁金香自身拥有的LED显示屏及配套设备。截至2015年12月31日，发行人上述各项受限资产账面价值合计30,109.71万元，占当期末合并报表净资产额的比例为11.29%。如果因流动性不足等原因导致子公司郁金香不能按时、足额偿还银行借款，有可能导致受限资产被银行冻结甚至处置，将对发行人正常经营造成不利影响，可能会对本期公司债券的本息偿付带来一定影响。

九、截至本募集说明书签署日，本公司控股股东渠丰国际共持有本公司13,200.00万股股份，股份性质为无限售条件流通股，占本公司总股本的24.56%；渠丰国际累计质押股份6,117.74万股，占渠丰国际持有本公司股份总数的46.35%，占本公司总股本的11.38%。截至本募集说明书签署日，本公司持股5%以上股东丰禾朴实共持有本公司5,198.00万股股份，股份性质为无限售条件流通股，占本公司总股本的9.67%；丰禾朴实累计质押股份4,820.00万股，占丰禾朴实持有本公司股份总数的92.73%，占本公司总股本的8.97%。截至本募集说明书签署日，渠丰国际及丰禾朴实持有的发行人股份中质押的股份数为10,937.74万股，占公司总

股本的20.35%。除上述股权质押外，实际控制人直接或间接所持有发行人股份不存在质押、冻结或潜在纠纷的情况。

十、影视剧制作行业面临竞争加剧的风险。目前，电视剧行业政策准入门槛较低，制作机构数量众多，市场分散，竞争比较充分。2015年度持有国内《广播电视节目制作经营许可证》的机构数量已有8,563家，电视剧制作机构数量自2007年以来呈逐年上升之势，市场竞争较为激烈。电视剧投拍量和供应量迅速增加，电视剧市场整体呈现“供过于求”的局面。在此过程中，各制作机构为保持并扩大自己的市场份额，掌控更多的行业资源，会进行更加激烈的市场争夺。电影方面，电影制作市场的快速发展吸引更多国有、集体及民营制片机构，2014年电影制片机构前五名合计约占30%的市场份额，市场分散，竞争较为激烈。电影行业市场竞争的加剧，对公司的整体业绩也会产生不确定性的影响。此外，越来越多影视制作机构通过并购重组、IPO等资本运作方式迅速壮大规模，加剧了影视制作行业的激烈竞争。因此，尽管公司致力于精品电视剧的制作，且精品电视剧的细分市场依然呈现供不应求的状况，同时也在不断网罗电影方面的人才，以便进一步增强公司的电影发行实力，但仍然无法完全避免整个行业竞争加剧所可能产生的风险。

十一、影视剧制作的市场风险。影视剧是一种文化产品，缺乏外在的客观质量检测标准，检验影视剧质量的方式为市场的接受程度，体现为影视剧发行后的收视率、新媒体的点击播放率或票房收入。市场的接受程度与观众的主观喜好与价值判断紧密相关，观众会根据自己的生活经验、自身偏好选择影视剧，并且观众自身的生活经验与自身偏好也处于不断变动的过程中，因此，影视剧制作企业很难准确预测作品适销性，难以确保影视剧作品一定能得到市场的认可。公司十分注重对作品适销性的把握，但市场的接受程度与观众的主观喜好与价值判断紧密相关，观众会根据自己的生活经验、自身偏好选择影视剧，并且观众自身的生活经验与自身偏好也处于不断变动的过程中，公司如无法及时、完全地把握观众的主观喜好与价值判断，难以确保影视剧作品能够适销、畅销，可能会带来部分产品适销性达不到预期效果，存在对公司营业收入、经营业绩产生直接影响的风险。

十二、影视剧行业存在知识产权侵权行为。随着数字刻录技术等影音技术和网络传播技术的迅速发展，影视剧盗版产品价格低廉，获得方便，对部分消费者而言具有较强的吸引力，影视剧的侵权盗版现象时有发生。盗版对电视剧市场的影响主要有两方面：一方面，盗版市场的电视剧通常会先于电视台播放，可能会分流一部分观众，在一定程度上影响电视剧的收视率；另一方面，盗版市场的存在直接侵占电视剧音像制品市场，致使音像制品版权收入减少。对电影而言，盗版直接导致票房流失。公司影视作品存在多方主张知识产权权利的情形，为了避免出现主张权利的纠纷，公司与各合作单位或个人等权利方签订合约、约定了详细的权利范围。如果发生上述纠纷，涉及法律诉讼，将对公司经济利益造成影响。

### 十三、影视剧投资制作计划执行的风险

公司常年通过外购剧本、委托编剧创作、工作室提供等方式进行项目储备和策划，每年年初制定影视剧的投资制作计划。公司根据计划规划题材、编制项目可行性研究报告，对市场前景、拍摄计划、发行计划、投资计划、融资安排、财务评价和风险进行分析，提交立项审核委员会决策。项目通过后，报送广播电视主管部门审批，取得电视剧备案公示后，组织相关专业人员落实生产。公司作为执行制片方全程把控电视剧的拍摄进程和财务核算。在项目完成视频、音频等后期制作后，提交广播电视主管部门审查通过，取得电视剧发行许可证，公司按照和电视台所签合同的相关条款约定，向各电视台提供播映带即可确认相关收入，完成该项目生产计划。上述计划执行中，电视剧产品为争取更好的社会及经济效益，题材规划经常根据广播电视主管部门的相关政策及市场需求不断修正，很多题材规划因政策或市场因素无法形成满意的剧本而遭否定，相关主创人员的适合度、档期等因素也要反复磋商。尽管公司在制定生产计划时，已经将该过程考虑其中，但如果在预计时间内无法完成项目的立项，则项目的生产计划将被拖延。另外，在拍摄、制作过程中，也存在着很多不可控因素会影响到生产计划的正常执行，如外景拍摄的天气条件、主创人员的身体状况甚至地震、洪水等不可抗力因素。因此，影视剧的投资制作业务存在计划执行的风险。

十四、广告行业属于周期性行业，与宏观经济的发展密切相关，其特点在于行业内企业的营业收入和利润水平受经济周期波动的影响明显，并呈正相关。在



经济增长时，广告主加大广告投入力度；而在经济衰退时，广告主对广告投入会相应减少。近年来，我国国民经济持续稳定发展，居民消费水平不断提升，为广告行业提供了良好的发展机遇。但经济周期性波动的内在规律始终存在，该种波动势必会在一定程度上影响到公司广告业务的稳定发展。

十五、郁金香及达可斯主要从事户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务。由于城市核心商圈的优质点位具有稀缺性和排他性，同行业为数不多的几家公司已基本完成了对一线城市商圈屏幕媒体点位的布局，正逐步向二三线城市商圈的优质点位进行拓展，建立起各自的竞争优势。但是，户外广告媒体除 LED 大屏幕媒体之外，还有楼宇媒体、地铁媒体、机场媒体、铁路媒体、巴士媒体等其他广告媒体。虽然 LED 大屏幕媒体与上述户外媒体之间存在受众对象、触媒环境、表现效果及感官体验等诸多方面的不同，但就媒体本身安置于户外这一特点而言依然具有一致性。因此，户外 LED 大屏幕媒体市场存在着两个层面的风险，一是大屏幕媒体市场内部对优质媒体资源激烈竞争的风险；二是整个户外广告媒体市场存在着广告价格竞争的风险。

十六、公司和郁金香、达可斯自身业务体系完整，客户资源丰富，盈利水平较强，因此重组造成的经营风险较小。重组带来的风险主要在于业务整合和管理风险：即战略协同风险、组织架构调整风险和规范运作风险。

#### （1）战略协同风险

公司和郁金香、达可斯在各自的业务领域均具有较强优势，各企业在业务平台、市场渠道、客户资源、人力资源等很多方面具备可协同之处，充分挖掘各自业务潜力，发挥协同效应，将实现整体效益大于加和的重组效果。但重组后仍可能存在受到发展战略、管理团队、运营模式等多方面因素影响，限制上述协同效应充分发挥的风险。

#### （2）组织架构调整风险

公司和郁金香、达可斯在重组前均采取相对专业的业务运作模式，重组完成后公司管理团队将面临多元化业务的管理挑战，组织架构应当适应业务进行调整。同时，由于公司组织架构将视郁金香、达可斯的运营情况进行一定程度的调

整，将带来一定程度的调整和管控风险。

### （3）规范运作风险

重组前，郁金香、达可斯均为非上市公司，通过重组成为公司的全资子公司且规模较大，郁金香、达可斯能否满足证券市场法规要求规范运作，尚存在一定的风险。

针对上述风险，公司已经制定重组完成后公司战略规划、制定组织架构调整方案、并进一步完善相应的管理制度体系，以保证战略协同效应的充分发挥，组织架构调整的平稳推进以及郁金香、达可斯资产纳入上市公司体系后的规范运作。

十七、公司股票自2015年12月24日起因筹划重大资产重组事项停牌。2016年3月11日，公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《上海新文化传媒集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨重大资产重组预案》等与本次交易有关的议案。2016年7月27日，本次重组事项经中国证监会并购重组审核委员会2016年第54次工作会议审核，未获得通过。上述该次重组及未获得审核通过事项不会影响本次公司债券的发行条件。

十八、投资者认购或持有本期公司债券视作同意《债券受托管理协议》、《债券持有人会议规则》及债券募集说明书中其他有关发行人、债券持有人、债券受托管理人等主体权利义务的相关约定。债券持有人会议决议对全体本期债券持有人（包括未出席会议、出席会议但明示表达不同意见或弃权的债券持有人）具有同等的效力和约束力。

十九、本期债券将申请在深交所上市交易。但由于具体上市事宜需要在本期债券发行结束后方能进行，发行人目前无法保证本期债券一定能够按照预期在证券交易场所上市流通，且由于本期债券的发行和交易均面向合格投资者，存在交易不活跃的风险，发行人亦无法保证本期债券会在债券二级市场有持续活跃的交易。因此，本期债券的投资者在购买本期债券后可能面临由于债券不能及时上市流通而无法立即出售本期债券，或者由于债券上市后交易不活跃所带来的流动性风险。

二十、根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，本次债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本次债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

二十一、本次发行结束后，公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本次债券上市交易的申请。本次债券符合在深圳证券交易所集中竞价系统和综合协议交易平台同时交易（以下简称“双边挂牌”）的上市条件。但本次债券上市前，公司财务状况、经营业绩、现金流和信用评级等情况可能出现重大变化，公司无法保证本次债券双边挂牌的上市申请能够获得深圳证券交易所同意，若届时本次债券无法进行双边挂牌上市，投资者有权选择将本次债券回售予本公司。因公司经营与收益等情况变化引致的投资风险和流动性风险，由债券投资者自行承担，本次债券不能在除深圳证券交易所以外的其他交易场所上市。

二十二、发行人主体信用等级为AA，本期债券信用等级为AA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件。发行人拟向债券登记机构申请质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

# 目 录

释义 .....	13
第一节 发行概况 .....	16
一、本期债券的发行授权及核准 .....	16
二、本期债券的基本情况和主要条款 .....	16
三、本期债券发行及上市安排 .....	20
四、本期债券发行的有关机构 .....	20
五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系 .....	24
第二节 风险因素 .....	25
一、与本期债券相关的投资风险 .....	25
二、发行人的相关风险 .....	26
第三节 发行人及本期债券的资信状况 .....	37
一、公司债券信用评级情况及资信评级机构 .....	37
二、公司债券信用评级报告主要事项 .....	37
三、发行人的资信情况 .....	39
第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施 .....	41
一、担保事项 .....	41
二、偿债计划及其他保障措施 .....	41
第五节 发行人基本情况 .....	46
一、公司基本信息 .....	46
二、公司的设立、上市及股本变动情况 .....	47
三、重大资产重组情况 .....	49
四、公司股本总额及前十大股东持股情况 .....	50
五、公司的组织结构和对其他企业的重要权益投资情况 .....	52
六、公司控股股东及实际控制人情况 .....	55
七、公司董事、监事、高级管理人员情况 .....	58
八、公司主营业务情况 .....	62
九、关联方及关联交易 .....	95
十、最近三年一期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形 .....	98
十一、会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况 .....	99
十二、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排 .....	100
第六节 财务会计信息 .....	101
一、最近三年一期的财务报表 .....	101
二、合并报表范围的变化情况 .....	123
（四）2016 年 1-3 月公司合并财务报表范围 .....	125
三、最近三年一期主要财务指标 .....	125

四、管理层讨论和分析.....	127
五、有息债务情况.....	162
六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化.....	163
七、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项.....	164
八、资产权利限制情况.....	165
<b>第七节 本次募集资金运用 .....</b>	<b>169</b>
一、本期债券募集资金数额.....	169
二、募集资金运用计划.....	169
三、募集资金运用对发行人财务状况的影响.....	176
<b>第八节 债券持有人会议 .....</b>	<b>177</b>
一、债券持有人行使权利的形式.....	177
二、《债券持有人会议规则》的主要内容.....	177
三、债券持有人会议决议的适用性.....	186
<b>第九节 债券受托管理人 .....</b>	<b>187</b>
一、债券受托管理人.....	187
二、《债券受托管理协议》主要内容.....	187
<b>第十节 发行人、中介机构相关人员声明 .....</b>	<b>203</b>
一、发行人声明.....	203
二、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明.....	204
三、主承销商声明.....	206
四、发行人律师声明.....	207
五、会计师事务所声明.....	208
六、资信评级机构声明.....	209
七、受托管理人声明.....	210
<b>第十一节 备查文件 .....</b>	<b>211</b>
一、备查文件.....	211
二、查阅地点.....	211

## 释义

本募集说明书中，除非文意另有所指，下列简称具有如下含义：

释义项	指	释义内容
新文化、新文化传媒、公司、本公司、发行人	指	上海新文化传媒集团股份有限公司
公司债券	指	依照法定程序发行、约定在一定期限还本付息的有价证券
本次债券、本次公司债券	指	本公司本次拟面向合格投资者公开发行总额不超过人民币 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券
本期债券、本期公司债券	指	按照募集说明书约定的采用分期发行的本次债券中的各期债券
募集说明书、本募集说明书	指	本公司根据有关法律、法规为发行本期债券而制作的《上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公开发行公司债券（第一期）募集说明书》
渠丰国际、控股股东	指	上海渠丰国际贸易有限公司
丰禾朴实	指	新余丰禾朴实投资管理有限公司
天合盛世	指	全资子公司浙江天合盛世影视制作有限公司
国际交流	指	全资子公司上海新文化国际交流有限公司
派锐纳	指	国际交流之全资子公司上海派锐纳国际文化传播有限公司
新文化影业	指	全资子公司上海新文化影业有限公司
香港公司	指	全资子公司新文化传媒香港有限公司
郁金香	指	全资子公司郁金香广告传播（上海）有限公司
达可斯	指	全资子公司沈阳达可斯广告有限公司
腾龙影视	指	全资子公司天津腾龙影视文化发展有限公司
领峰传媒	指	全资子公司北京领峰文化传媒有限公司
影丽传媒	指	全资子公司上海影丽文化传媒有限公司
艺鼎传媒	指	控股子公司艺鼎文化传媒（上海）有限公司
创祀网络	指	控股子公司创祀网络科技（上海）股份有限公司
华琴影视	指	控股子公司上海华琴影视科技发展有限公司
兰馨影业、兰馨电影院	指	控股子公司上海兰馨影业有限公司
麦映投资	指	兰馨影业之全资子公司上海麦映投资管理有限公司
凯羿影视	指	控股子公司上海凯羿影视传播有限公司
惊幻科技	指	控股子公司惊幻科技发展（上海）有限公司
颖圣广告	指	控股子公司上海颖圣广告有限公司
仙境网络	指	控股子公司仙境网络科技（上海）有限公司
龙虎山水	指	控股子公司鹰潭龙虎山水影视制作传播有限公司
哇棒传媒	指	参股公司哇棒（北京）移动传媒股份有限公司
中广影视	指	参股公司浙江东阳中广影视文化股份有限公司
中制联	指	参股公司中制联环球（北京）影视文化有限公司

梁辰投资	指	参股公司上海梁辰投资咨询有限公司
英翼文化	指	参股公司上海英翼文化传播有限公司
上海赛领资本	指	上海赛领资本管理有限公司
赛领基金	指	上海赛领股权投资基金合伙企业（有限合伙）
赛领丰禾股权投资基金	指	上海赛领丰禾股权投资基金合伙企业（有限合伙）
实际控制人	指	杨震华
国家广电总局、广电总局	指	国家新闻出版广电总局
院线、院线公司	指	由一定数量的电影院以资本合作或供片协议为纽带组建而成的，对下属影院实行统一排片、统一经营、统一管理的公司
制作许可证	指	电视剧在拍摄之前经过国家广电总局的备案公示后取得的行政性许可文件，包括《电视剧制作许可证（甲种）》（俗称“甲证”）和《电视剧制作许可证（乙种）》（俗称“乙证”）两种。电视剧只有在取得该许可证后方可拍摄
发行许可证	指	电视剧摄制完成后，经国家广电总局或省级广电局审查通过后取得的行政性许可文件，只有取得发行许可证后方可发行电视剧
摄制许可证	指	电影在拍摄之前经过国家广电总局的批准后取得的行政性许可文件，通常包括《摄制电影许可证》和《摄制电影片许可证（单片）》两种
公映许可证	指	电影摄制完成后，经国家广电总局审查通过后取得的行政性许可文件，全称为《电影片公映许可证》，电影只有在取得该许可证方可发行放映
地面电视频道、地面频道、地面台	指	采用地面传输标准的电视频道，其信号覆盖面限于某个地区
卫星电视频道、卫星频道、卫星台	指	采用卫星传输标准的电视频道，信号通过卫星传输可以覆盖多个地区
联合摄制	指	由多个投资者联合投资制作影视剧，并根据协议来确定各方在影视剧制作过程中的权利、义务、收益分配的一种摄制模式
债券持有人	指	通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期债券的合格投资者
债券持有人会议规则	指	根据相关法律法规制定的《上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公开发行公司债券债券持有人会议规则》及其变更和补充
债券受托管理协议	指	本公司与债券受托管理人签署的《上海新文化传媒集团股份有限公司与中信建投证券股份有限公司关于上海新文化传媒集团股份有限公司公开发行人民币公司债券之债券受托管理协议》及其变更和补充
报告期、最近三年一期	指	2013 年、2014 年、2015 年和 2016 年 1-3 月
最近三年、近三年	指	2013 年、2014 年和 2015 年
2013-2015 年末	指	2013 年末、2014 年末和 2015 年末

《公司章程》	指	《上海新文化传媒集团股份有限公司章程》
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
债券登记机构	指	中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《管理办法》	指	《公司债券发行与交易管理办法》
主承销商、债券受托管理人、受托管理人、中信建投证券	指	中信建投证券股份有限公司
发行人律师、通力律师	指	通力律师事务所
审计机构、会计师、会计师事务所、天衡会计	指	众华会计师事务所(特殊普通合伙)、或其前身众华沪银会计师事务所
资信评级机构、中诚信证评	指	中诚信证券评估有限公司
元、千元、万元、亿元	指	人民币元、人民币千元、人民币万元、人民币亿元

本募集说明书中，部分合计数与各加数直接相加之和在尾数上可能略有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。



## 第一节 发行概况

### 一、本期债券的发行授权及核准

2016年3月11日，发行人第二届董事会第十七次会议审议通过了《关于公司符合向合格投资者公开发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券发行方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行公司债券相关事宜的议案》等议案。

2016年3月25日，公司2015年度股东大会审议通过了《关于公司符合向合格投资者公开发行公司债券条件的议案》、《关于公司公开发行公司债券发行方案的议案》、《关于提请股东大会授权董事会全权办理本次公开发行公司债券相关事宜的议案》等议案，批准公司公开发行不超过10亿元（含10亿元）的公司债券。

2016年7月25日，经中国证监会“证监许可[2016]1675号”文核准，公司获准公开发行不超过人民币10亿元（含10亿元）的公司债券。

### 二、本期债券的基本情况和主要条款

1、发行主体：上海新文化传媒集团股份有限公司。

2、债券名称：上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年面向合格投资者公开发行公司债券（第一期）。

3、发行规模：本期债券的基础发行规模为 5 亿元，可超额配售不过 5 亿元，发行总规模不超过人民币 10 亿元。

4、票面金额：人民币 100 元。

5、发行价格：按面值平价发行。

6、债券期限及品种：本期债券的期限为 5 年，债券存续期第 3 年末附发行人上调票面利率选择权和投资者回售选择权。

7、债券形式：实名制记账式公司债券。投资者认购的本期债券在债券登记机构开立的托管账户托管记载。本期债券发行结束后，债券持有人可按照有关主

管机构的规定进行债券的转让、质押等操作。

8、债券利率及确定方式：本期债券的票面利率将根据网下询价结果，由发行人与主承销商按照国家有关规定协商一致，并经监管部门备案后在利率询价区间内确定，在债券存续期限前3年保持不变；如发行人行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率为债券存续期限前3年票面利率加上上调基点，在债券存续期限后2年固定不变；如发行人未行使上调票面利率选择权，则未被回售部分债券在存续期限后2年的票面利率仍维持原票面利率不变。债券票面利率采取单利按年计息，不计复利；每年付息一次，到期一次还本。

9、还本付息的期限和方式：本期公司债券按年付息、到期一次还本。利息每年支付一次，最后一期利息随本金一起支付。本期债券本息支付将按照债券登记机构的有关规定来统计债券持有人名单，本息支付的具体事项按照债券登记机构的相关规定办理。

10、起息日：2016年8月5日。

11、付息日：2017年至2021年间每年的8月5日为上一计息年度的付息日，若投资者在第3年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为2017年至2019年间每年的8月5日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

12、兑付日：本期债券的兑付日为2021年8月5日。若投资者行使回售选择权，则回售部分债券的本金支付日为2019年8月5日（如遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第1个交易日）。

13、利息登记日：本期债券的利息登记日按登记机构相关规定处理。在利息登记日当日收市后登记在册的本期债券持有人，均有权就所持本期债券获得该利息登记日所在计息年度的利息。

14、支付金额：本期债券于每年的付息日向投资者支付的利息金额为投资者截至利息登记日收市时所持有的本期债券票面总额与对应的票面年利率的乘积；于兑付日向投资者支付的本息金额为投资者截至兑付债权登记日收市时所持有

的本期债券最后一期利息及所持有的债券票面总额的本金。

15、还本付息发生逾期时另计利息的相关标准：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。

16、发行人上调票面利率选择权：发行人有权决定是否在本期债券存续期的第3年末上调其后2年的票面利率。发行人将于本期债券存续期内第3个付息日前的第20个交易日，在中国证监会指定的信息披露媒体上发布关于是否上调本期债券票面利率以及上调幅度的公告。若发行人未行使利率上调权，则本期债券后续期限票面利率仍维持原有票面利率不变。

17、投资者回售选择权：发行人发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告后，投资者有权选择在本期债券存续期内第3个付息日将其持有的本期债券全部或部分按面值回售给发行人。本期债券存续期内第3个付息日即为回售支付日，发行人将按照深交所和债券登记机构相关业务规则完成回售支付工作。

18、回售登记期：自公司发出关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的公告之日起3个交易日内，债券持有人可通过指定的方式进行回售申报。债券持有人的回售申报经确认后不能撤销，相应的公司债券面值总额将被冻结交易；回售申报日不进行申报的，则视为放弃回售选择权，继续持有本期债券并接受上述关于是否上调本期债券票面利率及上调幅度的决定。

19、计息期限：本期债券的计息期限自2016年8月5日至2021年8月4日。若投资者在第3年末行使回售选择权，则其回售部分债券的计息期限自2016年8月5日至2019年8月4日。

20、信用级别及资信评级机构：中诚信证券评估有限公司经综合评定，发行人的主体信用级别为AA，本期债券的信用级别为AA。中诚信证券评估有限公司将在本期债券有效存续期间对发行人进行定期跟踪评级以及不定期跟踪评级。

21、担保事项：本期公开发行债券不提供担保。

22、主承销商、债券受托管理人：中信建投证券股份有限公司。

23、发行方式：本次公司债券采用分期发行方式。发行总规模不超过人民币10亿元（含10亿元），其中，首期债券的基础发行规模为5亿元，可超额配售不过5亿元。本次债券发行仅采取面向网下合格投资者询价、根据簿记建档情况进行配售的发行方式。

24、发行对象：为符合《公司债券发行与交易管理办法》规定并拥有中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司A股证券账户的合格投资者（国家法律、法规禁止购买者除外）。根据《公司债券发行与交易管理办法》的相关规定，本次债券仅面向合格投资者发行，公众投资者不得参与发行认购。本次债券上市后将被实施投资者适当性管理，仅限合格投资者参与交易，公众投资者认购或买入的交易行为无效。

25、向公司原有股东配售安排：本次债券不向公司股东优先配售。

26、承销方式：本期债券由主承销商负责组建承销团，以余额包销的方式承销。

27、本次募集资金专项账户：本次发行公司债券募集资金到位后将存放于公司董事会决定的专项账户中。用于本次公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

28、拟上市地：本次发行公司债券完成后，公司将申请本次发行公司债券于深圳证券交易所上市交易。

29、募集资金用途：本次发行公司债券的募集资金扣除发行费用后拟用于项目投资、股权投资或收购资产、偿还银行贷款。

30、上市安排：本次发行结束后，发行人将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请，具体上市时间将另行公告。

31、质押式回购：发行人主体信用等级为AA，本期债券信用等级为AA，本期债券符合进行质押式回购交易的基本条件。发行人拟向债券登记机构申请质押式回购安排。如获批准，具体折算率等事宜将按债券登记机构的相关规定执行。

32、偿债保障措施：本次公司债券发行后，在出现预计不能按期偿付债券本息或者到期未能按期偿付债券本息的情况时，同意公司至少采取如下措施，并由股东大会授权公司董事会办理与下述措施相关的一切事宜：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）主要责任人不得调离。

33、税务提示：根据国家有关税收法律、法规的规定，投资者投资本期债券所应缴纳的税款由投资者承担。

### 三、本期债券发行及上市安排

#### 1、本期债券发行时间安排

发行公告刊登日期：2016年8月3日

发行首日：2016年8月5日

预计发行期限：2016年8月5日至2016年8月8日

网下发行期限：2016年8月5日至2016年8月8日

#### 2、本期债券上市安排

本次发行结束后，本公司将尽快向深圳证券交易所提出关于本期债券上市交易的申请。具体上市时间将另行公告。

### 四、本期债券发行的有关机构

#### （一）发行人

名称：上海新文化传媒集团股份有限公司

住所：上海市虹口区东江湾路444号北区238室

法定代表人：杨震华

联系人：盛文蕾

电话：021-6587 1976

传真：021-6587 3968

## （二）主承销商

### 主承销商

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

项目负责人：赵军、廖玲

联系人：陶李

电话：021-6880 1573

传真：021-6880 1551

## （三）发行人律师

名称：通力律师事务所

住所：上海市浦东新区银城中路 68 号时代金融中心 19 楼

负责人：俞卫锋

经办律师：陈臻、张征轶

电话：021-31358666

传真：021-31358600

## （四）会计师事务所

名称：众华会计师事务所(特殊普通合伙)

办公地址：上海市中山南路 100 号 6 楼

事务所负责人：孙勇

经办会计师：赵蓉、戎凯宇、林德伟、熊洋

电话：021-63525500

传真：021-63525566

#### （五）资信评级机构

名称：中诚信证券评估有限公司

办公地址：上海市黄浦区西藏南路 760 号安基大厦 24 楼

法定代表人：关敬如

经办人员：胡辉丽、李怀朋、徐捷

电话：021-5101 9090

传真：021-5101 9030

#### （六）债券受托管理人

名称：中信建投证券股份有限公司

住所：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系人：赵军、廖玲、陶李

电话：021-6880 1573

传真：021-6880 1551

#### （七）募集资金专项账户开户银行

1、开户银行：宁波银行上海分行营业部

开户名：上海新文化传媒集团股份有限公司

账号：7001 0122 0022 64056

住所：上海市浦东新区世纪大道 210 号二十一世纪大厦 20 楼

负责人：徐正良

联系人：贺祎培

电话：021-31158189

传真：021-31158186

2、开户银行：浦发银行上海金桥支行

开户名：上海新文化传媒集团股份有限公司

账号：98840155200003362

住所：上海市浦东新区金港路 509 号

负责人：肖逸琳

联系人：袁伟勇

电话：021-58994719

传真：021-58994703

#### **（八）本期公司债券申请上市的证券交易所**

名称：深圳证券交易所

住所：深圳市福田区深南大道 2012 号

总经理：王建军

电话：0755-8208 3333

传真：0755-8208 3275

邮政编码：518010

#### **（九）公司债券登记机构**

名称：中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司



总经理：广东省深圳市深南中路 1093 号中信大厦 18 楼

负责人：戴文华

电话：0755-2593 8000

传真：0755-2598 8122

邮政编码：518031

## 五、发行人与本次发行的有关机构、人员的利害关系

截至本募集说明书签署日，发行人与本次发行有关的中介机构及其负责人、高级管理人员及经办人员之间不存在直接或间接的股权关系或其他利害关系。

## 第二节 风险因素

投资者在评价和投资本期债券时，除本募集说明书披露的其他各项资料外，应特别认真地考虑下述各项风险因素。

### 一、与本期债券相关的投资风险

#### （一）利率风险

受国民经济总体运行状况、宏观经济、金融政策、资金供求以及国际环境变化的影响，市场利率存在波动的可能性。鉴于本期公司债券期限较长，市场利率的波动可能会使投资者的实际投资收益具有一定的不确定性。

#### （二）流动性风险

由于本期债券具体交易流通的审批事宜需要在本期债券发行结束后进行，发行人将在本期债券发行结束后及时向深交所办理上市交易流通事宜，但发行人无法保证本期债券上市交易的申请一定能够获得交易所的同意，亦无法保证本期债券会在债券二级市场有活跃的交易。如果交易所不同意本期债券上市交易的申请，或本期债券上市后在债券二级市场的交易不够活跃，投资者将可能面临流动性风险。

#### （三）偿付风险

公司目前经营成果和财务状况良好。本期债券的存续期间较长，在本期债券存续期间，如果发行人所处的宏观经济环境、经济调控政策和资本市场发展状况等不可控制因素发生重大不利变化，将可能导致发行人无法从预期的本期债券本息偿付资金来源中获得足够的资金，可能会影响本期债券本息到期时的按期兑付，可能会使投资者面临一定的偿付风险。

#### （四）本期债券偿债安排所特有的风险

尽管在本期债券发行时，公司已根据实际情况安排了偿债保障措施来控制和保障本期债券按时还本付息，但是在本期债券存续期内，可能由于不可控的市场、政策、法律法规变化等因素导致目前拟定的偿债保障措施不完全或无法履行，将

对本期债券持有人的利益产生影响。

### （五）资信风险

发行人目前资信状况良好，最近三年一期贷款偿还率和利息偿还率均为100%，能够按约定偿付借款本息；最近三年一期发行人与主要客户发生重要业务往来时，未曾发生严重违约行为。

如果由于宏观经济环境等发行人不可控制的因素以及发行人自身经营风险和财务风险等因素使得发行人财务状况发生不利变化，或者在业务往来中发生严重违约行为，导致发行人的资信状况发生恶化，可能影响本期债券到期本息兑付。

### （六）评级风险

经中诚信证券评估有限公司综合评定，发行人的主体信用等级为AA，本期债券信用等级为AA。债券信用等级是反映债务预期损失的一个指标，其目的是为投资者提供一个规避风险的参考值，并不代表资信评级机构对本期债券的偿还做出任何保证，也不代表其对本期债券的投资价值做出了任何判断。发行人无法保证其主体信用评级和本期债券的信用评级在本期债券存续期间不会发生任何负面变化。如果资信评级机构调低发行人信用评级或本期债券信用评级，则可能对债券持有人的利益造成不利影响。

## 二、发行人的相关风险

### （一）财务风险

#### 1、应收账款风险

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司应收账款净额分别为 29,584.32 万元、35,460.92 万元、104,232.10 万元及 116,563.64 万元，占各期流动资产总额的比例分别为 26.16%、28.58%、47.12%和 51.51%，所占比重较高。

由于影视剧行业特点，公司影视作品的发行时间与期末应收账款余额的大小有较强的相关性，如果期末影视作品的发行量较大，收入确认较为集中，一般会形成较大金额的期末应收账款余额。而且，由于各年度公司影视作品实际发行量及具体发行时间分布存在差异，各会计期末应收账款余额的变化较大，使得公司

资金管理的难度加大。一方面，公司通过加强应收账款管理尽快收回资金，另一方面，公司通过预售影视作品方式平滑应收账款带来的资金波动。此外，公司电视剧的销售客户主要为各大电视台，普遍信用良好，公司成立至今从未发生电视台应收账款无法收回的情形。

公司 2015 年收购了郁金香和达可斯。截至 2015 末，郁金香应收账款金额较大且占比较高，郁金香主要从事户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务。如果主要客户的财务状况出现恶化，或者经营情况和商业信用发生重大不利变化，应收账款发生坏账的可能性将增加，从而对公司的经营产生不利影响。

公司业务规模持续扩张，对公司现金流和应收款项管理提出了更高要求，如果出现应收款项无法收回而发生坏账的情况，将对公司业绩和生产经营产生不利影响。

## 2、报告期经营活动净现金流金额为负的风险

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司合并口径经营活动净现金流分别为 -7,027.50 万元、-11,760.54 万元、-5,216.01 万元和 1,485.43 万元，报告期内公司经营活动现金流量净额波动较大。发行人经营活动现金流量净额的波动可能会对正常经营资金周转产生一定影响，从而对发行人抵御风险能力产生一定影响。

报告期，与影视制作相关的经营活动产生的现金流量净额为负数的主要原因系经营活动现金流入期限较长而经营活动现金流出期限较短且公司加大了影视剧的投入所致。由于影视剧行业特点，从启动投资到完成拍摄，采购支付一般以现金方式进行。由于需要协调播出时间，并根据播出情况逐步回笼资金往往需要 1 年以上的周期，因此收入一般为应收款方式，现金流入普遍存在跨期现象，导致现金流的当期流入和流出不匹配，从而导致公司经营活动净现金流量出现负数。由于影视剧行业特性以及公司影视剧投拍规模的快速扩张，公司经营活动净现金流金额为负数，一旦不能以适当条件及时获得所需资金，公司的投拍计划和盈利水平将受影响。

## 3、偿债风险

2014-2015年度及2016年1-3月，公司利息保障倍数分别为124.92、16.20和

12.76，公司利息保障倍数下降较快。截至2016年3月31日，公司有息负债（即短期借款、一年内到期的非流动负债、长期借款、应付债券以及其他非流动负债科目的余额合计）为47,893.13万元，均为银行借款，公司面临一定的偿债压力。尽管公司现阶段账面货币资金储备等为债务偿还提供保障，但应收账款的回款也将直接影响公司的短期偿债能力。如果公司受到宏观经济波动导致公司收入受影响或者应收账款回款不力，将给公司短期偿债能力带来较大压力，进而影响本期债券的还本付息。

#### 4、商誉风险

2016年3月末，公司商誉账面价值为99,459.47万元，占公司期末净资产的比重为36.85%，系2015年，公司非同一控制合并郁金香、达可斯、创祀网络，合并成本超过购买日被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额所致。因此，若郁金香、达可斯的承诺效益实现，创祀网络盈利稳定，将会增厚上市公司利润，但如果郁金香、达可斯未达到承诺效益，创祀网络不能如期创造效益，那么收购郁金香、达可斯、创祀网络所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响，进而影响公司的偿债能力。

### （二）经营风险

#### 1、影视行业相关风险

##### （1）知识产权侵权和纠纷的风险

影视剧行业存在知识产权侵权行为。随着数字刻录技术等影音技术和网络传播技术的迅速发展，影视剧盗版产品价格低廉，获得方便，对部分消费者而言具有较强的吸引力，影视剧的侵权盗版现象时有发生。盗版对电视剧市场的影响主要有两方面：一方面，盗版市场的电视剧通常会先于电视台播放，可能会分流一部分观众，在一定程度上影响电视剧的收视率；另一方面，盗版市场的存在直接侵占电视剧音像制品市场，致使音像制品版权收入减少。对电影而言，盗版直接导致票房流失。

近年来，政府有关部门通过逐步完善知识产权保护体系、加强打击盗版执法力度等措施，在保护知识产权方面取得了明显的成效。同时，本公司也结合自身

实际情况在保护自有版权上采取了设置专门部门及人员负责版权保护工作、全过程严格控制影视剧项目对外发布内容等多项措施。通过上述各方面的措施，在一定程度上减少了针对公司版权的盗版行为。但是，由于打击盗版侵权、规范市场秩序是一个长期的过程，因而，公司在一定时期内仍将面临盗版侵害的风险。

著作权是影视剧行业最重要的知识产权，根据《中华人民共和国著作权法》第十五条规定，“电影作品和以类似摄制电影的方法创作的作品著作权由制片人享有，但编剧、导演、摄影、作词、作曲等作者享有署名权，并有权按照与制片人签订的合同获得报酬。电影作品和以类似摄制电影的方法创作的作品中的剧本、音乐等可以单独使用的作品的作者有权单独行使其著作权。”

公司影视作品存在多方主张知识产权权利的情形，为了避免出现主张权利的纠纷，公司与各合作单位或个人等权利方签订合约、约定了详细的权利范围。如果发生上述纠纷，涉及法律诉讼，将对公司经济利益造成影响。

## （2）影视剧制作行业竞争加剧的风险

目前，电视剧行业政策准入门槛较低，制作机构数量众多，市场分散，竞争比较充分。2015 年度持有国内《广播电视节目制作经营许可证》的机构数量已有 8,563 家，电视剧制作机构数量自 2007 年以来呈逐年上升之势，市场竞争较为激烈。电视剧投拍量和供应量迅速增加，电视剧市场整体呈现“供过于求”的局面。在此过程中，各制作机构为保持并扩大自己的市场份额，掌控更多的行业资源，会进行更加激烈的市场争夺。

电影方面，电影制作市场的快速发展吸引更多国有、集体及民营制片机构，2014 年电影制片机构前五名合计约占 30% 的市场份额，市场分散，竞争较为激烈。电影行业市场竞争的加剧，对公司的整体业绩也会产生不确定性的影响。此外，越来越多影视制作机构通过并购重组、IPO 等资本运作方式迅速壮大规模，加剧了影视制作行业的激烈竞争。

因此，尽管公司致力于精品电视剧的制作，且精品电视剧的细分市场依然呈现供不应求的状况，同时也在不断网罗电影方面的人才，以便进一步增强公司的电影发行实力，但仍然无法完全避免整个行业竞争加剧所可能产生的风险。

### （3）影视剧制作的市场风险

影视剧是一种文化产品，缺乏外在的客观质量检测标准，检验影视剧质量的方式为市场的接受程度，体现为影视剧发行后的收视率、新媒体的点击播放率或票房收入。市场的接受程度与观众的主观喜好与价值判断紧密相关，观众会根据自己的生活经验、自身偏好选择影视剧，并且观众自身的生活经验与自身偏好也处于不断变动的过程中，因此，影视剧制作企业很难准确预测作品适销性，难以确保影视剧作品一定能得到市场的认可。

公司十分注重对作品适销性的把握，但市场的接受程度与观众的主观喜好与价值判断紧密相关，观众会根据自己的生活经验、自身偏好选择影视剧，并且观众自身的生活经验与自身偏好也处于不断变动的过程中，公司如无法及时、完全地把握观众的主观喜好与价值判断，难以确保影视剧作品能够适销、畅销，可能会带来部分产品适销性达不到预期效果，存在对公司营业收入、经营业绩产生直接影响的风险。

### （4）影视剧投资制作计划执行的风险

公司常年通过外购剧本、委托编剧创作、工作室提供等方式进行项目储备和策划，每年年初制定影视剧的投资制作计划。公司根据计划规划题材、编制项目可行性研究报告，对市场前景、拍摄计划、发行计划、投资计划、融资安排、财务评价和风险进行分析，提交立项审核委员会决策。项目通过后，报送广播电视主管部门审批，取得电视剧备案公示后，组织相关专业人员落实生产。公司作为执行制片方全程把控电视剧的拍摄进程和财务核算。在项目完成视频、音频等后期制作后，提交广播电视主管部门审查通过，取得电视剧发行许可证，公司按照和电视台所签合同的相关条款约定，向各电视台提供播映带即可确认相关收入，完成该项目生产计划。

上述计划执行中，电视剧产品为争取更好的社会及经济效益，题材规划经常根据广播电视主管部门的相关政策及市场需求不断修正，很多题材规划因政策或市场因素无法形成满意的剧本而遭否定，相关主创人员的适合度、档期等因素也要反复磋商。尽管公司在制定生产计划时，已经将该过程考虑其中，但如果在预计时间内无法完成项目的立项，则项目的生产计划将被拖延。另外，在拍摄、制

作过程中，也存在着很多不可控因素会影响到生产计划的正常执行，如外景拍摄的天气条件、主创人员的身体状况甚至地震、洪水等不可抗力因素。因此，影视剧的投资制作业务存在计划执行的风险。

#### （5）电视剧播放权预售的违约风险

公司在电视剧发行阶段采用预先销售（简称“预售”）的销售模式，即在取得电视剧发行许可证之前就通过签订预售协议的方式将未来电视剧的播放权提前销售给电视台等客户。若签订预售协议的电视剧最终未取得发行许可证，则根据相关法律、法规的规定，该电视剧将不能发行，公司将因无法实际履行预售合同而需承担相应的违约责任。如公司预售后不能按照合同要求取得发行许可证，公司应赔偿合同相对方一定金额的违约金或合同相对方因公司违约而受到的经济损失。虽然截至报告期，公司不存在预售的电视剧最终未取得发行许可证的情形，但未来经营过程中仍然存在该类违约风险。

### 2、广告行业相关风险

#### （1）经济周期波动的风险

广告行业属于周期性行业，与宏观经济的发展密切相关，其特点在于行业内企业的营业收入和利润水平受经济周期波动的影响明显，并呈正相关。在经济增长时，广告主加大广告投入力度；而在经济衰退时，广告主对广告投入会相应减少。

近年来，我国国民经济持续稳定发展，居民消费水平不断提升，为广告行业提供了良好的发展机遇。但经济周期性波动的内在规律始终存在，该种波动势必会在一定程度上影响到公司广告业务的稳定发展。

#### （2）市场竞争激烈的风险

郁金香及达可斯主要从事户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务。由于城市核心商圈的优质点位具有稀缺性和排他性，同行业为数不多的几家公司已基本完成了对一线城市商圈屏幕媒体点位的布局，正逐步向二三线城市商圈的优质点位进行拓展，建立起各自的竞争优势。



此外，户外广告媒体除 LED 大屏幕媒体之外，还有楼宇媒体、地铁媒体、机场媒体、铁路媒体、巴士媒体等其他广告媒体。虽然 LED 大屏幕媒体与上述户外媒体之间存在受众对象、触媒环境、表现效果及感官体验等诸多方面的不同，但就媒体本身安置于户外这一特点而言依然具有一致性。

因此，户外 LED 大屏幕媒体市场存在着两个层面的风险，一是大屏幕媒体市场内部对优质媒体资源激烈竞争的风险；二是整个户外广告媒体市场存在着广告价格竞争的风险。

### （3）媒体资源续约的风险

郁金香及达可斯主要依托覆盖全国的户外 LED 大屏幕媒体网络经营户外 LED 大屏幕广告发布业务，分布于全国各个城市商圈的户外 LED 大屏幕媒体资源是公司最为重要的资源之一。屏幕媒体资源的稳定是公司经营的重要保障。

郁金香及达可斯的屏幕媒体可以分为自有屏幕、独家代理屏幕、一般代理屏幕。在自有屏幕方面，场地租赁合同的期限均为中长期，普遍为 7-10 年且同时约定到期优先续约权，为公司的稳定经营提供保障；独家代理屏幕方面，郁金香及达可斯同样通过与媒体资源控制方签署中长期独家代理合同的方式确保媒体资源的稳定，合同期限普遍为 3-7 年，同时附优先续约权，到期滚动存续；一般代理屏幕方面，除部分中长期合同外，多采用 1 年期合同附优先续约权滚动存续的更为灵活的代理模式，以便于公司根据市场需求的变化调节自身媒体资源网络的布局。

虽然郁金香及达可斯结合自身战略规划，采取合理措施确保不同类型的媒体资源稳定运营，但是不能排除相关合同到期不能续约造成的屏幕媒体资源稳定性下降，从而给公司的经营造成不利影响。

### （4）场地租金和媒体资源代理费用变动的风险

作为户外 LED 大屏幕媒体运营商，对于媒体资源的持续运营是公司经营活动中的必有内容。根据媒体运营方式的不同，自有屏幕的场地租金和独家代理屏幕的媒体资源代理费用是营业成本的主要组成部分。

场地租金和媒体资源代理费用的增减变动与所签约的广告位场地产权人、使

用权人和媒体资源相关利益方有关，虽然郁金香及达可斯为了控制未来营业成本上升的风险，通过签署长期场地租赁合同和长期媒体资源独家代理协议的方式提前锁定了主要营业成本，但未来在上述合同到期续约时，场地租金和媒体资源代理费用可能根据经济情况有所增长。若届时广告发布业务的收入不能实现同步增长，公司的盈利能力可能会因此而受到影响。

### （三）管理风险

#### 1、控股股东和实际控制人的风险

截至本募集说明书签署日，公司实际控制人为杨震华先生，杨震华先生除直接持有公司5.02%的股份外，分别持有公司控股股东渠丰国际87.92%的股份、公司第二大股东丰禾朴实45.00%的股份；渠丰国际、丰禾朴实分别持有公司24.56%、9.67%的股份。实际控制人和控股股东可以利用其控股地位优势，通过行使表决权对本公司的董事、监事、高级管理人员人选、经营方针、投资决策和股利分配等重大事项施加重大影响，从而有可能影响甚至损害公司及公众股东的利益。

#### 2、业务整合可能产生的经营管理和整合风险

公司和郁金香、达可斯自身业务体系完整，客户资源丰富，盈利水平较强，因此重组造成的经营风险较小。重组带来的风险主要在于业务整合和管理风险：即战略协同风险、组织架构调整风险和规范运作风险。

##### （1）战略协同风险

公司和郁金香、达可斯在各自的业务领域均具有较强优势，各企业在业务平台、市场渠道、客户资源、人力资源等很多方面具备可协同之处，充分挖掘各自业务潜力，发挥协同效应，将实现整体效益大于加和的重组效果。但重组后仍可能存在受到发展战略、管理团队、运营模式等多方面因素影响，限制上述协同效应充分发挥的风险。

