

中通诚资产评估有限公司

**关于台基股份项目《中国证监会行政许可项目审查一
次反馈意见通知书》**

涉及资产评估有关问题的答复

中国证券监督管理委员会：

根据贵会 2017 年 4 月 25 日下发的中国证券监督管理委员会[170536]号《中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书》（以下简称“《反馈意见》”），我对《反馈意见》进行了认真研究和分析，并就《反馈意见》中涉及资产评估问题答复如下：

17、因润金文化 2017 年产生收入的自制电视剧包括《隐秘者》、《闺蜜圈》、《我爱你这是最好的安排》、《嘿，孩子》及《亲爱的婚姻》，拟确认收入 23,028.68 万元，未来预测在历史年度收入的基础上，每年考虑一定增幅。①补充披露 2017 年拟确认收入自制电视剧及外购电视剧的最新拍摄进度、相关销售合同签订情况，取得相关发行许可证及 2017 年实现收入的合理性；②结合合同签订，可比交易案例情况、历史销售情况、销售渠道，补充披露润金文化 2017 年确认收入销售价格、收入分成比例及销售收入的合理性；③补充披露润金文化 2018 年及 2019 年拟拍摄电视剧拍摄模式、投资比例、收入分成依据、单集预售价格、预计集数、预计销售收入及成本情况，在相应年份确认收入的合理性；④结合核心竞争力、发展规划、客户合作的稳定性、自制电视剧的制作进度及外购电视剧电视剧的合同判断进展情况，补充披露润金文化 2018 年及以后年度评估预测营业收入的具体依据及其合理性。请财务顾问、评估师核查并发表意见

回复：

（一）补充披露润金文化 2017 年拟确认收入的自制电视剧及外购电视剧的最新拍摄进度、相关销售合同签订情况、取得相关发行许可证及 2017 年实现收入的可行性

1、润金文化已实现的业绩情况

截至本反馈意见回复日，润金文化已经实现收入的影视剧情况如下（财务数据未经审计且为含税值）：

金额单位：万元

业务类型	剧目名称	集数	总投资成本	润金总收入	毛利
外购剧销售	都市爱情故事	6	250.00	600.00	350.00
	爱情保卫战	6	250.00	600.00	350.00
代理发行	一起长大	32	-	384.00	384.00
	无名者	38	-	199.50	199.50
合计					1283.50

2、润金文化预计实现销售的外购剧情况

润金文化外购的电视剧《太行英雄传》拟销售给中央电视台，目前正处于中央电视台内部走合约的阶段（即润金文化已将用印的合同提交给中央电视台，待中央电视台结束内部流程即可签署），销售确定性较强。《太行英雄传》预计为润金文化带来 1,600 万元的毛利，具体情况如下：

金额单位：万元

业务类型	剧目名称	集数	总投资成本	预计润金总收入	预计毛利
外购剧销售	太行英雄传	40	1,200.00	2,800.00	1,600.00

3、润金文化的自制剧情况

根据润金文化 2017 年的拍摄计划，润金文化自制剧的预计拍摄、发行、销售渠道、相关合作方情况如下：

项目名称	预计开机时间	预计完成拍摄时间	预计取得发行许可证（或网络备案号）时	预计完成发行时间	预计销售渠道	主创人员
------	--------	----------	--------------------	----------	--------	------

			间			
闺蜜圈	已开机	2017年7月	2017年8月	2017年9-10月	爱奇艺\深圳卫视\山东卫视	导演：林华全；男主角：孔舒航；女主角：李缇娜（泰国）
隐秘者	2017年5月	2017年11月	2017年11月	2017年11月	爱奇艺	拟任导演：赵小丁
我爱你，这是最好的安排	2017年5月	2017年11月	2017年11月	2017年11-12月	东方卫视\腾讯	拟任导演：王伟

根据润金文化的盈利预测，上述项目的预计收益情况如下：

金额单位：万元

剧目名称	集数	润金投资金额	投资比例	预计总收入	预计润金版权收入	预计润金发行收入	预计润金总收入	预计毛利
隐秘者	36	6,500.00	100%	10,800.00	10,800.00		10,800.00	4,300.00
闺蜜圈	40	2,880.00	80%	5,280.00	3,590.40	792.00	4,382.40	1,502.40
我爱你，这是最好的安排	36	4,500.00	60%	11,880.00	6,058.80	1,782.00	7,840.80	3,340.80
合计								9,143.20

注：根据 2017 年 4 月 26 日润金文化与伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司签订的电视剧《闺蜜圈》补充合同，润金文化对《闺蜜圈》投资 2,880 万元，占总投资份额的 80%；伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司对《闺蜜圈》投资 720 万元，占总投资份额的 20%。

润金文化相关自制剧具有明确的拍摄计划、销售计划以及预期收益，相关拍摄计划设置合理，预期收益的测算依据充分。

在制作方面，润金文化将充分利用自身优秀制作能力保证自制影视剧的质量，顺应行业精品化的发展趋势，在投资规模、剧本、主创选择、影视策划、现场摄制、后期制作等方面全面把控影视剧的质量。润金文化内部以及合作的优秀制片人、导演、演员或直接参与影视剧的制作或在影视剧制作的相关领域提出专业、有效及针对性强的建议，为上述影视剧的精品制作保驾护航。

在发行方面，润金文化丰富的销售经验、灵活的销售策略、历史的销售表现、客户的稳定性以及客户的开拓能力能够为润金文化实现自制剧的销售提供良好的保障。

另外，润金文化与东方明珠签订了战略合作协议，未来双方将在影视剧投资制作与市场开拓方面加强合作，这可以提升润金文化的资源整合能力和市场影响力，为润金文化的业务发展提供更多的有利条件。东方明珠拥有上海电视台、东方卫视的销售渠道，这也可以为润金文化自制剧的销售提供良好的发行条件。

为实现 2017 年影视剧的销售，润金文化在销售部分主要在以下几个方面进行加强，一、润金文化拟在制作过程中加强与客户的沟通，以尽可能地锁定销售客户，实现影视剧的预售；二、润金文化将不断完善发行团队，增加对发行团队的激励措施，充分调动发行人员的积极性，以实现上述影视剧的顺利销售；三、润金文化在充分维护现有客户的基础上，将不断开拓新的客户，以为上述影视剧的顺利销售提供更多渠道。

在市场环境没有发生重大变化、政策环境相对稳定、相关影视题材符合主流社会价值观的情况下，依靠润金文化自身多年的影视剧运营经验，预计上述自制剧预期收益的可实现性较强。

