



北京某传媒股份有限公司对子公司增资项目资金运用方案变更 可行性研究报告案例

编制单位：北京尚普信息咨询有限公司

联系电话：010-82885739 传真：010-82885785

邮编：100083 邮箱：hfchen@shangpu-china.com

北京总公司：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 1118 室

网址：<http://plan.cu-market.com.cn/>

<http://www.shangpu-china.com/>

目录

第一章 总论	1
第一节 项目名称.....	1
第二节 投资方.....	1
第三节 项目基本情况.....	1
第四节 项目提出的理由及过程.....	1
第五节 资金来源.....	2
第六节 项目资金运用变更方案.....	2
第七节 项目进度安排.....	2
第八节 主要技术经济指标.....	2
第二章 投资方情况	3
第一节 投资方基本情况.....	3
第二节 投资方基本经营情况.....	3
第三章 项目建设的必要性分析	3
第一节 项目增资符合中国文化“多元化”的发展战略.....	3
第二节 项目建设是***传媒股份有限公司拓展海外平台的重要举措.....	4
第三节 项目建设是*****打响海外市场品牌的需要.....	4
第四章 项目背景及投资环境情况	5
第一节 项目背景.....	5
第二节 项目投资环境.....	5
一、项目所在国家与项目有关的法律法规.....	5
二、项目市场分析.....	6
三、中央和地方政府及当地社区的意见.....	8
第五章 项目投资方案	8
第一节 投资目标企业概况.....	8
第二节 投资方案.....	8

第六章 项目合作及资金情况	8
第一节 项目投资方案.....	8
第二节 项目资金运用.....	8
一、投资估算编制依据及说明.....	8
二、投资估算范围.....	8
三、投资估算的构成.....	8
第三节 项目资金筹措.....	9
第四节 经济效益评价.....	9
一、经济效益评估依据、原则与范围.....	9
二、财务评价基础数据的选取.....	10
三、财务指标.....	10
四、经济效益分析.....	11
第七章 项目风险分析	13
第八章 其他事项	13
第一节 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题；	13
第二节 实施项目的下一步工作计划.....	13

第一章 总论

第一节 项目名称

某传媒股份有限公司对子公司增资项目资金运用方案变更

第二节 投资方

第三节 项目基本情况

由于业务发展需要，公司于 2008 年 4 月 18 日在香港注册成立全资子公司，注册资本为 0.13 万美元，主要从事电影、电视剧、电视节目的制作、发行、营销等相关业务。

现公司为扩展海外业务，投资影视剧及其他传媒产品。公司拟向全资子公司增加投入 150,000,000.00 美元的资金，本次投入的资金来源于公司的自有资金。

项目前期工作：2015 年 10 月 22 日，某传媒股份有限公司第三届董事会第 23 次会议审议通过《关于向全资子公司***有限公司增资 1.5 亿美元的议案》)，并发布关于公司对****增资的重大事项公告。

第四节 项目提出的理由及过程

随着经济社会的发展，全球化已经成为一股不可阻挡的历史潮流。全球化的进程使得国与国之间原有的藩篱日益被打破，各国之间物质和精神产品的流通日益紧密，全球化的经济与文化市场正在形成。

近年来,中国企业日益加快“走出去”步伐,2015年,我国对外非金融类直接投资创下1180.2亿美元的历史最高值,同比增长14.7%,实现中国对外直接投资连续13年增长,年均增幅高达33.6%。“十二五”期间,我国对外直接投资规模是“十一五”的2.3倍,跨境投资增长成为过去十年的大趋势。

作为国内民营企业先锋,公司拟调整发展战略,紧跟国家政策方针,增大对外再投资规模,由增资总额40%用于对再外投资调整为70%用于对外再投资。

第五节 资金来源

项目所需资金为15000万美元,本次增资资金全部来源于公司的自有资金。

第六节 项目资金运用变更方案

根据原规划,项目总投资15000万美元,其中40%用于对外再投资,60%用于投资制作或合作制作影视剧、电影发行等,本次方案变更为:项目总投资共为15000万美元,其中投资影视剧及其他传媒产品费用为4500万美元,占总投资30%;对外再投资费用为10500万美元,占总投资70%。