##### （2）组织架构调整风险

公司和郁金香、达可斯在重组前均采取相对专业的业务运作模式，重组完成后公司管理团队将面临多元化业务的管理挑战，组织架构应当适应业务进行调整。同时，由于公司组织架构将视郁金香、达可斯的运营情况进行一定程度的调整，将带来一定程度的调整和管控风险。

### （3）规范运作风险

重组前，郁金香、达可斯均为非上市公司，通过重组成为公司的全资子公司且规模较大，郁金香、达可斯能否满足证券市场法规要求规范运作，尚存在一定的风险。

针对上述风险，公司已经制定重组完成后公司战略规划、制定组织架构调整方案、并进一步完善相应的管理制度体系，以保证战略协同效应的充分发挥，组织架构调整的平稳推进以及郁金香、达可斯资产纳入上市公司体系后的规范运作。

## 3、人力资源风险

随着公司资产规模的增加和经营范围的扩大，对公司在人力资源保障方面提出了更高要求。近年来，公司已经培养了一大批经验丰富的业务骨干，同时不断吸引外来优秀管理、技术型人才，但公司在快速发展过程中仍会面临人力资源不足和风险控制难度加大的困难。公司未来将不断提高自身的经营管理能力，通过各种渠道吸引优秀人才，不断完善公司的各项规章制度，实现公司的可持续性发展。

### （四）政策风险

#### 1、影视行业政策风险

##### （1）产业政策风险

影视剧行业属于具有意识形态特殊属性的重要产业，受到国家严格的监督和管理。目前，我国对影视剧制作、进口、发行等环节实行许可制度，并禁止出租、出借、出卖、转让或变相转让影视剧各类许可证。

根据《广播电视管理条例》和《电视剧内容管理规定》的相关规定，国家对

电视剧制作、进口、发行等环节实行许可制度：国家广播电影电视总局负责全国的电视剧管理工作，省级广播电视行政部门负责本行政区域内的电视剧管理工作。设立电视剧制作单位，必须经国家广播电影电视总局批准并取得《广播电视节目制作经营许可证》；制作电视剧必须持有《电视剧制作许可证》，电视剧发行必须在获得《发行许可证》后方可进行；进口电视剧，由国家广播电影电视总局指定的机构按照规定的程序进行。

根据《电影管理条例》和《电影企业经营资格准入暂行规定》的相关规定，国家同样对电影的制作、发行、放映、进出口经营资格等做出了相应的规定。

国家在资格准入、内容审查、行政许可等方面的监管政策对公司影视剧业务策划、制作、发行等各个环节的顺利开展构成比较重要的影响。一方面，如果资格准入和监管政策进一步放宽，影视剧行业将会面临更为激烈的竞争，外资制作机构、进口影视剧将会对国内市场带来更大冲击；另一方面，一旦违反该等政策，公司将受到国家广播电影电视行政部门通报批评、限期整顿、没收所得、罚款等处罚，情节严重的还将被吊销相关许可证甚至市场禁入。因此，公司必须贯彻依法经营的理念，及时掌握行业监管政策动向，通过公司内部健全的影视剧立项审核、内部审片等质量管理和控制体系，有效防范影视剧业务所面临的政策监管风险，避免监管政策给公司正常业务经营带来风险。

## （2）作品内容审查风险

根据《电视剧内容管理规定》等相关规定，国家对电视剧实行备案公示管理制度和电视剧发行许可制度：未经电视剧备案公示的剧目，不得投拍制作；未取得《电视剧发行许可证》的电视剧，不得发行、播出、进口、出口。国家广播电影电视总局负责中直单位制作机构拍摄制作电视剧的备案管理和全国拍摄制作备案电视剧的公示管理；省级广播影视行政部门负责本辖区所属制作机构拍摄制作电视剧的备案管理；解放军总政艺术局、中央电视台负责所属制作机构拍摄制作电视剧的备案管理。国家广播电影电视总局设立电视剧审查委员会，负责审查境内外合作制作电视剧、进口电视剧、聘请境外演职人员参与制作的国产电视剧、中央单位所属电视剧制作单位制作的以及与地方单位联合制作并使用中央单位《电视剧制作许可证》的电视剧；省级广播电视行政部门设立省级电视剧审查机

构，负责审查本辖区内电视剧制作单位制作的或与辖区外单位联合制作并使用本辖区单位《电视剧制作许可证》的电视剧。

公司筹拍的影视剧如果根据上述规定最终未获备案通过，将作剧本报废处理，公司影视剧项目的剧本和前期筹备投入一般较少，即使未获备案通过，对公司不利影响也比较小；对于已经摄制完成，经审查、修改、审查后最终未获通过的，须将该影视作品作报废处理，公司将损失该影视剧作品全部的制作成本；如果取得《电视剧发行许可证》或《电影片公映许可证》后被禁止发行或播（放）映，该作品将作报废处理，同时公司还可能将遭受行政处罚，公司不仅损失全部制作成本，还可能面临行政处罚带来的损失。

公司前期筹备阶段的立项审查制度和报送广电总局前的内部审片制度杜绝了作品中禁止性内容的出现，保证了备案公示和发行审查的顺利通过。公司成立以来从未发生过投拍的电视剧、电影未获备案公示，发行审查未获通过的情形。如果未来出现所投拍的电视剧、电影未获备案公示，发行审查未获通过的类似情形，将对公司的经营业绩造成不利影响。因此，公司面临着作品审查的风险。

## 2、广告行业政策风险

由于户外LED大屏幕媒体是一种区别于传统媒体形式的新兴媒体类型，且同时由于其屏幕媒体的设置与所处物理位置具有特殊性，户外LED大屏幕媒体在点位设置、广告内容播放等行为的过程中相对于其他媒体平台会受到多个政府部门的交叉管理，如工商、市容、规划、城市管理等。

国内各地区对户外广告管理（如广告设施的设置许可、户外广告登记）的地方性规定以及实际执行的管理措施也是各有不同，规范的统一化程度较低。若未来对户外LED大屏幕媒体管理标准提高，规范的统一标准出台，则可能会对公司的运营产生影响。

## 第三节 发行人及本期债券的资信状况

### 一、公司债券信用评级情况及资信评级机构

本公司聘请的中诚信证券评估有限公司对本期发行的公司债券的资信情况进行评级。根据中诚信证评出具的《上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公司债券信用评级报告》，本公司的主体长期信用等级为 AA，本期公司债券的信用等级为 AA。2016 年 7 月 27 日，中诚信证评出具《关于上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年一季度财务数据是否会影响评级结果的说明》，确定 2016 年一季度财务情况对“上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公司债券”的评级结果没有影响。

### 二、公司债券信用评级报告主要事项

#### （一）信用评级结论及标识所代表的含义

中诚信证评评定“上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公司债券”信用等级为 AA，该级别反映了本期债券的信用质量很高，信用风险很低。

中诚信证评评定新文化主体信用级别为 AA，评级展望为稳定。该级别反映了新文化偿还债务的能力很强，受不利经济环境的影响较小，违约风险很低。

#### （二）评级报告的主要内容

中诚信证评肯定了公司所处行业影视传媒行业发展潜力较大、公司影视产业链较为完善、拥有良好的品牌形象、盈利能力增强等有利评级因素。但中诚信证评也关注到受影视行业易受政策影响、行业竞争日趋激烈、公司短期债务压力较大等因素可能对公司信用水平产生的影响。

#### 1、中诚信证评关于发行人及本期债券信用评级所考虑的优势

（1）影视传媒行业发展潜力较大。我国国内电影票房收入从 2011 年的 131.15 亿元增长至 2015 年的 440.69 亿元，年均复合增长率达到 27.43%，影视传媒行业处于成长期，保持较快增长态势，未来仍具有较大的发展潜力。

（2）较为完善的影视产业链。公司结合自身特点，构建了影视“策划、制作、发行”一体化业务链体系，影视产业链较为完整。

（3）良好的品牌形象。公司出品的影视剧产品获得了“金鹰奖”、“飞天奖”等全国各大奖项，建立了较为良好的市场口碑和品牌形象，同时公司下属广告业务也具有良好的品牌形象。

（4）盈利能力增强。2015 年通过并购重组新增广告业务，营业总收入由上年的 6.21 亿元增加至 10.26 亿元，增长 65.32%；净利润由上年的 1.21 亿元增加至 2.48 亿元，增长 104.54%。

## 2、中诚信证评关于发行人及本期债券信用评级提请投资者关注的因素

（1）影视行业易受政策影响。影视行业起到了传播文化、社会价值观的作用，受到国家较为严格的监管，影视作品立项、发行均需要经过较为严格的审核和监管，行业政策调整易对影视行业造成一定影响。

（2）行业竞争日趋激烈。近年来，以万达为代表的本土院线公司积极进入上游影视制作行业，阿里巴巴、百度、腾讯等互联网公司也积极布局影视行业；此外，大量优秀的国外制片商也加大了中国电影市场的开拓力度，行业的竞争程度日趋加剧。

（3）短期债务压力较大。2015 年末公司总债务 4.91 亿元，均为短期债务，考虑到公司近三年经营性现金流均处于净流出状态，公司存在较大的短期偿债压力。

### （三）跟踪评级的有关安排

根据中国证监会相关规定、评级行业惯例以及中诚信证评评级制度相关规定，自首次评级报告出具之日（以评级报告上注明日期为准）起，中诚信证评将在本次债券信用级别有效期内或者本次债券存续期内，持续关注本次债券发行人外部经营环境变化、经营或财务状况变化以及本次债券偿债保障情况等因素，以对本次债券的信用风险进行持续跟踪。跟踪评级包括定期和不定期跟踪评级。

在跟踪评级期限内，中诚信证评将于本次债券发行主体及担保主体（如有）年度报告公布后两个月内完成该年度的定期跟踪评级，并发布定期跟踪评级结果及报告。此外，自本次评级报告出具之日起，中诚信证评将密切关注与发行主体、担保主体（如有）以及本次债券有关的信息，如发生可能影响本次债券信用级别的重大事件，发行主体应及时通知中诚信证评并提供相关资料，中诚信证评将在认为必要时及时启动不定期跟踪评级，就该事项进行调研、分析并发布不定期跟踪评级结果。

中诚信证评的定期和不定期跟踪评级结果等相关信息将在中诚信证评网站（[www.ccxr.com.cn](http://www.ccxr.com.cn)）和交易所网站予以公告，且交易所网站公告披露时间不得晚于在其他交易场所、媒体或者其他场合公开披露的时间。

如发行主体、担保主体（如有）未能及时或拒绝提供相关信息，中诚信证评将根据有关情况进行分析，据此确认或调整主体、债券信用级别或公告信用级别暂时失效。

### 三、发行人的资信情况

#### （一）发行人获得主要贷款银行的授信情况

发行人财务状况和资信情况良好。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人获得的银行授信总额为 8.30 亿元，其中已用授信额度 4.79 亿元，尚可使用授信额度 3.51 亿元。

#### （二）最近三年一期与主要客户业务往来的违约情况

最近三年一期，发行人与主要客户发生业务往来时，均遵守合同约定，未发生严重违约情况。

#### （三）最近三年一期发行的债券以及偿还情况

最近三年一期内公司未发行债券。

#### （四）本次发行后的累计公司债券余额及占发行人最近一期净资产的比例

如发行人本次申请发行的公司债券经中国证监会核准并全部发行完毕后，



公司累计公开发行公司债券余额不超过 10 亿元（含 10 亿元），占公司 2016 年 3 月 31 日合并报表口径净资产（含少数股东权益）的比例未超过 40%。

### （五）最近三年一期主要偿债指标

发行人合并口径财务指标如下所示：

项目	2016 年 3 月 31 日	2015 年 12 月 31 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
流动比率（倍）	2.24	2.18	4.02	4.98
速动比率（倍）	1.69	1.58	2.60	2.91
资产负债率（合并）	27.83%	28.33%	25.18%	19.84%
每股净资产（元）	4.99	4.93	5.39	9.63
项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率（次）	0.26	1.31	1.72	1.62
存货周转率（次）	0.33	1.05	0.89	0.84
利息保障倍数（倍）	12.76	16.20	124.92	-
每股经营活动产生的现金流量净额（元）	0.03	-0.10	-0.61	-0.73
每股净现金流量（元）	-0.01	0.09	-0.60	-1.32
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿还率	100%	100%	100%	100%

注：上述财务指标计算公式如下：

- （1）流动比率=流动资产 / 流动负债
- （2）速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债
- （3）资产负债率=总负债 / 总资产
- （4）每股净资产 = 期末归属于母公司的股东权益/期末普通股股份总数
- （5）应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额
- （6）存货周转率=营业成本 / 存货平均余额
- （7）利息保障倍数=（合并利润总额+利息支出） / （利息支出+资本化利息）
- （8）每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- （9）每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额
- （10）贷款偿还率=实际贷款偿还额 / 应偿还贷款额
- （11）利息偿还率=实际支付利息 / 应付利息

### （六）发行人及其子公司是否被列入失信被执行人名单情况

截至 2016 年 3 月末，发行人及其子公司未被列入失信被执行人名单。

## 第四节 增信机制、偿债计划及其他保障措施

### 一、担保事项

本次公开发行公司债券不提供担保。

### 二、偿债计划及其他保障措施

本期债券发行后，公司将根据债务结构进一步加强资产负债管理、流动性管理和募集资金运用管理，保证资金按计划使用，及时、足额准备资金用于每年的利息支付和到期的本金兑付，以充分保障投资者的利益。

#### （一）具体偿债计划

##### 1、本息的支付

（1）本期公司债券的起息日为 2016 年 8 月 5 日，债券利息将于起息日之后在存续期内每年支付一次，2017 年至 2021 年间每年的 8 月 5 日为本期债券上一计息年度的付息日，若投资者在第 3 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的付息日为 2017 年至 2019 年间每年的 8 月 5 日（遇法定节假日或休息日，则顺延至其后的第 1 个工作日，下同）。本期债券到期日为 2021 年 8 月 5 日，若投资者在第 3 年末行使回售选择权，则其回售部分债券的兑付日为 2019 年 8 月 5 日，到期支付本金及最后一期利息。

（2）本期债券本金及利息的支付将通过债券登记托管机构和有关机构办理。利息支付的具体事项将按照有关规定，由公司在中国证监会指定媒体上发布的公告中加以说明。

（3）根据国家税收法律、法规，投资者投资本期债券应缴纳的有关税金由投资者自行承担。

##### 2、偿债资金来源

（1）公司营运状况良好，有较好的盈利能力

发行人较好的盈利能力将为本期债券本息的偿付提供有利保障。

报告期内，公司盈利情况如下所示：

单位：万元

项目	2016 年	2015 年度	2014 年度	2013 年度
营业收入	30,559.76	102,608.74	62,068.63	48,171.24
利润总额	7,344.26	33,039.38	16,184.27	15,331.62
净利润	5,451.17	24,826.88	12,137.95	11,457.44

近年来，国家推出多项政策大力支持文化产业发展，为影视剧行业实现快速发展提供了良好的政策环境，且公司 2015 年收购了郁金香和达可斯，营业收入和净利润得到了大幅提高，经营性现金流净额也有所上升。总体来看，发行人经营业绩稳定，公司较好的盈利能力将为偿付本期债券本息提供保障。

## （2）可供出售金融资产

受益于公司前期战略布局，报告期内，公司拥有金额较大的可供出售金融资产，其中较大比例为以公允价值计量的哇棒（北京）移动传媒股份有限公司的股权，必要时公司可以将其变现作为偿债资金来源。

## （3）公司的货币资金及银行授信为偿还债务提供资金来源

发行人资信情况良好，经营情况稳定，运作规范，具有广泛的融资渠道和较强的融资能力，可通过资本市场进行债务融资。发行人财务状况优良，信贷记录良好，拥有较好的市场声誉，发行人与国内各主要商业银行保持了长期稳定的合作关系，获得了各银行信贷的有力支持。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人获得的银行授信总额为 8.30 亿元，其中已用授信额度 4.79 亿元，尚可使用授信额度 3.51 亿元。如果由于意外情况导致发行人不能及时从预期的还款来源获得足够资金，发行人有可能凭借自身良好的资信状况以及与金融机构良好的合作关系，通过间接融资筹措本期债券还本付息所需资金。但由于银行授信并不构成法律意义上的债权债务关系，并不具有强制力，发行人同样存在无法实现授信，取得融资的风险。

另外，公司截至 2016 年 3 月 31 日的货币资金为 2.52 亿元，同样可作为公司偿还债务的资金来源。

### 3、偿债应急保障方案

发行人注重对资产流动性的管理，现有资产具有较强的变现能力，必要时可以通过流动资产变现来补充偿债资金。截至 2016 年 3 月 31 日，公司流动资产余额（合并财务报表口径下）为 22.63 亿元，不含存货的流动资产余额为 17.11 亿元。流动资产具体构成情况如下：

项目	2016 年 3 月 31 日	
	金额（万元）	比例（%）
货币资金	25,236.46	11.15
应收票据	3,859.78	1.71
应收账款	116,563.64	51.51
预付款项	22,864.12	10.10
其他应收款	215.20	0.10
存货	55,213.71	24.40
其他流动资产	2,348.95	1.04
<b>流动资产合计</b>	<b>226,301.85</b>	<b>100.00</b>

#### （二）偿债保障措施

为了充分、有效地维护债券持有人的利益，公司为本期债券的按时、足额偿付制定了一系列工作计划，包括制定《债券持有人会议规则》、充分发挥债券受托管理人的作用、设立专门的偿付工作小组、严格履行信息披露义务和公司承诺等，努力形成一套确保债券安全付息、兑付的保障措施。

##### 1、制定《债券持有人会议规则》

公司已按照《公司债券发行与交易管理办法》的规定与债券受托管理人为本期债券制定了《债券持有人会议规则》。《债券持有人会议规则》约定了本期债券持有人通过债券持有人会议行使权利的范围、程序和其他重要事项，为保障本期债券本息及时足额偿付做出了合理的制度安排。

有关《债券持有人会议规则》的具体内容，详见本募集说明书“第八节 债券持有人会议”。

##### 2、充分发挥债券受托管理人的作用

本期债券引入了债券受托管理人制度，由债券受托管理人代表债券持有人对公司的相关情况进行监督，并在债券本息无法按时偿付时，代表债券持有人

采取一切必要及可行的措施，保护债券持有人的正当利益。

公司将严格按照《债券受托管理协议》的规定，配合债券受托管理人履行职责，定期向债券受托管理人提供公司的相关财务资料，并在公司可能出现债券违约时及时通知债券受托管理人，便于债券受托管理人及时依据《债券受托管理协议》采取必要的措施。

有关债券受托管理人的权利和义务，详见本募集说明书“第九节 债券受托管理人”。

### **3、设立专门的偿付工作小组**

发行人将在每年的财务预算中落实安排本期债券本息的兑付资金，保证本息的如期偿付，保证债券持有人的利益。在利息和到期本金偿付日之前的十五个工作日内，发行人将组成偿付工作小组，负责利息和本金的偿付及与之相关的工作。

### **4、严格的信息披露**

发行人将遵循真实、准确、完整、及时的信息披露原则，按《债券受托管理协议》及中国证监会的有关规定进行重大事项信息披露，使发行人偿债能力、募集资金使用等情况受到债券持有人、债券受托管理人和股东的监督，防范偿债风险。

### **5、发行人承诺**

经本公司第二届董事会第十七次会议审议通过，并经本公司 2015 年度股东大会表决通过，在出现预计不能按期偿还债券本息或者到期未能按期偿付债券本息时，公司将至少采取如下措施：

- （1）不向股东分配利润；
- （2）暂缓重大对外投资、收购兼并等资本性支出项目的实施；
- （3）调减或停发董事和高级管理人员的工资和奖金；
- （4）主要责任人不得调离。

### （三）发行人违约责任

公司保证按照本期公司债券发行条款约定的时间向债券持有人支付债券利息及兑付债券本金。还本付息发生逾期时另计利息的相关标准：年度付息发生逾期的，逾期未付的利息金额自该年度付息日起，按照该未付利息对应债券品种的票面利率另计利息（单利）；偿还本金发生逾期的，逾期未付的本金金额自本金支付日起，按照该未付本金对应债券品种的票面利率计算利息（单利）。

债券受托管理人将代表债券持有人向发行人进行追索。如果债券受托管理人未按《债券受托管理协议》履行其职责，债券持有人有权直接依法向发行人追索，并追究债券受托管理人的违约责任。

本次发行债券发生违约的争议解决机制：若本次债券发生违约，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应当向债券受托管理人住所地人民法院提起诉讼并由该法院受理和裁判。

## 第五节 发行人基本情况

### 一、公司基本信息

公司名称	上海新文化传媒集团股份有限公司
英文名称	Shanghai New Culture Media Group Co., Ltd.
成立时间	2004 年 12 月 30 日
上市日期	2012 年 7 月 10 日
上市地	深圳证券交易所
股票简称	新文化
股票代码	300336
法定代表人	杨震华
注册资本	537,548,070 元
实缴资本	537,548,070 元
注册地址	上海市虹口区东江湾路 444 号北区 238 室
邮政编码	200081
所属行业	文化、体育和娱乐业
经营范围	电视节目制作、发行，摄制电影（单片，有效期至 2017 年 2 月 5 日），电影发行，设计、制作、代理、发布各类广告，多媒体科技、计算机网络科技、从事计算机信息科技领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，经营演出及经纪业务，文化艺术交流策划，文化用品的销售，投资管理。
营业执照注册号	310000000087442
组织机构代码	77023472-7

信息披露事务

负责人：盛文蕾

联系地址：上海市虹口区东江湾路 444 号北区 238 室

电话：021- 65871976

传真：021- 65873968

电子邮件：xinwenhua@ncmedia.com.cn

## 二、公司的设立、上市及股本变动情况

### （一）发行人设立及上市情况

本公司系由上海新文化传媒投资集团有限公司整体变更设立的股份有限公司。本次整体变更以 2009 年 12 月 31 日为审计基准日，将经《审计报告》（沪众会字[2010]第 2258 号）确认的上海新文化传媒投资集团有限公司净资产 6,208.43 万元中的 6,000 万元折为 6,000 万股，其余 208.43 万元计入资本公积。

本次整体变更出资经上海众华沪银会计师事务所有限公司出具了《验资报告》（沪众会字[2010]第 2259 号）审验。上海新文化传媒集团股份有限公司于 2010 年 4 月 27 日取得上海市工商行政管理局核发的变更后的《企业法人营业执照》，法定代表人为杨震华，注册号：310000000087442，注册资本为 6,000 万元。

由于公司对坏账准备的计提比例进行了调整，对财务报表进行相应调整后上海新文化传媒投资集团有限公司截至 2009 年 12 月 31 日净资产为 6,023.56 万元，折股后确定股份公司的股本总额为 6,000 万股，其余 23.56 万元计入股份公司的资本公积。

经过历次增资，截至首次公开发行股票并上市前，公司注册资本为 7,200 万元。

2012 年 6 月，经中国证券监督管理委员会证监许可[2012]689 号文核准，公司向社会公众公开发行人民币普通股 2,400 万股，发行后总股本为 9,600 万股，



经深圳证券交易所《关于上海新文化传媒集团股份有限公司人民币普通股股票在创业板上市的通知》（深证上（2012）213号）同意，公司本次发行的人民币普通股股票于2012年7月10日在深圳证券交易所创业板上市，证券代码300336。

公司上市时股本结构如下：

股东姓名或名称	发行前		发行后		股权性质
	持股数 (万股)	持股比例 (%)	持股数 (万股)	持股比例 (%)	
<b>有限售条件的股份</b>	<b>7,200</b>	<b>100.00</b>	<b>7,200</b>	<b>75.00</b>	
其中：渠丰国际	3,000	41.66	3,000	31.25	法人股
丰禾朴实	2,745	38.13	2,745	28.59	法人股
盛文蕾	100	1.39	100	1.04	自然人股
王政钧	100	1.39	100	1.04	自然人股
王姬	100	1.39	100	1.04	自然人股
于立清	100	1.39	100	1.04	自然人股
徐骏	100	1.39	100	1.04	自然人股
孙毅	80	1.11	80	0.83	自然人股
金彤	70	0.97	70	0.73	自然人股
张建芬	60	0.83	60	0.63	自然人股
李向农	60	0.83	60	0.63	自然人股
叶啸天	60	0.83	60	0.63	自然人股
曹祥军	55	0.76	55	0.57	自然人股
杨湛	55	0.76	55	0.57	自然人股
张慧玲	50	0.69	50	0.52	自然人股
边晓军	50	0.69	50	0.52	自然人股
陈辽元	50	0.69	50	0.52	自然人股
万荣	50	0.69	50	0.52	自然人股
徐长源	40	0.56	40	0.42	自然人股
钱钧炎	40	0.56	40	0.42	自然人股
王陵	40	0.56	40	0.42	自然人股
史敏	40	0.56	40	0.42	自然人股
李容	30	0.42	30	0.31	自然人股
余厉	25	0.35	25	0.26	自然人股
谈群民	25	0.35	25	0.26	自然人股
肖乐	20	0.28	20	0.21	自然人股
邵文依	15	0.21	15	0.16	自然人股
魏辉	10	0.14	10	0.10	自然人股
石珉	10	0.14	10	0.10	自然人股
何晓辉	10	0.14	10	0.10	自然人股
李菲	10	0.14	10	0.10	自然人股
<b>社会公众股（A股）</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,400</b>	<b>25.00</b>	

合计	7,200	100.00	9,600	100.00	
----	-------	--------	-------	--------	--

## （二）发行人上市后股权变动情况

### 1、2014 年 4 月资本公积转增股本

2014 年 4 月 10 日，公司召开 2013 年度股东大会，审议并通过了《关于公司 2013 年度利润分配的议案》，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股，转增后公司总股本由 96,000,000 股增加至 192,000,000 股，变更后的注册资本为人民币 192,000,000.00 元，并已取得由上海市工商行政管理局换发的注册号为 310000000087442 号的《企业法人营业执照》。

### 2、2015 年 2 月发行股份购买资产并募集配套资金

根据公司于 2014 年 6 月 19 日召开的 2014 年度第一次临时股东大会决议及中国证券监督管理委员会证监许可[2014]1068 号《关于核准上海新文化传媒集团股份有限公司向上海银久广告有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》文件，本公司申请增加注册资本和股本 52,340,032 元，本次增资由发行股份购买资产和募集配套资金两部分组成，其中发行股份购买资产申请增加注册资本和股本 33,648,444 元，募集配套资金申请增加注册资本和股本 18,691,588 元，变更后的注册资本和股本为 244,340,032 元，并已于 2015 年 2 月 16 日取得由上海市工商行政管理局换发的注册号为 310000000087442 号的《营业执照》。

### 3、2015 年 6 月资本公积转增股本

2015 年 5 月 12 日，公司召开 2014 年度股东大会，审议并通过了《关于公司 2014 年度利润分配的议案》，以资本公积金向全体股东每 10 股转增 12 股，转增后公司总股本由 244,340,032 股增加至 537,548,070 股，变更后的注册资本为人民币 537,548,070.00 元，并已于 2015 年 6 月 9 日取得由上海市工商行政管理局换发的注册号为 310000000087442 号的《企业法人营业执照》。

## 三、重大资产重组情况

公司最近三年一期发生一次重大资产重组事项，以发行股份及支付现金的方式购买了郁金香 100%股权和达可斯 100%股权，其具体情况如下：

2014年6月，经新文化召开第二届董事会第七次会议和2014年度第一次临时股东大会，审议通过了发行股份及支付现金购买上述两家公司100%股权并募集配套资金的相关议案。

2014年10月16日，中国证监会出具了《关于核准上海新文化传媒集团股份有限公司向上海银久广告有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2014]1068号），正式核准新文化进行上述重大资产重组事项。2014年12月，上述两家公司的过户手续办理完毕并变更登记至新文化名下。

2015年1月，新文化该次发行股份购买资产和募集配套资金新增股份在中国登记结算有限责任公司深圳分公司登记并于2015年2月上市。

根据坤元资产评估有限公司出具的坤元评报[2014]166号《资产评估报告》，以2013年12月31日为评估基准日，郁金香100%股权以收益法评估的评估值为人民币120,205.19万元。根据坤元评估出具的坤元评报[2014]167号《资产评估报告》，以2014年1月31日为评估基准日，达可斯100%股权以收益法评估的评估值为人民币30,080.00万元。

参照上述资产评估值，经交易各方协商，交易标的郁金香100%股权的交易价格合计为人民币120,000.00万元，达可斯100%股权的交易价格为人民币30,000.00万元，合计为人民币150,000.00万元。

截至2015年12月31日，上述资产的过户手续已办理完毕，并且公司已完成本次发行股份及支付现金购买资产并配套募集资金的股权登记相关事宜。

#### 四、公司股本总额及前十大股东持股情况

##### （一）公司的股本结构

截至2016年3月31日，公司的总股本为537,548,070股，股本结构如下：

股份性质	数量（股）	比例
一、有限售条件股份	43,575,828	8.11%
其中：境内法人持股	21,734,817	4.04%
境内自然人持股	21,841,011	4.06%
二、无限售条件股份	493,972,242	91.89%
三、股份总数	<b>537,548,070</b>	<b>100.00%</b>

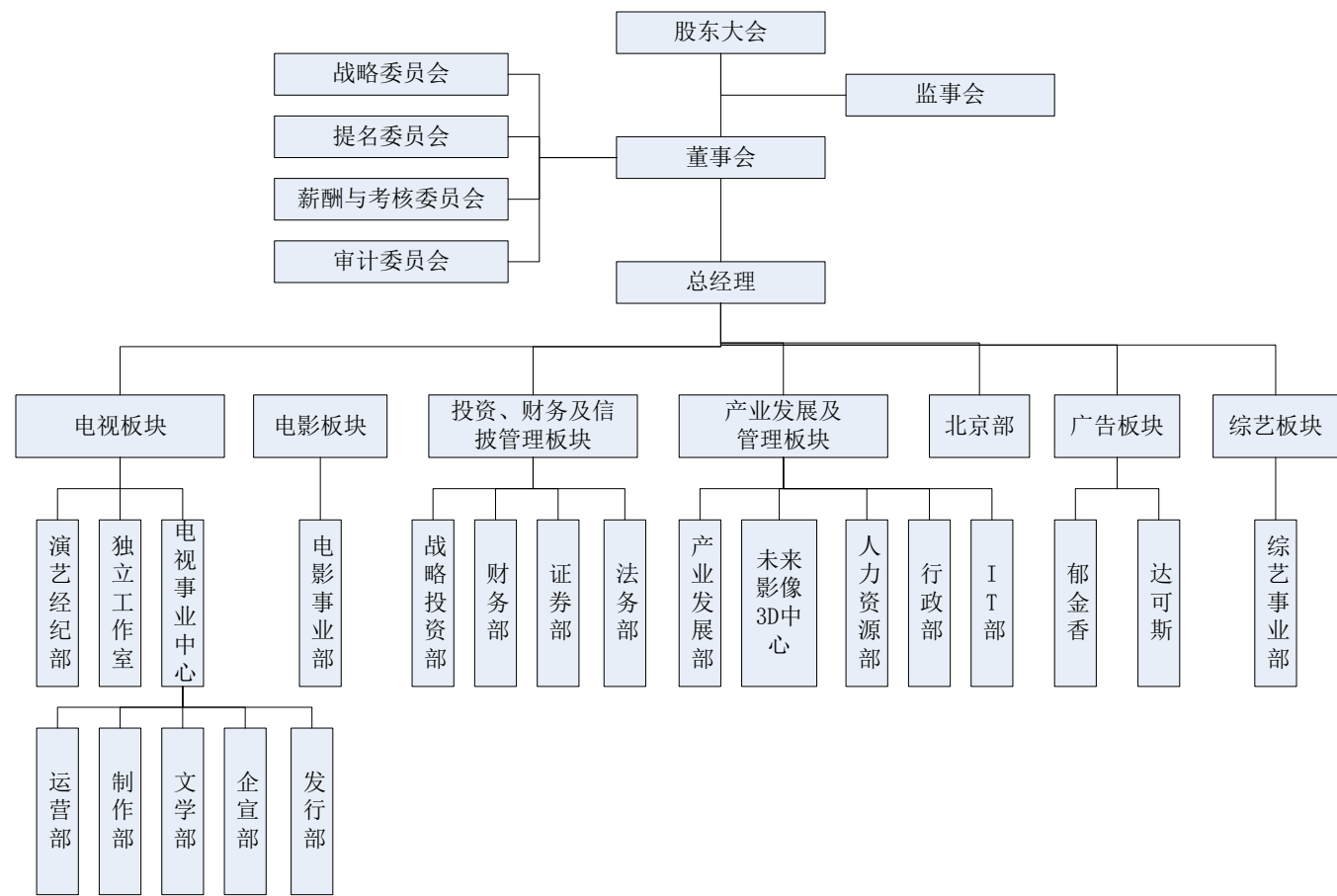
## （二）前十大股东持股情况

截至 2016 年 3 月 31 日，公司前十名股东持股情况如下表所示：

排名	股东名称	持股数量(股)	占总股本比例(%)	股本性质
1	上海渠丰国际贸易有限公司	132,000,000	24.56	A 股流通股
2	新余丰禾朴实投资管理有限公司	120,780,000	22.47	A 股流通股
3	上海银久广告有限公司	30,626,449	5.70	限售流通 A 股
4	韩慧丽	15,262,181	2.84	限售流通 A 股， A 股流通股
5	兴全睿众资产-工商银行-兴全睿众新文化分级特定多客户资产管理计划	8,695,661	1.62	A 股流通股
6	中国工商银行-广发聚丰混合型证券投资基金	8,649,915	1.61	A 股流通股
7	兴业银行股份有限公司-兴全趋势投资混合型证券投资基金	7,873,700	1.46	A 股流通股
8	中国建设银行-华夏红利混合型开放式证券投资基金	6,948,082	1.29	A 股流通股
9	周晓平	6,788,861	1.26	限售流通 A 股， A 股流通股
10	财通基金-光大银行-财通基金-新沪商 1 号资产管理计划	6,579,439	1.22	A 股流通股
合 计		344,204,288	64.03	

五、公司的组织结构和对其他企业的重要权益投资情况

(一) 公司的内部组织结构图



## （二）公司对其他企业的重要权益投资情况

### 1、控股子公司基本情况

截至 2016 年 3 月 31 日，发行人控股子公司基本情况如下：

序号	子公司名称	注册地	业务性质	注册资本 (万元)	持股比例 (%)	取得方式
1	浙江天合盛世影视制作有限公司	浙江省	文化影视	500	100.00	通过设立或投资等方式取得
2	上海新文化国际交流有限公司	上海市	文化影视	500	100.00	通过设立或投资等方式取得
3	上海派锐纳国际文化传播有限公司	上海市	文化影视	1,000	100.00	通过设立或投资等方式取得
4	上海华琴影视科技发展有限公司	上海市	文化影视	150	51.00	通过设立或投资等方式取得
5	上海新文化影业有限公司	上海市	文化影视	300	100.00	通过设立或投资等方式取得
6	上海兰馨影业有限公司	上海市	文化影视	2,000	60.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
7	上海凯羿影视传播有限公司	上海市	文化影视	1,000	60.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
8	惊幻科技发展（上海）有限公司	上海市	文化影视	290 万美元	70	通过设立或投资等方式取得
9	新文化传媒香港有限公司	香港	文化影视	1000 万美元	100.00	通过设立或投资等方式取得
10	仙境网络科技（上海）有限公司	上海市	网络信息	200	51.00	通过设立或投资等方式取得
11	上海影丽文化传媒有限公司	上海市	文化影视	500	100.00	通过设立或投资等方式取得
12	天津腾龙影视文化发展有限公司	天津市	文化影视	2000	100.00	通过设立或投资等方式取得
13	北京领峰文化传媒有限公司	北京市	文化影视	5000	100.00	通过设立或投资等方式取得
14	艺鼎文化传媒（上海）有限公司	上海市	文化影视	1000	51.00	通过设立或投资等方式取得
15	上海麦映投资管理有限公司	上海市	投资管理	50	60.00	通过设立或投资等方式取得
16	上海颖圣广告有限公司	上海市	广告服务业	300	51.00	通过设立或投资等方式取得
17	沈阳达可斯广告有限公司	辽宁省	广告服务业	1,355.2586	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
18	宁波达可斯庞达广告传媒有限公司	浙江省	广告服务业	100	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
19	沈阳达可思庞达广告传媒有限公司	辽宁省	广告服务业	100	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司

20	沈阳裕华传媒广告有限公司	辽宁省	广告服务业	50	50.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
21	郁金香广告传播（上海）有限公司	上海市	广告服务业	16,500	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
22	上海郁金香广告有限公司	上海市	广告服务业	303	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
23	上海郁金香广告传媒有限公司	上海市	广告服务业	1000	100.00	非同一控制下企业合并取得的子公司
24	创祀网络科技（上海）股份有限公司	上海市	网络信息	770	51.00	非同一控制下企业合并取得的子公司

注：公司在子公司惊幻科技发展（上海）有限公司的持股比例为 96.55%，但根据投资协议约定，公司按照 70%的比例享有表决权和利润分配权。

## 2、控股子公司最近一年主要财务数据

单位：万元

序号	公司名称	2015 年 12 月 31 日			2015 年度	
		总资产	总负债	净资产	营业收入	净利润
1	浙江天合盛世影视制作有限公司	531.31	0.31	531.00	0.00	-25.69
2	上海新文化国际交流有限公司	18,966.76	12,910.99	6,055.77	15,053.34	5,305.77
3	上海派锐纳国际文化传播有限公司	1,632.09	289.86	1,342.23	158.01	192.23
4	上海华琴影视科技发展有限公司	22.32	0.00	22.32	0.00	0.01
5	上海新文化影业有限公司	220.81	0.00	220.81	0.00	-2.80
6	上海兰馨影业有限公司	2,750.23	463.14	2,287.09	1,391.88	251.89
7	上海凯羿影视传播有限公司	2,354.21	1,333.83	1,020.38	2,240.64	-19.00
8	惊幻科技发展（上海）有限公司	1,780.87	12.36	1,768.51	1.89	2.15
9	新文化传媒香港有限公司	327.35	2.43	324.92	0.00	12.30
10	仙境网络科技（上海）有限公司	0.02	0.00	0.02	0.00	0.13
11	上海影丽文化传媒有限公司	0.53	0.13	0.40	0.00	0.60
12	天津腾龙影视文化发展有限公司	399.13	0.00	399.13	0.00	-0.87
13	北京领峰文化传媒有限公司	14.61	0.00	14.61	0.00	-35.39
14	艺鼎文化传媒（上海）有限公司	199.68	0.00	199.68	0.00	-0.32

15	上海麦映投资管理有限公司 <sup>1</sup>	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
16	上海颖圣广告有限公司	297.38	0.04	297.34	0.00	-2.66
17	沈阳达可斯广告有限公司	7,992.52	3,226.64	4,765.88	2,980.38	256.32
18	宁波达可斯庞达广告传媒有限公司	5,755.18	489.53	5,265.65	4,152.92	2,695.71
19	沈阳达可思庞达广告传媒有限公司	4,342.09	3,567.67	774.42	4,663.75	239.11
20	沈阳裕华传媒广告有限公司	421.00	795.28	-374.28	0.00	-260.31
21	郁金香广告传播（上海）有限公司	74,953.53	30,374.94	44,578.59	44,078.42	8,228.21
22	上海郁金香广告有限公司	5,103.45	3,329.75	1,773.70	1,590.80	280.34
23	上海郁金香广告传媒有限公司	23,725.34	12,903.06	10,822.28	7,526.19	258.23
24	创祀网络科技（上海）股份有限公司	3,838.90	3,228.27	610.63	412.57	-288.74

注 1：上海麦映投资管理有限公司成立于 2015 年 12 月 2 日，注册资本为 50 万人民币，截至 2015 年末公司尚未实际认缴出资。

### 3、主要参股公司基本情况

截至 2016 年 3 月 31 日，发行人主要参股公司基本情况如下：

合营企业或联营企业名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例	注册资本（万元）
上海英翼文化传播有限公司	上海市	上海市	栏目制作	32.00%	1,260.5041

## 六、公司控股股东及实际控制人情况

发行人控股股东为上海渠丰国际贸易有限公司，实际控制人为杨震华先生。报告期内未发生控股权变更。

### （一）公司控股股东及实际控制人情况介绍

#### 1、控股股东基本情况

截至 2016 年 3 月 31 日，渠丰国际持有 13,200 万股股份，占发行人股份总数的 24.56% 股权，为公司控股股东。渠丰国际的基本情况如下：

公司名称：上海渠丰国际贸易有限公司

企业性质：自然人控股法人

成立日期：2008 年 10 月 27 日



注册地址：上海市浦东新区乳山路 227 号 3 楼 D—188 室

法定代表人：杨震华

注册资本：3,000.00 万元

经营范围：国际贸易，转口贸易，保税区内企业间的贸易及贸易代理，通过国内有进出口经营权的企业代理与非保税区企业从事贸易业务，保税区内商业性简单加工，建筑材料、金属材料的销售，商务信息咨询（除经纪）。

杨震华先生持有渠丰国际 87.92% 股权，为其控股股东。

## 2、渠丰国际主要财务数据及资产情况

截至 2015 年 12 月 31 日，渠丰国际经审计的合并报表口径的总资产为 37,058.90 万元，归属于母公司的所有者权益为 4,734.19 万元；2015 年度合并报表口径的营业收入 0 元，归属于母公司所有者的净利润为 1,569.93 万元。

公司控股股东渠丰国际主营业务为投资管理，截至 2016 年 3 月 31 日，除持有发行人 24.56% 股权外，渠丰国际控制的其他企业情况如下：

控股子公司名称	持股比例	主营业务	注册资本（万元）
上海高胜致信投资管理有限公司	100%	投资管理	3,000

## 3、实际控制人基本情况

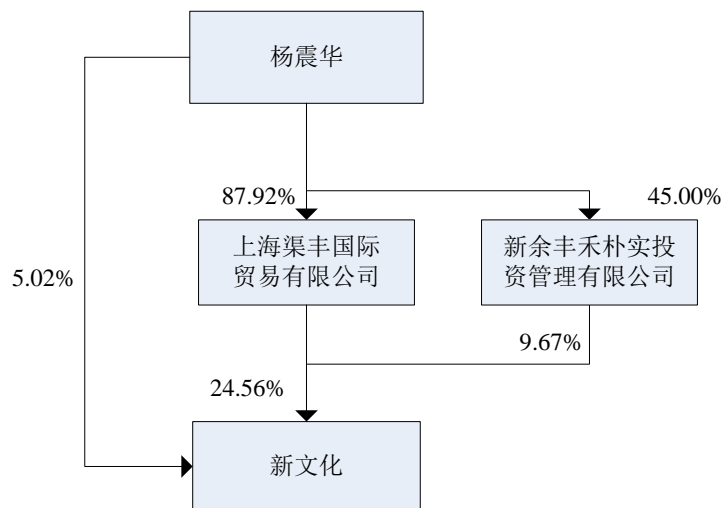
截至本募集说明书签署日，公司实际控制人为杨震华先生，杨震华先生除直接持有公司 5.02% 的股份外，分别持有公司控股股东渠丰国际 87.92% 的股份、公司第二大股东丰禾朴实 45.00% 的股份，为发行人实际控制人。

杨震华先生，中国国籍，无境外永久居留权，1960 年生，工商管理硕士（MBA），艺术管理博士，高级经营师。曾任上海音像出版社电视部主任、发行总站常务副站长、中华文艺音像出版社常务副社长。现为上海文化发展基金会评审评估专家，中国电视剧制作产业协会副会长，上海市广播电视节目制作行业协会会长、上海电视艺术家协会副主席。杨震华先生被中国广播电视协会评为全国优秀出品人，澳门国际电视节优秀制片人，中国电视剧产业二十年突出贡献出品人，虹口区领军人才、第三届虹口区优秀中国特色社会主义事业建设者，第七届上海德艺双馨电视艺术工作者，第十届全国十佳电视剧出品人。现任公司董

事长兼总经理，丰禾朴实、郁金香、达可斯、兰馨影业、惊幻科技、艺鼎传媒、仙境网络董事长，渠丰国际、国际交流、派锐纳、华琴影视、新文化影业、天合盛世、腾龙影视、领峰传媒、影丽传媒执行董事。

## （二）公司的股权控制关系结构图

截至本募集说明书签署日，公司实际控制人为杨震华先生，杨震华先生除直接持有公司5.02%的股份外，分别持有公司控股股东渠丰国际87.92%的股份、公司第二大股东丰禾朴实45.00%的股份；渠丰国际、丰禾朴实分别持有公司24.56%、9.67%的股份。公司的股权结构如下：



## （三）控股股东和实际控制人直接或间接持有发行人的股份是否存在质押或其他有争议的情况

截至本募集说明书签署日，本公司控股股东渠丰国际共持有本公司13,200.00 万股股份，股份性质为无限售条件流通股，占本公司总股本的24.56%；渠丰国际累计质押股份 6,117.74 万股，占渠丰国际持有本公司股份总数的46.35%，占本公司总股本的11.38%。

截至本募集说明书签署日，本公司持股5%以上股东丰禾朴实共持有本公司5,198.00 万股股份，股份性质为无限售条件流通股，占本公司总股本的9.67%；丰禾朴实累计质押股份 4,820.00 万股，占丰禾朴实持有本公司股份总数的92.73%，占本公司总股本的8.97%。

截至本募集说明书签署日，渠丰国际及丰禾朴实持有的发行人股份中质押

的股份数为 10,937.74 万股，占公司总股本的 20.35%。除上述股权质押外，实际控制人直接或间接所持有发行人股份不存在质押、冻结或潜在纠纷的情况。

## 七、公司董事、监事、高级管理人员情况

### （一）公司董事、监事、高级管理人员基本情况

截至本募集说明书签署日，发行人董事 7 名、监事 3 名，非董事高级管理人员 3 名，基本情况如下表所示：

姓名	职务	任期起始日期	任期终止日期	2015 年税前报酬总额（万元）	2015 年末持股数（股）
杨震华	董事长;总经理	2016/5/5	2019/5/5	60.39	-
盛文蕾	副总经理;董事会秘书;财务总监	2016/5/5	2019/5/5	40.39	2,475,000
孙毅	董事	2016/5/5	2019/5/5	24	1,980,000
王敏	董事	2016/5/5	2019/5/5	148.98	-
郑培敏	独立董事	2016/5/5	2019/5/5	3.82	-
曹军波	独立董事	2016/5/5	2019/5/5	N/A	N/A
万如平	独立董事	2016/5/5	2019/5/5	N/A	N/A
余厉	监事会主席	2016/5/5	2019/5/5	14.76	704,000
顾辰	监事	2016/5/5	2019/5/5	10.67	-
王雷	职工代表监事	2016/5/5	2019/5/5	12.55	-
蒋正新	副总经理	2016/5/20	2019/5/5	50.39	-
刘郡	副总经理	2016/5/20	2019/5/5	N/A	N/A
华凌磊	副总经理	2016/5/20	2019/5/5	N/A	N/A