4、润金文化的库存影视剧销售情况

截至本反馈意见回复日，润金文化预计在 2017 年实现收入的库存电视剧情况如下：

金额单位：万元

项目名称	润金文化投资	存货余额 (2016 年)	尚可销售轮次	预计完成 发行时间	预计实现 收入	预计实现 毛利
------	--------	------------------	--------	--------------	------------	------------

	比例	12月31日)				
亲爱的婚姻	20%	999.38	首轮、网络及多轮	2017年8月	1,999.20	999.82
嘿,孩子	10%	266.79	首轮已经销售完毕,可进行二轮及多轮销售	2017年6月	285.60	18.82
合计						1,018.64

上述两部剧都是润金文化作为非执行制片方参与投资的电视剧,上述两部剧预计可以为润金文化带来 1,018.64 万元的毛利。其中《嘿,孩子》已经完成了首轮及网络的销售,已经实现了该剧的大部分收益,预计 2017 年为润金文化带来 18.82 万元的毛利。

《亲爱的婚姻》为林合隆执导,刘涛、马天宇主演的都市情感剧,共 42 集,润金文化投资比例为 20%。由于润金文化投资比例相对较低且不具有主要发行权,因此该剧的主要发行工作由联合摄制方完成。润金文化将积极与联合摄制方进行沟通,督促其尽快落实已有的销售意向,必要时润金文化将积极取得该剧的主要发行权,并利用自身渠道完成该剧的销售。

截至本反馈意见回复日,润金文化预计在 2017 年实现收入的库存电影情况如下:

金额单位: 万元

项目名称	存货余额	项目进展
三生三世十里桃花	1,800.00	已确定播映档期

该影片由赵小丁、安东尼·拉默里纳拉联合执导,刘亦菲、杨洋领衔主演,罗晋、严屹宽、李纯、顾璇、彭子苏等联袂出演的古装玄幻爱情仙侠电影,影片将于 2017 年 7 月 21 日在全国上映。润金文化对该影片投资 1,800 万元,占总投资额的 12%,享有 12%的收益分配权。

根据国内专业视频新媒体数据监测网站-寻艺网公布的“电视剧网络播放排行榜”，近半年主要电视剧的网络播放量的排名情况如下：

名次	电视剧名称	播放量（万）
1	三生三世十里桃花	3,792,328
2	锦绣未央	2,479,011
3	孤芳不自赏	1,803,015
4	人民的名义	1,179,113
5	放弃我抓紧我	890,749
6	守护丽人	839,406
7	因为遇见你	838,094
8	漂亮的李慧珍	805,278
9	咱们相爱吧	636,332
10	那片星空那片海	614,056
11	诛仙青云志	573,106
12	大唐荣耀	557,158
13	微微一笑很倾城	549,769

从上表可以看出，电视剧《三生三世十里桃花》具有非常好的受众基础，近半年的网络播放量排名第一，且播放量突破了 300 亿，属于非常成功的电视剧作品。电视剧《三生三世十里桃花》打下的良好受众基础预计能为电影《三生三世十里桃花》带来巨大的市场关注度以及影迷数量，从而对电影《三生三世十里桃花》的票房成绩带来积极的促进作用。

根据电影票房数据库的数据统计，2016 年排名前 20 名电影票房的中位数为 10 亿元，玄幻类电影《西游记之孙悟空三打白骨精》的票房为 12 亿元，《长城》（赵小丁担任摄影指导）的票房为 11.73 亿元。因此，在预估该电影的票房为 10 亿元的基础，预计该电影可以为润金文化带来 1,436.28 万元的毛利。

综上所述，润金文化 2017 年的预计实现毛利情况如下：

金额单位：万元

序号	种类	毛利
1	已实现毛利	1,283.50
2	太行英雄传（预计）	1,600.00
3	2017 年的自制剧（预计）	9,143.20
4	2017 年实现收益的库存电视剧（预计）	1,018.64
5	2017 年实现收益的库存电影（预计）	1,436.28
合计		14,481.62

结合润金文化目前已实现的利润，考虑 2017 年已开拍及即将开拍的自制剧的数量、预期收益等情况以及润金文化库存影视剧的销售情况，预计润金文化 2017 年的盈利预测具有可实现性。

（二）结合合同签订、可比交易案例情况、历史销售情况、销售渠道等，补充披露润金文化 2017 年拟确认收入的电视剧的销售价格、收入分成比例及销售收入的合理性

1、2017 年拟确认收入的电视剧的销售价格合理性

润金文化 2017 年拟确认收入的主要电视剧情况如下：

金额单位：万元

剧目名称	集数	润金投资金额	投资比例	预计总收入	预计单集销售价格	预计润金总收入
隐秘者	36	6,500.00	100%	10,800.00	300	10,800.00
闺蜜圈	40	2,880.00	80%	5,280.00	132	4,382.40
我爱你，这是最好的安排	36	4,500.00	60%	11,880.00	330	7,840.80
亲爱的婚姻	42	999.38	20%	11,760.00	280	1,999.20

注：根据 2017 年 4 月 26 日润金文化与伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司签订的电视剧《闺蜜圈》补充合同，润金文化对《闺蜜圈》投资 2,880 万元，占总投资份额的

80%；伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司对《闺蜜圈》投资 720 万元，占总投资份额的 20%。

（1）合同签订情况、历史销售情况及销售渠道情况

目前上述影视剧尚未签订明确的销售协议，而从润金文化的历史销售情况来看，电视剧《枪火》、《婚姻历险记》、《婚姻遇险记》和《嘿，孩子》的首轮销售客户中都包含国内主流卫视，并且投资拍摄的电视剧首轮销售单价和网络视频新媒体售价稳步增长。

润金文化凭借在影视行业多年的业务积累和渠道资源，与合作伙伴和电视台客户之间建立了稳固的合作关系。目前润金文化较为稳定的销售渠道主要有：湖北卫视、河南卫视、贵州卫视、江苏卫视、浙江卫视、乐视、爱奇艺、腾讯视频等。

另外，润金文化的自制剧《枪火》的销售客户包含贵州卫视、河南电视台、云南广播电视台、重庆广播电视集团（总台）、湖南电视台等近 20 余家电视台和乐视等视频网站，可见，润金文化不但有稳定的销售渠道，而且还具有开拓销售客户的能力，润金文化丰富的销售渠道为润金文化影视剧的销售打下了坚实的基础。

