

深交所就深证成指扩容改造答记者问

一、为什么要对深证成指实施扩容改造?

深交所于1995年推出深证成分指数(代码399001,以下简称“深证成指”)作为基准指数,以反映深圳证券市场运行情况。过去20年中,深圳市场发展迅速,上市公司从120家增加至1640余家,市场规模和结构都发生了巨大变化,然而深证成指40只成份股未做相应扩容,已不能充分反映深圳市场的运行特点,主要体现在:

一是深圳市场的代表性严重不足。深证成指的样本公司为40家,仅占深市上市公司数量的2.4%;指数对深市的总市值覆盖率仅为18%,而其他市场基准指数的总市值覆盖率普遍超过60%。

二是不能反映多层次市场发展成果。目前深证成指仅纳入11家中小板公司、3家创业板公司,产业结构偏向传统支柱产业(如金融地产占深证成指权重的31%,而其仅占深圳全市场比重的12%),难以体现资本市场培育中小企业、战略新兴产业的成果。

三是市场认同度和影响力不断下降。近年来,深证成指的走势与上证综指、沪深300指数更为接近,而与深市的深证综指、中小板指数和创业板指数等差异较大,其深市标尺作用日趋弱化。

目前,上证综指与沪深300指数主要反映大盘蓝筹股的表现,市场缺失反映成长型中小上市公司的标尺性指数。为充分反映我国多层次资本市场的建设成果,便于市场各方面地了解我国证券市场的整体表现,有效发挥基准指数表征市场的重要作用,深交所决定对深证成指实施扩容改造。

二、深证成指将如何进行扩容改造?

深交所于2011年启动了深证成指扩容改造相关工作,经过长期深入研究论证,广泛听取基金券商、机构投资者、国际指数公司、基金持有人、中小投资者等方面的意见和建议,并通过深交所指数专家委员会、理事会创新发展委员会的多次讨论,深证成指的扩容改造方案为:

- 1) 样本股数量从40家扩大到500家;
- 2) 指数代码、指数名称及选样方法均保持不变。

为实现平稳过渡,充分保护投资者利益,深交所将在发布公告两个月后,再安排扩容后的深证成指正式上线。期间,深交所和基金管理人将进行及时、充分的信息披露,对新指数的相关情况进行全面介绍,基金持有人可以结合自身需要进行相关的投资安排。

者利益,深交所将在发布公告两个月后,再安排扩容后的深证成指正式上线。期间,深交所和基金管理人将进行及时、充分的信息披露,对新指数的相关情况进行全面介绍,基金持有人可以结合自身需要进行相关的投资安排。

三、为什么将样本股数量扩容到500家?

近十年来,深圳市场快速发展,公司数量持续增长,但深证成指样本股数量没有相应扩容。此次改造是将多年累积的影响集中解决。样本股数量扩大到500家,综合考虑了以下四个方面原因:

一是达到合适的市值覆盖率水平。基准指数体现市场整体特点与走势,为此需要达到一定的市值覆盖率,国际上通常在60%以上。由于深圳市场的中小企业数量众多,市值集中度低,厚尾现象非常突出。例如,深市规模最大的400家公司仅能覆盖市场50%左右的市值,而沪市规模最大的50家公司就能覆盖沪市53%左右的市值。对深圳市场而言,要达到基准指数的覆盖率水平,样本股数量势必较多。

二是反映市场的结构性特点。根据深圳市场上市公司的市值结构、产业结构、板块结构的发展演变分析,基准指数选取500只作为样本,能够更好地反映深圳市场的结构状况及发展演变,在实现总体合理覆盖的基础上,进一步实现对市场结构特征的充分刻画。

三是适应市场进一步发展的需要。我国经济发展方式转变与产业转型升级,需要大力支持中小企业、创新型企业和新兴产业发展。深交所以建设中国多层次资本市场体系为使命,全力支持中国中小企业发展,推进自主创新国家战略实施,是中小企业直接融资的重要渠道,未来上市公司总数将进一步增加。指数样本量的选择应具有前瞻性,以适应未来一段时期内市场发展的需要。