### （二）公司董事、监事、高级管理人员简介

截至本募集说明书签署日，发行人现任董事、监事、高级管理人员简介如下：

1、杨震华先生，董事长兼总经理，具体简历参见本节“六、公司控股股东及实际控制人情况”之“（一）公司控股股东及实际控制人情况介绍”。

2、盛文蕾女士，副总经理、董事会秘书、财务总监，中国国籍，无境外永久居留权，1972 年生，会计专业硕士（MPAcc）学位。曾任上海石油集团润滑油公司财务科副科长、中石化上海润滑油销售分公司财务科科长。2013-2014 年度虹口区三八红旗手，2015 年度“金治理”上市公司优秀董秘评选中获得“持续回报公司董秘奖”，连续两年获中国创业板上市公司优秀董秘。现任公司董事、副总经理、董事会秘书、财务总监，创祀网络董事长，郁金香、达可斯、香港公司、

兰馨影业、艺鼎传媒、仙境网络、梁辰投资董事。

3、孙毅先生，董事，中国国籍，无境外永久居留权，1954年生，本科学历。曾任上海电视台电视剧制作中心制片主任、上海电视台广告节目营销中心副主任、上海电视台节目部主任、勤加缘国际传媒投资有限公司总经理、上海新文化广播电视制作有限公司副总经理。2010年4月起任公司董事。

4、王敏女士，中国国籍，无境外永久居留权，1961年生，大专学历。曾任上海西南飞帆广告有限公司副总经理、巍珂庆余广告有限公司副总经理。现任郁金香广告传播（上海）有限公司董事兼总经理、上海郁金香广告有限公司执行董事、上海郁金香广告传媒有限公司执行董事、上海银久广告有限公司执行董事、郁金香媒体（国际）有限公司董事、上海鑫秩文化传播有限公司监事。

5、郑培敏先生，中国国籍，无境外永久居留权，1972年生，清华大学工学学士、工商管理硕士（MBA）学位。曾任职于中国人保信托投资公司。现任上海荣正投资咨询有限公司董事长，兼任中国证券业协会投资银行业专业委员会委员，重庆博腾制药科技股份有限公司独立董事，中国海诚工程科技股份有限公司独立董事。2015年5月起任公司独立董事。

6、曹军波先生，中国国籍，无境外永久居留权，1977年生，外交学院国际经济关系专业硕士学历。现为上海艾瑞市场咨询有限公司合伙人，研究院院长。兼任深圳市麦达数字股份有限公司独立董事。

7、万如平先生，中国国籍，无境外永久居留权，1965年生，会计专业硕士学位，高级会计师，注册会计师。曾任大亚科技集团董事局主席助理，美国环球抵押贷款公司中国子公司高级会计师，江苏正则会计师事务所主任会计师，南京市注册会计师协会第二、三届常务理事。现任惠生海洋工程有限公司财务总监。兼任上海良信电器股份有限公司，无锡市太极实业股份有限公司独立董事。

8、余厉先生，监事会主席，中国国籍，无境外永久居留权，1969年生，本科学历。曾任上海新文化广播电视制作有限公司编辑部副主任、上海新文化广告有限公司副总经理。现任公司监事会主席，腾龙影视、颖圣广告、创祀网络监事，综艺事业部副总经理。

9、顾辰先生，监事，中国国籍，无境外永久居留权，1988年生，本科学历。

2010年7月起在公司营销中心任职。现任公司企宣部总监。2015年5月起任公司监事。

10、王雷先生，职工代表监事，中国国籍，无海外永久居留权，1973年生，本科学历。曾任上海新文化广播电视制作有限公司后制部主管，上海金剪刀数码影像制作有限公司副总经理。现任公司职工代表监事，惊幻科技董事，兰馨影业监事，未来影像3D中心副总经理。

11、蒋正新先生，副总经理，中国国籍，无境外永久居留权，1958年生，上海大学管理科学与工程专业毕业，研究生学历。经济师、高级经营师、高级技师（一级商品经营师）、政工师。曾任上海市虹口区副食品公司团委书记；上海国泰食品厂党支部副书记、厂长；上海三角地总公司党委委员、副总经理、常务副总经理；上海七百集团董事、党委副书记、副总经理；上海长远集团党委委员、副总经理。现任公司副总经理，颖圣广告董事长，兰馨影业、惊幻科技董事，郁金香、达可斯、北京领峰监事。

12、刘郡先生，中国国籍，无境外永久居留权，1957年生，研究生学历。1989年起在天津电视台工作。曾任天视卫星传媒股份有限公司副总经理。

13、华凌磊先生，中国国籍，无境外永久居留权，1981年生，文学硕士学位。曾就职于中共上海市委宣传部事业产业管理处，借调中共中央宣传部，曾任上海浦东文化传媒有限公司副总经理。现任上海兰馨影业有限公司董事，总经理，上海市广播影视制作行业行业协会副秘书长。

### （三）董事、监事、高级管理人员兼职情况

截至本募集说明书签署日，公司现任董事、监事、高级管理人员在其他单位任职的情况如下表所示：

#### 1、在控股股东、实际控制人单位任职情况

姓名	任职单位名称	担任职务	在股东单位是否领取报酬津贴
杨震华	上海渠丰国际贸易有限公司	执行董事	否
杨震华	新余丰禾朴实投资管理有限公司	董事长	否

#### 2、在其他单位任职情况

任职人员姓名	其他单位名称	在其他单位担任的职务	在其他单位是否领取报酬津贴
--------	--------	------------	---------------

			贴
杨震华	郁金香广告传播（上海）有限公司	董事长	否
杨震华	沈阳达可斯广告有限公司	董事长	否
杨震华	上海兰馨影业有限公司	董事长	否
杨震华	惊幻科技发展（上海）有限公司	董事长	否
杨震华	艺鼎文化传媒（上海）有限公司	董事长	否
杨震华	仙境网络科技（上海）有限公司	董事长	否
杨震华	上海新文化国际交流有限公司	执行董事	否
杨震华	上海派锐纳国际文化传播有限公司	执行董事	否
杨震华	上海华琴影视科技发展有限公司	执行董事	否
杨震华	上海新文化影业有限公司	执行董事	否
杨震华	浙江天合盛世影视制作有限公司	执行董事	否
杨震华	天津腾龙影视文化发展有限公司	执行董事	否
杨震华	北京领峰文化传媒有限公司	执行董事	否
杨震华	上海影丽文化传媒有限公司	执行董事	否
盛文蕾	创祀网络科技（上海）股份有限公司	董事长	否
盛文蕾	郁金香广告传播（上海）有限公司	董事	否
盛文蕾	沈阳达可斯广告有限公司	董事	否
盛文蕾	新文化传媒香港有限公司	董事	否
盛文蕾	上海兰馨影业有限公司	董事	否
盛文蕾	艺鼎文化传媒（上海）有限公司	董事	否
盛文蕾	仙境网络科技（上海）有限公司	董事	否
盛文蕾	上海梁辰投资咨询有限公司	董事	否
王敏	郁金香广告传播（上海）有限公司	董事兼总经理	是
王敏	上海郁金香广告有限公司	执行董事	否
王敏	上海郁金香广告传媒有限公司	执行董事	否
王敏	上海银久广告有限公司	执行董事	否
王敏	郁金香媒体（国际）有限公司	董事	否
王敏	上海鑫秩文化传播有限公司	监事	否
郑培敏	上海荣正投资咨询有限公司	董事长	是
郑培敏	中国证券业协会投资银行业专业委员会	委员	否
郑培敏	重庆博腾制药科技股份有限公司	独立董事	是
郑培敏	中国海诚工程科技股份有限公司	独立董事	是
曹军波	上海艾瑞市场咨询有限公司	合伙人、研究院院长	是
曹军波	深圳市麦达数字股份有限公司	独立董事	是
万如平	惠生海洋工程有限公司	财务总监	是
万如平	上海良信电器股份有限公司	独立董事	是
万如平	无锡市太极实业股份有限公司	独立董事	是

余厉	天津腾龙影视文化发展有限公司	监事	否
余厉	上海颖圣广告有限公司	监事	否
余厉	创祀网络科技（上海）股份有限公司	监事	否
王雷	惊幻科技发展（上海）有限公司	董事	否
王雷	上海兰馨影业有限公司	监事	否
蒋正新	上海颖圣广告有限公司	董事长	否
蒋正新	惊幻科技发展（上海）有限公司	董事	否
蒋正新	上海兰馨影业有限公司	董事	否
蒋正新	郁金香广告传播（上海）有限公司	监事	否
蒋正新	沈阳达可斯广告有限公司	监事	否
蒋正新	北京领峰文化传媒有限公司	监事	否
华凌磊	上海兰馨影业有限公司	董事、总经理	否
华凌磊	上海市广播影视制作行业行业协会	副秘书长	否

## 八、公司主营业务情况

### （一）公司主营业务基本情况

公司主要从事电视剧、电影等内容产品的投资、制作、发行及衍生业务以及户外 LED 大屏幕媒体运营，媒体资源开发和广告发布业务。报告期内，公司深耕各大内容业务板块，整合各类渠道资源，推动各产业模块的协同发展，致力于成为拥有影视内容制作、户外媒体广告、影游联动及互联网营销传播的综合性传媒集团。

#### 1、按产品类别构成情况

报告期内，主营业务分产品营业收入主要来源于影视业务、广告业务等，具体构成情况如下：

单位：万元

产品类别	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比
电视剧	9,556.64	31.40%	38,689.31	38.04%	49,643.40	80.79%	48,003.15	99.88%
电影	7,730.98	25.40%	6,435.44	6.33%	11,803.50	19.21%	-	-
户外 LED 大屏幕广告	12,882.79	42.32%	55,774.02	54.83%	-	-	-	-
其他类型广告	111.71	0.37%	187.11	0.18%	-	-	-	-
其他	157.1	0.52%	630.45	0.62%	0.75	0.00%	58.09	0.12%

合计	30,439.22	100.00%	101,716.33	100.00%	61,447.66	100.00%	48,061.25	100.00%
----	-----------	---------	------------	---------	-----------	---------	-----------	---------

注：2015 年，公司完成对郁金香和达可斯的收购，实现较高广告收入。

## 2、按区域构成情况

报告期内，主营业务分地区营业收入主要来源于华东、华北、华中、华南等地区，具体构成情况如下：

单位：万元

地区	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比	主营收入	占比
东北地区	816.19	2.68%	6,831.28	6.72%	876.77	1.43%	1,154.95	2.40%
华北地区	13,748.50	45.17%	18,331.99	18.02%	15,387.03	25.04%	14,924.09	31.05%
华东地区	12,996.98	42.70%	47,793.23	46.99%	22,712.62	36.96%	13,478.70	28.04%
华中地区	262.54	0.86%	2,435.37	2.39%	2,869.80	4.67%	10,723.33	22.31%
华南地区	1,852.93	6.09%	14,230.60	13.99%	2,309.14	3.76%	1,143.36	2.38%
西北地区	138.15	0.45%	535.07	0.53%	787.05	1.28%	1,039.12	2.16%
西南地区	623.93	2.05%	4,691.23	4.61%	2,663.34	4.33%	4,039.87	8.41%
海外地区	-	-	6,867.56	6.75%	13,841.90	22.53%	1,557.83	3.24%
合计	30,439.22	100.00%	101,716.33	100.00%	61,447.66	100.00%	48,061.25	100.00%

## （二）公司所取得资质及许可资格

截至 2016 年 3 月 31 日，公司及下属子公司所取得的资质及许可资格如下所示：

序号	被许可公司	证照名称	编号	许可范围	发证机关	有效期限
1	上海新文化传媒集团股份有限公司	电视剧制作许可证（甲种）	甲第238号		国家广播电视总局	2015年04月01日至2017年04月01日
2	上海新文化传媒集团股份有限公司	广播电视节目制作经营许可证	沪字第131号	广播电视节目制作、发行	上海市文化广播影视管理局	2015年03月09日至2017年04月01日
3	上海新文化传媒集团股份有限公司	摄制电影许可证（单片）	沪影单证字[2014]第119号		上海市文化广播影视管理局	2014年09月12日至2016年09月11日
4	上海新文化传媒集团股份有限公司	摄制电影许可证（单片）	沪影单证字[2013]第010号（影剧备字[2012]第2603号）		上海市文化广播影视管理局	2015年02月05日至2017年02月05日



5	上海新文化国际交流有限公司	广播电视节目制作经营许可证	沪字第375号	广播电视节目制作、发行	上海市文化广播影视管理局	2015年03月09日至2017年04月01日
6	上海新文化国际交流有限公司	营业性演出许可证	沪文演自贸（经）40-0026-1	经营演出及经纪业务	上海市文化广播影视管理局	至2017年12月31日
7	上海派锐纳国际文化传播有限公司	广播电视节目制作经营许可证	沪字第389号	广播电视节目制作、发行	上海市文化广播影视管理局	2015年03月09日至2017年04月01日
8	上海派锐纳国际文化传播有限公司	网络文化经营许可证	沪网文[2015]0702-152号	利用信息网络经营游戏产品、含网络游戏虚拟货币发行	上海市文化广播影视管理局	2015年09月至2018年09月
9	上海派锐纳国际文化传播有限公司	增值电信业务经营许可证	沪B2-20150153	不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械的互联网信息服务	上海市通信管理局	2015年09月14日至2020年09月13日
10	浙江天合盛世影视制作有限公司	广播电视节目制作经营许可证	浙字第00457号	专题、专栏、综艺、动画片、广播剧、电视剧	浙江省广播电视局	2015年04月01日至2017年04月01日
11	上海新文化影业有限公司	摄制电影许可证（单片）	沪影单证字[2012]第088号（影剧备字[2012]第2280号）		上海市文化广播影视管理局	2014年12月06日至2016年12月06日
12	上海兰馨影业有限公司	上海市电影放映经营许可证	沪影放字0674号	2K数字电影	上海市浦东新区文化广播影视管理局	2015年07月22日至2016年03月31日
13	上海兰馨影业有限公司	广播电视节目制作经营许可证	沪字第906号	广播电视节目制作、发行	上海市文化广播影视管理局	2015年02月11日至2017年04月01日
14	上海兰馨影业有限公司	公共卫生场所卫生许可证	（2013）浦字第15340060号	影剧院（主营）	上海市浦东新区卫生和计划生育委员会	2013年11月29日至2017年11月28日
15	上海兰馨影业有限公司	演出场所经营单位备案证明	沪浦文演备（场）15-0038-1		上海市浦东新区文化广播影视管理局	2014年2月24日至无期限
16	上海兰馨影业有限公司	中华人民共和国出版物经营许可证	新出发沪零字第L647号	图书、报纸、期刊、电子出版物零售	上海市浦东新区文化广播影视管理局	2014年10月31日至2018年03月31日
17	上海兰馨影业有限公司	食品流通许可证	SP3101151410004859	预包装食品（含冷冻冷藏、不含熟食卤味）	上海市浦东新区市场监督管理局	2014年02月27日至2017年02月27日
18	上海兰馨影业有限公司	餐饮服务许可证	沪餐证字2015310115020014	餐饮服务经营活动	上海市浦东新区市场监督管理局	2015年4月15日至2018年4月14日

19	天津腾龙影视文化发展有限公司	广播电视节目制作经营许可证	（津滨）字第337号	电视剧、专题、综艺、动画等节目制作、发行	天津市滨海新区行政审批局	2015年4月23日至2017年4月1日
20	上海凯羿影视传播有限公司	摄制电影许可证	证摄制字第148号	摄制电影片，复制本单位影片，按规定发行国产影片及其复制品	国家新闻出版广电总局	2014年05月07日至2016年05月06日
21	上海凯羿影视传播有限公司	电影发行经营许可证	证发字（2014）第039号	电影发行	国家新闻出版广电总局电影局	2014年04月18日至2016年04月17日
22	上海凯羿影视传播有限公司	摄制电影许可证（单片）	沪影单证字[2013]第031号（影剧备字[2013]第473号）		上海市文化广播影视管理局	2015年06月04日至2017年06月04日
23	上海凯羿影视传播有限公司	电影剧本（梗概）备案回执单	影剧备字[2015]第093号		上海市文化广播影视管理局	2015年02月06日至2017年02月05日
24	上海凯羿影视传播有限公司	电影剧本（梗概）备案回执单	影剧备字[2015]第3240号		上海市文化广播影视管理局	2015年07月30日至2017年07月29日

### （三）公司所处行业基本情况

公司主要从事电视剧的投资、制作、发行和衍生业务；电影的投资、制作、发行和衍生业务。根据国家统计局《国民经济行业分类》（GB/T 4754-2011），在公司所从事的主营业务中，电视剧和电影业务属于“文化、体育和娱乐业”项下“广播、电视、电影和影视录音制作业”项下“电影和影视节目制作”以及“电影和影视节目发行业”，艺人经纪及相关服务业务属于“文化、体育和娱乐业”项下“娱乐业”项下“文化、娱乐、体育经纪代理”项下“文化娱乐经纪人”业。根据中国证监会《上市公司行业分类指引》（2012年修订），电视剧和电影业务属于“文化、体育和娱乐业”项下“广播、电视、电影和影视录音制作业”。

公司下属子公司郁金香、达可斯主要从事户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务。根据国家统计局 2012 年 7 月发布的行业分类标准《文化及相关产业分类(2012 年)》，属于文化创意产业中的广告行业，细分子行业为户外广告行业。根据中国证监会颁布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），郁金香、达可斯的业务属于 L 租赁和商务服务业类别下的 L72 商务服务业。

#### 1、电视剧行业

##### （1）电视剧行业管理体制

从监管架构方面，由于电视剧的意识形态属性，电视剧行业在我国受到较为严格的监管，监管机构包括中共中央宣传部、国家新闻出版广电总局、文化部，主要监管机构为国家新闻出版广电总局。从监管内容方面，中国电视剧行业的监管职责主要由国家新闻出版广电总局和省级广播电影电视行政管理部门承担，监管内容主要包括电视剧制作资格准入、电视剧备案公示和摄制行政许可、电视剧内容审查、电视剧播出管理等方面。

## （2）电视剧行业的主要法律法规与相关政策

电视剧行业的主要法律法规及政策主要涉及行业资质管理、行业业务标准审查和质量管理、产业体制改革、电视剧知识产权保护等方面。

行业资质管理方面的主要有《广播电视管理条例》、《广播电视节目制作经营管理规定》、《国家广播电影电视总局关于进一步加强广播电视节目制作经营机构管理的通知》等。

行业业务标准审查和质量管理方面的主要有《电视剧内容管理规定》、《电视剧拍摄制作备案公示管理办法》、《中外合作制作电视剧管理规定》、《境外电视节目引进、播出管理规定》、《国家广电总局关于“红色经典”改编电视剧审查管理的通知》、《国家广电总局关于认真对待“红色经典”改编电视剧有关问题的通知》、《关于制作播出理论、文献电视专题片的暂行规定的实施办法》、《国家广播电影电视总局关于调整重大革命和历史题材电影、电视剧立项及完成片审查办法的通知》、《广电总局电视剧司关于进一步规范卫视综合频道电视剧编播管理的通知》、《国家广播电影电视总局办公厅关于进一步加强电视剧文字质量管理的通知》等。

产业体制改革方面的主要有《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《国务院办公厅关于印发文化体制改革试点中支持文化产业发展和经营性文化事业单位转制为企业的两个规定的通知》、《国务院关于非公有资本进入文化产业的若干决定》、《关于深化文化体制改革的若干意见》、《文化振兴规划》、《财政部、海关总署、国家税务总局关于文化体制改革试点中支持文化产业发展若干税收政策问题的通知》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》、《关于认真做好广播电视制播分离改革的意见》等。

知识产权保护方面的主要有《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国著作权法实施条例》、《广电总局关于进一步加强广播影视节目版权保护工作的通知》、《关于办理侵犯知识产权刑事案件适用法律若干问题的意见》、《广播影视知识产权战略实施意见》、《音像制品管理条例》、《信息网络传播权保护条例》等。

### （3）电视剧行业现状及发展前景

#### ①市场总体呈现供大于求的格局

20 世纪 70 年代后期以来,是中国电视剧发展最活跃最快速的历史时期。1983 年,中国电视剧年产量仅为 500 集。随着经济体制改革的推进和居民可支配收入的增长,中国电视剧产业发展步入快车道,2003 年,电视剧年产量首次突破 1 万集。2003 年以来,随着电视剧市场化改革向纵深方向推进,中国电视剧市场呈现持续繁荣的良好态势。国产电视剧产量在 2008 年和 2009 年出现下滑后回升。2010 年至 2012 年,随着行业景气度的提升,行业内外资本大量涌入,电视剧产量快速扩张。2013 年,全国生产完成并获得《国产电视剧发行许可证》的剧目为 441 部 15,770 集,与上年相比呈现理性回落的趋势。2014 年,全国生产完成并获得《国产电视剧发行许可证》的剧目共计 429 部 15,983 集,与上年相比,部数有所下降,但集数略有上升。2015 年前三季度全国生产完成并获得《国产电视剧发行许可证》的剧目为 259 部 10,288 集,呈下滑趋势,主要受 2015 年的“一剧两星”政策（即一部电视剧最多只能同时在两家上星频道播出,该政策于 2015 年 1 月 1 日起实施,取代已实行 10 年之久的“4+X”政策）影响。下表列示了所示期间中国国产电视剧产量。

项目	2003 年	2004 年	2005 年	2006 年	2007 年	2008 年
产量（部）	489	505	514	500	529	502
剧集数（集）	10,381	12,265	12,447	13,847	14,670	14,498
项目	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
产量（部）	402	436	469	506	441	429
剧集数（集）	12,910	14,685	14,909	17,668	15,770	15,983

资料来源：国家新闻出版广电总局

根据国家统计局的统计数据,2006 年至 2014 年,中国电视台电视剧播出数量呈小幅上升趋势,但 2011 年以来趋于稳定,2014 年中国电视台播出电视剧

23.28 万部计 669.00 万集，下表列示了所示期间中国电视台电视剧播出数量。

项目	2006 年	2007 年	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
电视剧播出部数（万部）	22.73	22.57	22.57	23.83	24.92	24.71	24.23	24.10	23.28
电视剧播出集数（万集）	490.27	534.97	550.43	605.09	635.86	663.63	662.2	661.42	669.00

资料来源：国家新闻出版广电总局

根据国家新闻出版广电总局的统计，2013 年、2014 年及 2015 年前三季度中国取得《国产电视剧发行许可证》的电视剧数量分别为 15,770 集、15,983 集和 10,288 集。但是，随着人民生活水平的提高、广告量的增大、电视频道增多、电视剧新媒体播出平台增加等诸多有利因素的共同作用，市场对文化产品的需求会越来越大，各媒体渠道对电视剧的需求不断增加的趋势仍将继续延续下去。

## ②精品剧供不应求

与市场整体供需情况不同的是，优质电视剧依旧是稀缺资源，呈现供不应求的局面。根据广视索福瑞媒介研究（以下简称“CSM”）统计，2011-2012 年晚间 19:30-21:30 时段所有卫视播出的电视剧中，每年有约 1% 的电视剧平均收视率超过 2%，每年总数量不超过 10 部；约 20% 的电视剧收视率在 0.5%-1% 之间，约 70% 的电视剧收视率不足 0.5%。根据国家统计局的统计数据，尽管 2014 年影视剧播出占全国电视节目播出总时长的 42.0%，但经常出现诸多电视台抢播同一部电视剧，热门电视剧被电视台反复重播的现象，充分表明国内优质电视剧较为匮乏，电视剧市场规模未能有效扩张。

在一剧两星政策下，各电视台将更加依赖具备优质内容提供能力的制作公司，行业龙头的优质精品电视剧议价空间将进一步加强，同时随着行业领先者精细化管理能力和成本控制能力的提高，益于相对成熟的成本控制能力，毛利率有望逐渐恢复，并将进一步拉大与中小公司之间的差距。

## ③市场需求不断增长且分布不均

随着有线电视的普及和电视频道的增多，电视台之间的竞争逐步加剧，并且，随着新媒体渠道的快速发展，电视台面临收视资源分流的竞争压力，因此，电视台尤其是实力雄厚的省级卫视为争夺收视资源，不断增加对受广大观众喜欢的电视剧的采购；同时，电视台广告收入的持续快速增长为电视台采购经费的增加提

供了基本保障。

新媒体行业近年来快速发展，为电视剧市场的需求增长带来了重要的增量空间。目前我国新媒体市场主要由网络视频市场、IP 电视市场及手机等移动电视市场组成，其中网络视频市场是近年来电视剧交易最频繁、需求最大的新媒体市场，并预计将保持持续增长。

#### （4）行业竞争格局与主要企业

##### ①行业竞争格局

中国电视剧制作行业属于充分竞争的市场，行业内企业数量众多。根据国家新闻出版广电总局的统计，持有 2015 年度《电视剧制作许可证（甲种）》的机构有 133 家，可以申领 2015 年度《电视剧制作许可证（乙种）》的军队系统制作机构有 8 家，持有 2015 年度《广播电视节目制作经营许可证》的机构有 8,563 家，电视剧制作机构数量自 2007 年以来呈逐年上升之势。

中国电视剧整体市场集中度较低。根据国家新闻出版广电总局的统计，2015 年，中国取得发行许可证的国产电视剧共计 394 部 16,540 集。上述电视剧共由 317 家电视剧制作机构制作，其中制作 1 部电视剧的制作机构为 266 家，制作 2 部电视剧的制作机构为 35 家，制作 3 部电视剧的制作机构为 10 家，制作 4 部及 4 部以上电视剧的制作机构为 6 家。

在黄金时段播出的优质电视剧市场集中度亦较低。根据 CSM 对电视观众的调查，以 2010 年为例，在 80 个城市 18:00 至 24:00 时段进入当地收视率前 20 名的 400 余部电视剧，由 319 家制作机构制作，其中 69% 的制作机构制作的电视剧只有 1 部能跻身这 400 余部之中，能够有 2 至 5 部进入的占 27%，能够有 6 部及以上的仅占 4%。另一方面，优质电视剧制作进一步集中，上述 400 余部电视剧，共调动 475 名编剧、317 名导演和 319 家机构（合作剧目分开统计），对比 2009 年在 80 城市 18:00 至 24:00 时段进入当地收视率前 20 名的 400 余部电视剧调动的 460 名编剧、330 多名导演、400 家制作机构，可以看出高收视电视剧涉及的编剧和导演数量基本持平，而制作机构数量大幅减少。

国有电视剧制作机构是国内传统的电视剧制作力量，实力相对比较强大。由中国国际电视总公司、中国电视剧制作中心和中央电视台文艺节目中心影视部等

组成的中央电视台电视剧制作力量，仍是我国目前实力最为雄厚的电视剧制作机构之一。民营机构虽然涉足电视剧行业时间较短，但凭借其良好的市场适应能力，近几年来发展迅速。目前，国内电视剧制作主体中，80%以上是以民营资本或者是以民营资本为主的文化企业。新文化及华谊兄弟传媒股份有限公司（包括其控股子公司，以下简称“华谊兄弟”）、海润影视制作有限公司（包括其控股子公司，以下简称为“海润影视”）、浙江华策影视股份有限公司（包括其控股子公司，以下简称为“华策影视”）等都是目前民营电视剧制作机构中的佼佼者。

## ②行业主要企业

### A、华谊兄弟

华谊兄弟是国内商业成绩较好的民营影视公司，是国内实现电影、电视剧和艺人经纪三大业务板块有效整合的代表，在产业链完整性和影视资源丰富性方面较为突出，开发制作了诸多卖座大片，包括曾占据国内票房前十的《手机》《天下无贼》《宝贝计划》《集结号》《天堂口》《非诚勿扰》系列《功夫之王》《风声》《游龙戏凤》《唐山大地震》《狄仁杰之通天帝国》等作品。在公司统一平台的整体运作下，电影、电视剧的制作、发行业务与艺人经纪业务形成了显著的协同效应。产品包括电影、电视剧，主要服务包括艺人经纪服务及相关服务。

### B、海润影视

海润影视为内地最大民营电视剧制作公司，目前囊括了影视策划、制作、营销、广告(电视剧植入)、经纪等多种娱乐业务，并拥有孙俪、甘婷婷、赵丽颖等众多签约演员。公司曾因拍摄作家海岩的剧作而一炮打响，“海岩剧”一度成为海润的金字招牌，其制作发行的代表作品有《永不瞑目》、《玉观音》、《拿什么拯救你，我的爱人》、《一米阳光》、《亮剑》等。

### C、华策影视

华策影视是一家规模较大的民营影视文化企业，也是经国家商务部、文化部、国家广电总局、新闻出版总署四部委批准的国家文化出口重点企业。华策影视主要致力于生产、发行影视产品，整合了业界创作力量和影视资源，与国内众多编剧、导演、演员有过合作并建立了长期稳定的合作关系。华策影视已形成了电视剧集较大的年产量，主要作品包括《娱乐没有圈》、《佳期如梦》等。

## 2、电影行业

### （1）电影产业链

电影产业链由电影制作、电影发行、院线排片以及影院放映等环节构成。

电影制作企业完成电影的投资、拍摄和后期制作，拥有电影的版权，并将电影的版权出售给电影发行企业（或委托发行企业发行电影）、网络视频服务企业以及音像制品出版企业等。

发行企业负责影片的营销策略制定、实施以及与院线协商电影拷贝的投放，从制作企业购买电影版权（或接受制作企业的委托），以票房分账或买断的方式与院线公司达成协议，将电影在合作院线的电影院放映。电影的制作和发行可由同一家企业担任。

电影院线是影院的管理企业，负责与发行方沟通制定影片排片放映。其以资本和供片为纽带，对所属若干个电影院实行统一品牌、统一排片、统一经营，以票房分账的方式取得影片拷贝。

影院是电影产业链的终端，是电影放映的实际场所和取得票房收入的首个环节。

### （2）行业监管体系

#### ①电影行业的监管架构

电影行业的监管机构与电视剧行业基本相同，包括中共中央宣传部、国家新闻出版广电总局、文化部，主要监管机构亦为国家新闻出版广电总局。国家新闻出版广电总局作为国务院直属机构，是我国电影行业的主要监管机构，具体管理职能由内设机构电影局具体负责，其主要职能包括：承担电影制片、发行、放映单位和业务的监督管理工作，组织对电影内容进行审查。指导、协调全国性重大电影活动；指导电影档案管理、技术研发和电影专项资金管理；承办对外合作制片、输入输出影片的国际合作与交流事项。

#### ②电影行业的监管内容

中国电影行业的监管职责主要由国家新闻出版广电总局和省级广播电影电视行政管理部门承担，监管内容主要包括电影制作资格准入、电影备案公示和摄



制行政许可、电影内容审查、电影发行和放映许可等方面。

### （3）电影行业的主要法律法规及政策

与电视剧行业类似，电影行业的主要法律法规及政策主要涉及行业资质管理、行业业务标准审查和质量管理、产业体制改革、电影知识产权保护等方面。

行业资质管理方面的主要有《电影管理条例》、《电影企业经营资格准入暂行规定》、《中外合作摄制电影片管理规定》等。

行业业务审查和质量管理方面的主要有《电影剧本（梗概）备案、电影片管理规定》、《国家广播电影电视总局关于改进和完善电影剧本（梗概）备案、电影片审查工作的通知》、《国家广播电影电视总局关于电影全面实行“一二审制”的公告》、《国家广播电影电视总局关于调整重大革命和史题材电影、电视剧立项及完成片审查办法的通知》等。

产业体制改革方面的主要有《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》、《国务院办公厅关于印发文化体制改革试点中支持文化产业发展和经营性文化事业单位转制为企业的两个规定的通知》、《国务院关于非公有资本进入文化产业的若干决定》、《关于深化文化体制改革的若干意见》、《文化振兴规划》、《财政部、海关总署、国家税务总局关于文化体制改革试点中支持文化产业发展若干税收政策问题的通知》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》、《广电总局电影局关于调整国产影片分账比例的指导性意见》等。

知识产权保护方面的主要有《中华人民共和国著作权法》、《中华人民共和国著作权法实施条例》、《广电总局关于进一步加强广播影视节目版权保护工作的通知》、《关于办理侵犯知识产权刑事案件适用法律若干问题的意见》、《广播影视知识产权战略实施意见》、《音像制品管理条例》、《信息网络传播权保护条例》等。

### （4）电影行业现状及发展前景

#### ①电影行业市场容量不断增长

自 2002 年院线制发行体制改革以来，我国电影行业的市场化程度不断提高，产业化步伐不断加快，电影行业市场容量也在稳步增长。在电影产业链上，影院

为放映终端，影院及银幕数量对产业规模影响重大。院线制改革之前，2002 年中国的城市电影院数量和银幕数量仅为 875 家和 1,581 块，2012 年这一数字分别增加至 3,000 家和 13,118 块。截止 2014 年 12 月底，中国银幕数已达 23,592 块，新增 5397 块，较 2013 年增长 29.71%，2002 年至 2014 年银幕数量年均复合增长率为 25.26%，中国银幕总数和数字银幕总数仅次于美国，成为全球第二大国。近年来，二三线城市特别是县级城市成为影院投资建设重点，到 2012 年底，全国县级城市拥有数字影院近千座，银幕数超过 3,000 块，县级城市数字影院普及率达到 35% 以上。2013 年新增的银幕与影院中，一线城市与二三线城市几乎成对半比例。影院及银幕数量的增长，为电影市场增长提供了可能性。下表列示了所示期间中国城市影院和银幕数量。

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
城市影院数量（家）	1,545	1,687	2,000	2,800	3,000	3,849	N/A
银幕数量（块）	4,097	4,723	6,256	9,286	13,118	18,195	23,592

资料来源：wind

院线快速增长，加之电影产业化改革推动电影数量和质量稳步提高，吸引观众重新步入影院。近年来，中国观影人次逐年提高。2014 年中国可统计影院观影人次为 8.3 亿人次，比 2013 年的 6.134 亿人次增长 35.31%。2006 年至 2014 年可统计城市影院观影人次年均复合增长率%。下表列示了所示期间中国可统计城市影院观影人次。

单位：亿人次

项目	2008 年	2009 年	2010 年	2011 年	2012 年	2013 年	2014 年
年观影人次	1.7	2.1	2.84	3.68	4.72	6.314	8.3

资料来源：wind

广电总局统计数据显示，自 2002 年中国实行电影产业化改革以来，我国电影票房连续十年实现大增长，从 2003 年的约 9 亿元增长到 2014 年 296.39 亿元的规模，增幅近 33 倍，远高于世界电影票房 6% 的年度增幅。根据《中国传媒产业发展报告（2014）》，2013 年，中国内地电影市场产值在全球仅次于年产 109 亿美元的北美地区。

## ②国产片的影片票房均快速增长，电影发行进入精细化运作阶段

随着观众观影习惯的养成，对国产片的认可度提升，国产影片票房将进一步

上升。2013 年和 2014 年，国产影片票房收入分别为 127.67 亿元和 161.55 亿元，占当年总票房收入的 58.65% 和 54.51%，保持着相对进口影片的份额优势，掌握市场主动权。

2003 年以来，大投入、大制作，兼具思想性和艺术性，商业化运作水平较高的国产影片数量在不断增多，这些高质量国产影片的出现，大幅度提升了国产影片的整体水平，激发了观众对国产电影的观看欲望，在一定程度上弱化了进口大片对国内电影市场的冲击。国产大片已成为国产电影的中流砥柱和主导力量。

中小成本制作的影片票房也取得不俗的成绩，通过发行商的精细化、有针对性的市场推广和广告宣传，中小成本电影的票房也持续上升。专业发行商的整合营销成为商业影片宣传推广中的亮点，宣传发行能力成为中小成本影片票房成功的关键因素之一。

### ③生活水平提高和文化消费升级及新技术升级导致市场逐步扩大

我国国民经济仍将在未来较长一段时间内保持快速稳步的增长，从而带来居民生活水平和可支配收入的增长。居民日益坚实的物质基础和提升生活质量的需求会释放出巨大的文化产品购买欲望和消费能力。

数字技术的发展使电影业获得技术创新带来的新的市场机会。专业电影频道的开播及增加，使电影版权收入能够有新的增长点；数字影院的出现和增多将促进电影放映环节的产业技术飞跃和市场营销模式的多样化。

### ④盗版及国际市场构成国内电影行业的主要两大不利因素

盗版对于我国电影市场的冲击是显而易见的。尽管国家和影视企业一起在打击盗版方面做出了很多努力，但目前盗版现象依旧十分猖獗。这直接导致电影作品的音像市场逐步萎缩，音像版权收入占电影业务收入的比重很低。

由于我国电影产业商业化发展的起步远晚于国际发达国家，因此在资金实力、经营理念、管理水平、市场规模等多方面均与国际知名电影公司存在一定差距，尤其是资金实力差距甚远。美国六大电影公司的电影业务年收入都是数十亿美元的规模，而我国电影业的龙头企业年电影业务收入还仅处于几亿人民币的水平而已。国外影业公司凭借雄厚的资本和人才优势，遵循“大投入、大产出”的商业模式，每年都能推出数十部大制作的商业电影。我国电影市场虽然近些年陆续

出现了投资近亿元的电影，但受限于资金实力，这类大制作电影年产量低，暂时无法形成与进口大片相抗衡的数量规模。

## （5）行业竞争格局与主要企业

### ①行业竞争格局

电影行业虽然仍属于国家监督和管理下的具有意识形态特殊属性的影视行业，但随着电影产业化改革的深化，国家对经营电影投资、制作、发行、放映业务的准入许可正在逐步放松，并从政策上鼓励民营资本进入，目前民营企业已经可以进入电影产业的绝大多数领域。外资可以通过参股的方式有限制的进入电影的投资、制作及影院放映领域，但是尚不能从事电影发行业务。

根据艺恩咨询《2011-2012 年中国电影产业研究报告》，2011 年中国电影发行企业数量为 250 家左右，民营企业占比 90% 以上。其中，有超过 1/2 的企业未实现连续两年作业，而年业务量为 2 部以上、拥有持续经营能力的企业 34 家。根据中国电影家协会产业研究中心《2013 中国电影产业研究报告》，2012 年 300 多部中外新影片由 72 家发行公司独立或参与发行，在 72 家公司中，仅发行一部影片的有 39 家，占比 54%。

从票房价值来看，能够进入主流影院发行并取得高票房收入的影片集中在少数几家企业，票房收入在前三十名的国产影片票房收入约占当年国产影片票房收入七成以上，上述影片大都被中国电影集团公司、上海电影（集团）有限公司、华谊兄弟、博纳影业、北京光线影业有限公司、北京小马奔腾影业有限公司等少数几家制作企业占据。其他企业只能在中小影片制作领域取得一定生存空间。

另一方面，电影市场中各种投资规模的影片开始呈现均匀分布，中国电影产业格局正在由商业大片垄断向多层次、多类别、多样化发展转变，逐步走向丰富、合理、成熟的产品结构体系，并形成大片拉动票房，中小成本影片稳定放映场次和观众流量并且有力补充票房的市场格局。特别是随着 80 后、90 后成为观影的主要人群后，这部分人群对多样性、多元化的影视内容需求不断增强，对各类题材的包容性也不断提升。尽管部分中小制作的类型片并非大众电影，对于观众细分要求较高，但是面对亿级的观影人次，小众的目标人群也存在较大的潜在市场。

### ②行业主要竞争对手

目前，我国电影制作和发行企业可分为以中国电影集团公司、上海电影（集团）有限公司为代表的六大国有电影制片集团公司、以潇湘电影集团为代表的省级电影制作机构、以八一电影制片厂为代表的军队系统电影制作机构、以华谊兄弟为代表的民营制作机构、以中影华纳横店影视有限公司为代表的中外合资电影制作企业以及以上海广播电视台、江苏广播电视总台为代表的广播电视系统电影制作机构。在电影制作和发行领域，目前国有电影制作和发行机构特别是大型国有制作机构凭借其资金优势和影视资源优势仍具有较强的竞争力，但面临着民营制作和发行机构强大的竞争压力。

#### A、中国电影股份有限公司

中影股份业务涵盖影视制片制作、电影发行、电影放映及影视服务四大业务板块，涉及影视制片、制作、发行、营销、院线、影院、器材生产与销售、放映系统租赁、演艺经纪等众多业务领域。中影股份拥有全国最大的数字电影发行管理平台，在数字影片发行领域占据市场主导地位，近年来发行了近千部国内外影片。

#### B、上海电影股份有限公司

上海电影股份有限公司是上海电影（集团）有限公司的控股子公司，2012年7月31日由上海电影（集团）有限公司和上海精文投资有限公司共同发起设立，主营业务是电影发行及放映，具体包括电影发行和版权销售、院线经营以及影院投资、开发和经营。

上影股份在全国范围内拥有超过50家连锁影院，同时拥有深厚的院线资源。2015年联和院线票房收入超过30亿元人民币。上影股份也是全国最早从事市场化电影发行业务、累计发行影片最多的专业化电影发行公司之一，在全国范围内简建立了市场分销体系。

#### C、华谊兄弟

华谊兄弟具体介绍参见本节“八、公司主营业务情况”之“（三）公司所处行业基本情况”之“1、电视剧行业”。

#### D、光线传媒

光线传媒为国内发展较好的民营影视公司，其宣传平台、活动组织能力和销

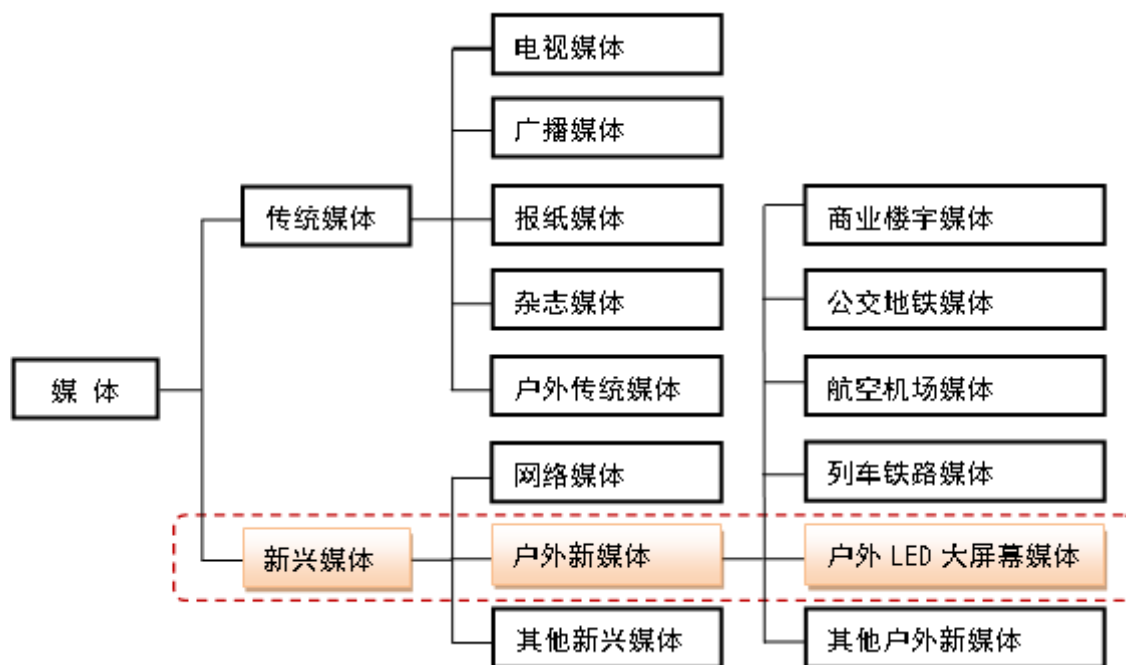
售发行能力为旗下光线影业的迅速发展提供的资源优势。2009 至 2011 年，光线影业每年投资和发行 15 部以上的主流电影。2011 年光线影业跻身全国前三名，2012、2013 年投资制作发行影片 20 部，总票房超过 40 亿。2013 年以来，陆续投资和发行了《人再囧途之泰囧》、《致青春》、《爸爸去哪儿大电影》、《分手大师》、《秦时明月》、《港囧》、《鬼吹灯之寻龙诀》、《美人鱼》等现象级影片。

### 3、广告行业

#### （1）行业概述

广告业是通过广告策划、设计、制作、发布、调查、效果评估等方式获取利润的产业门类。广告是为了某种特定的需要，通过一定形式的媒体，公开而广泛地向公众传递信息的宣传手段。

从我国广告业的现状来看，广告媒体大致可以分为电视广播媒体、报刊杂志媒体、户外传统媒体等为代表的传统广告媒体，以及网络媒体、户外新媒体为代表的新兴广告媒体。



户外新媒体广告是指设置在户外的广告，其在露天或室外的公共场所向公众传递信息、推广服务或商品的一种常见的广告形式。户外新媒体广告在促进市场流通、引导大众消费、美化城市空间、营造都市氛围等方面一直发挥着重要的作用，对城市的形象影响大，是城市形象的重要展现的形式之一。户外新媒体广告

的常见种类有：商业楼宇广告、公交地铁广告、航空机场广告、列车铁路广告、户外 LED 广告屏等表现形式。随着网络、手机等新媒体的迅猛发展以及互动化、社交化、数字化媒体越来越普及，消费者的媒体接触习惯发生了新的变化，越来越多的消费者开始接触并使用新媒体。

## （2）主管部门与监管机制

户外 LED 大屏幕的媒体资源开发和广告发布业务隶属于广告业。我国广告业的监管体制为政府监管与行业自律相结合。

### ①行业主管部门

广告业的行业主管部门主要为国家工商行政管理总局以及各地的地方工商行政管理部门。国家工商行政管理总局是国务院主管广告业的直属机构，其职责范围为“指导广告业发展，负责广告活动的监督管理工作”。国家工商行政管理总局内设有广告监督管理司，负责“拟订广告业发展规划、政策措施并组织实施；拟订广告监督管理的具体措施、办法；组织、指导监督管理广告活动；组织监测各类媒介广告发布情况；查处虚假广告等违法行为；指导广告审查机构和广告行业组织的工作”。县级以上工商行政管理部门负责辖区内的广告发布活动和广告经营活动的监督管理工作。