（2）可比交易案例情况

根据目前公告的可比交易案例，电视剧销售价格情况如下：

序号	剧目名称	年份	每集价格 (万元)	备注
1	偏偏喜欢你	2015	413	其中电视台首轮单价为 210 万/集，新媒体为 135 万/集，二轮及多轮 68 万/集
2	好想好想爱上你	2016	305	其中电视台首轮单价为 180 万/集，新媒体为 45 万/集，二轮及多轮 80 万/集
3	咱们相爱吧	2016	200	200 万/集为新媒体价格

序号	剧目名称	年份	每集价格 (万元)	备注
4	诛仙青云志	2016	500	首轮及新媒体单价合计为 500 万/集
5	华胥引	2013	203	首轮为 203 万/集
6	花千骨	2015	336	其中电视台首轮为 186 万/集；新媒体为 150 万/集
7	盗墓笔记	2015	700	新媒体单价为 700 万/集
8	幻城	2016	400	新媒体单价为 400 万/集
9	大唐后妃传之珍珠传奇	2016	300	电视台首轮单价为 300 万/集
10	活色生香	2015	278	
11	少年四大名捕	2014	203.6	
12	古剑奇谭	2013	230	
13	麻雀	2015	260	电视台首轮销售价格为 230 万/集
14	蜀山战纪仙侠传奇	2015	539	其中新媒体 360 万/集，首轮及多轮为 179 万/集
15	拥抱星星的月亮	2015	151 以上	唐德影视该剧 2015 年确认收入 5,898.16 万元，且该剧 2015 年的成本结转比例为 75.26%，因此可以判断该剧未来还会产生收益。由于该剧共 39 集，可以预计每集价格在 151 万元以上

润金文化 2017 年拟确认收入的主要电视剧预测参照对象的情况如下：

剧目名称	参照对象	参照依据
隐秘者	蜀山战纪仙侠传奇	润金文化与爱奇艺的签约意向；《隐秘者》为爱奇艺定制网络剧，题材与《蜀山战纪仙侠传奇》类似，根据相关公告《蜀山战纪仙侠传奇》网络销售价格为 360 万/集，预测《隐秘者》

		销售价格为 300 万/集。
闺蜜圈	拥抱星星的月亮	《闺蜜圈》的题材、投资额与《拥抱星星的月亮》相似，根据相关公告，《拥抱星星的月亮》的综合单集销售价格在 151 万元以上，因此，预测《闺蜜圈》的综合单集销售价格为 132 万元/集。
我爱你，这是最好的安排	偏偏喜欢你	《我爱你，这是最好的安排》题材与《偏偏喜欢你》类似，根据相关公告《偏偏喜欢你》首轮电视台销售价格为 210 万/集、新媒体销售价格为 135 万/集，因此预测《我爱你，这是最好的安排》电视台首轮价格为 200 万/集，网络销售价格为 100 万/集，二轮销售单价为 30 万/集。
亲爱的婚姻	咱们相爱吧	《亲爱的婚姻》题材与《咱们相爱吧》相似，根据相关公告《咱们相爱吧》网络销售价格为 200 万/集，预测《亲爱的婚姻》网络销售价格为 150 万/集，由于《亲爱的婚姻》演员阵容高于《婚姻历险记》及《婚姻遇险记》，电视台销售价格预测略高，因此《亲爱的婚姻》电视台首轮价格预测 100 万/集，二轮价格按照目前电视剧行业的平均单价确定，预测 30 万/集。

因此，从可比交易案例来看，润金文化 2017 年预计销售的电视剧的销售价格是合理的。

2、收入分成比例的确定

一般情况下，投资各方依据投资比例来确定收益的分成比例。

《隐秘者》为润金文化预计采用独立摄制模式，润金文化投资比例为 100%，因此确定润金文化销售收入分成比例为 100%。

《闺蜜圈》为润金文化与伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司联合摄制，根据签订的《电视剧<闺蜜圈>联合投资投资制作合同》，润金文化投资比例为 60%；
（注：根据 2017 年 4 月 26 日润金文化与伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司

签订的电视剧《闺蜜圈》补充合同，润金文化对《闺蜜圈》投资 2,880 万元，占总投资份额的 80%；伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司对《闺蜜圈》投资 720 万元，占总投资份额的 20%。因此确定《闺蜜圈》润金文化销售收入分成比例最终为 80%）。

《亲爱的婚姻》为润金文化与完美时空(北京)文化传媒有限公司联合摄制，根据签订的《电视剧<剩女淘婚记>联合投资发行协议》的补充协议（“剩女淘婚记”更名为“亲爱的婚姻”），润金文化的投资比例为 20%，因此确定《亲爱的婚姻》润金文化销售收入分成比例为 20%。

《我爱你，这是最好的安排》润金文化预计与北京长江传媒有限公司联合制作，根据目前的投资意向，润金文化的投资比例为 60%。

3、2017 年销售收入的合理性

润金文化根据自身的历史销售情况以及销售渠道的稳定性，在与市场上相关影视剧的销售情况进行比较的基础上确定自身影视剧的销售价格及预期收益，并依据影视剧的拍摄模式来确定收入分成比例，从而预测出润金文化预计的销售收入，因此，2017 年的销售收入预测具有合理性。

（三）补充披露润金文化 2018 年及 2019 年拟拍摄的电视剧的拍摄模式、投资比例、收入分成依据及比例、单集预计售价、预计集数、预计销售收入及成本情况，在相应年度确认收入的合理性

2018 年及 2019 年拟拍摄电视剧的具体情况如下：

金额单位：万元

年度	电视剧剧目	电视剧总投资(万元)	润金文化预计投资比例	润金文化预计投资额	预计集数	首轮		二轮(万元/集)	润金文化预计总收入	润金文化预计毛利
						电视台(万元/集)	网络(万元/集)			
201	军临	15,000	30%	4,500	60	203	180	30	9,515.52	5,015.52

年度	电视剧剧目	电视剧总投资(万元)	润金文化预计投资比例	润金文化预计投资额	预计集数	首轮		二轮(万元/集)	润金文化预计总收入	润金文化预计毛利
						电视台(万元/集)	网络(万元/集)			
8年度	城下									
	火神	15,000	40%	6,000	40	300	220	30	8,800.00	2,800.00
	暖男成长记	12,000	40%	4,800	40	180	220	30	6,880.00	2,080.00
	迷宫蛛	8,000	40%	3,200	40	180	100	30	6,076.00	2,876.00
	合计									12,771.52
2019年度	吉祥三保	9,000	55%	4,950	40	190	100	35	8,027.50	3,077.50
	我爱你,时间静默如谜	9,000	40%	3,600	30	190	100	35	4,777.50	1,177.50
	情感4S店	15,000	50%	7,500	36	300	220	42	11,633.40	4,133.40
	良仙难求	15,000	50%	7,500	60	100	300	42	15,249.00	7,749.00
	合计									16,137.40

