

证券代码：000917

证券简称：电广传媒

上市地点：深圳证券交易所

湖南电广传媒股份有限公司
发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金
报告书摘要
（草案）

序号	交易对方		住所/通讯地址
1	成都古羌	人民网股份有限公司	北京市朝阳区金台西路2号人民日报社内
		高辉	北京市朝阳区管庄瑞祥里21号楼
		王亚涛	北京市顺义区后沙峪香花畦12楼
		李朝阳	北京市通州区瑞都公园世家南区25号楼
2	北京掌阔	郭伟	上海市闵行区上中西路810弄
		王旭东	北京市朝阳区北苑路86号一区
		潘腾	北京市朝阳区外企服务公司朝阳门南大街14号
		北京智德创新投资管理有限公司	北京市朝阳区南磨房路37号
		许萍	成都市武侯区新希望路8栋
		杨非	重庆市巴南区江丰街27号
		秦志勇	上海市徐汇区淮海中路987弄
		方元	北京市朝阳区广渠门外大街1号院
3	上海久之润	昌吉州滚泉商务服务有限公司合伙企业	上海市虹口区高阳路109号1到4楼

独立财务顾问



华融证券股份有限公司
HUARONG SECURITIES CO., LTD.

二零一五年十一月

公司声明

本重组报告书摘要的目的仅为向公众提供有关本次重组的简要情况，并不包括重组报告书全文的各部分内容。重组报告书全文同时刊载于<http://www.cninfo.com.cn>/网站，备查文件可在本摘要刊登后至本次重组完成前的每周一至周五上午 9:30-11:30，下午 2:00-5:00，于下列地点查阅：

公司名称：湖南电广传媒股份有限公司

联系地址：湖南省长沙市浏阳河大桥东

本公司及全体董事、监事及高级管理人员保证《湖南电广传媒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报告书（草案）》及其摘要内容的真实、准确、完整，对报告书及摘要的虚假记载、误导性陈述或重大遗漏承担连带责任。

公司负责人和主管会计工作的负责人、会计机构负责人保证本报告书及其摘要中财务会计资料真实、完整。

中国证监会及其它政府机关对本次交易所做的任何决定或意见，均不表明其对本公司股票的价值或投资者的收益作出实质性判断或者保证。任何与之相反的声明均属虚假不实陈述。

根据《证券法》等相关法律、法规的规定，本次交易完成后，本公司经营与收益的变化，由本公司自行负责，由此变化引致的投资风险，由投资者自行负责。

投资者若对本报告书及其摘要存在任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、会计师或其他专业顾问。

释义

在本报告书摘要中，除非文义载明，以下简称具有如下含义：

一、一般释义

本报告书摘要	指	《湖南电广传媒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报告书摘要（草案）》
重组报告书、报告书	指	《湖南电广传媒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报告书（草案）》
电广传媒、本公司、公司、上市公司、股份公司	指	湖南电广传媒股份有限公司
本次交易、本次资产重组、本次重组	指	电广传媒拟：1、向交易对方人民网、高辉、王亚涛、李朝阳以发行股份并支付现金的形式，购买其持有的成都古羌79.25%的股权；2、以向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元以发行股份购买北京掌阔股权，并对北京掌阔进行现金增资的形式，取得其持有的北京掌阔80%的股权；3、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润30%的股权，合计取得上海久之润100%股权，并同时募集配套资金的交易
广州翼锋	指	广州翼锋信息科技有限公司
江苏马上游	指	江苏马上游科技股份有限公司
深圳九指天下	指	深圳市九指天下科技有限公司
深圳亿科思奇	指	深圳市亿科思奇广告有限公司
北京金极点	指	金极点科技（北京）有限公司
感知科技	指	感知科技有限公司
达晨创投	指	深圳市达晨创业投资有限公司
广州韵洪	指	广州韵洪广告有限公司
阿里巴巴	指	阿里巴巴（中国）有限公司
成都古羌	指	成都古羌科技有限公司
北京古羌	指	成都古羌科技有限公司北京软件分公司
北京聚点	指	北京聚点艺盛文化传播有限责任公司
北京书香	指	北京书香文府数字技术有限公司
北京丹鼎	指	北京丹鼎四海文化传播有限公司
天津爱悦读	指	天津爱悦读科技有限公司
龙教数媒	指	黑龙江龙教数媒科技有限公司
衡阳天言	指	衡阳天言信息技术有限公司
人民网	指	人民网股份有限公司
咪咕数字传媒有限公司	指	咪咕数字传媒有限公司前身为中国移动手机阅读基地，系中国移动通信集团浙江分公司旗下子公司

京华时报	指	《京华时报》社，人民网股份有限公司股东
汽车报社	指	《中国汽车报》社，人民网股份有限公司股东，人民日报社下属单位
中国出版	指	中国出版集团公司，人民网股份有限公司股东
中影集团	指	中国电影集团公司，人民网股份有限公司股东
东方传媒	指	上海东方传媒集团有限公司，人民网股份有限公司股东
中闻投资	指	中闻投资管理中心，人民日报社下属单位
环球时报	指	《环球时报》社，人民网有限公司股东，人民日报社下属单位
发展公司	指	人民网发展有限公司，人民网股份有限公司前身
中央外宣办	指	中国共产党中央委员会对外宣传办公室
中国石化	指	中国石油化工集团公司，人民网股份有限公司股东
金石投资	指	金石投资有限公司，人民网股份有限公司股东
天津红杉	指	天津红杉聚业股权投资合伙企业（有限合伙）
北京掌阔	指	北京掌阔移动传媒科技有限公司
掌阔技术	指	北京掌阔技术有限公司
智德创新	指	北京智德创新投资管理有限公司
安沃天津	指	安沃移动广告传媒（天津）有限公司
华智技术	指	华智（天津）软件技术有限公司
安沃开曼	指	Adwo Media Holdings Limited
安沃香港	指	Adwo Holding Limited、安沃（香港）控股有限公司
智荣投资	指	Wisdom Glory Investment Limited
Vangoo I	指	Vangoo China Growth Fund I L.P.
Vangoo II	指	Vangoo China Growth Fund II L.P.
TransLink	指	TransLink Capital Partners II, L.P
TransLink Fund	指	TransLink Capital Partners II Affiliates Fund, L.P.
Recruit	指	RECRUIT GLOBAL INCUBATION PARTNERS CO.,LTD.
TLC	指	TLC CAPITAL CO., LTD.
Peeli	指	Peeli Ventures L.P.
Delta	指	Delta Capital Growth Ventures,LLC
阿里巴巴通信	指	阿里巴巴通信技术（北京）有限公司
万网	指	Hichina zhicheng technology ltd.
久游国际	指	Nineyou International Limited
久游香港	指	Nineyou International（Hong Kong） Limited
炫耀国际、Hit North	指	HitNorth International Limited
Star Fortune	指	Star Fortune Overseas Holdings Limited
久之游	指	久之游信息技术（上海）有限公司
久之耀	指	上海久之耀信息科技有限公司。
上海久之润、久之润	指	上海久之润信息技术有限公司
上海久游	指	上海久游网络科技有限公司
炫耀天下、Dazzling Globe	指	北京炫耀天下网络科技有限公司
上海久游及其境内关联	指	指上海久游、久之游、久之耀、久之润、炫耀天下

实体		
昌吉州滚泉	指	昌吉州滚泉商务服务有限公司
上海音佳	指	上海音佳商务咨询有限公司
上海润星	指	上海润星网络科技有限公司
博远力恒	指	北京博远力恒管理咨询有限公司
T3	指	T3 Entertainment Co.,ltd
BANDAI NAMCO	指	BANDAI NAMCO ONLINE INC，万代南梦宫在线公司
YD	指	YD Online Corporation
BANDAI KOREA	指	BANDAI KOREA CO.LTD
Heartland	指	Heartland Investment Limited
上海欧柯盟	指	上海欧柯盟会计师事务所有限公司
北京合润德堂	指	北京合润德堂文化传媒股份有限公司
成都博瑞天堂	指	成都博瑞天堂网络科技有限公司
上海久乐	指	海久乐网络科技有限公司
上海久翼	指	上海久翼网络科技有限公司
美国狮门影业	指	LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP.
中国移动	指	中国移动通信集团公司
中国联通	指	中国联合网络通信集团有限公司
中国电信	指	中国电信集团公司
国家工商总局	指	中华人民共和国国家工商行政管理总局
中国证监会	指	中国证券监督管理委员会
广电总局	指	中华人民共和国国家新闻出版广电总局，2013年由原国家新闻出版总署与原国家广播电影电视总局合并，组建“国家新闻出版广播电影电视总局”，后更名为“国家新闻出版广电总局”
财政部	指	中华人民共和国财政部
工信部	指	中华人民共和国工业和信息化部
独立财务顾问、华融证券	指	华融证券股份有限公司
天健、天健会计师	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）
开元评估、开元	指	开元资产评估有限公司
通力律师	指	通力律师事务所
《独立财务顾问报告》	指	《华融证券股份有限公司关于湖南电广传媒股份有限公司发行股份购买资产并募集配套资金之独立财务顾问报告》
《法律意见书》	指	《关于湖南电广传媒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之法律意见书》
《备考审阅报告》	指	天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的天健审[2015]2-347号《审阅报告》
成都古羌《评估报告》	指	开元资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的成都古羌科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-082号）
北京掌阔《评估报告》	指	开元资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公

		司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-093 号）
上海久之润《评估报告》	指	开元资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-085 号）
《著作权法》	指	《中华人民共和国著作权法》
《重组管理办法》	指	《上市公司重大资产重组管理办法》
《重组若干规定》	指	《关于规范上市公司重大资产重组若干问题的规定》
《发行管理办法》	指	《上市公司证券发行管理办法》
《实施细则》	指	《上市公司非公开发行股票实施细则》
《格式准则第26号》	指	《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第26号——上市公司重大资产重组》
《企业会计准则》	指	《企业会计准则——基本准则》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则（2014年修订）》

二、专业释义

金翎奖	指	中国游戏产业年度最具价值的评选活动，在游戏业内被誉为游戏“奥斯卡”，已经连续举办了9届
NBGI(万代南梦宫发展股份有限公司)	指	由日本著名游戏品牌公司南梦宫（Namco），以及全日本最大的综合性娱乐公司万代（BANDAI）2家公司合并而成。总部设在日本首都东京，是日本游戏产业的支柱企业之一。从1955年创办以来在街机、FC、PlayStation系列、Xbox系列下都出版有人气很高的电子游戏。曾出品吃豆人、太鼓达人、铁拳、山脊赛车、皇牌空战、异度传说等招牌游戏。公司拥有绝大部分日本动漫IP资源，例如：敢达、美少女战士、奥特曼、铁拳系列、名侦探柯南等
端游	指	全称为客户端游戏。依靠下载客户端，在电脑上进行游戏的网络游戏
iOS	指	由苹果公司开发的移动操作系统
Android、安卓	指	基于Linux的自由及开放源代码的移动操作系统，由Google公司和开放手机联盟领导及开发
C++	指	在C语言的基础上开发的一种通用编程语言
SDK	指	一些被软件工程师用于为特定的软件包、软件框架、硬件平台、操作系统等建立应用软件的开发工具的集合
SQL	指	Structured Query Language，即结构化查询语言，是一种数据库查询和程序设计语言，用于存取数据以及查询、更新、和管理关系数据库系统
APP	指	Application的缩写，第三方应用程序
demo	指	在软件版本中，demo即为演示版，在游戏正式版发售之

		前，官方为了进行宣传和压力测试，而放出的不完全版本，通常称为“试玩版[1]”。通常试玩版游戏容量比较小，而且能让用户事先体验到游戏的内容，从而让用户更好的做出决定。最常见的就是游戏的体验服，内测服都属于 demo
DSP	指	Demand Side Platform，需求方平台。为广告主提供跨平台、跨媒介的广告程序化购买平台。其作用为提升媒体流量的利用效率，匹配目标用户群并精准投放广告，同时降低广告主投放成本
DMP	指	Data Management Platform，数据管理平台。把分散的第一方、第三方数据进行整合纳入统一的技术平台，并对这些数据进行标准化、规范化、标签化管理
Redis	指	一个开源的使用 ANSI C 语言编写、支持网络、可基于内存亦可持久化的日志型、分布式储存系统数据库，并提供多种语言 API
ROI	指	投资回报率，是指通过投资而应返回的价值，即企业从一项投资活动中得到的经济回报
瀑布流式开发模式	指	一种软件开发途径，它把项目分解为有限的阶段。每一个阶段都有序执行，并且依赖于先前已完成的阶段
敏捷开发模式	指	针对传统的瀑布流式开发模式的弊端而产生的一种新的开发模式，目标是提高开发效率和响应能力
IP	指	Intellectual Property，即知识产权
T3/（T3 Entertainment）	指	韩国知名游戏公司，研发产品主要以休闲类游戏为主
FPS	指	“First-person Shooter”的缩写，第一人称视角射击游戏，即以玩家的主观视角来进行射击游戏
VIE	指	“Variable Interest Entities”的缩写。意即可变利益实体，也称为“协议控制”，为企业所拥有的实际或潜在的经济来源，但是企业本身对此利益实体并无完全的控制权，此利益实体系指合法经营的公司、企业或投资
QA	指	“企业为用户在产品质量方面提供的担保，保证用户购得的产品在寿命期内质量可靠。”或者“QA 是以保证各项质量管理工作实际地、有效地进行与完成为目的的活动体系”
IM 服务器	指	通过网络提供实时通讯服务的后台服务器，IM 为“Instant Messaging”的缩写，表示即时通讯、实时传讯
LOG 记录	指	可以查看管理者与用户在后台的运行记录
OA	指	Office Automation，简称 OA，是将现代化办公和计算机网络功能结合起来的一种新型的办公方式
Callcenter 系统	指	呼叫中心系统，是充分利用现代通讯与计算机技术，可以自动灵活地处理大量各种不同的电话呼入和呼出业务和服务的运营操作场所
CTI 系统	指	全称 Computer Telephony Integration，即计算机电话集成，是将计算机技术应用到电话系统中，能够自动地对电话中的信令信息进行识别处理，并通过建立有关的话路连接，

		而向用户传送预定的录音文件、转接来话等

注：本报告书摘要中部分合计数与各分项数直接相加之和在尾数上有差异，这些差异是由于四舍五入造成的。

重大事项提示

本部分使用的简称与本报告书摘要“释义”中所定义的简称具有相同含义。特别提醒投资者认真阅读本报告书摘要全文，并特别注意下列事项：

一、本次重组方案概况

电广传媒拟：1、向交易对方人民网、高辉、王亚涛、李朝阳以发行股份并支付现金的形式，购买其持有的成都古羌 79.25%的股权；2、以向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元发行股份购买北京掌阔股权，并对北京掌阔进行现金增资的形式，取得北京掌阔 80%的股权；3、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润 30%的股权，本次交易完成后将合计取得上海久之润 100%股权。

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 213,803.75 万元，用于：

- 1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中中介机构费用及相关发行费用；
- 2、7,950 万元用于向成都古羌交易对方高辉、王亚涛、李朝阳支付现金对价；
- 3、52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中 20,800 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100% 股权的收购价款；
- 4、66,037 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司对上海久之润 70% 股权进行收购和增资应支付的价款（上市公司投资收购上海久之润 70% 股权相关事宜已经上市公司第四届董事会第五十九次会议审议通过，截至本报告书摘要签署日，上海久之润 70% 股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，收购和增资款尚未支付）；4,680 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；
- 5、剩余部分预计不超过 76,136.75 万元补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

本次交易发行股份及支付现金购买资产交易价格为 213,803.75 万元，各标的资产的评估值及最终定价、交易对方选择对价方式的具体情况如下：

（一）成都古羌

参考成都古羌《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，成都古羌的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
成都古羌	5,845.02	79,542.91	1,260.87%	63,003.75

本次交易标的资产包括成都古羌 79.25%的股权，其中，69.25%的股权以发行股份作为对价支付，10%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	人民网	69.25	55,053.75	55,053.75	22,083,333	-
2	高辉	7.5609	6,010.9155	-	-	6,010.9155
3	王亚涛	1.626	1,292.67	-	-	1,292.67
4	李朝阳	0.8131	646.4145	-	-	646.4145
合计		79.25	63,003.75	55,053.75	22,083,333	7,950.00

（二）北京掌阔

参考北京掌阔《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，北京掌阔的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
北京掌阔	-47,474.42	78,060.55	-	104,000.00

1、本次收购的交易价格是以评估值为基础，并考虑了增资的影响，具体如下：

为拆除北京掌阔 VIE 架构（具体请参见本报告书摘要“第五节 交易标的情况之北京掌阔”“三、交易标的的股权控制关系”之“（二）VIE 架构的搭建与拆除”），以顺利实施本次交易，北京掌阔收购了安沃香港 100%的股权，但收购价款 52,000 万元尚未支付。北京掌阔因此发生了 52,000 万元的应付投资款，导致在审计评估基准日的账面净资产为负值。

本次收购前，北京掌阔及下属子公司安沃天津受掌阔技术通过 VIE 协议控制；掌阔技术系安沃香港 100%持股的子公司；安沃香港又系安沃开曼 100%持股的子公司。因此，北京掌阔及下属子公司通过 VIE 协议受安沃开曼最终控制。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日与安沃开曼签订股权转让协议，由北京掌阔以 5.2 亿元人民币收购安沃开曼持有的安沃香港 100%的股份。该交易完成后，北京掌阔持有安沃香港 100%的股份。由于上述并购各方均受安沃开曼控制，因此该交易形成同一控制下的企业合并。2015 年 6 月 30 日，安沃香港的账面净资产为 14,423,853.88 元；作价为 5.2 亿人民币，两者差异为 505,576,146.12 元。

合并时北京掌阔的具体会计分录如下：

单位：元

说明	科目名称	科目明细	借方发生额	贷方发生额
模拟报表中对安沃香港的长期投资	长期股权投资		14,423,853.88	
	资本公积		505,576,146.12	
	其他应付款			520,000,000.00

如果不考虑应付投资款的影响，北京掌阔的净资产账面价值为 4,525.58 万元，评估值为 130,060.55 万元，增值率为 2,773.90%。

北京掌阔的交易价格 104,000 万元，包括了发行股份支付对价 52,000 万元，及对北京掌阔现金增资的 52,000 万元，现金增资部分将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款。根据双方协议约定，上市公司将首先以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权；上述增资完成后，将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，同时，对北京掌阔增资 31,200 万元。上述交易完成后，上市公司共持有北京掌阔 80%股权。

上述分步实施的交易为上市公司收购北京掌阔的一个整体交易方案，根据

市场案例的通常做法并经双方商业谈判确定，考虑增资的影响，在分步实施 20,800 万元增资和发行股份购买资产及 31,200 万元增资操作时点对应的北京掌阔的估值会发生相应变化。

上市公司以 20,800 万元对北京掌阔增资，取得增资完成后北京掌阔 21.0526%的股权，根据开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号北京掌阔《评估报告》，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元，评估值考虑了非经营性资产和非经营性负债的影响，非经营性负债包括北京掌阔现金收购安沃香港 100%股权的应付投资款项 52,000 万元。参考评估值，20,800 万元增资时北京掌阔对应的估值确定为 78,000 万元。

完成上述增资后，上市公司以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，评估北京掌阔整体价值时考虑了北京掌阔现金收购安沃香港 100%股权发生的非经营性负债 52,000 万元的影响。北京掌阔收购安沃香港为本次整体方案的一个环节，增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款，考虑到完成 20,800 万元增资并支付部分收购款后，北京掌阔的非经营性负债会降低 20,800 万元，相应的估值也会提高为 98,800 万元。

关于北京掌阔的整体交易方案中，向交易对方发行股份购买北京掌阔 52.6315%股权的具体情况如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	郭伟	10.7161	10,587.51	10,587.51	4,246,907	-
2	王旭东	10.2239	10,101.21	10,101.21	4,051,838	-
3	潘腾	2.8255	2,791.59	2,791.59	1,119,780	-
4	智德创新	8.8563	8,750.02	8,750.02	3,509,828	-
5	许萍	9.2845	9,173.09	9,173.09	3,679,557	-
6	杨非	5.1230	5,061.52	5,061.52	2,030,278	-
7	秦志勇	2.2409	2,214.01	2,214.01	888,086	-
8	方元	3.3613	3,320.96	3,320.96	1,332,129	-
合计		52.6315	52,000.00	52,000.00	20,858,403	-

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资 31,200 万元，增资完成后，上市公司将持有北京掌阔 80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的剩余款项，增资完成并支付剩余收购款项后北京掌阔

的非经营性负债会降低 31,200 万元，相应的估值也会提高为 130,000 万元。

2、本次收购实行分步走的原因如下：

《重组管理办法》第十一条第四款规定：“重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”，为确保北京掌阔的资产权属清晰，在本次收购前北京掌阔需完成 VIE 架构的拆除。

VIE 架构的拆除将导致境外投资者丧失对北京掌阔的控制权，因此境外投资者需在拆除 VIE 架构的过程中获取现金对价以实现退出。如本次收购不实行分步走，则整体交易需经证监会核准后方可实施，届时境外投资者才能取得现金对价实现退出，而在此之前需要拆除 VIE 架构，则境外投资者将面临审批可能未获通过而无法获取现金对价，同时亦丧失了对北京掌阔的控制权的风险。

基于此，在北京掌阔交易的谈判过程中，境外投资者要求本次交易实行分步实施，以保证其可在整体交易经证监会核准前获取 20,800 万元的现金对价，以降低其可能面临的风险。本次交易实行分步走，是经过商业谈判得到的结果，否则本次收购无法顺利推进。

3、每步的作价依据如下：

分步实施的交易为上市公司收购北京掌阔的一个整体交易方案，根据市场案例的通常做法并经双方商业谈判确定，考虑增资的影响，在分步实施 20,800 万元增资和发行股份购买资产及 31,200 万元增资操作时点对应的北京掌阔的估值会发生相应变化。

上市公司以 20,800 万元对北京掌阔增资，取得增资完成后北京掌阔 21.0526%的股权，根据开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号北京掌阔《评估报告》，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元，参考评估值，20,800 万元增资时北京掌阔对应的估值确定为 78,000 万元。

完成上述增资后，上市公司以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，考虑到完成 20,800 万元增资并支付部分收购款后，北京掌阔的非经营性负债会降低 20,800 万元，相应的估值也会提高为 98,800 万元。

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资 31,200 万元，本次增资前，北京掌阔的估值已提高为 98,800 万元。

增资完成后，上市公司将持有北京掌阔 80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的剩余款项，增资完成并支付剩余收购款项后北京掌阔的非经营性负债会降低 31,200 万元，相应的估值也会提高为 130,000 万元。

具体情况列表说明如下：

北京掌阔估值 (万元)	交易步骤 /总投资额	上市公司取得北京 掌阔股权比例	计算过程
78,000	20,800 万元增资	21.0526%	$20,800 / (78,000 + 20,800)$ =21.0526%
98,800 (20,800 增资后)	52,000 万元发行 股份购买股权	52.6315%	$52,000 / 98,800$ =52.6315%
98,800	31,200 万元增资	24%	$31,200 / (98,800 + 31,200)$ =24%
130,000 (52,000 增资后)		(原股比稀释)=56%	$(20,800 + 52,000) /$ $(98,800 + 31,200) = 56\%$
	总投资额 =104,000 万元	(合计)=80%	24%+56%=80%

（三）上海久之润

参考上海久之润《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，上海久之润的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
上海久之润	15,200.29	156,064.06	926.72%	46,800.00

本次交易标的资产包括上海久之润 30%的股权，其中 27%的股权以发行股份作为对价支付，3%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额

1	昌吉州滚泉	30	46,800.00	42,120.00	16,895,306	4,680.00
合计		30	46,800.00	42,120.00	16,895,306	4,680.00

2015年6月10日，上市公司董事会审议通过《关于投资收购上海久之润信息技术有限公司股权的议案》，采用增资和股权转让的方式投资收购上海久之润70%的股权，投资总额为人民币66,037万元，其中：以12,835万元向上海久之润增资，以53,202万元受让上海久之润原股东方所持有的股权。

截至本报告书摘要签署日，上海久之润70%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，但投资收购价款尚未支付。上市公司预计将在本次募集配套资金到位前，以自有资金支付对上海久之润70%股权进行收购和增资的价款，并将使用募集配套资金对该部分价款进行置换。

本次交易完成后，上市公司将持有上海久之润100%的股权。

本次交易完成后，上市公司将分别持有成都古羌79.25%的股权、北京掌阔80%的股权及上海久之润100%的股权。

二、本次交易不构成重大资产重组及关联交易

根据上市公司、标的资产2014年度经审计财务数据及交易定价情况，相关判断指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
成都古羌	63,003.75	63,003.75	12,684.33
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	21,727.54
上海久之润	112,837.00	112,837.00	36,303.00
合计	279,840.75	279,840.75	70,714.87
上市公司	1,577,354.82	1,010,573.72	547,387.63
比例	17.74%	27.69%	12.92%

注：（1）北京掌阔的相关数据根据天健出具的天健审[2015]2-344号《审计报告》模拟合并财务报表数据计算，上海久之润的相关数据根据天健出具的天健审[2015]2-345号《审计报告》模拟合并财务报表数据计算；（2）因2015年6月10日，上市公司董事会审议通过《关于投资收购上海久之润信息技术有限公司股权的议案》，采用增资和股权转让的方式投资收购上海久之润70%的股权，交易价格为66,037万元，计算上海久之润相关数据时按《重组管理办法》关于收购取得被投资企业控股权的相关规定计算，同时交易金额以收购上海久之润70%股权的交易及本次收购30%股权交易金额合计计算。

根据《重组管理办法》第十四条规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。2014 年 8 月以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51%的股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务；2015 年 6 月以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大了在移动互联网新媒体领域业务布局。将上述投资与本次交易累计计算，相关判断指标如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
成都古羌	63,003.75	63,003.75	12,684.33
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	21,727.54
上海久之润	112,837.00	112,837.00	36,303.00
北京金极点	11,027.44	11,027.44	1,156.22
深圳亿科思奇	24,000.00	24,000.00	27,235.00
深圳九指天下	32,500.00	32,500.00	5,193.75
广州翼锋	16,728.00	16,728.00	11,924.87
合计	364,096.19	364,096.19	116,224.71
上市公司	1,577,354.82	1,010,573.72	547,387.63
比例	23.08%	36.03%	21.23%

根据《重组管理办法》第十二条规定及上述计算结果，本次交易不构成重大资产重组。但由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交上市公司股东大会表决通过后，提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方可实施。

本次交易的交易对方及其关联方在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

三、本次交易不构成借壳上市

截至本报告书摘要签署之日，公司股东湖南广播电视产业中心持有公司 235,053,523 股，占公司总股本的 16.58%，为公司第一大股东，湖南广播电视台为公司实际控制人。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 1,550,214,820 股（募集配套资金发股数量按上限计算，最终总股本将根据证监会核准文件按实际发行股数计算确定），湖南广播电视产业中心持股比例变为 15.16%，仍为公司第一大股东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。

本次交易不会导致公司控制权发生变化，不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形。

四、本次发行股份的简要情况

（一）发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日为本公司第四届董事会第六十五次（临时）会议决议公告日。

因筹划重大事项，本公司股票于 2015 年 5 月 28 日停牌。停牌前，公司于 2015 年 5 月 21 日召开的 2014 年度股东大会审议通过了《2014 年度利润分配方案》，以公司现有股本 1,417,556,338 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元人民币（含税）。公司 2014 年度利润分配方案于 2015 年 7 月 15 日实施完毕，根据利润分配实施情况，对以定价基准日确定的股份发行价格进行相应调整。

1、本次发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的

基础，主要是在充分考虑公司近年的实际经营情况及同行业上市公司估值水平的基础上，上市公司通过与交易对方之间的充分磋商，同时在兼顾各方利益的情况下协商确定。

本次交易中，上市公司向交易对方发行股份购买资产的股份发行价格为 24.93 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%。

2、发行股份募集配套资金

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 29.36 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（二）发行数量

1、发行股份购买资产

本次交易发行股份购买资产的股份发行数量为 59,837,042 股，针对具体交易对方的股份发行数量参见本节“一、本次重组方案概况”。

2、发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 213,803.75 万元，按照本次募集资金发行底价 29.36 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 72,821,440 股。

在上述范围内，最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关

法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（三）价格调整方案

根据《重组管理办法》相关规定：“本次发行股份购买资产的董事会决议可以明确，在中国证监会核准前，上市公司的股票价格相比最初确定的发行价格发生重大变化的，董事会可以按照已经设定的调整方案对发行价格进行一次调整。前款规定的发行价格调整方案应当明确、具体、可操作，详细说明是否相应调整拟购买资产的定价、发行股份数量及其理由，在首次董事会决议公告时充分披露，并按照规定提交股东大会审议。股东大会作出决议后，董事会按照已经设定的方案调整发行价格的，上市公司无需按照本办法第二十八条的规定向中国证监会重新提出申请。”

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股二级市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》规定，拟引入发行价格调整方案如下：

1、价格调整方案对象

本次交易发行股份购买资产的发行价格、本次募集配套资金的发行底价。交易标的价格不进行调整。

2、价格调整方案生效条件

上市公司股东大会审议通过本次价格调整方案。

3、可调价期间

本次交易经上市公司股东大会审议通过，且上市公司股票复牌交易满二十五个交易日起，至本次交易获得中国证监会核准前。

4、触发条件

A、可调价期间内，深圳综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即2015年5月27日收盘点数（即2,918.02点）跌幅超过10%；或

B、可调价期间内，深圳文化产业指数（399654.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即2015年5月27日收盘点数（即6,808.21点）跌幅超过10%；