除国家工商行政管理总局外，户外 LED 屏媒体运营商在进行业务过程中，根据当地政府颁布的户外电子显示屏的设置管理规范，可能还需要经过当地的市容环境卫生管理部门、城市规划管理部门、公安交通管理部门、广播电视管理部门、城市管理综合行政部门等政府部门对城市建设、环境保护等方面的监督。

### ②行业自律性组织

#### A、中国广告协会

中国广告协会成立于 1983 年，是国家工商行政管理总局直属事业单位，是经民政部注册登记的全国性社会团体，是我国广告业的行业自律性组织。其围绕“为行业建设与发展提供服务”的宗旨，履行“提供服务、反映诉求、规范行为”的基本职责。由中国广告协会主办的《中国广告年鉴》和《现代广告》是广告业内的权威刊物。

## B、中国商务广告协会

中国商务广告协会原为中国对外经济贸易广告协会，成立于 1981 年，是我国最早成立的全国性广告行业组织。其主要职能为围绕中华人民共和国商务部的工作，不断提升商务广告对我国内外经济贸易的服务功能。

## C、中国商务广告协会综合代理专业委员会

中国商务广告协会综合代理专业委员会成立于 2006 年，简称中国 4A，其主管部委是中华人民共和国商务部。中国 4A 是中国广告代理商的高端组合，其成员多为国内运作的大型国际广告公司以及本土实力强大的综合广告代理商。中国 4A 的成立旨在通过建立行业标准，树立专业的作业规范，引导各公司以一个更健康的方式发展广告业，提升整个中国广告行业的地位和社会形象，同时为中国广告业培养人才。

### ③屏幕设置及广告发布主管部门

由于国家对户外 LED 广告屏的相关行政法规仍在修改完善当中，我国大部分城市都各自出台了针对户外电子显示屏的设置管理规范，目前户外 LED 屏广告运营商仍需要取得当地相关的政府部门的行政许可，如北京市需要经过公安交通管理部门、广播电视管理部门取得；上海市需要经过市容环境卫生管理局、城市规划管理部门取得；广州市需要经过城市管理行政主管部门、城市管理综合执法机关取得等。

根据《户外广告登记管理规定》，利用户外场所、空间、设施发布的以展示牌、电子显示装置、灯箱、霓虹灯为载体的广告，应当依照该规定向工商行政管理机关申请户外广告登记，领取《户外广告登记证》。此外，对某些特定的商品广告，需由有关的行政主管部门对广告内容进行审查，例如食品药品监管部门需要对食品、药品、医疗器械广告的发布进行监管；农业行政部门对农药、兽药广告的发布进行监管等。

### (3) 广告业的行业政策与主要法律法规

#### ①广告业的主要行业政策



广告业是我国现代服务业和文化产业的重要组成部分，国家鼓励广告业的发展，近年出台了如下相关政策。

2008年4月，国家工商行政管理总局与国家发展和改革委员会联合发布了《关于促进广告业发展的指导意见》；2011年3月，国家发展和改革委员会发布《产业结构调整指导目录（2011年本）》；2011年10月，《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》经中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议通过；2012年2月，中共中央办公厅、国务院办公厅联合发布了《国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要》；2012年6月，国家工商行政管理总局发布《广告产业发展“十二五”规划》。

## ②广告业的主要法律法规

我国广告业目前已初步形成了以《中华人民共和国广告法》为核心，涵盖广告业务资质管理、广告内容审查管理、广告经营活动管理等多方面多层次的广告行业法律法规体系。

广告业主要的法律法规、部门规章以及其他规范性文件列示如下：

序号	法律法规名称	生效日期	文号
1	中华人民共和国广告法	2015年2月1日	2015年4月24日第十二届全国人民代表大会常务委员会第十四次会议修订
2	广告管理条例	1987年12月1日	国发[1987]94号
3	广告管理条例施行细则	2005年1月1日	中华人民共和国国家工商行政管理总局令第18号
4	广告经营许可证管理办法	2005年1月1日	中华人民共和国国家工商行政管理总局令第16号
5	广告经营资格检查办法	1998年12月3日	中华人民共和国国家工商行政管理局令第86号修订
6	外商投资广告企业管理规定	2008年10月1日	中华人民共和国国家工商行政管理总局、中华人民共和国商务部令第35号
7	户外广告登记管理规定	2006年7月1日	中华人民共和国国家工商行政管理总局令第25号
8	食品广告发布暂行规定	1998年12月3日	中华人民共和国国家工商行政管理局令第86号修订
9	药品广告审查办法	2007年5月1日	国家食品药品监督管理局、国家工商行政管理总局令第27号
10	医疗广告管理办法	2007年1月1日	中华人民共和国国家工商行政管理总局、中华人民共和国卫生部令第26号修订
11	化妆品广告管理办法	1993年10月1日	国家工商行政管理局令第12号

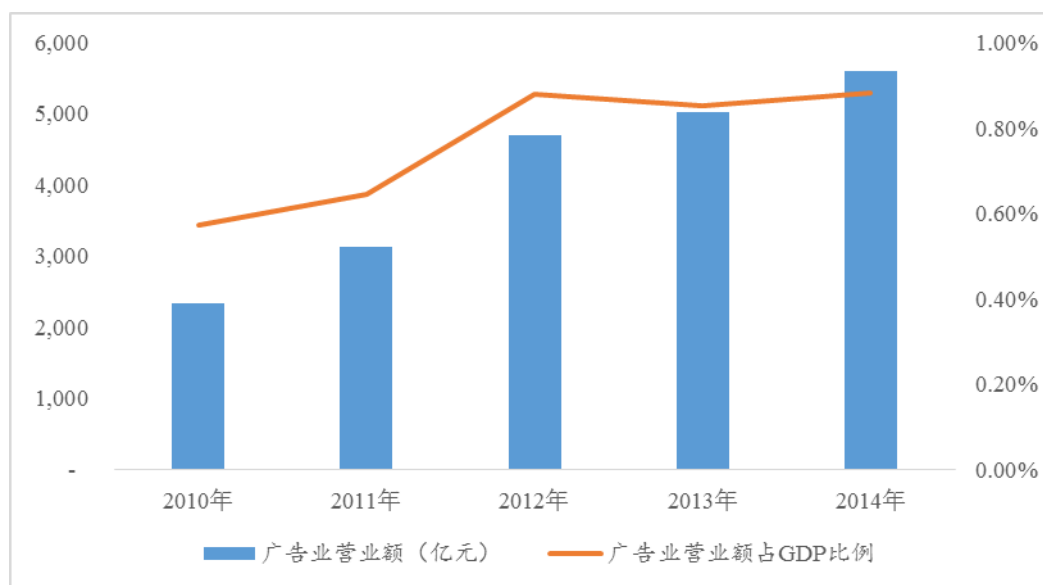
12	烟草广告管理暂行办法	1996 年 12 月 30 日	国家工商行政管理局令第 69 号修订
13	酒类广告管理办法	1996 年 1 月 1 日	国家工商行政管理局令第 39 号
14	房地产广告发布暂行规定	1998 年 12 月 3 日	国家工商行政管理局令第 86 号修订
15	上海市户外广告设施管理办法	2011 年 1 月 1 日	上海市人民政府令第 56 号
16	北京市户外广告设置管理办法	2004 年 10 月 1 日	北京市人民政府令第 200 号修订
17	广州市户外广告和招牌设置管理办法	2010 年 8 月 12 日	广州市人民政府令第 36 号
18	深圳经济特区户外广告管理规定	1994 年 10 月 18 日	深圳市人民政府令第 77 号修订
19	成都市城市户外广告和招牌设置管理条例	2006 年 6 月 1 日	2008 年 1 月 16 日四川省第十届人民代表大会常务委员会第三十二次会议批准修订

#### （4）广告行业发展概况

##### ①我国广告业整体发展情况

经过三十多年的发展，我国广告市场迅速成长为一个充满生机和活力的市场，成为全球广告市场增长最快的国家之一。根据国家工商行政管理总局的统计数据，2012 年，全国广告营业额达到 4,698.28 亿元，创造了我国自广告业恢复以来的最大增加值，上涨幅度达 50.32%，为自 1993 年以来的最大增幅。2013 年中国广告营业总额达到 5,019.75 亿元，较上年增长 6.84%，增幅有所回落。2014 年中国广告经营额再创新高，达到 5,605.60 亿元，比上一年增长 11.67%，增幅达到两位数水平。2002-2014 年，我国广告营业额年均增速达 16.74%，高于同期 GDP 年均增长率。同时，我国广告市场规模在世界市场上的排名不断提升，2014 年居世界第二位，仅次于美国。

近年来，我国广告市场发展情况如下图所示：



资料来源：中国广告协会，国家工商行政管理总局

#### A、广告经营单位情况

根据2012年-2014年《中国传媒产业发展报告》，2011至2013年，我国广告业经营单位也呈现递增趋势。2012年我国广告公司数量为20.48万户，同比增长20.29%；2012年兼营广告企业数量为10.63万户，同比增长45.93%；2013年我国广告公司数量为20.76万户，同比增长20.29%；2013年，我国广告公司数量为20.76万户，兼营广告企业数量为16.27万户。随着广告市场规模的增长，广告经营单位数量快速增加，一方面繁荣了广告市场，另一方面也进一步推动了市场竞争。

单位：户

项目	2013年	增长率(%)	2012年	增长率(%)	2011年
广告公司	207,575	1.38%	204,757	20.29	170,215
兼营广告企业	162,709	53.14%	106,250	45.93	72,808

数据来源：2012年、2013年和2014年《中国传媒产业发展报告》

#### B、区域广告市场发展情况

从我国各个地区的广告市场发展情况来看，国内各地区的市场规模和发展状况差异较大，经济发达地区的广告经营额较高，广告市场较为繁荣，而经济欠发达地区的广告市场规模还留有较大的发展空间。

区域广告市场的发展情况依托于地区经济的繁荣程度，其主要原因在于良好的地区经济发展状态才能吸引广告服务行业相关公司的入驻。2011年、2012年

和 2013 年，我国广告经营额连续三年排名前五位的地区分别为北京、上海、广东、江苏和浙江，上述五个省市同样也是国内经济相对较发达的区域，其国内广告市场地位近年来保持着相对的稳定。

根据《中国统计年鉴》，截至 2014 年底，我国城镇人口比重达到 54.77%，超过全国总人口的半数。随着我国城镇化进程的加速、城镇人口比重的上升以及经济欠发达地区经济水平的逐步提高，我国广告市场新的增长点向二线城市、甚至三线及以下城市扩张的趋势将会更加明显。可以预计，我国二线及三线城市将会成为今后我国新一轮经济发展与社会消费的增长极，从而促进我国广告行业的进一步发展，并推动广告市场规模的不断扩张和市场层次的不断丰富。

### C、各种媒体的广告投放份额

从我国广告投放所选择的媒体情况来看，以电视、报纸、广播、期刊杂志为代表的传统媒体依然占据广告市场的主导地位。但是，户外广告媒体凭借成本低、受众广、精准化营销和差异化定位等优势，影响力逐步提升。中国户外广告行业近年来快速增长，户外广告媒体规模化、网络化的发展势头迅猛。受益于国民经济的增长和城市化进程的深入，我国户外广告市场规模呈现持续性扩张的趋势。2008 年至 2011 年，户外广告经营额分别达到了 179.63 亿元、192.22 亿元、273.63 亿元和 276.41 亿元。

### D、各行业广告投放情况

2013 年度，我国广告投放额排名前五的行业分别为汽车、化妆品及卫生用品、房地产、食品和药品，前五大行业的广告投放额合计占全国广告投放总额的 50.94%，具体情况如下表所示：

单位：亿元

排行	行业	2013 年 投放额	2012 年 投放额	2013 年较 2012 年 增长率 (%)
1	汽车	603.96	437.17	38.15
2	化妆品及卫生用品	594.79	-	-
	其中：化妆品	456.32	509.58	-10.45
3	房地产	586.33	408.03	43.70
4	食品	537.51	379.71	41.56
5	药品	234.47	266.06	-11.87
6	家用电器及电子产品	229.73	205.09	12.01

7	酒类	206.35	171.41	20.39
8	信息传播软件及信息技术服务	174.86	164.56	6.26
9	金融保险	149.26	152.13	-1.88
10	服装服饰及珠宝首饰	143.47	152.40	-5.86

数据来源：《2014 年中国传媒产业发展报告》

得益于经济发展和战略投资力度的进一步加大，近年来，绝大多数行业广告投放额实现大幅增长，带动我国户外 LED 屏幕广告业务相应大幅提高。

## E、我国广告市场未来发展潜力巨大

我国广告行业近二十年来成长迅速并形成了良好的发展势头，但就其在整个国民经济中的比重来看，整体规模仍然偏小，尚有很大的市场增长空间与巨大的发展潜力。

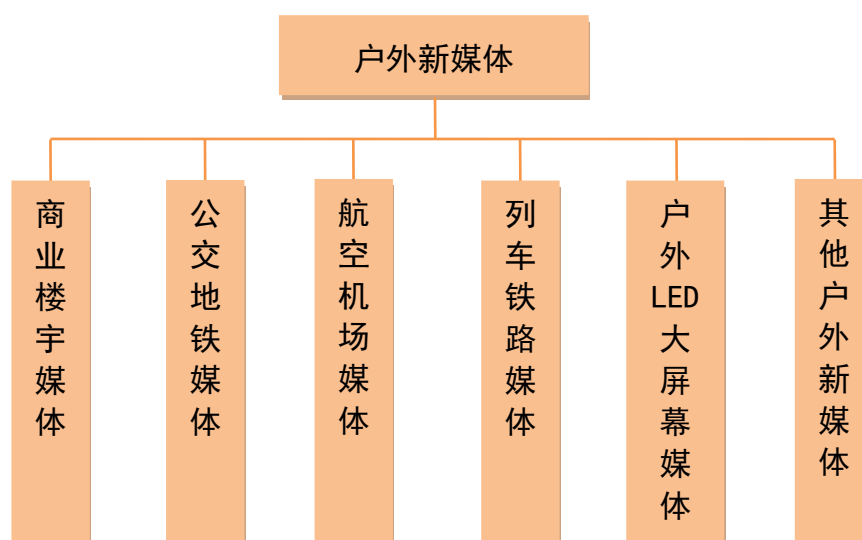
受经济发展、营销方式和消费习惯等因素的制约，我国广告行业起步较晚，目前广告市场规模占 GDP 的比例尚不足 1%，2014 年广告营业额在 GDP 的占比为 0.9%，而美国等发达国家广告市场规模占 GDP 的比例均在 2% 以上。

可以预计，随着我国国民经济的持续增长，居民消费能力和消费水平的逐步提高，未来我国广告市场潜力巨大。

### ②户外新媒体发展概况

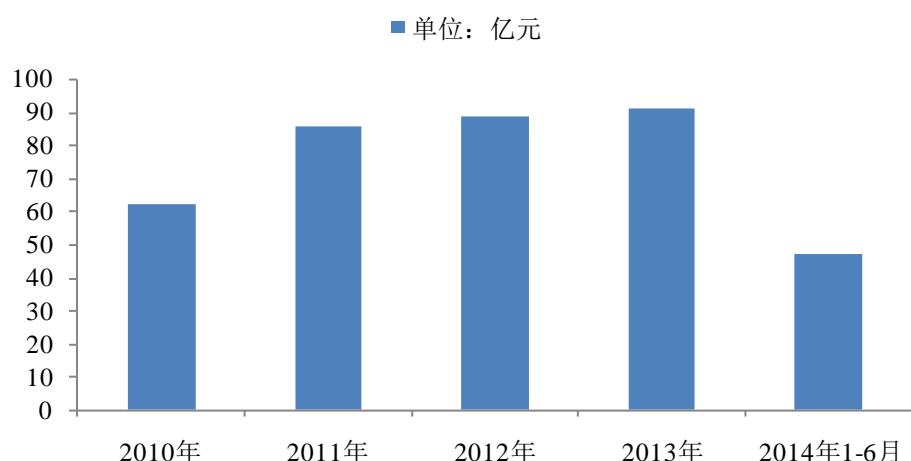
户外新媒体是有别于传统户外媒体（如霓虹灯、传统大牌、灯箱、车体等）的新型户外媒体形式。户外新媒体采用 LED 显示屏等新的媒介载体，通过商务楼宇、公交地铁、户外大屏幕等新的传播渠道进行广告信息的发布。户外新媒体具备灵活、互动、费用较低、定向传播、及时反馈和方案定制等优势，较好的满足了广告主对于广告传播精准化和差异化的要求，近年来日益受到广告主的青睐，市场规模不断提升。

户外新媒体按照发布渠道分类，可以分为商业楼宇媒体、公交地铁媒体、航空机场媒体、列车铁路媒体、户外 LED 大屏幕媒体及其他户外新媒体等。形式多样的户外新媒体广告投放媒介为广告主提供了众多的选择，使得广告市场细分程度日益加深，降低了广告主对传统媒体的依赖。此类户外新兴媒体凭借其精准化传播和差异化定位的优势，逐渐成为户外广告市场增长的主要动力和发展方向。



根据易观国际统计数据显示，2010年至2013年我国户外电子屏广告市场规模分别为62.30亿元、85.51亿元、88.31亿元及90.88亿元，2014年上半年为46.91亿元。

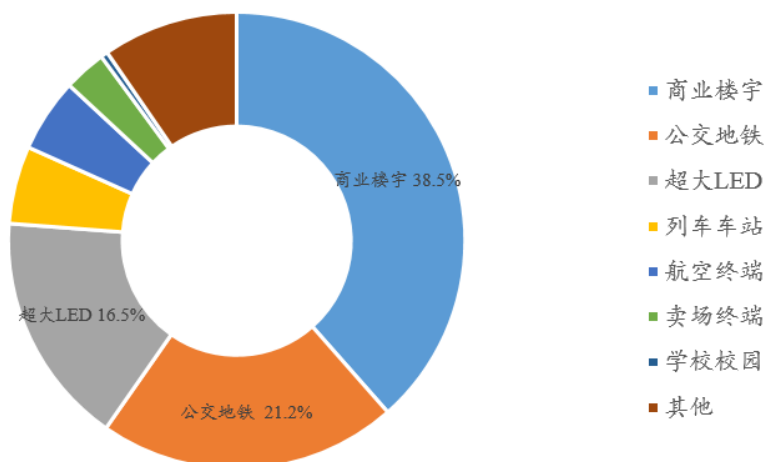
**2010-2013年中国户外电子屏广告市场规模**



数据来源：易观国际

根据易观国际关于2014年上半年中国户外电子屏广告细分市场份额的统计数据显示，商业楼宇、公交地铁及超大LED电子屏广告占比分列前三名，分别占比为38.5%、21.2%及16.5%。

2014年第2季度中国户外电子屏广告细分市场份额



数据来源：易观国际

### ③户外 LED 大屏幕媒体发展概况

相比于大牌、灯箱、单立柱等传统户外广告媒体可视距离有限、画面单一固定的不足，户外 LED 大屏幕媒体具备可视范围广、便于更替的动态画面、色彩艳丽和视觉效果震撼的优势，可以有效地吸引受众群体注意，广告表现效果较好。

近年来，户外 LED 大屏幕媒体行业发展态势良好，这一新兴媒体类型得到了广告主越来越多的关注和认可。同时，客户数量的增多和客户结构的丰富也对行业的服务内容和服务水平提出了更高的要求。为了满足客户多元化的广告投放需求，构建一张覆盖全国的屏幕媒体网络成为了媒体运营商们努力实现的目标。

目前，户外 LED 大屏幕媒体行业的现状如下：

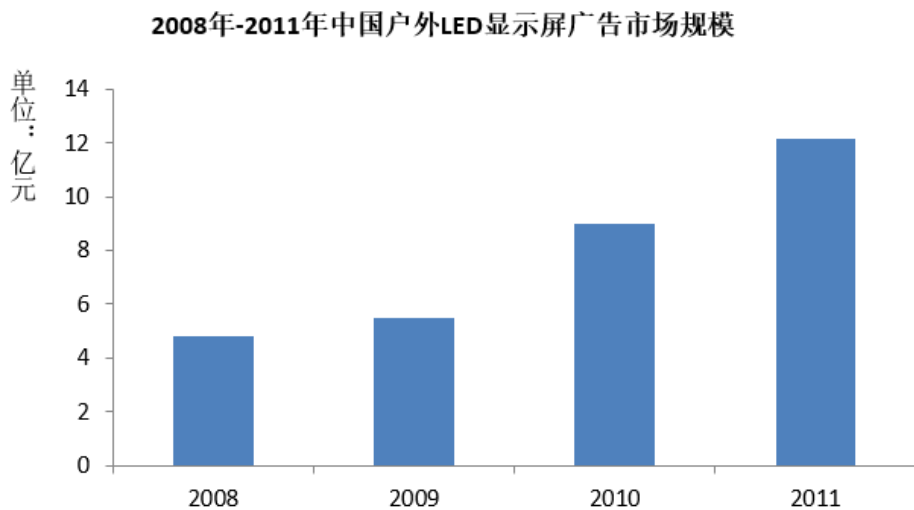
#### A、媒体资源可开发空间大，屏幕媒体数量增长迅速

在城镇化进程不断加速的大背景下，一方面，新兴商圈的形成和新老商圈的更替为行业可供开发媒体资源的规模提供了广阔的空间；另一方面，户外 LED 大屏幕媒体数量增长迅速，一线城市核心商圈的优质点位已大都被包括郁金香在内的几家大型媒体运营商所控制，二三线城市屏幕媒体数量高速增长，地方性小型媒体运营商不断涌现。

#### B、客户的媒体关注度和认可度不断提高

从我国户外 LED 大屏幕广告市场的广告主行业构成来看，除了已有的汽车、金融保险、中高档化妆品之外，其他行业的投放规模也呈增长趋势。广告主行业板块的丰富印证了客户对此类新兴媒体的关注程度和认可程度不断提高，并最终带动行业市场规模稳定增长。

根据易观国际发布的《中国 LED 户外电子屏广告市场研究报告 2012》显示，2011 年我国户外 LED 大屏幕广告市场收入规模达到 12.15 亿元，同比增长 35.45%。户外 LED 大屏幕优秀的表现力深受广告主青睐是其市场规模高速增长的首要原因，而未来该市场规模能够持续增长则有赖于对于现有 LED 大屏的深度利用。



数据来源：易观国际

#### （5）行业竞争格局及主要竞争对手

##### ①行业竞争格局

由于户外 LED 大屏幕媒体运营商行业的核心商圈优质广告位的资源排他性强，一线城市的行业竞争格局基本稳定，行业内少数有实力的公司通过与场地方签署长期的合作协议，构建了较为稳定的合作关系，从而掌握了较多的优质广告位资源，并形成了覆盖范围广、层次丰富的广告发布网络，具备了较为明显的先发优势。

##### ②主要竞争对手



凤凰都市传媒系由凤凰卫视控股的户外 LED 大屏幕媒体运营公司，管理运营总部设于北京，并相继在江苏、浙江、上海、深圳、四川、广州等地设立经营机构。凤凰都市传媒虽然进入行业的时间较晚，但发展迅速，是行业内的三大媒体运营商之一，也是公司的主要竞争对手之一。

#### （四）公司的竞争优势

##### 1、传媒全产业链布局优势

公司利用自身优势，以及对市场需求的敏锐把握，构建了“策划、制作、发行”一体化业务链体系。以市场为导向，对影视行业上下游资源进行有效整合，确保了从上游策划制作到下游发行销售均与市场需求的一致。同时，公司根据影视剧行业特点，将影视剧制作与发行进行了流程化设计，构建了一套完整的、由市场调研、题材策划、拍摄制作、发行销售、信息反馈等多个环节构成的生产运营流程，各个环节均有相对独立的专业职能和专业团队。尤其在剧本题材选择和拍摄制作的环节，公司为每部影视剧均配置了专业创作团队或工作室，同时主创团队也必须根据公司制定的要求严格实行流程化的策划和制作，既保证了影视剧的品质和风格，又大大提高了策划和制作的效率。经过多年发展，公司已积累了良好的影视剧领域运营经验、营销发行网络基础、各类主创人才的资源优势以及品牌效应基础。

广告业务方面，郁金香是户外 LED 大屏幕媒体这一细分行业的先入者和领先者，在行业内外均有很高的知名度和认可度。在多年的经营实践中掌握了大量的媒体资源，所运营的屏幕媒体数量和质量在行业内处于领先地位，并在运营管理、客户营销和管理系统建设等各方面积累了丰富的行业运作经验，具有较为明显的先发优势和竞争优势。其媒体覆盖领域广且大部分位于核心商圈，如上海的东方商厦、北京的京信大厦等均是受到客户追捧的优质屏幕；另一方面，郁金香媒体的网络化布局程度日趋深入，已构建起多层次广覆盖的广告传播平台，较好地满足了客户对多城市广告组合投放的需求。达可斯系东北地区领先的户外 LED 大屏幕媒体运营商，目前主要从事沈阳地区户外自有 LED 屏幕的广告代理发布业务，在沈阳地区 LED 大屏幕媒体市场具备领先的区域化竞争优势，占有较高的市场份额。达可斯以沈阳核心商圈户外自有 LED 屏幕为核心媒体资源，逐步拓展东北三省的屏幕代理业务并整合更多优质资源，不断扩大媒介资源网络，区

域化媒体网络优势已逐步确立。

## 2、内容产品优势

公司电视剧业务坚持走精品化和互联网化的路线，聚焦大 IP 剧的制作和互联网平台的发行，并与爱奇艺等一线互联网平台达成了战略合作协议，进行互联网内容产品的深度开发；公司在电影业务板块进一步加大投资，仅 2015 年度就有《解救吾先生》等八部影片上映，特别是公司参与投资出品由周星驰导演的《美人鱼》自 2016 年初上映以来便打破了一系列票房记录，以 33.88 亿元票房间鼎 2016 年一季度中国电影票房冠军，形成了口碑和票房的双丰收；在大 IP 多元娱乐内容开发方面，公司基于与台湾大宇的战略合作着力开发《轩辕剑》和《大富翁》等核心 IP，进行影视剧与游戏、漫画等 ACG 内容产品之间的多维度转化，形成各类受众的交互式传播，提高公司核心内容产品的变现能力；栏目业务方面，公司已成立综艺事业部并通过自制节目、参股和战略合作等多种形式介入该内容产品领域，并已通过《加油小当家》、《今天吃什么》、《二十四小时》和《花漾梦工厂》等品牌栏目确定了新文化市场影响力。

## 3、技术优势

公司在前期对 3D 技术和移动互联网的战略性投资基础上，进一步布局了“上海精准视频搜索应用云公共服务平台”，研发和建立三维数据库和影视数据库，并通过分布式云存储技术实现视频数据资源的集中存储和管理；而对跨屏互动营销服务商创祀网络的收购则进一步加强了上市公司移动互联网板块的技术积累和运营经验，使公司打通了从内容到广告的多屏互动链条，推进了传统媒体的互联网化运营。

## 4、品牌优势

公司高度重视品牌形象的建设，通过内容和渠道两个方面来不断强化自身品牌影响力。

公司出品的影视剧产品不但获得良好的口碑，还多次获得“五个一工程”优秀作品奖、“金鹰奖”、“飞天奖”等全国各大奖项的肯定。经过多年的运营和持续不断的努力，公司已在影视剧制作和发行领域树立了优秀的品牌形象，获得众多电视台、新媒体和海外客户的一致肯定。

2015 年度，公司收购郁金香和达可斯后，在国内户外 LED 大屏幕媒体这一细分行业已占据了领先地位。两家公司在多年的经营实践中掌握了大量的媒体资源，并在运营管理、客户营销和管理系统建设等各方面积累了丰富的行业运作经验，在行业内外均有很高的知名度和认可度。2015 年，郁金香及达可斯旗下的大屏分别荣获第 12 届中国户外传播大会组委会颁发的“上海地标媒体”、“广州地标媒体”、“北京地标媒体”、“沈阳地标媒体”称号，同时郁金香被评为“中国五大 LED 大屏媒体公司”，达可斯被评为“中国十大区域 LED 大屏媒体公司”。

品牌形象的建立，有效提升了公司产品的市场知名度和持续盈利能力，增强了公司产品的市场竞争力。

#### 5、客户资源优势

公司拥有深厚的客户资源优势。一方面公司长期以来在影视剧行业深耕细作，与全国各大省级及地面电视台客户建立了良好的合作关系。另一方面由于广告发布业务主要客户集中于国际、国内知名企业，因此积累了丰富的广告客户资源，客户行业分布广泛，并不依赖单一行业，且均为各行业的优质企业。广告客户主要行业包括汽车、金融保险、酒类、化妆品、快消品、奢侈品等，此外还有中高端品牌。广告代理公司以大型广告公司为主。公司深入了解广告主的实际需求，并围绕广告主的需求变化制定相应的服务内容，重视对广告主的直销环节。通过直销，在向广告主推介户外 LED 大屏幕媒体价值的同时也推广了公司的品牌文化。

#### 6、专业的销售团队和管理团队优势

公司深刻认识到人才的发展是公司持续、快速发展的根本保证。为此，公司根据自身特点建立了一套有效的人才管理机制。公司通过员工持股计划，保证了核心人员与公司利益的长期一致，加强了人才的凝聚力和向心力。同时，公司还为所有员工提供了一个宽松的、有活力的工作氛围，极大地激发了各类优秀人才的工作和创作热情。

在拥有专业化销售团队的基础之上，公司建立了平行和垂直两个维度的网状团队管理体系。一方面加强了各平行部门间的协同效应，另一方面提高了上下级垂直管理关系间的制衡力，突出了客户对公司而非对个人的粘度，有效保障了公司的客户资源。

## （五）公司经营方针及发展战略

### 1、未来发展战略

未来公司将继续沿着既定的“内容+渠道+技术”这一战略定位与发展策略，将新文化重大落地项目纷纷兑现，并以更积极的姿态继续拥抱互联网，公司将继续分享 IP 产业的红利，通过探索电影、电视剧、综艺、网络剧，游戏等一系列精品内容的协同开发，整合产业资源，搭建跨媒体多平台的发展模式，实现资源互补，打造基于内容产业为主的综合性传媒集团。

### 2、经营方针

#### （1）业务发展计划

##### ① 影视剧业务

公司将围绕“内容为王”的产业核心价值，深耕各类影视内容产品，布局电视剧、电影、综艺节目、网络剧、游戏衍生等全内容领域。公司将继续保持原有的电视剧业务稳步增长，力争做到题材有所扩展，形式有所创新，传播有所加强。继续加强对电影及综艺栏目、网络方面的投入，与国际一线制片团队合作，进一步参与到中外合拍大电影的国际性合作中，形成具有新文化特色的电影发展路线。在原有参与投资综艺节目的基础上，通过建立综艺制作团队，在海外优质模式引进的渠道上占得先机，与平台更紧密地捆绑合作，每年自主制作出多档现象级的大综艺栏目。

##### ② 户外广告与移动媒体业务

户外广告方面，公司将继续借助资本平台的优势，进一步整合渠道资源，公司不仅要加快整合郁金香、达可斯的广告资源，更要拓展移动端、多媒体互动等新兴渠道，优化一线城市 LED 大屏资源，整合二三线城市商圈的 LED 大屏资源，建立依托 LED 大屏资源的内容宣发平台和植入广告服务，实现新文化内容与 LED 大屏协同增长。新文化将探索 LED 户外大屏与手机小屏联动，线上线下商圈移动互联，实现娱乐、体育和文化的新营销模式，打造成为具有行业影响力的综合性传媒集团。

##### ③ 海外发行业务

公司将继续拓展海外市场，积极地参与全球的文化交流。通过参加香港、台

湾、法国戛纳、美国等地区的电视节、电影节、影展等外联活动，积极接洽海外客户，利用多样化的营销手段，拓宽海外市场。在宣传公司产品、品牌的同时，获取海外市场的最新信息，了解海外的先进技术，寻求与世界知名团队合作的机会。

#### ⑤未来影像 3D 中心业务

致力于打造国内领先的 3D 技术平台和服务商，制作 3D 宣传片，制作各类三维、3D 视觉特效广告，积极开展国际化影视作品的拍摄制作服务，开展视觉特效电视剧的制作，承接电视剧音视频后期制作业务是公司既定的年度计划。同时助推文化产业发展，致力于产学研一体化的 3D 培训基地也是公司 2016 年度的运营计划。

#### ⑥演艺经纪业务

未来几年，公司除签约影视圈较有知名度的艺人外，还将重点拟签专业院校在校或即将毕业的高颜值年轻全约艺人，以更好的适应目前市场各类网络剧、IP 概念剧的主演需求。同时通过综艺栏目、网络剧等新型内容模式挖掘艺人、培养新人，为公司储备大量的演艺人才，撬动更多的影视内容投资机会。

### （2）人才引进计划

公司将坚定不移的对优秀人才实施倾斜激励政策，鼓励员工积极创造价值，并建立与公司分享价值创造、分享回报的氛围。在物质激励的同时，不断提高精神激励的水平，将成为企业持续激励的重要方式之一。公司实施了较为广泛的绩效激励措施，激励范围包括公司各个主要环节的关键核心人员，有力地保障了个人能力的发挥，使企业和员工共同发展，为公司长远、有序的发展打下坚实的基础。

未来公司将在现有人才储备的基础上，重点引进、培养和储备具有丰富实践经验的资深影视娱乐业管理专业人士、具备丰富国际影视发行和合作经验的海外专业人士、具有丰富新媒体运作经验和资源的专业人士等，形成“外部引进”与“内部培养”的良性循环。

### （3）进一步资源聚合

从一个产业的发展规律来看，当市场运行到一定规模后，必将通过收购兼并

实现行业资源的整合。公司是行业内居于领先地位的内容供应商及媒体运营商，积累了众多优质客户，建立起了较强的品牌优势。公司将继续凭借内容资源、渠道资源、客户资源及互联网优势，扩大对外合作，吸引更多优秀的公司或团队加入，建立战略合作伙伴关系，与优质客户形成长期、深度的合作，确保公司业务持续稳定的发展。

## （六）公司治理

公司严格按照《公司法》、《证券法》、《企业内部控制基本规范》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所股票上市规则》及其他相关法律、法规及规章的要求，不断完善公司法人治理结构，建立健全内部管理和控制制度，持续深入开展公司治理活动，进一步规范公司运作，提高公司治理水平。报告期内，公司治理情况如下：

### 1、关于股东与股东大会

2013 年、2014 年和 2015 年，公司分别召开 2 次、2 次和 2 次股东大会。报告期内，公司严格按照《公司章程》和《股东大会议事规则》等的规定和要求，召集、召开股东大会，保证审议的每个议题都能得到充分讨论，保证公司的每项决策都合法、合规，符合股东的最大利益，确保全体股东特别是中小股东享有平等地位，充分行使自己的权力。公司邀请律师出席股东大会，对会议的召开程序、审议事项、出席人身份进行确认和见证，并出具法律意见书，保证了股东大会的合法有效。

### 2、关于董事与董事会

2013 年、2014 年和 2015 年，公司分别召开 6 次、8 次和 3 次董事会会议。报告期内，公司严格按照《公司章程》规定的选聘程序选举董事；公司董事会人数和人员构成符合法律、法规要求；公司董事会制订了《董事会议事规则》，公司各位董事能够积极参加有关业务培训，熟悉有关法律法规，能够以认真负责和勤勉尽职的态度履行董事的职责和权利，对董事会和股东大会负责。公司董事会下设战略委员会、提名委员会、薪酬与考核委员会、审计委员会，专门委员会认真尽责开展工作，为公司科学决策和规范管理提供了重要的支持。每位独立董事均严格遵守《独立董事工作制度》，认真履行忠实和勤勉义务，对公司的制度完善和日常经营决策等方面提出了很多宝贵的专业性建议。

### 3、关于监事与监事会

公司监事会的人数、人员构成以及产生程序符合法律、法规的要求；公司监事会制订了《监事会议事规则》。公司监事能够认真履行自己的职责，能够本着对全体股东负责的态度，认真履行职责，议事程序合法、规范，运作高效，依法对公司董事、经理和其他高级管理人员履行职责的合法、合规性进行监督，就公司依法运作情况、公司财务情况、关联交易的公平性、会计师事务所出具审计报告的客观性和公允性发表了意见。

### 4、关于控股股东、实际控制人与上市公司的关系

公司拥有独立的业务和自主经营能力，在业务、人员、资产、机构和财务上独立于控股股东。公司董事会、监事会和内部机构能够独立规范运作。控股股东没有超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营活动，也没有干预公司人事任免的情况，公司具有独立完整的业务及自主经营能力；

（1）在业务方面，公司拥有独立完整的业务体系，业务与公司控股股东相互独立，不存在依赖股东及其他关联方的情况，具备独立面向市场自主经营的能力；

（2）在人员方面，公司董事、监事、高级管理人员均严格按照《公司法》、《公司章程》的有关规定产生和任职。公司总经理、副总经理、财务总监和董事会秘书等高级管理人员未在控股股东企业中担任职务，也未在控股股东企业中领薪；公司财务人员未在控股股东企业中兼职；

（3）在资产方面，公司资产与控股股东企业的资产严格分开，产权明晰，并完全独立运营。公司业务和经营必需的经营性资产的权属完全由公司独立享有，不存在与股东单位共用的情况。公司对其所有资产拥有所有权或使用权，并实际占有和支配该等资产；

（4）在机构方面，公司具备健全的组织机构，设有股东大会、董事会、监事会、经理等决策、监督和执行机构，各机构均独立于公司控股股东企业，并依照《公司章程》、《股东大会议事规则》、《董事会议事规则》、《监事会议事规则》、《总经理工作细则》等规定规范运行，公司不存在与控股股东企业机构混同的情况；

（5）在财务方面，公司设立独立的财务部门，配备合格的财务人员，建立完整的会计核算体系，具有规范的财务会计制度和对子公司的财务管理制度。公司拥有独立的银行账户，依法独立纳税。公司的财务活动、资金运用由经营管理层、董事会、股东大会在各自的职权范围内独立作出决策，由财务部负责公司财务会计核算业务。

### （七）违法违规情况及董事、监事、高级管理人员任职资格

经核查，报告期内发行人高管人员不存在《公司法》第一百四十七条和《公司章程》规定的不得担任公司董事、监事和高级管理人员的情形，不存在违法、违规或不诚信行为，不存在受到处罚和在破产企业里担任过相关职务的情形。

## 九、关联方及关联交易

### （一）关联方情况

根据《公司法》和《企业会计准则》等法律法规的相关规定，截至 2016 年 3 月 31 日，公司的关联方包括：

#### 1、公司控股股东和实际控制人

公司的控股股东为渠丰国际，实际控制人为杨震华先生，其基本情况参见本募集说明书“第五节 发行人基本情况”之“六、公司控股股东及实际控制人情况”。

#### 2、公司控股子公司

截至 2016 年 3 月 31 日，公司共有 24 家控股子公司，子公司基本情况参见本募集说明书“第五节 发行人基本情况”之“五、公司的组织结构和其他企业的重要权益投资情况”。

#### 3、持有公司 5%以上股份的股东

除控股股东外，报告期内公司持股 5%以上的股东情况如下：

##### （1）新余丰禾朴实投资管理有限公司

丰禾朴实投资管理（北京）有限公司成立于 2008 年 1 月 8 日，公司注册资本为 3,000 万元，公司经营范围：许可经营项目：无 一般经营项目：投资管理；投资咨询；经济贸易咨询；企业管理咨询；公共关系服务；市场调查；技术推广服务；设计、制作、代理、发布广告；电脑图文设计；计算机系统服务。



2015年7月9日，经江西省新余市仙女湖风景名胜区工商行政管理局核准，丰禾朴实投资管理（北京）有限公司迁址至江西省新余市，公司名称变更为新余丰禾朴实投资管理有限公司，经营范围变更为：企业投资管理、资产管理、实业投资。

## （2）上海银久广告有限公司

上海银久广告有限公司成立于2005年10月19日，公司注册资本100万元，公司经营范围：灯箱广告的设计，图文设计，市场营销策划，展览展示服务，公关活动策划，企业形象策划，商务咨询。

## 4、控股股东、实际控制人控制的其他公司

截至2016年3月31日，除发行人及其下属控股子公司外，公司控股股东控制的其他企业情况如下：

序号	名称	主营业务
1	上海高胜致信投资管理有限公司	投资管理

截至2016年3月31日，除控股股东及其下属子公司外，公司实际控制人杨震华先生无控制的其他企业。

## 5、关联自然人

关联自然人包括公司的董事、监事、高级管理人员以及与前述人员关系密切的近亲属，控股股东渠丰国际的董事、监事、高级管理人员。公司董事、监事、高级管理人员基本情况参见本募集说明书“第五节 发行人基本情况”之“七、公司董事、监事、高级管理人员情况”。

## 6、其他法人关联方

除上述法人关联方外，公司董事、监事、高级管理人员及其关系密切的家庭成员控制或担任董事、高级管理人员的企业为公司关联方。

## （二）关联交易的决策程序与披露

1、公司与关联自然人发生的交易金额在30万元以上的关联交易，应当提交董事会审议并及时披露。公司不得直接或者通过子公司向董事、监事、高级管理人员提供借款。

2、公司与关联法人发生的交易金额在100万元以上，且占公司最近一期经

审计净资产绝对值 0.5% 以上的关联交易，应当提交董事会审议并及时披露。

3、公司与关联人发生的交易（公司获赠现金资产和提供担保除外）金额在 1000 万元以上，且占公司最近一期经审计净资产绝对值 5% 以上的关联交易，除应当及时披露外，还应当聘请具有执行证券、期货相关业务资格的中介机构，对交易标的进行评估或审计，并将该交易提交股东大会审议。其中，与日常经营相关的关联交易所涉及的交易标的，可以不进行审计或评估。

4、公司为关联人提供担保的，不论数额大小，均应当在董事会审议通过后提交股东大会审议。

### （三）经常性关联交易

报告期内，发行人无经常性关联交易情况。

### （四）偶发性关联交易

#### 1、关联担保

报告期内，公司无对外担保情况。公司子公司对子公司的担保情况如下：

保证借款 1,500 万系公司之子公司郁金香广告传播（上海）有限公司与光大银行闸北支行签订最高额保证合同，保证合同规定为上海郁金香广告传媒有限公司自 2015 年 4 月 23 日至 2016 年 4 月 23 日止最高不超过 1,500 万元的短期借款协议提供保证担保，为上海郁金香广告传媒有限公司自 2016 年 3 月 4 日至 2016 年 9 月 4 日止最高不超过 1,500 万元的借款提供保证担保。其中上海郁金香广告传媒有限公司自 2015 年 4 月 23 日至 2016 年 4 月 23 日止最高不超过 1,500 万元的借款已经偿还。

公司之子公司上海郁金香广告有限公司、上海郁金香广告传媒有限公司分别与中国工商银行上海市卢湾支行签署了最高额 3 亿元质押合同，将上海郁金香广告有限公司投资的上海郁金香广告传媒有限公司 100% 股权、上海郁金香广告传媒有限公司现有及未来所有应收账款、上海郁金香广告有限公司现有及未来所有应收账款质押给中国工商银行上海市卢湾支行，为公司之子公司郁金香广告传播（上海）有限公司不超过 3 亿元借款提供担保。

公司作为被担保方情况如下：

公司股东上海银久广告有限公司与浦发银行闸北支行签订最高额保证合同，保证合同规定为公司之子公司郁金香广告传播（上海）有限公司自 2015 年 11 月 23 日至 2017 年 11 月 22 日止最高不超过 2,223 万元的短期借款提供保证担保。

#### （五）关联方应收应付款项余额

报告期各期末，公司无关联方应收应付款项。

#### （六）关联方占用资金情况

##### 1、2013 年度关联方占用资金情况

2014 年 3 月 18 日，众华会计师出具了众会字（2014）第 0069 号《关于上海新文化传媒集团股份有限公司 2013 年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》，确认 2013 年度控股股东及其附属企业不存在非经营性占用新文化资金的情况。

##### 2、2014 年度关联方占用资金情况

2015 年 4 月 17 日，众华会计师出具了众会字（2015）第 0195 号《关于上海新文化传媒集团股份有限公司 2014 年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》，确认 2014 年度控股股东及其附属企业不存在非经营性占用新文化资金的情况。

##### 3、2015 年度关联方占用资金情况

2016 年 2 月 25 日，众华会计师出具了众会字（2016）第 0519 号《关于上海新文化传媒集团股份有限公司 2015 年度控股股东及其他关联方资金占用情况的专项说明》，确认 2015 年度控股股东及其附属企业不存在非经营性占用新文化资金的情况。

#### 十、最近三年一期内是否存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方提供担保的情形

最近三年一期内，发行人不存在资金被控股股东、实际控制人及其关联方违规占用，或者为控股股东、实际控制人及其关联方违规提供担保的情形。

## 十一、会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的建立及运行情况

### （一）会计核算

在会计核算方面，公司严格遵照国家统一的会计准则和会计制度，分业务板块制定了各项业务统一的财务处理流程及方法，建立了规范的会计工作秩序，通过规范统一会计处理流程及方法，加强公司会计管理，提高会计工作的质量和水平。与此同时，公司通过不断加强和完善财务信息系统，实现财务核算工作全面实现信息化，有效保证了会计信息及资料的真实、完整。

### （二）财务管理

在财务管理方面，公司各子公司执行统一的会计政策，公司制定并修订了包括《对外担保管理制度》、《募集资金管理制度》、《内部审计管理制度》等一系列财务核算管理制度，指导子公司的财务核算工作。财务报告期末，各子公司按照财务部发布的“结算通知”要求报送各项财务报表。

### （三）风险控制

在风险控制方面，公司对经济形势、产业政策、市场竞争、资源供给等外部风险因素以及财务状况、资金状况、资产管理、运营管理等内部风险因素进行收集研究、风险分析及评估，为管理层制订风险应对策略提供依据。

### （四）重大事项决策

在重大事项决策方面，公司建立了统一规范的报告渠道和方式，并制定了《重大信息内部报告制度》建立各类定期、不定期专题办公会议制度，以及时把握的整体经营状况，决策重大经营管理事项；子公司定期向公司上报各类经营信息，对临时重大事项，即时向相关职能部门专项报告。