《军临城下》、《火神》、《暖男成长记》和《迷宫蛛》均已签订联合投资摄制合同，电视剧成本、润金文化投资比例、电视剧集数均按合同确定。《吉祥三保》、《我爱你，时间静默如谜》和《情感4S店》均已经签订相应的剧本委

托创作协议，电视剧集数根据剧本拟创作集数确定，电视剧成本、润金文化投资比例按照电视剧拟定的演职员阵容、电视剧题材等确定。

以《火神》为例，《火神》为润金文化与伊犁长江荣艺和生影视传媒有限公司联合摄制，根据《电视连续剧<火神>联合投资制作》合同，电视剧预计 2017 年开机，总投资 15,000 万元，润金文化投资比例为 40%，预计集数为 40 集。根据《火神》电视剧的投资规模、拟邀的演员阵容和电视剧题材，与电视剧《麻雀》较为相似，预测销售单价参考《麻雀》确定。

综上所述，2018 年和 2019 年润金文化电视剧采取联合拍摄的模式，投资成本及润金文化分成比例按照企业已经签订的拍摄合同或电视剧拟定的演职员阵容、电视剧题材确定；销售价格根据电视剧行业同类型、同规模电视剧销售价格确定，因此 2018 年和 2019 年营业收入预测具有合理性。

根据喜马投资、宋智荣及吴琳莉的承诺，润金文化在业绩承诺期内 2018 年、2019 年的承诺利润数如下：2018 年度不低于 10,400 万元，2019 年度不低于 13,520 万元。

根据 2018 年、2019 年的盈利预测，2018 年、2019 年预测的自制剧的利润分别为 12,771.52 万元和 16,137.40 万元，预测的净利润分别为 10,364.08 万元和 13,517.91 万元。本次交易业绩承诺方的承诺净利润高于润金文化预测可实现的净利润，但从实际经营的角度，一方面，业绩承诺方的承诺净利润仅仅是稍高于润金文化的盈利预测；另一方面，润金文化在进行盈利预测时采取的是较为保守的预测方式，实际经营实现的利润可能会超过预测的利润；而且，润金文化存在部分项目储备未纳入到盈利预测中（如 2017 年的电影《三生三世十里桃花》），并且在实际经营过程中会存在盈利预测之外的新的商业机会，因此，在润金文化充分实现 2018 年、2019 年盈利预测的基础上，预计能够实现 2018 年、2019 年的业绩承诺。

（四）结合核心竞争优势、发展规划、与客户合作的稳定性、自制电视剧的制作进展及外购电视剧的合同谈判进展情况等，补充披露润金文化 2018 年及以后年度评估预测营业收入的具体依据及其合理性

1、核心竞争力

润金文化凭借在影视行业多年的业务积累和渠道资源，具有较强的竞争优势。

(1) 出色的电视剧发行能力

润金文化的电视剧发行能力主要体现在以下几个方面：

①润金文化在影视行业经营多年，具有丰富的销售经验。从销售经验来看，不同的发行渠道其适用的产品和销售模式不一样，润金文化的发行团队非常了解不同播出平台的需求，具有丰富的经验，针对单个影视项目制订有针对性的发行计划，如润金文化未来即将制作的几部新剧，其中“网感”较强、题材新颖的网台剧《闺蜜圈》、《隐秘者》等均计划采用先网后台的发行策略，而投资规模更大的两部品质剧《我爱你，这是最好的安排》、《军临城下》等则计划采用网台同步播出的传媒发行模式。润金文化对客户需求的了解以及发行模式的灵活应变是充分体现了润金文化出色的发行能力。而随着润金文化的发行团队把握播出平台需求能力的不断增强，作品的播出效果越来越好，客户的稳定性亦会随之增强。

②根据润金文化的历史销售情况，在联合拍摄的电视剧中，部分电视剧是由润金文化进行发行销售的。同时，润金文化还存在部分外购剧销售以及代理发行收入，由润金文化外购或代理其他影视公司无法顺利发行的剧目经过重新制作及定位后顺利发行。这突出体现了润金文化优秀的发行能力为其带来的直接效益。

③润金文化凭借在影视行业多年的业务积累和渠道资源，与合作伙伴和电视台客户之间建立了稳固的合作关系。目前润金文化较为稳定的销售渠道主要有：湖北卫视、河南卫视、贵州卫视、江苏卫视、浙江卫视、乐视、爱奇艺、腾讯视频等。

另外，润金文化的自制剧《枪火》的销售客户包含贵州卫视、河南电视台、云南广播电视台、重庆广播电视集团（总台）、湖南电视台等近 20 余家电视台和乐视等视频网站，可见，润金文化不但有稳定的销售渠道，而且还具有开拓销售客户的能力，因此润金文化稳定的销售渠道以及客户开拓能力是润金文化发行能力的重要体现。

丰富的销售经验、灵活的销售策略、历史的销售表现、客户的稳定性以及客户的开拓能力共同构成了润金文化出色的发行能力。出色的发行能力是润金文化实现盈利预测的重要保障。

(2) 东方明珠可以为润金文化的发展提供有力支持

本次交易完成后，东方明珠的全资子公司尚世影业将成为上市公司股东，且东方明珠与尚世影业都是国内知名的文化、媒体、影视类公司。而根据润金文化与东方明珠的合作协议，双方未来将在影视剧投资制作与市场开拓方面加强合作，这可以提升润金文化的资源整合能力和市场影响力，为润金文化的业务发展提供更多的有利条件。另外，东方明珠作为润金文化的战略投资者，其将择机参与润金文化影视剧项目的投资合作，并拟与润金文化合作多部综艺节目。东方明珠作为国内大型新媒体产业平台，拥有规模较大的内容版权库，以及电视、IPTV、有线电视、移动等多种传播渠道，旗下数字营销、主机游戏、电视购物、文化娱乐旅游等传媒相关服务处于行业领先地位。在润金文化的业务发展过程中，东方明珠将发挥其在内容、人力、渠道等方面的优势，为润金文化的发展提供强有力的支持。