上述A、B项条件中的“任一交易日”均指可调价期间内的某同一个交易日。

5、调价基准日

可调价期间内，触发条件中A或B项条件满足至少一项的任一交易日当日。

6、发行价格调整机制

当调价基准日出现时，上市公司有权在调价基准日出现后十个交易日内召开董事会会议审议决定是否按照本价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，首先对本次交易募集配套资金的发行底价进行调整，调整价格为审议调价事项的董事会决议公告日前20个交易日的上市公司股票交易均价的90%。

如根据价格调整方案调整后的募集配套资金的发行底价低于本次交易中发行股份购买资产的发行价格，即24.93元/股，则发行股份购买资产的发行价格亦相应进行调整，调整后的价格等同于调整后的募集配套资金的发行底价。

若上市公司董事会决定不对发行价格进行调整，后续则不再对发行价格进行调整。

7、发行股份数量调整

交易标的价格不进行调整，募集配套资金总额不进行调整，发行股份数量根据调整后的发行价格相应进行调整。

五、本次交易对于上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构及控制权的影响

本次交易前后，上市公司的股权结构变化如下：

类型	股东名称	发行前		发行后 (配套融资前)		发行后 (配套融资后)	
		持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.91	235,053,523	15.16
成都古羌	人民网	-	-	22,083,333	1.49	22,083,333	1.42
	高辉	-	-	-	-	-	-
	王亚涛	-	-	-	-	-	-
	李朝阳	-	-	-	-	-	-
北京掌阔	郭伟	-	-	4,246,907	0.29	4,246,907	0.27
	王旭东	-	-	4,051,838	0.27	4,051,838	0.26
	潘腾	-	-	1,119,780	0.08	1,119,780	0.07
	智德创新	-	-	3,509,828	0.24	3,509,828	0.23
	许萍	-	-	3,679,557	0.25	3,679,557	0.24
	杨非	-	-	2,030,278	0.14	2,030,278	0.13
	秦志勇	-	-	888,086	0.06	888,086	0.06
	方元	-	-	1,332,129	0.09	1,332,129	0.09
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	16,895,306	1.14	16,895,306	1.09
配套融资认购对象		-	-	-	-	72,821,440	4.70
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	79.93	1,180,921,446	76.18
合计		1,417,556,338	100.00	1,477,393,380	100.00	1,550,214,820	100.00

注：配套融资后的股权结构按募集配套资金发股数量上限计算。

本次交易前，湖南广播电视产业中心持有 235,053,523 股上市公司股份，持股占比 16.58%；重组完成后湖南广播电视产业中心持股比例为 15.16%，仍为公司的第一大股东。本次交易完成后，交易对方持有上市公司股份比例均低于 5%。

本次交易不会对上市公司股权结构产生重大影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据天健出具的[2015]2-347号《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后	变动幅
	2015 年 6 月 30 日/2015 年 1-6 月		度（%）
总资产	1,671,107.70	2,045,787.28	22.42
归属于母公司所有者权益	1,006,376.39	1,291,685.39	28.35
营业收入	255,013.81	297,769.37	16.77
营业利润	18,066.66	25,896.73	43.34
利润总额	19,073.42	27,298.59	43.12
归属于母公司所有者的净利润	14,761.52	21,537.06	45.90
基本每股收益（元/股）	0.10	0.14	40.00
	2014 年 12 月 31 日/2014 年度		
总资产	1,577,354.82	1,950,494.05	23.66
归属于母公司所有者权益	975,953.50	1,251,830.36	28.27
营业收入	547,387.63	618,102.51	12.92
营业利润	44,285.39	55,921.94	26.28
利润总额	45,341.11	58,584.54	29.21
归属于母公司所有者的净利润	33,254.03	44,371.98	33.43
基本每股收益（元/股）	0.23	0.29	26.09

注：在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 2,798,407,457.06 元作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得成都古羌、北京掌阔和上海久之润的购买成本，并根据拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 1,491,737,457.06 元调整归属于母公司所有者权益；本公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 130,667.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在本备考合并财务报表中列示。

假设本次交易在 2014 年初完成，本次交易完成后上市公司的资产总额、所有者权益总额将有较大幅度增加，上市公司的规模增大；营业收入规模、净利润水平均有明显增加，2014 年度基本每股收益增加 26.09%，2015 年半年度基本每股收益增加 40.00%，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。

（三）本次交易对上市公司业务分布的影响

2014 年以前，上市公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务，2014 年以来，上市公司不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

2014 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51%的股权、江苏马上游 45%的股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务，江苏马上游的主营业务为智慧旅游服务；2015 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大在移动互联网新媒体领域业务布局。

本次交易完成后，上市公司在互联网新媒体领域的业务范围将新增数字内容出版服务及移动游戏的研发、发行和运营业务，同时通过收购北京掌阔将进一步扩大在移动互联网广告领域的市场份额。

六、本次交易已履行和尚需履行的程序

（一）本次交易已履行的决策过程

1、上市公司的决策过程

2015 年 5 月 28 日，因筹划重大事项，公司股票停牌。

2015 年 10 月 22 日，本公司召开第四届董事会第六十五次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2、交易对方的决策过程

2015 年 6 月 16 日，人民网第二届董事会第十三次会议审议通过《关于启动成都古羌科技有限公司股权转让工作的议案》，启动成都古羌股权转让工作。

2015 年 10 月 22 日，人民网第二届董事会第十六次会议审议通过《关于转让成都古羌科技有限公司股权暨签署相关协议的议案》，同意人民网向电广传媒

转让成都古羌合计 69.25%的股权。

2015 年 10 月 22 日，智德创新召开股东会，全体股东一致同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，待增资完成后，智德创新向电广传媒转让北京掌阔合计 8.8563%的股权。

2015 年 10 月 22 日，昌吉州滚泉作出同意《关于昌吉州滚泉商务服务有限公司向电广传媒股份有限公司出售所持有的上海久之润信息技术有限公司 30%股权的议案》的决议。

3、标的公司的决策过程

2015 年 9 月 25 日，成都古羌召开股东会，同意人民网、高辉、李朝阳、王亚涛向电广传媒转让成都古羌合计 79.25%的股权。

2015 年 10 月 22 日，北京掌阔召开股东会，同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，其中人民币 266.6667 万元计入公司注册资本，人民币 20,533.33 万元计入公司资本公积。待增资完成后，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方向元向电广传媒转让北京掌阔合计 52.6315%的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

2015 年 10 月 22 日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计 30%的股权。

4、其他审批程序

2015 年 9 月 24 日，财政部作出《关于批复人民网股份有限公司参与湖南电广传媒股份有限公司资产重组事项的函》，原则同意人民网股份有限公司参与本公司资产重组事项。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

本次交易尚需履行的决策程序及审批程序包括：

- 1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；
- 2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；

3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

七、本次交易相关方所作出的重要承诺

承诺方	承诺事项	承诺内容
交易对方	关于提供材料真实、准确、完整的承诺	1、本人/公司将及时向电广传媒提供本次重组相关信息，并保证所提供的信息真实、准确、完整，如因提供的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给电广传媒或者投资者造成损失的，将依法承担赔偿责任。 2、如本次重组因涉嫌本人/公司所提供或者披露的信息存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，被司法机关立案侦查或者被中国证监会立案调查的，在案件调查结论明确之前，本人/公司将不转让本人/公司在电广传媒拥有权益的股份。 3、本人/公司向参与本次交易的各中介机构所提供的资料均为真实、准确、完整的原始书面资料或副本资料，资料副本或复印件与其原始资料或原件一致；所有文件的签名、印章均是真实的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；提交的各项文件的签署人均具有完全的民事行为能力，并且其签署行为已获得恰当、有效的授权。 4、本人/公司为本次重组所出具的说明、承诺及确认均为真实、准确和完整的，不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
交易对方	关于保持上市公司独立性的承诺	高辉、王亚涛、李朝阳、郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元、昌吉州滚泉承诺： 一、保证上市公司的人员独立 1、保证上市公司的总经理、副总经理、财务负责人、营销负责人、董事会秘书等高级管理人员专职在上市公司工作、并在上市公司领取薪酬，不在承诺人及承诺人除上市公司外的全资附属企业或控股子公司担任除董事、监事以外的职务。 2、保证上市公司的人事关系、劳动关系独立于承诺人。 3、保证承诺人推荐出任上市公司董事、监事和高级管理人员的人选都通过合法的程序进行，承诺人不干预上市公司董事会和股东大会已经做出的人事任免决定。 二、保证上市公司的财务独立 1、保证上市公司及控制的子公司建立独立的财务会计部门，建立独立的财务核算体系和财务管理制度。 2、保证上市公司及其控制的子公司能够独立做出财务决策，不干预上市公司的资金使用。 3、保证上市公司及其控制的子公司独立在银行开户，不与

承诺方	承诺事项	承诺内容
		承诺人及其关联企业共用一个银行账户。 4、保证上市公司及控制的子公司依法独立纳税。 三、保证上市公司的机构独立 1、保证上市公司及其控制的子公司（包括但不限于）依法建立和完善法人治理结构，建立独立、完整的组织机构，并与承诺人的机构完全分开；上市公司及其控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及其关联企业之间在办公机构和生产经营场所等方面完全分开。 2、保证上市公司及其控制的子公司(包括但不限于)独立自主地运作,承诺人不会超越股东大会直接或间接干预公司的决策和经营。 四、保证上市公司的资产独立、完整 1、保证上市公司及其控制的子公司具有完整的经营性资产。 2、保证不违规占用上市公司的资金、资产及其他资源。 五、保证上市公司的业务独立 1、保证上市公司在本次交易完成后拥有独立开展经营活动的资产、人员、资质以及具有独立面向市场自主经营的能力，在产、供、销等环节不依赖承诺人。 2、保证承诺人及其控制的其他关联人避免与上市公司及控制的子公司发生同业竞争。 3、保证严格控制关联交易事项，尽量减少上市公司及控制的子公司（包括但不限于）与承诺人及关联公司之间的持续性关联交易。杜绝非法占用公司资金、资产的行为。对于无法避免的关联交易将本着“公平、公正、公开”的原则定价。同时，对重大关联交易按照上市公司的公司章程、有关法律法规和深圳证券交易所关于股票上市相关规则等有关规定履行信息披露义务和办理有关报批程序，及时进行有关信息披露。 4、保证不通过单独或一致行动的途径，以依法行使股东权利以外的任何方式，干预上市公司的重大决策事项，影响公司资产、人员、财务、机构、业务的独立性。
交易对方	关于公司及主要管理人员近五年未受处罚的承诺	标的公司及标的公司主要管理人员最近五年未受过行政、刑事处罚或涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情形，亦不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易纪律处分的情形。
交易对方	关于标的公司股权不存在限制或禁止转让情形的承诺	1、截至本承诺函出具之日，转让方对标的公司的出资真实； 2、转让方保证所持有标的公司股权权属清晰，不存在任何争议、诉讼、仲裁等争议或潜在争议，该等股权之上未设定任何形式的抵押、质押、优先权或其他限制性权利等，亦不存在被国家司法、行政机关查封、冻结、扣押或执行等强制措施的情形； 3、转让方保证所持有标的公司股权权属清晰，系本人/公司以自有资金真实出资所形成，不存在通过委托持股、信托持

承诺方	承诺事项	承诺内容
		股或其他协议安排代他人持有股权的情形。 4、转让方保证所持有标的公司股权依照本次交易签署的相关协议的约定完成过户不存在实质性法律障碍。
交易对方	关于股份锁定期的承诺	（一）郭伟、王旭东、潘腾、许萍承诺：“在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本人名下之日起12个月内不得转让”，智德创新、杨非、秦志勇、方元承诺：“在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本公司名下之日起36个月内不得转让”；上述8人/公司同时承诺：“上述期限届满之后，本人在本次交易中认购的上市公司股份按照如下方式解除锁定：1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度累计承诺净利润数）×50%×本人持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的50%。2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的75%；3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的100%。”，“本人通过本次交易而取得的上市公司股份由于上市公司送股、公积金转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述安排。” （二）人民网承诺：“1、本次交易完成后，自上市公司股份于证券登记结算公司登记至本人名下之日起12个月内，本人不转让该等通过本次交易而取得的上市公司股份，之后按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。2、自本人于本次交易取得的上市公司股份登记于本人名下之日起满十二个月后，本人取得的新增股份中首个55%部分可转让；自标的公司本次交易实施完毕第二个会计年度的《专项审核报告》披露后，本人取得的新增股份中第二个25%的部分可转让；剩余20%的部分自标的公司本次交易实施完毕第三个会计年度的《专项审核报告》披露后方可转让。3、本人通过本次交易而取得的上市公司股份由于上市公司送股、公积金转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述安排。” （三）昌吉州滚泉承诺：“1、本次交易完成后，自上市公司股份于证券登记结算公司登记至本人名下之日起36个月内，本企业不转让该等通过本次交易而取得的上市公司股份，之

承诺方	承诺事项	承诺内容
		后按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。2、本企业自本次交易中取得的上市公司股份自登记于本企业名下之日起三十六个月内，本企业不转让该等新增股份；自新增股份登记于本企业名下之日起三十六个月后，本企业每年可转让取得的新增股份中不超过25%部分。3、本企业通过本次交易而取得的上市公司股份由于上市公司送股、公积金转增股本等原因增持的上市公司股份，亦遵守上述安排。”
交易对方	关于锁定股份可申请解除锁定日	（一）人民网承诺： 在以下条件满足的前提下，人民网才有权在12个月的法定锁定期届满后申请解除锁定的股份： 1、就2015年度、2016年度和2017年度的每个会计年度而言，成都古羌在该会计年度的专项审核报告已出具，并已确定成都古羌截至该会计年度期末的实际累计净利润； 2、根据成都古羌截至每个会计年度期末的实际累计净利润，已确定人民网应补偿的股份数(如有)，且人民网已完成股份补偿所需的所有手续。 （二）郭伟、王旭东、潘腾、许萍承诺： 在以下条件满足的前提下，承诺方才有权在12个月的法定锁定期届满后申请解除锁定的股份： 1、就2016年度和2017年度的每个会计年度而言， （1）北京掌阔在该会计年度的专项审核报告已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的实际累计净利润； （2）根据北京掌阔截至每个会计年度期末的实际累计净利润，已确定郭伟、王旭东、潘腾、许萍可解除锁定的股份数。 2、就2018年度而言， （1）北京掌阔在2018年度的专项审核报告已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的实际累计净利润； （2）根据北京掌阔截至2018年度期末的实际累计净利润，已确定郭伟、王旭东、潘腾、许萍可解除锁定的股份数； （3）根据北京掌阔截至2018年度期末的实际累计净利润，已确定郭伟、王旭东、潘腾、许萍应补偿的股份数(如有)，且郭伟、王旭东、潘腾、许萍已完成股份补偿所需的所有手续。 （三）智德创新、杨非、秦志勇、方元承诺： 在以下条件满足的前提下，承诺方才有权在36个月的法定锁定期届满后申请解除锁定的股份： 1、就2016年、2017年和2018年每个会计年度而言，北京掌阔在该会计年度的专项审核报告已出具，并已确定北京掌阔截至该会计年度期末的实际累计净利润； 2、根据北京掌阔截至每一会计年度期末的实际累计净利润，已确定智德创新、杨非、秦志勇、方元可解除锁定的股份数； 3、根据北京掌阔截至2018年度期末的实际累计净利润，已

承诺方	承诺事项	承诺内容
		确定智德创新、杨非、秦志勇、方元应补偿的股份数(如有),且智德创新、杨非、秦志勇、方元已完成股份补偿所需的所有手续。 (四) 昌吉州滚泉承诺: 在以下条件满足的前提下,昌吉州滚泉才有权在36个月的法定锁定期届满后申请解除锁定的股份: 1、就原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的累计实现净利润情况,上海久之润在相应会计年度的专项审核报告已出具,并已确定上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润; 2、根据上海久之润在原业绩承诺期间/新业绩承诺期间的实际累计净利润,已确定昌吉州滚泉需补偿的股份数(如有),且昌吉州滚泉已完成股份补偿所需的所有手续。
交易对方/标的公司管理层	关于避免同业竞争的承诺	高辉、王亚涛、李朝阳、郭伟、王旭东、潘腾、昌吉州滚泉承诺: 1、在承诺函签署之日,转让方及转让方直接或间接控制的子企业均未直接或间接经营任何与上市公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务,也未参与投资于任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业; 2、转让方承诺本次交易完成后,转让方及转让方直接或间接控制的子企业将不直接或间接经营任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务,也不参与投资于任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的其他企业; 3、转让方承诺本次交易完成后,如标的公司进一步拓展其产品和业务范围,转让方及转让方直接或间接控制的子企业将不与标的公司拓展后的产品或业务相竞争;若与标的公司拓展后的产品或业务产生竞争,转让方及转让方直接或间接控制的子企业将以停止经营相竞争的业务的方式或者将相竞争的业务纳入到标的公司经营的方式或者将相竞争的业务转让给无关联关系第三方的方式避免同业竞争; 4、转让方及转让方直接或间接控制的子企业,将来面临或可能取得任何与标的公司经营的业务构成竞争或可能构成竞争的业务的投资机会或其它商业机会,在同等条件下赋予标的公司对该等投资机会或商业机会之优先选择权。 5、如承诺函被证明是不真实或未被遵守,转让方将向标的公司赔偿一切直接和间接损失。
交易对方/标的公司管理层	关于减少及规范关联交易的承诺	高辉、王亚涛、李朝阳、郭伟、王旭东、潘腾、昌吉州滚泉承诺: 1、转让方与标的公司之间将尽量减少和避免关联交易;在进行确有必要且无法规避的关联交易时,将保证按市场化原则和公允价格进行公平操作,并按法律、法规以及规范性文件的规定履行关联交易程序及信息披露义务;不会通过关联

承诺方	承诺事项	承诺内容
		交易损害标的公司及其他股东的合法权益； 2、转让方不会利用标的公司股东地位；损害标的公司及其他股东的合法利益； 3、除正常经营性往来外，转让方及转让方所控制的其他企业目前不存在违规占用标的公司的资金，或采用预收款、应付款等形式违规变相占用标的公司资金的情况。 4、本次交易完成后，转让方及转让方所控制的其他企业将严格遵守国家有关法律、法规、规范性文件以及标的公司相关规章制度的规定，坚决预防和杜绝转让方及转让方所控制的其他企业对标的公司的非经营性占用资金情况发生，不得以任何方式违规占用或使用标的公司的资金或其他资产、资源，不得以任何直接或者间接的方式从事损害或可能损害标的公司及其他股东利益的行为。 5、如承诺函被证明是不真实或未被遵守，将向上市公司赔偿一切直接和间接损失。
交易对方/标的公司管理层	关于管理层竞业禁止的承诺	高辉、王亚涛、李朝阳、郭伟、王旭东、潘腾、顾懿等管理层承诺： 1、本次交易完成后，本人承诺在本次交易完成后及随后的不少于5年内（服务期）在北京掌阔持续任职，并有义务尽力促使北京掌阔在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及本人从北京掌阔离职后2年内，不得以任何方式（包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职）从事与北京掌阔相同或类似的业务；不从事任何可能降低上市公司和北京掌阔竞争力的行为；不泄露上市公司和北京掌阔的商业秘密。 2、本人承诺，自交割日起，管理层中的任何一方将不会直接或间接从事与上市公司以及北京掌阔主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务。 3、甲方同意，北京掌阔与管理层的劳动合同约定的有效期限应不早于2018年12月31日，但是，如果管理层严重违反法律、法规的规定或严重违反该等劳动合同的规定，北京掌阔有权依法单方面解除其与管理层的劳动合同，不受前述劳动合同有效期的限制。
交易对方	关于社会保险、住房公积金补缴等事宜的承诺	本次交易完成后，若因交割日前标的公司（包括其分支机构，下同）未为其员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府部门要求补缴社会保险、住房公积金的，本人/公司将无条件按主管部门核定的金额代标的公司补缴相关款项；若因交割日前标的公司未为员工缴纳或足额缴纳社会保险、住房公积金而被政府部门处以罚款或被员工要求承担经济补偿、赔偿或使标的公司产生其他任何费用或支出的，本人/公司将无条件代标的公司支付相应的款项，且保证标的公司不因此遭受任何经济损失。
人民网、高	关于成都古羌	成都古羌已于2015年6月30日前按照国家新闻出版广电总局

承诺方	承诺事项	承诺内容
辉、王亚涛、李朝阳	《互联网出版许可证》及其办理的承诺	办公厅于2015年5月25日下发的新广出办函[2015]162号《关于启动网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》的要求向四川省相关主管部门提交了网络文学出版试点及《互联网出版许可证》申报材料。承诺人承诺：若成都古羌未来因未取得《互联网出版许可证》而受到行政处罚，对成都古羌的业务运营造成任何不利影响和/或对成都古羌造成任何损失（含直接损失和间接损失），承诺人将向成都古羌承担全部的赔偿责任，且在承担后不向成都古羌追偿，保证成都古羌不会因此遭受任何损失。
人民网、高辉、王亚涛及李朝阳	关于业绩承诺和补偿	人民网股份有限公司（“乙方”）和高辉、王亚涛及李朝阳（“丙方”）共同承诺成都古羌2015年、2016年和2017年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于5,300万元、6,360万元和7,632万元（以下简称“净利润承诺数”） 各方同意对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行： 鉴于乙方和丙方的交易对价的支付方式存在差异，乙方和丙方同意如发生业绩补偿，乙方承担40%，丙方承担60%。 业绩承诺期间内，如成都古羌自2015年初起截至各当期期末累计实际净利润低于累计承诺数的，由乙方向甲方进行股份补偿以及由丙方向甲方进行现金补偿，即由甲方以人民币1元的总价回购乙方当年度应补偿的股份数量（具体计算公式见下）并注销该部分回购股份，同时，由丙方以现金方式向甲方支付当年度应补偿现金（具体计算公式见下）。乙方应在关于利润预测承诺的专项审计报告出具之日起10日内，发出将当期应补偿的股份划转至甲方董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令，丙方应在关于利润预测承诺的专项审计报告出具之日起10日内，将其承担的现金补偿款支付至甲方另行指定的银行账户。当期应补偿的股份全部划转至专门账户后，由甲方董事会负责办理甲方以总价人民币1元的价格向乙方定向回购并注销当期应补偿股份的具体手续。 乙方当年度应补偿的股份数量计算公式如下： $\text{应补偿股份数} = (\text{截至当期期末累积承诺净利润数} - \text{截至当期期末累积实际净利润数}) \div \text{业绩承诺期间内三年累积承诺净利润数} \times (\text{标的资产的总估值} \times 40\%) \div \text{发行股价} - \text{已补偿股份数量} \text{（如前期已有补偿）}$ 丙方当年度应补偿的现金数计算公式如下： $\text{应补偿现金数} = (\text{截至当期期末累积承诺净利润数} - \text{截至当期期末累积实际净利润数}) \div \text{业绩承诺期间内三年累积承诺净利润数} \times \text{标的资产的总估值} \times 60\% - \text{已补偿现金} \text{（如前期已有补偿）}$ 用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购

承诺方	承诺事项	承诺内容
		的甲方股份总数（包括转增或送股的股份），用于补偿的现金数量不超过丙方在本次交易中出售资产获得的现金对价总金额。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。
郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元	关于业绩承诺和补偿	郭伟、王旭东、潘腾、北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇及方元（“转让方”、“乙方”）共同承诺北京掌阔2015年、2016年、2017年和2018年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于3,000万元、5,000万元、7,000万和10,000万元（以下简称“净利润承诺数”）。 如北京掌阔2018年度期末累计实际净利润低于累计承诺净利润数的，且根据本协议第六条项下规定的股份解除锁定公式计算，转让方届时持有的新增股份没有完全解除股份锁定，则转让方应就尚未解除股份锁定的股份向电广传媒进行股份补偿，即由电广传媒以人民币1元的总价回购应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。 转让补偿方应予补偿的股份数量计算公式如下： 2018年度末期应补偿股份数=（截至2018年度当期期末累计承诺净利润数-截至2018年度当期期末累计实际净利润数）÷业绩承诺期间内累计承诺净利润数×（10.4亿元÷发行股价），但应补偿的股份数以届时转让方持有的尚未解除股份锁定的股份数为限 为免歧义，当2015年度和2016年度累计实际净利润大于2015年度和2016年度累计承诺净利润数时，转让方2018年度末期应予补偿的股份数量应不超过转让方本次交易完成时持有电广传媒股份数的50%；当2015年度、2016年度和2017年度累计实际净利润大于2015年度、2016年度和2017年度累计承诺净利润数时，转让方2018年度末期应予补偿的股份数量应不超过转让方本次交易完成时持有电广传媒股份数的25%。 如电广传媒在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在计算转让方补偿的股份数量时，公式中的发行价格将相应调整。如电广传媒在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予电广传媒。 若按本协议第7.1和第7.2款的规定，转让方应补偿给甲方的股份数已经超过其持有的甲方股份的总数、且截至2018年当期期末累计实际完成净利润数没有达到截至2018年当期期末累积承诺净利润数60%时，郭伟、王旭东和潘腾（以下合称“管理层”）还应按照以下方式以北京掌阔的股权对电广传媒进行补偿，管理层以1元转让下述股权：

承诺方	承诺事项	承诺内容
		补偿的北京掌阔股权比例=20%×（累计承诺净利润数×60%-累计实际完成净利润数）÷（累计承诺净利润数×60%）
昌吉州滚泉、顾懿等管理层	关于业绩承诺和补偿	昌吉州滚泉（“乙方”）和顾懿等管理层（“丙方”、“管理层”）共同承诺久之润2015年、2016年、2017年和2018年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于1.3亿元、1.6亿元、1.9亿元和2.3亿元（以下简称“承诺净利润”）。 各方同意对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行： 如（1）久之润自2015年初起截至2017年度期末（以下简称“原业绩承诺期间”）累计实现净利润低于原业绩承诺期间累计承诺净利润；或（2）2016年年初起截至2018年年度期末（以下简称“新业绩承诺期间”）累计实现净利润低于新业绩承诺期间累计承诺净利润的，应由乙方向甲方进行股份补偿，即由甲方以人民币1元的总价回购当年应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。 （1）原业绩承诺期间的股份补偿 应补偿股份数=（原业绩承诺期间内累计承诺净利润-原业绩承诺期间内累计实现净利润）÷原业绩承诺期间内累计实现净利润×70%×（标的资产总估值÷发行价格）。 （2）新业绩承诺期间的股份补偿 应补偿股份数=（新业绩承诺期间累积承诺净利润数-新业绩承诺期间累积实现净利润数）÷新业绩承诺期间内三年累积实现净利润数×30%×（标的资产总估值÷发行股价）。 前述净利润数指由甲方指定的具有证券业务资格的会计师事务所审计的按照扣除非经常性损益后孰低原则确定的当年乙方的税后合并净利润。 用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购的甲方股份总数（包括转增或送股的股份）。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。 若新业绩承诺期间累计实际净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，在上一条款股份补偿不足的情况下，转让方均应按以下方式对甲方进行现金补偿： 应补偿现金数=（应补偿股份总数—已补偿股份总数）×发行价格。 为免生疑义，上述应补偿现金数以乙方从甲方获取的现金对价为限。
昌吉州滚泉、顾懿、尹龙、陆志杰、韩	关于外汇登记的承诺	截至该承诺函出具之日、上海久之润、上海久游并未因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为被外汇主管部门采取处罚措

承诺方	承诺事项	承诺内容
俊、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍、许根铭、魏宇强		施或遭受任何损失。如因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为直接造成上海久之润、上海久游遭受损失的，该等损失将由顾懿等人、昌吉州滚泉承担。

八、股份锁定期

（一）成都古羌

交易对方	锁定期安排
人民网	本次交易完成后，自上市公司股份于证券登记结算公司登记至本公司名下之日起12个月内，本公司不转让该等通过本次交易而取得的上市公司股份，之后按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。 自本公司于本次交易取得的上市公司股份登记于本公司名下之日起满十二个月后，本公司取得的新增股份中首个55%部分可转让；自标的公司本次交易实施完毕第二个会计年度的《专项审核报告》披露后，本公司取得的新增股份中第二个25%的部分可转让；剩余20%的部分自标的公司本次交易实施完毕第三个会计年度的《专项审核报告》披露后方可转让。

（二）北京掌阔

交易对方	锁定期安排
郭伟、王旭东、潘腾、许萍	在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本人名下之日起12个月内不得转让； 上述期限届满之后，本人在本次交易中认购的上市公司股份按照如下方式解除锁定：1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度累计承诺净利润数）×50%×本人持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的50%。2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的75%；3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的100%。
智德创新、杨	在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本公

非、秦志勇、 方元	司名下之日起36个月内不得转让； 上述期限届满之后，本人在本次交易中认购的上市公司股份按照如下方式解除锁定：1、2016年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度累计承诺净利润数）×50%×本人持有的股份数，但解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的50%。2、2017年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数，但截至2017年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的75%；3、2018年度期末实际解除锁定股份数=（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计实际净利润）/（2015年度+2016年度+2017年度+2018年度累计承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×本人持有的股份数-2016年度期末实际解除锁定股份数-2017年度期末实际解除锁定股份数，但截至2018年度期末累计解除锁定股份数不得超过本人持有之股份数的100%。

（三）上海久之润

交易对方	锁定期安排
昌吉州滚泉	本次交易完成后，自上市公司股份于证券登记结算公司登记至本人名下之日起36个月内，本企业不转让该等通过本次交易而取得的上市公司股份，之后按照中国证券监督管理委员会及深圳证券交易所的有关规定执行。 本企业自本次交易中取得的上市公司股份自登记于本企业名下之日起三十六个月内，本企业不转让该等新增股份；自新增股份登记于本企业名下之日起满三十六个月后，本企业每年可转让取得的新增股份中不超过25%部分。