第七节 项目进度安排

第八节 主要技术经济指标

图表 2: 项目技术经济指标表

序号	名称	单位	数量或指标	备注
----	----	----	-------	----

一	投资费用	万美元	15000	
二	资金来源	万美元	15000	
1	自有资金	万美元	15000	
三	财务指标			
1	平均收入	万美元	3217	计算期内
2	平均费用	万美元	120	计算期内
3	项目财务内部收益率	%	18.06%	税前
		%	14.84%	税后
4	项目投资财务净现值 (i0=10%)	万美元	4071.48	税前
		万美元	2261.69	税后
5	静态投资回收期	年	7.1	税前
		年	7.4	税后
6	总投资收益率	%	10.65%	

第二章 投资方情况

第一节 投资方基本情况

第二节 投资方基本经营情况

第三章 项目建设的必要性分析

第一节 项目增资符合中国文化"多元化"的发展战略

近年来，经济全球化的浪潮使各个国家、地区间的文化交流越来越密切，各种文化之间会加速影响和融合。开始我们投资建立华谊国际的目的只想让国产电影“走出去”，香港是中心文化的交汇地，是

信息集合的大都市，最适合发展电影文化产业，最能推进国产电影走向世界的舞台。通过几年的不断发展，目前我们不单单只是想让国产电影“走出去”我们力求公司发展的多元化，我们希望可以创建自有的电影品牌，打造中国元素的电影，影视剧，与国际品牌更深入接轨，制作中西文化结合的作品，脱离“代理”的单一模式。通过电影的合作，与公司的再投资全面客观地向世界展示我国的悠久历史和民族文化，展示我国各族人民的精神风貌，展示我们的社会制度。我国政府主管部门积极鼓励和支持电影人与海外同行的合作，中外电影合拍事业一直处于良好的发展态势。

第二节 项目建设是*传媒股份有限公司拓展海外平台的重要举措**

在国内电影行业中一直保持领先优势 2012 年华谊全年电影作品总票房达到 21 亿元，刷新国内民营电影公司年度票房纪录，2013 年，华谊兄弟以 30 亿元总票房刷新了自己创下的记录，在国产片总票房中独占四分之一。2000 年，*开始进行让中国电影产业走向国际的尝试。

作为国内民营影视先锋，华谊兄弟全面启动国际化战略，通过境内外多元合拍主体的密切合作，资源整合、优势互补、利益共享、风险共担的合拍模式，打破了内地电影与港澳台及其他国家和地区的地域隔栅，建构起跨地域、跨文化的大合拍格局。

第三节 项目建设是***打响海外市场品牌的需要**

第四章 项目背景及投资环境情况

第一节 项目背景

第二节 项目投资环境

一、项目所在国家与项目有关的法律法规

1、《关于促进广播影视产业发展的意见》

《关于促进广播影视产业发展的意见》提到，要逐步加大广播影视市场的开放力度，逐步放宽市场准入，吸引、鼓励国内外各类资本广泛参与广播影视产业发展，不断提高广播影视产业的社会化程度。允许各类所有制机构作为经营主体进入除新闻宣传外的广播电视节目制作业，允许境外有实力有影响的影视制作机构、境内国有电视节目制作单位合资组建由中方控股的节目制作公司。电台、电视台和广电集团（总台）内重组或转制为企业的单位，在确保控股的前提下，可吸收国内社会资本探索进行股份制改造，条件成熟的广播电视节目（包括电视剧）生产营销企业经批准可以上市融资。付费电视的开办以中央、省和省会市、计划单列市广播影视播出机构为主体，允许符合条件的广播影视机构、拥有节目内容资源独占优势的国有机构及其它符合条件的机构参与，组建公司，进行市场化运作。鼓励国内社会资本投资拍摄影片、发行销售国产影片、加入院线或独立组建院线、改建电影院。允许境外制片机构同境内国有电影制片单位合资组建由中方控股的影片制作公司。允许境外公司以合资形式成立影院建设公司或改建电影院，外资比例可达 75%。广播电视传输网络公司在广播

影视系统拥有优先投资权、保证控股和拥有经营管理的实际控制权的前提下，可吸收国内社会资本。

要适应扩大对外开放和国际化发展的趋势，积极走出去参与国际竞争。广播影视产业走出去要强化市场运作，大力发展海外营销机构和网络，着力将我具有竞争力的广播影视产品推向国际市场，努力增加我广播影视产品在国际市场上的份额，做大做强一批有影响有实力的对外产业品牌。要加强对国际市场的研究，分地区、分项目，有重点、有针对性地开展“走出去”工程。广播电视要进一步扩大在国外的落地覆盖和节目销售，同时积极鼓励有条件的中央、省及重点城市的广播电视机构在国外独立或合作开办电台电视台。电影要进一步扩大中外合作在我境内拍片，同时要走出去选择一些管理规范、技术先进、对我友好的国外知名电影机构进行合作，使我国电影更多地进入国际市场。

