

恒信东方文化股份有限公司

关于对深圳证券交易所 2019 年半年报问询函的回函

深圳证券交易所创业板公司管理部：

恒信东方文化股份有限公司（以下简称“公司”）于近日收到贵部下发的《关于对恒信东方文化股份有限公司的半年报问询函》（创业板半年报问询函【2019】第61号，以下简称“《问询函》”），根据贵部的要求，公司积极组织相关部门对问询函的问题进行逐项落实和核查。现对问询函所涉及的事项逐一回复如下：

1.报告期内，你公司归属于上市公司股东的净利润（以下简称“净利润”）为 5439.67 万元，较上年同期下降了 71.03%。请结合你公司所处的市场环境，主要业务的收入、成本明细，现有主要产品的运营情况，新产品的开发进度以及核心人员变动等，说明你公司净利润大幅下降的原因，以及你公司已采取和拟采取的应对措施。

回复：

一、公司所处的市场环境

公司业务范围主要包括 CG 与 VR 内容生产、儿童产业链开发运营、LBE（Location Based Entertainment）城市新娱乐业务、互联网视频应用产品及服务，报告期内公司所处的市场环境未发生重大不利变化。其中以 CG、VR、AR 等技术为主要实现手段的数字创意产业，在政策支持、文化消费升级、5G 商用布局加速落地等背景下持续稳步发展；二孩政策落地、旅游业态发展、动漫 IP 产业等的发展共同推动包括 LBE 城市新娱乐业务在内的中国主题公园市场规模继续扩张；在市场需求增加、技术进步推动下，互联网视频应用行业的发展仍处于高速增长阶段；随着二胎政策的全面放开和我国经济的持续稳健发展，我国儿童产业整体保持增长态势，但受中美贸易争端影响，低端玩具出口业务出现一定程度的下滑。

二、主要业务经营情况

1、主要业务的收入、成本明细如下表：

单位：万元

	2019年1月-6月					2018年1-6月	
	营业收入	营业成本	营业收入同比变动	营业成本同比变动	毛利率较上年同期	营业收入	营业成本
LBE 城市新娱乐	6,656.56	4,465.66	19.24%	71.95%	-20.57%	5,582.69	2,597.13
CG/VR 影像内容生产	2,430.19	1,336.22	-11.72%	-24.82%	9.58%	2,752.96	1,777.40
儿童产业链开发运营	8,933.48	4,945.98	-7.77%	-6.07%	-1.00%	9,685.57	5,265.40
互联网视频应用产品及服务	8,943.05	4,061.16	188.73%	172.19%	2.76%	3,097.39	1,492.03
移动信息产品销售与服务	640.99	98.71	-93.32%	-98.82%	72.16%	9,593.34	8,400.41
其他业务	749.42	686.78	91.55%	267.52%	-43.88%	391.24	186.87
合计	28,353.69	15,559.45	-8.84%	-20.92%	8.40%	31,103.19	19,719.24

报告期内，公司营业收入与去年同期相比下降 8.84%，营业成本同比下降 20.92%，综合毛利率同比上升 8.40%。主要因报告期内，公司毛利率较低的移动信息产品销售与服务业务收入规模占比进一步下降，2019 年度除少数仍在合同期内业务产生收入外，公司对该业务基本清理完毕。

报告期内，LBE 城市新娱乐业务营业收入规模同比上升，毛利率同比下降 20.57%，主要因公司珠海横琴中医药馆项目由前期创意设计阶段进入后期设备集成与展示阶段，创意设计本身处于产业链的上端属于毛利率相对较高领域，进入后期执行与设备集成阶段的毛利率有所下降。

报告期内，CG/VR 影像内容生产业务营业收入规模同比下降 11.72%，毛利率上升 9.58%。CG/VR 影像内容生产业务的主要成本为人工成本，其业务毛利率会因为制作阶段的不同出现一定的波动，上半年公司承接的“中国梦工厂计划”三个制作项目处于人工成本相对节省、毛利率较高的阶段。

儿童产业链开发运营业务营业收入与营业成本同比分别下降 7.77%、6.07%，毛利率保持相对稳定。

报告期内，公司子公司赛达科技互联网视频应用产品及服务业务营业收入同

比实现较大幅度增长，该业务毛利率保存在相对稳定水平。

2、分业务毛利变动情况：

单位：万元

业务类型	2019年1月-6月		2018年1-6月
	金额	同比变动	金额
LBE 城市新娱乐	2,190.90	-26.62%	2,985.56
CG/VR 影像内容生产	1,093.97	12.14%	975.56
儿童产业链开发运营	3,987.5	-9.79%	4,420.17
互联网视频应用产品及服务	4,881.9	204.10%	1,605.36
移动信息产品销售与服务	542.28	-54.54%	1,192.93
其他业务	62.64	-69.35%	204.37
毛利	12,759.18	12.08%	11,383.95

从上表可看出，报告期内公司主营业务毛利同比上升 12.08%。

报告期内，公司营业收入与毛利与去年同期相比并未出现重大不利变化。

三、现有主要产品的运营情况，新产品的开发进度以及核心人员变动情况。

1、现有主要产品的运营情况、新产品开发情况

(1) 珠海横琴中医药科技创意博物馆项目，报告期内，该项目展陈装饰装修施工图、多媒体控制系统、二次机电、设计、雕塑制作已全部完成。大型仿生树、蘑菇、道具等制作正在进行涂装收尾，主要设备定制、微缩景观、导览导视、平面设计、图文展板等在制作过程中，同时，影像制作、APP、音乐、互动等内容也在同步进行中，项目整体进展顺利。

(2) 2019年5月17日，湖北夺宝奇兵影视文化有限公司收到“武汉汉街”场馆物业业主平安置业转来的《武汉市武昌区房屋征收管理办公室关于轨道交通12号线涉及公建单位配合房屋征收工作的函》，函中提到“武汉地铁集团有限公司已取得轨道交通12号线初步涉及，并开通了工程许可。按初步涉及范围，需要征收你单位（指平安置业）部分房屋、土地”。目前政府相关部门还未与业主平安置业达成最终的征收补偿事宜，平安置业已委派专人对接政府具体部门办事人员，跟踪、落实相关征收事宜（包括但不限于征收时间、面积和政策等）一旦获知相关进展信息，会及时知会夺宝奇兵。夺宝奇兵于2019年5月30日书面发函将上述事宜通知东方梦幻，并告知因项目面临迁址的可能，武汉汉街场馆协议未执行完成的部分暂停执行。

截至目前东方梦幻在2019年没有确认该项目收入，2019年下半年是否有后

续收入需要依据夺宝奇兵与当地政府洽谈新地址情况而定，所以目前无法预计2019年该项目收益情况。

夺宝奇兵正在与有关政府部门就拆迁补偿事宜进行磋商。同时，借助已有的设计成果和成熟运作经验，夺宝奇兵积极与湖北省政府、武汉市政府协商，争取以较低价格取得老旧厂房，进而继续开展项目。

(3) 公司的合家欢系列产品在报告期内已正式量产投放市场，并已实现近5万台合家欢儿童宝盒的销量。公司会继续重点拓展新上线的自主研发恒信亲子合家欢系列产品：合家欢儿童宝盒、VR欢乐岛等核心产品，并积极拓展全国的销售网络。

2、核心人员变动情况

报告期内，公司一名董事离任，该董事未兼任公司高级管理人员，未曾参与公司具体业务经营。因公司组织结构调整，两名股权激励对象离职。除以上3人外，公司核心管理人员和研发人员稳定，公司经营未受到不利影响。

四、公司净利润大幅下降的原因

单位：万元

项目	2019年1-6月		2018年1-6月
	金额	同比变动	金额
一、营业总收入	29,084.97	-9.20%	32,031.81
其中：营业收入	28,353.69	-8.84%	31,103.20
利息收入	731.28	-21.25%	928.61
二、营业总成本	25,854.06	-6.00%	27,503.09
其中：营业成本	15,594.51	-20.92%	19,719.24
营业税金及附加	77.01	-27.88%	106.78
销售费用	3,668.95	24.20%	2,954.18
管理费用及研发费用	5,782.07	8.18%	5,345.03
财务费用	731.52	-257.59%	-464.18
资产减值损失（损失以“-”号填列）	-70.62	-55.29%	-157.96
加：其他收益	598.42	788.26%	67.37
投资收益	-543.85	-104.12%	13,189.18
公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	3,357.23	\	0
资产处置收益	2.08	\	0