九、盈利预测及盈利补偿

人民网、高辉、王亚涛、李朝阳共同承诺，成都古羌 2015 年、2016 年、2017 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,300 万元、6,360 万元、7,632 万元。

郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元共同承诺，北京掌阔 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 3,000 万元、5,000 万元、7,000 万元、10,000 万元。

昌吉州滚泉、顾懿等管理层承诺，上海久之润 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 13,000 万元、16,000 万元、19,000 万元和 23,000 万元。

上市公司于 2015 年 6 月 10 日与昌吉州滚泉、顾懿等管理层签署了一份关于

电广传媒以现金对上海久之润增资并购买上海久之润相关股东持有的久之润70%股权的《投资协议》，该协议中昌吉州滚泉、顾懿等管理层承诺承诺，2015年度、2016年度及2017年度，上海久之润的净利润分别不低于13,000万元、15,600万元及18,800万元。

具体补偿办法参见本报告书摘要“第八节 本次交易合同的主要内容”。

十、对股东权益保护的安排

公司在本次发行股份购买资产的决策过程中，按照《国务院办公厅关于进一步加强资本市场中小投资者合法权益保护工作的意见》的精神和中国证监会《重组管理办法》等的规定，采取了多项措施以保护中小投资者的权益：

（一）股东大会程序

本公司将召开股东大会审议本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

公司将对单独或合计持有公司5%以下股份的股东表决情况进行统计，确认本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案获得出席会议持有公司5%以下股份的股东所持有效表决权的同意情况。

（二）股东大会网络投票安排

上市公司根据法律、法规及规范性文件的相关规定，将为股东大会审议本次交易相关事项提供网络投票平台，为股东参加股东大会提供便利，以保障股东的合法权益。上市公司股东可以参加现场投票，也可以直接通过网络进行投票表决。

（三）信息披露安排

本次交易标的资产经具有从事证券期货相关业务资格的会计师事务所和评估公司的审计和评估；上市公司聘请了独立财务顾问、法律顾问对本次交易出具了《独立财务顾问报告》和《法律意见书》。

在本次资产重组方案报批以及实施过程中，上市公司将根据有关规定，及时、

完整地披露相关信息，严格履行法定的信息披露程序义务。

（四）聘请具备相关从业资格的中介机构

公司聘请了具有专业资格的独立财务顾问、律师事务所、会计师事务所、评估机构等中介机构，对本次重组方案及全过程进行监督并出具专业意见，确保本次交易定价公允、公平、合理，不损害其他股东的利益。

（五）本次交易前后每股收益比较分析

本次交易前上市公司 2015 年 1-6 月基本每股收益为 0.10 元/股，根据天健对上市公司出具的关于本次交易的备考审阅报告，本次交易后上市公司 2015 年 1-6 月备考基本每股收益为 0.14 元/股，本次交易完成将增厚上市公司的每股收益，提高上市公司盈利能力和市场竞争力，不存在并购重组摊薄当期每股收益的情况。

十一、上市公司与成都古羌自然人股东达成的奖励约定

上市公司（“甲方”）承诺，如果成都古羌在业绩承诺期间实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润总和（以下简称“业绩承诺期间已实现净利润总和”）超出业绩承诺期间净利润承诺数总和，则甲方将在业绩承诺期间结束并经过具有证券业务从业资格的会计师事务所对成都古羌进行审计后，按超出业绩承诺期间净利润承诺数总和部分的 30% 对高辉、王亚涛及李朝阳（“丙方”）以现金方式进行奖励。同时，高辉、王亚涛、李朝阳应满足截至 2017 年 12 月 31 日仍在成都古羌管理层任职的条件，且高辉、王亚涛、李朝阳应当遵守相关服务期及竞业禁止约定，否则甲方将无需履行前述给付现金奖励的义务。

具体超额业绩奖励的计算公式为：

高辉超额业绩奖励税前金额=（承诺期间已实现净利润总和-业绩承诺期间净利润承诺数总和）×30%×（高辉届时所持有的成都古羌股权比例/丙方届时合计持有的成都古羌股权比例）；

王亚涛超额业绩奖励税前金额=（承诺期间已实现净利润总和-业绩承诺期

间净利润承诺数总和） $\times 30\% \times$ （王亚涛届时所持有的成都古羌股权比例/丙方届时合计持有的成都古羌股权比例）；

李朝阳超额业绩奖励税前金额=（承诺期间已实现净利润总和-业绩承诺期间净利润承诺数总和） $\times 30\% \times$ （李朝阳届时所持有的成都古羌股权比例/丙方届时合计持有的成都古羌股权比例）。

十二、独立财务顾问的保荐机构资格

本公司聘请华融证券担任本次交易的独立财务顾问，华融证券经中国证监会批准依法设立，具备保荐人资格。

重大风险提示

投资者在评价公司本次资产重组时，除本报告书摘要的其他内容和与本报告书摘要同时披露的相关文件外，还应特别认真地考虑下述各项风险因素：

一、本次交易相关风险

（一）审批风险

本次交易已由上市公司第四届董事会第六十五次（临时）会议审议通过，尚需履行的决策程序及审批程序包括：

- 1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；
- 2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；
- 3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

（二）本次交易被暂停、中止或取消的风险

1、公司在本次与交易对方的协商过程中尽可能控制内幕信息知情人员范围，以避免内幕信息的传播，但仍不能排除有关机构及个人利用内幕信息进行内幕交易的行为，存在因股价异常波动或存在异常交易可能涉嫌内幕交易而被暂停、终止或取消本次交易的风险。

2、标的资产运营数据大幅下降或业绩大幅下滑可能造成的本次交易被取消的风险。

- 3、其他原因可能导致本次交易被暂停、中止或取消的风险。

（三）交易标的评估增值较大的风险

本次交易标的资产价格以评估结果为依据，根据开元评估为本次交易出具的评估报告，标的资产对应的整体评估情况如下：

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
成都古羌	5,845.02	79,542.91	1,260.87%	63,003.75
北京掌阔	-47,474.42	78,060.55	-	104,000.00
上海久之润	15,200.29	156,064.06	926.72%	46,800.00

由上表可知，标的资产评估增值较大。本次交易的标的资产的评估值相较于对应的净资产增值较高，主要是由于标的公司均属于“轻资产”行业，主要是人力资本投入，历史积累较少，但标的资产所处行业发展前景较好，标的资产综合竞争力强，发展前景广阔。成都古羌所处的数字出版业，已成为文化产业新的经济增长点，是新闻出版业的战略性新兴产业和主要发展方向；北京掌阔所属的移动互联网广告行业增长较快，该公司凭借独特的自主研发实力，积累了丰富的移动互联网广告投放经验，具有良好的业内口碑和企业形象，未来成长空间巨大；上海久之润所处的网络游戏行业近年来快速发展，企业本身具有较强的游戏运营实力和广泛的用户群体。

评估主要使用基于未来盈利预测而进行的收益法，盈利预测是基于历史经营情况和行业发展速度等综合考虑进行谨慎预测，但仍存在由于行业发展放缓、市场竞争加剧等变化使得未来实际盈利未达预测而导致交易标的的实际价值低于目前评估结果的风险。

（四）配套融资审批及实施风险

本次交易中，公司拟购买的标的资产作价 213,803.75 万元。作为交易方案的一部分，公司拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，募集资金总额不超过 213,803.75 万元，用于支付标的资产现金对价、交易费用、增资标的公司及补充公司流动资金。募集配套资金事项尚需中国证监会核准，存在一定的审批风险。

受股票市场波动及投资者预期的影响，或市场环境变化可能引起本次募集配套资金金额不足乃至募集失败。若本次募集配套资金金额不足乃至募集失败，公司将以自有资金或采用银行贷款等债务性融资方式解决收购交易标的的现金支付及公司自身的流动资金需求。

（五）交易标的业绩承诺无法实现的风险

本次对交易标的的评估主要依赖于收益法的评估结果，即对交易标的的未来各年的净利润、现金流净额进行预测，从而得到截至评估基准日的评估结果。交易标的所处的数字出版、互联网广告和网络游戏行业发展较快，市场规模快速扩张，交易标的在行业内具有较强的实力，未来发展前景可期。相关交易对方对交易标的的未来业绩进行了承诺，若交易标的的业绩承诺无法实现，业绩承诺方将向上市公司进行业绩补偿。但若届时行业发展放缓或企业经营状况发生较大改变，交易标的可能发生业绩承诺无法实现的风险。

（六）收购完成后的整合风险

本次交易完成后，标的公司将成为上市公司控股子公司，公司将主要在企业文化、团队管理和激励、资源共享与协同等方面对标的公司进行整合，不会对其组织架构和人员安排进行重大调整。虽然上市公司已经在收购整合中积累了一定的经验，但本次交易完成后能否通过整合既保证上市公司对标的公司的控制力又保持标的公司原有竞争优势并充分发挥本次交易的协同效应，具有不确定性。

（七）本次交易形成商誉的减值风险

本次交易系非同一控制下的企业合并，根据《企业会计准则》，购买方对合并成本大于合并中取得的被购买方可辨认净资产公允价值份额的差额，应当确认为商誉。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。

本次交易完成后，公司将会确认较大额度的商誉，合计约为 237,359.94 万元。若标的公司未来经营中不能较好地实现收益，那么收购标的资产所形成的商誉将会面临减值风险，从而对公司资产情况和经营业绩产生不利影响。

（八）股价异动风险

本次交易中，上市公司自 2015 年 5 月 28 日起停牌，停牌之前最后一个交易

日（2015年5月27日）公司股票收盘价为每股42.89元。停牌之前第21个交易日（2015年4月29日）公司股票收盘价为每股27.66元。本公司股票停牌前20个交易日内，深证综指从2,254.98点上涨至2,918.02点，上涨幅度为29.40%；深证文化产业指数从5,414.79点上涨至6,808.21点，上涨幅度为25.73%。剔除大盘因素影响后，公司股票价格波动为25.66%；剔除同行业板块因素影响后，公司股票价格波动为29.33%。公司股价在因本次交易停牌前20个交易日内剔除大盘和同行业板块因素影响后累计涨跌幅超过20%，提请投资者注意上述股价异常波动风险。

（九）高新技术企业资质风险

根据科学技术部、财政部、国家税务总局2008年4月联合颁发的《高新技术企业认定管理办法》第十二条，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。企业应在期满前三个月内提出复审申请。目前标的资产所持有的高新技术企业证书尚在有效期内，均不需要进行复审。

根据《高新技术企业认定管理办法》第十三条，高新技术企业复审须提交近三年开展研究开发等技术创新活动的报告，并重点审查公司是否符合以下事项：“企业为获得科学技术（不包括人文、社会科学）新知识，创造性运用科学技术新知识，或实质性改进技术、产品（服务）而持续进行了研究开发活动，且近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

- 1、最近一年销售收入小于5,000万元的企业，比例不低于6%；
- 2、最近一年销售收入在5,000万元至20,000万元的企业，比例不低于4%；
- 3、最近一年销售收入在20,000万元以上的企业，比例不低于3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于60%。企业注册成立时间不足三年的，按实际经营年限计算。”

标的资产的研发投入情况在复审时如不能满足上述条件，届时将存在因该等因素导致标的资产无法通过高新技术企业资格复审，从而影响标的资产适用的所得税税率，进而影响净利润的风险。

（十）极端情况下无法获得全部对价补偿的风险

针对三家标的公司的交易协议中，均约定了交易对方需补偿的股份数以其通过本次交易获得的股份数为上限，基于每家标的公司的谈判情况，上市公司最终与交易对方就股份及现金补偿等条件达成一致，并签订了交易协议。依据各标的公司的交易协议，虽然各标的公司发生经营亏损的极端情况的可能性很小，但仍不能完全排除在极端情况（如标的公司承诺期实现净利润为0，下同）出现时，可能出现股份补偿不能完全覆盖上市公司支付的全部对价的情况，比如上市公司为收购北京掌阔共支付股份对价52,000万元，同时支付现金对价52,000万元，极端情况下，股份补偿部分无法覆盖支付的现金对价；上市公司为收购上海久之润30%股权时共支付股份对价42,120万元，同时在收购上海久之润70%股权时支付现金对价66,037万元，极端情况下，股份补偿部分无法覆盖支付的现金对价，在此提醒投资者注意投资风险。

各标的公司在触发业绩补偿时，若干极端情况下，剩余锁定股份数量对极端补偿情况下的覆盖情况具体如下：

（1）成都古羌

在每年触发业绩补偿时，极端情况下，即假设当期净利润为0时，交易对方取得的股票中仍在锁定期内的股份数，对按照交易协议需补偿上市公司的股份数的覆盖比例分别为795.17%、298.19%、110.44%，不存在不能覆盖的情况。现金对价部分7,950万元无对应的股份进行补偿。

（2）北京掌阔

在极端情况下，即假设业绩承诺期间净利润均为0，交易对方取得的股票中仍在锁定期内的股份数，对按照交易协议需补偿上市公司的股份数的覆盖比例为50%。现金对价的52,000万元无对应的股份进行补偿。

（3）上海久之润

交易对方取得的股份锁定36个月，且在36个月之后每年解锁25%，不存在交易对方取得的股票中仍在锁定期的股份数，对按照交易协议需补偿上市公司的

股份数不能覆盖的情况。以上市公司收购上海久之润 100%股权总共支付的对价 112,837 万元计算，本次交易中交易对方取得的所有股份对总对价的补偿覆盖比例为 $42,120/112,837=37.33\%$ ，现金对价部分无对应的股份进行补偿。

二、标的资产经营风险

（一）成都古羌相关经营风险

1、行业资质风险

根据国家新闻出版广电总局办公厅下发的新广出办函[2015]162 号《关于启动网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》，拟将成都古羌纳入网络文学出版许可试点范围的网站名单。根据四川省人民政府政务服务中心出具的编号为 510000-20150708-000213《受理通知书》，成都古羌目前正在申请办理《互联网出版许可证》，已于 2015 年 6 月 30 日前按照国家新闻出版广电总局办公厅的要求向四川省相关主管部门提交了网络文学出版试点及《互联网出版许可证》申报材料。

成都古羌在符合《互联网出版许可证》办理条件的前提下取得该资质不存在实质性法律障碍，成都古羌暂未持有《互联网出版许可证》的情形对成都古羌不会造成严重不利影响，但在未获得相关部门的最终审批前，成都古羌仍可能面临相关法律风险。

2、版权采购价格上涨风险

优质数字内容是吸引客户付费阅读的重要因素，其版权所有者要求的买断价格和版税分成比例也逐年上升。同时，随着数字出版行业盈利模式的逐渐成熟，不断有新的市场主体加入到数字出版行业，优质数字版权竞争加剧。上述原因导致成都古羌的版权采购价格和分成比例不断提高。如果优质数字版权竞争持续加剧，版权采购价格持续上涨，而未能带来预期收入的增加，将对成都古羌的持续盈利能力和成长性产生不利影响。

3、技术与专业人员风险

数字阅读行业的主要技术特点包括：（1）全数字化，本行业的新闻采编和传

播均实现了数字化，数字化的编辑方式是网络媒体的基石；（2）互动性，网络互动水平的高低直接影响媒体价值；（3）多媒体化，网络媒体集成了图文、音视频、动画等各类媒体表现形式；（4）移动化，移动网络技术扩大了网络及网络应用范围；（5）快速更新，本行业各类新技术新应用层出不穷，技术更新换代的周期非常快。

尤其成都古羌近期大力开展以 IP 运营为基础的数字内容增值业务，大量的程序开发以及调试工作需要足够的专业人才承担，建立强大的专业技术支撑团队迫在眉睫。

4、市场竞争风险

由于移动互联网的蓬勃发展，在数字阅读领域，成都古羌将面临互联网巨头、传统 PC 领域转型公司、各类数字阅读公司竞争对手的激烈竞争。近年来，微信、微博、手机游戏等社交和娱乐应用发展迅速，成为人们获取信息资讯、日常沟通和休闲娱乐的重要渠道，占用了人们大量碎片化的休闲娱乐时间。虽然随着人们阅读意识的提高，人均手机阅读时长逐年增长，但其他社交娱乐应用的快速且多元化发展，可能影响数字阅读的市场发展速度。另一方面，2013 年，腾讯和百度等互联网巨头发力数字阅读领域，与成都古羌的重要客户中国移动手机阅读基地形成一定的竞争关系。成都古羌也积极开展与腾讯文学和百度文学的合作，为其提供互联网数字阅读产品。若成都古羌不能采取合适的方式应对上述市场变化，将可能导致成都古羌在收入、成本和费用等方面产生不利变化。

5、业绩波动风险

由于成都古羌第一大客户咪咕数字传媒通常在每年上半年编制预算、制定采购计划，经过方案审查、立项批复、采购申请、招投标、合同签订等程序后，项目实施主要集中在下半年，相应地成都古羌该业务收入通常在下半年高于上半年。

6、对中国移动销售收入占比较高的风险

报告期内，中国移动是成都古羌的重要客户。根据成都古羌与中国移动各级分公司签订的主要协议，成都古羌主要为中国移动提供数字阅读产品和运营服

务，报告期内合计实现收入分别为 8,566.79 万元、9,475.05 万元和 3,721.28 万元，占成都古羌同期营业收入的比例分别为 78.17%、74.70%和 55.41%。

中国移动手机阅读基地作为国内手机阅读业务的主要运营平台和成都古羌的主要客户，对成都古羌的经营业绩有重要影响。如果中国移动手机阅读业务经营状况不佳或者中国移动在未来的合作过程中提出解除或者不再与成都古羌续签新的合作合同，或在合作过程中改变合作模式、降低与成都古羌的结算价格等，都将对成都古羌未来的盈利能力和成长性产生不利影响。

（二）北京掌阔相关经营风险

1、移动互联网广告行业不能实现预期发展的风险

根据艾瑞咨询的预测，我国移动广告市场将持续保持高速增长。2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年，移动互联网广告市场的市场规模将达到 110.5 亿元、188.2 亿元、275.5 亿元和 355.8 亿元，2015 年较 2014 年增长 105.1%、2016 年较 2015 年增长 70.3%、2017 年较 2016 年增长 46.4%、2018 年较 2017 年增长 29.1%。但由于宏观经济环境的变化、行业景气度的波动、市场竞争加剧、营销行业升级迭代等原因，移动互联网广告行业可能出现不能实现预期发展的风险，从而影响移动互联网广告行业参与者的经营业绩。

2、行业监管风险

我国移动互联网广告行业受到工信部、工商行政管理总局等部门的共同监管。随着相关监管部门对移动互联网广告行业持续增强的监管力度，移动互联网广告行业的准入门槛可能会有所提高，若北京掌阔在未来不能达到新政策的要求，则将对其持续经营产生不利影响。

3、交易标的应收账款较高的风险

2015 年 6 月末北京掌阔的应收账款为 16,696.01 万元，占总资产的比例为 68.31%，北京掌阔应收账款占比较高，回款需要一定的周期，主要系北京掌阔营业规模和客户数量快速增长，随着不断发展新的客户，而客户平均结算周期较长所致。北京掌阔客户大多是品牌客户，信用较好，出现坏账的可能性较小，但仍

无法排除不能按时收回的风险。

4、人才短缺和流失的风险

移动互联网广告公司通常为轻资产公司，其业务开展的关键资源是具有丰富行业经验的人才团队。移动互联网广告更新、变化十分迅速，产品的技术升级、功能升级周期频率相当频繁。当整个市场出现新的潮流趋势时，企业必须及时推出紧跟新趋势的技术升级和产品迭代。因此，优秀的技术研发人才是移动互联网广告企业能够把握市场机遇，持续进行技术、产品升级的保证。优秀的广告人才掌握了大量的客户和媒体资源，具备服务广告主和媒体主所必需的专业素质和业务能力，如迅速响应客户的执行要求、根据用户行为挖掘广告最佳受众群体、实时监测广告投放效果并优化广告投放策略等。而随着公司业务规模的扩大，公司内部管理能否紧跟业务发展，将成为企业继续高速发展的重要瓶颈问题。因此，优秀的管理人才也是企业能够紧跟行业发展趋势，跻身成为行业主流公司所必不可少的。如果标的公司不能持续为各类人才提供具有竞争力的激励机制，可能面临人才短缺和流失的风险。

（三）上海久之润相关经营风险

1、游戏代理权无法续约的风险

上海久之润的主营业务为客户端网络游戏代理运营，报告期内上海久之润的接近 50%的收入均来源于《劲舞团》，自获得《劲舞团》国内独家代理权以来，每次代理权到期后均顺利实现续期，尚未出现未及时续期导致公司持续经营受影响的情况。

上海久之润与《劲舞团》全球发行方 YD 与游戏开发方 T3 最新签署的代理权续签协议已于 2015 年 9 月 30 日到期，由于 T3 授权给 YD 的海外代理权已于 2015 年 9 月 30 日到期，T3 无意与 YD 展开续约谈判，上海久之润与游戏开发方 T3 于 2014 年 7 月 9 日直接签署了相关代理协议约定，将《劲舞团》代理运营权延续到 2016 年 9 月。未来若要继续代理运营该款游戏，需要与游戏版权方续约谈判，能否成功续约以及续约期限存在一定的不确定性。

2、上海久之润的诉讼仲裁风险

上海久之润与《劲舞团》全球发行方 YD 与游戏开发方 T3 最新签署的代理权续签协议已于 2015 年 9 月 30 日到期，协议中商定该协议中止后，上海久之润需将中国商标和客户信息上所有的权利和利益向 YD 予以归还。由于 T3 授权给 YD 的海外代理权已于 2015 年 9 月 30 日到期，T3 无意与 YD 展开续约谈判，YD 已向全球范围内《劲舞团》代理运营商（包括上海久之润）发函通知归还相关商标与客户信息上的所有权利和利益，对逾期未还者将采取海外诉讼。

截至本报告书摘要签署日，上海久之润和 YD 已签署协议，生效日期从 2015 年 9 月 30 日开始。协议中约定，上海久之润向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久之润签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。

基于该协议，该事项的影响通过在未来一年内支付 50 万美元基本完全消除，但如上海久之润未按和解协议支付 50 万美元对价，YD 依然有可能对上海久之润采取海外诉讼与仲裁。

3、上海久之润重点产品经营波动的风险

上海久之润主要收入来源为《劲舞团》、《超级舞者》、《玄天之剑》和《SD 敢达 OL》，占报告期内整体运营收入的 88.21%。网络游戏普遍存在生命周期，其中《劲舞团》与《超级舞者》均已上线运营十年左右，预计在未来一段时间内《劲舞团》和《超级舞者》依然是上海久之润的重要收入来源。尽管如此，上海久之润现阶段的收入主要来源于重点游戏产品，这些游戏产品的运营波动将对其经营业绩产生较大影响。

4、产品创新风险

网络游戏产品均存在一定的生命周期，游戏企业必须通过持续引入优质新品维持业绩，而游戏产品在推出之前难以预计是否会受到市场青睐。上海久之润在端游领域深耕十余年，在游戏产品代理筛选上较一般企业相对更有优势和经验，在产品的测试和推出的运作上也更加成熟稳健，但是由于任何一款产品的代理或者研发都将预先支付大量款项用于获取代理权、支付研发费用、支付广告

费等推广费用，上海久之润需要承担一定的试错成本，同时还可能面临游戏推出后市场反响不佳影响经营的风险。

目录

公司声明	1
释义	2
一、一般释义	2
二、专业释义	5
重大事项提示	8
一、本次重组方案概况	8
二、本次交易不构成重大资产重组及关联交易	14
三、本次交易不构成借壳上市	16
四、本次发行股份的简要情况	16
五、本次交易对于上市公司的影响	19
六、本次交易已履行和尚需履行的程序	22
七、本次交易相关方所作出的重要承诺	24
八、股份锁定期	33
九、盈利预测及盈利补偿	34
十、对股东权益保护的安排	35
十一、上市公司与成都古羌自然人股东达成的奖励约定	36
十二、独立财务顾问的保荐机构资格	37
重大风险提示	38
一、本次交易相关风险	38
二、标的资产经营风险	43
目录	49
第一节 交易概述	52
一、本次交易的背景及目的	52
二、本次交易的具体方案	58
三、本次交易的决策过程和批准情况	63
四、本次交易不构成重大资产重组及关联交易	65
五、本次交易不构成借壳上市	66
六、本次交易对上市公司的影响	67
第二节 上市公司基本情况	70
一、公司概况	70
二、股份公司设立情况	70
三、公司历次股本变动情况	71
四、最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况	73
五、公司主营业务情况	73
六、公司主要财务指标	74
七、公司控股股东及实际控制人概况	75

八、最近三年合法合规情况	77
第三节 交易对方基本情况.....	78
一、本次交易对方	78
二、发行股份及支付现金购买资产交易对方详细情况	78
第四节 交易标的情况之成都古羌	101
一、基本情况	101
二、历史沿革	101
三、交易标的股权控制关系	105
四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况	109
五、主营业务发展情况	115
六、主要财务指标	143
七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况	145
八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明	147
九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况	148
十、标的资产的债权债务转移情况	148
十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况	148
十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件	150
十三、会计政策及相关会计处理	150
十四、本次评估情况说明	153
第五节 交易标的情况之北京掌阔	194
一、基本情况	194
二、历史沿革	194
三、交易标的股权控制关系	198
四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况	214
五、主营业务发展情况	223
六、主要财务指标	240
七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况	241
八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明	244
九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况	244
十、标的资产的债权债务转移情况	245
十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况	245
十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件	245
十三、会计政策及相关会计处理	246
十四、本次评估情况说明	248
第六节 交易标的情况之上海久之润	275
一、基本情况	275
二、历史沿革	275
三、交易标的股权控制关系	277

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况	295
五、主营业务发展情况	331
六、主要财务指标情况说明	401
七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况	403
八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明	407
九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况	408
十、标的资产的债权债务转移情况	410
十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况或潜在情况	410
十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件	412
十三、会计政策及相关会计处理	413
十四、本次评估情况说明	416
第七节 本次交易发行股份情况	455
一、本次交易方案概况	455
二、本次交易发行股份的具体情况	460
三、本次交易前后主要财务数据对比	464
四、本次交易前后上市公司的股权结构	465
五、本次交易募集配套资金的具体情况	466
六、本次交易未导致公司控制权的变化	479
第八节 本次交易合同的主要内容	480
一、上市公司与成都古羌股东签署的发行股份及支付现金购买资产协议	480
二、上市公司与北京掌阔及其股东签署的增资协议书	485
三、上市公司与北京掌阔股东签署的发行股份购买资产及增资协议	492
四、上市公司与上海久之润股东及顾懿等人签署的发行股份及支付现金购买资产协议	500
第九节 财务会计信息	510
一、交易标的报告期财务报表	510
二、上市公司备考合并财务报表	518
第十节 备查文件及备查地点	525
一、备查文件	525
二、备查地点及备查方式	526

第一节 交易概述

一、本次交易的背景及目的

（一）本次交易的背景

1、政策环境支持文化产业资源整合和融合发展

2009年7月，国务院通过的《文化产业振兴规划》，把“推动文化企业跨地区、跨行业联合或重组，培育骨干文化企业，以及推进有线电视网络、电影院线、数字电影院线和出版物发行的跨地区、跨行业整合”作为当前振兴文化产业的重点工作，鼓励已上市文化企业通过公开增发、定向增发等再融资方式进行并购和重组，迅速做大做强。

2009年10月，文化部发布《文化部关于加快文化产业发展的指导意见》（文产发[2009]36号），指出文化产业的发展方向和发展重点包括游戏产业，要求增强游戏产业的核心竞争力，推动民族原创网络游戏的发展，提高游戏产品的文化内涵；鼓励研发具有自主知识产权的网络游戏技术，优化游戏产业结构，提升游戏产业素质，促进网络游戏、电子游戏、家用视频游戏的协调发展，鼓励游戏企业打造中国游戏品牌，积极开拓海外市场。

2010年4月，中共中央宣传部、中国人民银行、财政部、文化部等九部委联合发布《关于金融支持文化产业振兴和发展繁荣的指导意见》（银发[2010]94号），鼓励已上市的文化企业通过公开增发、定向增发等方式进行融资和并购重组。

2011年10月，十七届六中全会通过了《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》，鼓励有实力的文化企业跨地区、跨行业、跨所有制兼并重组，培育文化产业领域战略投资者。

2011年3月发布的“十二五规划纲要”提出要推动文化产业成为国民经济支柱产业，将文化产业上升为国家重大战略产业。

2012年5月，《文化部“十二五”时期文化改革发展规划》提出，要推动文化产业重点领域发展。积极协调有关部门，逐步完善文化产业各门类政策，改造

提升演艺、娱乐、文化旅游、工艺美术等传统文化产业，加快发展动漫、游戏、网络文化、数字文化服务等新兴文化产业。

2013 年 8 月发布的《国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见》，明确提出大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。

2014 年 8 月，中央全面深化改革领导小组第四次会议审议通过了《关于推动传统媒体和新兴媒体融合发展的指导意见》，意见指出，要推动传统媒体和新兴媒体融合发展，强化互联网思维，坚持一体化发展，坚持先进技术为支撑，加强内容建设，推动传统媒体和新兴媒体在内容、渠道、平台、经营、管理等方面的深度融合，着力打造一批形态多样、手段先进、具有竞争力的新型主流媒体，建成几家拥有强大实力和传播力、公信力、影响力的新型媒体集团，形成立体多样、融合发展的现代传播体系。

上述一系列文件鼓励上市文化企业充分利用资本市场工具进行并购重组，推动传统媒体和新兴媒体融合发展，促进文化领域资源整合，实现文化企业跨越式发展。

2、向互联网新媒体业务领域拓展是公司的战略发展方向

根据公司的发展战略，未来公司将紧紧抓住国家促进传统媒体与新媒体融合发展的战略契机，充分发挥公司现有的渠道资源、用户资源、广告资源、影视内容资源等优势，积极探索跨界、跨屏融合发展路径，向大视频、大内容、大数据迈进，打造拥有渠道、终端、内容和平台的新媒体生态圈。