(3) 成熟的管理团队

润金文化的董事长吴琳莉女士长期致力于影视剧相关业务的发展，通过多年在影视行业一线的工作经历，积累了丰富的电视剧制作和发行的实战经验以及较为深厚的电视台领域合作资源，构成了润金文化电视剧业务的基础及润金文化的核心竞争力。润金文化文学总监胡及恩为中国著名青年编剧和影视策划，其丰富的经验为润金文化在 IP 孵化、剧本改编、剧本审查等方面提供了强大的支持，使润金文化在 IP 储备和剧本资源方面保持较强的市场竞争力。公司目前拥有制片人 4 人、资深编剧 1 人及其他业务骨干若干，润金文化成熟的业务团队可以有效发挥润金文化的组织协调能力和资源整合能力。在行业多年的经验是润金文化实现盈利预测的内在基础。

(4) 优秀的电视剧制作能力

润金文化及其下属企业在影视行业深耕多年，参与投资和制作多部优秀的影视作品，相关代表作品如下：

代表作品	获奖情况
电视剧作品：	2002 年《西施眼》：
2006 年《小房东》	获第 22 届夏威夷国际电影节评审团大奖；
2009 年《外乡人》	获第十届大学生电影节最受大学生欢迎电影奖
2009 年《大声呼喊你回来》	
2011 年《新警事之隐形兄弟》	2006 年《小房东》：
2011 年《新警事》	获 2006 年度天津卫视最佳收视贡献奖
2012 年《裸婚》	2009 年《斗牛》：
2014 年《枪火》	获第 46 届台湾金马奖七项提名
2014 年《谈判冤家》	2009 年《谁动了我的幸福》：
2016 年《婚姻历险记》《婚姻遇险记》	获第 16 届大学生电影节最佳电视电影奖
电影作品：	2009 年《外乡人》：
2002 年《西施眼》	获第 25 届金鹰奖最佳电视剧提名
2009 年《斗牛》	
2009 年《谁动了我的幸福》	

经过多年的发展，润金文化形成了以吴琳莉为核心的具有丰富行业经验的管理团队，拥有丰富的影视产品制作经验。在制作方面，润金文化具有多年的影视产品制作经验，在业务控制、人员配备、组织协调、资源整合等方面达到较高的水平。

就业务控制而言，润金文化内部拥有完善的影视产品制作业务流程，建立了包括电视剧出品中心以及立项委员会等业务制度，拥有良好的业务控制能力。

就人员配备而言，润金文化拥有稳定的业务团队，公司目前拥有制片人 4 人、资深编剧 1 人及其他业务骨干若干，同时润金文化与赵小丁（导演）、秦峥

（导演）、韩雪（演员）签订了合作协议，除上述人员外，润金文化还拥有多名长期合作的知名编剧（如盛和煜，张欣，方方）、国内知名导演（如杨亚洲、管虎）及国内知名制片人（如朱文玖），这些优秀的电视剧创作人员通过与润金文化的长期合作，能较好地理解润金文化的电视剧创意与风格，从而确保润金文化电视剧作品的精良制作。此外，由于长期合作，这些优秀的电视剧主创人员能够优先满足润金文化的电视剧拍摄需要，使润金文化在电视剧制作方面拥有更多的选择，以确保整个创作团队搭配的合理性和经济性。

另外，影视行业的特点决定了影视剧拍摄的主创团队基本都是由影视公司进行外聘，如导演、演员等并不需要在影视公司中任职。这就决定了影视公司自身并不需要招聘大量导演、演员等影视剧的主创人员，而是需要整合相关的影视资源。

就组织协调和资源整合而言，润金文化丰富的行业经验、吴琳莉女士作为资深制片人的身份、润金文化签约的合作伙伴以及与润金文化长期合作的相关电视剧创作人员，可以有效发挥润金文化的组织协调能力和资源整合能力。

因此，优秀的电视剧制作能力是润金文化实现盈利预测的内在保障。

（5）优质的签约合作伙伴

润金文化具有较好的影视领域合作资源，除了保持长期合作关系的导演、演员、制片人外，还有部分知名演员、导演和公司与润金文化签订了合作协议，润金文化引入东方明珠全资子公司尚世影业作为战略投资者，并与东方明珠签订《战略合作协议》，约定双方在自愿双赢、相互促进、共同发展的基础上，充分发挥双方优势，共同进行 IP 项目开发、影视剧项目投资制作和影视剧市场开拓。

润金文化与西安电视剧版权交易中心有限公司建立了战略合作关系，签署了《战略合作协议》，约定双方在网络营销以及宣传推介方面展开多种形式的合作，西安电视剧版权交易中心有限公司为润金文化提供优质剧本资源，双方运用自身渠道共同挖掘优秀影视剧项目，通过投融资合作等多种方式打造精品影视剧。

润金文化还与韩雪、赵小丁及秦峥等知名演员、导演签订合作协议，约定在同等情况下上述演员和导演奖优先与润金文化合作，出席润金文化宣传活动，进一步提升润金文化影视行业中的知名度与影响力。

优质的签约合作伙伴能为润金文化实现盈利预测提供外在支持。

2、未来发展规划

润金文化的业务以电视剧业务为主，未来将坚持以精品电视剧的投资、制作与发行为业务核心。内容上在坚持已有题材风格的基础上，积极开拓、探索新的题材风格，提高润金文化影视内容的多样性。另外，网络视频网站的发展为优质电视剧带来可观的增量需求，电视剧播出已经从“先台后网”发展至“台网联播”和“先网后台”，且网络媒体播出无时间限制，同时网络媒体的购买力较高，为电视台的销售提供良好基础。为适应电视剧行业的发展，润金文化计划在已有电视台资源的基础上，投拍一些更契合网络媒体播出的电视剧。

近年来，润金文化顺应市场的发展和需求，在充分把握转型风险的基础上开拓了包括电影、综艺节目等业务领域，从而润金文化已形成了以电视剧投资、制作及发行业务为核心，IP 孵化、电影、综艺节目互动发展的业务体系。丰富的业务类型能提高影视资源的使用效率，在实现规模经济的基础上，为润金文化带来最大化的价值体现。

在中国不断加快发展文化产业，推动文化产业成为国民经济支柱产业的大背景下，未来几年，润金文化将不断向市场推出符合社会主流价值观、具有润金文化特色的精品影视剧，以影视产品的质量为基础，适当提高润金文化出品影视剧的数量，实现润金文化市场占有率的提高和品牌知名度的提升。

3、客户合作的稳定性

润金文化凭借在影视行业多年的业务积累和渠道资源，与合作伙伴和电视台客户之间建立了稳固的合作关系。目前润金文化较为稳定的销售渠道主要有：湖北卫视、河南卫视、贵州卫视、江苏卫视、浙江卫视、乐视、爱奇艺、腾讯视频等。