报告期内，公司在会计核算、财务管理、风险控制、重大事项决策等内部管理制度的运行良好。截至 2016 年 3 月 31 日，公司内部控制体系基本健全，未发现对公司治理、经营管理及发展有重大影响之缺陷及异常事项。公司已按照相关监管要求，对公司内部控制进行了自我评价，并聘请注册会计师出具了内部控制鉴证报告（具体内容详见对外公告的 2013-2015 年度公司《内部控制评价报告》）

及《内部控制鉴证报告》。

## 十二、信息披露事务及投资者关系管理的相关制度安排

### （一）发行人信息披露事务的制度安排

公司根据《中华人民共和国公司法》、《中华人民共和国证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《深圳证券交易所上市规则》、《公司章程》等有关规定，规范信息披露行为，管理信息披露事务，保护投资者合法权益。同时，公司制定了《信息披露管理制度》、《内幕信息知情人登记管理制度》等建立各类定期、不定期专题办公会议制度，以及时把握的整体经营状况，决策重大经营管理事项，并通过分级审批控制保证各类信息以适当的方式及时准确完整地向外部信息使用者传递。

报告期内，公司严格按照有关法律法规及公司制定的《信息披露管理制度》的要求，真实、准确、完整、及时地通过《证券时报》和巨潮资讯网等披露有关信息，并做好信息披露前的保密工作，切实履行上市公司信息披露的义务，保证公司信息披露的公开、公平、公正，积极维护公司和投资者，尤其是中小股东的合法权益。公司不存在因信息披露违规受到监管机构批评、谴责或处罚的情况。

### （二）发行人投资者关系管理的制度安排

公司重视投资者关系管理，指定董事会秘书及证券事务代表负责投资者关系管理工作，认真对待股东和投资者来访、咨询工作。公司还制定了《投资者关系管理制度》、《董事会秘书工作细则》等制度，进一步规范投资者关系管理涉及的相关行为。

报告期内，为完善和健全公司分红决策和监督机制，进一步明确公司对投资者的投资回报，增加利润分配决策透明度和可操作性，公司对《公司章程》中有关股本、利润分配政策和决策程序等条款内容进行修订，并严格按照《公司章程》等规定，制定利润分配方案并及时实施。公司积极接待各类投资者，在公司网站上开设投资者关系板块，进一步加强了投资者对公司的了解和认同。报告期内，公司董事长、总经理等管理层多次出席投资者会议，就公司近期经营情况、未来经营策略及融资方略与主要券商及媒体做沟通交流，促进了公司与投资者之间的良性互动，切实保护投资者利益。

## 第六节 财务会计信息

本公司 2013 年、2014 年、2015 年及 2016 年 1-3 月财务报告编制基础为：以公司持续经营假设为基础，根据实际发生的交易事项，按照财政部颁布的最新企业会计准则及其应用指南、解释以及其他相关规定（统称“企业会计准则”）编制。

本公司 2013-2015 年的财务报告经具有证券业务资格的会计师事务所审计，并均出具了标准无保留意见的审计报告。2016 年 1-3 月财务报告未经审计。

投资者如需了解本公司的详细财务状况，请参阅本公司 2013 年、2014 年和 2015 年经审计的财务报告以及 2016 年 1-3 月未经审计的财务报告，以上报告已刊登于指定的信息披露网站。本节的财务会计数据及有关指标反映了本公司近三年一期的财务状况、经营成果和现金流量情况。

### 一、最近三年一期的财务报表

#### （一）资产负债表

## 合并资产负债表

单位：元

项目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动资产：				
货币资金	252,364,580.22	260,354,980.48	213,947,017.90	329,088,388.87
结算备付金	-	-	-	-
拆出资金	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
衍生金融资产	-	-	-	-
应收票据	38,597,776.00	69,575,200.00	142,077,421.08	7,369,017.00
应收账款	1,165,636,375.78	1,042,320,990.17	354,609,169.40	295,843,175.57
预付款项	228,641,178.42	201,308,411.14	86,847,966.93	44,542,377.23
应收保费	-	-	-	-
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	2,152,029.84	1,402,323.08	3,483,786.14	37,673.23
买入返售金融资产	-	-	-	-
存货	552,137,095.85	611,555,349.13	438,399,324.97	453,802,259.62
划分为持有待售的资产	-	-	-	-
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	23,489,481.71	25,554,130.45	1,578,974.10	-
<b>流动资产合计</b>	<b>2,263,018,517.82</b>	<b>2,212,071,384.45</b>	<b>1,240,943,660.52</b>	<b>1,130,682,891.52</b>
非流动资产：				
发放委托贷款及垫款	-	-	-	-
可供出售金融资产	186,863,718.00	219,138,424.80	60,099,400.00	10,100,000.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	41,030,650.39	41,129,409.72	45,555,287.33	-
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	126,379,532.96	135,267,679.37	26,359,529.09	5,134,655.89
在建工程	1,233,793.00	-	98,400.00	14,286,537.54
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-

油气资产	-	-	-	-
无形资产	547,627.86	596,714.43	-	-
开发支出	471,982.42	477,381.43	-	-
商誉	994,594,703.86	994,594,703.86	-	-
长期待摊费用	29,561,170.89	25,262,553.42	19,208,268.99	4,712,576.36
递延所得税资产	73,255,699.42	71,260,324.42	11,075,107.02	6,713,965.49
其他非流动资产	23,247,039.00	22,767,039.00	-	-
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,477,185,917.80</b>	<b>1,510,494,230.45</b>	<b>162,395,992.43</b>	<b>40,947,735.28</b>
<b>资产总计</b>	<b>3,740,204,435.62</b>	<b>3,722,565,614.90</b>	<b>1,403,339,652.95</b>	<b>1,171,630,626.80</b>



## 合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动负债：				
短期借款	459,931,256.00	471,661,400.00	98,880,900.00	-
交易性金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	227,345,610.58	226,603,815.18	149,279,376.62	73,547,895.77
预收款项	113,433,542.73	79,908,081.89	24,746,940.85	119,757,735.86
应付手续费及佣金	-	-	-	-
应付职工薪酬	6,318,935.40	7,290,985.06	75,509.89	44,045.20
应交税费	50,436,483.05	78,691,583.12	35,325,226.55	24,503,056.02
应付利息	937,907.85	660,961.48	210,770.50	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	133,569,306.53	132,315,098.62	422,507.51	9,286,966.46
一年内到期的非流动负债	19,000,000.00	19,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>1,010,973,042.14</b>	<b>1,016,131,925.35</b>	<b>308,941,231.92</b>	<b>227,139,699.31</b>
非流动负债：				
长期借款	-	-	21,000,000.00	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	13,701,772.19	14,362,030.52	10,883,333.33	5,300,000.00
递延所得税负债	16,336,764.89	24,287,049.62	12,499,850.00	-
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>30,038,537.08</b>	<b>38,649,080.14</b>	<b>44,383,183.33</b>	<b>5,300,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,041,011,579.22</b>	<b>1,054,781,005.49</b>	<b>353,324,415.25</b>	<b>232,439,699.31</b>
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	537,548,070.00	537,548,070.00	192,000,000.00	96,000,000.00
资本公积	1,490,450,032.40	1,490,450,032.40	482,316,795.82	578,316,795.82
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	49,010,294.67	72,861,148.84	37,499,550.00	-

专项储备	-	-	-	-
盈余公积	50,946,083.70	47,487,317.43	41,728,084.67	26,044,024.93
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	552,577,516.24	500,107,070.04	282,129,602.90	224,471,179.88
归属于母公司所有者权益合计	2,680,531,997.01	2,648,453,638.71	1,035,674,033.39	924,832,000.63
少数股东权益	18,660,859.39	19,330,970.70	14,341,204.31	14,358,926.86
所有者权益（或股东权益）合计	<b>2,699,192,856.40</b>	<b>2,667,784,609.41</b>	<b>1,050,015,237.70</b>	<b>939,190,927.49</b>
负债和所有者权益（或股东权益）总计	<b>3,740,204,435.62</b>	<b>3,722,565,614.90</b>	<b>1,403,339,652.95</b>	<b>1,171,630,626.80</b>

## 母公司资产负债表

单位：元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动资产：				
货币资金	134,559,143.74	104,689,337.77	152,821,659.65	253,763,620.24
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产	-	-	-	-
应收票据	37,872,176.00	68,649,800.00	130,027,421.08	7,369,017.00
应收账款	388,012,936.86	289,736,300.87	326,698,754.10	252,581,004.90
预付款项	116,726,243.71	88,779,595.49	83,053,085.64	38,097,934.11
应收利息	-	-	-	-
应收股利	-	-	-	-
其他应收款	105,420,554.97	74,397,171.01	83,209,883.73	56,749,847.59
存货	496,178,981.64	561,958,640.25	390,764,127.37	422,795,257.87
一年内到期的非流动资产	-	-	-	-
其他流动资产	1,766,161.87	3,460,112.88	774,122.78	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,280,536,198.79</b>	<b>1,191,670,958.27</b>	<b>1,167,349,054.35</b>	<b>1,031,356,681.71</b>
非流动资产：				
可供出售金融资产	186,552,762.00	218,827,468.80	60,099,400.00	10,100,000.00
持有至到期投资	-	-	-	-
长期应收款	-	-	-	-
长期股权投资	1,613,180,256.45	1,612,756,752.05	94,518,015.80	31,734,615.91
投资性房地产	-	-	-	-
固定资产	15,312,850.05	16,319,406.30	19,974,618.08	2,871,277.54
在建工程	-	-	-	444,859.49
工程物资	-	-	-	-
固定资产清理	-	-	-	-
生产性生物资产	-	-	-	-
油气资产	-	-	-	-
无形资产	-	-	-	-
开发支出	-	-	-	-
商誉	-	-	-	-
长期待摊费用	9,940,186.29	10,806,332.85	9,785,960.74	4,712,576.36
递延所得税资产	11,240,365.76	8,772,458.92	7,836,837.79	4,607,811.33
其他非流动资产	-	-	-	-

产				
非流动资产合计	1,836,226,420.55	1,867,482,418.92	192,214,832.41	54,471,140.63
资产总计	3,116,762,619.34	3,059,153,377.19	1,359,563,886.76	1,085,827,822.34

## 母公司资产负债表（续）

单位：元

项目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动负债：				
短期借款	264,331,256.00	266,661,400.00	98,880,900.00	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融负债	-	-	-	-
应付票据	-	-	-	-
应付账款	154,715,246.13	147,235,439.34	142,916,426.40	66,648,494.11
预收款项	46,617,930.90	16,334,830.90	20,005,082.59	119,757,735.86
应付职工薪酬	134,436.31	35,756.00	42,477.39	36,193.80
应交税费	22,089,064.67	2,369,754.99	32,010,096.89	19,328,353.48
应付利息	414,710.22	406,315.31	210,770.50	-
应付股利	-	-	-	-
其他应付款	127,173,757.18	127,172,853.18	17,757.18	-
一年内到期的非流动负债	19,000,000.00	19,000,000.00	-	-
其他流动负债	-	-	-	-
<b>流动负债合计</b>	<b>634,476,401.41</b>	<b>579,216,349.72</b>	<b>294,083,510.95</b>	<b>205,770,777.25</b>
非流动负债：				
长期借款	-	-	21,000,000.00	-
应付债券	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-
专项应付款	-	-	-	-
预计负债	-	-	-	-
递延收益	7,914,222.18	8,351,555.52	6,883,333.33	1,300,000.00
递延所得税负债	16,336,764.89	24,287,049.62	12,499,850.00	-
其他非流动负债	-	-	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>24,250,987.07</b>	<b>32,638,605.14</b>	<b>40,383,183.33</b>	<b>1,300,000.00</b>
<b>负债合计</b>	<b>658,727,388.48</b>	<b>611,854,954.86</b>	<b>334,466,694.28</b>	<b>207,070,777.25</b>
所有者权益（或股东权益）：				
实收资本（或股本）	537,548,070.00	537,548,070.00	192,000,000.00	96,000,000.00
资本公积	1,490,450,032.40	1,490,450,032.40	482,316,795.82	578,316,795.82
减：库存股	-	-	-	-
其他综合收益	49,010,294.67	72,861,148.84	37,499,550.00	-
专项储备	-	-	-	-

盈余公积	50,946,083.70	47,487,317.43	41,728,084.67	26,044,024.93
一般风险准备	-	-	-	-
未分配利润	330,080,750.09	298,951,853.66	271,552,761.99	178,396,224.34
所有者权益（或股东权益）合计	<b>2,458,035,230.86</b>	<b>2,447,298,422.33</b>	<b>1,025,097,192.48</b>	<b>878,757,045.09</b>
负债和所有者权益（或股东权益）总计	<b>3,116,762,619.34</b>	<b>3,059,153,377.19</b>	<b>1,359,563,886.76</b>	<b>1,085,827,822.34</b>

## (二) 利润表

## 合并利润表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、营业总收入</b>	<b>305,597,577.08</b>	<b>1,026,087,420.65</b>	<b>620,686,273.06</b>	<b>481,712,435.38</b>
其中：营业收入	305,597,577.08	1,026,087,420.65	620,686,273.06	481,712,435.38
利息收入	-	-	-	-
已赚保费	-	-	-	-
手续费及佣金收入	-	-	-	-
<b>二、营业总成本</b>	<b>242,016,378.12</b>	<b>719,278,566.91</b>	<b>468,294,855.30</b>	<b>340,570,527.04</b>
其中：营业成本	191,962,155.28	550,890,961.51	397,943,297.43	287,634,158.61
利息支出	-	-	-	-
手续费及佣金支出	-	-	-	-
营业税金及附加	4,606,111.22	16,892,578.04	2,590,625.87	3,048,305.36
销售费用	15,943,232.63	61,276,790.81	31,608,610.74	27,953,680.13
管理费用	14,031,470.21	51,250,280.28	21,277,702.91	17,723,664.59
财务费用	5,395,685.03	10,122,589.34	-2,569,947.77	-6,832,005.42
资产减值损失	10,077,723.75	28,845,366.93	17,444,566.12	11,042,723.77
加：公允价值变动收益 （损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以 “-”号填列）	1,595,522.77	8,631,982.73	-138,022.67	-
其中：对联营企业 和合营企业的投资收益	-98,759.33	5,834,102.39	-138,022.67	-
汇兑收益（损失以 “-”号填列）	-	-	-	-
<b>三、营业利润（亏损以“-” 号填列）</b>	<b>65,176,721.73</b>	<b>315,440,836.47</b>	<b>152,253,395.09</b>	<b>141,141,908.34</b>
加：营业外收入	8,275,526.68	15,231,898.60	9,627,973.59	12,224,314.43
其中：非流动资产处置利 得	-	-	-	-
减：营业外支出	9,656.74	278,971.37	38,684.84	50,000.00
其中：非流动资产 处置损失	8,779.29	13,962.97	38,684.84	-
<b>四、利润总额（亏损总额以 “-”号填列）</b>	<b>73,442,591.67</b>	<b>330,393,763.70</b>	<b>161,842,683.84</b>	<b>153,316,222.77</b>
减：所得税费用	18,930,865.50	82,124,987.48	40,463,178.07	38,741,855.17
<b>五、净利润（净亏损以“-” 号填列）</b>	<b>54,511,726.17</b>	<b>248,268,776.22</b>	<b>121,379,505.77</b>	<b>114,574,367.60</b>
归属于母公司所有者的 净利润	55,181,837.48	248,170,703.10	121,342,482.76	114,740,968.60
少数股东损益	-670,111.31	98,073.12	37,023.01	-166,601.00

<b>六、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-23,850,854.17</b>	<b>35,361,598.84</b>	<b>37,499,550.00</b>	<b>-</b>
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-23,850,854.17	35,361,598.84	37,499,550.00	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>30,660,872.00</b>	<b>283,630,375.06</b>	<b>158,879,055.77</b>	<b>114,574,367.60</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	31,330,983.31	283,532,301.94	158,842,032.76	114,740,968.60
归属于少数股东的综合收益总额	-670,111.31	98,073.12	37,023.01	-166,601.00
<b>八、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益(元/股)	0.10	0.47	0.29	0.27
（二）稀释每股收益(元/股)	0.10	0.47	0.29	0.27



## 母公司利润表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、营业收入</b>	<b>167,453,990.06</b>	<b>307,330,382.66</b>	<b>566,404,203.27</b>	<b>361,762,679.84</b>
减：营业成本	101,416,718.34	206,851,090.82	371,212,175.31	219,888,834.63
加 营业税金及附加	903,293.62	257,895.52	2,279,146.68	1,268,299.50
销售费用	1,734,372.45	12,982,338.80	22,003,274.06	20,785,771.25
管理费用	7,348,986.34	26,055,490.06	17,882,013.34	14,792,886.01
财务费用	2,240,533.32	3,819,616.99	-2,209,224.31	-6,660,129.27
资产减值损失	9,871,627.37	3,742,484.51	12,916,105.87	9,048,511.19
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-	-	-
投资收益（损失以“-”号填列）	1,697,786.50	12,930,151.89	45,150,441.77	50,802,665.20
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	3,504.40	4,838,118.25	-138,022.67	-
<b>二、营业利润（亏损以“-”号填列）</b>	<b>45,636,245.12</b>	<b>66,551,617.85</b>	<b>187,471,154.09</b>	<b>153,441,171.73</b>
加：营业外收入	497,333.34	6,907,805.89	6,632,739.35	8,065,236.17
其中：非流动资产处置利得	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	765.84	50,000.00
其中：非流动资产处置损失	-	-	765.84	-
<b>三、利润总额（亏损总额以“-”号填列）</b>	<b>46,133,578.46</b>	<b>73,459,423.74</b>	<b>194,103,127.60</b>	<b>161,456,407.90</b>
减：所得税费用	11,545,915.76	15,867,096.11	37,262,530.21	27,745,384.14
<b>四、净利润（净亏损以“-”号填列）</b>	<b>34,587,662.70</b>	<b>57,592,327.63</b>	<b>156,840,597.39</b>	<b>133,711,023.76</b>
<b>五、其他综合收益的税后净额</b>	<b>-23,850,854.17</b>	<b>35,361,598.84</b>	<b>37,499,550.00</b>	<b>-</b>
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-	-	-
1.重新计量设定受益计划净负债或净资产的变动	-	-	-	-
2.权益法下在被投资单位不能重分类进损益的其他综合收益中享有的份额	-	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-23,850,854.17	35,361,598.84	37,499,550.00	-
1.权益法下在被投资单位以后将重分类进损益	-	-	-	-

的其他综合收益中享有的份额				
2.可供出售金融资产公允价值变动损益	-23,850,854.17	35,361,598.84	37,499,550.00	-
3.持有至到期投资重分类为可供出售金融资产损益	-	-	-	-
4.现金流量套期损益的有效部分	-	-	-	-
5.外币财务报表折算差额	-	-	-	-
<b>六、综合收益总额</b>	<b>10,736,808.53</b>	<b>92,953,926.47</b>	<b>194,340,147.39</b>	<b>133,711,023.76</b>
<b>七、每股收益：</b>				
（一）基本每股收益	0.06	0.11	0.82	0.70
（二）稀释每股收益	0.06	0.11	0.82	0.70

## (三) 现金流量表

## 合并现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	248,926,032.06	846,973,977.78	442,198,210.03	433,865,124.90
处置交易性金融资产净增加额	-	-	-	-
收取利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	13,875,095.94	62,051,010.73	24,684,992.19	21,759,205.20
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>262,801,128.00</b>	<b>909,024,988.51</b>	<b>466,883,202.22</b>	<b>455,624,330.10</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	144,046,731.77	708,036,150.46	461,329,367.14	419,242,755.28
支付利息、手续费及佣金的现金	-	-	-	-
支付给职工以及为职工支付的现金	20,613,212.85	68,250,142.56	20,076,938.98	11,431,197.62
支付的各项税费	65,561,074.61	135,727,090.36	57,124,647.83	58,701,032.49
支付其他与经营活动有关的现金	17,725,794.47	49,171,745.59	45,957,663.94	36,524,334.25
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>247,946,813.70</b>	<b>961,185,128.97</b>	<b>584,488,617.89</b>	<b>525,899,319.64</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>14,854,314.30</b>	<b>-52,160,140.46</b>	<b>-117,605,415.67</b>	<b>-70,274,989.54</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	2,167,850.00	3,398,610.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	7,452.05	-	-	-
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	1,000.00	500.00	799.83	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	-	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	5,203,546.81
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,176,302.05</b>	<b>3,399,110.00</b>	<b>799.83</b>	<b>5,203,546.81</b>

购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	7,838,895.31	33,185,914.25	22,200,524.24	10,845,957.24
投资支付的现金	-	122,230,976.00	46,364,415.56	10,000,000.00
质押贷款净增加额	-	-	-	-
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	447,947,969.88	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流出小计</b>	<b>7,838,895.31</b>	<b>603,364,860.13</b>	<b>68,564,939.80</b>	<b>20,845,957.24</b>
<b>投资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-5,662,593.26</b>	<b>-599,965,750.13</b>	<b>-68,564,139.97</b>	<b>-15,642,410.43</b>
<b>三、筹资活动产生的现金流量：</b>				
吸收投资收到的现金	-	485,982,544.74	616,360.00	7,200,000.00
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	-	2,450,000.00	616,360.00	7,200,000.00
取得借款收到的现金	158,189,856.00	471,942,890.00	140,905,430.00	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>筹资活动现金流入小计</b>	<b>158,189,856.00</b>	<b>957,925,434.74</b>	<b>141,521,790.00</b>	<b>7,200,000.00</b>
偿还债务支付的现金	169,920,000.00	221,162,390.00	21,024,530.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	6,467,083.55	45,909,653.17	49,095,223.98	48,000,000.00
其中：子公司支付给少数股东的股利、利润	-	-	-	-
支付其他与筹资活动有关的现金	-	1,373,963.94	-	-
<b>筹资活动现金流出小计</b>	<b>176,387,083.55</b>	<b>268,446,007.11</b>	<b>70,119,753.98</b>	<b>48,000,000.00</b>
<b>筹资活动产生的现金流量净额</b>	<b>-18,197,227.55</b>	<b>689,479,427.63</b>	<b>71,402,036.02</b>	<b>-40,800,000.00</b>
<b>四、汇率变动对现金及现金等价物的影响</b>	<b>1,015,106.25</b>	<b>9,054,425.54</b>	<b>-373,851.35</b>	<b>-176,496.20</b>
<b>五、现金及现金等价物净增加额</b>	<b>-7,990,400.26</b>	<b>46,407,962.58</b>	<b>-115,141,370.97</b>	<b>-126,893,896.17</b>
加：期初现金及现金等价物余额	260,354,980.48	213,947,017.90	329,088,388.87	455,982,285.04
<b>六、期末现金及现金等价物余额</b>	<b>252,364,580.22</b>	<b>260,354,980.48</b>	<b>213,947,017.90</b>	<b>329,088,388.87</b>

## 母公司现金流量表

单位：元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
<b>一、经营活动产生的现金流量：</b>				
销售商品、提供劳务收到的现金	125,235,353.02	399,537,594.48	388,861,649.24	298,472,179.17
收到的税费返还	-	-	-	-
收到其他与经营活动有关的现金	284,716.13	40,336,390.48	18,056,285.30	35,388,997.62
<b>经营活动现金流入小计</b>	<b>125,520,069.15</b>	<b>439,873,984.96</b>	<b>406,917,934.54</b>	<b>333,861,176.79</b>
购买商品、接受劳务支付的现金	49,263,752.75	382,711,049.46	425,219,843.15	383,002,645.13
支付给职工以及为职工支付的现金	5,220,229.35	20,075,346.35	12,341,246.15	8,789,549.06
支付的各项税费	2,328,804.47	54,399,284.96	48,468,887.66	43,038,733.09
支付其他与经营活动有关的现金	35,801,067.18	27,176,801.34	53,978,919.78	24,263,324.16
<b>经营活动现金流出小计</b>	<b>92,613,853.75</b>	<b>484,362,482.11</b>	<b>540,008,896.74</b>	<b>459,094,251.44</b>
<b>经营活动产生的现金流量净额</b>	<b>32,906,215.40</b>	<b>-44,488,497.15</b>	<b>-133,090,962.20</b>	<b>-125,233,074.65</b>
<b>二、投资活动产生的现金流量：</b>				
收回投资收到的现金	2,167,850.00	3,398,610.00	-	-
取得投资收益所收到的现金	-	5,394,109.21	45,288,464.44	50,802,665.20
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	-	-	799.83	-
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	-	1,430,044.09	-	-
收到其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-
<b>投资活动现金流入小计</b>	<b>2,167,850.00</b>	<b>10,222,763.30</b>	<b>45,289,264.27</b>	<b>50,802,665.20</b>
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	13,397.44	3,271,905.25	20,636,152.51	5,124,325.44
投资支付的现金	420,000.00	105,299,118.00	62,921,422.56	10,000,000.00
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	524,517,938.16	-	18,000,000.00
支付其他与投资活动有关的现金	-	-	-	-

投资活动现金流出小计	433,397.44	633,088,961.41	83,557,575.07	33,124,325.44
投资活动产生的现金流量净额	1,734,452.56	-622,866,198.11	-38,268,310.80	17,678,339.76
三、筹资活动产生的现金流量：				
吸收投资收到的现金	-	483,532,544.74	-	-
取得借款收到的现金	137,589,856.00	266,942,890.00	140,905,430.00	-
发行债券收到的现金	-	-	-	-
收到其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流入小计	137,589,856.00	750,475,434.74	140,905,430.00	-
偿还债务支付的现金	139,920,000.00	101,162,390.00	21,024,530.00	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	3,386,475.20	37,925,678.09	49,095,223.98	48,000,000.00
支付其他与筹资活动有关的现金	-	-	-	-
筹资活动现金流出小计	143,306,475.20	139,088,068.09	70,119,753.98	48,000,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	-5,716,619.20	611,387,366.65	70,785,676.02	-48,000,000.00
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	945,757.21	7,835,006.73	-368,363.61	-
五、现金及现金等价物净增加额	29,869,805.97	-48,132,321.88	-100,941,960.59	-155,554,734.89
加：期初现金及现金等价物余额	104,689,337.77	152,821,659.65	253,763,620.24	409,318,355.13
六、期末现金及现金等价物余额	134,559,143.74	104,689,337.77	152,821,659.65	253,763,620.24

#### （四）重组时编制的备考财务报表和备考报表的编制基础

2014年6月，经新文化召开第二届董事会第七次会议和2014年度第一次临时股东大会，审议通过了发行股份及支付现金购买郁金香100%股权和达可斯100%股权并募集配套资金的相关议案。

2014年10月16日，中国证监会出具了《关于核准上海新文化传媒集团股份有限公司向上海银久广告有限公司等发行股份购买资产并募集配套资金的批复》（证监许可[2014]1068号），正式核准新文化进行上述重大资产重组事项。2014年12月，上述两家公司的过户手续办理完毕并变更登记至新文化名下。

就上述重大资产重组事宜，众华会计师事务所(特殊普通合伙)对公司模拟合

并口径下的 2013 年度、2014 年 1-6 月模拟备考财务报表进行了审阅并出具了众华 [2014] 第 4090 号《审阅报告》。

#### 1、备考资产负债表

## 备考合并资产负债表

单位：元

项目	2014-6-30	2013-12-31
流动资产：		
货币资金	245,889,845.14	425,411,980.48
交易性金融资产	-	-
应收票据	2,590,000.00	13,109,017.00
应收账款	764,998,940.02	562,446,646.62
预付款项	168,371,541.19	133,500,229.88
应收利息	-	-
应收股利	-	-
其他应收款	7,671,379.97	6,307,139.48
存货	392,754,710.79	453,802,259.62
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	50,000.00	-
<b>流动资产合计</b>	<b>1,582,326,417.11</b>	<b>1,594,577,273.08</b>
非流动资产：		
可供出售金融资产	-	-
持有至到期投资	-	-
长期应收款	-	-
长期股权投资	15,100,000.00	10,100,000.00
投资性房地产	-	-
固定资产	134,155,585.76	135,579,848.76
在建工程	4,143,715.00	15,622,537.54
工程物资	-	-
固定资产清理	-	-
生产性生物资产	-	-
油气资产	-	-
无形资产	171,253.37	203,043.29
开发支出	-	-
商誉	1,061,759,735.54	1,061,759,735.54
长期待摊费用	18,498,254.89	10,002,149.32
递延所得税资产	61,970,597.72	51,537,011.94
其他非流动资产	23,173,092.73	24,324,075.63
<b>非流动资产合计</b>	<b>1,318,972,235.01</b>	<b>1,309,128,402.02</b>
<b>资产总计</b>	<b>2,901,298,652.12</b>	<b>2,903,705,675.10</b>



## 备考合并资产负债表（续）

单位：元

项目	2014-6-30	2013-12-31
流动负债：		
短期借款	125,000,000.00	140,000,000.00
交易性金融负债	-	-
应付票据	-	-
应付账款	220,762,184.56	133,996,659.37
预收款项	32,203,909.47	142,067,883.30
应付职工薪酬	3,978,042.68	5,333,567.18
应交税费	43,212,435.92	33,440,250.91
应付利息	231,875.00	250,250.00
应付股利	-	-
其他应付款	568,799,683.44	577,232,944.19
一年内到期的非流动负债	-	-
其他流动负债	5,900,000.00	5,300,000.00
<b>流动负债合计</b>	<b>1,000,088,131.07</b>	<b>1,037,621,554.95</b>
非流动负债：		
长期借款	-	-
应付债券	-	-
长期应付款	-	-
专项应付款	-	-
预计负债	-	-
递延所得税负债	-	-
其他非流动负债	-	-
<b>非流动负债合计</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>负债合计</b>	<b>1,000,088,131.07</b>	<b>1,037,621,554.95</b>
所有者权益（或股东权益）：		
实收资本（或股本）	225,648,444.00	225,648,444.00
资本公积	1,321,067,113.91	1,320,067,113.66
减：库存股	-	-
专项储备	-	-
盈余公积	31,011,004.38	26,044,024.93
未分配利润	309,347,210.50	279,791,127.00
外币报表折算差额	-	-
归属于母公司所有者权益合计	1,887,073,772.79	1,851,550,709.59
少数股东权益	14,136,748.26	14,533,410.56

所有者权益（或股东权益）合计	1,901,210,521.05	1,866,084,120.15
负债和所有者权益（或股东权益）总计	2,901,298,652.12	2,903,705,675.10

## 2、备考利润表

## 备考合并利润表

单位：元

项 目	2014 年 1-6 月	2013 年度
<b>一、营业收入</b>	554,119,022.13	980,397,183.26
减：营业成本	338,329,823.57	595,779,937.83
营业税金及附加	7,392,764.55	15,693,026.42
销售费用	45,131,063.92	82,434,139.44
管理费用	22,547,892.16	46,205,779.96
财务费用	1,927,139.51	3,162,294.69
资产减值损失	29,886,404.50	27,226,372.35
加：公允价值变动收益（损失以“－”号填列）	-	-
投资收益（损失以“－”号填列）	-	-
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
<b>二、营业利润（亏损以“－”号填列）</b>	<b>108,903,933.92</b>	<b>209,895,632.57</b>
加：营业外收入	2,626,425.60	21,791,722.43
减：营业外支出	-	3,108,017.03
其中：非流动资产处置损失	-	2,764,927.03
<b>三、利润总额（亏损总额以“－”号填列）</b>	<b>111,530,359.52</b>	<b>228,579,337.97</b>
减：所得税费用	30,020,318.87	51,760,539.55
<b>四、净利润（净亏损以“－”号填列）</b>	<b>81,510,040.65</b>	<b>176,818,798.42</b>
归属于母公司所有者的净利润	82,523,062.95	177,060,915.72
少数股东损益	-1,013,022.30	-242,117.30
<b>五、每股收益：</b>		
（一）基本每股收益(元/股)	0.37	0.78
（二）稀释每股收益(元/股)	0.37	0.78
<b>六、其他综合收益</b>	-	-
<b>七、综合收益总额</b>	<b>81,510,040.65</b>	<b>176,818,798.42</b>
归属于母公司所有者的综合收益总额	82,523,062.95	177,060,915.72
归属于少数股东的综合收益总额	-1,013,022.30	-242,117.30

### 3、备考报表的编制基础

按照中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号》的要求，公司为本次重组目的而编制了备考合并财务报表。

备考合并财务报表系以公司为报告主体编制，以公司经审阅的2014年1-6月合并财务报表和经审计的2013年度的合并财务报表，以及经审计的拟购入资产—郁金香和达可斯及其相关公司2014年1-6月、2013年度的合并财务报表为基础，按假设本次重组已于2013年1月1日完成进行调整后编制。

郁金香自2013年1月1日起即已成为公司全资子公司，假定以本次重组按2013年12月31日评估值扣除2013年度增加的账面净资产作为购并日郁金香净资产公允价值，郁金香净资产公允价值高于其可辨认净资产的差额确认为商誉。

达可斯及其相关公司自2013年1月1日起即已成为公司的全资子公司，假定以本次重组按2014年1月31日评估值扣除2013年度和2014年1月份增加的账面净资产作为购并日达可斯及其相关公司净资产公允价值，达可斯及其相关公司净资产公允价值高于其可辨认净资产的差额确认为商誉。

## 二、合并报表范围的变化情况

最近三年一期，公司合并报表范围变动情况如下：

### （一）2013年公司合并财务报表范围

2013年，公司新增合并单位2家，具体情况如下：

序号	公司名称	成立日期	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	表决权比例	主营业务
1	上海兰馨影业有限公司	1993-08-26	上海市	2,000	60.00%	60.00%	电影放映
2	上海凯羿影视传播有限公司	2010-07-27	上海市	1,000	60.00%	60.00%	影视策划，摄制电影

### （二）2014年公司合并财务报表范围

2014年，公司新增合并单位2家，具体情况如下：

序号	公司名称	成立日期	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	表决权比例	主营业务
1	惊幻科技	2014-04-02	上海市	290	96.55%	70.00%	文化影视

序号	公司名称	成立日期	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	表决权比例	主营业务
	发展（上海）有限公司			(万美元)			
2	新文化传媒香港有限公司	2014-08-14	香港	1,000 (万美元)	100.00%	100.00%	文化影视

### （三）2015 年公司合并财务报表范围

2015 年，公司新增合并单位 15 家，具体情况如下：

序号	公司名称	成立日期	注册地	注册资本 (万元)	持股比例	表决权比例	主营业务
1	郁金香广告传播（上海）有限公司	2005-12-08	上海市	16,500	100.00%	100.00%	广告服务业
2	上海郁金香广告有限公司	1998-10-19	上海市	303	100.00%	100.00%	广告服务业
3	上海郁金香广告传媒有限公司	2004-06-16	上海市	1,000	100.00%	100.00%	广告服务业
4	沈阳达可斯庞达广告有限公司	2009-06-24	辽宁省	1,355	100.00%	100.00%	广告服务业
5	宁波达可斯庞达广告传媒有限公司	2014-01-08	浙江省	100	100.00%	100.00%	广告服务业
6	沈阳达可思庞达广告传媒有限公司	2013-10-29	辽宁省	100	100.00%	100.00%	广告服务业
7	沈阳裕华传媒广告有限公司	2013-08-13	辽宁省	50	50.00%	50.00%	广告服务业
8	天津腾龙影视文化发展有限公司	2015-03-26	天津市	2,000	100.00%	100.00%	文化影视
9	北京领峰文化传媒有限公司	2015-04-29	北京市	5,000	100.00%	100.00%	文化影视
10	上海颖圣广告有限公司	2015-05-06	上海市	300	51.00%	51.00%	广告服务业

11	创祀网络科技（上海）股份有限公司	2011-12-28	上海市	770	51.00%	51.00%	网络信息
12	艺鼎文化传媒（上海）有限公司	2015-06-18	上海市	1,000	51.00%	51.00%	文化影视
13	仙境网络科技（上海）有限公司	2015-09-21	上海市	200	51.00%	51.00%	网络信息
14	上海影丽文化传媒有限公司	2015-10-13	上海市	500	100.00%	100.00%	文化影视
15	上海麦映投资管理有限公司	2015-12-2	上海市	50	100.00%	100.00%	投资管理

2015 年，公司注销单位 1 家，具体情况如下：

序号	公司名称	注销日期	注册地	注册资本（万元）	持股比例	表决权比例	主营业务
1	鹰潭龙虎山水影视制作传播有限公司	2015-02-04	江苏省	300	51%	51%	文化影视

#### （四）2016 年 1-3 月公司合并财务报表范围

本期公司合并财务报表范围无变化。

### 三、最近三年一期主要财务指标

#### （一）合并口径财务指标

项目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率（倍）	2.24	2.18	4.02	4.98
速动比率（倍）	1.69	1.58	2.60	2.91
资产负债率（合并）	27.83%	28.33%	25.18%	19.84%
每股净资产（元）	4.99	4.93	5.39	9.63
项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
应收账款周转率（次）	0.26	1.31	1.72	1.62
存货周转率（次）	0.33	1.05	0.89	0.84
利息保障倍数（倍）	12.76	16.20	124.92	-
每股经营活动现金流量（元）	0.03	-0.10	-0.61	-0.73
每股净现金流量（元）	-0.01	0.09	-0.60	-1.32

注：上述财务指标计算公式如下：

- (1) 流动比率=流动资产 / 流动负债
- (2) 速动比率=（流动资产-存货） / 流动负债
- (3) 资产负债率=总负债 / 总资产
- (4) 每股净资产 = 期末归属于母公司的股东权益/期末普通股股份总数
- (5) 应收账款周转率=营业收入 / 应收账款平均余额
- (6) 存货周转率=营业成本 / 存货平均余额
- (7) 利息保障倍数=（合并利润总额+利息支出） / （利息支出+资本化利息）
- (8) 每股经营活动产生的现金流量净额=经营活动产生的现金流量净额/期末股本总额
- (9) 每股净现金流量=现金及现金等价物净增加额 / 期末股本总额

## （二） 每股收益和净资产收益率

根据中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第9号——净资产收益率和每股收益的计算及披露》（2010年修订）》（证监会公告[2010]2号）的规定，公司最近三年一期的净资产收益率和每股收益如下：

年份	报告期利润	加权平均净资产收益率	每股收益（单位：元）	
			基本每股收益	稀释每股收益
2016年1-3月	归属于母公司股东的净利润	2.08%	0.10	0.10
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	1.80%	0.09	0.09
2015年度	归属于母公司股东的净利润	10.24%	0.47	0.47
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	9.72%	0.44	0.44
2014年度	归属于母公司股东的净利润	12.68%	0.29	0.29
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	11.93%	0.27	0.27
2013年度	归属于母公司股东的净利润	13.01%	0.27	0.27
	归属于母公司股东、扣除非经常性损益后的净利润	11.96%	0.25	0.25

注：

加权平均净资产收益率= $P / (E_0 + NP \div 2 + E_i \times M_i \div M_0 - E_j \times M_j \div M_0 \pm E_k \times M_k \div M_0)$

其中：P 分别对应于归属于公司普通股股东的净利润、扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润；NP 为归属于公司普通股股东的净利润；E<sub>0</sub> 为归属于公司普通股股东的期初净资产；E<sub>i</sub> 为报告期发行新股或债转股等新增的、归属于公司普通股股东的净资产；E<sub>j</sub> 为报告期回购或现金分红等减少的、归属于公司普通股股东的净资产；M<sub>0</sub> 为报告期月份数；M<sub>i</sub> 为新增净资产下一月份起至报告期期末的月份数；M<sub>j</sub> 为减少净资产下一月份起至报告期期末的月份数；E<sub>k</sub> 为因其它交易或事项引起的净资产增减变动；M<sub>k</sub> 为发生其它净资产增减变动下一月份起至报告期期末的月份数。

基本每股收益=归属母公司普通股股东的合并净利润/(期初普通股股数+当期新增普通股股

数×新增普通股时间/报告期时间)；

稀释每股收益=[归属于公司普通股股东的净利润或扣除非经常性损益后归属于公司普通股股东的净利润÷(已确认为费用的稀释性潜在普通股利息—转换费用)×(1—所得税率)]÷(期初股份总数+报告期因公积金转增股本或股票股利分配等增加股份数+报告期因发行新股或债转股等增加股份数×增加股份下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数—报告期因回购等减少股份数×减少股份下一月份起至报告期期末的月份数÷报告期月份数—报告期缩股数+认股权证、股份期权、可转换债券等增加的普通股加权平均数)。

### (三) 非经常性损益

根据证监会《公开发行证券的公司信息披露解释性公告第1号——非经常性损益（2008年）》的规定，报告期内发行人非经常性损益情况如下：

单位：元

项 目	2016年1-3月	2015年度	2014年度	2013年度
非流动资产处置损益（包括已计提资产减值准备的冲销部分）	1,685,502.81	2,783,917.37	-38,684.84	-
计入当期损益的政府补助（与企业业务密切相关，按照国家统一标准定额或定量享受的政府补助除外）	7,692,108.33	15,174,089.81	9,470,769.67	11,860,760.48
计入当期损益的对非金融企业收取的资金占用费	-	-	-	-
非货币性资产交换损益	-	-	-	-
除同公司正常经营业务相关的有效套期保值业务外，持有交易性金融资产、交易性金融负债产生的公允价值变动损益，以及处置交易性金融资产、交易性金融负债和可供出售金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
除上述各项之外的其他营业外收入和支出	582,540.90	-207,199.61	157,203.92	313,553.95
减：所得税影响额	2,248,209.04	3,468,588.39	2,406,762.42	2,750,262.86
少数股东权益影响额（税后）	387,277.34	1,510,602.68	-18,434.20	146,026.96
扣除所得税费用及少数股东损益后的非经常性损益	7,324,665.66	12,771,616.50	7,200,960.53	9,278,024.61

### 四、管理层讨论和分析

公司2013-2015年的财务报告经具有执行证券、期货相关业务资格的众华会计师事务所（特殊普通合伙）审计，并分别出具了众会字（2014）第0067号、众会字（2015）第0194号、众会字（2016）第0518号审计报告，对公司财务报告均出具了标准无保留的审计意见。本公司2016年1-3月财务报告未经审计。



本部分所称报告期是指 2013 年度、2014 年、2015 年度及 2016 年 1-3 月。

公司管理层根据最近三年一期的财务报告，对公司的资产负债结构、财务状况、现金流量、盈利能力和偿债能力进行讨论与分析。为完整反映公司的实际情况和财务实力，以下的管理层讨论和分析将结合公司合并口径的财务数据进行分析。

### （一）资产分析

单位：万元

项 目	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动资产	226,301.85	60.51%	221,207.14	59.42%	124,094.37	88.43%	113,068.29	96.51%
非流动资产	147,718.59	39.49%	151,049.42	40.58%	16,239.60	11.57%	4,094.77	3.49%
总 计	<b>374,020.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>372,256.56</b>	<b>100.00%</b>	<b>140,333.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>117,163.06</b>	<b>100.00%</b>

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司资产总额分别为 117,163.06 万元、140,333.97 万元、372,256.56 万元及 374,020.44 万元，2015 年末资产总额增长较快，主要系公司收购了郁金香和达可斯，于当期将其纳入合并范围所致。

#### 1、流动资产

报告期内，公司流动资产主要由货币资金、存货、应收票据和应收账款构成。2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，货币资金、存货、应收票据和应收账款合计占流动资产的比重分别为 96.06%、92.59%、89.68% 及 88.76%。报告期内，公司流动资产的构成情况如下：

单位：万元

资 产	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
货币资金	25,236.46	11.15%	26,035.50	11.77%	21,394.70	17.24%	32,908.84	29.11%
应收票据	3,859.78	1.71%	6,957.52	3.15%	14,207.74	11.45%	736.90	0.65%
应收账款	116,563.64	51.51%	104,232.10	47.12%	35,460.92	28.58%	29,584.32	26.16%
预付款项	22,864.12	10.10%	20,130.84	9.10%	8,684.80	7.00%	4,454.24	3.94%
其他应收款	215.20	0.10%	140.23	0.06%	348.38	0.28%	3.77	0.003%
存货	55,213.71	24.40%	61,155.53	27.65%	43,839.93	35.33%	45,380.23	40.14%
其他流动资产	2,348.95	1.04%	2,555.41	1.16%	157.90	0.13%	-	-

合 计	226,301.85	100.00%	221,207.14	100.00%	124,094.37	100.00%	113,068.29	100.00%
-----	------------	---------	------------	---------	------------	---------	------------	---------

### （1）货币资金

报告各期末，公司货币资金情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
库存现金	7.79	3.68	2.52	2.11
银行存款	25,181.35	25,690.03	21,392.18	32,906.73
其他货币资金	47.32	341.78	-	-
合 计	25,236.46	26,035.50	21,394.70	32,908.84

公司货币资金主要由库存现金与银行存款构成。2013-2015 年末及 2016 年 1-3 月，公司货币资金余额分别为 32,908.84 万元、21,394.70 万元、26,035.50 万元和 25,236.46 万元，占各期末流动资产总额的比例分别为 29.11%、17.24%、11.77%和 11.15%。

2014 年末，公司货币资金余额较 2013 年末下降 34.99%，主要系公司当期经营活动现金流净额流出较多，公司应收账款及预付账款当期增长较快所致。

2015 年末，公司货币资金余额较 2014 年末增长 21.69%，主要系公司非同一控制合并郁金香、达可斯，2015 年末纳入合并报表范围的货币资金相应增加。

### （2）应收票据

报告期各期末，公司应收票据情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
银行承兑票据	118.58	257.34	764.57	736.90
商业承兑票据	3,741.20	6,700.18	13,443.18	-
合 计	3,859.78	6,957.52	14,207.74	736.90

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司应收票据余额分别为 736.90 万元、14,207.74 万元、6,957.52 万元和 3,859.78 万元，主要为银行承兑票据和商业承兑票据。

2014 年末，公司应收票据余额同比增长 1828.04%，主要原因为公司当期收到的商业承兑票据增加所致。

2015 年末，公司应收票据余额同比下降 51.03%，主要原因为公司当期应收商业承兑汇票承兑所致。

2016 年 3 月末，应收票据较 2015 年末下降 44.52%，主要原因为应收票据兑现。

### （3）应收账款

公司的应收账款主要为 1 年内到期应收账款。2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司应收账款净额分别为 29,584.32 万元、35,460.92 万元、104,232.10 万元及 116,563.64 万元，占流动资产比例分别为 26.16%、28.58%、47.12%和 51.51%。

#### A. 公司应收账款变动分析

2015 年末，公司应收账款净额为 104,232.10 万元，较 2014 年末增长 193.94%，应收账款净额大幅增长的原因主要为 2015 年内新增收购的子公司郁金香和达可斯所导致，具体数据详见下表：