三、营业利润	6,574.17	-62.99%	17,765.36
加：营业外收入	278.61	-11.06%	313.25
减：营业外支出	2.19	-95.08%	44.49
三、利润总额	6,850.59	-62.01%	18,034.12
减：所得税费用	1,408.20	-303.71%	-691.28
四、净利润	5,442.39	-70.94%	18,725.40
归属于母公司所有者的净利润	5,439.67	-71.03%	18,774.48

公司 2019 年上半年归属于上市公司股东的净利润为 5,439.67 万元，较上年同期下降了 71.03%。降幅较大的主要原因系：

(1) 上年同期有较大的投资收益，2018 年 3 月因收购赛达科技剩余 49% 股权形成非同一控制下企业合并，公司对原持有 51% 股权按照公允价值重新计量产生投资收益 11,429.58 万元。

(2) 报告期财务费用同比上升，2018 年底公司为了给 LBE 等大型场馆项目以及合家欢项目等战略项目储备资金，银行融资增加，导致财务费用增加。

(3) 企业所得税费用较去年同期增加超过 2000 万元，主要是因为公司下属 3 家子公司在 2018 年上半年获得 2017 年度国家动漫企业资质，2017 年度享受企业所得税免税政策，2017 年已预提的企业所得税在 2018 年上半年予以冲回；本报告期 3 家子公司企业所得税处于减半征收期。

剔除公司上述非经常性、非可持续性科目对盈利能力的影响，公司 2019 年上半年主营业务盈利水平并未出现重大不利变化。

五、公司已采取和拟采取的应对措施

(1) 面对中美贸易战升级，低端玩具市场环境不利的环境下，公司主动收缩原儿童产业链业务中毛利水平较低的儿童玩具代理销售业务。重点拓展新上线的自主研发恒信亲子 AI 合家欢系列产品：合家欢儿童宝盒、VR 欢乐岛等核心产品，并积极拓展全国的销售网络。未来公司将在儿童产业持续发力，在不断推出优秀产品的同时持续扩大公司的市场影响力。

(2) 公司拟通过本次非公开发行抓住行业发展的良好机遇，加快公司在 VR 相关技术、VR 数字资产生产、VR 场地应用等战略布局，进一步扩大客户群体范围和市场发展空间，从而培育新的利润增长点。

2.报告期内,你公司投资的境外公司 **The Virtual Reality Company** 和 **Pukeko Pictures Limited Partnership** 的经营业绩分别为-258.21 万元和 18.84 万元。请结合所处行业的竞争水平、公司的盈利模式和核心竞争力,说明上述两家公司的经营情况是否达到投资时的预期。如未达到,请说明具体的原因以及对你公司的不利影响。

回复:

一、The Virtual Reality Company 相关情况

1、财务简表

单位:人民币万元

项目	2019.6.30/2019年 1-6月	2018.12.31/2018年	2017.12.31/2017年	2016.12.31/2016年
资产总额	2,983.21	3,271.60	4,245.08	11,372.36
负债总额	4,876.15	3,726.96	1,055.01	906.54
归属于母公司 股东权益	-1,892.94	-455.36	3,190.07	10,465.81
营业收入	369.05	2,624.52	180.62	763.07
净利润	-1,344.84	-2,814.26	-6,890.05	-5,864.68
其他综合收益	-	-	-222.06	260.20
综合收益总额	-1,344.84	-2,814.26	-6,890.05	-5,864.68
按持股比例计 算的净资产份 额	-363.44	-87.43	612.49	2,009.44
对联营企业权 益投资的账面 价值	12,677.42	12,935.63	13,475.97	14,798.93

2、经营情况简析

(1) 2016年、2017年全球VR行业仍处在发展投入期,VRC当期亏损

2016年、2017年,全球VR行业发展受制于VR制作技术缺乏统一标准、VR内容分发渠道不健全以及VR个人消费级硬件定价较高未能实现规模化消费等不利因素,行业整体仍处在投入期。对于作为虚拟及增强现实内容提供方的VRC来说,销售收入尚不能实现一定规模,而持续的VR内容制作及技术开发、硬件适配等工作都需要较大的人员和资金投入,造成经营成本较高。

2016-2017年,VRC将主要人员及资金投入在《拉克斯的魔幻旅程》、《Follow Me Dragon》AR体验等原创内容开发项目,以及《火星救援》VR版承制项目,

其中《火星救援》项目投入约 250 万美元、《拉克斯的魔幻旅程》投入约 600 万美元。鉴于 VR 行业尚处探索发展期，VRC 亦处在业务模式探索期，VRC 当时较多采取了依靠线下渠道资源的宣发模式。由于资金有限，VRC 未能投入大量资金在宣发上。纵使《拉克斯的魔幻旅程》曾在 2018 年 2 月第九届卢米埃奖颁奖典礼上，获得卢米埃奖——最佳场地型 VR 动画，其商用价值也未能在 2017 年如期获得财务回报，2017 年 VRC 亏损较多。

(2) 2018 年起 VR 行业发展呈复苏态势，VRC 业绩有所改善

2018 年起，VR 行业呈现复苏态势，2018 年全球虚拟现实终端出货量约为 900 万台。进入 2019 年，5G 的快速发展将有效解决 VR 数据传输问题，同时 VR 终端显示技术持续发展，终端出货量在持续提升，预计 2022 年终端出货量接近 6,600 万台。

2018 年，VRC 与环球影业及斯皮尔伯格团队合作开发的《侏罗纪世界 VR 远征》。该内容体验项目曾在半年时间吸引了众多玩家 150 万次的体验，产生将近 800 万美元的票房收入。凭借前期积累的 VR 内容产品，VRC 2018 年营业收入规模实现大幅提升。

另由于 VRC 对 VR 制作项目较多采用直接于投入当期费用化的处理方式，导致公司短期经营业绩出现较大亏损。截至 2019 年 6 月 30 日，VRC 的账面总资产金额约人民币 3,000 万元，并未充分反映过去几年来其在制作 VR 内容过程中所累积的相关数字资产和 IP 资源的价值。

3、VRC 所处行业的竞争情况

好莱坞六大电影制片公司福克斯、华纳兄弟、派拉蒙、索尼影业、环球影业、迪士尼都已涉足 VR 影视制作。比如 20 世纪福克斯有专门的部门 FoxNext 研发 VR 游戏、VR 线下体验店以及其他 VR 和 AR 产品。20 世纪福克斯曾制作了一段《异形：契约》的 VR 体验，名为《Alien: Covenant In Utero》，但并未推出商业上成功的 VR 电影。受制于市场培育、硬件适配、渠道推广等问题，美国 VR 内容产品（不含游戏）行业整体处于探索阶段。

4、VRC 的商业模式

VRC 的商业模式包括以下三种：

(1) VR 内容制作。除前述作品外，VRC 目前在谈的项目有《蝙蝠侠》VR

版（华纳兄弟/DC 漫画）、美国职业棒球大联盟 VR 体验、Sneakertopia 球鞋博物馆 VR 体验等，预计 2019-2020 年将有 1-2 部新作品上线。

（2）渠道运营。为针对所开发的 VR 体验内容进行渠道运营，作为 VR 版权持有方，VRC 通过向线上平台及线下渠道进行 VR 内容分发，以获得相应保底金和内容分成。VRC 所面向的渠道合作方主要包括四大类型：线下连锁渠道方、内容分发代理商、头盔/一体机平台方及体验设备提供商。

（3）VR 首映礼。公司与 VRC 拟联合打造武汉光谷 VR 首映礼项目，将与好莱坞六大厂商合作，针对电影大片的发行打造颠覆传统宣发模式的 VR 首映礼，该首映礼能让电影明星与粉丝观众在电影场景中直接互动。VRC 将以制作保底费及内容分成方式获得收入。

5、VRC 的核心竞争力

（1）世界级的管理团队

VRC 拥有业界屡获奥斯卡奖、金球奖的创意与技术团队，联合创始人罗伯特·斯特隆伯格（Robert Stromberg）任董事会主席和首席创意官，管理团队其他成员均具备数十年的行业经验与广阔的行业资源。

VRC 拥有强大的顾问团队，包括美国著名导演、制片人及企业家史蒂芬·斯皮尔伯格（Steven Spielberg）和篮球名宿科比·布莱恩特（Kobe Bryant）等人。

（2）逐渐清晰、成熟的商业模式

在 VR 硬件、技术日渐成熟与完善的背景下，内容创意与制作成为行业发展的关键驱动因素。VRC 是优质的 VR 内容提供商，拥有多项世界知名影视 IP 储备，同时具有领先的创意能力和制作经验；VRC 跨越不同的领域，包括儿童和家庭，体育，音乐和影视进行特许经营。VRC 也是伴随个人端数字下载的家庭娱乐优质内容的准确窗口。VRC 所创制的内容与数家主流 VR 平台相兼容。