四是兼顾标尺和投资功能。基准指数是反映市场整体表现的标尺,也是ETF等指数化产品的重要投资标的,设计上应考虑表征市场和服务投资两种需要。根据深圳市场特点,选取500家公司作为样本,指数能较好地兼顾标尺和投资两种功能。固定样本

数量500家的指数方案在多个市场被成功应用,如标普500、中证500等等,易于被投资者理解和接受,有利于指数的推广应用和产品开发。

综合上述因素,深证成指样本扩容至500只,兼顾了市场代表性、前瞻性和投资性,适应资本市场的中长期发展趋势,遵照市场基准指数改造的审慎原则,有利于在较长时期内保持编制方案的稳定。

从扩容幅度来看,自深证成指1995年发布以来,深市上市公司数量增幅约为12.5倍,此次深证成指样本数量扩容增幅约为11.5倍,变化幅度与上市公司总量增幅基本一致。

四、深证成指扩容改造后运行有哪些特点?

数据测算显示,扩容后的新深证成指运行特点鲜明,市场代表性充分,估值水平适中。

一是业绩表现突出,波动率水平下降。2009年初至2015年2月底,新深证成指模拟运行的累计收益为157%,同期,原深证成指为81%,上证综指为82%,沪深300为97%。在业绩改善的同时,新深证成指的波动率有所下降,近两年的年化波动率为20.77%,低于原深证成指,体现了新兴产业、中小企业的成长与回报优势。

二是充分反映深圳市场的运行特征。扩容改造后,新深证成指与深证综指的相关系数达0.99,充分反映深圳市场运行特征。同时,与上证综指等指数的差异性更为显著。过去五年内(2009~2014),原深证成指与上证综指、沪深300日收益率相关性分别为0.95、0.97,同涨同跌明显。改造后,新深证成指和上证综指的相关系数大幅下降,截至今年2月底,最近三年的相关系数为0.86,最近一年为0.80;同期,美国市场纳斯达克100指数与道琼斯指数的相关系数分别为0.84和0.85,纳斯达克100指数与标普500的相关系数分别为0.86和0.75。改造后的深证成指与上证综指、沪深300互相配合,有利于客观反映中国证券市场的全貌。

三是整体估值水平适中。根据最新样本股统计,新深证成指2014年底的动态市盈率为29.8倍,低于深综指、中小板指数和创业板指数。综观比较来看,2014年底,美国纳斯达克综指动态市盈率30倍,全年日平均值为34倍,纳斯达克110家中国概念股扣除亏损公司的平均市盈率为25倍。新深证成指的估值水平与纳斯达克市场,以及盈利能力较强

的中国概念股群体基本相当。

五、新深证成指具有什么特点?

数据测算表明,新深证成指具有以下特点:

一是市值覆盖率大幅提高。原深证成指对深圳市场的市值覆盖率仅为18%,新深证成指的市值覆盖率大幅提升至61%。近年来数据也显示,新深证成指的市值覆盖率趋于稳定,能够充分覆盖深圳多层次市场,并在中长期保持较高的市场代表性。

二是板块分布更趋均衡合理。新深证成指样本股中,截至2015年2月底,主板、中小板、创业板公司权重分别为52%、33%、15%,与三类公司在深圳市场的市值占比较为接近。从板块分布看,中小板公司211家、创业板公司90家,合计301家,占指数样本股数量的60%,对中小型成长性企业代表性充分。回溯近年来新深证成指的定期调整,中小板、创业板样本数量呈现逐步增加态势,2010年仅包含7只创业板公司,目前已增加到90只。未来,随着上市公司数量与规模增加,中小板与创业板的样本股数量还将逐步增加。

三是行业结构与深圳市场高度吻合。改造后,新深证成指金融地产行业权重从31%下降到16%,包括白酒等在内的可选消费行业权重从28%下降到17%;同时,信息技术行业权重从12%提升至18%,成为第一大权重行业,包含新材料在内原材料行业权重从2%上升到12%,医药卫生行业权重从5%提升至9%。新深证成指行业结构与上证综指及沪深300指数形成明显差异,凸显了深圳市场的结构特征。

六、新深证成指在指数体系中如何定位?