公司 2015 年重点工作部署为：外延并购与内生发展并举，全力打造包含“应用分发、品牌广告、效果营销、技术平台、移动媒体”的移动广告生态系统；加快实现公司传媒广告业务与移动互联网的有效对接，通过协同发展实现公司的传媒业务互联网化，推动传统媒体和新兴媒体的融合，打造一个产品线丰富、产业链完整、核心竞争力强的“互联网+”的新型传媒集团；以与美国狮门影业合作为契机，强力推进公司内容业务升级；加速推进有线网络与互联网、物联网融合发展。公司将积极寻求有线网络业务与移动互联网、物联网行业具有代表性和领先水平企业

的合作，在巩固传统业务优势的同时，努力发展基于广电网络系统的新业务生态，打造国内领先的新媒体网络运营商。

为推进公司长期发展战略，公司积极开展向文化产业新媒体领域拓展的相关工作。2014 年 12 月，公司全资子公司达晨创投联合其他投资人，共同发起设立互联网新媒体产业投资基金，聚焦于互联网新媒体产业的股权投资并购机会；2015 年 1 月，公司与美国狮门影业达成合作，双方拟共同投资影片制作、发行，并进行电影衍生产品的开发营运；2015 年 6 月，公司与阿里巴巴（中国）有限公司签署《全面战略合作框架协议》，以家庭数字娱乐业务产品为切入点，全面推进大数据、云计算、智慧城市、IDC、传媒内容等全方位业务、技术和资本合作；2015 年 8 月，公司与感知科技有限公司签署《合资合同》，共同出资成立上海感知实业发展有限公司，战略布局物联网应用市场。

3、并购标的公司的业务具有良好的市场前景

上市公司结合自身业务发展情况及外延式并购的发展策略，选择了数字出版行业、互联网广告营销行业和网络游戏行业的优质企业作为本次并购的标的。

成都古羌所处数字出版行业，受国家产业政策的大力支持，已成为文化产业新的经济增长点，根据中国新闻出版研究院《2013-2014 中国数字出版产业年度报告》，2013 年国内数字出版产业（含网络游戏、网络广告等）整体收入规模为 2,540.4 亿元，比 2012 年增长 31.3%，其中电子图书 38 亿元，比 2012 年增长 22.58%。

北京掌阔主要从事互联网广告服务业务，近几年来，随着移动电商、移动搜索、移动广告等多种移动营销形式的出现，中国移动营销市场快速增长，年均增长率超过 100%。移动营销市场规模随着智能手机的普及、网络流量贬值、移动网民规模扩大以及移动终端使用时间的增长而保持快速增长。根据易观智库监测数据显示，2014 年中国移动营销市场规模达到 472.2 亿元，较 2013 年增长 251.7%，预计 2017 年达到 1,881.9 亿元。移动营销市场在经过 2013-2014 年的市场启动期后，广告主对移动营销的认可度逐渐加强，陆续加大对移动端营销的投放。

上海久之润主营业务为网络游戏的开发和运营，随着互联网和计算机技术的快速发展，全球网络游戏市场增长较快。普华永道发布的《2012-2016 年全球娱乐

与传媒行业展望》显示，全球网络游戏市场规模已从 2007 年的 78.97 亿美元增长至 2011 年的 167.96 亿美元，增长了 1.13 倍，年均复合增长率为 20.76%，未来几年全球网络游戏行业将继续保持较快的发展态势，预计 2016 年全球网络游戏市场规模将达到 313.94 亿美元。

上市公司本次交易并购的标的公司所处行业均具有良好的市场前景。

4、并购是实现公司外延式发展的重要手段

2014 以年，公司深入研判行业发展趋势、积极谋划发展新思路，紧紧抓住国家推进传统媒体与新媒体融合发展的战略契机，在移动新媒体业务方面果敢布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。2014 年，公司采用增资与受让股权相结合的方式投资收购广州翼锋 51%的股权与江苏马上游 45%的股权，2015 年公司采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权。

移动互联网新媒体行业并购整合高度活跃，上市公司在并购、整合被收购公司的过程中已经积累了丰富的经验。通过并购，公司可以较快速获得优秀的新媒体内容、团队、渠道、平台等资源，并进行整合。根据公司的战略部署，未来公司还将进一步加大在移动新媒体的并购力度，并购具有独特业务优势和竞争实力、并能够和公司现有业务产生协同效应的相关公司，打造与公司现有业务协同发展的新媒体业务生态圈。

（二）本次交易的目的

1、多方位布局互联网新媒体行业，实现资源共享，发挥协同效应，打造完整生态圈

公司多年来深耕有线网络、传媒内容业务等主营业务，拥有超过 600 万有线网络电视用户，影视内容方面参与投拍的多部影视剧取得良好的票房业绩和口碑，并开始与美国狮门影业的合作。公司在媒体内容、终端（用户）、渠道推广等方面具有深厚的积累。

2014 年，公司投资收购广州翼锋和江苏马上游部分股权，广州翼锋主营移动

互联网营销服务业务，包括移动广告、移动游戏联运业务和移动应用线下推广等，公司业务类型涵盖了线上推广与线下推广，WAP 媒体广告和 APP 媒体广告；江苏马上游是一家以云计算、物联网、大数据、移动互联网为核心技术，以智慧旅游为主营业务的高科技企业。该次收购开启了上市公司在互联网新媒体产业的战略布局，并取得了良好的效果，收购完成后，广州翼锋与公司子公司广州韵洪已进行密切合作，协同打造跨终端跨屏幕跨媒体、覆盖从线上到线下的营销圈，江苏马上游“马上游”产品在子公司试点运行，实现了并购标的业务与公司原有业务的融合发展。

2015 年，公司又投资收购深圳九指天下、深圳亿科思奇、北京金极点、上海久之润等四家企业部分股权。其中，深圳九指天下是一家移动互联网行业媒体运营平台类企业，依靠其自主开发的移动应用分发平台，为移动应用程序开发商及发行商提供发行推广渠道服务，同时为终端用户提供丰富的移动应用程序和其他资源的下载平台，满足移动终端客户的应用需求，为移动应用程序的开发商、发行商和终端用户构建了移动互联网应用资源的互通渠道；深圳亿科思奇专注于移动互联网效果广告，致力于为广告主提供精准投放、效果营销、优化服务，主要业务为硬广代理、精准投放、效果营销、移动 DSP 等；北京金极点是一家专注于移动互联网音频领域的高新技术企业，在 2014 年下半年推出国内第一个移动互联网音频社交平台，长期稳定地与国内三大运营商的全国应用基地和 20 多个省级网络平台，以及中央和多个省级广播电台合作，并为其用户提供音频产品及应用服务；上海久之润主营业务以端游运营为主，拥有丰富的游戏运营经验和渠道资源。

通过上述一系列投资并购，公司在原有业务基础上，完成了互联网新媒体“用户+渠道+平台+内容”的初步拓展布局，公司将通过与被并购公司共享用户、渠道、平台、内容等资源，充分发挥协同效应，打造更为完整的新媒体生态圈。

本次交易的标的公司成都古羌是数字阅读内容提供商，北京掌阔是专业的互联网营销渠道服务商，自身拥有互联网广告投放平台。通过本次交易，公司拟构建的完整互联网新媒体生态圈将更加完善，本次交易是公司布局互联网新媒体行业、打造完整生态圈的具体举措。

2、强化各标的公司的竞争优势

本次交易收购的标的公司成都古羌、北京掌阔和上海久之润，作为上市公司构建完整互联网新媒体生态圈的单个主体，可以借助上市公司和其他主体的力量通过协同效应强化自身的竞争优势。

成都古羌的主要经营模式是在线阅读、无线阅读、优质图书出版，专注于作品版权的综合开发与应用，拥有丰富的网络文学 IP 资源，并已开始基于该等资源拓展有声读物、动漫、游戏等业务。成都古羌可以为上市公司影视剧制作业务、游戏、互联网音频业务等提供 IP 授权，由影视公司、游戏公司、音频公司进行改编或开发，提高相关业务竞争能力；同时，成都古羌作为数字阅读内容提供商，与中国移动等运营商建立了长期良好的合作关系，是三大运营商手机阅读产品、游戏产品的内容提供商，并通过自有网站进行产品推广，在推广方面可以与其他标的公司协同合作。

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，主营移动互联网广告投放，为品牌客户、行业客户提供互联网营销服务。传统广告业务是上市公司主营业务之一，2014 年广告收入取得较大幅度增长，实现收入 25 亿元，传统广告与移动互联网新媒体业务广告在策划、营销、制作、投放等方面均可实现优势互补；公司于 2014 年投资收购的广州翼锋、2015 年投资收购深圳亿科思奇致力于为广告主提供精准投放、效果营销、优化服务等移动互联网营销服务，同样在媒体端拥有丰富资源，在客户端有优质的跨行业广告主资源，可以与北京掌阔实现资源共享；北京掌阔原有行业客户包括部分游戏行业的客户，北京掌阔为其提供 APP 下载等方式的推广服务，本次交易完成后，北京掌阔同样可以为上海久之润提供移动互联网营销服务。

上海久之润是国内知名的网络游戏运营商，具有丰富的网络游戏运营、推广经验，同时也与国内外众多优秀版权商之间保有良好的合作关系，不断通过引入优质的 IP 的方式进行游戏的开发及后续运营，上海久之润可以充分利用成都古羌的网络文学 IP 资源和上市公司的影视剧 IP 资源，在游戏的运营、推广方面，可以充分利用广州翼锋、深圳亿科思奇、深圳九指天下、北京掌阔等公司的互联网营销渠道和综合服务能力，同时上海久之润经过多年游戏运营和推广，在版权采购、用户、推广渠道等方面积累的资源也均可供成都古羌、北京掌阔及上市公司有效利用。

3、增强上市公司盈利能力，提升上市公司价值

本次交易完成后，成都古羌、北京掌阔将成为公司控股子公司，上海久之润将成为公司全资子公司，均将纳入合并报表范围。根据各交易对方对各标的公司的业绩承诺，成都古羌 2015 年、2016 年、2017 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,300 万元、6,360 万元、7,632 万元，北京掌阔 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 3,000 万元、5,000 万元、7,000 万元、10,000 万元，上海久之润 2015 年度、2016 年度、2017 年度、2018 年度实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 13,000 万元、16,000 万元、19,000 万元、23,000 万元。

通过本次交易将进一步扩大公司业务规模，大幅增强公司未来的盈利能力，进而有助于提升上市公司价值，更好的回报股东。

二、本次交易的具体方案

（一）本次交易方案概述

电广传媒拟：1、向交易对方人民网、高辉、王亚涛、李朝阳以发行股份并支付现金的形式，购买其持有的成都古羌 79.25%的股权；2、以向交易对方郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元发行股份购买北京掌阔股权，并对北京掌阔进行现金增资的形式，取得北京掌阔 80%的股权；3、向交易对方昌吉州滚泉以发行股份及支付现金的形式，购买其持有的上海久之润 30%的股权，本次交易完成后将合计取得上海久之润 100%股权。

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 213,803.75 万元，用于：

- 1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；
- 2、7,950 万元用于向成都古羌交易对方高辉、王亚涛、李朝阳支付现金对价；
- 3、52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中 20,800 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔

后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款；

4、66,037 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司对上海久之润 70%股权进行收购和增资应支付的价款（上市公司投资收购上海久之润 70%股权相关事宜已经上市公司第四届董事会第五十九次会议审议通过，截至本报告书摘要签署日，上海久之润 70%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，收购和增资款尚未支付）；4,680 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

5、剩余部分预计不超过 76,136.75 万元补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

本次交易完成后，上市公司将分别持有成都古羌 79.25%的股权、北京掌阔 80%的股权及上海久之润 100%的股权。

（二）交易对方和发行对象

发行股份购买资产部分的交易对方为成都古羌全体股东人民网、高辉、王亚涛、李朝阳，北京掌阔全体股东郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元，上海久之润股东昌吉州滚泉。

募集配套资金的发行对象为不超过 10 名其他特定投资者。

（三）标的资产

本次交易标的资产为成都古羌 79.25%的股权、北京掌阔 80%的股权、上海久之润 30%的股权。

（四）标的资产交易价格和溢价情况

本次交易的标的资产的交易价格以具有证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告为基础确定。开元对各标的资产采用的评估方法如下：

标的资产	评估方法	最终评估结果使用方法

成都古羌	收益法、市场法	收益法
北京掌阔	资产基础法、收益法	收益法
上海久之润	收益法、市场法	收益法

上述评估的基准日为 2015 年 6 月 30 日。

交易双方在评估结果的基础上友好协商确定交易价格。各标的资产的交易价格和溢价情况如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
成都古羌	5,845.02	79,542.91	1,260.87%	63,003.75
北京掌阔	-47,474.42	78,060.55	-	104,000.00
上海久之润	15,200.29	156,064.06	926.72%	46,800.00

（五）本次发行股份的简要情况

1、发行价格

本次交易涉及的股份发行包括发行股份购买资产和发行股份募集配套资金两部分，定价基准日为本公司第四届董事会第六十五次（临时）会议决议公告日。

因筹划重大事项，本公司股票于 2015 年 5 月 28 日停牌。停牌前，公司于 2015 年 5 月 21 日召开的 2014 年度股东大会审议通过了《2014 年度利润分配方案》，以公司现有股本 1,417,556,338 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.60 元人民币（含税）。公司 2014 年度利润分配方案于 2015 年 7 月 15 日实施完毕，根据利润分配实施情况，对以定价基准日确定的股份发行价格进行相应调整。

（1）发行股份购买资产

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基础，主要是在充分考虑公司近年的实际经营情况及同行业上市公司估值水平的基础上，上市公司通过与交易对方之间的充分磋商，同时在兼顾各方利益的情况下协商

确定。

本次交易中，上市公司向交易对方发行股份购买资产的股份发行价格为 24.93 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%。

（2）发行股份募集配套资金

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 29.36 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

2、发行数量

（1）发行股份购买资产

本次交易发行股份购买资产的股份发行数量为 59,837,042 股，针对具体交易对方的股份发行数量参见“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”。

（2）发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 213,803.75 万元，按照本次募集资金发行底价 29.36 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 72,821,440 股。

在上述范围内，最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

3、价格调整方案

根据《重组管理办法》相关规定：“本次发行股份购买资产的董事会决议可以明确，在中国证监会核准前，上市公司的股票价格相比最初确定的发行价格发生重大变化的，董事会可以按照已经设定的调整方案对发行价格进行一次调整。前款规定的发行价格调整方案应当明确、具体、可操作，详细说明是否相应调整拟购买资产的定价、发行股份数量及其理由，在首次董事会决议公告时充分披露，并按照规定提交股东大会审议。股东大会作出决议后，董事会按照已经设定的方案调整发行价格的，上市公司无需按照本办法第二十八条的规定向中国证监会重新提出申请。”

为应对因整体资本市场波动以及上市公司所处行业 A 股二级市场表现变化等市场及行业因素造成的上市公司股价下跌对本次交易可能产生的不利影响，根据《重组管理办法》规定，拟引入发行价格调整方案如下：

（1）价格调整方案对象

本次交易发行股份购买资产的发行价格、本次募集配套资金的发行底价。交易标的价格不进行调整。

（2）价格调整方案生效条件

上市公司股东大会审议通过本次价格调整方案

（3）可调价期间

本次交易经上市公司股东大会审议通过，且上市公司股票复牌交易满二十五个交易日起，至本次交易获得中国证监会核准前。

（4）触发条件

A、可调价期间内，深圳综指（399106.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2015 年 5 月 27 日收盘点数（即 2,918.02 点）跌幅超过 10%；或

B、可调价期间内，深圳文化产业指数（399654.SZ）在任一交易日前的连续三十个交易日中有至少二十个交易日较上市公司因本次交易首次停牌日前一交易日即 2015 年 5 月 27 日收盘点数（即 6,808.21 点）跌幅超过 10%；

上述 A、B 项条件中的“任一交易日”均指可调价期间内的某同一个交易日。

（5）调价基准日

可调价期间内，触发条件中 A 或 B 项条件满足至少一项的任一交易日当日。

（6）发行价格调整机制

当调价基准日出现时，上市公司有权在调价基准日出现后十个交易日内召开董事会会议审议决定是否按照本价格调整方案对本次交易的发行价格进行调整。

董事会决定对发行价格进行调整的，首先对本次交易募集配套资金的发行底价进行调整，调整价格为审议调价事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的上市公司股票交易均价的 90%。

如根据价格调整方案调整后的募集配套资金的发行底价低于本次交易中发行股份购买资产的发行价格，即 24.93 元/股，则发行股份购买资产的发行价格亦相应进行调整，调整后的价格等同于调整后的募集配套资金的发行底价。

若上市公司董事会决定不对发行价格进行调整，后续则不再对发行价格进行调整。

（7）发行股份数量调整

交易标的价格不进行调整，募集配套资金总额不进行调整，发行股份数量根据调整后的发行价格相应进行调整。

三、本次交易的决策过程和批准情况

（一）本次交易已履行的决策过程

1、上市公司的决策过程

2015 年 5 月 28 日，因筹划重大事项，公司股票停牌。

2015年10月22日，本公司召开第四届董事会第六十五次（临时）会议，审议通过了本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的相关议案。

2、交易对方的决策过程

2015年6月16日，人民网第二届董事会第十三次会议审议通过《关于启动成都古羌科技有限公司股权转让工作的议案》，启动成都古羌股权转让工作。

2015年10月22日，人民网第二届董事会第十六次会议审议通过《关于转让成都古羌科技有限公司股权暨签署相关协议的议案》，同意人民网向电广传媒转让成都古羌合计69.25%的股权。

2015年10月22日，智德创新召开股东会，全体股东一致同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币20,800万元，待增资完成后，智德创新向电广传媒转让北京掌阔合计8.8563%的股权。

2015年10月22日，昌吉州滚泉做出同意《关于昌吉州滚泉商务服务有限公司向电广传媒股份有限公司出售所持有的上海久之润信息技术有限公司30%股权的议案》的决议。

3、标的公司的决策过程

2015年9月25日，成都古羌召开股东会，同意人民网、高辉、李朝阳、王亚涛向电广传媒转让成都古羌合计79.25%的股权。

2015年10月22日，北京掌阔召开股东会，同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币20,800万元，其中人民币266.6667万元计入公司注册资本，人民币20,533.33万元计入公司资本公积。待增资完成后，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元向电广传媒转让北京掌阔合计52.6315%的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

2015年10月22日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计30%的股权。

4、其他审批程序

2015年9月24日，财政部作出《关于批复人民网股份有限公司参与湖南电广

传媒股份有限公司资产重组事项的函》，原则同意人民网股份有限公司参与本公司资产重组事项。

（二）本次交易尚需履行的审批程序

本次交易尚需履行的决策程序及审批程序包括：

- 1、本次交易方案尚需有权国有资产监督管理部门的批准；
- 2、本次交易尚需取得上市公司股东大会审议批准；
- 3、本次交易尚需获得中国证监会核准。

以上审批条件是否能获得核准存在不确定性，上述事项取得核准的时间也存在不确定性。公司提请广大投资者注意投资风险。

四、本次交易不构成重大资产重组及关联交易

根据上市公司、标的资产 2014 年度经审计财务数据及交易定价情况，相关判断指标计算如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
成都古羌	63,003.75	63,003.75	12,684.33
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	21,727.54
上海久之润	112,837.00	112,837.00	36,303.00
合计	279,840.75	279,840.75	70,714.87
上市公司	1,577,354.82	1,010,573.72	547,387.63
比例	17.74%	27.69%	12.92%

注：（1）北京掌阔的相关数据根据天健出具的天健审[2015]2-344 号《审计报告》模拟合并财务报表数据计算，上海久之润的相关数据根据天健出具的天健审[2015]2-345 号《审计报告》模拟合并财务报表数据计算；（2）因 2015 年 6 月 10 日，上市公司董事会审议通过《关于投资收购上海久之润信息技术有限公司股权的议案》，采用增资和股权转让的方式投资收购上海久之润 70%的股权，交易价格为 66,037 万元，计算上海久之润相关数据时按《重组管理办法》关于收购取得被投资企业控股权的相关规定计算，同时交易金额以收购上海久之润 70%股权的交易及本次收购 30%股权交易金额合计计算。

根据《重组管理办法》第十四条规定，上市公司在 12 个月内连续对同一或者相关资产进行购买、出售的，以其累计数分别计算相应数额。交易标的资产属于同

一交易方所有或者控制，或者属于相同或者相近的业务范围，或者中国证监会认定的其他情形下，可以认定为同一或者相关资产。2014 年 8 月以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51%的股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务；2015 年 6 月以来，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51%的股权、深圳亿科思奇 60%的股权、北京金极点 51%的股权、上海久之润 70%的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大在移动互联网新媒体领域业务布局。将上述投资与本次交易累计计算，相关判断指标如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易额孰高	资产净额与交易额孰高	营业收入
成都古羌	63,003.75	63,003.75	12,684.33
北京掌阔	104,000.00	104,000.00	21,727.54
上海久之润	112,837.00	112,837.00	36,303.00
北京金极点	11,027.44	11,027.44	1,156.22
深圳亿科思奇	24,000.00	24,000.00	27,235.00
深圳九指天下	32,500.00	32,500.00	5,193.75
广州翼锋	16,728.00	16,728.00	11,924.87
合计	364,096.19	364,096.19	116,224.71
上市公司	1,577,354.82	1,010,573.72	547,387.63
比例	23.08%	36.03%	21.23%

根据《重组管理办法》第十二条规定，本次交易不构成重大资产重组。但由于本次交易涉及发行股份购买资产，需提交上市公司股东大会表决通过后，提交中国证监会并购重组审核委员会审核，并经中国证监会核准后方可实施。

本次交易的交易对方及其关联方在本次交易前与上市公司及其关联方之间不存在关联关系，因此，本次交易不构成关联交易。

五、本次交易不构成借壳上市

截至本报告书摘要签署之日，公司股东湖南广播电视产业中心持有公司 235,053,523 股，占公司总股本的 16.58%，为公司第一大股东，湖南广播电视台为公司实际控制人。本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 1,550,214,820 股（募

集配套资金发股数量按上限计算，最终总股本将根据证监会核准文件按实际发行股数计算确定），湖南广播电视产业中心持股比例变为 15.16%，仍为公司第一大股东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。

本次交易不会导致公司控制权发生变化，不属于《重组管理办法》第十三条规定的借壳上市情形。

六、本次交易对上市公司的影响

（一）本次交易对上市公司股权结构及控制权的影响

本次交易前后，上市公司的股权结构变化如下：

类型	股东名称	发行前		发行后 （配套融资前）		发行后 （配套融资后）	
		持股数量 （股）	持股比例 （%）	持股数量（股）	持股比例（%）	持股数量 （股）	持股比例（%）
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.91	235,053,523	15.16
成都古羌	人民网	-	-	22,083,333	1.49	22,083,333	1.42
	高辉	-	-	-	-	-	-
	王亚涛	-	-	-	-	-	-
	李朝阳	-	-	-	-	-	-
北京掌阔	郭伟	-	-	4,246,907	0.29	4,246,907	0.27
	王旭东	-	-	4,051,838	0.27	4,051,838	0.26
	潘腾	-	-	1,119,780	0.08	1,119,780	0.07
	智德创新	-	-	3,509,828	0.24	3,509,828	0.23
	许萍	-	-	3,679,557	0.25	3,679,557	0.24
	杨非	-	-	2,030,278	0.14	2,030,278	0.13
	秦志勇	-	-	888,086	0.06	888,086	0.06
	方元	-	-	1,332,129	0.09	1,332,129	0.09
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	16,895,306	1.14	16,895,306	1.09
配套融资认购		-	-	-	-	72,821,440	4.70

类 型	股 东 名 称	发行前		发行后 （配套融资前）		发行后 （配套融资后）	
		持股数量 （股）	持股比 例（%）	持股数量（股）	持股比 例（%）	持股数量 （股）	持股比 例（%）
对象							
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	79.93	1,180,921,446	76.18
合计		1,417,556,338	100.00	1,477,393,380	100.00	1,550,214,820	100.00

注：配套融资后的股权结构按募集配套资金发股数量上限计算。

本次交易前，湖南广播电视产业中心持有 235,053,523 股上市公司股份，持股占比 16.58%；重组完成后湖南广播电视产业中心持股比例为 15.16%，仍为公司的第一大股东。本次交易完成后，交易对方持有上市公司股份比例均低于 5%。本次交易不会对上市公司股权结构产生重大影响。

（二）本次交易对上市公司主要财务指标的影响

根据天健出具的[2015]2-347 号《备考审阅报告》，本次交易前后上市公司主要财务指标比较如下：

单位：万元

项目	本次交易前	本次交易后	变动幅度
	2015 年 6 月 30 日/2015 年 1-6 月		(%)
总资产	1,671,107.70	2,045,787.28	22.42
归属于母公司所有者权益	1,006,376.39	1,291,685.39	28.35
营业收入	255,013.81	297,769.37	16.77
营业利润	18,066.66	25,896.73	43.34
利润总额	19,073.42	27,298.59	43.12
归属于母公司所有者的净利润	14,761.52	21,537.06	45.90
基本每股收益（元/股）	0.10	0.14	40.00
	2014 年 12 月 31 日/2014 年度		
总资产	1,577,354.82	1,950,494.05	23.66
归属于母公司所有者权益	975,953.50	1,251,830.36	28.27
营业收入	547,387.63	618,102.51	12.92
营业利润	44,285.39	55,921.94	26.28
利润总额	45,341.11	58,584.54	29.21
归属于母公司所有者的净利润	33,254.03	44,371.98	33.43
基本每股收益（元/股）	0.23	0.29	26.09

注：在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 2,798,407,457.06 元作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得成都古羌、北京掌阔和上海久之润的购买成本，并根据拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 1,491,737,457.06 元调整归属于母公司所有者权益；本公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 130,667.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在本备考合并财务报表中列示。

假设本次交易在2014年初完成，本次交易完成后上市公司的资产总额、所有者权益总额将有较大幅度增加，上市公司的规模增大；营业收入规模、净利润水平均有明显增加，2014年度基本每股收益增加26.09%，2015年半年度基本每股收益增加40.00%，本次交易完成后上市公司不存在因并购重组交易而导致当期每股收益被摊薄的情况。

（三）本次交易对上市公司业务分布的影响

2014 年以前，上市公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务，2014 年以来，上市公司不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

2014 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购广州翼锋 51% 的股权、江苏马上游的 45% 股权，广州翼锋的主营业务为移动互联网营销服务，江苏马上游的主营业务为智慧旅游服务；2015 年，上市公司通过增资与受让股权相结合的方式，投资收购深圳九指天下 51% 的股权、深圳亿科思奇 60% 的股权、北京金极点 51% 的股权、上海久之润 70% 的股权，业务范围延伸到了移动应用程序发行推广、移动互联网广告、移动互联网音频、网络游戏运营等领域，进一步加大对移动互联网新媒体领域业务布局。

本次交易完成后，上市公司在互联网新媒体领域的业务范围将新增数字内容出版服务和移动游戏的研发、发行和运营业务，同时通过收购北京掌阔将进一步扩大在移动互联网广告领域的市场份额。

第二节 上市公司基本情况

一、公司概况

公司名称	湖南电广传媒股份有限公司
公司英文名称	Hunan TV & Broadcast Intermediary Co., Ltd.
股票上市地点	深圳证券交易所
股票简称	电广传媒
股票代码	000917
注册地址	长沙市浏阳河大桥东
办公地址	湖南金鹰影视文化城
注册资本	1,417,556,338 元
营业执照注册号	430000000028050
组织机构代码	71210621-7
法定代表人	龙秋云
董事会秘书	廖朝晖
邮政编码	410003
联系电话	0731-84252080
公司传真	0731-84252096
经营范围	影视节目制作、发行、销售（分支机构凭许可证书在有效期内经营）；广告策划；设计、制作、发布、代理国内外各类广告；电子商务、有线电视网络及信息传播服务，旅游、文化娱乐、餐饮服务、贸易业投资，产业投资、创业投资和资本管理（以上法律法规禁止和限制的除外）。

二、股份公司设立情况

湖南电广传媒股份有限公司（原湖南电广实业股份有限公司）是经湖南省人民政府“湘政函[1998]91 号”《关于同意募集设立湖南电广实业股份有限公司的批复》批准，由湖南广播电视发展中心作为主发起人进行全资改组，联合湖南省金帆经济发展公司、湖南星光实业发展公司、湖南省金环进出口总公司、湖南省金海林建筑装饰有限公司共同发起，并经中国证监会“证监发字[1998]321 号”和“证监发字[1998]322 号”文批准，于 1998 年 12 月 23 日向社会公众按 9.18 元/股，发行 5,000 万人民币普通股（总股本为 15,800 万股）以募集方式设立的股份有限公司。

1999 年 1 月 17 日，公司在长沙市召开创立大会暨第一届股东大会。1999 年 1 月 26 日，湖南省工商行政管理局向公司签发了注册号为 4300001001044（3-3）的企业法人营业执照。

三、公司历次股本变动情况

（一）首次公开发行股票

1999年3月25日，电广传媒4,500万A股在深交所挂牌上市，股票简称“电广传媒”，股票代码“000917”；1999年5月25日，基金持有的500万股在深交所上市流通，至此公司本次公开发行的股份全部上市流通。