（3）行业领先的技术平台

VRC 拥有现代化的内容开发和分销平台，拥有先进的开发者和发行商工具。

6、投资 VRC 在战略上达到了预期，从财务指标上看尚未产生效益

恒信东方于 2016 年投资 VRC，重要目的是以 VRC 的创作优势与东方梦幻的 IP 资源及制作成本等优势结合，可以产生 VR 内容的创作、生产优势。而 VRC 的视觉设计经验对东方梦幻的场馆建设也有着重要作用。

考虑到 VR 行业发展成熟尚需时日，公司支持了 VRC 创始团队持续进行前瞻性创制探索的经营方针，在公司 VR 内容创制方面和在拓展国内外重要业务方面要求美方团队提供必要支持和协助，而结合产业发展现状在 VRC 的快速盈利能力方面保持了客观地包容。经过近三年的摸索和协作，从东方梦幻的多个项目的承接情况以及 VR 创制能力的提升层面看，投资 VRC 从战略上是成功的。

从财务指标上看，投资 VRC 目前尚未产生效益。

7、对恒信东方的影响

(1) 与恒信东方深度合作

恒信东方与 VRC 拟在武汉光谷打造梦幻 VR 首映礼项目，与好莱坞六大厂商合作，针对电影大片的发行打造颠覆传统宣发模式的 VR 首映礼。

VRC 将其制作的《拉克斯的魔幻旅程》与《侏罗纪世界 VR 远征》两部作品授权公司在大中华区独家代理，此作品已在公司 VR 线下体验中心上线。

(2) 湖北高投产控投资股份有限公司及恒信东方对 VRC 的追加投资

湖北高投产控投资股份有限公司与公司成立北京梦幻高投文化创意产业合伙企业（有限合伙）（以下简称“梦幻高投有限合伙”），梦幻高投有限合伙于 2019 年 7 月与 VRC 签订增资协议，以 1,439 万美元对其增资，获得 VRC 10.0329% 的股权，并于 2019 年 8 月支付首期投资款 800 万美元，剩余 639 万美元投资款将于年底前支付。

综上所述，VRC 将凭借其拥有的内容创作优势和技术先发优势在 VR/AR 内容领域持续保持领先水平。对 VRC 的投资将有利于公司跟上好莱坞优秀 VR 内容企业创作、技术发展步伐；有利于公司利用好莱坞在 VR 方面的先进成果扩大 VR/AR 在中国市场的应用；亦有利于公司争取更多国内资源，促进 VR 产业在国内的更好、更快发展。从当前来看，VRC 短期亏损对公司影响不大，而 VRC 对公司的战略价值是持续的，重要的。

二、Pukeko Pictures Limited Partnership 相关情况

1、财务简表

单位：人民币万元

项目	2019.6.30/2019 年 1-6 月	2018.12.31/2018 年
资产总额	18,286.43	7,644.15
负债总额	1,901.68	2,031.35

归属于母公司股东权益	16,384.75	5,612.80
营业收入	3,996.70	4,864.23
净利润	56.52	-485.04
其他综合收益	-	-2.46
综合收益总额	56.52	-487.50
按持股比例计算的净资产份额	5,461.04	1,763.54
对联营企业权益投资的账面价值	9,328.54	9,309.70

2、经营业绩改善，投资效益逐渐显现

公司于2018年投资并增资 Pukeko Pictures Limited Partnership(以下简称“紫水鸟影像”)。截至目前紫水鸟影像已有“Thunderbirds Are Go”(《雷鸟特攻队》)、“The WotWots”(《太空娃娃》)、“Jane and the Dragon”(《珍妮与龙》)、“Cleverman”(《聪明侠》)4个项目已上市发行并在全球范围内出售，并已经在全球超过100个国家和地区播出。

公司子公司恒信东方儿童与紫水鸟影像合拍的动画片《KIDDETS》(中文名称《太空学院》)，已在2018年完成第一季的中英双语成片，并在国内外正式上线发行。

2018年至今，紫水鸟影像的营业收入规模已实现较大幅度上升，且在2019年上半年扭亏为盈；2019年6月末，其总资产、归属于母公司股东权益、按持股比例计算的净资产份额均大幅增加，公司投资紫水鸟影像的效益已逐渐显现。

3、商业模式、核心竞争力

紫水鸟影像为新西兰文化创作及主题场馆创意和策划企业，由理查德·泰勒爵士与其夫人塔妮娅·罗杰以及国际知名童书作家、插画家马丁·贝恩顿于2008年联合创建。理查德·泰勒爵士同时是全球著名综合性视觉特效公司维塔工作室(Weta Workshop)的联合创始人。

紫水鸟影像商业模式：为全球客户提供创意、策划服务取得相应收入；进行儿童文艺作品创作，自拍或合拍相关作品取得相应收入；IP授权经营获取收入。

核心竞争力：在主题场馆设计方面，拥有丰富的经验；在儿童文化艺术作品创作方面，通过对儿童心理及行为方式进行深入研究，先后成功创作了数个学龄前后的儿童动漫IP及影视IP，已陆续授权开发制作并推向市场；在新西兰及澳大利亚具有较高的知名度和影响力，在全球也具备一定的影响力。

4、对恒信东方的影响

公司与紫水鸟影像开展深度合作，有力地推动了公司儿童产业链和主题场馆业务发展。

紫水鸟影像团队已经成功将《太空学院》IP 形象及场景推广至新西兰国家新生儿抚育机构 Plunket，并与全球第四大乳业集团恒天然集团签约，双方将在幼儿乳制品、保健品等一系列品类中展开授权合作。《太空学院》第二季已通过广电总局立项审批。恒信东方儿童和紫水鸟影像、Breakthrough Entertainment 合拍的动画片《小熊读书会》预计于 2020 年 3 月完成 52 集全部制作。

在主题场馆设计方面，2017 年 12 月至今，紫水鸟影像参与设计实施珠海横琴中医药科技创意博物馆项目，项目整体进展顺利。

3.报告期内，你公司 LBE 城市新娱乐业务实现营业收入 6656.56 万元，较上年同期上升了 19.24%，毛利率为 32.91%，较上年同期下降了 20 个百分点。请结合相关业务的开展情况、收入和成本的确认政策、收入确认和成本结转时点等，说明相关业务营业收入上升，毛利率大幅下降的原因及合理性。

回复：

2018 年、2019 年上半年公司 LBE 城市新娱乐业务项目收入、成本明细情况如下：

单位：万元

2018 年上半年项目名称	收入	成本	毛利率	收入占比
珠海植博馆项目（设计类收入）	3,773.58	1,345.09	64.36%	67.59%
珠海植博馆项目（硬件设备类收入）	946.88	721.26	23.83%	16.96%
其他场馆类	862.23	530.79	38.44%	15.44%
合计	5,582.69	2,597.13	53.48%	100.00%

单位：万元

2019 年上半年项目名称	收入	成本	毛利率	收入占比
珠海植博馆项目（设计类收入）	1,643.96	551.46	66.46%	24.70%
珠海植博馆项目（硬件设备类收入）	3,382.48	2,776.75	17.91%	50.81%

珠海植博馆项目（工程服务类收入）	1,535.78	1,137.46	25.94%	23.07%
其他场馆类	94.34	-	100.00%	1.42%
合计	6,656.56	4,465.66	32.91%	100.00%

公司从 2017 年开始全面布局 LBE 城市新娱乐业务，其实施主体主要系东方梦幻，2017 年 12 月东方梦幻与澳投（横琴）健康旅游有限公司、粤澳中医药科技产业园开发有限公司、新西兰紫水鸟影像公司签署《粤澳中医药科技产业园中医药科技植博馆（一期）项目合作协议》，东方梦幻作为总协调方承接的是创意设计、内容效果方面的内容，总造价不超过 2 亿元。2019 年 6 月以上四方又签订了补充协议，约定展陈布展设计及施工费用上限价格 6,583 万元，由东方梦幻和紫水鸟指定具备设计总包资质的公司承接。由东方梦幻控股孙公司东方梦幻（北京）建筑设计有限公司作为展陈类总承包商承接业务。

该项目 2018 年半年报确认收入 4,720 万元，占公司 LBE 城市新娱乐业务类收入约 85%；2019 半年报确认收入 6,562 万元，占公司 LBE 城市新娱乐业务类收入约 99%。项目初期主要系创意类设计服务，毛利率相对较高，随着项目推进，2019 年报告期该项目进入设备及工程服务阶段，硬件设备销售及工程服务毛利率低于设计服务类毛利，而收入占比在 2019 年半年报远高设计服务类收入。上述原因是导致 LBE 城市新娱乐业务实现营业收入较去年同期上升毛利率下降的原因。