2、《国务院办公厅关于促进电影产业繁荣发展的指导意见》

3、《关于支持电影发展若干经济政策的通知》

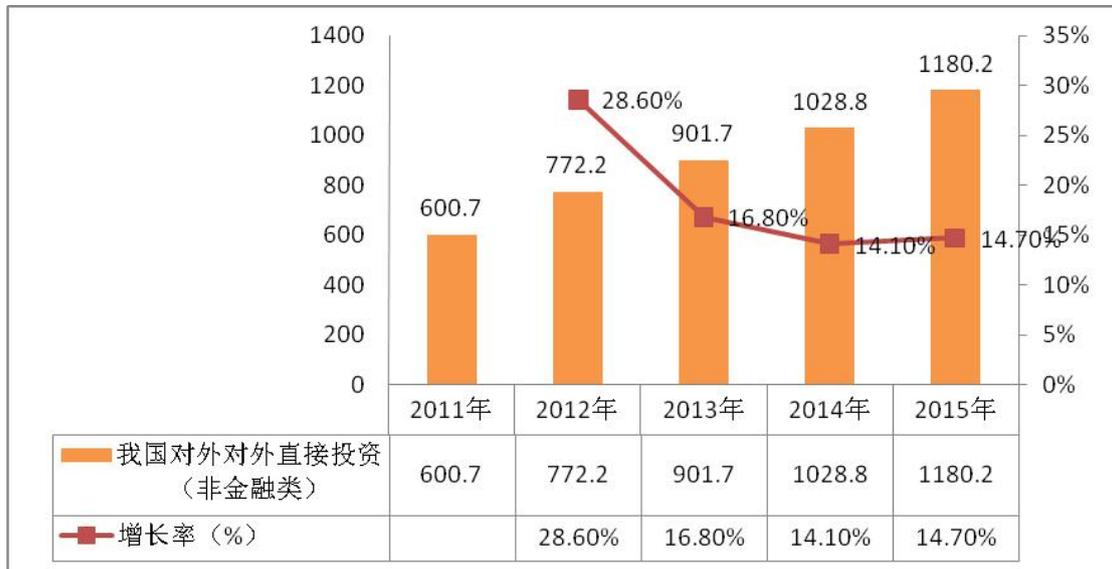
二、项目市场分析

1、对外投资市场发展现状

2015年，我国对外非金融类直接投资创下1180.2亿美元的历史最高值，同比增长14.7%，实现中国对外直接投资连续13年增长，年均增幅高达33.6%。“十二五”期间，我国对外直接投资规模是“十一五”的2.3倍。2015年末，中国对外直接投资存量首次超过万亿美元大关。

图表 2：2011 年—2015 年我国对外直接投资（非金融类）规模

单位：亿美元



（2）与“一带一路”相关国家投资合作进展顺利，国际产能合作引领业务快速发展

2015年，我国企业共对“一带一路”相关的49个国家进行了直接投资，投资额合计148.2亿美元，同比增长18.2%；我企业在“一带一路”相关的60个国家承揽对外承包工程项目3987个，新签合同额926.4亿美元，占同期我国对外承包工程新签合同额的44%。同期，我国企业投向交通运输、电力、通讯等优势产业直接投资累计约116.6亿美元，同比增长80.2%。装备制造业对外直接投资70.4亿美元，同比增长154.2%。截至12月底，我企业正在推进的合作区共计75个，其中一半以上是产能合作密切相关的加工制造类园区，建区企业累计投资70.5亿美元，入区企业1209家，合作区累计总产值420.9亿美元，上缴东道国税费14.2亿美元，带动了纺织、服装、轻工、家电等优势传统行业部分产能向境外转移。

三、中央和地方政府及当地社区的意见

本次投资对象为全资子公司，资金是用于子公司积极拓展海外再投资及投资影视剧及其他传媒产品，完善产业链，拓展自身的国际化战略，是市场行为，经董事会同意下进行。本次增资过程中，并未触及子公司当地政策法规，对当地主权及经济安全不产生影响。