单位：万元

项目	2015 年末	2014 年末	2013 年末
合并应收账款净额	104,232.10	35,460.92	29,584.32
其中：郁金香应收账款净额	56,627.62	-	-
其中：达可斯应收账款净额	5,941.98	-	-
扣除郁金香和达可斯后应收账款净额	41,662.50	35,460.92	29,584.32
扣除后应收账款净额较上年增长幅度	17.49%	19.86%	15.86%

从上表可以看出，发行人 2015 年内因为新增收购子公司郁金香和达可斯，从而导致合并报表层面应收账款净额出现大幅增长。如果剔除上述特殊因素，发行人 2013 年末、2014 年末、2015 年末的应收账款净额分别为 29,584.32 万元、35,460.92 万元、41,662.50 万元，最近三年末的应收账款净额较上年末的增长幅度分别为 15.86%、19.86%、17.49%，其中 2014 年末，应收账款净额同比上升主要系公司当年新增电影业务收入所致；2015 年末，应收账款净额同比上升主要系公司 2015 年底影视作品发行量较大，收入确认较为集中，形成了较大金额的期末应收账款余额所致。

发行人主要从事电视剧、电影等内容产品的投资、制作、发行及衍生业务以及户外 LED 大屏幕媒体运营，媒体资源开发和广告发布业务，主要业务的收入确认政策如下：

（1）电视剧销售收入：在电视剧购入或完成摄制并经电影电视行政主管部门审查通过取得《电视剧发行许可证》，电视剧播映带和其他载体转移给购货方并已取得收款权利时确认收入。

（2）电影票房分账收入：电影完成摄制并经电影电视行政主管部门审查通过取得《电影公映许可证》，于院线、影院上映后按双方确认的实际票房统计及相应的分账方法所计算的金额确认收入。

（3）广告发布收入：同时满足下列条件的予以确认广告发布收入：①广告已经播出；②收入的金额能够可靠计量；③相关经济利益很可能流入企业；④相关的已发生或将发生的成本能够可靠计量。

发行人的上述收入确认政策符合各个行业特点和相关准则的规定，与同行业上市公司的收入确认政策一致。

发行人各年末按账龄分析法提坏账准备的应收账款账龄如情况下：

单位：万元

账龄	2015 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
1 年以内	71,095.34	3,551.05
1 至 2 年	33,603.16	3,360.32
2 至 3 年	9,034.99	2,590.03
3 至 4 年	1,027.26	1,027.26
4 至 5 年	664.31	664.31
5 年以上	152.91	152.91
合计	115,577.97	11,345.87
账龄	2014 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
1 年以内	29,642.54	1,482.13
1 至 2 年	6,166.33	616.63
2 至 3 年	3,501.60	1,750.80
3 至 4 年	562.15	562.15
4 至 5 年	-	-
5 年以上	-	-
合计	39,872.62	4,411.71
账龄	2013 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
1 年以内	24,112.02	1,205.60
1 至 2 年	6,497.64	649.76

2 至 3 年	1,660.05	830.02
4 至 5 年	-	-
5 年以上	-	-
<b>合计</b>	<b>32,269.71</b>	<b>2,685.39</b>

发行人各年末应收账款余额中，以 1 年以内账龄为主，绝大多数应收账款账龄在 2 年以内。2013 年末、2014 年末、2015 年末，账龄 2 年以内的余额占比分别为 94.86%、89.81%、90.59%。

客户类型方面，电视剧业务的客户类型主要为各大电视台、卫视、互联网媒体公司等；电影业务的客户类型主要为各大院线公司、专业影视制作合作方等；广告发布业务的客户类型主要为广告直客、4A 广告公司、广告代理公司等。

综上，发行人 2015 年末应收账款余额大幅增长主要系新增收购的子公司郁金香和达可斯所导致，各个子行业板块均根据行业特点执行相关的收入确认政策和坏账计提政策，应收账款账龄合理，主要客户实力较强且信誉良好，期末应收账款不存在重大回收风险。

## B. 郁金香应收账款变动分析

新文化非同一控制下合并郁金香，于 2015 年并入合并范围，2013、2014 年末郁金香的应收账款并未并入新文化合并范围。

①2013-2015 年末郁金香应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2015 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	1,065.05	1,065.05
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-
按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	62,345.24	5,717.62
组合小计	62,345.24	5,717.62
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	25.00	25.00
<b>合计</b>	<b>63,435.29</b>	<b>6,807.68</b>
账龄	2014 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏	1,065.05	1,065.05

账准备的应收账款		
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-
按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	41,921.15	3,547.87
组合小计	41,921.15	3,547.87
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	25.00	25.00
<b>合计</b>	<b>43,011.20</b>	<b>4,637.92</b>
<b>账龄</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	1,065.05	917.55
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-
按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	26,776.88	2,046.02
组合小计	26,776.88	2,046.02
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	25.00	25.00
<b>合计</b>	<b>27,866.93</b>	<b>2,988.57</b>

②按账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下：

单位：万元

<b>账龄</b>	<b>2015 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
1 年以内	36,987.30	1,849.37
1 至 2 年	18,363.06	1,836.31
2 至 3 年	6,203.66	1,240.73
3 年以上	791.22	791.22
<b>合计</b>	<b>62,345.24</b>	<b>5,717.62</b>
<b>账龄</b>	<b>2014 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
1 年以内	26,675.46	1,333.77
1 至 2 年	10,712.84	1,071.28
2 至 3 年	4,237.54	847.51
3 年以上	295.30	295.30
<b>合计</b>	<b>41,921.15</b>	<b>3,547.87</b>
<b>账龄</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>

1 年以内	19,471.28	973.56
1 至 2 年	5,109.92	510.99
2 至 3 年	2,042.77	408.55
3 年以上	152.91	152.91
<b>合计</b>	<b>26,776.88</b>	<b>2,046.02</b>

### ③各年应收账款回款情况

2014 年，郁金香应收账款回款金额为 11,531.20 万元，占 2013 年末应收账款余额的 41.38%；2015 年，郁金香应收账款回款金额为 16,563.21 万元，占 2014 年末应收账款余额的 38.51%；2016 年 1-5 月，郁金香应收账款回款金额为 11,934.81 万元，占 2015 年末应收账款余额的 19.14%。

### ④各年应收账款核销情况

2013-2015 年度，郁金香核销应收账款金额分别为 60.93 万元、7.01 万元、1.05 万元。

⑤对郁金香经营性现金流的影响（新文化非同一控制下合并郁金香，于 2015 年并入合并范围，2013、2014 年末应收账款并未并入合并范围，因此以下对经营性现金流的影响仅在 2015 年对新文化合并报表产生影响）

2013 年末，郁金香较上年末增加的应收账款金额为 5,998.35 万元，对经营性现金流的影响金额为-5,998.35 万元；2014 年末，郁金香较上年末增加的应收账款金额为 15,144.27 万元，对经营性现金流的影响金额为-15,144.27 万元；2015 年末，郁金香较上年末增加的应收账款金额为 20,424.09 万元，对经营性现金流的影响金额为-20,424.09 万元。

### C. 达可斯应收账款变动分析

新文化非同一控制下合并达可斯，于 2015 年并入合并范围，2013、2014 年末达可斯的应收账款并未并入新文化合并范围。

#### ①2013-2015 年末达可斯应收账款情况如下：

单位：万元

账龄	2015 年 12 月 31 日	
	应收账款余额	坏账准备
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-

按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	6,328.25	386.27
组合小计	6,328.25	386.27
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-
<b>合计</b>	<b>6,328.25</b>	<b>386.27</b>
<b>账龄</b>	<b>2014 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-
按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	2,893.78	156.34
组合小计	2,893.78	156.34
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-
<b>合计</b>	<b>2,893.78</b>	<b>156.34</b>
<b>账龄</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
单项金额重大并单项计提坏账准备的应收账款	-	-
按组合计提坏账准备的应收账款		
按款项性质的组合计提坏账准备的应收账款	-	-
按款项账龄组合计提坏账准备的应收账款	2,520.86	126.04
组合小计	2,520.86	126.04
单项金额虽不重大但单项计提坏账准备的应收账款	-	-
<b>合计</b>	<b>2,520.86</b>	<b>126.04</b>

②按账龄分析法计提坏账准备的应收账款如下：

单位：万元

<b>账龄</b>	<b>2015 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
1 年以内	5,373.51	268.68
1 至 2 年	733.52	73.35
2 至 3 年	221.23	44.25
<b>合计</b>	<b>6,328.25</b>	<b>386.27</b>
<b>账龄</b>	<b>2014 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>



1 年以内	2,660.75	133.04
1 至 2 年	233.03	23.30
<b>合计</b>	<b>2,893.78</b>	<b>156.34</b>
<b>账龄</b>	<b>2013 年 12 月 31 日</b>	
	<b>应收账款余额</b>	<b>坏账准备</b>
1 年以内	2,520.86	126.04
<b>合计</b>	<b>2,520.86</b>	<b>126.04</b>

### ③各年应收账款回款情况

2014 年，达可斯应收账款回款金额为 2,287.83 万元，占 2013 年末应收账款余额的 90.76%；2015 年，达可斯应收账款回款金额为 1,939.04 万元，占 2014 年末应收账款余额的 67.01%；2016 年 1-5 月，达可斯应收账款回款金额为 1,200.50 万元，占 2015 年末应收账款余额的 18.97%。

### ④各年应收账款核销情况

2013-2015 年度，达可斯核销应收账款金额为 0 万元。

⑤对达可斯经营性现金流的影响（新文化非同一控制下合并达可斯，于 2015 年并入合并范围，2013、2014 年末应收账款并未并入合并范围，因此以下对经营性现金流的影响仅在 2015 年对新文化合并报表产生影响）

2013 年末，达可斯较上年末增加的应收账款金额为 1,984.72 万元，对经营性现金流的影响金额为-1,984.72 万元；2014 年末，达可斯较上年末增加的应收账款金额为 372.92 万元，对经营性现金流的影响金额为-372.92 万元；2015 年末，达可斯较上年末增加的应收账款金额为 3,434.47 万元，对经营性现金流的影响金额为-3,434.47 万元。

D.公司应收账款坏账准备政策调整的原因及 2-3 年期账龄应收账款坏账准备计提比例 2015 年度下降的原因

2015 年，公司对坏账准备政策进行了调整，主要是公司当年非同一控制合并了郁金香、达可斯、以及创祀网络，针对其行业特点，对以上三个公司的应收账款采取了不同的坏账计提比例所致，原有合并范围内的母公司及子公司坏账计提比例保持不变。

其中郁金香、达可斯所在行业为主要以 LED 大屏幕作为广告投放的媒介，进行广告的制作和投放。客户类型主要为广告直客、4A 公司、广告代理公司等。郁金香公司在收购之前也为拟独立 IPO 的公司，在确定自己的坏账政策时同样参

考了省广股份、蓝色光标、凤凰都市传媒等同行上市公司情况采用同行业中较为严格的计提比例，对 2-3 年的应收账款采取了 20% 的坏账准备计提比例，而新文化原有合并范围内的母公司及子公司 2-3 年的应收账款根据影视行业特点采取的是 50% 的坏账准备计提比例。因郁金香、达可斯在 2015 年末 2-3 年账龄应收账款余额分别为 6,203.66 万元、221.23 万元，占公司整个合并口径 2-3 年账龄应收账款余额 9,034.99 万元的比例较大，因此 2015 年收购郁金香、达可斯后造成了合并口径 2-3 年账龄应收账款坏账计提比例的下降的情形。

综上，因公司在 2015 年非同一控制合并了郁金香、达可斯、以及创祀网络，在业务特点以及客户类型上均存在明显的差异，且在各自制定相应的坏账政策时均充分参考了同行业上市公司的坏账政策，故方法合理，且符合同行业上市公司的惯例。

#### （4）预付款项

报告期各期末，公司预付款项据情况如下：

单位：万元

账 龄	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
1 年以内	18,752.56	82.02%	15,549.60	77.24%	7,585.09	87.34%	3,188.46	71.58%
1 至 2 年	3,501.55	15.31%	4,118.23	20.46%	677.30	7.80%	1,150.08	25.82%
2 至 3 年	187.61	0.82%	40.61	0.20%	311.20	3.58%	115.70	2.60%
3 年以上	422.40	1.85%	422.40	2.10%	111.20	1.28%	-	-
合 计	22,864.12	100.00%	20,130.84	100.00%	8,684.80	100.00%	4,454.24	100.00%

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司预付款项分别为 4,454.24 万元、8,684.80 万元、20,130.84 万元和 22,864.12 万元，占流动资产比例分别为 3.94%、7.00%、9.10% 和 10.10%。

2014 年末，公司预付款项账面价值较 2013 年增加 94.98%，主要原因为公司向某些栏目组或剧组预付款项金额较大，包括当期末公司向《造梦者一步之遥》栏目组预付款项为 2,000 万元，《铁扇公主与牛魔王》剧组预付款项为 1,624 万元等所致。

2015 年末，公司预付款项账面价值增加 131.79%，主要系公司非同一控制合并了郁金香和达可斯，于当期纳入合并范围，预付账款科目余额相应增加所致。

## (5) 存货

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末, 公司存货账面价值分别为 45,380.23 万元、43,839.93 万元、61,155.53 万元和 55,213.71 万元, 占流动资产比例分别为 40.14%、35.33%、27.65%和 24.40%。从存货构成看, 公司存货主要由在产品 and 库存商品构成。

单位: 万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
原材料	1512.28	1,225.12	205.96	276.92
在产品	17665.96	18,930.85	17,310.85	23,763.86
库存商品	35,990.67	40,982.60	26,323.12	21,338.56
低值易耗品	-	-	-	0.89
互联网互动营销服务项目成本	44.80	16.96	-	-
合 计	55,213.71	61,155.53	43,839.93	45,380.23

2015 年末, 公司存货账面价值较 2014 年末增加 39.50%, 主要系当期库存商品增加 14,659.48 万元所致, 主要系当期新剧《潜伏在黎明之前》、《八九不离十》、《王小笛炼夫记》、《少林问道》等取得发行许可证转入库存商品所致。

## 2、非流动资产

报告期内, 公司非流动资产的构成情况如下:

单位: 万元

项 目	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
可供出售金融资产	18,686.37	12.65%	21,913.84	14.51%	6,009.94	37.01%	1,010.00	24.67%
长期股权投资	4,103.07	2.78%	4,112.94	2.72%	4,555.53	28.05%	-	-
固定资产	12,637.95	8.56%	13,526.77	8.96%	2,635.95	16.23%	513.47	12.54%
在建工程	123.38	0.08%	-	-	9.84	0.06%	1,428.65	34.89%
无形资产	54.76	0.04%	59.67	0.04%	-	-	-	-
开发支出	47.20	0.03%	47.74	0.03%	-	-	-	-
商誉	99,459.47	67.33%	99,459.47	65.85%	-	-	-	-
长期待摊费用	2,956.12	2.00%	2,526.26	1.67%	1,920.83	11.83%	471.26	11.51%
递延所得税资产	7,325.57	4.96%	7,126.03	4.72%	1,107.51	6.82%	671.40	16.40%
其他非流动资产	2,324.70	1.57%	2,276.70	1.51%	-	-	-	-
合 计	147,718.59	100.00%	151,049.42	100.00%	16,239.60	100.00%	4,094.77	100.00%

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末, 公司非流动资产余额分别为 4,094.77 万元、

16,239.60 万元、151,049.42 万元和 147,718.59 万元。报告期内，公司非流动资产主要由可供出售金融资产、长期股权投资、固定资产、在建工程、商誉、长期待摊费用、递延所得税资产构成。报告期各期末，以上七项合计占非流动资产总额的比例分别为 100.00%、100.00%、98.42% 和 98.36%。

### （1）可供出售金融资产

报告期各期末，公司可供出售金融资产情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
可供出售权益工具：	<b>18,686.37</b>	<b>21,913.84</b>	<b>6,009.94</b>	<b>1,010.00</b>
按公允价值计量的	18,686.37	11,722.75	5,999.94	1,000.00
按成本计量的	-	10,191.10	10.00	10.00
合 计	<b>18,686.37</b>	<b>21,913.84</b>	<b>6,009.94</b>	<b>1,010.00</b>

2014 年末，公司可供出售金融资产同比上升 495.04%，主要系当期对新三板挂牌公司哇棒传媒的投资增加所致。

2015 年末，公司可供出售金融资产同比上升 243.63%，主要系当期继续增加对哇棒传媒的投资；以及增加了对浙江东阳中广影视文化股份有限公司，以及增加了上海赛领丰禾股权投资基金合伙企业（有限合伙）的投资所致。

### （2）长期股权投资

2014-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司长期股权投资分别为 4,555.53 万元、4,112.94 万元和 4,103.07 万元，占公司非流动资产比例分别为 28.05%、2.72% 和 2.78%。公司长期股权投资包括公司能够实施共同控制、重大影响的公司的投资，报告期内金额基本保持稳定，2016 年 3 月末主要构成为：对上海英翼文化传播有限公司、上海梁辰投资咨询有限公司、上海赛领朴实资产管理有限公司的投资等。

### （3）固定资产

报告期各期末，公司固定资产账面价值构成情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
-----	------------	------------	------------	------------

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
房屋及建筑物	-	-	-	-
机器设备	11,999.27	12,883.49	2,113.27	160.82
电子设备	324.33	336.32	183.18	98.90
运输设备	314.35	306.95	339.51	253.74
其他	-	-	-	-
合 计	12,637.95	13,526.77	2,635.95	513.47

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司固定资产账面价值分别为 513.47 万元、2,635.95 万元、13,526.77 万元及 12,637.95 万元，占公司非流动资产比例分别为 12.54%、16.25%、8.96% 和 8.56%。公司固定资产主要由机器设备等构成。

2014 年，公司固定资产账面价值上升 413.36%，主要系公司当期由在建工程转入的机器设备金额较大所致。

2015 年，公司固定资产账面价值上升 413.16%，主要系当期公司收购了郁金香和达可斯，企业合并增加的机器设备较多，于当期纳入合并范围所致。

#### （4）在建工程

报告期各期末，公司在建工程情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
兰馨电影院装修	-	-	9.84	1,384.17
影音视听器材安装	-	-	-	25.44
弱电系统集成工程	-	-	-	19.05
东方商厦 LED 屏改建	123.38	-	-	-
合 计	123.38	-	9.84	1,428.65

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司在建工程账面价值分别为 1,428.65 万元、9.84 万元、0 万元和 123.38 万元，占公司非流动资产比例分别为 34.89%、0.06%、0.00% 和 0.08%。

2014 年末，公司在建工程下降 99.31%，主要系兰馨影院装修工程完工结转，结转至固定资产所致。

#### （5）商誉

报告期各期末，公司商誉构成情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
郁金香广告传播（上海）有限公司	75,148.07	75,148.07	-	-
沈阳达可斯广告有限公司	23,233.54	23,233.54	-	-
创祀网络科技（上海）股份有限公司	1,077.86	1,077.86	-	-
合 计	99,459.47	99,459.47	-	-

2015 年末及 2016 年 3 月末，公司商誉账面价值为 99,459.47 万元，占公司非流动资产比例为 65.85%和 67.33%。主要原因系 2015 年，公司非同一控制合并郁金香、达可斯、创祀网络，合并成本超过购买日被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额所致。

2015 年 2 月公司以支付现金和发行股份相结合的方式完成了对郁金香 100% 股权、达可斯 100% 股权的收购，收购对价合计 15 亿元，该交易对价主要参考了坤元资产评估有限公司出具的《资产评估报告》，并采用收益法评估结果作为最终评估定价依据。郁金香、达可斯主要从事户外 LED 大屏幕广告业务，近年来经营业务稳定，收入保持稳定增长，2015 年营业收入分别较上年增长 7.56%、10.04%。根据公司与郁金香、达可斯原股东签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》以及《盈利补偿协议》，本次交易利润补偿的承诺期间为 2014 年、2015 年、2016 年和 2017 年。经审计确认，郁金香和达可斯在 2014 年度、2015 年度均完成了当初的业绩承诺指标，同时结合郁金香、达可斯的经营情况和财务状况，公司认为截至 2015 年末上述商誉未发生减值迹象，不计提减值准备合理。

单位：万元

项 目	2014 年承诺净利润	2014 实际净利润	是否完成业绩指标
郁金香	6,916.25	6,987.47	是
达可斯	2,310	2,996.53	是

注：净利润指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润

单位：万元

项 目	2015 年承诺净利润	2015 年实际净利润	是否完成业绩指标
郁金香	8,604.3	8,713.43	是
达可斯	2,750	2,780.83	是

注：净利润指合并报表中扣除非经常性损益后归属于母公司股东的净利润

2015 年 5 月，发行人以增资和收购股份的方式完成了对创祀网络 51% 的股权的收购，共计支付 1,475 万元。创祀网络主要提供跨屏互动营销服务，2015 年创祀网络持续拓展各大卫视电视互动项目，在综艺栏目、电视剧和大型节目领域执行了多个成功案例。2015 年 12 月，创祀网络与上海东方娱乐传媒集团有限公司、上海东方娱乐传媒集团有限公司广告经营中心签订了《互动业务合作合同书》，合同总金额不低于人民币 16,100 万元。预计 2016 年创祀网络在经营规模以及利润规模上将呈现大幅增长。因此，公司认为截至 2015 年末，公司在收购创祀网络时所形成的商誉未发生减值迹象，不计提减值准备合理。

未来，若郁金香、达可斯的承诺效益实现，创祀网络盈利稳定，将会增厚上市公司利润，但如果郁金香、达可斯未达到承诺效益，创祀网络不能如期创造效益，那么收购郁金香、达可斯、创祀网络所形成的商誉将会有减值风险，从而对公司经营业绩产生不利影响，进而影响公司的偿债能力。

#### （6）长期待摊费用

报告期各期末，公司长期待摊费用构成情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
软件维护费	0.04	0.17	0.70	0.14
四屏联动	3.64	4.03	-	-
装修费	2,773.30	2,293.91	1,851.05	367.11
信息披露服务费	32.50	37.00	65.33	104.00
宽带使用费	1.77	3.54	3.75	-
远程视频	2.02	2.69	-	-
增容市容费	102.35	141.72	-	-
其他	40.50	43.20	-	-
合 计	2,956.12	2,526.26	1,920.83	471.26

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司长期待摊费用账面价值分别为 471.26 万元、1,920.83 万元、2,526.26 万元和 2,956.12 万元，占公司非流动资产比例分别为 11.51%、11.83%、1.67% 和 2.00%。从长期待摊费用构成看，公司长期待摊费用主要由装修费组成。

2014 年，公司长期待摊费用增长 307.59%，主要系 4K3D 制作中心及办公室、

北京分公司、兰馨影院装修，当期待摊的装修费用增加 1,483.94 万元所致。

2015 年，公司长期待摊费用增长 31.52%，主要系（1）当期装修费增加 442.86 万元，系办公室装修，待摊装修费增加；（2）公司非同一控制合并郁金香、达可斯，当期增加增容市容费 141.72 万元所致。

#### （7）递延所得税资产

报告期各期末，公司递延所得税资产情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
资产减值准备	3,345.89	3,121.35	1,107.51	671.40
负债的账面价值与计税基础不同产生的暂时性差异	3,979.69	4,004.68	-	-
合 计	<b>7,325.57</b>	<b>7,126.03</b>	<b>1,107.51</b>	<b>671.40</b>

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司递延所得税资产账面价值分别为 671.40 万元、1,107.51 万元、7,126.03 万元、7,325.57 万元，占公司非流动资产比例分别为 16.40%、6.82%、4.72%和 4.96%。

2014 年末，递延所得税资产增长 64.96%，主要系资产减值准备所致。

2015 年末，递延所得税资产增长 543.43%，主要系负债账面价值与计税基础不同产生的暂时性差异所致。

#### （二）负债分析

单位：万元

项目	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
流动负债合计	101,097.30	97.11%	101,613.19	96.34%	30,894.12	87.44%	22,713.97	97.72%
非流动负债合计	3,003.85	2.89%	3,864.91	3.66%	4,438.32	12.56%	530.00	2.28%
负债合计	<b>104,101.16</b>	<b>100.00%</b>	<b>105,478.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>35,332.44</b>	<b>100.00%</b>	<b>23,243.97</b>	<b>100.00%</b>

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司负债总额分别为 23,243.97 万元、35,332.44 万元、105,478.10 万元和 104,101.16 万元。公司最近三年一期总负债规模持续扩大，一方面系公司业务增长，另一方面系公司收购了郁金香和达可斯，于 2015 年纳入合并范围所致。报告期内，公司负债以流动负债为主。报告期各期末，公司流动负债占负债总额的比例分别为 97.72%、87.44%、92.34%和 97.11%。



## 1、流动负债

报告期内，公司流动负债构成情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
短期借款	45,993.13	45.49%	47,166.14	46.42%	9,888.09	32.01%	-	-
应付账款	22,734.56	22.49%	22,660.38	22.30%	14,927.94	48.32%	7,354.79	32.38%
预收款项	11,343.35	11.22%	7,990.81	7.86%	2,474.69	8.01%	11,975.77	52.72%
应付职工薪酬	631.89	0.63%	729.10	0.72%	7.55	0.02%	4.40	0.02%
应交税费	5,043.65	4.99%	7,869.16	7.74%	3,532.52	11.43%	2,450.31	10.79%
应付利息	93.97	0.09%	66.10	0.07%	21.08	0.07%	-	-
其他应付款	13,356.93	13.21%	13,231.51	13.02%	42.25	0.14%	928.70	4.09%
一年内到期的非流动负债	1,900.00	1.88%	1,900.00	1.87%	-	-	-	-
合 计	101,097.30	100.00%	101,613.19	100.00%	30,894.12	100.00%	22,713.97	100.00%

报告期内，公司流动负债主要由短期借款、应付账款、预收款项、应交税费、其他应付款构成。2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，以上五项合计占流动负债的比例分别为 99.98%、99.91%、97.35%和 97.40%。

## (1) 短期借款

报告期各期末，公司短期借款情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
质押借款	10,333.14	7,000.00	-	-
保证借款	8,000.00	13,000.00	-	-
信用借款	27,659.99	27,166.14	9,888.09	-
合 计	45,993.13	47,166.14	9,888.09	-

2014-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司短期借款余额分别为 9,888.09 万元、47,166.14 万元、45,993.13 万元，占公司流动负债比例分别为 48.32%、22.30%和 45.49%。2015 年末，公司短期借款较 2014 年末增长 377.00%，主要系：（1）公司非同一控制合并郁金香，报告期末其短期借款纳入合并范围；（2）为了促进公司影视业务发展，公司短期借款增长较快所致。

2015 年末保证借款 13,000 万元的借款和对应的担保情况如下：

序号	借款合同情况				保证方
	贷款人	借款人	借款金额 (万元)	借款期限	
1.	上海浦东发展股份有限公司 闸北支行	郁金香广告传播（上海）有限公司	1,500.00	2015.11.25-2016.5.24	上海银久广告有限公司
2.	中国光大银行 上海闸北支行	上海郁金香广告传媒有限公司	1,500.00	2015.4.28-2016.4.27	郁金香广告传播（上海）有限公司
3.	交通银行股份有限公司 上海虹口支行	上海新文化传媒集团股份有限公司	3,000.00	2015.4.2-2016.3.9	上海渠丰国际贸易有限公司
4	交通银行股份有限公司 上海虹口支行	上海新文化传媒集团股份有限公司	2,000.00	2015.5.5-2016.3.9	上海渠丰国际贸易有限公司
5	交通银行股份有限公司 上海虹口支行	上海新文化传媒集团股份有限公司	5,000.00	2015.7.2-2016.3.9	上海渠丰国际贸易有限公司
合计			13,000.00	-	-

2015 年末质押借款 7,000 万元借款和对应的担保情况如下：

序号	借款合同情况				抵质押物
	贷款人	借款人	借款金额 (万元)	借款期限	
1.	中国工商银行股份有限公司 上海市卢湾支行	郁金香广告传播(上海)有限公司	1,500.00	2015.3.4-2016.3.3	上海郁金香广告传媒有限公司的 100% 股权，上海郁金香广告有限公司现有及未来所有应收账款，上海郁金香广告传媒有限公司现有及未来所有应收账款、郁金香广告传播(上海)有限公司拥有的 LED 显示屏及配套设备
2.			1,000.00	2015.4.24.-2016.4.22	
3.			1,000.00	2015.6.19-2016.6.17	
4.			2,000.00	2015.8.20-2016.8.19	
5.			1,500.00	2015.9.30-2016.9.28	
合计			7,000.00	-	-

## （2）应付账款

公司应付账款主要为应付制片款及 LED 屏幕广告代理成本、LED 屏幕设备采购安装款等。2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司应付账款余额分别为 7,354.79 万元、14,927.94 万元、22,660.38 万元和 22,734.56 万元。

2014 年末，公司应付账款余额较 2013 年末增长 102.97%，主要系随着公司

业务发展，当期应付制片款增长较快所致。

2015 年末，公司应付账款余额较 2014 年末增加 51.80%，主要系公司收购郁金香、达可斯，当期纳入合并范围，导致合并范围内新增 LED 屏幕广告代理成本、LED 屏幕设备设备采购安装款及 LED 屏幕占地费等科目所致。

### （3）预收款项

报告期各期末，公司预收款项情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
预收影视剧销售款	6,230.75	2,730.76	136.66	18.40
预收制片款	1,762.91	2,100.58	2,338.03	11,957.37
预收广告发布款	3,070.41	2,888.70	-	-
预收网游合作开发费	187.08	147.10	-	-
预收电影款及会员卡储值款	92.20	123.65	-	-
合 计	11,343.35	7,990.81	2,474.69	11,975.77

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司预收款项账面价值分别为 11,957.77 万元、2,474.69 万元、7,990.81 万元和 11,343.35 万元，占公司非流动资产比例分别为 52.72%、8.01%、7.86%和 11.22%。从结构分析，公司预收款项主要由预收影视剧销售款、预收制片款及预收广告发布构成。

2014 年末，公司预收款项下降 79.34%，主要原因为预收制片款下降 9,619.34 万元，主要系电视剧《领袖》、《大江东去》、《进城 1949》等取得发行许可证，结转投资方的投资款所致。

2015 年末，公司预收款项上升 222.90%，主要系预收影视剧销售款增加 2,594.10 万元，主要是《轩辕剑汉之云》的预收款；以及非同一控制合并郁金香、达可斯，导致新增预收广告发布款 2,888.70 万元所致。

2016 年 3 月末，公司预收款项上升 41.95%，主要系预收影视剧节目款增加 3,499.99 万元，其中主要是《我的老爸是卧底》投资款 520.96 万元，《杀出黎明》节目款 2,502.00 万元，《轩辕剑》210.00 万。

### （4）应交税费

报告期各期末，公司应交税费情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
增值税	689.67	1,399.56	1,036.46	462.70
营业税	1.90	1.41	3.44	-153.40
企业所得税	3987.71	5,735.74	2,337.80	2,055.43
个人所得税	45.37	66.05	25.86	43.41
城市维护建设税	63.63	63.43	69.42	23.53
教育费附加	45.46	68.85	49.62	15.53
河道管理费	8.51	14.45	9.92	3.10
文化事业建设费	51.85	463.77	-	-
其他	149.55	55.89	-	-
合 计	<b>5,043.65</b>	<b>7,869.16</b>	<b>3,532.52</b>	<b>2,450.31</b>

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司应交税费账面价值分别为 2,450.31 万元、3,532.52 万元、7,869.16 万元和 5,043.65 万元，占公司非流动资产比例分别为 10.79%、11.43%、7.74 %和 4.99%。

2014 年末，公司应交税费上升 44.17%，主要原因为：当期营业收入增加，应税项目增加，当期应交增值税增加 573.76 万元所致。

2015 年末，公司应交税费上升 122.76%，主要原因为公司非同一控制合并郁金香及达可斯，当期应交企业所得税增加 3,397.94 万元所致。

2016 年 3 月末，公司应交税费下降 35.91%，主要原因为缴纳各项税费所致。

#### （5）其他应付款

2013-2015 年末及 2016 年 3 月末，公司其他应付款账面价值分别为 928.70 万元、42.25 万元、13,231.51 万元和 13,356.93 万元，占公司非流动资产比例分别为 4.09%、0.14%、13.02%和 13.21%。

2014 年末，公司其他应付款下降 95.45%，主要原因系对兰馨影院的改造工程款 928.40 万元于 2014 年支付所致。

2015 年末，公司其他应付款上升 312.17 倍，原因系公司应付的购买郁金香的现金对价尚未支付完毕，应付股权收购款 12,714.48 万元所致。

## 2、非流动负债

报告期内，公司非流动负债构成情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31		2015-12-31		2014-12-31		2013-12-31	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
长期借款	-	-	-	-	2,100.00	47.32%	-	-
递延收益	1,370.18	45.61%	1,436.20	37.16%	1,088.33	24.52%	530.00	100.00%
递延所得税负债	1,633.68	54.39%	2,428.70	62.84%	1,249.99	28.16%	-	-
合 计	<b>3,003.85</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,864.91</b>	<b>100.00%</b>	<b>4,438.32</b>	<b>100.00%</b>	<b>530.00</b>	<b>100.00%</b>

## (1) 长期借款

报告期各期末，公司长期借款情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
信用借款	-	-	2,100.00	-
合 计	-	-	<b>2,100.00</b>	-

2014年末，长期借款金额为2,100.00万元，占当期非流动负债比例为47.32%，主要系向民生银行借入的长期贷款2,100.00万元；2015年末，该项借款200.00万元已归还结清，剩余部分转入一年内到期长期借款。

## (2) 递延收益

报告期各期末，公司递延收益情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
政府补助	1,370.18	1,436.20	1,088.33	530.00
合 计	<b>1,370.18</b>	<b>1,436.20</b>	<b>1,088.33</b>	<b>530.00</b>

报告期各期末，公司递延收益主要为政府补助。2013-2015年末及2016年1-3月，公司递延收益账面价值分别为530.00万元、1,088.33万元、1,436.20万元和1,370.18万元，占公司非流动负债比例分别为100.00%、24.52%、37.16%和45.61%。报告期内，递延收益金额持续增加，系公司当期收到各项用于补偿公司以后期间的政府补助增加所致。

## (3) 递延所得税负债

报告期各期末，公司递延所得税负债情况如下：

单位：万元

项 目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
可供出售金融资产公允价值变动	1,633.68	2,428.70	1,249.99	-
合 计	<b>1,633.68</b>	<b>2,428.70</b>	<b>1,249.99</b>	-

2014-2015 年末及 2016 年 1-3 月，递延所得税负债分别为 1,249.99 万元、2,428.70 万元和 1,633.68 万元，占当期非流动负债的比例分比为 28.16%、62.84% 和 54.39%。报告期内递延所得税负债主要由可供出售金融资产的公允价值变动产生的应纳税暂时性差异导致。

### （三）现金流量分析

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	1,485.43	-5,216.01	-11,760.54	-7,027.50
投资活动产生的现金流量净额	-566.26	-59,996.58	-6,856.41	-1,564.24
筹资活动产生的现金流量净额	-1,819.72	68,947.94	7,140.20	-4,080.00
汇率变动对现金的影响	101.51	905.44	-37.39	-17.65
现金及现金等价物净增加额	<b>-799.04</b>	<b>4,640.80</b>	<b>-11,514.14</b>	<b>-12,689.39</b>

#### 1、经营活动现金流量分析

报告期内，公司经营活动现金净流量情况及其与净利润差异的情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
经营活动现金净流量	<b>1,485.43</b>	<b>-5,216.01</b>	<b>-11,760.54</b>	<b>-7,027.50</b>
净利润	<b>5,451.17</b>	<b>24,826.88</b>	<b>12,137.95</b>	<b>11,457.44</b>
差异	<b>-3,965.74</b>	<b>-30,042.89</b>	<b>-23,898.49</b>	<b>-18,484.94</b>

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额分别为 -7,027.50 万元、-11,760.54 万元、-5,216.01 万元和 1,485.43 万元。

2013 年-2015 年，公司年度经营活动现金净流量均为负，经营活动现金净流量与净利润之间差距较大，主要原因是公司电影电视排片档期季节性和结算特点等因素的共同影响。2016 年 1-3 月，经营活动现金净流量较上年同期增加 114.85%，主要系报告期内销售款项较上年同期增加所致

（1）由于影视剧行业特点，从启动投资到完成拍摄，采购支付一般以现金

方式进行。由于需要协调播出时间，并根据播出情况逐步回笼资金往往需要 1 年以上的周期，因此收入一般为应收款方式，现金流入普遍存在跨期现象，导致现金流的当期流入和流出不匹配，从而导致公司经营活动净现金流量出现负数。

（2）公司影视作品的发行时间与期末应收账款余额的大小有较强的相关性，如果期末影视作品的发行量较大，收入确认较为集中，一般会形成较大金额的期末应收账款余额。如应收电影款主要是电影放映后，公司依照票房分成比例应收电影院线的票房分成款，此类应收款一般在电影放映后 3 个月内大部分收到。受电影贺岁档影响，贺岁档是一年之中国产电影票房实现最为集中的时段，为实现更高的票房收入公司往往有意安排大制作电影在此阶段上映，造成利润和现金流的不匹配。

2013 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-7,027.50 万元，同期净利润为 11,457.44 万元，差异为-18,484.94 万元，主要原因是公司加大了影视剧的投入，多部影视剧尚在后期制作阶段，在产品大幅增加所致。

2014 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-11,760.54 万元，同期净利润为 12,137.95 万元，差异为-11,760.54 万元，主要原因是：（1）随着公司营业收入的增长，公司应收账款持续扩大；（2）公司预付账款扩大，公司向某些栏目组或剧组预付款项金额较大所致。

2015 年，公司经营活动产生的现金流量净额为-5,216.01 万元，同期净利润为 24,826.88 万元，差异为-30,042.89 万元，主要系：公司报告期末影视作品发行量较大，收入确认较为集中，形成了较大金额的期末应收账款余额所致。

2016 年 1-3 月，公司经营活动产生的现金流量净额为 1,485.43 万元，同期净利润为 5,451.17 万元，差异为-3,965.74 万元，主要系期末应收账款和预付账款较大。

## 2、投资活动现金流量分析

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司投资活动产生的现金流量净额分别为 -1,564.24 万元、-6,856.41 万元、-59,996.58 万元和-566.26 万元。报告期内，公司为拓展业务规模和领域，进行了多次对外股权投资，导致投资活动现金流呈净流出。2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司先后投资了上海英翼文化传播有限公司、

上海赛领丰禾股权投资基金合伙企业（有限合伙）、浙江东阳中广影视文化股份有限公司等公司，以及非同一控制合并了郁金香、达可斯，导致了投资活动现金流出。

### 3、筹资活动现金流量分析

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 -4,080.00 万元、7,140.20 万元、68,947.94 万元和 -1,819.72 万元。

2013 年，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -4,080.00 万元，主要系公司当期现金分红 4,800.00 万元所致。2014 年，为满足经营和投资活动的资金需求，公司增加了长短期借款，导致 2014 年筹资环节现金净流入 7,140.20 万元。2015 年，公司筹资活动产生的现金流量净额分别为 68,947.94 万元，主要系：（1）公司非同一控制合并郁金香、达可斯并募集重组配套资金，募集配套资金净额为人民币 48,329.76 万元；（2）公司新增借款，流入资金 47,194.29 万元。2016 年 1-3 月，公司筹资活动产生的现金流量净额为 -1,819.72 万元，主要系报告期内偿还银行贷款增加所致。

## （四）偿债能力分析

### 1、主要偿债指标

报告期内，公司主要偿债指标如下：

项目	2016-03-31	2015-12-31	2014-12-31	2013-12-31
流动比率（倍）	2.24	2.18	4.02	4.98
速动比率（倍）	1.69	1.58	2.60	2.91
资产负债率（合并）	27.83%	28.33%	25.18%	19.84%
项目	2016 年度	2015 年度	2014 年度	2013 年度
利息保障倍数（倍）	12.76	16.20	124.92	-
每股经营活动现金流量（元）	0.03	-0.10	-0.61	-0.73
每股净现金流量（元）	-0.01	0.09	-0.60	-1.32
贷款偿还率	100%	100%	100%	100%
利息偿还率	100%	100%	100%	100%

2013-2015 年末及 2016 年 1-3 月，公司流动比率较高，速动比率始终保持 1 以上，显示公司短期偿债能力较强。这得益于公司良好的生产经营计划和良好的现金流状况，同期公司流动负债的规模并未明显增长。



2013-2015 年末及 2016 年 1-3 月，公司合并口径资产负债率分别为 19.84%、25.18%、28.33% 及 27.83%；母公司口径资产负债率为 19.07%、24.60%、20.00% 及 21.13%。报告期内，公司的资产负债率保持较为合理水平。

2013-2015 年末及 2016 年 1-3 月，公司息税折旧摊销前利润分别为 15,557.64 万元、16,769.01 万元、38,872.37 万元及 9,091.94 万元，具有较强的偿债能力。报告期内公司利息保障倍数数值较高，偿债能力较强。

## 2、银行授信额度分析

本公司与国内各主要商业银行保持了长期稳定的合作关系，获得了各银行信贷的有力支持。截至 2016 年 3 月 31 日，发行人获得的银行授信总额为 8.30 亿元，其中已用授信额度 4.79 亿元，尚可使用授信额度 3.51 亿元。

## （五）盈利能力分析

报告期内，公司盈利情况如下所示：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度
	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额	同比增幅	金额
营业收入	30,559.76	80.68%	102,608.74	65.31%	62,068.63	28.85%	48,171.24
营业成本	19,196.22	104.22%	55,089.10	38.43%	39,794.33	38.35%	28,763.42
销售费用	1,594.32	73.32%	6,127.68	93.86%	3,160.86	13.07%	2,795.37
管理费用	1,403.15	55.69%	5,125.03	140.86%	2,127.77	20.05%	1,772.37
财务费用	539.57	332.72%	1,012.26	-493.89%	-256.99	-62.38%	-683.20
投资收益	159.55	-937.15%	863.20	-6355.07%	-13.80	-	-
营业利润	6,517.67	33.00%	31,544.08	107.18%	15,225.34	7.87%	14,114.19
利润总额	7,344.26	48.61%	33,039.38	104.15%	16,184.27	5.56%	15,331.62
营业外收入	0.97	-97.66%	1,523.19	58.20%	962.80	-21.24%	1,222.43
净利润	5,451.17	23.20%	24,826.88	104.54%	12,137.95	5.94%	11,457.44

### 1、营业收入及营业成本分析

报告期内，公司营业收入整体情况如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例

主营业务收入	30,439.22	99.61%	101,716.33	99.13%	61,447.66	99.00%	48,061.25	99.77%
其他业务收入	120.54	0.39%	892.42	0.87%	620.97	1.00%	110.00	0.23%
<b>合计</b>	<b>30,559.76</b>	<b>100.00%</b>	<b>102,608.74</b>	<b>100.00%</b>	<b>62,068.63</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,171.24</b>	<b>100.00%</b>

公司主要从事电视剧、电影等内容产品的投资、制作、发行及衍生业务以及户外 LED 大屏幕媒体运营，媒体资源开发和广告发布业务。2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司主营业务收入占营业收入的比例分别为 99.77%、99.00%、99.13% 及 99.61%，是公司营业收入的主要来源。报告期内，公司营业收入的变动主要是由主营业务收入的变动引起的。

报告期内，公司营业成本结构如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务成本	19,125.76	99.63%	54,679.11	99.26%	39,475.33	99.20%	28,763.42	100.00%
其他业务成本	70.46	0.37%	409.99	0.74%	319.00	0.80%	-	-
<b>合计</b>	<b>19,196.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>55,089.10</b>	<b>100.00%</b>	<b>39,794.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>28,763.42</b>	<b>100.00%</b>

与营业收入的构成相匹配，公司营业成本主要由主营业务成本构成。2013-2015 年，公司主营业务成本分别为 28,763.42 万元、39,475.33 万元、54,679.11 万元及 19,125.76 万元，占同期营业成本的比例分别为 100.00%、99.20%、99.26% 及 99.63%。

## 2、主营业务收入及构成

报告期内，公司主营业务收入构成如下：

单位：万元

项目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电视剧	9,556.64	31.40%	38,689.31	38.04%	49,643.40	80.79%	48,003.15	99.88%
电影	7,730.98	25.40%	6,435.44	6.33%	11,803.50	19.21%	-	-
户外 LED 大屏幕广告	12,882.79	42.32%	55,774.02	54.83%	-	-	-	-
其他类型广告	111.71	0.37%	187.11	0.18%	-	-	-	-
其他（综艺栏目等）	157.1	0.52%	630.45	0.62%	0.75	0.001%	58.09%	0.12%
<b>合计</b>	<b>30,439.22</b>	<b>100.00%</b>	<b>101,716.33</b>	<b>100.00%</b>	<b>61,447.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>48,061.25</b>	<b>100.00%</b>

报告期内，公司主营业务收入主要由电视剧、电影、户外 LED 大屏幕广告收入构成。

#### （1）电视剧收入变动分析

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，电视剧实现收入分别为 48,003.15 万元、49,643.40 万元、38,689.31 万元和 9,556.64 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 99.88%、80.79%、38.04%和 31.40%。

2013 年，公司电视剧实现收入 48,003.15 万元，主要由《一代枭雄》、《爱在春天》、《同在屋檐下》、《独生子女的婆婆妈妈》、《传奇英雄》、《反击》、《烽火铁骑》、《第三种幸福》贡献的收入组成。

2014 年，公司电视剧产品收入稳中有升，实现收入 49,643.40 万元，主要由《一代枭雄》、《第三种幸福》、《大江东去》、《结婚的秘密》、《领袖》、《反击》贡献的收入组成。

2015 年，公司电视剧产品收入为 38,689.31 万元，较上年同期下降 22.07%，主要原因为 2015 年“一剧两星”政策推出，即一部电视剧最多只能同时在两家上星频道播出，导致电视剧购买方数量下降，电视剧收入下降，在此情况下，公司也相应调整了传统电视剧业务经营策略，收缩产量，打造精品剧，公司参与投资、制作的电视剧《大江东去》、《生死兄弟情》、《两个女人的战争》、《胜利之路》、《深宅雪》等剧贡献的收入组成。

#### （2）电影收入变动分析

2014-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司电影收入分别为 11,803.50 万元、6,435.44 万元及 7,730.98 万元，占同期主营业务收入的比例分别为 19.21%、6.33%及 25.40%。