该类业务收入成本确认政策是：依项目的进展情况，在资产负债表日根据能够可靠计量的劳务完成情况，在取得明确的收款证据，相关成本能够可靠地计量时，确认收入的实现。具体为收到客户对各阶段设计工作成果验收确认，并签署付款意见后确认收入。根据完成的工作内容结转按项目归集的对应成本。

4.报告期内，你公司互联网视频应用产品及服务业务实现营业收入 8943.05 万元，较上年同期增长了 188.73%，毛利率达 54.59%。（1）请结合相关业务的经营模式、销售产品的数量和单价等，说明营业收入大幅上升的原因；（2）请结合相关产品的收入成本构成并与同行业毛利率进行对比，说明毛利率较高的原因及合理性。

(1) 请结合相关业务的经营模式、销售产品的数量和单价等，说明营业收入大幅上升的原因；

回复：

公司互联网视频应用产品及服务业务 2018 年半年度及 2019 年半年度同期对比收入、成本如下表所示：

单位：万元

期间	收入	成本	毛利	毛利率	营业收入比上年同期增减
2018 年 1-6 月	5,910.36	2,377.24	3,533.13	59.78%	95.21%
2019 年 1-6 月	8,943.05	4,061.15	4,881.90	54.59%	51.31%注释①

说明：①由于互联网视频应用产品及服务业务主要是子公司安徽赛达来运营。2018 年安徽赛达新增纳入合并报表范围，合并日是 3 月底，因此合并报表互联网视频应用产品及服务业务反映的仅是 4-6 月的期间数，相应计算公司 2019 年半年该类产品收入增长比率为 188.73%。但实际按照安徽赛达 2018 年 1-6 月与 2019 年 1-6 月同期收入比较，实际同期收入增长比例为 51.31%。

公司互联网视频应用产品及服务业务主要可分为三类，经营模式如下：

第一类是平台运营业务收入，这类业务是基于电信运营商在网络通信、计费渠道与我司移动视频监控业务应用平台、终端优势相结合，共同向客户提供视频监控等应用。并将功能应用以功能费的方式进行受理推广。客户根据需求在运营商处办理适用的套餐，运营商负责功能计费、收费并与我司按月结算；

第二类是系统解决方案及运营服务收入，这类业务是我司与政企客户、中国电信三方合作或者由中国电信业务衍生出来的系统集成解决方案及长期运营服务业务，政企客户按月给我司支付技术服务费，给电信运营商支付网络通信租赁费；

第三类是视频监控解决方案及技术服务，这类业务是与行业客户合作或为行业客户提供视频监控定制解决方案及技术服务业务，与大部分视频监控类企业提供的服务类似，主要是根据客户需求提供视频监控类硬件、软件或者集成解决方案。

报告期内，公司营业收入较上年同期增长了 51.31%，三类业务收入均有不

同幅度的增长，其中，增长较大的是平台运营服务收入。详见下表所示：

单位：万元

项目	2019年1月-6月	2018年1月-6月	收入增长额	收入增长率
平台运营服务	3,847.71	1,739.88	2,107.83	121.15%
系统解决方案及运营服务	342.82	295.88	46.94	15.86%
视频监控解决方案及技术服务	4,752.52	3,874.60	877.92	22.66%
合计	8,943.05	5,910.36	3,032.69	51.31%

1) 平台运营服务业务：该业务是与电信运营商合作，主要面向广大商铺、连锁店、中小企业、餐饮企业、家庭和校园等。自2014年开始赛达科技就致力与电信运营商面向视频监控领域提供合作运营分成的商业模式，包括与中国电信合作运营的电信手机看店连锁版、平安+智能安防系统、智能烟感、信息安全产品、翼智园、手机看宝宝、开放课堂、智慧班牌、校园视频、云视频会议等业务。随着公司业务的拓展，用户数量逐渐增加，业务收入也随之增长。

2019年6月30日、2018年6月30日时点用户数量情况如下：

项目	2019年6月30日	2018年6月30日	增减比例
发展用户数量	437,830个	369,669个	18.44%

2) 系统解决方案及运营服务。该类业务主要是通过与中国电信合作的企业大客户提供视频监控集成解决方案，并与中国电信宽带主营资源相结合分年获取长期运营服务收入的方式获取收益。这部分收入在2019年上半年稳中略有增长。该类业务通常是与客户签署全方位视频监控定制集成解决方案，运营周期较长，一般为3-6年。根据政企客户的不同需求，定制方案也会不同。

3) 视频监控解决方案及技术服务。该类业务主要是根据行业客户的个性化需求，依托安徽赛达多年积累的云计算、互联网+的视频技术应用、物联网应用和信息安全应用等多项技术和运营服务能力，为客户定制开发行业软、硬件综合应用技术方案和定制产品的销售业务。该类业务增长主要是因为2019年中国电信正式开始进入智慧家庭业务规模推广的元年，赛达科技成功入选电信集团的集中采购长名单，智慧家庭设备销售数量的增长是该类业务增长的主要原因。

该类业务中智慧家庭业务销售数量2年同期对比如下：

项目	2019年1月-6月			2018年1月-6月		
	数量(台)	单价(元)	收入(元)	数量(台)	单价(元)	收入(元)
智慧家庭设备	239,579	116.50	27,912,070.29	1,721	131.08	225,593.66

综上，平台运营服务收入及智慧家庭设备销售增长是营业收入增长的主要原因。

(2) 请结合相关产品的收入成本构成并与同行业毛利率进行对比，说明毛利率较高的原因及合理性。

互联网视频应用产品及服务业务 2019 年 1-6 月、2018 年 1-6 月各项收入、成本、毛利对比如下：

单位：万元

项目	2019年1月-6月				2018年1月-6月			
	收入	成本	毛利额	毛利率	收入	成本	毛利额	毛利率
平台运营服务	3,847.71	455.48	3,392.23	88.16%	1,739.88	229.12	1,510.76	86.83%
系统解决方案及运营服务	342.82	160.62	182.20	53.15%	295.88	163.31	132.57	44.81%
视频监控解决方案及服务	4,752.52	3,445.05	1,307.47	27.51%	3,874.60	1,984.81	1,889.79	48.77%
合计	8,943.05	4,061.15	4,881.90	54.59%	5,910.36	2,377.24	3,533.12	59.78%

由上表可见，互联网视频应用产品及服务业务毛利率较高主要是因为平台运营服务毛利较高所致。

平台运营服务收入是根据运营商在线用户数量计费，按月结算收入，营业成本为平台用户前端和后端运营设备的折旧和维护费用，这部分成本是按照运营设备预计使用年限（三年）分期计入成本，截止 2019 年 6 月底运营套餐用户已积累 43.78 万用户，其中三年以上的运营用户数量达到 5 万用户，3 年内运营设备的折旧摊销已全部摊销完毕，三年后的存量用户若不与运营商解约，将继续享受我司提供的平台及技术服务并按月缴纳月功能费，这部分收入对应的成本很小。另外截至 2019 年 6 月 30 日，主设备套餐的基础上受理的分享套餐用户数量约 11 万，此分享套餐用户只是收取功能使用费，无成本支出。商业模式及上述因素导致该类业务毛利率相对较高，为公司贡献的利润额较高。

通过公开信息查询，同行业可比公司毛利率对比如下：

证券代码	可比上市公司	产品内容	毛利率
300367	东方网力	安防行业	64.72%
300188	美亚柏科	安防行业	50.30%
603660	苏州科达	视频会议	55.58%
300270	中威电子	安防行业	47.72%
同行业平均毛利率			54.58%
赛达科技			54.59%

从上表可以看出，公司毛利率与同行业相比，基本持平。

5.报告期末，你公司预付款项的期末余额为 2.21 亿元。请补充说明预付款项形成的具体时间、性质、预付款项用于的具体项目，以及预付款项前五名的供应商是否与上市公司和大股东存在关联关系或任何形式的业务和资金往来。

回复：

1)公司期末预付账款余额 22,099.85 万元，现将期末主要预付账款列示如下：

项目大类	公司名称	供应商名称	预付款项用于的具体项目	预付款项形成的具体时间	性质	期末余额金额
CG/VR 影像内容生产	香港恒盈	THE VIRTUAL REALITY COMPANY	光谷 VR 首映式的内容开发项目等	2019.01-04 分次支付	VR 内容开发项目预付款	1,443.69
	东方梦幻	黑龙江省百川文化传播有限公司	动画片《无敌飞天兔》	2018.03-2019.06 分次支付	项目预付款	980
	杭州侠义	北京东方九歌影业有限公司	动画电影及动画系列片《神雕侠侣》合作项目	2018.11	项目预付款	700
	东方梦幻	北京地理***有限责任公司	VR 图书《多彩中国》等	201810-201906	项目预付款	592.5
	东方梦幻	北京***有限公司	动漫 IP《旅行家日记》开发设计	2019.06	项目预付款	570
	东方梦幻	湖北夺宝奇兵影视文化有限公司	网络大电影《雾隐占婆》合作拍	2018.12-2019.03 分次支付	项目预付款	504