另外，润金文化的自制剧《枪火》的销售客户包含贵州卫视、河南电视台、云南广播电视台、重庆广播电视集团（总台）、湖南电视台等近 20 余家电视台和乐视等视频网站，可见，润金文化不但有稳定的销售渠道，而且还具有开拓销售客户的能力，因此润金文化稳定的客户以及客户开拓能力是润金文化实现电视剧销售的有力保障。

4、自制电视剧的制作进度及外购电视剧的合同进展情况

截至本反馈意见回复日，润金文化 2018 年和 2019 年计划制作的影视剧进展情况如下：

金额单位：万元

名称	总投资	投资比例 (%)	润金文化投资额	项目进度
军临城下	15,000	30	4,500	已经完成备案公示
火神	15,000	40	6,000	已经完成备案公示
暖男成长记	12,000	40	4,800	已经完成备案公示
迷宫蛛	8,000	40	3,200	已经完成备案公示
吉祥三保	9,000	55	4,950	剧本创作中
我爱你，时间静默如谜	9,000	40	3,600	剧本创作中
情感 4S 店	15,000	50	7,500	剧本创作中
良仙难求	15,000	50	7,500	剧本创作中

从上表可以看出，润金文化未来计划制作的影视剧项目进展情况较好，相关项目已经取得审批或完成备案。2019 年的项目尚处于剧本创作中，润金文化将根据行业发展情况、市场流行要素等方面对剧本进行修改，以使相关项目能够更加贴合市场的需求。

在外购剧方面，根据润金文化的业务模式，润金文化一般是在与客户进行充分沟通、了解其需求的情况下才会到市场上搜寻相关符合客户需求的影视剧进行采购。因此，润金文化一般不会先行进行影视剧的采购再去寻找有相关需求的客

户，因此，截至本反馈意见回复日，润金文化目前尚未储备用于 2018 年及以后销售的外购电视剧。

5、同行业上市公司收入增长率情况

根据公开披露的数据，润金文化所处行业的上市公司的营业收入增长情况如下表所示：

证券代码	证券简称	2016 年营业收入增长率 (%)	2015 年营业收入增长率 (%)	2014 年营业收入增长率 (%)	平均增长率 (%)
000156.SZ	华数传媒	7.79%	18.53%	33.89%	20.07%
000665.SZ	湖北广电	3.09%	35.18%	54.42%	30.90%
000802.SZ	北京文化	165.22%	-16.96%	158.31%	102.19%
002071.SZ	长城影视	36.46%	95.65%	21.65%	51.25%
002343.SZ	慈文传媒	113.34%	-46.94%	10.58%	25.66%
002502.SZ	骅威文化	37.54%	23.87%	6.14%	22.51%
002739.SZ	万达院线	40.10%	49.85%	32.73%	40.89%
300027.SZ	华谊兄弟	-9.55%	62.14%	18.62%	23.74%
300133.SZ	华策影视	67.27%	38.68%	108.16%	71.37%
300251.SZ	光线传媒	13.66%	25.06%	34.72%	24.48%
300291.SZ	华录百纳	36.61%	148.15%	101.01%	95.25%
300336.SZ	新文化	8.47%	65.31%	28.85%	34.21%
300426.SZ	唐德影视	46.60%	31.80%	27.70%	35.37%
300528.SZ	幸福蓝海	7.01%	66.36%	14.86%	29.41%
600088.SH	中视传媒	0.25%	-32.07%	-39.05%	-23.62%
600136.SH	当代明诚	31.98%	507.55%	-19.05%	173.49%
600977.SH	中国电影	7.46%	22.42%	30.61%	20.16%

601595.SH	上海电影	16.17%	28.06%	18.28%	20.84%
平均增长率					44.34%

数据来源：wind 资讯

从上表可以看出，最近三年同行业上市公司营业收入的平均增长率为**44.34%**，而润金文化预测未来年度的营业收入年度复核增长率为**30%**，因此，评估预测的营业收入具有合理性。

综上所述，润金文化拥有较强的竞争优势、明确的发展规划以及较为稳定的销售渠道，未来计划制作的影视剧项目进展情况较好，相关项目已经取得审批或完成备案，且同行业上市公司最近三年的营业收入平均增长率高于润金文化预测未来年度的复核增长率，因此**2018**年及以后年度评估预测的营业收入具有合理性。

经核查，评估师认为：

1、润金文化**2017**年拟确认收入的自制电视剧及外购电视剧的拍摄进度、相关销售合同签订情况真实准确，预计**2017**年实现预测收入具有可行性。

2、根据润金文化的联合摄制协议、历史销售情况、销售渠道以及可比交易案例情况，润金文化**2017**年拟确认收入的电视剧的销售价格、收入分成比例及销售收入的预测具有合理性。

3、公司已充分披露了润金文化**2018**年及**2019**年拟拍摄的电视剧的拍摄模式、投资比例、收入分成依据及比例、单集预计售价、预计集数、预计销售收入及成本情况，在相应年度确认收入具有合理性。

4、润金文化拥有较强的竞争优势、明确的发展规划以及较为稳定的销售渠道，未来计划制作的影视剧项目进展情况较好，相关项目已经取得审批或完成备案，且同行业上市公司最近三年的营业收入平均增长率高于润金文化预测未来年度的复核增长率，因此**2018**年及以后年度评估预测的营业收入具有合理性。

18、营运资本追加预测金额低于募集配套资金，结合募集资金测算的资金缺口及评估预测期电视剧拍摄及采购计划，补充披露营运资本追加预测的合理性。请财务顾问、评估师核查并发表意见。

回复：

（一）结合募集配套资金部分测算的润金文化资金缺口金额，及评估预测期电视剧拍摄及采购计划等，补充披露润金文化评估预测营运资金增加额的合理性。

1、预测期电视剧拍摄及采购计划

年度	电视剧剧目	电视剧总投资（万元）	润金文化投资比例	预计集数
2017 年度	隐秘者	6,500	100%	36
	亲爱的婚姻（原“淘婚记”）	5,000	20%	42
	闺蜜圈	3,600	80%	40
	我爱你，这是最好的安排	7,500	60%	36
	嘿，孩子（二轮）	12,000	10%	48
2018 年度	军临城下	15,000	30%	60
	火神	15,000	40%	40
	暖男成长记	12,000	40%	40
	迷宫蛛	8,000	40%	40
2019 年度	吉祥三保	9,000	55%	40
	我爱你，时间静默如谜	9,000	40%	30
	情感 4S 店	15,000	50%	36
	良仙难求	15,000	50%	60