2014 年，公司开拓电影业务，新增电影收入 11,803.50 万元，全年上映包括《一生一世》等八部电影，共计获得近三亿票房。

2015 年，公司实现电影收入 6,435.44 万元，较同期下降 45.48%，主要系 2014 年电影的版权转让实现收入 9,248.98 万元，而 2015 年电影版权转让收入仅为 3,420.70 万元所致。公司当年参与投资、发行的八部电影上映，包括《有种你爱

我》、《解救吾先生》等影片共计取得近三亿元票房。

2016年1-3月，公司电影收入为7,730.98万元，较上年同期增长11.16倍，主要原因为公司参与投资、出品的电影《美人鱼》以33.88亿问鼎一季度中国电影票房冠军，给公司电影业务收入带来了高速增长。

### （3）户外LED大屏幕广告收入变动分析

2015年及2016年1-3月，公司户外LED大屏幕广告收入为55,774.02万元和12,882.79万元，占同期主营业务收入的比例为54.83%和42.32%。公司户外LED大屏幕广告收入系非同一控制下合并郁金香、达可斯，当期纳入合并范围导致的新增收入。

### 3、期间费用分析

报告期内，公司期间费用金额及占比情况如下：

单位：万元

项目	2016年1-3月		2015年度		2014年度		2013年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
销售费用	1,594.32	45.08%	6,127.68	49.96%	3,160.86	62.82%	2,795.37	71.96%
管理费用	1,403.15	39.67%	5,125.03	41.79%	2,127.77	42.29%	1,772.37	45.63%
财务费用	539.57	15.25%	1,012.26	8.25%	-256.99	-5.11%	-683.20	-17.59%
合计	<b>3,537.04</b>	<b>100.00%</b>	<b>12,264.97</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,031.64</b>	<b>100.00%</b>	<b>3,884.54</b>	<b>100.00%</b>

2013-2015年度及2016年1-3月，公司的期间费用合计分别为3,884.54万元、5,031.64万元、12,264.97万元和3,537.04万元。2013-2015年期间，公司期间费用的绝对额呈上升趋势。

公司销售费用主要包括工资奖金及宣传制作费。公司报告期内的销售费用分别为2,795.37万元、3,160.86万元、6,127.68万元及1,594.32万元。2013-2014年，公司销售费用随着公司收入增长平稳上升。2015年，公司销售费用较上年同期增长93.86%，主要系公司非同一控制下合并郁金香、达可斯，当期纳入合并范围导致的销售费用增加所致。

公司管理费用主要由工资奖金、办公费、租赁费等构成。公司各报告期管理费用分别为1,772.37万元、2,127.77万元、5,125.03万元和1,403.15万元。2013-2014年，公司管理费用随着公司收入增长平稳上升。2015年，公司管理费用较同期增长140.86%，主要系公司非同一控制下合并郁金香、达可斯，当期纳入合并范

围导致的管理费用增加所致。

公司报告期内财务费用主要为报告期内借款导致的利息支出和利息收入的差额。公司各报告期财务费用分别为-683.20 万元、-256.99 万元、1,012.26 万元和 539.57 万元。2013-2014 年，公司财务费用为负，主要原因为当期借款金额较小，利息收入大于利息支出所致；2015 年，公司财务费用为 1,012.26 万元，主要系：（1）公司非同一控制合并郁金香，当期纳入合并范围导致的财务费用影响；（2）为了促进公司影视业务发展，公司短期借款增长较快，利息支出相应增加所致。

#### 4、毛利和毛利率分析

##### （1）毛利构成分析

报告期内，公司综合毛利情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
主营业务毛利	11,313.46	99.56%	47,037.22	98.98%	21,972.33	98.64%	19,297.83	99.43%
其他业务毛利	50.08	0.44%	482.43	1.02%	301.97	1.36%	110.00	0.57%
<b>综合毛利</b>	<b>11,363.54</b>	<b>100.00%</b>	<b>47,519.65</b>	<b>100.00%</b>	<b>22,274.30</b>	<b>100.00%</b>	<b>19,407.83</b>	<b>100.00%</b>

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司综合毛利分别为 19,407.83 万元、22,274.30 万元、47,519.65 万元和 11,363.54 万元，其中主营业务毛利占同期综合毛利的比例分别为 99.43%、98.64%、98.89% 和 99.56%，是综合毛利的主要来源。

报告期内，公司主营业务毛利构成如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
电视剧	2,507.31	22.16%	15,625.23	33.22%	18,162.54	82.66%	19,272.30	99.87%
电影	4,296.08	37.97%	1,865.34	3.97%	3,809.73	17.34%	-	-
户外 LED 大屏幕广告	4,444.26	39.28%	28,950.20	61.55%	-	-	-	-
其他类型广告	-26.95	-0.24%	14.09	0.03%	-	-	-	-
其他（综艺栏	92.76	0.82%	582.35	1.24%	0.05	0.0002%	25.53	0.13%

项 目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	金额	比例	金额	比例	金额	比例	金额	比例
目等)								
合 计	11,313.46	100.00%	47,037.22	100.00%	21,972.33	100.00%	19,297.83	100.00%

报告期内，公司电视剧毛利占主营业务毛利比例分别为 99.87%、82.66% 和 33.22% 和 22.16%，2015 年，公司非同一控制郁金香、达可斯，户外 LED 大屏幕广告毛利占比达到 61.55%，以上两项公司主营业务毛利的主要来源。

电视剧业务 2013-2015 年度分别实现毛利为 19,272.30 万元、18,162.54 万元、15,625.23 万元，2013-2015 年取得电视剧发行许可证的电视剧作品中，已实现盈利的电视剧占比为 77.42%。

电影业务 2014-2015 年度分别实现毛利为 3,809.73 万元、1,865.34 万元，2013-2015 年取得电影片公映许可证的电影作品中，已实现盈利的电影占比为 57.89%。

## （2）毛利率分析

报告期内，公司主营业务和其他业务毛利率及其收入占比情况如下：

项 目	2016 年 1-3 月		2015 年度		2014 年度		2013 年度	
	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比	毛利率	收入占比
主营业务	37.17%	99.61%	46.24%	99.13%	35.76%	99.00%	40.15%	93.32%
其他业务	41.55%	0.39%	54.00%	0.87%	48.63%	1.00%	100%	6.68%
综合毛利率	37.18%	-	46.31%	-	35.89%	-	40.29%	-

报告期内，由于其他业务收入占比较低，公司综合毛利率的变化与主营业务毛利率的变化趋势一致。

报告期内，公司各项主营业务毛利率及其收入占比情况如下：

单位：%

项 目	2016 年 1-3 月			2015 年度			2014 年度			2013 年度		
	毛利 率	收入 占比	毛利率 贡献	毛利 率	收入 占比	毛利率 贡献	毛利 率	收入 占比	毛利率 贡献	毛利 率	收入 占比	毛利率 贡献
电视剧	26.24	31.40	8.24	40.39	38.04	15.36	36.59	80.79	29.56	40.15	99.88	40.10
电影	55.57	25.40	14.11	28.99	6.33	1.83	32.28	19.21	6.20	-	-	-
户外 LED 大 屏幕广告	34.50	42.32	14.60	51.91	54.83	28.46	-	-	-	-	-	-

其他类型广告	-24.12	0.37	-0.09	7.53	0.18	0.01	-	-	-	-	-	-
其他（综艺栏目等）	59.05	0.52	0.31	92.37	0.62	0.57	7.09	0.001	0.00	43.95	0.12	0.05
主营业务毛利率	37.17			46.24			35.76			40.15		

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司主营业务毛利率分别为 40.15%、35.76%、46.24% 和 37.17%。2014 年，公司毛利率下降，主要系当期电视剧毛利率下降，以及公司增加的电影业务的影响。2015 年，公司毛利率上升，主要系公司当期电视剧业务的毛利率回升，以及公司非同一控制郁金香、达可斯，户外 LED 大屏幕广告毛利率较高的影响。

#### （1）电视剧毛利率变动分析

2013-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司电视剧毛利率分别为 40.15%、36.59%、40.39% 和 26.24%。2014 年电视剧毛利率较低，主要系当年联合投资的部分电视剧毛利率较低，因此造成毛利率下降的情况。2016 年一季度，电视剧毛利率降幅较大，主要是电视剧实行“一剧两星”播出模式使得电视剧的毛利率降低，一季度主要收入来源《潜伏在黎明之前》毛利率的影响。

#### （2）电影毛利率变动分析

2014-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司电影业务毛利率分别为 32.28%、28.99% 和 55.57%，2015 年毛利率下降，主要原因为随着人才成本的提高和宣传推广费用的上升，公司电影宣发成本上升，导致电影发行的毛利率下降所致。2016 年一季度，电影业务毛利率较高，主要原因系公司参与投资、出品的电影《美人鱼》票房收入为一季度中国电影票房冠军，形成了较高毛利率。

#### （3）户外 LED 大屏幕广告毛利率变动分析

2015 年，公司非同一控制郁金香、达可斯，公司新增户外 LED 大屏幕广告，该业务 2015 年毛利率为 51.91%，2016 年 1-3 月毛利率为 34.50%。2016 年 1-3 月，户外 LED 大屏幕广告毛利率较低，主要是我国企业广告开支呈明显季节波动性，一般而言，上半年投放相对较小，下半年逐步增大投放开支，而公司营业成本主要为资金、屏幕折旧、电费等，成本相对固定，导致上半年毛利率低于下半年，呈现一定波动的特点。

## 6、投资收益分析

报告期内，公司投资收益情况如下：

单位：万元

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
权益法核算的长期股权投资收益	-9.88	583.41	-13.80	-
处置长期股权投资产生的投资收益	-	-	-	-
以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产在持有期间的投资收益	-	-	-	-
可供出售金融资产在持有期间的投资收益	-	-	-	-
处置以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产取得的投资收益	-	-	-	-
处置可供出售金融资产取得的投资收益	169.43	279.79	-	-
合 计	159.55	863.20	-13.80	-

2014-2015 年及 2016 年 1-3 月，公司投资收益分别为-13.80 万元、863.20 万元和 159.55 万元，占同期营业利润的比重分别为-0.09%、2.74%和 2.45%，占归属于母公司所有者的净利润的比重分别为-0.11%、3.48%和 2.89%。

公司的投资收益主要由处置可供出售金融资产取得的的投资收益、可供出售金融资产在持有期间的投资收益以及权益法核算的长期股权投资收益组成。2015 年，权益法核算的长期股权投资收益 583.41 万元，主要来源于上海英翼文化传播有限公司当期实现的利润；处置可供出售金融资产取得的投资收益 279.79 万元，主要来源于报告期内出售哇棒传媒股权所获得的收益。2016 年 1-3 月，公司投资收益主要为处置可供出售金融资产取得的投资收益 169.43 万元，主要来源于报告期内出售哇棒传媒股权所获得的收益。

## 7、营业外收入分析

报告期内，公司营业外收入情况如下：

项 目	2016 年 1-3 月	2015 年度	2014 年度	2013 年度
政府补助	769.21	1,517.41	947.08	1,186.08
其他	58.35	5.78	15.72	36.36
合 计	827.56	1,523.19	962.80	1,222.43

公司营业外收入主要是政府补助收益，系各类企业扶持资金、文化事业补贴及专项补助金等。



## （六）盈利能力的稳定性和可持续性

电视、电影、户外 LED 大屏幕广告为公司盈利的主要来源，考虑到国家宏观政策、行业发展以及公司自身发展状况和优势，公司具有较强的盈利能力稳定性和可持续性，具体原因如下：

### 1、国家政策对文化产业的大力支持

国家陆续出台了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《文化产业振兴规划》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》等一系列鼓励扶持文化产业发展的政策，文化传媒行业正面临着前所未有的发展机遇。自从 2015 年“两会”上，李克强总理在政府工作报告提出制定“互联网+”行动计划之后，互联网+文化，也成为文化产业领域的新趋势，文化产业越来越受到各地政府的重视，互联网催生了很多文化产业新业态，也创造了更多机会。

### 2、公司电影电视产业形成了一体化业务链条

公司利用自身优势，以及对市场需求的敏锐把握，构建了“策划、制作、发行”一体化业务链体系。以市场为导向，对影视行业上下游资源进行有效整合，确保了从上游策划制作到下游发行销售均与市场需求的一致。同时，公司根据影视剧行业特点，将影视剧制作与发行进行了流程化设计，构建了一套完整的、由市场调研、题材策划、拍摄制作、发行销售、信息反馈等多个环节构成的生产运营流程，各个环节均有相对独立的专业职能和专业团队。尤其在剧本题材选择和拍摄制作的环节，公司为每部影视剧均配置了专业创作团队或工作室，同时主创团队也必须根据公司制定的要求严格实行流程化的策划和制作，既保证了影视剧的品质和风格，又大大提高了策划和制作的效率。经过多年发展，公司已积累了良好的影视剧领域运营经验、营销发行网络基础、各类主创人才的资源优势以及品牌效应基础。

### 3、户外 LED 广告业务稳步增长

郁金香是户外 LED 大屏幕媒体这一细分行业的先入者和领先者，在行业内外均有很高的知名度和认可度。在多年的经营实践中掌握了大量的媒体资源，所运营的屏幕媒体数量和质量在行业内处于领先地位，并在运营管理、客户营销和

管理系统建设等各方面积累了丰富的行业运作经验，具有较为明显的先发优势和竞争优势。其媒体覆盖领域广且大部分位于核心商圈，如上海的东方商厦、北京的京信大厦等均是受到客户追捧的优质屏幕；另一方面，郁金香媒体的网络化布局程度日趋深入，已构建起多层次广覆盖的广告传播平台，较好地满足了客户对多城市广告组合投放的需求。

达可斯系东北地区领先的户外 LED 大屏幕媒体运营商，目前主要从事沈阳地区户外自有 LED 屏幕的广告代理发布业务，在沈阳地区 LED 大屏幕媒体市场具备领先的区域化竞争优势，占有较高的市场份额。达可斯以沈阳核心商圈户外自有 LED 屏幕为核心媒体资源，逐步拓展东北三省的屏幕代理业务并整合更多优质资源，不断扩大媒介资源网络，区域化媒体网络优势已逐步确立。

### （七）未来业务发展战略和目标

公司将继续沿着既定的“内容+渠道+技术”这一战略定位与发展策略，将新文化重大落地项目纷纷兑现，并以更积极的姿态继续拥抱互联网，公司将继续分享 IP 产业的红利，通过探索电影、电视剧、综艺、网络剧，游戏等一系列精品内容的协同开发，整合产业资源，搭建跨媒体多平台的发展模式，实现资源互补，打造基于内容产业为主的综合性传媒集团。

在内容制作方面，公司将围绕“内容为王”的产业核心价值，深耕各类影视内容产品，布局电视剧、电影、综艺节目、网络剧、游戏衍生等全内容领域。公司将继续保持原有的电视剧业务稳步增长，力争做到题材有所扩展，形式有所创新，传播有所加强。继续加强对电影及综艺栏目、网络方面的投入，与国际一线制片团队合作，进一步参与到中外合拍大电影的国际性合作中，形成具有新文化特色的电影发展路线。在原有参与投资综艺节目的基础上，通过建立综艺制作团队，在海外优质模式引进的渠道上占得先机，与平台更紧密地捆绑合作，每年自主制作出多档现象级的大综艺栏目。

互联网化的多屏渠道整合，公司将紧跟移动互联网新风口，开创互动内容创新业态。

在现有的郁金香和达可斯大屏资源下，进一步整合二三线城市商圈的 LED 大屏资源，建立依托 LED 大屏阵地资源的内容宣发平台和植入广告服务，实现

新文化内容在 90 多个省市核心商圈的密集型宣传，促进内容与 LED 大屏渠道协同增长。公司将进一步开发多屏互动功能，颠覆原有内容传播过程中用户“被动接受”的传统属性，实现基于文化娱乐、体育竞技等内容的新互动营销模式，在生产端制作具有互动形式的内容产品，在传播端利用多屏的渠道实现主动传播，在消费端利用手机终端实现边看边买的文化消费模式。

搭建科技平台，助推文化产业发展，实现产学研一体化。为了生产出更多符合市场需求和国际市场趋势的产品，来满足观众日益增长的消费需求，公司将通过高科技推动整体内容板块的加速发展，公司通过建立完善的影视资料库和影像搜索引擎，不仅使原先的影视内容拍摄、特效制作、后期剪辑等耗时较高、人力成本较大的粗放型加工模式变为集约化生产，可大幅提升内容制作的发展速度；同时，完善的资料库和搜索引擎，还能使影像资料的应用辐射范围扩大到基于互联网端的所有影像类产品的消费群体。公司也将在渠道的应用中叠加科技，进一步以科技的力量改变传统户外 LED 大屏的投放模式，形成大屏和手机的互动、广告和用户的联动，使渠道与消费者有效互动，全面改变、提升渠道的价值属性。

无论是政策导向还是“互联网+文化娱乐”所呈现出的新业态、新产业趋势，未来无疑将是文化产业高速发展的时期。网络剧、网络综艺节目受热捧，互联网付费观看模式成熟，都标志着文化内容消费在互联网时代已突破了时间、空间的限制。随着内容审核的标准逐步放宽，未来内容产业的市场想象空间无限大。公司作为国内领先的内容产品制作公司，将通过科技的力量提高作品的表现力，制作有影响力的作品引领文化市场，同时公司也将进一步以科技的力量传播具有影响力、互动性的文化产品，打造成为一家以内容为本，渠道为动力的平台型互联网文化传媒企业。

## 五、有息债务情况

截至 2016 年 3 月末，公司有息债务总余额为 47,893.13 万元，大部分为短期借款，无逾期借款，分类情况如下：

项目	2016 年 3 月 31 日	
	金额	占比
短期借款	45,993.13	96.03%

单位：万元

一年内到期的非流动负债	1,900.00	3.97%
长期借款	-	-
应付债券	-	-
其他非流动负债	-	-
<b>合计</b>	<b>47,893.13</b>	<b>100.00%</b>

公司有息债务主要以信用借款为主，公司截至 2016 年 3 月末有息债务的融资类型分布情况如下：

单位：万元

项目	信用借款	保证借款	抵押借款	质押借款	合计
短期借款	27,659.99	8,000.00	-	10,333.14	45,993.13
一年内到期的长期借款	1,900.00	-	-	-	1,900.00
长期借款	-	-	-	-	-
长期应付款	-	-	-	-	-
其他非流动负债	-	-	-	-	-
<b>合计</b>	<b>29,559.99</b>	<b>8,000.00</b>	<b>-</b>	<b>10,333.14</b>	<b>47,893.13</b>

## 六、本期债券发行后公司资产负债结构的变化

本期债券发行后将引起公司资产负债结构的变化。假设公司资产负债结构在以下假设条件下产生变动：

- 1、相关财务数据模拟的基准日为 2016 年 3 月 31 日；
- 2、假设不考虑本期债券发行过程中产生的融资费用，本期债券募集资金净额为 10.00 亿元；
- 3、假设本次公司债券在 2016 年 3 月 31 日发行完毕，同日完成募集资金使用；
- 4、假设本次公司债券 4 亿元用于股权投资并形成 4 亿元非流动资产、4 亿元用于新项目投资并形成 4 亿元流动资产、2 亿用于偿还银行借款。

基于上述假设，本期债券发行对公司的资产负债结构的影响如下：

单位：万元

项目	截至 2016 年 3 月 31 日（合并口径）	
	发行前	发行后
流动资产合计	226,301.85	266,301.85
非流动资产合计	147,718.59	187,718.59

项目	截至 2016 年 3 月 31 日（合并口径）	
	发行前	发行后
资产总计	374,020.44	454,020.44
流动负债合计	101,097.30	81,097.30
非流动负债合计	3,003.85	103,003.85
负债合计	104,101.16	184,101.15
资产负债率	27.83%	40.55%
流动比率	2.24	3.28
非流动负债占负债总额比例	2.89%	55.95%

发行完成后，公司的资产负债率提高；同时，由于公司的流动负债比例下降，将有利于公司债务结构的优化以及负债管理水平的提高。

## 七、资产负债表日后事项、或有事项及其他重要事项

### （一）担保事项

截至本募集说明书签署日，发行人子公司之间担保情况列示如下，除此之外，发行人不存在其他对子公司担保情况和其他对外担保情况：

公司之子公司郁金香广告传播（上海）有限公司与光大银行闸北支行签订最高额保证合同，保证合同规定为上海郁金香广告传媒有限公司自 2016 年 3 月 4 日至 2016 年 9 月 4 日止最高不超过 1,500 万元的借款提供保证担保。

公司之子公司上海郁金香广告有限公司、上海郁金香广告传媒有限公司分别与中国工商银行上海市卢湾支行签署了最高额 3 亿元质押合同，将上海郁金香广告有限公司投资的上海郁金香广告传媒有限公司 100% 股权、上海郁金香广告传媒有限公司现有及未来所有应收账款、上海郁金香广告有限公司现有及未来所有应收账款质押给中国工商银行上海市卢湾支行，为公司之子公司郁金香广告传播（上海）有限公司自 2010 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日不超过 3 亿元借款提供担保。

### （二）未决诉讼或仲裁等或有事项

截至本募集说明书签署之日，发行人不存在重大未决诉讼或仲裁事项，且不存在可能产生重大不利影响的其他或有事项。发行人不存在媒体质疑的重大事项。

### （三）资产负债表日后事项

公司经第二届董事会第十六次会议审议通过的利润分配预案为：以 537,548,070 为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1.00 元（含税），剩余未分配利润结转以后年度分配。

### （四）其他重要事项

#### 1、关于重大资产重组的说明

公司股票自2015年12月24日起因筹划重大资产重组事项停牌。2016年3月11日，公司召开第二届董事会第十七次会议，审议通过了《上海新文化传媒集团股份有限公司发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金暨重大资产重组预案》等与本次交易有关的议案。2016年7月27日，本次重组事项经中国证监会并购重组审核委员会2016年第54次工作会议审核，未获得通过。上述该次重组及未获得审核通过事项不会影响本次公司债券的发行条件。

## 八、资产权利限制情况

截至募集说明书签署日，公司所有权或使用权受到限制的资产情况为：

1、上海郁金香广告传媒有限公司 100%的股权质押给中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行为郁金香广告传播(上海)有限公司的借款提供担保；

2、郁金香广告传播(上海)有限公司将其拥有的 LED 显示屏及配套设备抵押给中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行为其借款提供担保；

根据郁金香广告传播(上海)有限公司与中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行签署的《最高额抵押合同》及其补充协议,郁金香广告传播(上海)有限公司以其拥有的 LED 显示屏及相关配套设备为郁金香广告传播(上海)有限公司与中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行于 2010 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日期间发生的债务提供抵押担保。郁金香广告传播(上海)有限公司共抵押 22 块 LED 显示屏及相关配套设施，主要分布在上海、广州、天津、成都、杭州等大中型城市。截至 2015 年 12 月 31 日,前述抵押资产的账面价值为 7,762.32 万元，抵押资产占净资产比重为 2.91%。

根据新文化的说明及提供的相关借款合同,截至 2015 年 12 月 31 日，以 LED

显示屏及相关配套设备提供抵押担保的借款为 7,000.00 万元，对应的借款合同及借款金额如下：

序号	贷款人	借款人	借款金额 (万元)	借款期限
1.	中国工商银行 股份有限公司 上海市卢湾支 行	郁金香广告传播(上 海)有限公司	1,500.00	2015.3.4 -2016.3.3
2.			1,000.00	2015.4.24.-2016.4.22
3.			1,000.00	2015.6.19.-2016.6.17
4.			2,000.00	2015.8.20-2016.8.19
5.			1,500.00	2015.9.30-2016.9.28
合计			7,000.00	-

3、上海郁金香广告有限公司将其现有及未来所有应收账款质押给中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行为郁金香广告传播(上海)有限公司的借款提供担保。

#### (1) 质押担保合同主要内容

根据上海郁金香广告有限公司与中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行签署的《最高额质押合同》(合同编号：04116001109303)，其补充协议《最高额质押合同补充协议一》，以及《最高额质押合同》(合同编号：04161001102303)，质押担保合同主要内容如下：

①被担保的主债权：自 2010 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日期间，在人民币 3 亿元的最高余额内，中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行依据于郁金香广告传播(上海)有限公司签订的本外币借款合同等而享有的对郁金香广告传播(上海)有限公司的债权；

②质押担保范围：包括主债权本金、利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金、汇率损失（因汇率变动引起的相关损失）等；

③质物：上海郁金香广告有限公司现有及未来所有应收账款。

#### (2) 用于质押的应收账款确定范围及具体管理安排

以上用于质押的应收账款范围为：郁金香广告传播(上海)有限公司在中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行的贷款及利息尚未还请的任何时点下，上海郁金香广告有限公司的所有应收账款。

具体管理安排：中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行聘请的会计师事务所每月前往上海郁金香广告有限公司，根据其提供的财务报表和应收账款清单对其应收账款进行审阅，并向中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行出具监管报告。

4、上海郁金香广告传媒有限公司将其现有及未来所有应收账款质押给中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行为郁金香广告传播(上海)有限公司的借款提供担保。

#### （1）质押担保合同主要内容

根据上海郁金香广告传媒有限公司与中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行签署的《最高额质押合同》(合同编号：04116001109302)，其补充协议《最高额质押合同补充协议一》，以及《最高额质押合同》(合同编号：04161001102302)，质押担保合同主要内容如下：

①被担保的主债权：自 2010 年 12 月 31 日至 2018 年 12 月 31 日期间，在人民币 3 亿元的最高余额内，中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行依据于郁金香广告传播(上海)有限公司签订的本外币借款合同等而享有的对郁金香广告传播(上海)有限公司的债权；

②质押担保范围：包括主债权本金、利息、复利、罚息、违约金、损害赔偿金、汇率损失（因汇率变动引起的相关损失）等；

③质物：上海郁金香广告传媒有限公司现有及未来所有应收账款。

#### （2）用于质押的应收账款确定范围及具体管理安排

以上用于质押的应收账款范围为：郁金香广告传播(上海)有限公司在中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行的贷款及利息尚未还清的任何时点下，上海郁金香广告传媒有限公司的所有应收账款。

具体管理安排：中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行聘请的会计师事务所每月前往上海郁金香广告传媒有限公司，根据其提供的财务报表和应收账款清单对其应收账款进行审阅，并向中国工商银行股份有限公司上海市卢湾支行出具监管报告。



截至 2015 年 12 月 31 日，发行人上述各项受限资产账面价值合计 30,109.71 万元，占当期末合并报表净资产额的比例为 11.29%。

单位：万元

项目	账面价值（截至 2015 年 12 月 31 日）
上海郁金香广告传媒有限公司 100% 的股权	1,000.00
上海郁金香广告有限公司应收账款	2,704.10
上海郁金香广告传媒有限公司应收账款	18,643.30
郁金香自身拥有的 LED 显示屏及配套设备	7,762.32
合计	30,109.71

## 第七节 本次募集资金运用

### 一、本期债券募集资金数额

经公司第二届董事会第十七次会议审议，并经公司 2015 年度股东大会批准，公司向中国证监会申请面向合格投资者公开发行不超过 10 亿元（含 10 亿元）的公司债券。

### 二、募集资金运用计划

扣除发行费用后，本次发行公司债券的募集资金拟用于新项目投资、股权投资或收购资产、偿还银行贷款。

募集资金具体使用计划如下：

单位：万元

项目类型	募集资金拟投入额
电影电视剧投资	40,000.00
视频平台股权投资	40,000.00
偿还银行贷款	20,000.00
<b>合计</b>	<b>100,000.00</b>

在本次募集资金到位前，公司将根据募集资金投资项目实施进度的实际情况通过自筹资金先行投入，并在募集资金到位后予以置换。若本次募集资金净额低于上述项目拟投入募集金额，不足部分公司自筹解决。本次募集资金的上述用途不得变更。本次公司债券募集资金到位后将存放于公司董事会决定的专项账户中，用于本次公司债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付。

#### （一）电影电视剧投资

##### 1、项目基本情况

##### （1）基本情况

项目类型	项目数量 (部)	项目期间	项目总投资 (万元)	募投资金拟投入额 (万元)
电视剧	2	2016-2017	15,000.00	15,000.00
电影	2	2016-2017	25,000.00	25,000.00

##### （2）具体明细项目

##### ①拟投资电影项目明细

序号	电影名称	预计开机时间	项目进展	主管部门审批情况
1	轩辕剑	2016 年末-2017 年初	已经过详细论证并通过内部立项程序	正在办理电影剧本(梗概)备案手续
2	大富翁	2016 年末-2017 年初	已经过详细论证并通过内部立项程序	正在准备电影剧本(梗概)备案的相关资料

## ②拟投资电视剧项目明细

序号	电视剧名称	预计开机时间	项目进展	主管部门审批情况
1	轩辕剑之汉之云	已于 2016 年第一季度筹备开机事宜	已经过详细论证并通过内部立项程序	2015 年 8 月完成电视剧拍摄制作备案
2	新封神榜	2016 年 9 月	已经过详细论证并通过内部立项程序	2016 年 4 月完成电视剧拍摄制作备案

注：由于影视剧行业的特殊性，上述拍摄及制作的进度可能会受到政策导向、天气条件或演员档期等不确定因素的影响而延后。

公司本次公开发行公司债券募集资金拟投资项目中相关影视剧名称均为暂定名。根据《电影管理条例》、《电影剧本（梗概）备案、电影片管理规定》、《电视剧管理规定》和《电视剧拍摄制作备案公示管理暂行办法》等法律法规，电影最终名称需经国家新闻出版广电总局审核批准（以国家新闻出版广电总局核发的《电影片公映许可证》所载名称为准），电视剧最终名称需经省级广播电影电视局审核批准（以省级广播电影电视局核发的《电视剧发行许可证》所载名称为准）。在主管部门对影视剧的审核过程中，可能出现要求对影视剧的名称进行修改的情况。

在上述影视剧项目筹备到最终发行销售阶段，由于市场环境的变化，公司可能需要根据市场热点、消费者的需求以及投资各方在项目策划过程中的综合意见，对影视剧进行调整，因此，影视剧的最终名称可能与公司立项及制作过程中暂定的名称存在差异。

上述影视剧项目均已经过详细论证并通过了公司的内部立项程序，相关剧本均已完成或正在创作中，少量影视剧项目合作方（例如主创人员或其他投资方）正在商谈、确认过程中。

若本次募集资金拟投资的四部影视剧的实际投资额不足 4 亿元，电影电视剧投资部分的剩余募集资金可用于投资其他影视剧。

## 2、项目必要性分析

通过本次项目实施切实提高精品电视剧与电影作品产量，是公司响应国家政策，实现战略发展目标的需要。

#### （1）国家和地方政府大力扶持文化娱乐产业

近年来，国家公布了《中共中央关于深化文化体制改革、推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》、《文化产业振兴规划》、《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》等一系列鼓励扶持文化产业发展的政策，文化传媒行业正面临着前所未有的发展机遇。

2016年是“十三五”的开局之年，“十三五”规划建议提出了到2020年要成为国民经济支柱性产业的要求。自从2015年“两会”上，李克强总理在政府工作报告提出制定“互联网+”行动计划之后，互联网+文化，也成为文化产业领域的新趋势，文化产业越来越受到各地政府的重视；从政策层面上来看，不但有针对网络文学、网络音乐、智慧旅游等具体互联网文化产业的政策，还有规范网络转载版权秩序、打击侵权行为等维护良好市场环境的措施。

#### （2）打造基于内容产业为主的综合性传媒集团

公司通过多年的发展积累丰富的行业经验，拥有专业能力较强、较为稳定的经营和管理团队，并已制定一系列行之有效的管理制度，在影视剧的投资及发行形成完整的产业布局，2015年度，公司电视剧、电影收入合计45,124.74万元，占总收入比例约45%，对主营业务收入贡献明显。通过提高影视剧特别是精品影视剧产量，保证作品质量，并通过对影视作品特别是精品影视剧深层次、多样化的开发来获得新的利润增长点，将进一步增强公司市场竞争力，提高公司市场份额。

本次项目实施使得公司能够利用资本市场的融资渠道，提升资金实力和生产规模，继续保持原有的电视剧业务稳步增长，做到题材有所扩展，形式有所创新，传播有所加强，同时继续加强对电影方面的投入，与国际一线制片团队合作，进一步参与到中外合拍大电影的国际性合作中，形成具有新文化特色的电影发展路线，从而进一步增强市场竞争力，巩固行业领先地位。进而围绕“内容为王”的产业核心价值，深耕各类影视内容产品，布局电视剧、电影、综艺节目、网络剧、游戏衍生等全内容领域。公司将继续沿着“内容+渠道+技术”这一战略定位与发展

策略，以更积极的姿态继续拥抱互联网，继续分享 IP 产业的红利，通过探索电影、电视剧、综艺、网络剧，游戏等一系列精品内容的协同开发，整合产业资源，搭建跨媒体多平台的发展模式，实现资源互补，打造基于内容产业为主的综合性传媒集团。

### 3、项目可行性分析

#### （1）电视剧、电影市场规模快速增长，产业空间可期

电视剧方面，“一剧两星”政策初见效应，内容优质、制作精致的电视剧产品成市场追逐方向。2015 年“一剧两星”政策，使中国电视剧正式迈入转型期，更具开放性的市场状态撼动了各大卫视频道的传统竞争格局，视频网站成为大剧供销的第三颗星，台网联播越来越默契。在原有传播渠道演进的大背景下，多渠道输出、多媒体运作成为了电视剧行业的新趋势。此外，视频网站的崛起，对“一剧两星”下的大剧供销都是一次重生的振奋，一部剧市场的好坏不再只看收视率这一条标准。同样的，自制网剧不仅具有提升平台的巨大能量，反输电视平台或将成为 2016 年的新趋势。2015 年也是电视剧付费收看元年，相对于对剧作内容的追求，年轻人更看重的是“便捷”；移动终端解放了电视机的播出时间与位置限制，各种在线支付方式解决了付费门槛的困扰，此种便捷的收看体验无疑是付费模式成立的重要原因。互联网时代下多种商业模式，为电视剧 IP 开发提供了更多可能性，不同内容形态等衍生产品开发，伴随着现象级大剧的步伐，将具有更广阔的想象力和可能性。

电影方面，院线快速增长，产业增长空间可期。2015 年中国电影市场以超 440 亿的成绩完美收官，其中国产片票房达 271.36 亿元，占总票房 61.6%。就总体票房而言中国已经相当于北美市场 2/3 的规模，当前增速下有望在 2018 年前成为全球第一大电影市场。而内地观影人次达到了 12.6 亿，同增 51%；以城镇人口计算人均观影次数达 1.6 次，已经接近日本、德国等人均观影次数相对较低的发达国家。在影院和银幕上，全国影院达到 6,000 多座，银幕达到 3 万余块。影院个数增长 1300 多座，增速达 27%，全年新增银幕 8035 块，增速达到 34%。

#### （2）公司具备丰富的电视剧、电影创作生产经验

电视剧方面，2015 年度，公司共取得包括《两个女人的战争》、《裸漂》、《潜

《伏在黎明之前》等七部电视剧的发行许可证。电视剧业务实现收入 38,689.31 万元，同比下降 22.07%。公司参与投资、制作的电视剧《大江东去》、《生死兄弟情》相继登陆中央电视台八套黄金档，《两个女人的战争》、《胜利之路》、《深宅雪》等剧登陆全国各地地面台播出，均收到了良好的收视及口碑。其中电视剧《两个女人的战争》荣获南方盛典电视剧年会“电视剧收视贡献奖”，《胜利之路》荣获湖南广播电视台经视频道“收视贡献奖”。

电影方面，2015 年度，公司完成了对多部电影项目的投资、制作和发行。2015 年度公司参与投资、发行的八部电影上映，包括《有种你爱我》、《解救吾先生》等影片共计取得近三亿元票房。其中犯罪、悬疑剧情片《解救吾先生》荣获第二届丝绸之路国际电影节“年度故事片”及“年度最受关注男演员”两个奖项。2016 年 2 月 8 日，公司参与投资、出品的电影《美人鱼》在国内、香港及部分亚洲地区上映。本片由周星驰导演，邓超、林允、张雨绮、罗志祥主演，在喜剧、童话、爱情、合家欢等多元素作用下，票房口碑实现双赢，先后刷新了国产影片首日票房、单日票房、首周票房等多项纪录，并已登顶华语电影票房冠军。此外由公司投资的中外合拍片《Skiptrace》（暂定中文片名《绝地逃亡》）也将于 2016 年上映。

（3）公司具备扩大电视剧、电影制作规模所需的人才和经验保障，具备扩大影视剧制作规模所需的管理体制保障

影视行业既是一个资本密集型行业，也是一个人才密集型行业，优秀的制作团队是保证优秀的影视作品产出的智力基础。公司凭借丰富的影视剧投资发行制作经验，不但在制片人、导演、监制、编剧、策划人员等方面拥有业界较为丰富的人才储备，而且建立了较为完善和领先的人才培养机制。公司目前的人才储备和后续的人员扩充能够满足目标产能对人力资源的需求。本次募集资金到位后，公司制作发行影视作品的能力将进一步突破资金约束。公司根据自身业务流程的特点和行业经验，已形成一套行之有效的影视作品制作质量管理与控制体系，并不断优化和完善，以有效保证本次募投项目的实施。

## （二）视频平台股权投资

### 1、项目基本情况

2016年4月，百度旗下百度视频业务分拆独立，成立了北京小度互娱科技有限公司（以下简称“小度互娱”），致力于打造中国互联网PGC（专业生产内容）分发第一平台。独立运营后，小度互娱将直接拥有百度视频的海量用户规模及所有核心技术，专注于PGC内容分发平台建设和PGC内容投资基金运营，同时，小度互娱会依据法律法规的规定提供相应视频搜索服务。

为共同发展互联网视频内容服务，共同推进影游联动业务，经公司第二届董事会第十九次会议审议通过，公司已与北京小度互娱科技有限公司、北京百度网讯科技有限公司以及其他投资方签订了《股权转让及增资协议》，公司拟以409,574,469元投资小度互娱，投资完成后新文化将持有小度互娱21.28%的股权。其中公司以252,045,827元向北京百度网讯科技有限公司购买小度互娱694,532元的注册资本，并以157,528,642元认购小度互娱434,083元的新增注册资本。

本期债券募集资金中，拟将40,000万元用于投资小度互娱股权。

根据《上海新文化传媒集团股份有限公司拟对外投资公告》、发行人第二届董事会第十九次会议决议公告以及发行人的说明，该等视频平台股权投资项目已经发行人董事会审议通过，发行人已于2016年4月19日与北京小度互娱科技有限公司、北京百度网讯科技有限公司以及其他投资方签订《股权转让及增资协议》、《股东协议》等相关协议；且该项目投资金额在新文化董事会审批权限范围内，无需提交新文化股东大会审批。小度互娱专注于PGC内容分发平台建设和PGC内容投资基金运营，同时提供全网视频搜索服务，发行人投资小度互娱股权无需获得相关主管部门的事前许可或批准。

若本次募集资金拟投资的小度互娱未能实施，或实际投资额不足4亿元，视频平台股权投资部分的剩余募集资金可用于其他股权投资项目。

## 2、项目必要性分析

新文化集团是国内领先的泛娱乐内容制作和发行企业，公司秉承“内容+渠道+技术”这一战略定位与发展策略，一直积极进行全方位的战略布局。在渠道业务方面，公司已完成对全国领先的户外LED广告公司郁金香的收购。而通过本次股权投资项目，公司将以更积极的姿态拥抱互联网，在保持内容制作与发行优势的基础上，进一步深化技术，拓展渠道，打通产业链上下游，发挥协同效用。此

外，互联网时代下多种商业模式，为 IP 开发提供了更多可能性，影游联动等不同内容形态衍生产品的开发，将具有更广阔的想象力。

### （1）内容推广

本次拟进行股权投资的视频平台主要为各大视频网站提供流量支持，因此，本项目对于公司的内容推广具有重要意义，有助于公司强化内容优势。以电视剧为例，视频网站已成为大剧供销的第三颗星，台网联播越来越默契。在原有传播渠道演进的大背景下，多渠道输出、多媒体运作已成为电视剧行业的新趋势。通过对于视频搜索入口的掌握，将使公司在内容发布与推广上占据更为有利的优势地位。

### （2）广告资源协同

通过对郁金香的收购，公司掌握大量广告业主资源。通过本次股权投资项目，借助其更精准的广告投放技术，可将郁金香广告业主需求进行有效地二次开发，进一步延伸到线上，实现广告资源的协同。

### （3）影游内容联动

知名视频平台通常拥有巨大搜索流量，作为互联网入口，具备实现影视与游戏内容聚合、联动的天然优势。影游联动业务具有强大粉丝效应，通过使大量的游戏、影视用户互相转化，将形成多层次变现，强化公司核心竞争力。通过深挖影游联动的商业模式，也将进一步公司以大 IP 为核心的多元娱乐内容开发矩阵。

## 3、项目可行性分析

公司一直通过多种方式的产业链整合，推动公司“内容+渠道+技术”战略落地，向综合性传媒集团迈进。公司较早开始推行在收入来源、市场影响力及产业链布局等方面的全面变革，以积极的姿态拥抱互联网。例如，2015 年度，公司完成了对跨屏互动营销服务提供商创祀网络的股权收购，该业务进展顺利，通过渠道与移动终端多屏互动，有效推进了传统媒体的移动互联网化。

因此，公司在互联网化新业务整合上具备丰富经验，本次股权投资项目具备较高可行性。



### （三）偿还银行贷款

截至 2016 年 3 月 31 日，公司待偿还的银行借款合计人民币 47,893.13 万元。本期债券募集资金中，拟将 20,000 万元用于偿还上述银行贷款，具体明细如下：

序号	借款主体	借款机构	到期日	借款金额 (万元)	以募集资金投入 (万元)
1	新文化	民生银行	2016 年 11 月至 2017 年 2 月	7,700.00	7,700.00
2	新文化	招商银行	2016 年 6 月	2,999.99	2,999.99
3	新文化	上海银行	2016 年 6 月	5,000.00	5,000.00
4	新文化	浦发银行	2016 年 12 月至 2017 年 3 月	4,833.14	4,300.01
合计				<b>20,533.13</b>	<b>20,000.00</b>

## 三、募集资金运用对发行人财务状况的影响

### （一）有利于优化公司债务结构，提高公司短期偿债能力

本次债券发行是公司通过资本市场直接融资渠道募集资金，加强资产负债结构管理的重要举措之一。本期债券募集资金将成为公司中、长期资金的来源之一，使公司的资产负债期限结构和部分偿债能力指标得以优化，降低了公司流动负债比例，流动比率也得以改善，更加适合业务需求，从而为公司资产规模和业务规模的均衡发展以及利润增长打下良好的基础。

### （二）有利于锁定公司财务成本，避免利率波动的风险

公司通过发行固定利率的公司债券，可以锁定较低债券利率，有利于公司锁定融资成本，避免市场利率波动带来的风险。

## 第八节 债券持有人会议

投资者认购或购买或以其他合法方式取得本期债券之行为视为同意接受《债券持有人会议规则》并受之约束。

本节仅列示了本期债券之《债券持有人会议规则》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券持有人会议规则》的全文。《债券持有人会议规则》的全文置备于本公司办公场所。

### 一、债券持有人行使权利的形式

《债券持有人会议规则》中规定的债券持有人会议职责范围内的事项，债券持有人应通过债券持有人会议维护自身的利益；对于其他事项，债券持有人应依据法律、行政法规和本募集说明书的规定行使权利，维护自身的利益。

债券持有人会议由本期债券全体债券持有人依据《债券持有人会议规则》组成，债券持有人会议依据《债券持有人会议规则》规定的程序召集并召开，并对《债券持有人会议规则》规定的职权范围内事项依法进行审议和表决。

### 二、《债券持有人会议规则》的主要内容

#### （一）债券持有人会议的权限范围

1、当发行人提出变更本期债券募集说明书约定的方案时，对是否同意发行人的建议作出决议；

2、当发行人未能按期支付本期债券利息和/或本金时，对是否同意相关解决方案作出决议，对是否委托债券受托管理人通过诉讼等程序强制发行人和担保人（如有）偿还本期债券利息和/或本金作出决议；

3、当发行人发生或者进入减资、合并、分立、解散、整顿、和解、重组或者申请破产等法律程序时，对是否接受发行人提出的建议以及是否委托债券受托管理人参与该等法律程序（含实体表决权）等行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

4、对更换债券受托管理人作出决议；

5、在本期债券存在担保的情况下，在担保人或担保物发生重大不利变化

时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

6、当发生对债券持有人权益有重大影响的事项时，对行使债券持有人依法享有权利的方案作出决议；

7、法律、行政法规和规范性文件规定应当由债券持有人会议作出决议的其他情形。

## （二）债券持有人会议的召集

1、在本期债券存续期内，当出现以下情形之一时，受托管理人应当及时召集债券持有人会议：

（1）拟变更债券募集说明书的重要约定；

（2）拟修改债券持有人会议规则；

（3）拟变更债券受托管理人或受托管理协议的主要内容

（4）发行人不能按期支付本息；

（5）发行人减资、合并、分立、解散或者申请破产；

（6）增信机构、增信措施或者其他偿债保障措施发生重大变化且对债券持有人利益带来重大不利影响；

（7）发行人、单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人书面提议召开；

（8）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动的；

（9）发行人提出债务重组方案的；

（10）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项；

受托管理人应当自收到上述第（7）款约定书面提议之日起 5 个交易日内向提议人书面回复是否召集持有人会议。同意召集会议的，受托管理人应于书面回复日起 15 个交易日内召开会议。

2、如债券受托管理人未能按本规则第五条的规定履行其职责，发行人、本期债券的担保人、单独或合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持

有人有权召集债券持有人会议，并履行会议召集人的职责。单独持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，该债券持有人为会议召集人。合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的多个债券持有人发出召开债券持有人会议通知的，则合并发出会议通知的债券持有人推举的一名债券持有人为会议召集人（该名被推举的债券持有人应当取得其已得到了合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的多个债券持有人同意共同发出会议通知以及推举其为会议召集人的书面证明文件，并应当作为会议通知的必要组成部分）。

其中单独或合计持有本期债券总额 10% 以上的债券持有人召集债券持有人会议的，应当向有关登记或监管机构申请锁定其持有的本期公司债券，锁定期自发出债券持有人会议通知之时起至披露该次债券持有人会议决议或取消该次债券持有人会议时止，上述申请必须在发出债券持有人会议通知前被相关登记或监管机构受理。

3、受托管理人或者自行召集债券持有人会议的提议人（以下简称“召集人”）应当至少于持有人会议召开日前 10 个交易日发布召开持有人会议的公告，公告应包括以下内容：

（1）债券发行情况；

（2）召集人、会务负责人姓名及联系方式；

（3）会议时间和地点；

（4）会议召开形式。持有人会议可以采用现场、非现场或者两者相结合的形式；会议以网络投票方式进行的，受托管理人应披露网络投票办法、计票原则、投票方式、计票方式等信息；