公司本次发行股份上市流通后，股本结构情况如下：

项目	股份数（股）	比例
未流通股份（发起人股份）		
国有法人股	107,000,000	67.72%
其他境内法人股	1,000,000	0.63%
已上市流通股份		
人民币普通股	50,000,000	31.65%
股份合计	158,000,000	100%

（二）1999年资本公积金转增

1999年9月10日，电广传媒1999年第一次临时股东大会通过决议，以15,800万股为基数，向全体股东以资本公积金每10股转增3股，转增后电广传媒股本总额增至20,540万股。

（三）2000年公开增发

2000年7月22日，电广传媒2000年第一次临时股东大会通过决议，并经中国证监会证监公司字[2000]152号文批准，向社会公众增发5,300万股人民币普通股。该次增发完成后，电广传媒股本总额增至25,840万股。

（四）2004年资本公积金转增

2004年4月16日，电广传媒2003年年度股东大会通过决议，以2003年12月31日的总股本为基数，向全体股东以资本公积金每10股转增3股，转增后电广传媒股本总额增至33,592万股。

（五）2004年减少注册资本

2004年8月27日，电广传媒2004年第一次临时股东大会通过决议，并经国务院国有资产监督管理委员会国资产权[2004]748号文、中国证监会证监公司字[2004]54号文、湖南省人民政府湘政函[2004]115号文批准，电广传媒减少注册资本人民币7,542.10万元，全部为电广传媒控股股东产业中心持有的未上市流通的股份，变更后的未上市流通的股份为10,709.89万股，已上市流通股份为15,340.00万股，电广传媒的股本总额为26,049.90万股。

（六）2005年股权分置改革

2005年11月23日，电广传媒实施股权分置改革，每10股流通股获得国有法人股支付2.4股股份对价。自2005年12月12日起，电广传媒非流通股即获得上市流通权，可在受限期后上市流通，其中有限售条件的流通股份为6,438.41万股，无限售条件的流通股份为19,611.49万股。

（七）2006年资本公积金转增

2006年5月25日，电广传媒2005年年度股东大会通过决议，以2005年12月31日总股本为基数，电广传媒向全体股东每10股转增3股，转增后电广传媒总股本增至33,864.87万股。

（八）2008年分红送股

2008年5月8日，电广传媒2007年年度股东大会通过决议，以2007年12月31日总股本为基数，向全体股东每10股送红股2股，并派发现金红利0.3元（含税），该次分红送股完成后，电广传媒总股本增至40,637.84万股。

（九）2012年资本公积金转增

2012年5月17日，电广传媒2011年年度股东大会通过决议，以2011年12月31日总股本40,637.84万股为基数，向全体股东每10股派发现金股利1.39元（含税），并以资本公积金每10股转增股本12股，转增后电广传媒总股本增至89,403.25万股。

（十）2012年换股吸收合并

根据电广传媒 2012 年第一次临时股东大会，2011 年年度股东大会决议，并经中国证监会证监许可[2012]890 号文批准，电广传媒以 11.57 元/股的价格向湖南省惠心有线网络有限公司（以下简称“惠心公司”）、湖南省惠德有线网络有限公司（以下简称“惠德公司”）、湖南省惠悦有线网络有限公司（以下简称“惠悦公司”）和湖南省惠润有线网络有限公司（以下简称“惠润公司”）除电广传媒之外的其余股东发行 12,191.74 万股股份，以换股方式吸收合并上述四家公司，吸收合并完成后，电广传媒作为存续主体，承接惠心公司、惠德公司、惠悦公司和惠润公司的全部资产、负债、业务、人员。

本次换股吸收合并完成后，电广传媒总股本增至 101,594.99 万股。

（十一）2012 年非公开发行

2012 年 12 月 20 日，电广传媒 2012 年第三次临时股东大会通过决议，并经中国证监会证监许可[2013]1528 号文批准，以 2012 年 10 月 8 日为定价基准日，电广传媒以 10.28 元/股向特定投资者发行不超过 51,500 万新股（含 51,500 万股）。本次非公开发行股票的发行人对象包括控股股东湖南广播电视产业中心以及证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、保险机构投资者、财务公司、合格境外机构投资者及其他机构投资者、自然人等符合法律法规规定条件的不超过 10 名的特定投资者。

本次非公开发行完成后，电广传媒总股本增至 141,755.63 万股。

四、最近三年控股权变动情况及重大资产重组情况

请参见本节“三、公司历次股本变动情况”之“（十）2012 年换股吸收合并”及“（十一）2012 年非公开发行”。

五、公司主营业务情况

2014 年以前，公司的主营业务包括有线网络业务、传媒内容业务、投资管理业务和旅游酒店业务。2014 年以来，公司积极不断在移动新媒体领域进行布局，积极谋划传统媒体与新媒体业务融合发展。

（一）有线网络业务

电广传媒以转型创新、融合发展为基本方针，着力发展增值业务，重点推进广电网与互联网业务的融合发展。有线网络业务主要包含网络建设、网络传输、网络服务等各个环节。近年来，公司整合湖南省内有线电视传输网络，目前已拥有超过600万有线网络电视用户。电广传媒在整合湖南省有线电视网络的基础上，积极推进有线电视网络的跨省整合，公司目前已实现在天津、大连、广州、河北、青海、新疆等地的跨区域合作与此同时，电广传媒与阿里巴巴（中国）有限公司的合作将开启有线网络发展的新模式。

（二）传媒内容业务

公司广告业务在稳步发展的同时，努力拓展新媒体整合营销业务，通过专业策划与服务，为客户提供整合线上冠名、线下地面活动及社会化营销等解决方案。影视内容方面电广传媒参与投拍的多部影视剧取得良好的票房业绩和口碑，并已开始与美国狮门影业的合作。

（三）投资管理业务

电广传媒创业投资业务在国内创投市场具有领先地位。公司通过达晨创投等子公司专门开展创业投资业务，经过多年培育和经营，达晨创投已在市场上已取得良好的知名度，投资的项目也逐渐进入收获期。

（四）旅游酒店业务

电广传媒旅游业主要收入来源于公司控股子公司长沙世界之窗有限公司，酒店业务主要由全资子公司湖南圣爵菲斯投资有限公司经营。

六、公司主要财务指标

最近两年及一期，上市公司主要财务指标如下：

（一）合并资产负债表主要数据

单位：万元

项目	2015.06.30	2014.12.31	2013.12.31
总资产	1,671,107.70	1,577,354.82	1,694,141.77
负债总额	625,509.71	566,781.10	710,860.62
所有者权益	1,045,597.99	1,010,573.72	983,281.15
归属于母公司股东所有者权益	1,006,376.39	975,953.50	950,835.67

（二）合并利润表主要数据

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	255,013.81	547,387.63	510,278.46
利润总额	19,073.42	45,341.11	64,358.19
净利润	17,179.31	38,717.58	57,684.05
归属于母公司所有者的净利润	14,761.52	33,254.03	48,366.69

（三）合并现金流量表主要数据

单位：万元

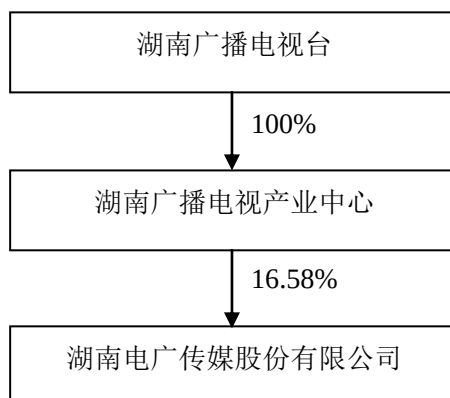
项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-19,063.95	15,300.66	194,781.36
投资活动产生的现金流量净额	-55,215.10	-150,112.20	-157,135.63
筹资活动产生的现金流量净额	58,764.79	-134,510.55	236,688.99
现金及现金等价物净增加	-15,426.65	-269,323.86	274,329.10

注：以上财务数据来自于上市公司 2013、2014 年度审计报告及 2015 年半年度审计报告。

七、公司控股股东及实际控制人概况

（一）公司产权控制关系

公司实际控制人对公司的控制关系图：



（二）控股股东情况

公司名称	湖南广播电视产业中心
法定代表人	陈道德
成立日期	1997 年 1 月 20 日
注册资本	145,000 万元
注册号	430000000075757
组织机构代码	71210139-5
经济性质	全民所有制
主要经营业务	投资兴办各类实业；广播电视节目（电视剧制作另）的制作、经营（有效期至 2014 年 4 月 30 日）；影视器材销售。

（三）实际控制人情况

截至本报告书摘要签署之日，公司实际控制人为湖南广播电视台。湖南广播电视台经湖南省人民政府湘政函[2010]34 号文件批准成立，受托管理、经营省广播电视局所属企业单位占有（用）的全部国有资产，并承担国有资产保值、增值的责任。基本情况如下：

公司名称	湖南广播电视台
法定代表人	吕焕斌
成立日期	2010 年 9 月 13 日
注册资本	381,732 万元
注册号	143000001216
组织机构代码	44487795-4
宗旨及业务范围	广播新闻和其它信息，播映电视节目，促进社会经济文化发展，新闻广播、专题广播、文艺广播、咨询服务、广告、广播技术服务、广播研究、广播业务培训、音像制品出版与发行，电视节目制作，电视节目播出，电视节目转播，电视产业经营，电视研究。

八、最近三年合法合规情况

最近三年，上市公司不存在受到行政处罚或者刑事处罚的情形，未因涉嫌犯罪被司法机关立案侦查或者涉嫌违法违规被中国证监会立案调查。

第三节 交易对方基本情况

一、本次交易对方

本次交易对方包括成都古羌全体股东、北京掌阔全体股东、上海久之润部分股东。交易对方具体情况如下：

序号	股东	出售出资额（万元）	出售股权比例
成都古羌：			
1	人民网股份有限公司	692.50	69.25%
2	高辉	75.609	7.5609%
3	王亚涛	16.260	1.6260%
4	李朝阳	8.131	0.8131%
	合计	792.50	79.25%
北京掌阔：			
1	郭伟	135.74	10.7161%
2	王旭东	129.50	10.2239%
3	潘腾	35.79	2.8255%
4	智德创新	112.18	8.8563%
5	许萍	117.60	9.2845%
6	杨非	64.89	5.1230%
7	秦志勇	28.38	2.2409%
8	方元	42.58	3.3613%
	合计	666.67	52.6315%
上海久之润：			
1	昌吉州滚泉	192.59	30.00%
	合计	192.59	30.00%

二、发行股份及支付现金购买资产交易对方详细情况

（一）成都古羌全体股东

1、人民网股份有限公司

（1）基本情况

公司名称	人民网股份有限公司
公司类型	股份有限公司
注册地址	北京西城区新街口外大街 28 号 B 座 234 号
主要办公地点	北京市朝阳区金台西路 2 号人民日报社内
注册资本	276,422,764 元人民币

实收资本	276,422,764 元人民币
营业执照注册号	100000000039464
组织机构代码	71093319-8
税务登记证	110102710933198
经营范围	第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务，有效期至 2020 年 1 月 12 日）；因特网信息服务业务（除出版、教育、医疗保健、药品和医疗器械以外的内容）有效期至 2016 年 03 月 20 日）。 广告设计制作、发布、代理；计算机软件及外部设备开发、销售；计算机网络技术开发、咨询、服务；技术开发、转让、咨询、服务；组织展览展示及文化交流活动、会议服务；公关策划及咨询；翻译服务；物流服务；文娱演出票务的销售代理；日用百货销售；物业管理。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	马利
成立时间	2005.02.06

（2）历史沿革及最近三年注册资本变化情况

①人民网发展有限公司设立

2005 年 2 月，人民网发展有限公司设立。人民网股份有限公司前身为人民网发展有限公司。2005 年 2 月，经人民日报社《对网络中心<关于成立人民网发展有限公司进行企业法人注册登记的申请报告>的批复》（人社字[2004]77 号）批准，人民日报社、环球时报和中闻投资共同出资设立发展公司，注册资本为 1,000 万元，其中：人民日报社出资 900 万元，占注册资本的 90%，环球时报出资 50 万元，占注册资本的 5%，中闻投资出资 50 万元，占注册资本的 5%。此次出资已经中新会计师事务所出具中新验字（2004）第 016 号《验资报告》审验，截至 2004 年 12 月 22 日止，公司注册资本已全部缴清。2005 年 2 月 6 日，取得国家工商总局核发的注册号为 1000001003946 的企业法人营业执照。

人民网发展有限公司成立时的股权结构如下：

序号	股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
1	人民日报社	900.00	90.00
2	环球时报	50.00	5.00
3	中闻投资	50.00	100.00
合计		1,000.00	100.00

②第一次股权转让

2009年8月，发展公司召开2009年第一次股东会，决议同意环球时报、中闻投资将其各自持有的发展公司5%的股权分别以100万元的价格转让给人民日报社，转让价格合计为200万元。2009年9月，按照上述股东会的决议，上述转让方与受让方分别签署了《股权转让协议》。此次股权转让取得财政部《关于同意人民网发展有限公司股权协议转让的函》（财教[2010]635号）同意。发展公司于2009年12月办理完毕本次股权变动的工商变更登记手续，并取得国家工商总局核发的注册号为100000000039464的企业法人营业执照。发展公司变更为人民日报社100%持股的一人有限责任公司。

此次股权转让后，发展公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民日报社	1,000.00	100.00

③第一次增资

根据人民日报社下发的《关于对人民网发展有限公司增资的决定》（人社字[2009]102号）、《关于以货币资金对人民网发展有限公司增资的决定》（人社字[2009]104号）、《关于对人民网发展有限公司实物增资金额的确认函》（人社函字[2009]105号）、《关于将人民网发展有限公司未分配利润转增资本金的决定》（人社字[2009]106号），2009年12月人民日报社对发展公司增资9,000万元，其中，以货币出资3,000万元，实物出资3,731.52万元，以盈余公积242.13万元和未分配利润2,026.35万元转增资本2,268.48万元。本次增资后，发展公司的注册资本共计10,000万元。

中联资产评估集团有限公司（原名为中联资产评估有限公司，以下简称“中联资产评估”）以2009年10月31日为基准日对上述实物资产出资由进行评估，出具中联评报字[2009]第744号《资产评估报告》，并经财政部确认。本次出资已经北京哲明会计师事务所有限责任公司出具的《验资报告》（哲明验字（2009）第009号）审验，截至2009年12月31日，本次出资已全部到位。本次增资完成后，发展公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民日报社	10,000.00	100.00

④第二次增资

2010年5月，人民日报社下发《人民日报社关于人民网发展有限公司增资及股权变动的决定》（人社字[2010]57号），同意环球时报、京华时报、汽车报社、中国出版、中影集团、东方传媒分别以货币形式对发展公司增资，发展公司分别与各出资单位签署了《人民网发展有限公司增资协议》。本次共增资5,500万元：环球时报出资3,000万元，其中674.16万元用于增加注册资本，占注册资本的6%；京华时报、汽车报社、中影集团、中国出版以及东方传媒各出资500万元，其中分别以112.36万元用于增加注册资本，占注册资本的比例均为1%。

中联资产评估以2009年12月31日为基准日对人民网资产及负债进行了评估，并出具了中联评报字[2010]第279号《资产评估报告》，并经财政部确认。本次出资已经中瑞岳华会计师事务所（特殊普通合伙）（原名为中瑞岳华会计师事务所有限公司，以下简称“中瑞岳华”）出具的《验资报告》（中瑞岳华验字[2010]第133号）审验，截至2010年5月31日，本次增资已全部到位。

此次增资完成后，发展公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民日报社	10,000.00	89.00
环球时报	674.16	6.00
京华时报	112.36	1.00
汽车报社	112.36	1.00
中国出版	112.36	1.00
中影集团	112.36	1.00
东方传媒	112.36	1.00
合计	11,235.96	100.00

⑤第一次股权划转

2010年5月，人民日报社以《关于人民网发展有限公司和环球时报在线（北京）文化传播有限公司划转股份的决定》（人社字[2010]56号）作出决定，同意将其所持发展公司8.5%的股权划转给其下属全资子公司环球时报持有。人民日报社与环球时报就划转事宜签署了《划转协议》。

此次增资及股权划转完成后，发展公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民日报社	9,150.00	80.50
环球时报	1,524.16	14.50
京华时报	112.36	1.00
汽车报社	112.36	1.00
中国出版	112.36	1.00
中影集团	112.36	1.00
东方传媒	112.36	1.00
合计	11,235.96	100.00

⑥整体变更设立股份公司

2010 年 6 月，经财政部《关于人民网发展有限公司整体改制的函》（财教[2010]153 号）和中央外宣办《关于<人民网发展有限公司整体变更设立股份有限公司的方案>的批复》（中外宣发函[2010]99 号）批准，同意发展公司整体变更设立股份有限公司，发起人股东为人民日报社、环球时报、京华时报、汽车报社、中国出版、中影集团和东方传媒。

中瑞岳华对人民网 2010 年 5 月 31 日的资产负债表，2010 年 1-5 月的利润表、现金流量表、所有者权益变动表以及财务报表附注进行了审计，并出具了中瑞岳华专审字[2010]第 1437 号《审计报告》。中联资产评估以 2010 年 5 月 31 日为基准日对人民网整体变更设立股份公司时所涉及的人民网资产及负债进行了评估，出具了中联评报字[2010]第 540 号《资产评估报告》。2010 年 7 月，经财政部《关于人民网股份有限公司国有股权管理有关问题的通知》（财教[2010]201 号）批准，发展公司以 2010 年 5 月 31 日经审计的净资产按 1:0.966 的比例折为股份公司股本，共计 17,000 万股，整体变更为人民网股份有限公司。本次整体变更的出资已经中瑞岳华出具的《验资报告》（中瑞岳华验字[2010]第 164 号）审验。2010 年 7 月 21 日，国家工商总局核发注册号为 1000000000039464《企业法人营业执照》。

整体变更为股份公司后，公司的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
人民日报社	136,850,000	80.50	国有股
环球时报	24,650,000	14.50	国有股
京华时报	1,700,000	1.00	国有股
汽车报社	1,700,000	1.00	国有股

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例(%)	股权性质
中国出版	1,700,000	1.00	国有股
中影集团	1,700,000	1.00	国有股
东方传媒	1,700,000	1.00	国有股
合计	170,000,000	100.00	-

⑦第三次增资

经中央外宣办《关于对<关于人民网股份有限公司引入战略投资者的请示>的批复》（中外宣发函[2010]163 号）、财政部《关于同意人民网股份有限公司引入战略投资者的函》（财教[2010]636 号）批准，并经人民网一届董事会第三次会议和 2010 年第二次临时股东大会审议通过，人民网引进中银投资资产管理有限公司（以下简称“中银投资”）、中国移动、英大传媒投资集团有限公司（以下简称“英大传媒”）、北京北广传媒投资发展中心（以下简称“北广传媒”）、中国联通、中国电信、中国石油化工集团公司（以下简称“中国石化”）和金石投资有限公司（以下简称“金石投资”）八家投资者，共增资 27,000 万元。其中，中银投资以货币资金 6,000 万元认购 8,292,683 股股份；中国移动、英大传媒、北广传媒分别以货币资金 4,500 万元认购 6,219,512 股股份；中国联通以货币资金 3,000 万元认购 4,146,341 股股份；中国电信、中国石化、金石投资分别以货币资金 1,500 万元认购 2,073,171 股股份。

中联资产评估以 2010 年 5 月 31 日为基准日对人民网资产及负债进行了评估，出具了中联评报字[2010]第 1020 号《资产评估报告》，并经财政部确认。本次出资已经中瑞岳华出具的《验资报告》（中瑞岳华验字[2010]第 353 号）审验，截至 2010 年 12 月 27 日，本次增资已全部到位。2010 年 12 月 30 日，财政部出具《关于人民网股份有限公司国有股权管理方案有关问题的通知》（财教[2010]671 号）确认了本次增资后的人民网的国有股权设置。

此次增资完成后，人民网的股权结构如下：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例(%)	股权性质
人民日报社	136,850,000	66.01	国有股
环球时报	24,650,000	11.89	国有股
京华时报	1,700,000	0.82	国有股
汽车报社	1,700,000	0.82	国有股

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
中国出版	1,700,000	0.82	国有股
中影集团	1,700,000	0.82	国有股
东方传媒	1,700,000	0.82	国有股
中银投资	8,292,683	4.00	国有股
中国移动	6,219,512	3.00	国有股
英大传媒	6,219,512	3.00	国有股
北广传媒	6,219,512	3.00	国有股
中国联通	4,146,341	2.00	国有股
中国电信	2,073,171	1.00	国有股
中国石化	2,073,171	1.00	国有股
金石投资	2,073,171	1.00	社会法人股
合计	207,317,073	100.00	-

⑧首次公开发行股票

2012 年 4 月 27 日，人民网在上交所挂牌上市，公开发行 A 股股份数为 69,105,691 股，股票简称“人民网”，股票代码“603000”，总股本增至 276,422,764 股。本次公开发行后，人民网的股本结构如下：

项目	股份数（股）	比例（%）
有限售条件流通股份	221,117,764	80
国有法人持股	205,243,902	74
其他内资持股	15,873,862	6
无限售条件流通股份	55,305,000	20
人民币普通股	55,305,000	20
股份合计	276,422,764	100

本次发行后，前十大 A 股股东持股情况如下：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例（%）	股权性质
人民日报社	132,242,255	47.84	国有股
环球时报	23,820,034	8.62	国有股
中银投资	8,013,468	2.90	国有股
全国社会保障基金理事会	6,910,569	2.50	国有股
北广传媒	6,010,101	2.17	国有股
中国移动	6,010,101	2.17	国有股
英大传媒	6,010,101	2.17	国有股
中国联通	4,006,734	1.45	国有股
金石投资	2,073,171	0.75	社会法人股

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例(%)	股权性质
中国电信	2,003,367	0.72	国有股
中国石化	2,003,367	0.72	国有股

⑨第二次股权划转

2013年8月22日，人民网控股股东人民日报社出具《财政部关于人民网股份有限公司变更国有股权设置的函》（财教函（2013）136号）。根据该函，财政部同意《京华时报》社所持有的人民网1,642,761股股份无偿划转至人民日报社持有。人民日报社、《京华时报》与北京市国有文化资产监督管理办公室三方签署了《人民网股份有限公司股权无偿划转协议》。2013年9月13日本次股权划转完成股权过户登记手续，人民日报社直接持有的人民网股份由132,242,255股增至133,885,016股，直接持股比例相应由47.84%增至48.43%，并通过其下属全资子公司《环球时报》社及下属全资子公司《中国汽车报》社有限公司合计持有公司股份159,347,811股，占公司总股比57.65%。

本次股权划转后，人民网前十名股东持股情况如下：

股东姓名/名称	持股数量（股）	持股比例(%)	股权性质
人民日报社	1323,885,016	48.43	国有股
环球时报	23,820,034	8.62	国有股
中银投资	8,013,468	2.90	国有股
全国社会保障基金理事会 转持三户	6,910,569	2.50	国有股
北广传媒	6,010,101	2.17	国有股
中国移动	6,010,101	2.17	国有股
英大传媒	6,010,101	2.17	国有股
中国联通	4,006,734	1.45	国有股
全国社保基金四一三组合	2,515,715	0.91	未知
中国工商银行—诺安股票 证券投资基金	2,495,351	0.90	未知

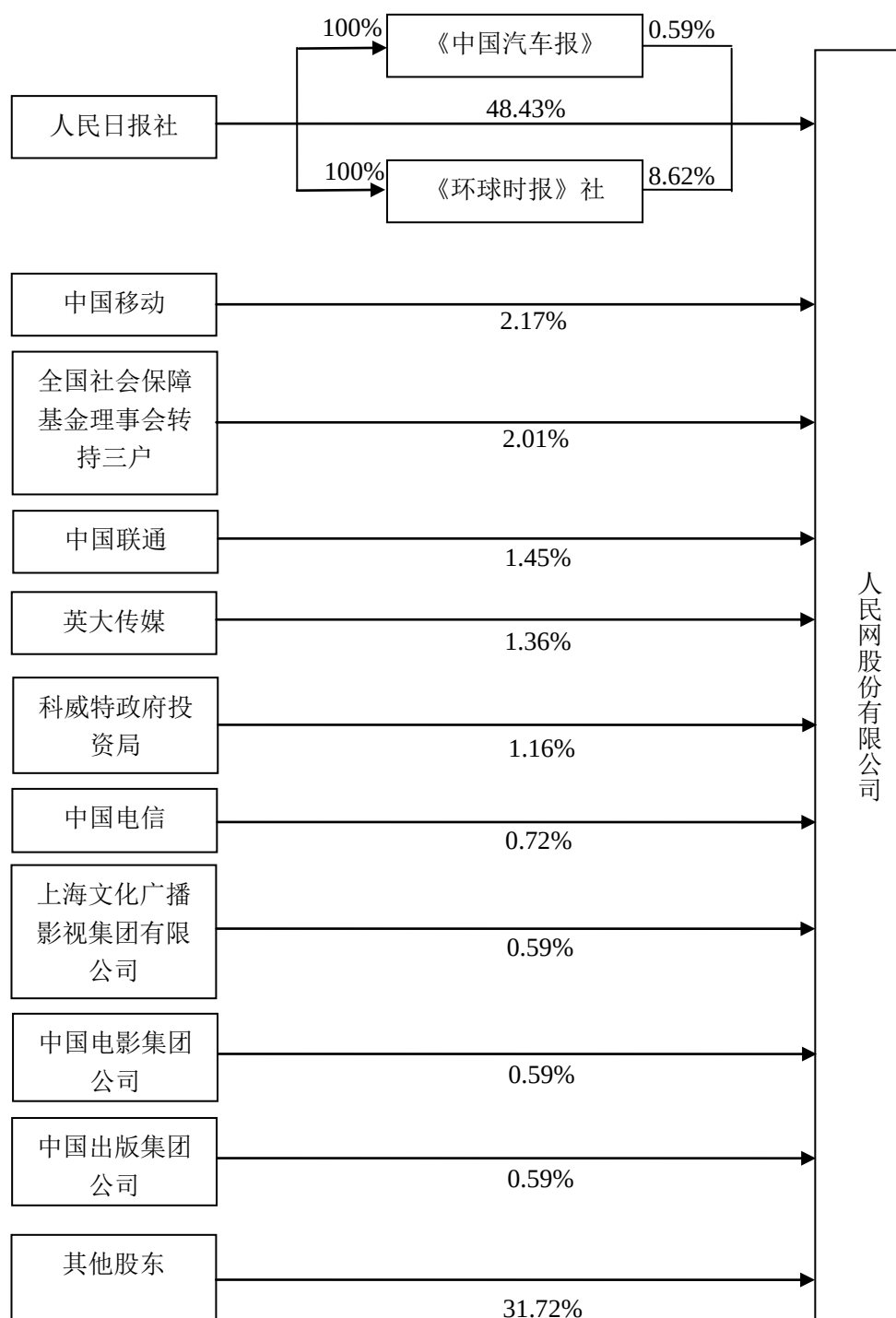
（3）产权关系控制结构图及主要股东情况

人民网控股股东与实际控制人为人民日报社，其基本信息如下：

公司名称	人民日报社
法定代表人	杨振武

成立日期	1948 年 6 月
组织机构代码	400010371
注册资本	92,919 万元人民币
主要经营业务	人民日报社系中共中央举办的国有事业单位，承担党中央机关报职能，其宗旨是宣传中国共产党的理论和路线方针政策，弘扬社会正气，通达社情民意，引导社会热点，疏导公众情绪，搞好舆论监督，及时传播国内外各领域的信息，报道世界上发生的重大事件并发表评论，发挥好党治国理政的重要资源和重要手段作用；业务范围主要是《人民日报》、《人民日报海外版》等报纸的出版、网络新闻宣传、信息传播技术开发、印刷发行、新闻研究与业务培训等。

截至 2015 年 6 月 30 日，人民网的股权控制图如下：



（4）最近三年主营业务发展状况

人民网是我国领先的以新闻为核心的综合信息服务运营商、拥有独立采编权的中央重点新闻网站。人民网坚持以“权威性、大众化、公信力”为宗旨、以“多语种、全媒体、全球化、全覆盖”为目标、以“报道全球、传播中国”为己任，通过人民网和环球网平台提供及时的、海量的新闻信息，满足广大互联网用户对于新闻

信息的需求。同时，人民网在不断开拓、挖掘用户资源的基础上，利用强大的信息渠道，推广、经营基于互联网应用的服务和产品。

（5）最近两年合并报表主要财务指标

单位：万元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	351,554.71	278,809.08
负债总额	53,801.58	35,310.55
所有者权益	297,753.13	243,498.53
归属于母公司所有者权益	253,547.59	229,713.54
资产负债率	15.30%	12.66%
项目	2014年	2013年
营业收入	158,405.94	102,790.67
营业利润	45,829.14	30,232.21
利润总额	49,221.15	30,502.82
净利润	44,561.53	29,080.61
归属于母公司股东的净利润	33,022.26	27,286.65

注：以上财务数据经瑞华会计师事务所审计并出具相关审计报告。

（6）下属企业情况

除成都古羌外，人民网控制的企业基本情况如下：

公司名称	获得方式	持股比例（%）
北京人民在线网络有限公司	设立	60.00
环球时报在线（北京）文化传播有限公司	设立	60.00
人民视讯文化有限公司	设立	51.00
海外网传媒有限公司	设立	60.00
人民澳客传媒科技有限公司	设立	36.67
成都古羌科技有限公司	收购	69.25
北京文化在线科技发展有限公司	投资加收购	35.00
微屏软件科技（上海）有限公司	收购	35.00
网际星辰文化传媒（北京）有限公司	投资加收购	40.00
人民浙报传媒投资有限公司	设立	50.00
北京捷游互动科技有限公司	设立	100.00
北京掌乐科技有限公司	设立	100.00
北京网聚汇音文化传媒有限公司	设立	100.00