2、营运资金增加额预测过程

影响营运资金的因素主要包括经营现金、经营性应收项目、存货和经营性应付项目的增减，其中经营性应收项目包括应收账款、预付账款和其他应收款等；经营性应付项目包括应付账款、预收账款、应付职工薪酬、应交税费和其他应付款等；对于各类款项对营运资金变化的影响具体考虑如下：

在考虑经营性应收项目未来规模时，由于应收账款与企业的收入紧密相关，故根据预测的营业收入结合目前不同电视台和网络的实际付款情况，按照电视剧预测未来年度的应收账款数额。对于与企业营业收入非紧密相关的其他应收款，假设未来年度保持现有规模持续滚动。对预付账款，由于其与营业成本紧密相关，且存在一定的比例关系，故评估人员根据预测的营业成本，参考历史年度其占营业成本的比例，确定未来年度的预付账款数额。

对存货，由于其与企业实际筹拍的电视剧紧密相关，故根据预测的投资成本结合电视剧的拍摄进度，预测未来年度存货金额。

在考虑经营性应付项目未来规模时，由于其中的预收账款与营业收入紧密相关，且存在一定的比例关系，故根据预测的营业收入，参考历史年度预收款项占营业收入的比例，确定未来年度的预收账款数额。对应付账款，由于其与营业成本紧密相关，且存在一定的比例关系，故评估人员根据预测的营业成本，参考历史年度其占营业成本的比例，确定未来年度的应付账款数额。对于应付职工薪酬，根据预测的人工费用总额，参考历史年度应付职工薪酬占人工费用总额的比例，确定未来年度的应付职工薪酬。对于应交税费，根据预测的各项税费，参考历史年度应交税费占各项税费的比例，确定未来年度的应交税费。对于其他应付款中的付息债务作为短期借款，根据企业目前的资金需求及未来的盈利能力对付息债务进行偿还，其余与企业营业成本非紧密相关的其他应付款，假设未来年度保持现有规模持续滚动。

3、募集配套资金部分测算的润金文化资金缺口金额

根据润金文化未来的经营计划，润金文化未来的资金需求的测算情况如下：

金额单位：万元

序号	项目	2017	2018	备注
----	----	------	------	----

A	新增资金需求	14,800.00	24,378.11	=A1+A2+A3+A4
A1	募投项目	14,800.00	21,200.00	
A2	新增税金及附加	0.00	221.73	A2=B*0.9%
A3	期间费用	0.00	1,478.19	A3=B*6%
A4	所得税费用	0.00	1,478.19	A4=B*6%
B	募投项目带来的营业收入	0.00	24,636.49	
C	资金回流	0.00	2,463.65	
D	资金缺口	14,800	21,914	D=A-C
E	资金缺口合计	36,714		

4、润金文化评估预测营运资金增加额低于募集配套资金部分测算的润金文化资金缺口金额的原因

在收益法评估预测中，未来营运资金需求只考虑润金文化运营盈利预测项目的情况，并不考虑润金文化运营募投项目对营运资金需求的影响。

盈利预测项目	募投项目
隐秘者	致婚姻
亲爱的婚姻（原“淘婚记”）	男生女生向前冲（原《土豪我们结婚吧》）
闺蜜圈（电视剧）	甜心渣蜜
我爱你，这是最好的安排	闺蜜圈（电影）
嘿，孩子	女王的法则
军临城下	超元气少女
火神	摸金校尉的崛起
暖男成长记	镜花缘
迷宫蛛	灵体

吉祥三保	镜花山海记
我爱你，时间静默如谜	相爱相杀编年史
情感 4S 店	
良仙难求	

从上表可以看出募集配套资金用于募投项目的投资拍摄，盈利预测项目与募投项目互相独立，无重合交叉，营运资本追加为盈利预测的电视剧项目资金缺口，与募集配套资金缺口无关联性。

综上所述，评估预测的营运资本追加额只考虑盈利预测相关项目的资金缺口，募集配套资金为募投项目的资金缺口，盈利预测项目与募投项目互相独立，无重合交叉，因此营运资本追加金额预测具有合理性。

经核查，评估师认为：

评估预测的营运资本追加额只考虑盈利预测相关项目的资金缺口，募集配套资金为募投项目的资金缺口，盈利预测项目与募投项目互相独立，无重合交叉，因此营运资本追加金额预测具有合理性。

19、结合近期可比案例、润金文化面临的行业政策风险、产品适销性风险及其他风险，补充披露润金文化折现率的合理性。请财务顾问、评估师核查并发表意见。

回复：

（一）请你公司结合近期可比案例情况、润金文化面临的行业政策风险、产品适销性风险及其他经营风险，补充披露润金文化收益法评估折现率的合理性。

1、可比交易案例折现率情况

序号	上市公司名称	标的名称	折现率
1	当代明诚	强视传媒	13.87%
2	中南文化	大唐辉煌	11.14%

3	骅威文化	梦幻星生园	13.32%
4	鹿港文化	世纪长龙	12.05%
5	捷成股份	中视精彩	13.93%
6	捷成股份	瑞吉祥	13.93%
7	乐视网	花儿影视	12.33%
8	皇氏集团	御嘉影视	14.95%
9	思美传媒	观达影视	12.33%
平均值			13.09%

润金文化 2017 至 2021 年的折现率为 13.56%—13.65%，高于可比交易案例平均折现率。

2、润金文化面临的行业政策风险及产品适销性风险

电视剧行业属于具有意识形态特殊属性的行业，受到国家新闻出版广电总局等部门较为严格的监督和管理，政策对电视剧业务的策划、制作、发行、播放等各个环节构成重要影响。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，具体如下：

（1）电视剧制作资格准入

根据《广播电视节目制作经营管理规定》，国家对设立广播电视节目制作经营机构或者从事广播电视节目制作经营活动实行许可制度，设立广播电视节目制作经营机构或从事广播电视节目制作经营活动应当取得《广播电视节目制作经营许可证》。国家新闻出版广电总局及省级广播电影电视行政管理部门负责《广播电视节目制作经营许可证》的审批手续。

（2）电视剧备案公示和摄制行政许可

根据《广播电视节目制作经营管理规定》和《电视剧内容管理规定》，依法设立的电视剧制作机构取得《广播电视节目制作经营许可证》后从事电视剧制作工作必须经过国家新闻出版广电总局的备案公示并取得制作许可后方可进行。