			摄			
	东方儿童	上海***文化传播有限公司	动画片《斗龙6》	2018.04	项目制作费预付款	501.42
	花开影视	**科技有限公司	购买VR软件	2019.06	软件预付款	424
	杭州侠义	**动漫设计有限公司	动画片《神雕侠侣》项目	2018.11	项目预付款	380
	东方梦幻	**传媒有限公司	参投《西游大圣》动画片	2017.08	项目预付款	330
	东方梦幻	**文化传播有限公司	CG制作《球幕熊猫》	2019.01	项目预付款	320
	东方梦幻	**信息技术有限公司	VR实拍《本色中国》	2018.1	项目预付款	315
	东方梦幻	**影视文化工作室	CG电影《谜踪之国》编剧费	2015.11	编剧预付款	150
	花开影视	**科技有限公司	购买VR数字资产	2019.06	VR内容采购预付款	98.8
	杭州侠义	**文化传播有限公司	动画片《神雕侠侣》项目	2018.11	项目预付款	120
LBE 城市新娱乐	东方儿童	Pukeko Pictures Limited Partnership	珠海植博馆定制进口巨型雕塑	2018.11-2019.06 分次支付	定制雕塑制作费	1,323.52
	花开艺术	**城市建设发展有限公司	城市规划展览馆项目	2017.07	项目预付款	500
	恒信东方	北京**文化传媒股份有限公司	珠海植博馆项目	2019.01	设备预付款	454
	东方梦幻	北京**建筑装饰工程有限公司	武汉场馆项目	2018.11、2019.01 分次支付	项目预付款	400
	湖北工程	佛山**传播有限公司	收购湖北工程前，该公司原有项目的工程预付款	2018.11	工程预付款	260
	香港恒盈	THE VIRTUAL REALITY COMPANY 虚拟现实公司 VRC	侏罗纪世界VR远征的动作模拟合成的VR体	2018.11	采购预付款	103.12

			验开发			
东方梦幻	**文化传媒（北京）有限公司	珠海横琴植博场馆	2019.05	项目预付款	90	
东方梦幻	**文化发展有限公司	城市规划展览馆项目	2018.09	项目预付款	90	
彩虹信息	北京**系统集成有限公司	VR 电影首映式	2019.03	项目预付款	57.76	
彩虹信息	北京**科技有限公司	采购 VR 座椅	2019.03	采购预付款	54.24	
彩虹信息	北京**科技有限公司	采购 VR 座椅	2019.06	采购预付款	54.18	
湖北工程	**文化传媒（北京）有限公司	珠海横琴植博场馆	2019.06	预付款	50	
湖北工程	武汉**工程技术有限公司	收购湖北工程前，该公司原有项目的工程预付款	2019 01	预付款	50	
儿童产业链开发运营	东方儿童	广东**科技股份有限公司	儿童玩具采购	2018.12	采购预付款	750
	中正华宇	广东**科技有限公司	儿童餐具、玩具等采购	2018.09	采购预付款	600.09
	恒信东方	广东**科技股份有限公司	儿童玩具采购	2018.06	采购预付款	600
	香港恒盈	WISDOM BRIGHT INC.,LTD	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	518.74
	东方儿童	ITV Global Entertainment Limited	《雷鸟特攻队》版权费	2018.04-2018.05	版权预付款	494.75
	中正华宇	山东*贸易有限公司	儿童玩具采购	2018.12	采购预付款	453.42
	香港恒盈	LINBO HONGKONG LIMITED	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	441.7
	香港恒盈	MO YU CULTURE COMMUNICATION CO.,LIMITED	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	417.64
	东方儿童（香港）	Ever Grace Global Limited	拟出口玩具采购	2019.02-2019.03	采购预付款	357.92

东方儿童	揭阳**实业有限公司	《太空学院》系列产品模具制作	2019.06	模具制作预付款	283.26	
华之宝	深圳**实业有限公司	玩具采购预付款	2018.11	采购预付款	272.66	
东方儿童（香港）	toy plus	玩具采购预付款	2018.11-2019.06	采购预付款	258.46	
彩虹科技	温州**印刷有限公司	儿童宝盒配套教材采购	2019.06	采购预付款	236.29	
香港恒盈	YUXIN INTERNATIONAL GROUP (HK) LIMITED	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	233.05	
中正华宇	珠海市**贸易有限公司	纸尿裤采购	2018.10-2019.01	采购预付款	219.03	
东方儿童	ITV Ventures Limited	《铁甲灌篮》版权	2018.11	版权预付款	207.46	
香港恒盈	SURELAND INC.LTD	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	190.43	
香港恒盈	GREAT LAND INTERNATIONAL TRADING LIMITED	拟出口玩具订货	2018.11	采购预付款	178.88	
华嘉动漫	中山**实业有限公司	购买产品预付款	2019.03	采购预付款	174.03	
世纪信华	广东**玩具有限公司	玩具采购预付款	2019.01	采购预付款	141.58	
东方儿童	临沂**文化传播有限公司	2018.7-2020.7 广告业务推广费	2018.09	推广费预付款	132	
东方儿童	深圳**科技有限公司	《雷鸟特攻队》玩具模具制作费	2018.09	模具制作预付款	126.03	
东方儿童	广州**贸易有限公司	采购玩具	2018.11	采购预付款	111.33	
东方儿童	深圳市**实业有限公司	采购玩具	2018.11	采购预付款	100	
互联网视频应	恒信东方	深圳**科技有限公司	智能访客项目	2018.12	项目预付款	500

用产品及服务	安徽赛达	安徽**科技有限公司	社会治安视频监控系统服务项目	2019.06	项目预付款	374.45
	彩虹信息	乌鲁木齐**信息技术有限公司	智能访客项目	2018.09	项目预付款	360
其他	东方梦幻	北京圣唐古驿文化创意有限公司	预付房租款、服务费	2019.01	房租预付款	441.1
	东方儿童	广东海印集团股份有限公司	太空学院乐园-中华广场店房租物业管理费	2018.01	房租物业预付款	100.19
		合计				20,190.72

(2) 预付账款前五大供应商中，VRC、紫水鸟与上市公司是联营企业，与大股东不存在关联关系，其余供应商与上市公司或大股东不存在关联关系，前五大供应商公司简介与公司发生的业务情况如下：

预付对象	公司简介	期末余额 (万元)	资金用途
THE VIRTUAL REALITY COMPANY (VRC)	VRC 是美国虚拟现实内容创作优秀企业，其主营业务是虚拟及增强现实内容创作、生产及发行，其定位于成为全球 VR 领域有偿内容提供商，更多介绍详见问题 2 的回复。	1,546.81	光谷 VR 首映式的内容开发项目、侏罗纪世界 VR 远征的动作模拟合成的 VR 体验开发
广东信宇科技股份有限公司	公司成立于 2010 年 9 月 1 日，注册资本 4366 万元人民币，公司地址为汕头市澄海区莱美工业区。主要生产各种官方授权玩具遥控车、电动玩具、过家家玩具等，旗下拥有“法拉利、迪士尼、赛车总动员”等多个 IP 授权品牌，经营多个玩具品类。	1,350.00	为国内外儿童玩具销售备货预付款
Pukeko Pictures Limited Partnership (紫水鸟)	公司主营业务为儿童文化艺术作品创作、主题场馆设计和雕塑设计，更多介绍详见问题 2 的回复。	1,323.52	珠海植博馆定制进口巨型雕塑
黑龙江省百川文化传播有限公司	公司成立于 2013 年 7 月 29 日，注册资本 1000 万元，公司地址为哈尔滨市平房区渤海路 7 号 210 室。立足全球视野，以高端精品动画电影创作为基础，打造泛娱乐 IP 生态产业链。公司创始人曾荣获中国广播影视大奖“电影华表奖”，中国电影“金鸡奖”，中宣部第十三届精神文明建设“五个一工程”奖以及入围法国昂西国际动画节等荣誉。	980.00	动画片《无敌飞天兔》项目预付款

北京东方九歌影业 有限公司	公司成立于2015年5月18日，注册资本1120万元人民币，公司地址为北京市东城区王府井大街99号1036室。主要经营承接行业内网络电影、数字电影等拍摄及制作业务，院线电影投资、影视作品策划、拍摄、原创短视频自媒体运营。	700.00	动画电影及动画系列片 《神雕侠侣》合作项目 预付款
合计		5,900.33	