从我国资本市场整体层面看,新深证成指表征深圳证券市场运行特点,反映资本市场中的中小企业、创新型企业和新兴产业的发展,通过与上证综指、沪深300指数配合,从不同侧面综合反映我国资本市场整体情况,形成类似美国市场由道琼斯指数、标普500指数和纳斯达克指数构成的多标尺指数体系。扩容改造后,深交所将持续开展宣传推广,推动指数产品进一步,提升其影响力与市场认同度,将其建设成反映中国资本市场多层次特色的重要标尺。

在深圳证券市场中,新深证成指定位于全市场标尺指数,反映上市公司整

体股价表现和基本面特征。中小板指数、创业板指数则作为板块标尺指数,分别反映中小板、创业板的整体运行情况。三条指数功能各有侧重,定位互为补充,有利于全面刻画深圳市场的多层次结构。

新深证成指主要职能是充当市场标尺,同时兼具投资功能,与深市其他投资型指数不冲突。深证100作为深交所的旗舰型产品指数,定位于表征深圳市场的大盘股,投资标的功能突出,指数基金发展丰富,资产规模仅次于沪深300指数。深证300定位为表征深圳市场的大中盘股,近年来产品发展较快,影响力持续提升。新深证成指、深证100、深证300的功能和定位,分别与沪市的上证综指、上证50、上证180形成对应。原深证成指的样本股均为大盘蓝筹股,特征与深证100高度相似,存在一定的互相影响。扩容改造后,新深证成指与深证100、深证300差异化更为突出,有利于丰富、完善深市指数体系及指数化产品,形成相互促进的良性发展关系。

目前有南方基金、申万菱信基金、融通基金和天弘基金等四家基金公司开发了5只跟踪深证成指的指数基金产品,截至2014年底,相关指数基金的总资产规模为78亿元。在指数改造研究过程中,深交所与四家基金公司进行了充分交流,扩容改造方案也充分吸收了基金管理人的意见和建议。

本次指数扩容改造集中纳入一批新样本股,性质上与样本股定期调整相似,并未增加额外的投资管理风险。通过提前精心筹备,适当延长调仓期限,指数基金可以实现平稳运作。

七、指数扩容改造是否会引市场波动?

深证成指扩容改造集中纳入一批新样本股,性质上与样本股定期调整相似,并未增加额外的投资管理风险。通过提前精心筹备,适当延长调仓期限,指数基金可以实现平稳运作。

深证成指扩容改造集中纳入一批新样本股,性质上与样本股定期调整相似,并未增加额外的投资管理风险。通过提前精心筹备,适当延长调仓期限,指数基金可以实现平稳运作。

深证成指扩容改造集中纳入一批新样本股,性质上与样本股定期调整相似,并未增加额外的投资管理风险。通过提前精心筹备,适当延长调仓期限,指数基金可以实现平稳运作。

八、如何充分保护投资者利益?

深交所正在扩容改造方案及实施安排中,高度重视保护投资者利益。为了便于投资者充分了解新指数,深交所将在本

次公告发布两个月以后,再安排新深证成指正式上线。期间,深交所和基金管理人将进行及时、充分的信息披露,对新指数的相关情况进行全面介绍,基金持有人可以结合自身需要进行相关的投资安排。

目前,跟踪深证成指的指数基金共有南方深证成指ETF、南方深成ETF联接基金、申万菱信深证成指分级基金、融通深证成指指数增强型基金、天弘深证成指基金(LOF)等5只,针对本次扩容改造,有关指数基金产品后续将公告相应措施安排,投资者可访问有关基金公司网站查询。

深交所将协助四家基金公司落实相关工作,并利用公告日至实施日两个月时间,保持及时充分信息披露,持续开展投资者教育,严格规范操作流程,确保基金产品平稳切换,保障投资者申购赎回顺畅,充分保护基金持有人利益。

九、国内外是否有类似指数改造的案例?