公司名称	获得方式	持股比例（%）
上海谷羽网络科技有限责任公司	设立	100.00
金台创业投资有限公司	设立	100.00
黑龙江龙网文化投资有限公司	设立	100.00
人民网江苏有限公司	设立	100.00

2、高辉

（1）基本信息

高辉，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区管庄瑞祥里21号楼，身份证号码为11010519771205XXXX，现任成都古羌总经理。

（2）最近三年的职业和职务

2006年至今任成都古羌总经理。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有成都古羌23.25%股权外，高辉无其他对外投资。

3、王亚涛

（1）基本信息

王亚涛，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市顺义区后沙峪香华畦12楼，身份证号码为14020219741012XXXX，现任成都古羌副总经理。

（2）最近三年的职业和职务

2008年至今任成都古羌副总经理。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有成都古羌5%股权外，王亚涛无其他对外投资。

4、李朝阳

（1）基本信息

李朝阳，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市通州区瑞都公园世家南区 25 号楼，身份证号码为 13262319810528 XXXX，现任成都古羌副总经理。

（2）最近三年的职业和职务

2008 年至今任成都古羌副总经理。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有成都古羌 2.5%股权外，李朝阳无其他对外投资。

（二）北京掌阔全体股东

1、郭伟

（1）基本信息

郭伟，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市闵行区上中西路 810 弄，身份证号码为 32092319771010XXXX，现任北京掌阔董事长、首席执行官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，郭伟担任北京掌阔董事和首席执行官一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 28.6041%股权外，郭伟无其他对外投资。

2、王旭东

（1）基本信息

王旭东，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区北苑路 86 号一区 7 号楼，身份证号码为 37012119760416XXXX，现任北京掌阔董事、首席运营官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，王旭东担任北京掌阔董事和首席运营官一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 27.2903%股权外，王旭东无其他对外投资。

3、潘腾

（1）基本信息

潘腾，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区外企服务公司朝阳门南大街 14 号，身份证号码为 42213019781005XXXX，现任北京掌阔监事、首席技术官。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，潘腾担任北京掌阔监事和首席技术官一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 7.5420%股权外，潘腾无其他对外投资。

4、智德创新

（1）基本信息

公司名称	北京智德创新投资管理有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市朝阳区南磨房路 37 号 1701-1703 室（华腾北塘集中办公区 171136 号）
主要办公地点	北京市朝阳区南磨房路 37 号 1701-1703 室（华腾北塘集中办公区 171136 号）
注册资本	100 万元人民币
实收资本	20 万元人民币
营业执照注册号	110105015260592
组织机构代码	05563121-3
税务登记证	110105055631213
经营范围	投资管理；投资咨询；承办展览展示活动；企业策划；市场调查。
法定代表人	蒲易
成立时间	2012 年 9 月 24 日

（2）历史沿革

智德创新系由蒲易、彭晓英于 2012 年 9 月 24 日出资设立的有限责任公司，目前持有北京市朝阳区工商行政管理局于 2014 年 9 月 18 日核发的注册号为 110105015260592 号《企业法人营业执照》。

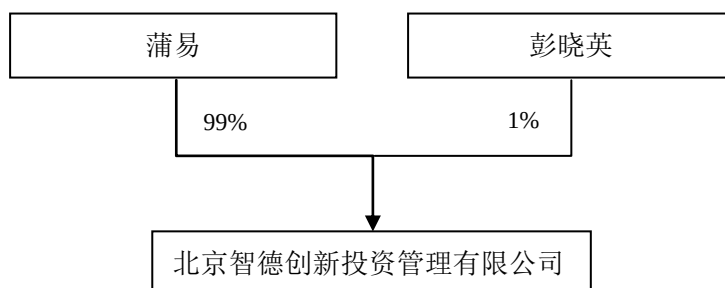
根据北京嘉明拓新会计师事务所就智德创新全体股东首次出资出具的《验资报告》（京嘉验字[2012]1874 号），确认智德创新全体股东缴纳的首期注册资本合计 20 万元，其中：蒲易缴纳的出资额为人民币 19.5 万元，出资方式为货币出资；彭晓英缴纳的出资额为人民币 0.5 万元，出资方式为货币出资。

设立至今，智德创新的股权结构如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
蒲易	99.00	19.50	99.00
彭晓英	1.00	0.50	1.00
合计	100.00	100.00	100.00

（3）产权关系控制结构图

截至本报告书摘要签署日，智德创新产权关系控制结构图如下所示：



智德创新控股股东为蒲易，其基本信息如下：

蒲易，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为成都市青羊区支矶石街 31 号 2 单元，身份证号码为 51010419811213XXXX，现任北京掌阔董事。

（4）主营业务发展情况

智德创新主要从事投资业务。

（5）最近两年财务报表主要财务指标

单位：元

项目	2014年12月31日	2013年12月31日
资产总额	1,259,212.80	421,904.52
负债总额	1,100,000.00	250,000.00
所有者权益	159,212.80	171,904.52
资产负债率	87.36%	40.74%
项目	2014年	2013年
营业收入	-	-
营业利润	-387.63	-9,300.00
利润总额	-387.63	-9,300.00
净利润	-387.63	-9,300.00

注：以上财务数据未经审计。

（6）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 8.8563%股权外，智德创新无其他对外投资。

5、许萍

（1）基本信息

许萍，女，中国国籍，拥有日本国永久居留权（持有日本国政府颁发的编号为FU05323236EA 的居住证），住所为成都市武侯区新希望路 8 栋，身份证号码为51010219710106XXXX，现任北京掌阔董事。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年至今，许萍担任北京掌阔董事一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 7.5420%股权外，许萍的其他投资情况如下：

参控股企业名称	出资额（万元）	出资比例（%）
况客科技（北京）有限公司	16.00	16.00
搜当网（北京）信息服务有限公司	25.00	25.00
上海蓝游文化传播有限公司	50.00	20.00

6、杨非

（1）基本信息

杨非，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为重庆市巴南区江丰街 27 号，身份证号码为 51022219790907XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自 2011 年起至今，担任汉能（北京）投资咨询有限公司执行董事一职；自 2013 年至今担任 TransLink 执行董事一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔6.4891%股权外，杨非无其他对外投资。

7、秦志勇

（1）基本信息

秦志勇，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市徐汇区淮海中路 987 弄，身份证号码为 31010419711221XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自 2014 年起至今，担任上海伯藜投资管理有限公司法人代表一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔 2.8385%股权外，秦志勇的其他投资情况如下：

参控股企业名称	出资额（万元）	出资比例（%）
杭州米雅信息科技有限公司	42.00	2.00
上海留成网信息技术股份有限公司	16.51	0.60

8、方元

（1）基本信息

方元，男，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区广渠门外大街1号院5楼2606，身份证号码为22010419710806XXXX，在北京掌阔现无任职。

（2）最近三年的职业和职务

自2008年1月至2014年9月，担任Matrix Partners China 合伙人一职。自2014年10月起至今，担任Delta 合伙人一职。

（3）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有北京掌阔4.2577%股权外，方元无其他对外投资。

（三）上海久之润股东

1、昌吉州滚泉

（1）基本情况

公司名称	昌吉州滚泉商务服务有限公司
公司类型	有限合伙企业
注册地址	新疆昌吉州木垒县园林东路898号民生工业园区综合办公楼305室
主要办公地点	新疆昌吉州木垒县园林东路898号民生工业园区综合办公楼305室
注册资金	100万元
营业执照注册号	6523000700000059
组织机构代码	33318842-7
税务登记证	852328333188427
经营范围	商务信息咨询服务，会议及展览服务，企业管理咨询服务（投资咨询及金融咨询除外）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
执行事务合伙人	北京博远力恒管理咨询有限公司（委派代表：张翼）
成立时间	2015年2月11日

（2）昌吉州滚泉设立

2015年2月11日，博远力恒和顾懿作为普通合伙人，尹龙、韩俊、陆志杰等15人作为有限合伙人，共同出资100万元设立昌吉州滚泉。

（3）产权及控制关系

序号	合伙人	出资额（万元）	持股比例

1	博远力恒	0.10	0.10%
2	顾懿	31.78	31.78%
3	尹龙	23.17	23.17%
4	韩俊	20.00	20.00%
5	陆志杰	19.82	19.82%
6	魏宇强	3.31	3.31%
7	项斌	0.37	0.37%
8	陈旻	0.37	0.37%
9	李建宇	0.09	0.09%
10	黄琦	0.18	0.18%
11	陆峰	0.09	0.09%
12	刘嫣婷	0.09	0.09%
13	朱君	0.09	0.09%
14	刘烨	0.09	0.09%
15	岑俊	0.09	0.09%
16	毛佩珍	0.09	0.09%
17	许根铭	0.37	0.37%
合计		100	100%

（4）合伙人基本情况

昌吉州滚泉商务服务有限公司于 2015 年 2 月 11 日成立，成立不足一个完整会计年度且没有具体经营业务，属于专为本次交易而设立的主体，根据《格式准则第 26 号》现披露主要合伙人情况如下：

①博远力恒（普通合伙人）

A、基本情况

公司名称	北京博远力恒管理咨询有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人独资）
注册地址	北京市西城区阜成门外大街 1 号 16 层 1613A
主要办公地点	北京市西城区阜成门外大街 1 号 16 层 1613A
注册资本	10 万元
实收资本	10 万元
营业执照注册号	110102018740249
组织机构代码	33543851-4

税务登记证	110102335438514
经营范围	企业管理咨询；投资咨询；经济贸易咨询（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动）
法定代表人	张翼
成立时间	2015 年 03 月 12 日

B、历史沿革

2015 年 3 月 12 日，博远力恒设立，成立时的股权结构如下：

股东姓名/名称	出资额（万元）	出资比例（%）
张翼	10	100
合计	10	100

博远力恒自设立以来未发生股权变化。

②张翼（博远力恒股东）

A、基本情况

张翼，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市朝阳区高碑店北路甲 6 号，身份证号码为 14010219800314XXXX，现任北京明锐恒丰管理咨询有限公司副总裁。

B、最近三年的职业和职务

2012 年至今，张翼担任北京明锐恒丰管理咨询有限公司副总裁。

③顾懿（普通合伙人）

A、基本情况

顾懿，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市静安区昌平路 399 号，身份证号码为 31010519770424XXXX，现任上海久游首席 CEO。

B、最近三年的职业和职务

2012 年，顾懿担任上海久游 COO；2013 年以来，担任上海久游 CEO。

④尹龙（有限合伙人）

A、基本情况

尹龙，中国国籍，无境外永久居留权，住所为北京市丰台区青塔东里 10 号楼，身份证号码为 11010219760205XXXX，现任上海久游 COO。

B、最近三年的职业和职务

2012 年，担任上海久游研发总监；2013 年以来，担任上海久游 COO。

⑤韩俊（有限合伙人）

A、基本情况

韩俊，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市虹口区哈尔滨路 222 号，身份证号码为 31010919800309XXXX，现任上海久游副总裁。

B、最近三年的职业和职务

2012 年以来担任上海久游产品运营中心负责人，副总裁。

⑥陆志杰（有限合伙人）

A、基本情况

陆志杰，中国国籍，无境外永久居留权，住所为上海市杨浦区国和路 610 弄，身份证号码为 31010919820621XXXX，现任上海久游副总裁。

B、最近三年的职业和职务

2012 年担任上海久游 VIP 中心总监、调研部分负责人，2013 年起任上海久游客户服务中心负责人，副总裁。

（5）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，除持有上海久之润 30%股权外，昌吉州滚泉无其他对外投资。

2、上海音佳

（1）基本情况

公司名称	上海音佳商务咨询有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）

注册地址	上海市嘉定区南翔镇蕰北公路 1755 弄 5 号 3 层 B 区 3184 室
主要办公地点	上海市嘉定区南翔镇蕰北公路 1755 弄 5 号 3 层 B 区 3184 室
注册资金	10 万元
统一社会信用代码/ 注册号	91310114332623941X
经营范围	商务咨询，投资咨询（除金融、证券）。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
法定代表人	顾懿
成立时间	2015 年 04 月 24 日

（2）上海音佳设立

上海音佳系由顾懿、尹龙、博远力恒于 2015 年 4 月 24 日共同出资设立的有限责任公司，设立时注册资本金为 10 万元，顾懿以货币认缴出资 3.3 万元，占注册资本的 33%；尹龙以货币认缴出资 3.3 万元，占注册资本的 33%；博远力恒以货币认缴出资 3.4 万元，占注册资本的 34%。

（3）产权及控制关系

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	顾懿	3.30	33.00%
2	尹龙	3.30	33.00%
3	博远力恒	3.40	34.00%
合计		10.00	100.00%

（4）合伙人基本情况

请参见本节之“二、发行股份及支付现金购买资产交易对方详细情况”之“（三）上海久之润股东”之“1、昌吉州滚泉”之“（4）合伙人基本情况”。

（5）参控股企业的基本情况

截至本报告书摘要签署日，上海音佳无其他对外投资。

（四）交易对方之间的关联关系

上述交易对方与其他交易对方之间不存在关联关系。

（五）交易对方与上市公司的关联关系

上述交易对方与上市公司之间均不存在关联关系。

（六）交易对方向上市公司推荐董事及高级管理人员的情况

上述交易对方均不存在向上市公司推荐董事及高级管理人员的情况。

（七）最近五年处罚、诉讼及仲裁情况

截至本报告书摘要签署日，上述交易对方最近五年未受过任何行政处罚或刑事处罚（与证券市场明显无关的除外），也不存在涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或仲裁等情形；最近五年不存在未按期偿还大额债务、未履行承诺、被中国证监会采取行政监管措施或受到证券交易所纪律处分的情况。

（八）标的公司章程、高级管理人员的安排及相关投资协议对本次交易的影响

成都古羌、北京掌阔、上海久之润章程的主要内容、标的公司高级管理人员的安排、相关投资协议等不会对本次交易产生影响，亦不存在其他可能对本次交易产生影响的安排。

标的公司高级管理人员名单如下：

序号	姓名	职务
成都古羌	高辉	总经理
	王亚涛	副总经理
	李朝阳	副总经理
	王雪辉	财务总监
北京掌阔	郭伟	首席执行官
	王旭东	首席运营官
	潘腾	首席技术官
上海久之润/上海久游	顾懿	上海久游 CEO
	尹龙	上海久游首席运营官
	韩俊	上海久游副总裁
	陆志杰	上海久游高级副总裁
	魏宇强	上海久游首席财务官
	许根铭	上海久游副总裁

第四节 交易标的情况之成都古羌

一、基本情况

公司名称	成都古羌科技有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册地址	成都市武侯区碧云路5号
主要办公地点	成都市武侯区碧云路5号
注册资本	1,000 万元人民币
实收资本	1,000 万元人民币
营业执照注册号	510107000038767
组织机构代码	78541679-3
税务登记证	510107785416793
经营范围	基础软件服务、应用软件服务；销售：计算机软件。第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务）（互联网信息服务不含新闻、出版、教育、医疗保健、药品、医疗器械和电子公告服务等内容）（凭许可证在有效期内经营）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）。
法定代表人	高辉
成立时间	2006 年 3 月 9 日

二、历史沿革

（一）设立情况

成都古羌由林涛、董晓玲两位股东共同出资组建，于 2006 年 3 月 9 日取得由成都市武侯区工商行政管理局核发的注册号为 5101072021871 号《企业法人营业执照》。

根据四川远和会计师事务所就成都古羌全体股东首次出资出具的《验资报告》（四川远和审验字[2006]第 3-10 号），确认成都古羌各股东首期缴纳出资合计 100 万元，其中：林涛认缴的出资额为人民币 51 万元，占注册资本的 51%，出资方式为货币出资；董晓玲认缴的出资额为人民币 49 万元，占注册资本的 49%，出资方式为货币出资。

设立时，成都古羌的股东持股情况如下：

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
林涛	51.00	51.00	51.00

股东名称	认缴出资额（万元）	实缴出资额（万元）	出资比例（%）
董晓玲	49.00	49.00	49.00
合计	100.00	100.00	100.00

（二）历次股权变更情况

1、第一次股权变更

2009年12月9日，林涛与姜哲签订了《股权转让协议》，将其所持成都古羌10%的股权即10万元的出资，以货币方式转让给姜哲，转让对价为10万元。

本次股权转让后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
董晓玲	49.00	49.00
林涛	41.00	41.00
姜哲	10.00	10.00
合计	100.00	100.00

2、第二次股权变更

2010年3月4日，姜哲与阮谦签订了《股权转让协议》，将其所持有的成都古羌10%的股权即10万元出资，以货币方式转让给阮谦，转让对价为10万元；董晓玲与高辉签订了《股权转让协议》，将其所持有的公司49%的股权即49万元出资，以货币方式转让给高辉，转让对价为49万元；林涛与高辉签订了《股权转让协议》，将其所持有的公司1%的股权即1万元出资，以货币方式转让给高辉，转让对价为1万元；林涛与阮谦签订了《股权转让协议》，将其所持有的公司40%的股权即40万元出资，以货币方式转让给阮谦，转让对价为40万元。

本次股权转让后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
高辉	50.00	50.00
阮谦	50.00	50.00
合计	100.00	100.00

3、第一次增资

2010年10月15日，成都古羌股东会决议新增注册资本100万元，根据立信会计就成都古羌全体股东增资出具的《验资报告》（川立信会事司验审验字[2010]

第 K157 号)，确认成都古羌新增注册资本 100 万元，新增注册资本由高辉、阮谦认缴，其中：高辉认缴人民币 50 万元，实缴人民币 50 万元，占变更后注册资本的 25%，出资方式为货币；阮谦认缴人民币 50 万元，实缴人民币 50 万元，占变更后注册资本的 25%，出资方式为货币。

成都古羌于 2010 年 10 月 15 日取得成都市武侯区工商行政管理局换发的 510107000038767 号《企业法人营业执照》，注册资本为人民币 200 万元，实收资本为人民币 200 万元。

本次增资后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例(%)
高辉	100.00	50.00
阮谦	100.00	50.00
合计	200.00	100.00

4、第三次股权变更及第二次增资

2011 年 4 月 13 日，成都古羌股东会议决定吸收天津红杉为公司新股东并增加公司的注册资本及实收资本至 264.0264 万元，其中新增注册资本 64.0264 万元由天津红杉认缴。同时高辉与天津红杉于 2011 年 4 月 13 日就出资 7.26 万元转让签订《股权转让协议》，转让对价为 7.2607 万元。根据四川衡立泰会计事务所就成都古羌新增股东出具的《验资报告》（川衡立泰会验[2011]第 04-003 号），确认成都古羌科技有限公司新增注册资本 64.0264 万元由天津红杉认缴，占新增注册资本的 100%，出资方式为货币出资。

本次变更后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
天津红杉	71.2871	27.00
高辉	92.7393	35.13
阮谦	100.00	37.87
合计	264.03	100.00

5、第四次股权变更

成都古羌股东会于 2012 年 12 月 1 日作出决议，同意公司原股东阮谦将其持有的 30.0330 万元出资（占公司注册资本 11.37%）转让予高辉，公司原股东阮谦将其

持有的 3.9604 万元出资（占公司注册资本 1.5%）转让予天津红杉，公司原股东阮谦将其持有的 13.2014 万元出资（占公司注册资本 5%）转让予李朝阳，公司原股东阮谦将其持有的 26.4026 万元出资（占公司注册资本 10%）转让予王亚涛。

2012 年 12 月 1 日，阮谦与高辉就前述股权转让签署了《股权转让协议》，约定前述该等股权作价 30.0330 万元；2012 年 12 月 1 日，阮谦与天津红杉就前述股权转让签署了《股权转让协议》，约定前述该等股权作价 3.9604 万元；2012 年 12 月 1 日，阮谦与李朝阳就前述股权转让签署了《股权转让协议》，约定前述该等股权作价 13.2014 万元；2012 年 12 月 1 日，阮谦与王亚涛就前述股权转让签署了《股权转让协议》，约定前述该等股权作价 26.4026 万元。

本次变更后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
高辉	122.7723	46.50
天津红杉	75.2475	28.50
王亚涛	26.4026	10.00
阮谦	26.4026	10.00
李朝阳	13.2014	5.00
合计	264.0264	100.00

6、第五次股权变更

2013 年 11 月 6 日，成都古羌股东会议决定吸收人民网为成都古羌新股东，阮谦与人民网股份有限公司签订《股权转让协议》将持有成都古羌 26.4026 万元出资转让给人民网；高辉与人民网签订《股权转让协议》将持有成都古羌 61.3862 万元出资转让给人民网；李朝阳与人民网签订《股权转让协议》将持有成都古羌 6.6006 万元出资转让给人民网；王亚涛与人民网签订《股权转让协议》将持有成都古羌 13.2013 万元出资转让给人民网；天津红杉与人民网签订《股权转让协议》将持有成都古羌 75.2475 万元出资转让给人民网。

基于本次股权收购，人民网委托北京中天华资产评估有限责任公司对拟收购的所涉及的全部权益价值进行了评估，为拟进行的收购行为提供价值参考依据，并出具了编号为中天华资评报字（2013）第 1282 号的资产评估报告。以收益法评估结果股东全部权益资本价值 36,073.60 万元作为最终评估结论，本次交易总价款为 24,881.99 万元人民币，对应成都古羌注册资本 182.84 万元人民币。2013 年，成都

古羌营业收入为 10,995.06 万元，营业成本为 6,814.97 万元，净利润为 3,597.37 万元，以上财务数据经瑞华会计师事务所审计并出具《审计报告》（瑞华审字[2014]第 01280120 号）。

本次变更后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民网股份有限公司	182.8382	69.25
高辉	61.3861	23.25
王亚涛	13.2013	5.00
李朝阳	6.6008	2.50
合计	264.0264	100.00

7、第三次增资

2013 年 12 月 20 日，成都古羌股东会决议由资本公积转增注册资本 735.9736 万元，转增基准日期为 2013 年 11 月 30 日，变更后注册资本为 1,000 万元。根据四川衡立泰会计师事务所就成都古羌全体股东增资出具的《验资报告》（川衡立泰会验 [2013]第 07-004 号），确认成都古羌新增注册资本 735.9736 万元，由资本公积转增资本。变更后注册资本、实收资本为人民币 1,000 万元。其中人民网股份有限公司出资人民币 692.50 万元，占注册资本的 69.25%；高辉出资人民币 232.50 万元，占注册资本的 23.25%；王亚涛出资人民币 50.00 万元，占注册资本的 5%；李朝阳出资人民币 25.00 万元，占注册资本的 2.5%。

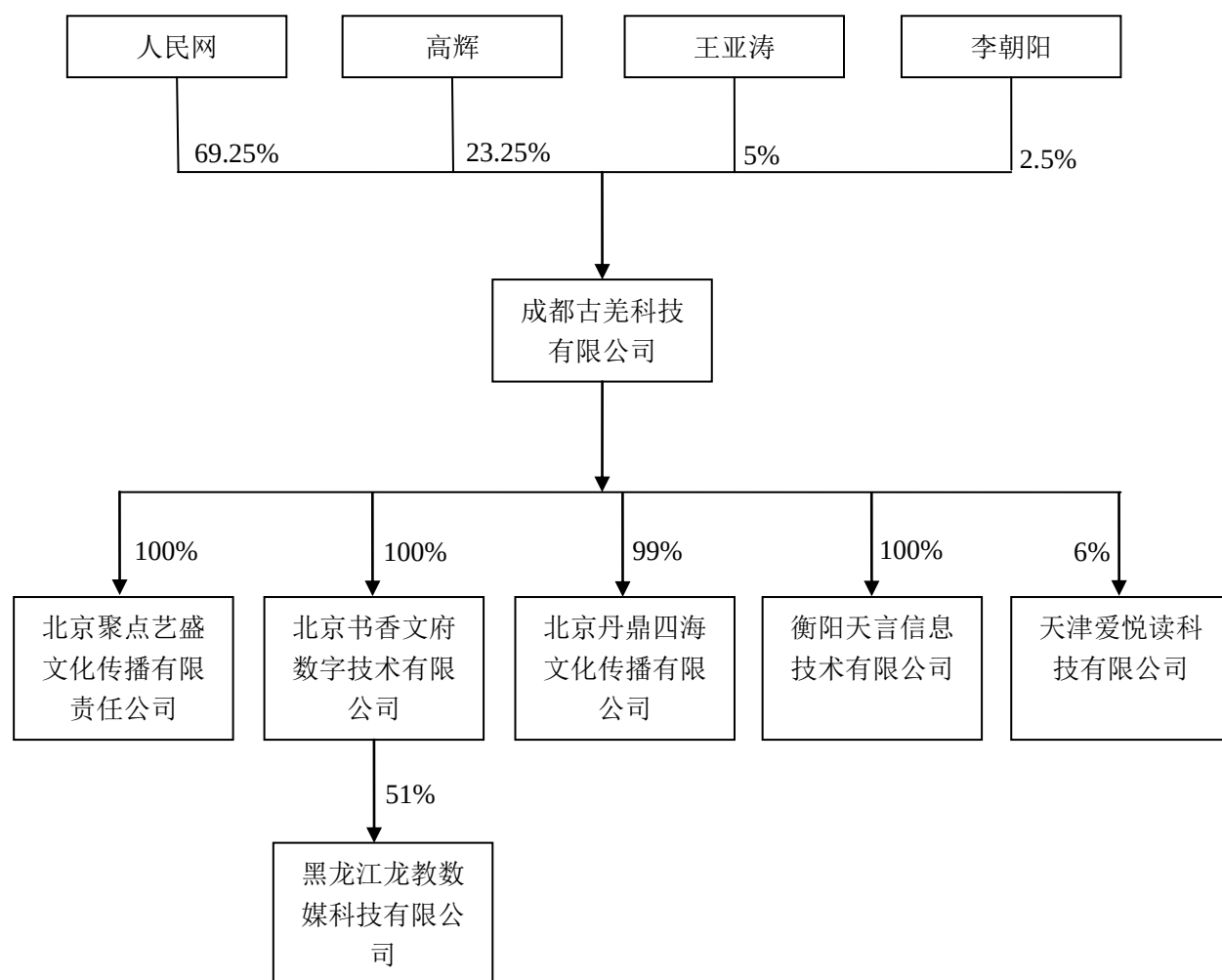
本次增资后股东情况如下：

股东名称	出资额（万元）	出资比例（%）
人民网股份有限公司	692.50	69.25
高辉	232.50	23.25
王亚涛	50.00	5.00
李朝阳	25.00	2.50
合计	1000.00	100.00

三、交易标的股权控制关系

（一）股权控制关系

成都古羌的股权结构图如下：



（二）子公司、分公司情况

成都古羌目前共有 3 家全资子公司，1 家控股子公司，1 家控股孙公司，1 家参股公司，1 家分公司，下属公司的基本情况如下：

1、基本情况

（1）北京书香文府数字技术有限公司

公司名称	北京书香文府数字技术有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	北京市朝阳区东便门 3 号院 1 号楼 2 单元四层 B402 室
主要办公地点	北京市朝阳区东便门 3 号院 1 号楼 2 单元四层 B402 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	110105013943746
组织机构代码	57691471-0
税务登记证	110105576914710

经营范围	技术推广服务；版权代理；组织文化艺术交流活动（不含演出）。
法定代表人	王亚涛
成立时间	2011 年 6 月 9 日

(2) 北京聚点艺盛文化传播有限责任公司

公司名称	北京聚点艺盛文化传播有限责任公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	北京市海淀区香山路 88 号二层 c006 室
主要办公地点	北京市朝阳区下甸甲 3 号院 1 号楼 2 单元四层 B402 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	110108014334712
组织机构代码	58443469-6
税务登记证	110108584434696
经营范围	组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；技术开发、技术咨询、技术服务；投资咨询；企业管理咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	张鑫
成立时间	2011 年 10 月 19 日

(3) 衡阳天言信息技术有限公司

公司名称	衡阳天言信息技术有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	衡阳市蒸湘区解放西路 2 号丽天名园 2308 室
主要办公地点	衡阳市蒸湘区解放西路 2 号丽天名园 2308 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	430408000002369
组织机构代码	57801809-5
税务登记证	430408678018095
经营范围	网站建设、网络销售、电脑及配件的销售。（以上项目牵涉到前置许可的凭许可证经营）
法定代表人	王亚涛
成立时间	2008 年 8 月 4 日

(4) 北京丹鼎四海文化传播有限公司

公司名称	北京丹鼎四海文化传播有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册地址	北京市朝阳区下甸甲 3 号院 1 号楼 2 单元四层 B401 室
主要办公地点	北京市朝阳区下甸甲 3 号院 1 号楼 2 单元四层 B401 室

注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	110105012983291
组织机构代码	55680963-0
税务登记证	110105556809630
经营范围	组织文化艺术交流活动（不含演出）；技术推广服务；经济贸易咨询；市场调查；会议及展览服务；设计、制作、代理、发布广告。
法定代表人	王亚涛
成立时间	2010 年 06 月 24 日

(5) 天津爱悦读科技有限公司

公司名称	天津爱悦读科技有限公司
公司类型	有限责任公司
注册地址	天津空港经济区西二道 82 号丽港大厦 2-413 室
主要办公地点	天津空港经济区西二道 82 号丽港大厦 2-413 室
注册资本	200 万元人民币
实收资本	200 万元人民币
营业执照注册号	120192000082368
组织机构代码	57830291-0
税务登记证	120116578302910
经营范围	软件开发；版权经济咨询；组织文化艺术交流活动（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	侯开
成立时间	2011 年 06 月 27 日