除以上发生的预付款项外，公司与预付账款前五名供应商存在以下余额的资金往来，具体见下表：

单位：万元

科目名称	公司名称	客户/供应商名称	期末余额金额	项目或项目内容	收付款及发生时间
其他应付款	东方梦幻	北京东方九歌影业 有限公司	2.30	收的房租押金	2017.06 收的房租押 金
预收账款	东方儿童	Pukeko Pictures Limited Partnership	3.02	产品设计费	2018.12 收产品设计 费
应付账款	中正华宇	Pukeko Pictures Limited Partnership	1.54	进口雷鸟微缩景观的 欠款	2018.12

除以上业务资金往来外，预付款项前五名的供应商不存在与上市公司和大股东的其他资金往来。

6.报告期末，你公司应收账款的期末余额为3.49亿元，较期初增长了35.36%，其中1年以内的金额为3.02亿元，坏账计提比例为1%。（1）请结合销售状况、信用政策及变动等说明应收账款大幅增加的原因；（2）请结合应收账款前五的客户情况，说明相关客户是否与上市公司或大股东存在关联关系或任何形式的业务和资金往来；（3）请结合历史坏账情况并与同行业公司进行对比，说明你公司应收账款的坏账准备计提是否充分，计提比例是否偏低，并提供截至回函日的期后回款情况。

（1）请结合销售状况、信用政策及变动等说明应收账款大幅增加的原因；
回复：

报告期末，应收账款增长的主要原因主要有二个：一是报告期内新增业务导致了应收账款的增长，二是原有互联网视频应用产品及服务业务收入的增长导致的应收账款增长：

① 新增业务销售情况和信用状况说明：

报告期内公司在儿童产业链业务中新增了自主研发生产的“恒信东方儿童宝盒”销售业务以及 LBE 城市新娱乐业务中的装饰装修和工程施工业务。新增业务导致的应收账款增加了 59,102,126.23 元，占全部新增应收账款的比例为 65.63%。

报告期内，恒信东方以 AI 合家欢平台业务为抓手，完成儿童全产业链的运营和布局，由公司全面自主创新和研制的新产品-“恒信东方儿童宝盒”正式进入市场进行销售。截至 2019 年 6 月 30 日，该项业务已经实现了“恒信东方儿童宝盒”近 5 万台的销售，由于产品处于市场开拓前期，为了能够快速占领市场，吸引更多的客户和用户数量，公司推行买断式销售，并给予了较宽松的信用政策：合同生效后客户需支付合同总金额 20%的首付款，待客户验收合格后，确认为销售收入，尾款根据对客户的资质审核情况，有 3-6 个月的信用账期。公司对客户的选择都是在儿童教育产业内有一定行业积累和影响力的公司，预期不会产生坏账损失。这部分新增业务引起的应收账款增长金额为 30,734,600.00 元，占增加的应收账款比例为 34.13%。

公司 LBE 城市新娱乐业务主要是以自身拥有自主知识产权和版权的定制化服务为主进行产业转化，近几年，公司在 LBE 城市新娱乐业务项目上已经有了一些成熟项目的落地经验，为了加快自身知识产权和版权的转化，业务纵深发展，公司拟从 LBE 业务内容的概念体验设计、版权授权到展陈装饰装修的设计、场馆的工程施工进行一体化的承接，因此，报告期内公司收购了具有甲级设计资质和工程施工资质的东方梦幻（湖北）工程技术有限公司开展装饰装修和工程施工业务。由于合并范围变引起的应收账款增加金额为 28,367,526.23 元，占增加的应收账款比例为 31.50%。

② 原有业务销售状况、信用政策及增长原因：

原有业务导致的应收账款增加了 30,945,533.73 元，占全部新增应收账款的比例为 34.37%。报告期互联网视频应用产品及服务业务、LBE 城市新娱乐业务中原有的以自身拥有自主知识产权和版权的定制化服务产生的应收账款余额增

加，是公司应收账款余额增加的直接原因。

报告期内，公司互联网视频应用产品及服务业务收入规模大幅上升，营业收入同比增长 51.31%（比例说明详见问题四回复说明）；LBE 城市新娱乐业务收入规模稳中有升，营业收入同比增长 19.24%。互联网视频应用产品及服务业务、LBE 城市新娱乐业务两个业务板块报告期内信用政策与前期保持一致，互联网视频应用产品及服务业务的信用政策一般是在提供服务后或者产品验收后 1-6 个月内回款，LBE 城市新娱乐业务是在阶段性工作完成后 3-9 个月内付清款项。2 个业务板块的回款情况良好，销售收入增长是导致应收账款增长的重要原因。

（2）请结合应收账款前五的客户情况，说明相关客户是否与上市公司或大股东存在关联关系或任何形式的业务和资金往来；

回复：

应收账款前五大客户的基本情况、与公司发生的具体业务及应收账款回款、坏账计提等情况如下表所示：

单位名称	公司简介	交易内容	期末余额	坏账准备 期末余额	账龄	与上市公司 及控股股 东、董 监高 的关系	截至 6 月 30 日 项目累计实现 含税收入金额	截至 6 月 30 日 项目累计回款 金额	截至 9 月 30 日 项目累计回款 金额
北京龙步视觉文化产业有限公司	公司成立于 2017 年 6 月 19 日，注册资本 1000 万元人民币。主营业务为组织文化艺术交流活动；电影摄制；广播电视节目制作；电影发行；电影放映等。龙步视觉系中国科学院自动化研究所科学艺术研究中心视觉工业产业集群的重要组成部分，致力于成为国际数字影像内容生产与数字视觉科技制造的行业领导者。	动画片制作	47,324,000.00	473,240.00	1 年以内	非关联	87,100,000.00	39,776,000.00	39,776,000.00
澳投（横琴）健康旅游有限公司	公司成立于 2017 年 8 月 15 日，注册资本 26.6 亿元人民币。注册地址为珠海横琴新区豆蔻路 1 号粤澳合作中医药科技产业园。是澳门特别行政区政府在横琴新区设立的投资性公司，主要负责对粤澳合作中医药科技产业园区的项目开发。	珠海植博馆	43,325,875.86	433,258.76	1 年以内	非关联	166,163,191.98	122,837,316.12	203,531,400.00

威海恒大教育科 技有限公司	公司成立于2014年8月29日，注册资本50万元人民币，注册地址为威海市经济技术开发区蓝星万象城23号。主营业务为在全国进行外太空机器人俱乐部经营，外太空机器人俱乐部、外太空系幼儿园派师、AR科学实验室、行业服务平台，全国直营校区约60家。	儿童宝盒 销售	18,670,000.00	186,700.00	1年以内	非关联	21,870,000.00	3,200,000.00	3,486,420.00
湖北夺宝奇兵影 视文化有限公司	公司成立于2016年1月6日，注册资本4299.9584万元人民币。注册地址为武汉东湖新技术开发区。公司经营范围包括影视制作；动漫制作、发行。系湖北省重点文化企业，公司致力于打造国内最前沿的线下数字创意新娱乐体验，用技术、艺术与想象力的跨界能量点亮都市人的文化生活场景。	汉街坊馆 项目	17,800,000.00	250,000.00	1年以内 1600万 /1-2年180 万	非关联	44,800,000.00	27,000,000.00	27,000,000.00
江苏赛博华宇科 技有限公司	公司成立于2016年8月1日，注册资金1.7亿人民币。公司地址为江苏盐城市高新技术产业开发区智能终端产业园8号楼，年产智能终端1000万单位以上。公司主营手机、电池、通讯产品、视频产品、显示屏、半导体照明设备、电脑、玩具、智能体感车的技术开发、生产、设计与销售。	互联网视 频监控产 品销售	17,570,000.00	175,700.00	1年以内	非关联	17,570,000.00		17,570,000.00
合计			144,689,875.86	1,518,898.76			337,503,191.98	192,813,316.12	291,363,820.00

应收账款前五名客户与公司或大股东不存在任何关联关系，除表中所列示业务以外，公司全资子公司东方梦幻与湖北夺宝奇兵文化影视有限公司于 2018 年年底签订《迷踪之国之雾影占婆》网络电影联合投资制作协议，制作预算总额 800 万元，东方梦幻投资比例为 70%，以预付款形式支付投资款 560 万元（前第五题预付款表格已列示），协议约定由夺宝奇兵作为该电影的摄制单位，全权负责电影摄制事宜。目前该部网络电影已完成拍摄及后期制作工作。