作为基准指数,其首要职能是充分反映市场的整体运行情况。股票市在不断的发展,市场中上市公司数量、市值规模、涉及行业类别都在动态变化中,因此基准指数的编制也必须随市场情况进行适当的优化调整。纵观国际和国内市场,只有与时俱进的反映股市变迁的指数,其生命力才能长久保持。

如美国市场的标准普尔500指数,从诞生至今已经历了多次重大调整:1941年,样本股数量由233只增加到416只,之后又扩展到500只;1976年,将金融股股票加入成分股;1988年,取消对行业成分股个数的固定等。道琼斯工业平均指数在1896年正式发布时仅包括12只股票,在1916年和1928年分别增加到20只和30只。香港市场的恒生指数是亚洲市场历史悠久的基准指数之一,1964年,恒生指数发布时仅包括33只股票,且此后40余年未发生变化,2006年6月30日,恒生指数宣布将成分股数目由33只增加至38只,2007年2月9日宣布将成分股逐步增加至50只。与时俱进是基准指数保持生命力和市场影响力的必要措施。

国内市场的部分知名指数也经历过重要改造。2002年,上交所在上证30指数的基础上,扩容改造发布上证180指数,建立了代表上海市场中盘蓝筹股的核心指数。沪深300指数早期采用五种指标筛选样本股,后借鉴国内外基准指数通行的编制方法,改造为采用总市值排名的方式筛选样本股。

证券代码:600832 股票简称:东方明珠 编号:临2015-015 上海东方明珠(集团)股份有限公司 关于对中国证监会行政许可项目 审查二次反馈意见回复的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。就本次重大资产重组事项,中国证监会监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)出具了《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》(150006号),中国证监会依法对提交的《百视通新媒体股份有限公司发行股份购买资产核准》行政许可申请材料进行了审查,提出了二次反馈意见,并要求30个工作日内披露反馈意见回复,披露后2个工作日内向中国证监会报送反馈意见回复材料。

2015年3月20日,公司依法向上海证券交易所提交本次反馈回复说明及各中介机构核查意见并披露。公司本次重大资产重组尚须中国证监会的核准,公司董事会将根据中国证监会审批情况,及时履行信息披露义务。请广大投资者注意投资风险。

特此公告。
附:二次反馈意见的回复

上海东方明珠(集团)股份有限公司董事会
2015年3月21日

百视通新媒体股份有限公司 关于换股吸收合并上海东方明珠(集团)股份有限公司及发行股份 和支付现金购买资产并募集配套资金 暨关联交易行政许可项目审查二次 反馈意见之回复说明

中国证券监督管理委员会:
我公司于2015年3月19日收到贵公司出具的《中国证监会行政许可项目审查二次反馈意见通知书》(150006号),要求我公司就有关问题作出书面说明和解释。我公司根据贵会要求,对所涉及问题组织各相关中介机构核查、讨论,现就相关问题做如下回复说明。以下简称“本回复说明”,其中简称如无特别说明,则与《重组报告书》中的简称具有相同的含义)

一、请百视通结合本次重组停牌后的股票价格,进一步补充披露以确定价格发行股票募集配套资金对上市公司及中小股东权益的影响,请独立财务顾问核查并发表明确意见。
回复:
本次交易方案中,百视通拟采取询价方式向不超过10名特定投资者定向发行股份,募集配套资金总金额不超过100亿元。募集配套资金的发行价格为百视通审议本次重大资产重组相关事项的董事会决议公告日前20个交易日的股票交易均价经除权除息调整后的价格(即32.54元/股的价格),不低于定价基准日前20个交易日百视通股票均价的90%,符合《上市公司证券发行管理办法》、《上市公司非公开发行股票实施细则》等相关规定。

(一)询价发行对上市公司及中小股东权益的影响
1.询价发行相比询价发行在每股指标方面的差异分析
本次交易若采取询价方式募集配套资金,假设最终询价结果以百视通2015年3月18日开始计算的前20个交易日股票交易均价(即42.96元/股)进行测算,本次募集配套资金总额仍为100亿元,则百视通分别计算询价发行与询价发行两种方式下每股净资产、每股收益的情况如下:

不同发行方式比较	询价发行方式 (本次发行方案)	询价发行方式 (假设测算)
募集配套资金发行价格(元/股)	32.54	42.96
1.拟发行股份发行股份数量(亿股)	104,413,615	104,413,615
2.发行股份购买资产发行股份数量(亿股)	15,320,61	15,320,61
3.配套募集资金发行股份数量(亿股)	30,714,41	23,777,47
本次交易发行股份总数(亿股)	151,465,87	144,011,71
发行前百视通总股本(亿股)	111,373,61	111,373,61
发行后上市公司总股本(亿股)	262,839,27	255,385,33
备考合并报表截至2014年12月31日归属于上市公司股东权益(亿元)	1,323,505.74	1,323,505.74
备考合并报表2014年度归属于上市公司股东的净利润(亿元)	247,443.73	247,443.73
每股收益(元/股)	5.04	5.18
每股净资产(元/股)	0.94	0.97