(6) 黑龙江龙教数媒科技有限公司

公司名称	黑龙江龙教数媒科技有限公司
公司类型	其他有限责任公司
注册地址	哈尔滨市南岗区花园街 158 号 1 栋 402 室
主要办公地点	哈尔滨市南岗区花园街 158 号 1 栋 402 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	23019100037151
组织机构代码	59846251-6
经营范围	出版物经营许可。国内版图书、期刊、电子出版物零售（出版物经营许可证有效期至 2021 年 12 月 31 日）；软件设计开发；承接数字化工程；组织文化艺术交流活动；信息技术开发与技术服务
法定代表人	赵力

成立时间	2012 年 7 月 5 日

成都古羌子公司北京书香对龙教数媒持股比例为 51%，由于成都古羌对龙教数媒所有财务与经营政策不参与表决，故成都古羌对其不具有控制权。

（7）成都古羌科技有限公司北京软件分公司

公司名称	成都古羌科技有限公司北京软件分公司
公司类型	有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市朝阳区下甸甲 3 号院 1 号楼四层 B403 室
主要办公地点	北京市朝阳区下甸甲 3 号院 1 号楼四层 B403 室
营业执照注册号	110105015054992
组织机构代码	59965153-8
税务登记证	1101055996
经营范围	基础软件服务；应用软件开发（不含医用软件）；销售计算机软件
负责人	王亚涛
成立时间	2012 年 7 月 5 日

2、下属企业最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况

单位：元

项 目	资产总额	营业收入	净资产	净利润
合并	157,023,431.72	67,160,268.32	58,487,283.31	22,085,843.45
北京丹鼎	10,811,580.78	6,641,828.54	3,705,504.59	-387,305.96
占比	6.89%	9.89%	6.34%	-1.75%
北京书香	6,157,857.69	2,065,144.86	1,074,054.70	1,459,471.24
占比	3.92%	3.07%	1.84%	6.61%
北京聚点	6,958,877.28	3,464,703.06	2,836,121.25	1,567,203.09
占比	4.43%	5.16%	4.85%	7.10%
衡阳天言	44,236.64	-	-155,763.36	-11,391.85
占比	0.03%	-	-0.27%	-0.05%

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的天健审[2015]2-319 号《审计报告》，截至 2015 年 6 月 30 日成都古羌资产总额为 15,702.34 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
货币资金	8,099.37	51.58
应收账款	4,947.19	31.51
预付款项	48.69	0.31
其他应收款	373.53	2.38
其他流动资产	-	-
流动资产合计	13,468.78	85.78
可供出售金融资产	12.00	0.08
持有至到期投资	-	-
长期股权投资	51.00	0.32
固定资产	37.29	0.24
无形资产	1,023.48	6.52
商誉	752.01	4.79
长期待摊费用	43.40	0.28
递延所得税资产	314.39	2.00
非流动资产合计	2,233.56	14.22
资产总计	15,702.34	100.00

1、固定资产

成都古羌拥有的固定资产主要包括服务器、笔记本电脑、打印机、空调等办公设备，合计 37.29 万元，固定资产占比较小。成都古羌及其下属公司相关的房屋及建筑物情况如下：

（1）自有房屋

截至本报告书摘要签署日，成都古羌及其下属公司无自有房屋。

（2）租赁房屋

成都古羌及其下属公司相关的租赁房屋情况如下：

序号	租赁面积（m²）	地点	租赁期限	租赁费用	租赁方	出租方
1	1,077.20	成都市武侯区武侯新城管委会武兴四路 166 号第 2 栋 1 单元 8 层 1、2、3 号	2014.12.01-2016.11.30	290,844 元/半年	成都古羌	成都武侯工业园投资开发有限公司

2	3,573.05	湖北省武汉市东湖开发区花城大道9号武汉软件新城1.1期	2014.12.01-2017.11.30	月租金 35 元/平米	成都古羌	武汉东湖高新集团股份有限公司
3	740.97	北京市朝阳区下甸甲3号院1号楼B402室	2013.03.02-2018.03.01	132,973 元/月	北京丹鼎	老房子（北京）投资顾问有限公司

2、无形资产

成都古羌拥有的无形资产主要为作者版权、软件著作权及域名。其中账面记录的为买断版权和系统软件；账面无记录的无形资产为计算机软件著作权和域名。具体情况如下：

单位：万元

资产类型	资产原值	累计摊销	减值准备	账面价值
买断版权	1,848.11	834.22	-	1,013.89
系统软件	33.40	23.81	-	9.59
合计	1,881.51	858.03	-	1,023.48

截至报告书签署日，成都古羌拥有买断图书版权 1,227 本，买断有声读物版权 431 部，买断漫画版权 30 本。其中代表作品如下表所示：

序号	类型	作品名称
1	玄幻（图书）	神控天下
		噬龙帝
2	都市（图书）	超能保镖
		御用特工
		妙手狂医
		极品公子哥
		医世无双
		道心种魔
		都市特种兵
3	仙侠	霸仙绝杀
		灭道夺天
		毒蛊
		窃天
		绝代天龙
4	穿越	装嫩王妃 PK 魅惑王爷
		凤唳九天

序号	类型	作品名称
		一品妖后
		妃常难驯：暴君休想碰我
		我在古代皇宫混
		妃不坏，王不爱
5	现代言情	恶魔首席：缠上替罪新娘
		神秘大亨 VS 偷心宝贝
		邪恶甜心太娇嫩
		天才宝宝：前妻也疯狂
		冷情 boss 请放手
		冷血首席的火爆妻
6	漫画	肯得鸡与拖拉鸡
		拉风兔
		三笨侠
		麻辣三国
7	有声读物	奥斯汀：奥斯汀传（詹金斯）
		王尔德的一生（皮尔森）
		但丁传（弗林）
		普鲁塔克：希腊名人传
		劳伦斯：儿子与情人

（1）计算机软件著作权

截至本报告书摘要签署之日，成都古羌拥有13项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期
1	2008SR06915	软著登字第 094094 号	NetCMS 网站内容管理系统	原始取得	2008.04.11
2	2008SR23519	软著登字第 110698 号	NETSNS 社交网络软件	原始取得	2008.10.10
3	2011SR027251	软著登字第 0290925 号	看书网充值平台软件 V1.0	原始取得	2011.05.11
4	2011SR027498	软著登字第 0291172 号	看书网会员管理系统 V1.0	原始取得	2011.05.11
5	2011SR027255	软著登字第 0290929 号	看书网作品检索系统 V1.0	原始取得	2011.05.11
6	2011SR027497	软著登字第 0291171 号	看书网作者管理系统 V1.0	原始取得	2011.05.11

7	2013SR086113	软著登字第 0591875 号	看书网内部 API 开发平台 V1.0	原始取得	2013.08.16
8	2013SR082913	软著登字第 0588675 号	看书网 WAP 站内容发布软件 V1.0	原始取得	2013.08.09
9	2013SR082873	软著登字第 0588635 号	看书网作者中心系统 V2.0	原始取得	2013.08.09
10	2013SR082840	软著登字第 0588602 号	看书网用户搜书系统 V2.0	原始取得	2013.08.09
11	2013SR082630	软著登字第 0588392 号	看书网 IOS 版手机阅读客户端软件 V1.0	原始取得	2013.08.09
12	2013SR082601	软著登字第 0588363 号	看书网充值系统 V2.0	原始取得	2013.08.09
13	2014SR215870	软著登字第 0885100 号	安卓手机看书软件 V2.1.0.41854	原始取得	2014.12.30

根据《著作权法》第二十一条第二款的规定，“法人或者其他组织的作品、著作权（署名权除外）由法人或者其他组织享有的职务作品，其发表权、本法第十条第一款第（五）项至第（十七）项规定的权利的保护期为五十年，截止于作品首次发表后第五十年的 12 月 31 日，但作品自创作完成后五十年内未发表的，本法不再保护。”成都古羌办理的软件著作权登记证明上均有发表日期，上述软件著作权的有效期为从发表日起五十年。

（2）软件产品登记证书

截至本报告书摘要签署之日，成都古羌所获得的软件产品登记证如下：

序号	产品名称	证书编号	发证日期	有效期	权属
1	古羌看书网平台系统软件	川 DGY-2012-0125	2012.03.21	五年	成都古羌

软件产品登记证书为“双软认证”的资质之一，“双软认证”包括软件企业认定和软件产品的登记。企业申请双软认证除了获得软件企业和软件产品的认证资质，同时也是对企业知识产权的一种保护方式，也可以让企业享受国家提供给软件行业的税收优惠政策。

成都古羌目前已获得软件企业认定证书和软件产品登记证书。但成都古羌软件产品主要为其数字内容管理平台，无对外销售行为，软件产品登记与其主营业务无

关联；其次，成都古羌不参与软件企业税收优惠，故其享受的税收优惠政策与“双软认证”无关。综上所述，软件产品登记证书对成都古羌生产经营无实质影响，且到期后继续取得该等证照不存在障碍，不需要成本支出。

（3）域名情况

截至本报告书摘要签署之日，成都古羌在中国境内共注册了8项域名，其主要域名情况如下：

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
1	kanshu.com	成都古羌	厦门易名科技有限公司（eName）	2003.06.09	2018.06.09
2	qukanshu.com	成都古羌	厦门易名科技有限公司（eName）	2004.10.22	2017.10.22
3	kanshu.cn	成都古羌	厦门易名科技有限公司（eName）	2005.08.28	2019.08.28
4	qukanshu.cn	成都古羌	厦门易名科技有限公司（eName）	2007.03.25	2017.03.25
5	xiaoshuoku.cn	北京丹鼎	厦门易名科技有限公司（eName）	2010.06.25	2017.06.25
6	feiku.net.cn	衡阳天言	北京万网志成科技有限公司	2013.05.20	2018.05.20
7	feiku.com	北京聚点	厦门易名科技有限公司（eName）	2005.07.27	2018.07.27
8	yulan.cn	北京书香	厦门易名科技有限公司（eName）	2005.04.01	2017.04.01

目前，成都古羌在中国境内共计注册了8项域名，其中有效期不足3年的有7项。由于已注册域名到期仅存在续费问题，且续费金额极小，故域名到期续费对成都古羌生产经营无实质性影响，且到期后继续续费使用该域名不存在障碍。

（二）主要负债情况

根据天健出具的天健审[2015]2-319号《审计报告》，截至2015年6月30日成都古羌合并负债总额为9,853.61万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
应付账款	1,810.34	18.37
预收款项	341.43	3.47
应付职工薪酬	107.85	1.09
应交税费	537.91	5.46
应付股利	6,900.00	70.03
其他应付款	156.09	1.58
流动负债合计	9,853.61	100.00
非流动负债合计	-	-
负债合计	9,853.61	100.00

（三）对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，成都古羌不存在对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书摘要签署日，成都古羌不存在或有负债情况。

五、主营业务发展情况

（一）主营产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

成都古羌所处行业为数字出版业。根据《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），成都古羌归类于“R85 新闻和出版业”。根据原国家新闻出版总署《关于加快我国数字出版产业发展的若干意见》给出的定义，数字出版是指利用数字技术进行内容编辑加工，并通过网络传播数字内容产品的一种新型出版方式，其主要特征为内容生产数字化、管理过程数字化、产品形态数字化和传播渠道网络化。目前数字出版产品形态主要包括电子图书、数字报纸、数字期刊、网络原创文学、网络教育出版物、网络地图、数字音乐、网络动漫、网络游戏、数据库出版物、手机出版物（彩信、彩铃、手机报纸、手机期刊、手机小说、手机游戏）等。成都古羌产品主要涉及数字出版中的电子图书、网络原创文学和手机出版物等。

数字出版产品的传播途径主要包括有线互联网、无线互联网和卫星网络等。由于具有海量存储、搜索便捷、传输快速、互动性强、成本低廉、环保低碳等特点，

数字出版已经成为出版业的战略新兴产业和主要发展方向。

1、行业主管部门

（1）国家新闻出版广电总局

2013 年 3 月前，原国家新闻出版总署对数字出版行业实施内容监督和行政许可管理。根据 2013 年 3 月第十二届全国人民代表大会第一次会议审议通过的《国务院机构改革和职能转变方案》及其说明，为进一步推进文化体制改革，统筹新闻出版广播影视资源，将国家新闻出版总署、国家广播电影电视总局的职责整合，组建国家新闻出版广电总局，不再保留国家广播电影电视总局、国家新闻出版总署。

2013 年 7 月 11 日，国务院下发《国务院办公厅关于印发国家新闻出版广电总局主要职责内设机构和人员编制规定的通知》。国家新闻出版广电总局的主要职责是，拟订新闻出版广播影视宣传的方针政策；起草新闻出版广播影视和著作权管理的法律法规草案；统筹规划新闻出版广播电影电视事业产业发展；监督管理新闻出版广播影视机构和业务以及出版物、广播影视节目的内容和质量；负责对互联网出版和开办手机书刊、手机文学业务等数字出版内容和活动进行监管；负责著作权管理和公共服务等。

（2）国家版权局

国家版权局是我国最高的著作权行政管理部门和执法机关。主要负责贯彻实施著作权法律、法规；起草著作权方面的法律、法规草案；制定著作权管理的规章和重要管理措施并组织实施和监督检查；组织推进全国软件正版化工作和数字网络版权监管工作；负责批准设立、监督指导著作权集体管理机构和涉外代理机构；监督管理作品著作权登记、涉外著作权合同备案和法定许可使用作品的工作；监管著作权贸易和版权代理，促进发展版权产业。

（3）工业与信息化部

工业与信息化部主要负责制定并组织实施行业规划、计划和产业政策；提出优化产业布局、结构的政策建议；起草相关法律法规草案，制定规章；拟订行业技术规范 and 标准并组织实施；指导行业质量管理工作；负责增值电信业务经营许可证的申请审批工作。

（4）行业协会

中国出版协会是中国出版界自愿结成的全国性全行业的社会团体，其会员涵盖图书、期刊、音像、电子出版物、印刷和发行等出版全行业。主要工作职能包括组织和推动出版单位和出版工作者学习理论；协助政府主管部门进行出版队伍的教育、培训工作，开展出版理论研究和业务交流活动；参与制订行业标准和行业发展规划，开展专业资质认证等。

中国版权协会是原国家新闻出版总署（国家版权局）主管的全国性版权专业社会团体，主要职责是宣传普及版权知识，组织版权专业培训；提供版权法律咨询和政策建议；推动版权集体管理，承接版权鉴定，为版权代理、版权贸易等提供服务；调查举报侵权盗版，维护权利人的合法权益。

中国音像与数字出版协会的前身是中国音像协会，于 2013 年 3 月正式更名。新成立的中国音像与数字出版协会除原有机构外，在唱片创作、光盘制作、教育音像、数字音像、音视频工程、音乐产业促进、游戏出版、反盗版，以及专业数字、大众数字内容制作、数字传媒及数字分销等多个方面设有分支机构。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）主要法律法规

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	中华人民共和国著作权法	1990.09.07	全国人民代表大会	保护文学、艺术和科学作品的著作权，以及与著作权有关的权益
2	中华人民共和国电信条例	2000.09.20	国务院	规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度；规定了基础电信业务和增值电信业务的经营资质
3	互联网信息服务管理办法	2000.09.25	国务院	规范互联网信息服务相关主体和行为；国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度
4	出版管理条例	2001.12.12	国务院	该《条例》规定，公民可以依照本条例规定，在出版物上自由表达自己对国家事务、经济和文化事业、社会事务的见解和意愿，自由

				发表自己从事科学研究、文学艺术创作和其他文化活动的成果
5	互联网出版管理暂行规定	2002.06.27	新闻出版总署，信息产业部	申请从事互联网出版业务应向所在地新闻出版行政部门提出申请，经审核同意后报新闻出版总署审批，同时明确了互联网出版机构的权利和义务
6	中华人民共和国著作权法实施条例	2002.08.02	国务院	该《条例》规定，使用他人作品应当同著作权人订立许可使用合同，许可使用的权利是专有使用权的，应当采取书面形式，但是报社、期刊社刊登作品除外
7	互联网著作权行政保护办法	2005.04.29	国家版权局、信息产业部	该《办法》规定，各级著作权行政管理部门依照法律、行政法规和本办法对互联网信息服务活动中的信息网络传播权实施行政保护，对侵犯互联网信息服务活动中的信息网络传播权的行为实施行政处罚
8	信息网络传播权保护条例	2006.05.18	国务院	该《条例》规定，除法律、行政法规另有规定的外，任何组织或者个人将他人的作品、表演、录音录像制品通过信息网络向公众提供，应当取得权利人的许可，并支付报酬，但向公众提供在信息网络上已经发表的关于政治、经济问题的时事性文章可以不经著作权人许可，不向其支付报酬
9	电子出版物出版管理规定	2007.12.26	新闻出版总署	国家对电子出版物出版活动实行许可制度；未经许可，任何单位和个人不得从事电子出版物的出版活动；设立电子出版物出版单位的主办单位应当自收到批准决定之后向所在地省、自治区、直辖市新闻出版行政部门登记，领取国家新闻出版总署颁发的《电子出版物出版许可证》

（2）主要产业政策

序号	政策名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	2006-2020 年国家信息化发展战略	2006.03	中共中央办公厅、国务院办公厅	重点提出网络媒体信息资源开发利用计划，“开发科技、教育、新闻出版、广播影视、文学艺术、卫生、‘三农’、社保等领域的信息资源，提供人民群众产生

				活所需的数字化信息服务，建成若干强大的、影响广泛的、协同关联的互联网骨干网站群；扶持国家重点新闻网站建设；鼓励公益性网络媒体信息资源的开发利用；制定政策措施，引导和鼓励网络媒体信息资源建设，开发优秀的信息产品，全面营造健康的网络信息环境；注重研究互联网传播规律和新技术发展对网络传媒的深远影响”
2	文化产业振兴规划	2009.09.26	国务院	该规划提出，要加快发展文化创意等重点文化产业，对新兴文化业态发展提出指导性意见；推动跨地区、跨行业联合或重组，促进资源整合和结构调整，着力培育一批骨干文化企业和战略投资者，提高产业集中度
3	关于加快我国数字出版产业发展的若干意见	2010.08.16	新闻出版总署	提出了加快发展数字出版产业发展的总体目标、主要任务和保障措施。
4	新闻出版产业“十二五”时期发展规划	2011.04.20	新闻出版总署	《发展规划》明确了“十二五”时期新闻出版业发展的主要目标，“十二五”期间行业增长速度达到 19.2%，期末实现全行业总产出 29,400 亿元，实现增加值 8,440 亿元。
5	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要问题的决定	2011.10	中国共产党第十七届中央委员会第六次全体会议	将“加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业”作为构建现代文化产业体系的重要一环，为网络游戏行业的发展提供了强有力的政策支持依据和保障
6	国家“十二五”时期文化改革发展规划纲要	2012.02.15	中宣部、发改委	要加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业；实施文化数字化建设工程，改造提升传统文化产业，培育发展新兴文化产业；鼓励和引导文化企业面向资本市场融资，推动条件成熟的文化企业上市融资，鼓励已上市公司

				通过并购重组做大做强
7	中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定	2013.11.12	中国共产党第十八届中央委员会第三次全体会议	加快发展数字出版、移动多媒体等新兴文化产业；推进文化科技创新，以先进技术支撑文化装备、软件、系统研制和自主发展，提高我国出版、传媒、网络等领域技术装备水平，增强文化产业核心竞争力；发展网络新技术新业态，占领网络信息传播制高点

（二）主营业务及主要产品

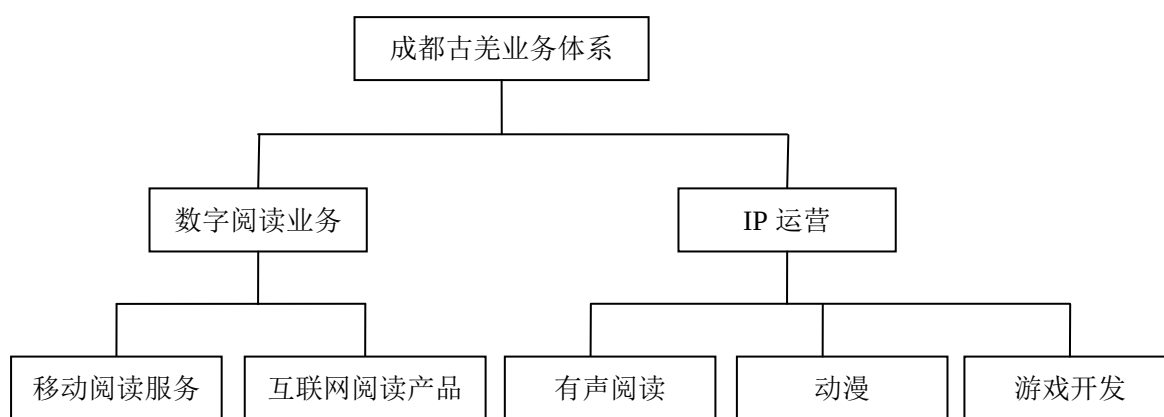
成都古羌拥有互联网自有平台看书网“www.kanshu.com”、飞库网“www.feiku.com”和移动互联网站“wap.kanshu.com”，以版权机构、作家为正版数字内容来源，进行内容的聚合和整理，面向手机、互联网、手持终端等出版媒体提供阅读产品，为数字出版和发行机构提供出版运营服务，同时通过 IP 运营提供数字内容增值业务。作为国内数字出版的领先企业，公司形成了“一种内容、多种媒体、同步出版”的全媒体出版模式。



成都古羌致力于原创文学的挖掘和作者的培养，通过多种渠道向读者展示优秀作品，通过线上线下多种平台向作者提供优质服务，目前为超过 300 万注册用户提

供涵盖玄幻、都市言情、网游、历史军事、侦探推理、武侠修真等不同体裁的高品质创作和阅读服务，拥有签约作品十万余本，日独立访问用户数达十万级。

成都古羌的主要经营模式是在线阅读、无线阅读、优质图书出版。未来，看书网将继续发扬现有优势，创建新的作者培养机制，大力发展无线阅读，专注于作品版权的综合开发与应用，并基于丰富的网络文学 IP 资源积极拓展有声读物、动漫和游戏业务。



1、数字阅读产品

成都古羌主要的产品形式为数字阅读产品。成都古羌通过与版权机构、作者签约等方式获得图书等作品的数字版权，依托其自有在线阅读平台“www.kanshu.com”、“www.feiku.com”和移动互联网网站“wap.kanshu.com”收集原创作品及其版权。成都古羌对这些作品进行数字化，依据渠道、客户、阅读媒介和用户特性，制作成各类数字阅读产品，提供给不同的用户阅读。

（1）手机阅读产品

手机阅读产品是指成都古羌与中国移动、中国电信、中国联通三大电信运营商合作，通过向其提供数字内容形成适合在手机上阅读的电子图书；同时，成都古羌也拥有自己的 Android 手机阅读软件“看书网”APP。

电信运营商通过用户订阅手机阅读业务，向用户收取费用。目前，电信运营商手机阅读产品收费方式分为点播和包月两类，点播类型分为按章点播与按本点播两种，用户点播后可长期阅读该章或该本内容，包月用户在支付费用后可以在月内免

费阅读专区内所有图书。

（2）互联网阅读产品

互联网阅读产品是指成都古羌通过互联网站“www.kanshu.com”、移动互联网站“wap.kanshu.com”两个自有阅读平台和其他互联网发行平台，为用户提供数字阅读服务产品。

成都古羌通过首页推荐、排行榜、积分奖励、互动体系、邮件提醒、短信提醒、联盟推广营销策划、渠道推广等手段吸引用户阅读。用户通过网络银行、手机钱包第三方支付平台和点卡等方式向账户充值。

此外，成都古羌还与其他互联网发行平台建立了合作关系，如腾讯文学、百度文学、阿里文学、凤凰读书、搜狗阅读等，为其提供数字阅读产品，以满足用户阅读需要。公司根据提供的数字阅读产品数量收取固定费用，或者根据该产品在互联网发行平台产生的收入和约定的分成比例取得收入。

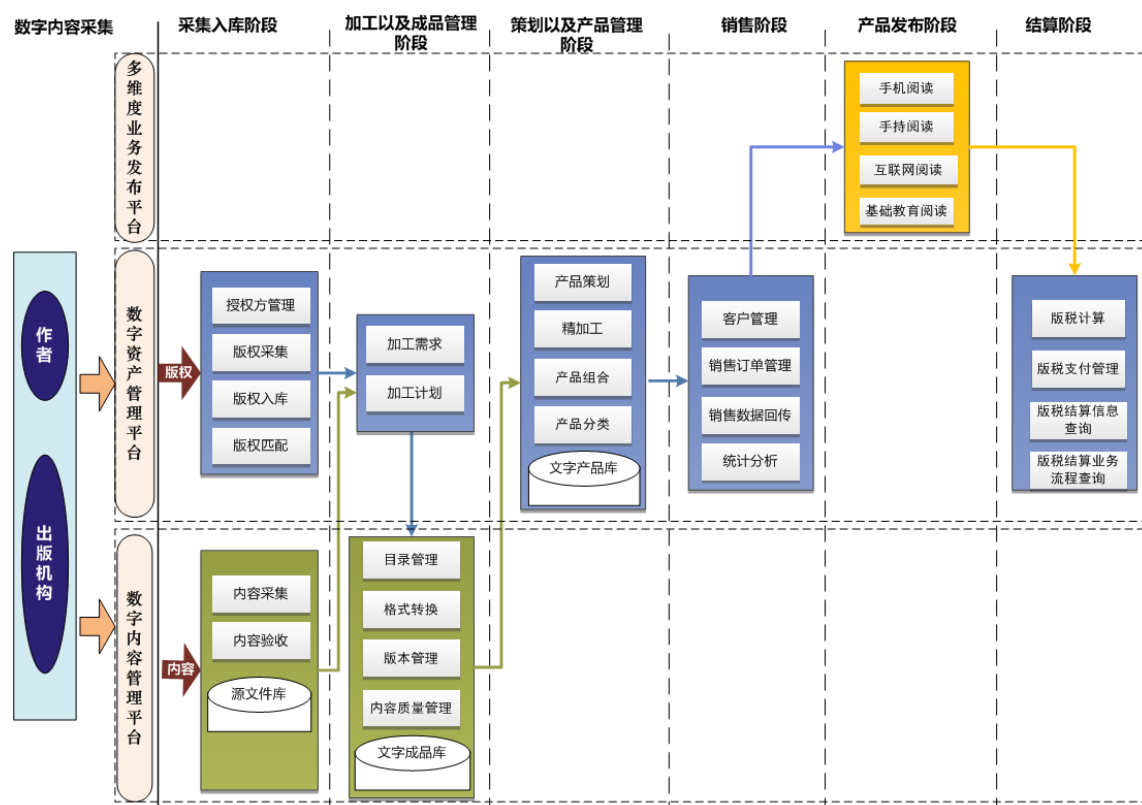
2、IP 运营

为实现数字内容资源价值最大化，成都古羌对拥有版权的作品深度挖掘，经过筛选和审核，将数字内容进行纸质出版或改编为影视剧、游戏、有声读物、动漫作品等产品，或将内容的改编权授权给其他第三方进行数字内容改编。目前，成都古羌主要是通过与传统出版社、影视公司、游戏公司等采取授权合作的方式实现数字内容增值。