除以上业务资金往来外，应收账款前五名的客户不存在与上市公司和大股东的其他业务和资金往来。

(3) 请结合历史坏账情况并与同行业公司进行对比，说明你公司应收账款的坏账准备计提是否充分，计提比例是否偏低，并提供截至回函日的期后回款情况。

回复：

从公司历史情况来看，由于公司一贯对应收账款的采取严格管理、催收落实到人，经常与客户沟通，及时了解客户的信用情况，发现客户经营异常及时向主管领导报告，以采取必要的措施，最大限度地减少坏账发生。同时公司也通过对应收账款账龄分析，制定了适当的收账政策，针对不同客户拖欠时间的应收账款进行不同的收账方式。近几年公司新业务实际发生的坏账损失极少。从第 6(2) 题回复中的前五大客户情况中能看出账龄在 1 年以内占比 98.75%，累计回款占比 86.35%。

2019 年 6 月 30 日公司的应收账款坏账准备的计提政策仍然沿用了公司原有的坏账准备计提政策，即：先对单项金额重大的应收账款单独进行减值测试，有减值迹象，按预计未来现金流量现值低于其账面价值的差额计提坏账准备，如果测试后未发现其有减值的迹象，则再与其他的应收账款一起按以账龄作为信用风险特征划分为若干组合，以一定的比例计提坏账准备，具体比例如下：

账龄	应收账款计提比例
1 年以内（含 1 年）	1.00%
1—2 年	5.00%
2—3 年	10.00%
3 年以上	100.00%

公司与同行业上市公司应收账款坏账准备计提政策对比如下：

账龄	公司	奥飞娱乐 (002292)	视觉中国 (000681)	川大智胜 (002253)	华强方特 (834793)
1 年以内 (含 1 年)	1	2	0.5	0	0-5
1-2 年	5	10	5	10	10
2-3 年	10	30	10	20	30
3 年以上	100	50	30	30	100
4-5 年	100	80	50	40	100
5 年以上	100	100	100	100	100

数据来源：相关上市公司公开披露的 2018 年度报告

公司不断加强客户及应收款项风险的精细化管理深度，制订了应收账款管理制度，实行应收账款售前、售中、售后全过程管理，对应收账款款项回收进行考核和激励，确保应收账款能够及时回笼。目前应收账款的主要客户均具有履约能力强、信用较好的特点。应收账款发生坏账的风险极低。通过与同行业可比上市公司的坏账准备计提比例的比较和主要客户商业往来惯例，客户应收款项基本都能按照合同约定支付款项，应收账款账均可以在合同期内如期收回，因此坏账准备计提比例具有合理性。

目前，前期的应收账款正根据公司给予的信用政策陆续收回。截至 2019 年 9 月 30 日，报告期末的应收账款已回款 154,234,430.79 元，占应收账款期末余额的 44.12%。

7.报告期末，你公司存货账面余额为 3.58 亿元，本报告期计提存货跌价准备 660.46 元。（1）请分类列示存货的具体明细；（2）请结合宏观市场环境、存货性质和特点、可变现净值等说明相关产品存货跌价准备计提是否充分。

回复：

（1）报告期末，公司存货账面余额 3.58 亿元，具体明细如下：

科目名称	存货具体明细（构成内容）	业务类别	金额
原材料	CG 制作的相关数字资产	CG/VR 内容生产制作类	16,150,942.98
在产品	武汉光谷《VR 首映式宣发平台》	LBE 场馆内容制作、开发类	30,583,828.55
在产品	承制珠海植博馆项目	LBE 场馆内容制作、开发类	10,949,205.17

在产品	承制金庸体验馆项目	LBE 场馆内容制作、开发类	5,424,297.93
在产品	承制 VR 体验馆《极乐宫》内容生产	LBE 场馆内容制作、开发类	2,914,529.80
在产品	《谜踪之国》电影	CG/VR 内容生产制作类	12,481,749.03
在产品	公司合家欢平台视频、课程制作	CG/VR 内容生产制作类	11,745,628.05
在产品	承制《中国梦工厂》三部影像内容生产	CG/VR 内容生产制作类	3,709,530.70
在产品	合作生产《VR 国博》项目	CG/VR 内容生产制作类	23,121,317.67
在产品	实拍《VR 动物世界》	CG/VR 内容生产制作类	17,894,723.36
在产品	自创 IP 项目《彩色熊猫》	CG/VR 内容生产制作类	7,881,814.48
在产品	自研 VR 互动游戏《水浒》	CG/VR 内容生产制作类	7,281,553.42
在产品	“拉克斯的魔幻旅程 2”VR 游戏开发	CG/VR 内容生产制作类	283,018.86
在产品	自研项目-VR 穿衣镜	CG/VR 内容生产制作类	192,912.17
在产品	合拍动画片项目《饥饿书熊》	CG/VR 内容生产制作类	13,744,376.70
在产品	合拍 CG 动画片《太空学院》2	CG/VR 内容生产制作类	11,835,767.98
在产品	动画片《星际保卫战》2	CG/VR 内容生产制作类	4,292,452.74
在产品	联合制作动画片《皮皮克的恐龙大冒险》	CG/VR 内容生产制作类	6,087,094.29
在产品	《神鹏侠侣》动画电影	CG/VR 内容生产制作类	6,455,136.54
在产品	《神鹏侠侣》动画系列剧	CG/VR 内容生产制作类	5,379,280.45
在产品	自有 IP 动画片《嘿！酷格》	CG/VR 内容生产制作类	1,500,000.00
在产品	恒信东方儿童乐园系列产品	儿童产业开发与运营相关产品	13,098,136.67
在产品小计			196,856,354.56
库存商品	视觉工业应用展示示范项目（一期）	LBE 场馆定制设备	2,176,695.28
库存商品	青岛 CBD 商务交互体验项目	LBE 场馆定制设备	1,690,290.93
库存商品	珠海植物园定制类设备	LBE 场馆定制设备	1,070,500.40
库存商品	《太空学院》第一季	CG/VR 内容生产制作类	33,751,528.26
库存商品	自有 IP 动画片《嘿！酷格》	CG/VR 内容生产制作类	7,036,338.04
库存商品	自拍《凡人》等系列微电影产品	CG/VR 内容生产制作类	315,016.45
库存商品	儿童用具各品类商品	儿童产业开发与运营相关产品	31,075,261.16
库存商品	恒信东方合家欢儿童宝盒	儿童产业开发与运营相关产品	10,856,114.86
库存商品	合家欢体验产品设备	儿童产业开发与运营相关产品	6,408,231.41
库存商品	摄像头、监控设备等	互联网视频应用产品	49,794,681.75
库存商品	IDC 机房建设	互联网视频应用产品	609,067.76
库存商品小计			144,783,726.30
合计			357,791,023.84

(2) 请结合宏观市场环境、存货性质和特点、可变现净值等说明相关产品存货跌价准备计提是否充分。

答：报告期末，公司存货按照其业务性质、特点主要归为四大类产品：

存货类别	金额	占比
CG/VR 内容生产制作类	191,140,182.17	53.42%

LBE 场馆内容与设备类	54,809,348.06	15.32%
儿童产业开发与运营相关产品	61,437,744.10	17.17%
互联网视频应用产品	50,403,749.51	14.09%
合计	357,791,023.84	100.00%

21 世纪以来，移动互联网与数字技术的快速发展驱动数字创意产业爆发式增长，大数据、云计算、虚拟现实、物联网等新一代科技革命不断将数字创意产业推升至全新的高度。数字创意产业是现代信息技术与文化创意产业逐渐融合而产生的一种新经济形态，以 CG、VR、AR、AI 等现代技术为主要实现手段，依托拥有自主知识产权的原创内容，以创意和产业化的方式进行数字内容开发、视觉设计、策划和创意服务。中国数字创意产业正处于快速发展期，产业内企业数量增长迅速，市场竞争日趋激烈，但产业发展仍有巨大空间。

IP 创制能力是数字创意产业发展的核心，拥有头部 IP 资源将构成数字创意公司的竞争壁垒。公司一方面通过战略投资海外优质资产，引入头部 IP 资源并合作创制优质国际 IP 资源，另一方面通过自主创制的方式培育和孵化原创 IP 资源。

公司存货中 CG/VR 内容生产制作类主要包括已发行自有 IP 动画片、未完工自有 IP 动画系列、未完工自有 IP 的 VR 内容生产、CG/VR 内容数字资产等，在存货中占比在 50%以上，是公司顺应数字创意产业发展浪潮，提高公司核心竞争力的举措。以《太空学院》动画片为代表的自有 IP，自 2018 年在央视少儿频道首播后，收视率取得了同档期第一的好成绩，随着产品的广泛传播和推广，动漫 IP 形象的受众增加，影响力增大，为公司带来了较好的经济效益。收入预期良好，项目进展正常，经减值测试不需要计提跌价准备。