根据《电视剧内容管理规定》和《电视剧拍摄制作备案公示管理办法》，国家新闻出版广电总局负责向其直接备案制作机构电视剧拍摄制作的备案管理、全国电视剧拍摄制作的公示管理；省级广播电影电视行政管理部门负责本行政区域内制作机构电视剧拍摄制作的备案管理；解放军总政宣传部艺术局、中央电视台负责所辖制作机构电视剧拍摄制作的备案管理。国家新闻出版广电总局按规定对拍摄制作剧目备案材料进行查验、核准，审核通过的通过国家新闻出版广电总局政府网站电视剧电子政务平台公示。公示内容包括：剧名、题材、体裁、制作机构、集数和内容提要等。

根据《广播电视节目制作经营管理规定》，电视剧制作许可证分为《电视剧制作许可证（乙种）》和《电视剧制作许可证（甲种）》两种。乙证由省级以上广播电影电视行政管理部门核发，电视剧制作机构在连续两年内制作完成六部以上单本剧或三部以上连续剧（3集以上/部）的，可按程序向国家新闻出版广电总局申请甲证资格。甲证有效期限为两年，如仍符合上述条件可以申请延期，有效期届满前，对持证机构制作的所有电视剧均有效。对于未持有甲证的电视剧制作机构，在制作每部电视剧之前都必须申请取得所制作电视剧的乙证，乙证仅限于该证所标明的剧目使用，以后制作新的电视剧须重新履行许可审批程序。乙证有效期限不超过180日，特殊情况下经发证机关批准后，可适当延期。

（3）电视剧内容审查

根据《电视剧内容管理规定》，电视剧实行内容审查和发行许可制度，即电视剧制作完成后，必须经国家新闻出版广电总局或省级广播电影电视行政管理部门审查通过并取得《电视剧发行许可证》之后方可发行。

国家新闻出版广电总局设立电视剧审查委员会，负责审查直接备案制作机构制作的电视剧；审查聘请相关国外人员参与创作的国产剧；审查合拍剧剧本（或者分集梗概）和完成片；审查引进剧；审查由省级广播电影电视行政管理部门电视剧审查机构提请国家新闻出版广电总局审查的电视剧；审查引起社会争议的，

或者因公共利益需要国家新闻出版广电总局审查的电视剧。省级广播电影电视行政管理部门审查本行政区域内制作机构制作的、不含国外人员参与创作的国产剧。国家新闻出版广电总局设立电视剧复审委员会，负责对送审机构不服有关电视剧审查委员会或者电视剧审查机构的审查结论而提起复审申请的电视剧进行审查。

(4) 电视剧播出管理

电视剧拍摄完毕并取得《电视剧发行许可证》后，即进入发行和播出阶段，电视剧的播出业务由电视台经营，根据《电视剧内容管理规定》，电视台对其播出电视剧的内容，应该按照《电视剧内容管理规定》的内容审核标准，进行播前审查和重播重审。国家新闻出版广电总局可以对全国电视台播出电视剧的总量、范围、比例、时机、时段等进行宏观调控。

润金文化持有《广播电视节目制作经营许可证》（沪）字第 0394 号）符合行业监管的资质；电视剧拍摄完毕并取得《电视剧发行许可证》后，即进入发行和播出阶段，从历史上看，润金文化拍摄的电视剧均取得发行许可证，并且随着网络视频的发展，网络季播剧等各种视频形式会快速发展，目前网络剧尚不需要取得发行许可证。但是由于受到国家法律法规及政策的严格监管，如润金文化在电视剧制作和销售等经营过程中未能严格把握好政策导向，也可能面临行业监管的政策风险。

对于行业审批风险和取得许可证后不能销售的风险，预测年度 2017-2021 年折现率的确定上，也考虑了这些风险，具体表现为市场及同行业面临同样风险的基础上额外附加 3%的企业特定风险调整系数。

综上所述，收益法评估折现率已经结合行业政策风险、产品适销性风险且高于同行业可比交易案例平均折现率水平，因此折现率选取具有合理性。

经核查，评估师认为：

收益法评估折现率已经结合行业政策风险、产品适销性风险且高于同行业可比交易案例平均折现率水平，因此折现率选取具有合理性。

21、润金文化霍尔果斯子公司享有税收优惠，具有税收优惠风险①上述税收优惠有效期以及到期后相关税收优惠是否具有可持续性②相关假设是否存在重

大不确定性及对本次交易评估值的影响。请财务顾问、律师和评估师核查并发表意见。

回复：

（一）上述税收优惠的有效期限，以及到期后相关税收优惠是否具有可持续性。

国家财政部、国家税务总局发布的《关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》（财税[2011]112号）规定，“2010年1月1日至2020年12月31日，对在新疆喀什、霍尔果斯两个特殊经济开发区内新办的属于《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》范围内的企业，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税”。霍尔果斯顺心成立于2016年4月7日、霍尔果斯天目成立于2016年7月7日。截至本反馈意见回复日，《关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》（财税[2011]112号）持续生效中。

根据上述规定，霍尔果斯顺心、霍尔果斯天目于2016年至2020年免征企业所得税，税收优惠期限届满后，如国家有权部门未出台文件延续上述税收优惠政策，霍尔果斯顺心、霍尔果斯天目企业所得税税率将按照25%计算。

（二）相关假设是否存在重大不确定性及对本次交易评估值的影响

盈利预测中对于2016年-2020年预测霍尔果斯顺心和霍尔果斯天目免征企业所得税，其余各子公司按照25%缴纳，税收优惠到期后则润金文化及其子公司全部按照25%缴纳所得税。本次评估采用的税收优惠假设不存在重大不确定性，对估值无影响。

综上所述，霍尔果斯顺心、霍尔果斯天目于2016年至2020年免征企业所得税，税收优惠期限届满后，企业所得税税率将按照25%计算，本次评估采用的税收优惠假设不存在重大不确定性，对估值无影响。

经核查，评估师认为：

霍尔果斯顺心、霍尔果斯天目于 2016 年至 2020 年免征企业所得税，税收优惠期限届满后，企业所得税税率将按照 25% 计算，本次评估采用的税收优惠假设不存在重大不确定性，对估值无影响。

（此页无正文，为《中通诚资产评估有限公司关于〈中国证监会行政许可项目审查一次反馈意见通知书〉[170536]号之反馈意见答复》之签章页）

评估机构法定代表人（或授权代表）：

金大鹏

评估人员：

黄华韞

方炜

中通诚资产评估有限公司

年 月 日