根据上述测算可见,若采取询价方式募集配套资金,则本次发行方案的每股净资产较询价方式仅相差0.14元/股,差异率为2.92%;本次发行方案的每股收益较询价方式仅相差0.03元/股,差异率为2.92%。因此,即使不考虑询价发行时二级市场或有的向下调整因素,上述比较表明,本次配募采用询价发行方式,较询价方式在每股指标方面的差异很小,不会对上市公司及中小股东权益造成重大不利影响。

2.重组停牌后百视通股价表现接近上证综指和行业指标,配募对象并未获得大幅超额收益
截至2015年3月18日,假设配募对象自复牌日以32.54元/股的价格参与认购,则其投资产生的净收益率为49.23%。假设配募对象自复牌日投资上证综指,则其投资产生的净收益率为43.85%;投资申万传媒指数(代码:801760),则其投资产生的净收益率为49.00%。因此,配募对象参与本次配募募集资金与投资上证综指和申万传媒指数的净收益率差异为5.38%和0.23%,并未获得大幅超额收益,具体如下:

期间大类表现	2014年11月21日 收盘价(元)	2015年3月18日 收盘价(元)	累计涨幅
上证综指	2,486.79	3,577.30	43.85%
申万传媒指数	1,012.41	1,508.50	49.00%
配募对象	32.54	48.56	49.23%
比较	相对上证指数的净收益率差异		5.38%
	相对于申万传媒指数的净收益率差异		0.23%

3.询价发行价格接近二级市场长期价格
期间 停牌前 20个交易日日均价 停牌前 60个交易日日均价 停牌前 120个交易日日均价 停牌前 180个交易日日均价 停牌前 240个交易日日均价 停牌前 360个交易日日均价
百视通(元/股) 31.98 32.58 34.64 37.82 39.08 35.85 31.18

注:上述股价去除除权除息。
本次交易选取审议本次重组事项的董事会决议公告日前20个交易日的股票交易均价经除权除息后,作为本次募集配套资金的发行价格,该价格十分接近百视通股票的二级市场长期价格(以本次交易停牌前360个交易日的成交均价31.18元/股为基准,未考虑除权除息的影响),同时亦处于短期股价波动区间(停牌前5个交易日的成交均价为31.98元/股,停牌前60个交易日的成交均价为34.64元/股),因此,结合询价发行股票的二级市场长期价格,本次募集配套资金的发行价格相对公允,保护了中小股东的权益。

二、通过询价发行引入文化传媒行业的战略投资者
由于本次重组完成后的新上市公司处于文化传媒行业,部分业务限于限制外商投资的领域,相关政策法规对该行业的投资者均有较严格的规定和限制,故相关行业主管部门需要对参与配募资金认购的投资者名单进行事前确认。经行业主管部门的确认,本次交易最终确定了向文广投资者中、上海国和基金、交银文化基金、绿地金控、上汽投资、上海光控投资、长江养老、招商基金、国开基金、中民投资等共十家投资者发行股份募集配套资金。上述认购对象均具有良好的产业背景,系认同上市公司发展战略、中长期看好上市公司业务规划与未来价值的战略投资者。

此外,上述认购对象认购的股份锁定期均为三年。较长的锁定期有利于上市公司二级市场的股价稳定,使上市公司能借助上述产业投资者及战略投资者的资本力量,稳步推进其发展战略,有利于上市公司长远发展及价值提

升,保护了中小股东的权益。

(三)本次配募金额较大,通过询价发行可以降低募集资金失败风险
根据上市公司未来的业务发展战略及目标,同时提高上市公司重组后的整合效应,故本次交易拟募集配套资金不超过100亿元。鉴于募集金额较大,单个战略投资者的平均认购金额为10亿元左右,为确保本次募集配套资金的成功实施,故本次交易采用询价发行方式募集配套资金,相比询价方式,询价能够有效降低募资金不足或失败的风险,同时更有利于提高本次重组的效率,并确保本次交易获得中国证监会核准后,上市公司可立即启动发行,支付本次交易的部分现金对价及启动募投项目的投资,避免市场波动带来发行的不确定性。因此,本次交易采用询价发行,能够确保上市公司足额募集其未来发展所必须的资金,有利于提升上市公司价值,保护了中小股东的权益。