公司期末对存货减值测试过程如下：

CG/VR 内容生产制作类：对于已完成拍摄制作的项目，以项目预计收入减去估计的销售费用、分账成本（如有）和相关税费后的金额作为项目的利润额，以各年利润额的现值之和确定其可变现净值；当尚未摊销的成本高于可变现净值时，应确认该类存货的跌价准备，经减值测试，无需计提减值准备。对于未拍摄制作完成的项目，对每一个在制动漫影视项目逐一分析确认，这些项目前期均经过充分论证和调研，对项目的成本和收入预算都有严格的审核，经过公司审批立项后投入制作。目前项目尚处于生产制作阶段，具有良好的收入预期，未在题材、

内容等方面与国家现有政策相抵触，因此无需计提减值准备。

LBE 场馆内容与设备类、儿童产业开发与运营相关产品、互联网视频应用产品：对于有销售合同的项目，以所完成项目的估计售价减去至完工时估计将要发生的成本、估计的销售费用和相关税费后的金额，确定其可变现净值；当成本高于可变现净值时，应确认该类在产品的跌价准备，经减值测试，无需计提减值准备。对于无销售合同的项目，前期均经过充分论证和调研，对项目的成本和收入预算都有严格的审核，经过公司审批立项后，投入开发生产。截至期末，该类项目进展未出现异常，没有延迟、未出现项目不达预期的情况，经减值测试，除已计提的 660.46 元减值准备，其他存货无需计提减值准备。

8.你公司本期确认投资收益-596.05 万元，较上年同期 1.32 亿元出现大幅下降，请补充说明投资收益大幅变动的原因以及相关的会计处理过程。

回复：

2019 年上半年与上年同期投资收益情况如下：

项目	2019 上半年	2018 上半年	差额
一、权益法核算的长期股权投资收益	-5,960,507.29	10,765,488.30	-16,725,995.59
其中：安徽省赛达科技有限责任公司		15,175,619.90	-15,175,619.90
蜂云时代科技有限公司	-1,198,309.97	-276,109.22	-922,200.75
TheVirtualRealityCompany	-2,582,092.15	-3,018,543.84	436,451.69
Pukeko Pictures Limited Partnership	188,393.07	134,378.38	54,014.69
海南汇友影视技术有限公司	-542,802.61	-5,837.12	-536,965.49
武汉纽宾凯合家欢儿童娱乐有限公司	-1,746,994.95	-359,872.49	-1,387,122.46
宁波梅山保税港区杉石投资管理有限公司	-78,700.68	-884,147.31	805,446.63
二、处置长期股权投资产生的投资收益	521,976.14	1,362,485.94	-840,509.80
三、非同一控制下的企业合并原有股权公允价值重新计量产生的投资收益（安徽赛达非同一控制下合并）		114,295,832.62	-114,295,832.62
四、理财产品的投资收益		5,467,991.71	-5,467,991.71

合计	-5,438,531.15	131,891,798.57	-137,330,329.72
----	---------------	----------------	-----------------

1) 2019 年上半年投资收益较 2018 年同期大幅下降的主要原因如下:

a. 2018 年 3 月之前安徽赛达按合营企业进行权益法核算, 确认投资收益 1517.56 万, 2018 年 3 月, 公司收购合营企业安徽赛达剩余 49%的股权, 并对原有股权公允价值重新计量确认投资收益 1.14 亿元。

b. 2018 年上半年理财产品的投资收益为 546.8 万, 2019 年上半年无理财产品投资收益。

2) 相关会计处理过程如下:

1、对于安徽赛达的非同一控制下的企业合并原有股权公允价值重新计量产生的投资收益:

购买日公司个别报表对安徽赛达原 51%股权的的账面价值 147,334,167.38 元。根据具有证券期货业务资格的评估机构北京卓信大华资产评估有限公司出具的卓信大华评报字(2018)第 2006 号《恒信东方文化股份有限公司拟收购安徽省赛达科技有限责任公司股权评估项目资产评估报告》(以下简称“《评估报告》”), 安徽赛达 100%股权采用收益法在评估基准日 2017 年 12 月 31 日的评估价值为 61,000 万元, 本次交易的交易价格由双方在前述《评估报告》所确认的评估值基础上进行协商后, 以 60,000 万元作为安徽省赛达科技服有限责任公司于 2017 年 12 月 31 日的价值, 最终确定公司购买安徽赛达剩余 49%股权的交易对价为 29,400 万元; 确定原有股权的公允价值时, 公司依据新增股权的交易价格, 并且考虑修正因素确认购买日原 51%股权的公允价值为 261,630 万元。

根据《企业会计准则》相关规定, 合并财务报表中购买日购买方对于购买日之前持有的被购买方的股权(51%), 按照该股权在购买日的公允价值重新计量, 公允价值与账面价值的差额计入当期投资收益。会计分录如下:

借: 长期股权投资—公允价值	261,630,000.00
贷: 长期股权投资—账面价值	147,334,167.38
投资收益	114,295,832.62

2、理财产品的投资收益

2018 年理财产品投资收益相关分录:

借：银行存款 5,467,991.71

贷：投资收益 5,467,991.71

9.请说明典当业务的经营情况、本期发放贷款及回收金额、是否存在政策风险，并结合主要贷款对象的具体情况，说明发放款项是否存在无法收回风险。

回复：

北京恒盛通典当有限责任公司（以下简称“恒盛通”）2019年期初典当业务余额为16,547.84万元（计提1%贷款损失准备后余额为16,382.36万元），其中不动产抵押典当业务余额14,998.91万元，动产质押典当业务余额1,548.93万元。报告期内恒盛通发放贷款金额2,281.20万元，回收贷款金额3,002.41万元。2019年6月30日，典当业务余额为15,826.63万元（计提1%贷款损失准备后余额为15,668.37万元）。

2019年1-6月恒盛通贷款发放情况表

序号	时间	发放/回收	贷款对象	贷款类型	金额（万）	月费率及月利率（%）	付息情况
1	2019.1	发放贷款	李**	房产抵押	500	1.6	按月付息
2	2019.1	发放贷款	蔡**	动产质押	400	1.3	按月付息
3	2019.1	发放贷款	张*	房产抵押	470	1.8	按月付息
4	2019.1	发放贷款	段**	动产质押	300.90	1.3	按月付息
5	2019.3	发放贷款	段**	动产质押	100.30	1.3	按月付息
6	2019.5	发放贷款	李*	房产抵押	510	1.7	按月付息
合计			-	-	2,281.20	-	-

2019年1-6月恒盛通贷款回收情况表

序号	时间	发放/回收	贷款对象	贷款类型	金额（万）	月费率及月利率（%）	付息情况
1	2019.1	回收贷款	龚**	房产抵押	630	1.3	按月付息
2	2019.1	回收贷款	蔡**	房产质押	400	1.3	按月付息
3	2019.1	回收贷款	祝*	房产抵押	501.51	1.3	按月付息
4	2019.1	回收贷款	邵**	房产抵押	300.90	1.3	按月付息
5	2019.3	回收贷款	韦*	房产抵押	700	1.6	按月付息

6	2019.4	回收贷款	张*	房产抵押	470	1.8	按月付息
合计			-	-	3,002.41	-	-

报告期内，恒盛通严格按照《典当管理办法》执行，商务主管部门对典当业实施监督管理(2019年开始，商务主管部门将典当行业监管职能移交地方金融监督管理局)，公安机关对典当业进行治安管理。恒盛通每年接受北京市商务委员会指定的会计师事务所进行年度审查；每月向北京市东城区商务委员会上报企业财务报表及经营情况表等。恒盛通开展业务的资金全部来自自有注册资金以及历年累计利润，不动产抵押业务为北京市房产抵押，公司风控委员会按照北京房地产公开市场价格进行评估，按照不超过60%房屋评估值批复房贷额度，并在房屋管理机构办理抵押以及公证处办理强制执行公证手续后进行放款；动产质押贷款业务主要系珠宝、字画等动产质押典当，按照不超过专家评估价值3折价格批复放款额度，相关质押品在放款期间收押。报告期内，所有贷款均按月收取典当利息，目前尚不存在无法回收的风险，但基于谨慎性原则，公司按照发放贷款余额的1%计提了贷款损失准备。以上所有贷款均不存在发放贷款的政策风险情形，也不存在资金通过发放贷款无法回收风险的情形。

本页无正文，为《恒信东方文化股份有限公司关于对深圳证券交易所 2019 年半年报问询函的回函》之签章页）



恒信东方文化股份有限公司

2019年9月30日