（5）会议拟审议议案。议案应当属于持有人会议权限范围、有明确的决议事项，并且符合法律、法规和本规则的相关规定；

（6）会议议事程序。包括持有人会议的召集方式、表决方式、表决时间和其他相关事宜；

（7）债权登记日。应当为持有人会议召开日前的第 5 个交易日；

（8）提交债券账务资料以确认参会资格的截止时点：债券持有人在持有人会议召开前未向召集人证明其参会资格的，不得参加持有人会议和享有表决权；

（9）委托事项。债券持有人委托参会的，参会人员应当出具授权委托书和身份证明，在授权范围内参加持有人会议并履行受托义务。

召集人可以就其已公告的债券持有人会议通知以公告方式发出补充会议通知，但补充会议通知至迟应在债券持有人会议召开日 7 日前发出，并且应在刊登会议通知的同一信息披露平台上公告。

4、债券持有人会议通知发出后，如果应召开债券持有人会议的事项消除，召集人可以公告方式取消该次债券持有人会议。除上述事项外，非因不可抗力或者其他正当理由，不得变更债券持有人会议召开时间；因不可抗力或者其他正当理由确需变更债券持有人会议召开时间的，召集人应当及时公告并说明变更原因，并且原则上不得因此而变更债券持有人债权登记日。

5、于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券持有人，为有权出席该次债券持有人会议的登记持有人。

拟出席该次债券持有人会议的债券持有人至迟应在会议召开日之前 5 日以书面方式向会议召集人确认其将参加本期债券持有人会议及其所持有的本期未偿还债券面值，并提供本规则第十五条规定的相关文件的复印件（即进行参会登记）；未按照前述要求进行参会登记的债券持有人无权参加该次债券持有人会议。

如进行参会登记的债券持有人所代表的本期未偿还债券面值未超过本期未偿还债券面值总额二分之一，则召集人可就此发出补充会议通知，延期至参会登记人数所持未偿还债券面值达到本期未偿还债券面值总额二分之一后召开该次债券持有人会议，并另行公告会议的召开日期。

6、本期债券的债券持有人会议原则上应在发行人住所地所在地级市辖区内的适当场所召开；会议场所、会务安排及费用等由发行人承担。

### （三）债券持有人会议的出席人员及其权利

1、除法律、法规另有规定外，于债权登记日在中国证券登记结算有限责任公司或适用法律规定的其他机构托管名册上登记的本期未偿还债券持有人均有权出席或者委派代表出席债券持有人会议，并行使表决权。下列机构或人员可以参加债券持有人会议、发表意见或进行说明，也可以提出议案供会议讨论决定，但没有表决权：

（1）发行人；

（2）本期债券担保人及其关联方；

（3）持有本期债券且持有发行人 10% 以上股份的股东、上述股东的关联方或发行人的关联方；

（4）债券受托管理人（亦为债券持有人者除外）；

（5）其他重要关联方。

持有发行人 10% 以上股份的股东、上述股东的关联方或发行人的关联方持有的本期未偿还债券的本金在计算债券持有人会议决议是否获得通过时不计入有表决权的本期未偿还债券的本金总额。

2、提交债券持有人会议审议的议案由召集人负责起草。议案内容应在债券持有人会议的权限范围内，并有明确的议题和具体决议事项。

3、单独或合并持有本期未偿还债券面值总额 10% 以上的债券持有人有权向债券持有人会议提出临时议案。发行人、持有发行人 10% 以上股份的股东及其他重要关联方可参加债券持有人会议并提出临时议案。临时提案人应不迟于债券持有人会议召开之前 10 日，将内容完整的临时提案提交召集人，召集人应在收到临时提案之日起 5 日内在监管部门指定的信息披露平台上发出债券持有人会议补充通知，并公告临时提案内容。

除上述规定外，召集人发出债券持有人会议通知后，不得修改会议通知中已列明的提案或增加新的提案。债券持有人会议通知（包括增加临时提案的补充通知）中未列明的提案，或不符合本规则内容要求的提案不得进行表决并作出决议。

4、债券持有人（或其法定代表人、负责人）可以亲自出席债券持有人会议

并表决，也可以委托代理人代为出席并表决。债券受托管理人和发行人应当出席债券持有人会议，但无表决权（债券受托管理人亦为债券持有人者或受债券持有人委托参会并表决的除外）。

受托管理人可以作为征集人，征集债券持有人委托其代为出席债券持有人会议，并代为行使表决权。

征集人应当向债券持有人客观说明债券持有人会议的议题和表决事项，不得隐瞒、误导或者以有偿方式征集。征集人代为出席债券持有人会议并代为行使表决权的，应当取得债券持有人出具的委托书。

5、债券持有人本人出席会议的，应出示本人身份证明文件和持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件，债券持有人法定代表人或负责人出席会议的，应出示本人身份证明文件、法定代表人或负责人资格的有效证明和持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。委托代理人出席会议的，代理人应出示本人身份证明文件、被代理人（或其法定代表人、负责人）依法出具的投票代理委托书、被代理人身份证明文件、被代理人持有本期未偿还债券的证券账户卡或适用法律规定的其他证明文件。

6、债券持有人出具的委托他人出席债券持有人会议的投票代理委托书应当载明下列内容：

（1）代理人的姓名；

（2）是否具有表决权；

（3）分别对列入债券持有人会议议程的每一审议事项投赞成、反对或弃权票的指示；

（4）投票代理委托书的签发日期和有效期限；

（5）委托人签字或盖章。

7、投票代理委托书应当注明如果债券持有人未作具体指示，债券持有人的代理人是否可以按自己的意思表决。投票代理委托书应在债券持有人会议召开24小时之前送交召集人。

发行人、债券清偿义务承继方等关联方及债券增信机构应当按照召集人的

要求列席债券持有人会议。资信评级机构可以应召集人邀请列席会议，持续跟踪债券持有人会议动向，并及时披露跟踪评级结果。

#### （四）债券持有人会议的召开

1、债券持有人会议可以采取现场方式召开，也可以采取通讯、网络等方式召开。持有人会议应当由律师见证。见证律师原则上由为债券发行出具法律意见的律师担任。见证律师对会议的召集、召开、表决程序、出席会议人员资格和有效表决权等事项出具法律意见书。法律意见书应当与债券持有人会议决议一同披露。

2、债券持有人会议需由超过代表本期未偿还债券总额且有表决权的二分之一的债券持有人（或其代理人）出席方为有效。

3、债券持有人会议如果由债券受托管理人召集的，由债券受托管理人指派的代表担任会议主席并主持会议；如果由发行人或本期债券的担保人召集的，由发行人或本期债券的担保人指派的代表担任会议主席并主持会议；如果由单独和/或合并代表 10% 以上的本期债券的持有人召集的，由该债券持有人共同推举会议主席并主持会议。如会议主席未能履行职责时，由出席会议的债券持有人共同推举一名债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议；如在该次会议开始后 1 小时内未能按前述规定共同推举出会议主席，则应当由出席该次会议的持有本期未偿还债券面值总额最多的债券持有人（或其代理人）担任会议主席并主持会议。

4、召集人负责制作出席会议人员的签名册。签名册应载明参加会议的债券持有人名称（或姓名）、出席会议代理人的姓名及其身份证件号码、持有或者代表的本期未偿还债券面值总额及其证券账户卡号码或适用法律规定的其他证明文件的相关信息等事项。

5、债券持有人及其代理人出席债券持有人会议的差旅费用、食宿费用等，均由债券持有人自行承担。

6、会议主席有权经会议同意后决定休会、复会或改变会议地点。经会议决议要求，会议主席应当按决议修改会议时间及改变会议地点。休会后复会的会议不得对原先会议议案范围外的事项做出决议。



### （五）表决、决议及会议记录

1、向会议提交的每一项议案应由与会的有权出席债券持有人会议的债券持有人或其正式任命的代理人投票表决。每一张债券（面值为人民币 100 元）拥有一票表决权，只能投票表示：同意或反对或弃权。未填、错填、字迹无法辨认的表决票或未投的表决票均视为投票人放弃表决权利，其所持有表决权的本期债券张数对应的表决结果应为“弃权”。

2、债券持有人会议采取记名方式投票表决。每一审议事项的表决投票，应当由至少两名与发行人无关联关系的债券持有人（或其代理人）、一名债券受托管理人代表和一名发行人代表参加清点，并由清点人当场公布表决结果。

3、会议主席根据表决结果确认债券持有人会议决议是否获得通过，并应当在会上宣布表决结果。决议的表决结果应载入会议记录。

4、会议主持人如果对提交表决的决议结果有任何怀疑，可以对所投票数进行点算；本期未偿还债券面值总额 10% 以上有表决权的债券持有人（或其代理人）对会议主持人宣布的表决结果有异议的，如果会议主持人未提议重新点票，本期未偿还债券面值总额 10% 以上有表决权的债券持有人有权在宣布表决结果后立即要求重新点票，会议主席应当即时点票。

5、债券持有人会议对表决事项作出决议，须经出席（包括现场、网络、通讯等方式参加会议）本次会议并有表决权的债券持有人（或债券持有人代理人）所持未偿还债券面值总额二分之一以上同意方为有效。

债券持有人会议决议对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人）具有同等效力和约束力。受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。

6、持有人会议应当有书面会议记录，并由出席会议的召集人代表和见证律师签名。债券持有人会议决议自作出之日起生效。债券持有人单独行使债权及担保权利，不得与债券持有人会议通过的有效决议相抵触。

7、债券持有人会议应有会议记录。会议记录应记载以下内容：

（1）出席会议的债券持有人（或其代理人）所代表的本期未偿还债券面值总额，占发行人本期未偿还债券面值总额的比例；

（2）召开会议的日期、具体时间、地点；

（3）会议主席姓名、会议议程；

（4）各发言人对每一审议事项的发言要点；

（5）每一表决事项的表决结果；

（6）债券持有人的质询意见、建议及发行人代表的答复或说明等内容；

（7）债券持有人会议认为应当载入会议记录的其他内容。

8、债券持有人会议记录由出席会议的债券受托管理人代表和记录员签名，连同表决票、出席会议人员的签名册、代理人的授权委托书等会议文件一并由债券受托管理人保存。债券持有人会议记录的保管期限为十年。

9、债券持有人会议不得对会议通知载明的议案进行搁置或不予表决，会议主席应保证债券持有人会议连续进行，直至形成最终决议。因不可抗力等特殊原因导致会议中止或不能作出决议的，应采取必要措施尽快恢复召开债券持有人会议或直接终止该次会议，并及时公告。

10、召集人应当在债券持有人会议表决截止日次一交易日披露会议决议公告，会议决议公告包括但不限于以下内容：

（1）出席会议的债券持有人所持表决权情况；

（2）会议有效性；

（3）各项议案的议题和表决结果。

## （六）附则

1、债券受托管理人应严格执行债券持有人会议决议，代表债券持有人及时就有关决议内容与发行人及其他有关主体进行沟通，督促债券持有人会议决议的具体落实。

2、除涉及发行人商业秘密或受适用法律和上市公司信息披露规定的限制外，出席会议的发行人代表应当对债券持有人的质询和建议作出答复或说明。

3、对债券持有人会议的召集、召开、表决程序及决议的合法有效性发生争议，应在债券受托管理人住所所在地有管辖权的人民法院通过诉讼解决。

4、本规则自发行人本期债券债权初始登记日起生效。投资者认购发行人发行的本期债券视为同意发行人和债券受托管理人签署的《上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公开发行公司债券受托管理协议》、接受其中指定的债券受托管理人，并视为同意本规则。如本次债券分期发行，债券持有人会议由各期债券的债券持有人组成。如未作特殊说明，本规则中的相关条款适用于本次债券中各期债券持有人会议，发行人、债券受托管理人、各期债券持有人认可并承认本规则的上述效力。

5、《债券持有人会议规则》所称的“以上”包括本数；所称的“超过”不包括本数。

### 三、债券持有人会议决议的适用性

债券持有人进行表决时，每一张未偿还的本期债券享有一票表决权，但发行人、本期债券的担保人（以下简称“担保人”，如有）、持有发行人 10% 以上股份的股东和上述股东的关联方（包括关联法人和关联自然人，下同）、担保人的关联方或发行人的关联方持有的未偿还本期债券无表决权。

债券持有人会议根据本规则审议通过的决议，对全体债券持有人（包括所有出席会议、未出席会议、反对议案或者放弃投票权、无表决权的债券持有人，以及在相关决议通过后受让债券的持有人）均有同等约束力。债券受托管理人依据债券持有人会议决议行事的结果由全体债券持有人承担。

## 第九节 债券受托管理人

为保证全体债券持有人的最大利益，发行人聘请中信建投证券股份有限公司作为本期债券的债券受托管理人，并于 2016 年 4 月签订了《债券受托管理协议》，并于 2016 年 5 月签订了《债券受托管理协议补充协议》。凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期公司债券的投资者，均视同自愿接受中信建投证券担任本期公司债券的受托管理人，且视作同意《债券受托管理协议》项下的相关规定。

本节仅列示了本期债券之《债券受托管理协议》的主要内容，投资者在作出相关决策时，请查阅《债券受托管理协议》的全文。《债券受托管理协议》的全文置备于本公司与债券受托管理人的办公场所。

### 一、债券受托管理人

根据公司与中信建投证券于 2016 年 4 月签署的《债券受托管理协议》，中信建投证券受聘担任本期债券的债券受托管理人。

#### （一）债券受托管理人基本情况

公司名称：中信建投证券股份有限公司

注册地址：北京市朝阳区安立路 66 号 4 号楼

法定代表人：王常青

联系地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室

联系人：赵军、廖玲、陶李

电话：021-6880 1573

#### （二）债券受托管理人与发行人的利害关系情况

除与发行人签订《债券受托管理协议》以及作为本次发行公司债券的主承销商之外，受托管理人与发行人不存在可能影响其公正履行公司债券受托管理职责的利害关系。

### 二、《债券受托管理协议》主要内容

### （一）债券受托管理事项

1、为维护本期债券全体债券持有人的权益，发行人聘任中信建投作为本期债券的受托管理人，并同意接受中信建投的监督。

2、在本期债券存续期内，债券受托管理人应当勤勉尽责，根据相关法律法规、规范性文件及自律规则（以下合称法律、法规和规则）、募集说明书、《债券受托管理协议》及债券持有人会议规则的规定，行使权利和履行义务。

3、凡通过认购、交易、受让、继承、承继或其他合法方式取得并持有本期债券的投资者，均视同自愿接受中信建投担任本期债券的债券受托管理人，同意《债券受托管理协议》中关于发行人、债券受托管理人、债券持有人权利义务的相关约定。经债券持有人会议决议更换债券受托管理人时，亦视同债券持有人自愿接受继任者作为本期债券的债券受托管理人。

### （二）发行人的权利与义务

1、发行人享有以下权利：

（1）向债券持有人会议提出更换债券受托管理人的议案；

（2）对债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，发行人有权予以制止；债券持有人对发行人的上述制止行为应当认可；

（3）依据法律、法规和规则、募集说明书、债券持有人会议规则的规定，发行人所享有的其他权利。

2、发行人应当根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，按期足额支付本期债券的利息和本金。

3、发行人应当指定专项账户，用于本期债券募集资金的接收、存储、划转与本息偿付，并应为本期债券的募集资金制定相应的使用计划及管理制度。募集资金的使用应当符合现行法律、法规和规则的有关规定及募集说明书的有关约定。

4、本期债券存续期内，发行人应当根据法律、法规和规则的规定，及时、公平地履行信息披露义务，确保所披露或者报送的信息真实、准确、完整，不

得有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。

发行人应当将披露的信息刊登在债券交易场所深圳证券交易所的互联网网站，同时将披露的信息或信息摘要刊登在至少一种中国证监会指定的报刊，供公众查阅。

5、本期债券存续期内，发生以下任何事项，发行人应当在 3 个交易日内书面通知债券受托管理人，并按法律、法规和规则的规定及时向深圳证券交易所提交并披露重大事项公告，说明事项起因、状态及其影响，并提出有效且切实可行的应对措施，并根据债券受托管理人要求持续书面通知事件进展和结果：

（1）发行人经营方针、经营范围或生产经营外部条件等发生重大变化；

（2）债券信用评级发生变化；

（3）发行人主要资产被查封、扣押、冻结；

（4）发行人发生未能清偿到期债务的违约情况；

（5）发行人当年累计新增借款超过上年末净资产的百分之二十；

（6）发行人放弃债权或财产，超过上年末净资产的百分之十；

（7）发行人发生超过上年末净资产百分之十的重大损失；

（8）发行人作出减资、合并、分立、解散及申请破产的决定；

（9）发行人控股股东、实际控制人及其他关联方以任何形式有偿或无偿占用发行人资金累计新增额度超过上年末净资产的百分之五，或发行人当年累计新增对外担保超过上年末净资产的百分之五；

（10）发行人涉及重大诉讼、仲裁事项或者受到重大行政处罚；

（11）保证人（如有）、担保物（如有）或者其他偿债保障措施发生重大变化；

（12）发行人情况发生重大变化导致可能不符合公司债券上市或交易/转让条件；

（13）发行人涉嫌犯罪被司法机关立案调查，发行人董事、监事、高级管理人员涉嫌犯罪被司法机关采取强制措施；

（14）发行人拟变更募集说明书的约定；

（15）发行人预计不能或实际未能按期支付本期债券本金及/或利息；

（16）发行人管理层不能正常履行职责，导致发行人债务清偿能力面临严重不确定性，需要依法采取行动；

（17）发行人提出债务重组方案；

（18）本期债券可能被暂停或者终止提供交易或转让服务；

（19）发生其他对债券持有人权益有重大影响的事项。

发行人就上述事件通知债券受托管理人的同时，应当就该等事项是否影响本期债券本息安全向债券受托管理人作出书面说明，并对有影响的事件提出有效且切实可行的应对措施。

6、在本期债券存续期间，发行人控股股东、实际控制人及其他关联方以任何形式有偿或无偿占用发行人资金累计新增额度超过上年末净资产百分之四十的，应由发行人按照债券持有人会议规则约定提议召开债券持有人会议并提出资金占用相关事项的专项议案，事先征得本期债券持有人会议表决同意；

在本期债券存续期间，如发行人控股股东、实际控制人及其他关联方以任何形式有偿或无偿占用发行人资金累计新增额度已超过上年末净资产百分之四十的，则后续累计新增资金占用额度超过上年末净资产百分之二十的，应由发行人按照债券持有人会议规则约定提议召开债券持有人会议并提出资金占用相关事项的专项议案，事先征得本期债券持有人会议表决同意。

7、在本期债券存续期间，发行人及其控股子公司累计新增对外担保超过上年末净资产百分之四十的，应由发行人按照债券持有人会议规则约定提议召开债券持有人会议并提出对外担保相关事项的专项议案，事先征得本期债券持有人会议表决同意；

在本期债券存续期间，如发行人及其控股子公司累计新增对外担保已超过上年末净资产百分之四十的，则后续累计新增担保超过上年末净资产百分之二十的，应由发行人按照债券持有人会议规则约定提议召开债券持有人会议并提出对外担保相关事项的专项议案，事先征得本期债券持有人会议表决同意；

本条所称对外担保应扣减发行人提供的反担保额度，即因第三方向发行人或其控股子公司提供担保而需向其提供原担保金额范围内的反担保额度。

8、发行人承诺将促使其控股股东、实际控制人在《债券受托管理协议》签署的同时做出并在本期债券存续期间持续遵守如下承诺：如果控股股东、实际控制人及其所属子公司存在任何与发行人主营业务有直接或间接竞争关系的，控股股东、实际控制人应立即书面通知发行人，承诺尽力按公允合理的条件首先向发行人提供该等业务机会，并促使发行人在同等条件下有权优先获取该等业务机会。

9、发行人应当协助债券受托管理人在债券持有人会议召开前取得债权登记日的本期债券持有人名册，并承担相应费用。除上述情形外，发行人应每年（或根据债券受托管理人合理要求的间隔更短的时间）向债券受托管理人提供（或促使登记公司提供）更新后的债券持有人名册。

10、发行人应当履行债券持有人会议规则及债券持有人会议决议项下发行人应当履行的各项职责和义务。

11、预计不能偿还债务时，发行人应当按照债券受托管理人要求追加担保，追加担保的具体方式包括增加担保人提供保证担保和/或用财产提供抵押和/或质押担保，并履行《债券受托管理协议》约定的其他偿债保障措施，同时配合债券受托管理人办理其依法申请法定机关采取的财产保全措施。

因债券受托管理人实施追加担保、督促发行人履行偿债保障措施产生的相关费用，应当按照《债券受托管理协议》第 5.2 条的规定由发行人承担；因债券受托管理人申请财产保全措施而产生的相关费用应当按照《债券受托管理协议》第 5.3 条的规定由债券持有人承担。

12、发行人无法按时偿付本期债券本息时，发行人应当按照募集说明书的约定落实全部或部分偿付及实现期限、增信机构或其他机构代为偿付安排、重组或者破产安排等相关还本付息及后续偿债措施安排并及时报告债券持有人、书面通知债券受托管理人。

13、发行人应对债券受托管理人履行《债券受托管理协议》第四条项下各项职责或授权予以充分、有效、及时的配合和支持，并提供便利和必要的信息、



资料和数据，全力支持、配合债券受托管理人进行尽职调查、审慎核查工作，维护投资者合法权益。发行人所需提供的文件、资料和信息包括但不限于：

（1）所有为债券受托管理人了解发行人及/或保证人（如有）业务所需而应掌握的重要文件、资料和信息，包括发行人及/或保证人（如有）及其子公司、分支机构、关联机构或联营机构的资产、负债、盈利能力和前景等信息和资料；

（2）债券受托管理人或发行人认为与债券受托管理人履行受托管理职责相关的所有协议、文件和记录的副本；

（3）其它与债券受托管理人履行受托管理职责相关的一切文件、资料和信息。

发行人须确保其提供的上述文件、资料和信息真实、准确、完整，不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并确保其向债券受托管理人提供上述文件、资料和信息不会违反任何保密义务，亦须确保债券受托管理人获得和使用上述文件、资料和信息不会违反任何保密义务。

发行人认可债券受托管理人有权不经独立验证而依赖上述全部文件、资料和信息。如发行人发现其提供的任何上述文件、资料和信息不真实、不准确、不完整或可能产生误导，或者上述文件、资料和信息系通过不正当途径取得，或者提供该等文件、资料和信息或债券受托管理人使用该等文件、资料和信息系未经所需的授权或违反了任何法律、责任或在先义务，发行人应立即通知债券受托管理人。

14、发行人应指定专人负责与本期债券相关的事务，并确保与债券受托管理人能够有效沟通，配合债券受托管理人所需进行的现场检查。

本期债券设定保证担保的，发行人应当敦促保证人配合债券受托管理人了解、调查保证人的资信状况，要求保证人按照债券受托管理人要求及时提供经审计的年度财务报告、中期报告及征信报告等信息，协助并配合债券受托管理人对保证人进行现场检查。

15、债券受托管理人变更时，发行人应当配合债券受托管理人及新任债券受托管理人完成债券受托管理人工作及档案移交的有关事项，并向新任债券受

托管理人履行《债券受托管理协议》项下应当向债券受托管理人履行的各项义务。

16、在本期债券存续期内，发行人应尽最大合理努力维持债券上市交易。

17、发行人应当根据《债券受托管理协议》的相关规定向债券受托管理人支付本期债券受托管理报酬和债券受托管理人履行债券受托管理人职责产生的其他额外费用。

18、本期债券存续期间，发行人应当聘请资信评级机构进行定期和不定期跟踪信用评级。跟踪评级报告应当同时向发行人和深交所提交，并由发行人和资信评级机构及时向市场披露。发行人和资信评级机构至少于每年六月三十日前披露上一年度的债券信用跟踪评级报告。

发行人应当在债权登记日前，披露付息或者本金兑付等有关事宜。债券附利率调整条款的，发行人应当在利率调整日前，及时披露利率调整相关事宜。债券附回售条款的，发行人应当在满足债券回售条件后及时发布回售公告，并在回售期结束前发布回售提示性公告。回售完成后，发行人应当及时披露债券回售情况及其影响。

19、发行人应当履行《债券受托管理协议》、募集说明书及法律、法规和规则规定的其他义务。

### （三）债券受托管理人的权利、义务及职责

1、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则的规定及《债券受托管理协议》的约定制定受托管理业务内部操作规则，明确履行受托管理事务的方式和程序，对发行人履行募集说明书及《债券受托管理协议》约定义务的情况进行持续跟踪和监督。

2、债券受托管理人应当持续关注发行人和保证人（如有）的资信状况、担保物（如有）状况、内外部增信机制（如有）及偿债保障措施的实施情况，并全面调查和持续关注发行人的偿债能力和增信措施的有效性。

债券受托管理人有权采取包括但不限于如下方式进行核查：

（1）就《债券受托管理协议》第 3.5 条约定的情形，列席发行人和保证人

（如有）的内部有权机构的决策会议；

（2）每半年查阅前项所述的会议资料、财务会计报告和会计账簿；

（3）调取发行人、保证人（如有）银行征信记录；

（4）对发行人和保证人（如有）进行现场检查；

（5）约见发行人或者保证人（如有）进行谈话。

3、债券受托管理人应当对发行人专项账户募集资金的接收、存储、划转与本息偿付进行监督。在本期债券存续期内，债券受托管理人应当每半年检查发行人募集资金的使用情况是否与募集说明书约定一致。

4、债券受托管理人应当督促发行人在募集说明书中披露《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则的主要内容，并应当按照法律、法规和规则以及募集说明书的规定，通过《债券受托管理协议》第 3.4 条规定的方式，向债券持有人披露受托管理事务报告、本期债券到期不能偿还的法律程序以及其他需要向债券持有人披露的重大事项。

5、债券受托管理人应当每年对发行人进行回访，监督发行人对募集说明书约定义务的执行情况，并做好回访记录，出具受托管理事务报告。

6、出现《债券受托管理协议》第 3.5 条规定情形且对债券持有人权益有重大影响的，在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内，债券受托管理人应当问询发行人或者保证人（如有），要求发行人、保证人（如有）解释说明，提供相关证据、文件和资料，并向市场公告临时受托管理事务报告。发生触发债券持有人会议情形的，召集债券持有人会议。

7、债券受托管理人应当根据法律、法规和规则、《债券受托管理协议》及债券持有人会议规则的规定召集债券持有人会议，并监督相关各方严格执行债券持有人会议决议，监督债券持有人会议决议的实施。

8、债券受托管理人应当在债券存续期内持续督导发行人履行信息披露义务。受托管理人应当关注发行人的信息披露情况，收集、保存与本期债券偿付相关的所有信息资料，根据所获信息判断对本期债券本息偿付的影响，并按照《债券受托管理协议》的约定报告债券持有人。

9、债券受托管理人预计发行人不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，督促发行人履行《债券受托管理协议》第 3.11 条约定的偿债保障措施，或者可以依法申请法定机关采取财产保全措施。为免歧义，本条项下债券受托管理人实施追加担保或申请财产保全的，不以债券持有人会议是否已召开或形成有效决议为先决条件。

因债券受托管理人实施追加担保、督促有发行人履行偿债保障措施产生的相关费用，应当按照《债券受托管理协议》第 5.2 条的规定由发行人承担；因债券受托管理人申请财产保全措施而产生的相关费用应当按照《债券受托管理协议》第 5.3 条的规定由债券持有人承担。

10、本期债券存续期内，债券受托管理人应当勤勉处理债券持有人与发行人之间的谈判或者诉讼事务。

11、发行人为本期债券设定担保的，债券受托管理人应当在本期债券发行前或募集说明书约定的时间内取得担保的权利证明或者其他有关文件，并在担保期间妥善保管。

12、发行人不能偿还债务时，债券受托管理人应当督促发行人、增信机构（如有）和其他具有偿付义务的相关主体落实相应的偿债措施，并可以接受全部（形成债券持有人会议有效决议或全部委托，下同）或部分债券持有人（未形成债券持有人会议有效决议而部分委托，下同）的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

为免歧义，本条所指债券受托管理人以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序，包括法律程序参与权以及在法律程序中基于合理维护债券持有人最大利益的实体表决权。其中的破产（含重整）程序中，债券受托管理人有权代表全体债券持有人代为进行债权申报、参加债权人会议、并接受全部或部分债券持有人的委托表决重整计划等。

13、债券受托管理人对受托管理相关事务享有知情权，但应当依法保守所知悉的发行人商业秘密等非公开信息，不得利用提前获知的可能对公司债券持有人权益有重大影响的事项为自己或他人谋取利益。

14、债券受托管理人应当妥善保管其履行受托管理事务的所有文件档案及

电子资料，包括但不限于《债券受托管理协议》、债券持有人会议规则、受托管理工作底稿、与增信措施有关的权利证明（如有），保管时间不得少于本期债券到期之日或本息全部清偿后五年。

15、除上述各项外，债券受托管理人还应当履行以下职责：

- （1） 债券持有人会议授权债券受托管理人履行的其他职责；
- （2） 募集说明书约定由债券受托管理人履行的其他职责。

16、在本期债券存续期内，债券受托管理人不得将其债券受托管理人的职责和义务委托其他第三方代为履行。

债券受托管理人在履行《债券受托管理协议》项下的职责或义务时，可以聘请律师事务所、会计师事务所、资产评估师等第三方专业机构提供专业服务。

17、对于债券受托管理人因依赖其合理认为是真实且经适当方签署的任何通知、指示、同意、证书、书面陈述、声明或者其他文书或文件而采取的任何作为、不作为或遭受的任何损失，债券受托管理人应得到保护且不应对此承担责任；债券受托管理人依赖发行人根据《债券受托管理协议》的规定而通过邮件、传真或其他数据电文系统传输发出的合理指示并据此采取的任何作为或不作为行为应受保护且不应对此承担责任。但债券受托管理人的上述依赖显失合理或不具有善意的除外。

#### **（四）受托管理事务报告**

1、受托管理事务报告包括年度受托管理事务报告和临时受托管理事务报告。

2、债券受托管理人应当建立对发行人的定期跟踪机制，监督发行人对募集说明书所约定义务的执行情况，并在每年六月三十日前向市场公告上一年度的受托管理事务报告。

前款规定的受托管理事务报告，应当至少包括以下内容：

- （1）债券受托管理人履行职责情况；
- （2）发行人的经营与财务状况；

（3）发行人募集资金使用及专项账户运作情况；

（4）内外部增信机制（如有）、偿债保障措施发生重大变化的，说明基本情况及处理结果；

（5）发行人偿债保障措施的执行情况以及本期债券的本息偿付情况；

（6）发行人在募集说明书中约定的其他义务的执行情况；

（7）债券持有人会议召开的情况；

（8）发生《债券受托管理协议》第 3.5 条第（一）项至第（十三）项等情形的，说明基本情况及处理结果；

（9）对债券持有人权益有重大影响的其他事项。

3、公司债券存续期内，出现债券受托管理人与发行人发生利益冲突、发行人募集资金使用情况和募集说明书不一致的情形，或出现第 3.5 条第（一）项至第（十三）项等情形且对债券持有人权益有重大影响的，债券受托管理人在知道或应当知道该等情形之日起五个交易日内向市场公告临时受托管理事务报告。

### （五）债券持有人的权利与义务

#### 1、债券持有人享有下列权利：

（1）按照募集说明书约定到期兑付本期债券本金和利息；

（2）根据债券持有人会议规则的规定，出席或者委派代表出席债券持有人会议并行使表决权，单独或合并持有 10%以上本期未偿还债券面值总额的债券持有人有权自行召集债券持有人会议；

（3）监督发行人涉及债券持有人利益的有关行为，当发生利益可能受到损害的事项时，有权依据法律、法规和规则及募集说明书的规定，通过债券持有人会议决议行使或者授权债券受托管理人代其行使债券持有人的相关权利；

（4）监督债券受托管理人的受托履责行为，并有权提议更换债券受托管理人；

（5）法律、法规和规则规定以及《债券受托管理协议》约定的其他权利。

#### 2、债券持有人应当履行下列义务：

（1）遵守募集说明书的相关约定；

（2）债券受托管理人依《债券受托管理协议》约定所从事的受托管理行为的法律后果，由本期债券持有人承担。债券受托管理人没有代理权、超越代理权或者代理权终止后所从事的行为，未经债券持有人会议决议追认的，不对全体债券持有人发生效力，由债券受托管理人自行承担其后果及责任；

（3）接受债券持有人会议决议并受其约束；

（4）不得从事任何有损发行人、债券受托管理人及其他债券持有人合法权益的活动；

（5）如债券受托管理人根据《债券受托管理协议》约定对发行人启动诉讼、仲裁、申请财产保全或其他法律程序的，债券持有人应当承担相关费用（包括但不限于诉讼费、律师费、公证费、各类保证金、担保费，以及债券受托管理人因按债券持有人要求采取的相关行动所需的其他合理费用或支出），不得要求债券受托管理人作为其先行垫付；

（6）根据法律、法规和规则及募集说明书的约定，应当由债券持有人承担的其他义务。

#### （六）利益冲突的风险防范机制

1、债券受托管理人不得为本期债券提供担保，且债券受托管理人承诺，其与发行人发生的任何交易或者其对发行人采取的任何行为均不会损害债券持有人的合法权益。

2、债券受托管理人在履行受托管理职责时，将通过以下措施管理可能存在的利益冲突情形及进行相关风险防范：

（1）债券受托管理人作为一家综合类证券经营机构，在其（含其关联实体）通过自营或作为代理人按照法律、法规和规则参与各类投资银行业务活动时，可能存在不同业务之间的利益或职责冲突，进而导致与债券受托管理人在《债券受托管理协议》项下的职责产生利益冲突。相关利益冲突的情形包括但不限于，发行人及债券受托管理人双方之间，一方持有对方或互相地持有对方股权或负有债务。

（2）针对上述可能产生的利益冲突，债券受托管理人将按照《证券公司信息隔离墙制度指引》等监管规定及其内部有关信息隔离的管理要求，通过业务隔离、人员隔离、物理隔离、信息系统隔离以及资金与账户分离等隔离手段，防范发生与《债券受托管理协议》项下债券受托管理人作为债券受托管理人履职相冲突的情形、披露已经存在或潜在的利益冲突，并在必要时按照客户利益优先和公平对待客户的原则，适当限制有关业务。

（3）截至《债券受托管理协议》签署，债券受托管理人除同时担任本期债券的主承销商和债券受托管理人之外，不存在其他可能影响其尽职履责的利益冲突情形。

（4）当债券受托管理人按照法律、法规和规则的规定以及《债券受托管理协议》的约定诚实、勤勉、独立地履行《债券受托管理协议》项下的职责，发行人以及本期债券的债券持有人认可债券受托管理人在为履行《债券受托管理协议》服务之目的而行事，并确认债券受托管理人（含其关联实体）可以同时提供其依照监管要求合法合规开展的其他投资银行业务活动（包括如投资顾问、资产管理、直接投资、研究、证券发行、交易、自营、经纪活动等），并豁免债券受托管理人因此等利益冲突而可能产生的责任。

3、因发行人及债券受托管理人双方违反利益冲突防范机制对债券持有人造成直接经济损失的，由发行人及债券受托管理人双方按照各自过错比例，分别承担赔偿责任。

### （七）受托管理人的变更

1、在本期债券存续期内，出现下列情形之一的，应当召开债券持有人会议，履行变更债券受托管理人的程序：

（1）债券受托管理人未能持续履行《债券受托管理协议》约定的受托管理人职责；

（2）债券受托管理人停业、解散、破产或依法被撤销；

（3）债券受托管理人提出书面辞职；

（4）债券受托管理人不再符合受托管理人资格的其他情形。



在债券受托管理人应当召集而未召集债券持有人会议时，单独或合计持有本期债券总额百分之十以上的债券持有人有权自行召集债券持有人会议。

2、债券持有人会议决议决定变更债券受托管理人或者解聘债券受托管理人的，自第9.4条约定的新任债券受托管理人与发行人签订受托管理协议之日或双方约定之日，新任债券受托管理人继承债券受托管理人在法律、法规和规则及《债券受托管理协议》项下的权利和义务，《债券受托管理协议》终止。新任债券受托管理人应当及时将变更情况向协会报告。

3、债券受托管理人应当在上述变更生效当日或之前与新任受托管理人办理完毕工作移交手续。

4、债券受托管理人在《债券受托管理协议》中的权利和义务，在新任债券受托管理人与发行人签订受托协议之日或双方约定之日起终止，但并不免除债券受托管理人在《债券受托管理协议》生效期间所应当享有的权利以及应当承担的责任。

## （八）违约责任

1、《债券受托管理协议》任何一方违约，守约方有权依据法律、法规和规则、募集说明书及《债券受托管理协议》的规定追究违约方的违约责任。

2、以下任一事件均构成发行人在《债券受托管理协议》和本期债券项下的违约事件：

（1）在本期债券到期、加速清偿（如适用）或回购（如适用）时，发行人未能偿付到期应付本金和/或利息；

（2）发行人不履行或违反《债券受托管理协议》项下的任何承诺或义务（第（1）项所述违约情形除外）且将对发行人履行本期债券的还本付息产生重大不利影响，在经债券受托管理人书面通知，或经单独或合并持有本期债券未偿还面值总额10%以上的债券持有人书面通知，该违约在上述通知所要求的合理期限内仍未予纠正；

（3）发行人在其资产、财产或股份上设定担保以致对发行人就本期债券的还本付息能力产生实质不利影响，或出售其重大资产等情形以致对发行人就本

期债券的还本付息能力产生重大实质性不利影响；

（4）在债券存续期间内，发行人发生解散、注销、吊销、停业、清算、丧失清偿能力、被法院指定接管人或已开始相关的法律程序；

（5）任何适用的现行或将来的法律、规则、规章、判决，或政府、监管、立法或司法机构或权力部门的指令、法令或命令，或上述规定的解释的变更导致发行人在《债券受托管理协议》或本期债券项下义务的履行变得不合法；

（6）在债券存续期间，发行人发生其他对本期债券的按期兑付产生重大不利影响的情形。

3、上述违约事件发生时，债券受托管理人行使以下职权：

（1）在知晓该行为发生之日的十个交易日内告知全体债券持有人；

（2）在知晓发行人发生第 12.2 条第（一）项规定的未偿还本期债券到期本息的，债券受托管理人应当召集债券持有人会议，按照会议决议规定的方式追究发行人的违约责任，包括但不限于向发行人提起民事诉讼、参与重组或者破产等有关法律程序；在债券持有人会议无法有效召开或未能形成有效会议决议的情形下，债券受托管理人可以按照《管理办法》的规定接受全部或部分债券持有人的委托，以自己名义代表债券持有人提起民事诉讼、参与重组或者破产的法律程序。

（3）在知晓发行人发生第 12.2 条第（二）至第（六）项规定的情形之一的，并预计发行人将不能偿还债务时，应当要求发行人追加担保，并可依法申请法定机关采取财产保全措施。

（4）及时报告深圳证券交易所、中国证监会当地派出机构等监管机构。

4、上述违约事件发生时，发行人应当承担相应的违约责任，包括但不限于按照募集说明书的约定向债券持有人及时、足额支付本金及/或利息以及迟延履行本金及/或利息产生的罚息、违约金等，并就债券受托管理人因发行人违约事件承担相关责任造成的损失予以赔偿。

5、在本期债券存续期间，若债券受托管理人拒不履行、故意迟延履行《债券受托管理协议》约定下的义务或职责，致使债券持有人造成直接经济损失的，

债券受托管理人应当按照法律、法规和规则的规定及募集说明书的约定（包括其在募集说明书中做出的有关声明，如有）承担相应的法律责任，包括但不限于继续履行、采取补救措施或者赔偿损失等方式，但非因债券受托管理人自身故意或重大过失原因导致其无法按照《债券受托管理协议》约定履职的除外。

6、若债券受托管理人因其重大过失、恶意、故意不当行为或违反《债券受托管理协议》的任何行为（包括不作为）导致发行人及/或其董事、工作人员、雇员和代理人产生任何诉讼、权利要求、损害、债务、判决、损失、成本、支出和费用（包括合理的律师费用），债券受托管理人应负责赔偿并采取一切可能的措施将上述损失控制在最小范围内。债券受托管理人在本款下的义务在债券受托管理人发生主体变更的情形后由债券受托管理人权利义务的承继人承担。

#### （九）法律适用和争议解决

1、本协议的签订、效力、履行、解释及争议的解决应适用中国法律。

2、本协议项下所产生的或与本协议有关的任何争议，首先应在争议各方之间协商解决。如果协商解决不成，应当向债券受托管理人住所地人民法院提起诉讼并由该法院受理和裁判。

3、当产生任何争议及任何争议正按前条约定进行解决时，除争议事项外，各方有权继续行使本协议项下的其他权利，并应履行本协议项下的其他义务。

#### （十）终止上市后相关事项

1、如果本次债券终止上市，发行人将委托受托管理人办理终止上市后的相关事项，包括但不限于公司债券的托管、登记等相关服务。


2、受托管理人对本次债券终止上市后提供的托管、登记等相关服务不收取报酬。

## 第十节 发行人、中介机构相关人员声明

### 一、发行人声明

根据《公司法》、《证券法》和《公司债券发行与交易管理办法》的有关规定，  
本公司符合公开发行公司债券的条件。

法定代表人：



杨震华

上海新文化传媒集团股份有限公司



2016年8月3日


## 二、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明

本公司全体董事、监事、高级管理人员承诺本募集说明书及其摘要不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性、完整性承担相应的法律责任。

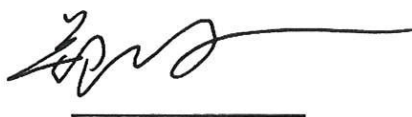
公司全体董事签名：


  
杨震华

  
盛文蕾

  
孙毅

  
王敏

  
郑培敏

  
曹军波

  
万如平

上海新文化传媒集团股份有限公司



2016 年 8 月 3 日

(本页无正文，为本募集说明书《第十节 发行人、中介机构及相关人员声明之“二、发行人全体董事、监事、高级管理人员声明”》之签署页)

公司全体监事签名：



余厉



顾辰

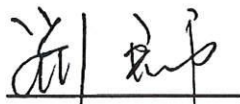


王雷


公司全体非董事高级管理人员签名：



蒋正新



刘郡



华凌磊

上海新文化传媒集团股份有限公司



2016年8月3日

### 三、主承销商声明

本公司已对募集说明书及其摘要进行了核查，确认不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

本公司承诺本募集说明书及其摘要因存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使投资者在证券交易中遭受损失的，与发行人承担连带赔偿责任，但是能够证明自己没有过错的除外；本募集说明书及其摘要存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，且公司债券未能按时兑付本息的，本公司承诺负责组织募集说明书约定的相应还本付息安排。

项目负责人：



赵军



廖玲

法定代表人或授权代表：



刘乃生




#### 四、发行人律师声明

本所及签字的律师已阅读上海新文化传媒集团股份有限公司 2016 年公开发行公司债券募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的法律意见书不存在矛盾。本所及签字律师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的法律意见书的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

律师事务所负责人：

  
俞卫锋

经办律师：

  
陈臻

  
张征轶





## 五、会计师事务所声明

本所及签字注册会计师已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本所出具的报告不存在矛盾。本所及签字注册会计师对发行人在募集说明书及其摘要中引用的财务报告的内容无异议，确认募集说明书不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

会计师事务所负责人：

孙勇

孙 勇

签字注册会计师：

赵蓉

赵 蓉

戎凯宇

戎凯宇

林德伟

林德伟

熊洋

熊 洋



众华会计师事务所（特殊普通合伙）

2016年 8 月 3 日


## 六、资信评级机构声明

本机构及签字的资信评级人员已阅读募集说明书及其摘要，确认募集说明书及其摘要与本机构出具的报告不存在矛盾。本机构及签字的资信评级人员对发行人在募集说明书及其摘要中引用的报告的内容无异议，确认募集说明书及其摘要不致因所引用内容而出现虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其真实性、准确性和完整性承担相应的法律责任。

评级人员：

  
胡辉丽

  
李怀朋

  
徐捷

评级机构负责人：

  
关敬如




## 七、受托管理人声明


本公司承诺严格按照相关监管机构及自律组织的规定、募集说明书及受托管理协议等文件的约定，履行相关职责。

发行人的相关信息披露文件存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，致使债券持有人遭受损失的，或者公司债券出现违约情形或违约风险的，本公司承诺及时通过召开债券持有人会议等方式征集债券持有人的意见，并以自己名义代表债券持有人主张权利，包括但不限于与发行人、增信机构、承销机构及其他责任主体进行谈判，提起民事诉讼或申请仲裁，参与重组或者破产的法律程序等，有效维护债券持有人合法权益。


本公司承诺，在受托管理期间因本公司拒不履行、迟延履行或者其他未按照相关规定、约定及本声明履行职责的行为，给债券持有人造成损失的，将承担相应的法律责任。

项目负责人：

  
赵军

  
廖玲

法定代表人或授权代表：

  
刘乃生



## 第十一节 备查文件

### 一、备查文件

- （一）发行人 2013-2015 年财务报告及审计报告，2016 年 1-3 月未经审计的财务报告；
- （二）主承销商出具的核查意见；
- （三）发行人律师出具的法律意见书；
- （四）资信评级机构出具的资信评级报告；
- （五）中国证监会核准本次发行的文件；
- （六）债券受托管理协议；
- （七）债券持有人会议规则；
- （八）发行人收购郁金香及达可斯提供的重组前一年的备考财务报告以及审阅报告和重组进入公司的资产的财务报告、资产评估报告和审计报告；
- （九）中国证监会核准本次发行的文件。

### 二、查阅地点

投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起到下列地点查阅本募集说明书全文及上述备查文件：

- （一）上海新文化传媒集团股份有限公司

办公地址：上海市虹口区东江湾路 444 号北区 238 室

联系人：盛文蕾

电话：021-6587 1976

传真：021-6587 3968

- （二）中信建投证券股份有限公司

办公地址：上海市浦东南路 528 号上海证券大厦北塔 2203 室

联系人：赵军、廖玲、陶李

电话：021-6880 1573

传真：021-6880 1551

此外，投资者可以自本期债券募集说明书公告之日起登录本公司的指定信息披露网站（<http://www.sse.com.cn>）查阅本募集说明书及摘要。

投资者若对本募集说明书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的证券经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。