吸并方独立财务顾问认为:本次交易采取询价发行方式募集配套资金符合相关法律法规的规定,结合本次重组停牌后百视通的股票价格,本次配募采用询价方式发行对上市公司及中小股东权益不存在重大不利影响。同时,以询价发行的方式引入长期战略投资者有利于配套资金的足额募集,有助于本次整合业绩的提高,通过上市公司长远发展及价值提升,最终实现对上市公司和中小股东权益的保护。

二、反馈材料披露了两部联合拍摄电视剧收入成本的确认情况,占报告期取得发行许可证电视剧数量(部)的8%。请百视通进一步增加披露相关样本,并结合电视剧可证年度预测收入、实际收入、成本结转比例,进一步分析并补充披露收入成本匹配的准确性。请独立财务顾问和会计师核查并发表明确意见。
回复:
报告期内,尚世影业取得发行许可证的电视剧作品共27部,扣除约定收益业务及尚未发行的作品,主要作品于报告期内各会计年度的预测收入与实际实现收入情况如下:

电视剧名称	预测收入	实际收入			合计	完成率
		2012年度	2013年度	2014年度		
《射雕英雄传》	2,886.19	2,886.19	2,886.19	33.07	2,919.26	101.15%
《夜雨寄北》	6,448.47	6,417.33	111.44	116.04	6,644.80	103.04%
《醉玲珑》	7,368.89	7,368.23	208.24	31.13	7,607.60	103.24%
《新济公活佛》	5,102.45	-	5,102.45	373.58	5,476.03	107.23%
《新济公活佛》	10,002.64	-	-	10,002.64	10,002.64	100.00%
《铁腕雄狮》	2,839.62	-	-	2,841.93	2,841.93	100.08%
《爸爸》	6,504.39	5,838.71	665.67	93.16	7,435.54	114.32%
《爸爸》	4,669.81	-	3,527.73	93.87	4,441.60	95.11%
《爸爸》	4,563.59	-	4,563.59	100.77	4,664.36	102.21%
《和妈妈》	3,041.57	2,576.12	459.38	261.27	3,296.77	108.39%
《和妈妈》	956.98	-	956.98	286.23	1,243.21	129.91%
《和妈妈》	1,350.00	1,000.00	350.00		1,350.00	100.00%

计划收入比例法不会对各期销售收入的确认产生影响,但对销售成本的结转产生影响,且销售成本结转的准确性主要取决于销售收入的准确性。报告期内,尚世影业的主要电视剧项目的预测收入较为准确,与实际收入基本匹配。
吸并方独立财务顾问及立信审计认为:报告期内,尚世影业采用计划收入比例法进行成本结转并成首轮销售的电视剧作品,其预测收入实现情况良好,上下偏差值在合理范围内,计划收入比例法下,尚世影业预测收入的准确性保证了其成本结转的准确性。

三、反馈材料显示,电影行业投资风险较大且报告期内业绩波动较大,尚世影业2014年度营业收入少于预期的主要原因是主投电影项目的票房低于预期和原定2014年12月初上映的一个批片项目因故推迟。请百视通结合2015年电影题材的适销性,目前拍摄进度,预计档期,电影经营风险的防范措施等方面,进一步补充披露尚世影业2015年及以后年度电影营业收入预测的可实现性。请独立财务顾问和律师核查并发表明确意见。
回复:
(一)尚世影业电影收入预测情况

项目	2015年	2016年	2017年	2018年
电影预测收入	8,294.31	11,916.88	17,993.67	27,421.93
尚世影业预测总收入	75,243.44	90,303.66	104,632.21	118,175.47
电影预测收入占预测总收入的比例	11.02%	13.12%	17.29%	23.29%

根据上述电影收入预测,结合尚世影业2015年度电影项目的适销性、拍摄进度、预计档期、经营风险及防范措施等方面的情况,尚世影业未来年度的电影收入预测实现的可能性较大,具体如下:

1.2015年度电影项目及预测收入可实现情况
截至本年回复说明出具日,尚世影业2015年度已上映及销售的电影项目收入实现情况,以及尚未上映及销售的电影项目拍摄进度、预计档期及预计收入情况如下:

项目名称	类型	题材	档期(天)	截止目前项目拍摄进度、预计档期
《铁腕雄狮》	电视剧	3D动作片	1,610.27	已获得拍摄许可,预计将于2015年上半年上映
《醉玲珑》	电视剧	3D动作片	1,082.48	2015年已确认收入1,123万元,尚在拍摄中
《和妈妈》	国产电影	文艺剧情	31.66	2015年已确认收入31万元,尚在拍摄中
《和妈妈》	合拍电影	文艺剧情	3,837.67	导演:戴墨 主演:陈坤/杨幂/白百何 已入选第69届柏林电影节,将于2015年下半年上映
《和妈妈》	国产电影	犯罪悬疑	1,179.36	导演:徐伟 主演:陈思诚/佟大为/陈坤 正在拍摄中,预计将于2015年下半年上映
合计			8,341.44	

上述已实现收入的部分电影项目,其预计收入已大部分实现。正在投制的电影《如果没有遇见你》是文艺剧情片,而《沐雨过凶》主打犯罪悬疑概念,这两种题材的电影市场接受度较高。两部影片的主创阵容成熟,主演均为有相当票房号召力的知名演员,因此其适销性的风险可控,收入预测相对保守。

电影作品的题材是影响电影发行成功与否的重要因素之一。尚世影业在计划投拍上述电影时,均在题材上进行严格把控,考量其是否符合社会主流价值观和大众审美观,立意是否积极向上,是否具有较高的人文情怀,并结合市场需求走向及同期同质产品的竞争等因素进行综合评判,以最大程度控制其适销性风险。

上述尚世影业2015年度最新的项目进展及经营计划基本按照预测计划有序推进,其电影营业收入可达8341.44万元,较本次评估收益法预测的2015年度电影预测收入8294.31万元相比,可完成率达到100.57%。

2.2015年以后年度的预测收入可实现情况
国内电影行业近年实现持续、高速增长。根据艺恩咨询Q13-2014年中国电影产业研究报告,2013年全国电影票房达217.7亿元,2014年也超过了288亿。2011年到2014年复合增长率达到30%。同时,尚世影业的电影业务尚处于起步阶段,在电影投资制作方面,公司计划平均每年投制1至2部中等成本电影和2至3部低成本电影。在批片电影方面,公司将继续与中国电影股份有限公司进行密切合作,计划平均每年在国内发行2-3部引进影片。同时,尚世影业还将与好莱坞大型电影工作室成立合资公司,从事在华电影投资和电影联合出品业务。

综上,尚世影业2015年及以后年度电影预测收入实现的可能性较大。

3.经营风险及防范措施
根据尚世影业所在行业的影视行业特性以及市场竞争现状,尚世影业面临的主要经营风险及采取的防范措施具体如下:

①知识产权纠纷的风险
知识产权是电影内容制作行业所拥有的最重要的权利之一。随着未来电影行业规模的扩大及各种电影作品的陆续推出,与电影相关的侵权行为(如盗版、网络侵权等)可能呈现上升趋势。

防范措施:但随着有关政府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一定成效。尚世影业将与相关政府部门密切沟通与合作,逐步加强知识产权法律意识,并有效降低该等纠纷风险。

②制作成本上升的风险
近年来随着百姓生活的提高,消费者对电影作品的需求及审美水平亦在提升。为了满足消费需求,国内电影制作单位不断加大电影的投资,加剧对优秀编剧、导演、演员及摄影等人才资源竞争的力度,使得电影制作成本逐步攀升。

防范措施:为了降低成本上升对经营业绩的影响,尚世影业通过加大销售力度,逐步完善内控建设,以及优化业务流程以节约制作成本等多项措施降低成本攀升风险。
吸并方独立财务顾问、东洲评估认为:结合尚世影业2015年电影题材的适销性、拍摄进度、预计档期、经营风险及防范措施,尚世影业2015年及以后年度的电影预测收入具备较高的可实现性。