第五章 项目投资方案

第一节 投资目标企业概况

第二节 投资方案

第六章 项目合作及资金情况

第一节 项目投资方案

第二节 项目资金运用

一、投资估算编制依据及说明

二、投资估算范围

本项目投资估算范围包括：对外投资费用及投资影视剧及其他传媒产品费用。

三、投资估算的构成

根据原规划，项目总投资 15000 万美元，其中 40%用于对外再投

资，60%用于投资制作或合作制作影视剧、电影发行等。

本次投资方案变更为：项目总投资共为 15000 万美元，其中投资影视剧及其他传媒产品费用为 4500 万美元，占总投资 30%；对外再投资费用为 10500 万美元，占总投资 70%。详见投资估算表。

图表 15：投资估算表

序号	项目名称	单位	指标	单价	总价
					(万美元)
一	第一次投资				5000
1	投资影视剧及其他传媒产品		-		4500
2	对外再投资		-		500
二	第二次投资				3000
1	购买中国 9 号健康产业有限公司股份	股	2,452,447,978	0.01	2519
2	其他对外投资				481
三	第三次投资				3000
1	购买 Sim Entertainment Co., Ltd. 股份	股	7,876,671		1948
2	其他对外投资	股			1052
四	第三次投资				2000
五	第五次投资				2000
六	总投资		一+二+三+四+五		15000

第三节 项目资金筹措

项目所需投资为 15000 万美元，所需资金全部为***传媒股份有限公司自有资金。

第四节 经济效益评价

一、经济效益评估依据、原则与范围

二、财务评价基础数据的选取

三、财务指标

1、收益估算

本项目增资完成后预期收益包括投资收益、投资影视剧和其他传媒产品以及双方资源共享所产生的协同效应为投资方带来的附加价值。遵循谨慎性原则进行财务分析，本项目暂且考虑投资收益和投资影视剧收益。

由于影片，影视剧的制作用期长，对于制作符合国际市场的巨星影片的制作期，更是需要 2-3 年甚至更长的时间。在影片完成制作，在全世界的发行日期会根据各个市场的实际情况，由当地的发行商进行判断，通常会在影片全球首映后 6-8 个月的时间内陆续上映。按照电影发行放映结束的惯例，通常在影片上映后 3 个月后方能收到发行方的结算报表。此时方能根据结算报表确认收入，因此收入和利润都依次进行了顺延，则第一年影视剧及其他传媒产品营业收入为 0 美元，第二年营业收入为 1150 万美元，对外投资第一年和第二年收入为 0 美元，第三年收入为 500 万美元，之后每年按 20% 的增长率计算。

图表 4：2015 年—2019 年华谊国际营业收入及利润

单位：万美元

序号	项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	营业收入	-	1,150	1,880	2,256	2,707
1.1	投资影视剧及其他传媒产品		1,150	1,380	1,656	1,987
1.2	投资收益					
2	净利润	-5,000	-1,908	-1,189	145	508

图表 5：2020 年—2024 年华谊国际营业收入及利润

单位：万美元

序号	项目	2020 年	2021 年	2022 年	2023 年	2024 年
1	营业收入	3,249	3,898	4,678	5,614	6,736
1.1	投资影视剧及其他传媒产品	2,385	2,862	3,434	4,121	4,945
1.2	投资收益					
2	净利润					

2、费用估算

(1) 项目管理费用

按投资影视剧及其他传媒产品年收入的 5% 估算项目管理费用，2015 年项目管理费用约为 58 万美元。

(2) 税收

华谊国际位于香港，公司每年只缴纳利得税这一项即可。利得税按照企业的利润所得的 16.5%(有限责任公司)缴纳。

四、经济效益分析

1、盈利能力分析

根据项目投资现金流量表，本项目税前投资财务内部收益率为 18.06%，税后投资财务内部收益率为 14.84%，大于 10%；税前财务净现值为 4071.48 万美元，税后财务净现值为 2261.69 万美元，大于零；税前投资回收期为 7.1 年，税后投资回收期为 7.4 年。因此，项目具备良好的盈利能力，投资回收期较为合理。

图表 6：项目投资现金流量表

序号	项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
1	现金流入	-	1,150	1,880	2,256	2,707
1.1	营业收入		1,150	1,380	1,656	1,987
1.2	投资收益			500	600	720

2	现金流出	5,000	3,058	3,069	2,083	2,099
2.1	建设投资	5,000	3,000	3,000	2,000	2,000
2.2	管理费用		58	69	83	99
3	所得税前净现金流量 (1-2)	-5,000				
4	累计所得税前净现金流量	-5,000				
5	利得税 (16.5%)					
6	所得税后净现金流量 (3-5)	-5,000				
7	累计所得税后净现金流量	-5,000				

图表 7：项目投资现金流量表

序号	项目	合计	2020年	2021年	2022年	2023年	2024年
1	现金流入	32,168	3,249	3,898	4,678	5,614	6,736
1.1	营业收入	23,919	2,385	2,862	3,434	4,121	4,945
1.2	投资收益						1,792
2	现金流出						247
2.1	建设投资						
2.2	管理费用						247
3	所得税前净现金流量 (1-2)						6,489
4	累计所得税前净现金流量						15,972
5	利得税 (16.5%)						1,071
6	所得税后净现金流量 (3-5)						5,418
7	累计所得税后净现金流量		-4,803	-1,667	2,096	6,611	12,030

2、不确定性分析

经营成本

平衡点=—————x100%

收入-营业税金及附加

=50.35%

以上计算表明，公司收入降低 49.65%时，项目投资者刚好能回收本金，项目投资收益为零，故本项目抗风险能力较好。

3、敏感性分析

在收购成本、投资收益、投资费用等不确定因素变化的情况下，分别对项目投资财务内部收益率进行单因素敏感性分析，分析结果见敏感性分析表。从分析结果来看，投资效益最为敏感，其次是投资费用，经营成本的影响较不明显。各因素在正负 10%范围内变化时，项目投资财务内部收益率均大于 10%，故表明项目抗风险能力较强。

图表 20：敏感性分析表

变化率 变化因素	10%	5%	0%	-5%	-10%
投资费用	12.18%	13.46%	14.84%	16.33%	17.95%
经营成本	14.73%	14.78%	14.84%	14.90%	14.95%
投资收益	17.75%	16.31%	14.84%	13.32%	11.79%

第七章 项目风险分析

第八章 其他事项

第一节 项目是否存在需要中国政府协助解决的问题；

本次增资项目正有序的进行当中，暂时没有需要中国政府协助解决的问题。

第二节 实施项目的下一步工作计划

公司对子公司增资完成后，公司将利用各种优势，完善公司产业链，加大市场拓展力度，投资与公司主营业务有关、或者产业链上下游、周边领域相关的企业和项目。

尚普咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 1118 室

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 0311-80775186 15130178036

山东分公司：山东省济南市历下区解放路 43 号银座数码广场 15 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市南开区鞍山西道信诚大厦 3 楼

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-86870380 18551863396

上海分公司：上海市浦东区新区商城路 800 号斯米克大厦 6 楼

联系电话：021-51860656 18818293683

陕西分公司：西安市高新区科技五路北橡树星座 B 座 2602 室

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广州市天河区林和西路 157 号保利中汇广场 A 座 9 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民权路 28 号英利国际金融中心 19 层

联系电话：023-89236085 18581383953

尚普咨询各地联系方式

北京总部：北京市海淀区北四环中路 229 号海泰大厦 1118 室

联系电话：010-82885739 13671328314

河北分公司：河北省石家庄市长安区广安大街 16 号美东国际 D 座 6 层

联系电话：0311-86062302 0311-80775186 15130178036

山东分公司：济南市历下区名士豪庭 1 号公建 16 层

联系电话：0531-61320360 13678812883

天津分公司：天津市和平区南京路 189 号津汇广场二座 29 层

联系电话：022-87079220 13920548076

江苏分公司：江苏省南京市秦淮区汉中路 169 号金丝利国际大厦 13 层

联系电话：025-86870380 18551863396

上海分公司：上海市浦东区新区商城路 800 号斯米克大厦 6 楼

联系电话：021-51860656 18818293683

陕西分公司：陕西省西安市高新区沣惠南路 16 号泰华金贸国际第 7 幢 1 单元 12 层

联系电话：029-63365628 15114808752

广东分公司：广州市天河区林和西路 157 号保利中汇广场 A 座 9 层

联系电话：020-84593416 13527831869

重庆分公司：重庆市渝中区民权路 28 号英利国际金融中心 19 层

联系电话：023-89236085 18581383953