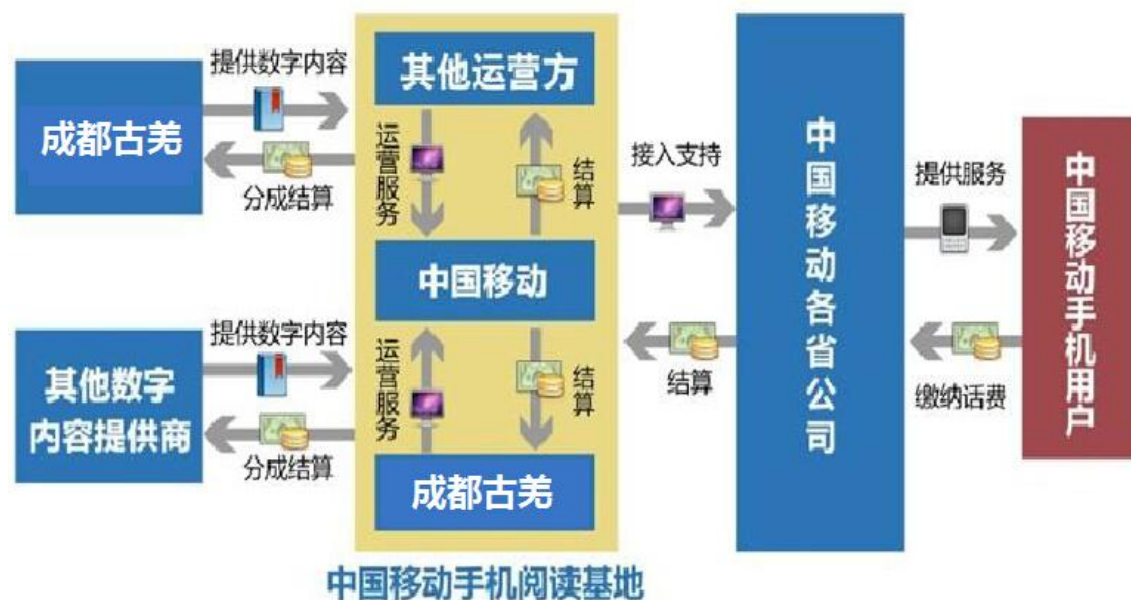
（三）主要业务流程图

1、数字阅读业务

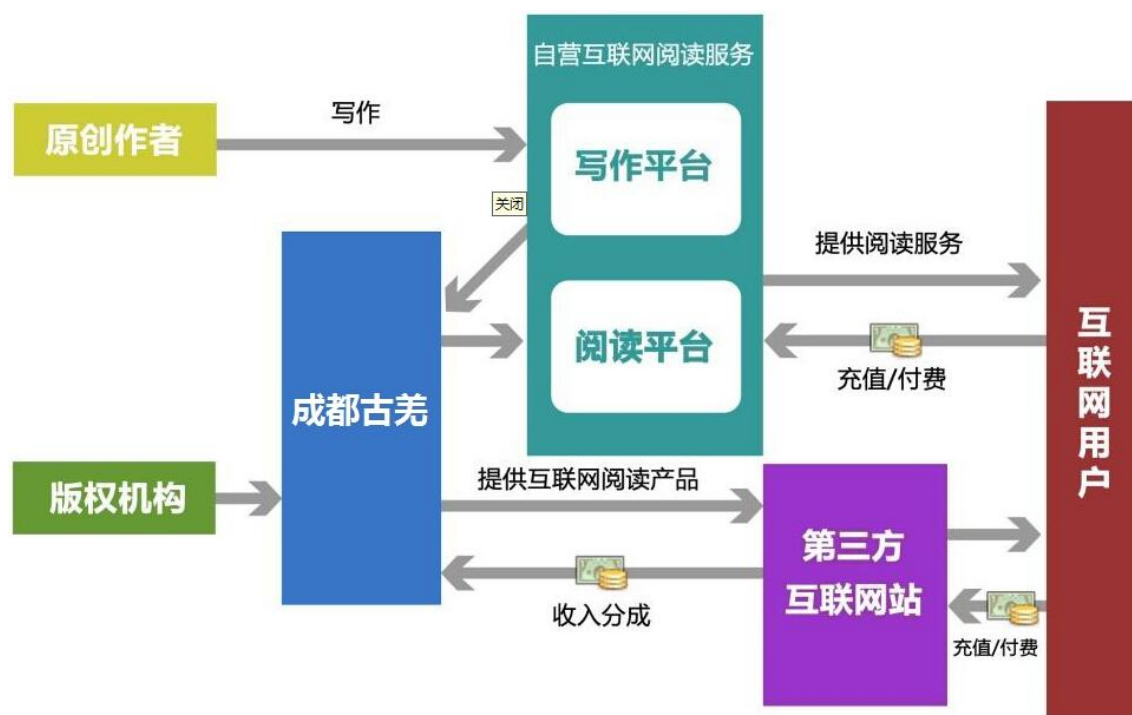
数字阅读产品业务流程具体如下：



(1) 手机阅读产品流程图（以中国移动手机阅读基地为例）



(2) 互联网阅读产品流程图



(3) 作品签约、编辑上架、推广流程

①作品签约流程

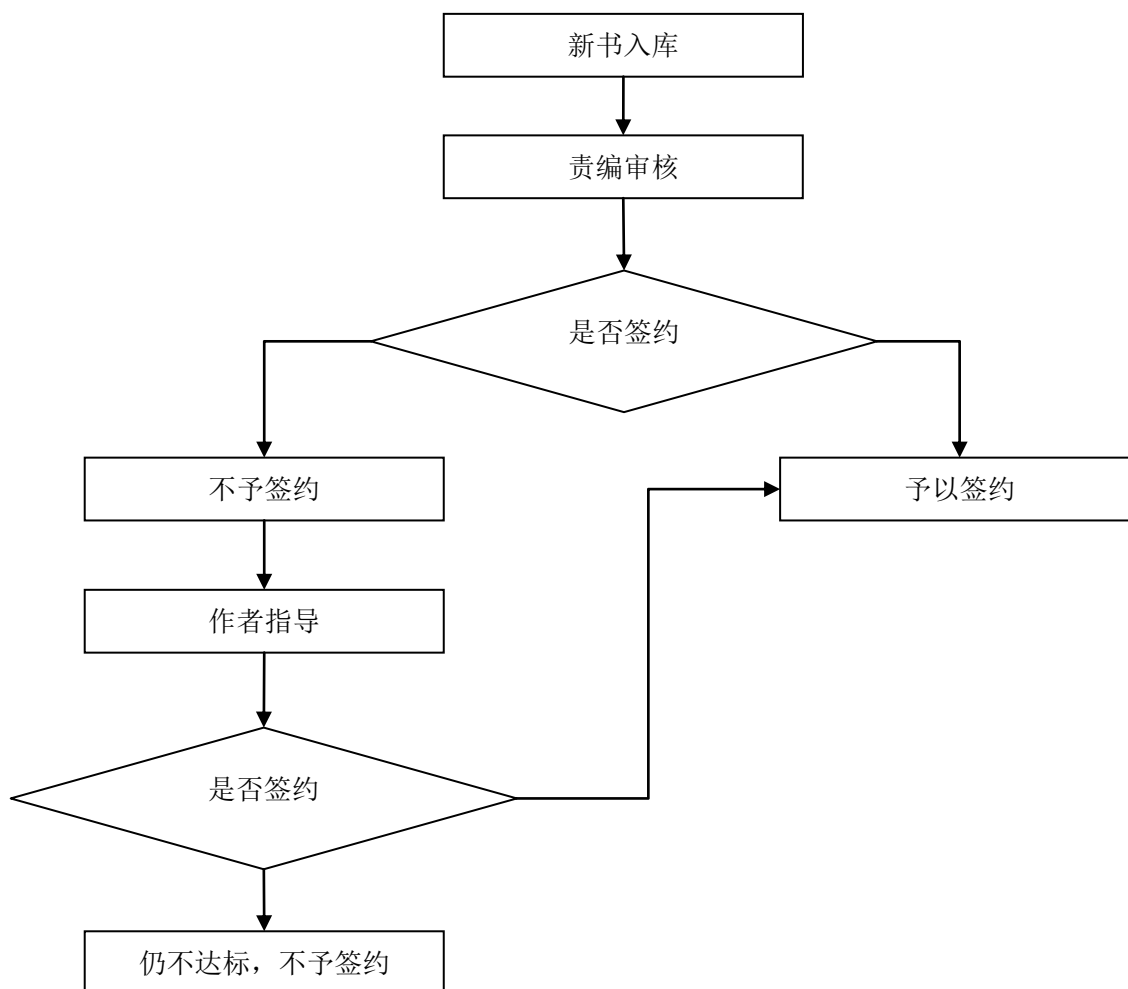
A、新书入库

新书来源主要有四种途径：老作者新书、网编拉书、主动开书、编辑拉书。老作者新书指在看书网写过一本或者多本作品的作者在看书网继续编写的新书；网编拉书指网编成员前往起点、纵横、创世、17K 等看书网之外的站点以及各种贴吧论坛，或主动约到的非看书网老作者来网站编写的作品；主动开书指非看书网作者主动到看书网注册作者后编写的作品；编辑拉书指编辑利用自己的外站作者资源，让外站作者来看书网发表的作品。

B、新书审核

对新书版权进行采购之前，成都古美内容中心签约组与审核组会根据当今网络文学流行趋势及作品本身质量进行审核。审核的主要标准详见本节“（四）主要经营模式”之“3、采购模式”之“（1）买断”。根据审核结果，成都古美决定是否与作者合作签约。对于存在瑕疵但卖点较高的作品，审核组成员会针对作品中存在的问题指导作者修改，并对修改过后的书籍进行再审核。对于达到审核标准的书籍，

签约组成员会根据书的评分登记给予相应的签约合同。



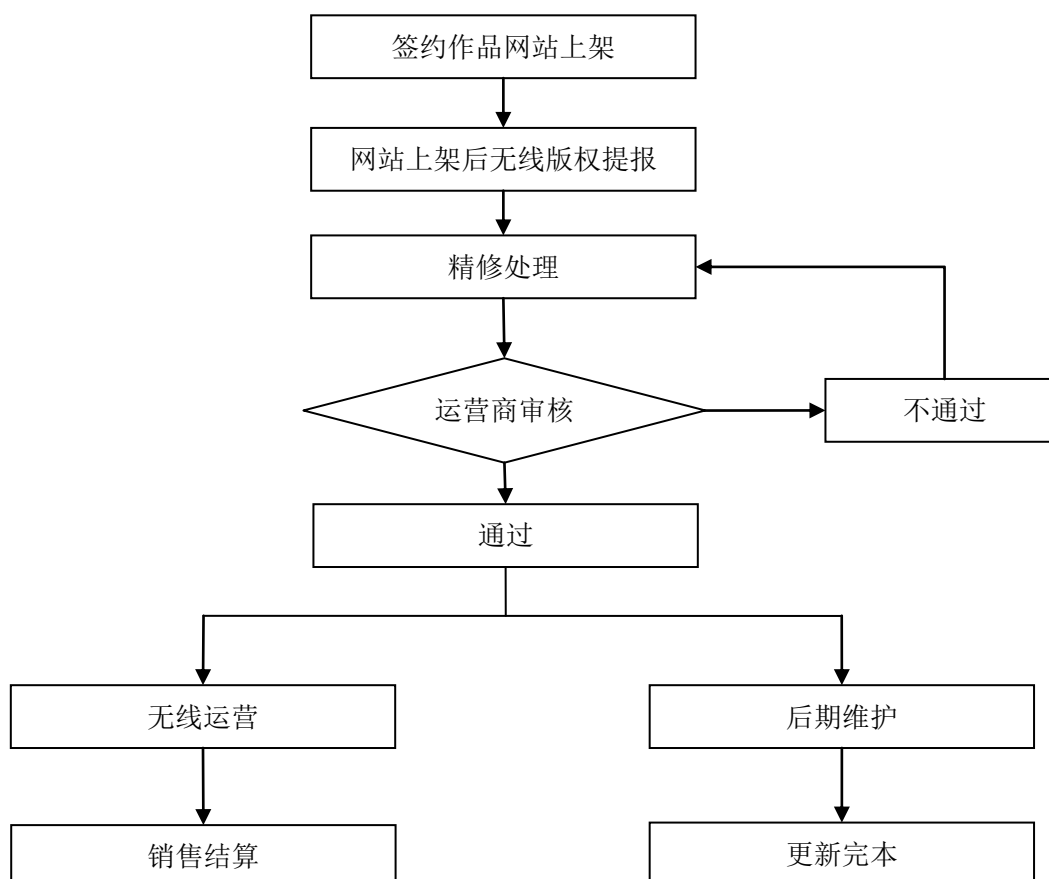
②作品编辑上架流程

新书通过审核并签约后，需要进行网站上架、无线版权提报、精修处理、无线审核、上架、运营以及后期维护几个环节。成都古羌对预上架书籍大致分类为男性频道书籍与女性频道书籍两类，男性频道通常包括玄幻奇幻、武侠仙侠、游戏竞技、历史军事等题材，女性频道主要包括都市言情、穿越幻想、浪漫青春、时尚生活等题材。男性频道 15 万字，女性频道 10 万字即可申请网站上架。

成都古羌作为数字内容供应商，需要在新书上线前对运营商与第三方平台进行无线版权提报，即根据运营商和第三方平台的要求，将所签署的授权合同扫描件上传至平台审核。除国家法律法规外，各平台会根据自身标准对已提报的作品内容进行审核。经无线审核通过后，新书即可在运营商与第三方平台上架推广。新上架作

品总字数达到 20 万字时，成都古羌会根据书籍内容、封面、简介等做进一步整体包装，如对该书内容进行简介浓缩、设计该书由免费阅读阶段向收费阅读的方式等，以吸引更多用户阅读量。

作品编辑上架流程图如下：



③推广流程

作品上架后，成都古羌会与作者沟通推广计划和相关配合事宜，详细做好更新与存稿后续配合。推广主要分为自有平台推广和运营商平台推广两个部分：

A、自有平台推广

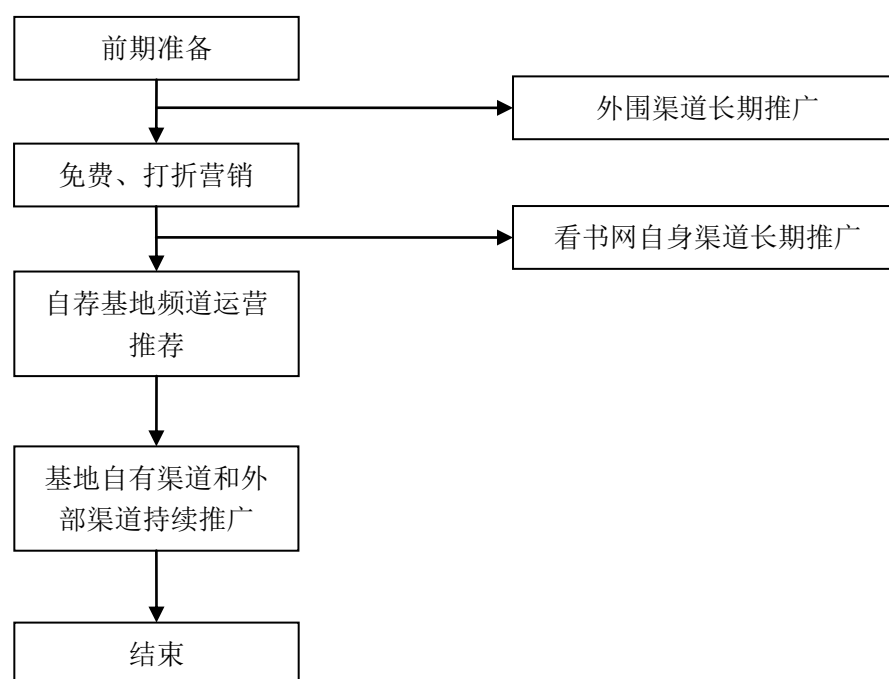
成都古羌通过自有平台看书网推出了周末阅读日免费活动、当日推送促销免费、连载一折等推广模式。周末阅读日免费活动基于平台专题推荐，在此时间段内所有推荐作品皆可免费阅读一天，以促进用户在周末过后的连续阅读量，尤其是在周一和周二两天的连续阅读量；当日推送促销免费适用于次日即将重点推荐的数

目，借此产生后续的阅读量增长，用户可以在看书网平台的免费频道和平台推送信息中点击相应书目；连载一折模式适用于按章计费的书籍，与之相对应的是完本计费。连载一折推广周期通常为 1-2 月，免费期间该作品停止一切内容更新，作为作者存稿关键周期。

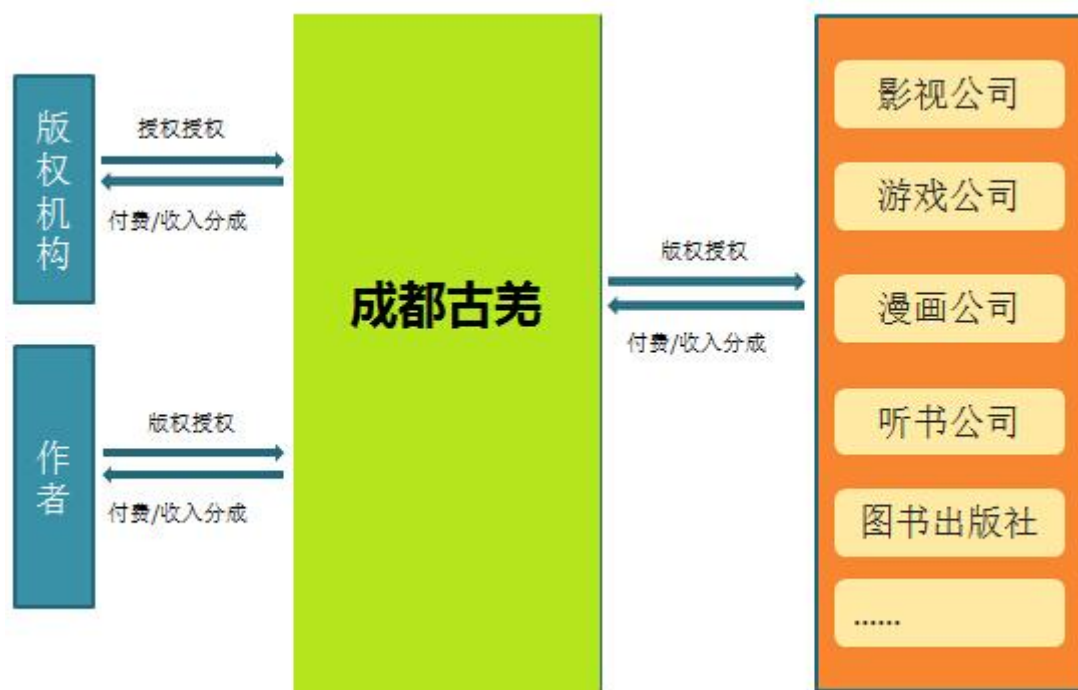
B、运营商和第三方平台推广

中国移动自荐基地频道是手机阅读内容提供商的主要推荐渠道，即由成都古羌选取自由平台上的优秀作品自荐推送到此频道。根据中国移动平台的规定，总体推荐层级共分三级。从新书上架，到 3 级热门推荐，到 2 级热门推荐，到首页推荐，作品的推荐层级会根据其点击量和付费转化率逐级上升。

成都古羌推广流程图如下：



2、IP 运营业务流程图



（1）有声阅读

①产品与服务

成都古羌承接有录制需求的版权方订单，为其提供小说音频录制服务，并根据对录制标准的不同收取录制费用。此外，成都古羌针对已有版权的小说进行音频录制之后，将音频小说资源免费提供给通信运营商或音频小说运营商供用户订购。用户可通过订阅移动语音杂志业务收听有声书作品，或以按次、按本、包月的计费方式，在第三方电台、互联网听书平台、听书 APP 等音频小说运营商平台收听有声书。

②经营模式

电信运营商通过用户订阅手机音频阅读业务，向用户收取费用；音频小说运营商通过用户点播音频小说向用户收取费用。公司根据提供的有声书产品数量收取固定费用，或者根据有声书产品在电信运营商或音频小说运营商平台产生的收入和约定的分成比例取得收入。

③结算方式

通过电信运营商和音频小说运营商发布上线作品，用户可以先免费预览电子书

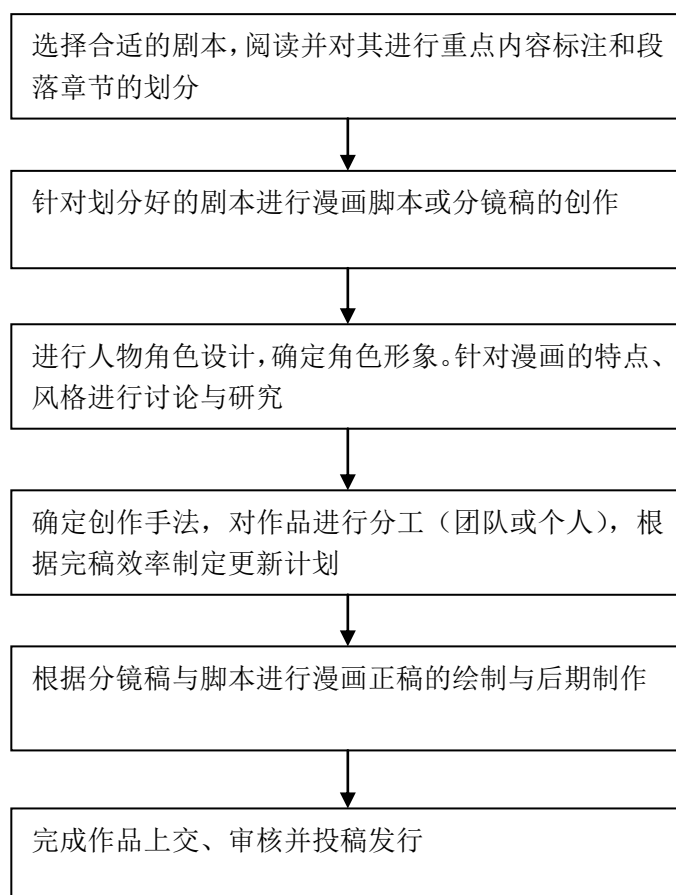
20%的内容，后续内容开始正式收费，按每本 3-5 元收费。合作方负责计费通道，所得收益按照合作方统计平台产生的信息费，进行按比例分成。主要合作客户与成都古羌的分成比例如下：

合作方	分成比例
中国移动	6:4
中国电信	6:4
中国联通	6:4
360 听书	6:4

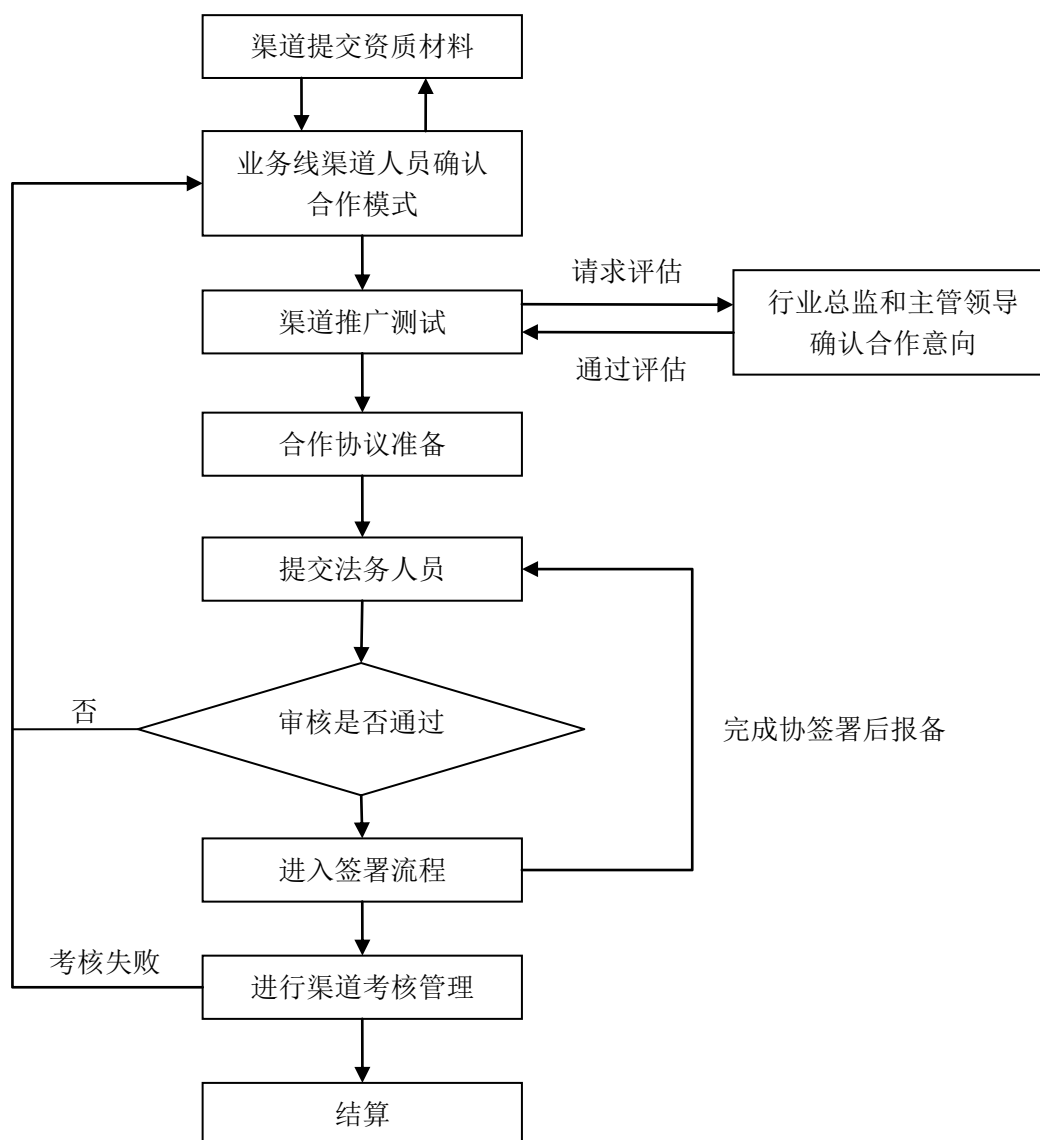
（2）动漫

成都古羌正在尝试将网络文学的 IP 资源向动漫领域进行应用拓展，目前的业务形式主要以漫画为主，业务的规模以及收入都仍处在萌芽阶段。成都古羌将已获得版权的网络文学改编成漫画，形成文字与动画相结合的故事漫画，一般在专业的漫画杂志上连载或者集结成册出版。成都古羌制作动漫产品，之后将作品交由运营渠道进行作品的发布和销售，公司获得销售收入分成。由于本业务暂时处于尝试阶段，目前公司将自制漫画无偿提供给漫画杂志，目标侧重于建立品牌和培养市场。

①动漫作品制作流程



②渠道（发布运营）引入流程



（3）游戏开发

成都古羌 2015 年引进手机游戏开发技术人员 8 人进行轻度手机游戏的开发，开始尝试手机游戏开发与发行业务。目前有四款游戏在开发、策划过程中：赛车游戏《暴走！美女车神》与急速消除游戏《暴击僵尸》已完成开发并于近期上线；第三款《霹雳战机》游戏正在开发中；第四款是结合成都古羌目前最畅销小说《逆天血战》和《上古强身术》等武侠玄幻 IP 制作的横版过关游戏，目前正在策划中。

公司的游戏业务将依托通信运营商进行推广和运营，公司扮演内容提供商角色。公司定期从运营商获得用户游戏消费分成作为收入。

（四）主要经营模式

1、行业特有经营模式

（1）“先授权，后传播”原则

数字版权保护是出版业数字化转型和可持续发展的关键。数字出版行业在业务运作过程中，必须按照《著作权法》的规定，采取“先授权，后传播”的方式，严格遵照授权权限，合理合法使用数字版权，进一步规范版权作品交易秩序。

（2）内容聚合，渠道分销

数字出版企业以版权机构、作者为正版数字内容来源，根据手机、手持终端、互联网等渠道的要求对内容进行数字化加工、加密等，并通过上述机构将内容提供给读者，从而实现内容的版权价值。

2、盈利模式

阅读业务方面，成都古羌作为内容提供商，盈利主要由消费者通过在看书网或第三方运营商平台上点击阅读对应书籍从而形成消费。IP 运营方面，盈利主要来源为作品版权的对外出售或授权合作。

（1）数字阅读产品

成都古羌作为移动运营商手机阅读业务的内容提供商，向其提供手机阅读产品。移动运营商向其用户推介数字阅读产品，用户向移动运营商支付信息费进行数字阅读。移动运营商依据公司手机阅读产品产生的信息费，扣除一定比例的坏账金额后，按照与成都古羌约定的结算方式向成都古羌付款。

成都古羌互联网阅读产品包括自有网站阅读和互联网授权阅读。成都古羌在自有网站上提供的阅读服务，以包月或按字计价的方式直接从用户获得收入。此外，成都古羌还通过固定价格方式和收入分成方式向第三方互联网站提供网站授权阅读，固定价格方式即成都古羌以确定的版权使用费金额向第三方互联网站提供阅读产品，收入分成方式即第三方互联网站根据成都古羌提供的数字阅读产品产生的收入按协议约定的分成比例向成都古羌付款。

通过手机和互联网合作平台发布上线作品，用户可以先免费预览电子书 20% 的内容，后续内容开始正式收费，按阅读章节或书籍数量计费。合作方负责计费通道，所得收益按照合作方统计平台产生的信息费，按比例分成。

（2）IP 运营

成都古羌将拥有的数字内容改编为影视剧、游戏、有声读物等产品。目前，成都古羌主要是通过与传统出版社、影视公司、游戏公司等采取授权合作的方式，实现数字内容增值服务收入。

3、采购模式

成都古羌的内容中心主要负责数字版权的采集。数字版权采集渠道包括版权机构、作者等。成都古羌通过与版权机构、作者签订协议的方式，针对具体的作品签订版权许可使用协议，授权成都古羌在一定的期限和范围内按照约定的方式使用相关版权。由于近些年对于优秀版权需求不断上升，包括作品的动漫、游戏改编权等，成都古羌除网络信息传播权签约外，也会甄别近几年优秀作品，对改编权等其他版权权利进行签约，包括对以往一些优秀作品的权利回补，以及新书权利全签。公司采购数字版权主要有三种模式：买断、分成、保底加分成。

（1）买断

成都古羌以约定的价格向授权方支付报酬，获得协议约定的版权权利范畴，不再额外支付其它稿酬，本模式是公司目前主要的版权采购模式。买断作品的质量级别划分为：A：85 以上，B：70 分-85 分，C：50 分-70 分，D：50 分以下（不予签约）。级别评判标准如下：

评定项目	评定标准
主线（作品入围前提）	符合网络文学当下市场需求，主线鲜明且具有吸引力。主线要求正向，对广大受众群体有良好的引导作用。猎艳、校园暴力、涉政等敏感信息作为主线的书不予签约
情节（40 分）	在情节的设置上，签约书籍要符合构思连贯自然，情节跌宕起伏的特点，同时要保持对读者的持续吸引力。以爽快、搞笑等正向元素作为情节主体。低俗情节设置打回修改或不予签约。扭曲近代历史的情节不予签约
人物设定（15 分）	人物设定上，签约书籍要求人物个性鲜明，特点突出。拒绝人物脸谱化。同时与主角有密切关系的异性数量要求严格控制

文笔（20 分）	文笔上，签约作品要符合当下网络文学读者的喜好，如文笔出色但属于小众阅读的书，也可视情况予以签约
创意（15 分）	故事设计新颖独特，能有效避免读者对类型作品的阅读疲劳
作者职业素养和历史成绩（10 分）	作者作品更新稳定度、沟通顺畅程度；历史创作作品数量、质量及各平台表现成绩

（2）分成

成都古羌根据授权作品产生的收入，以约定的分成比例向授权方支付报酬，分成比例通常为作品在自有网站销售利润的 50%，或与运营商分成结算金额扣除推广费后的 50%。

（3）保底加分成

成都古羌以约定的价格向授权方支付保底报酬，获得协议约定的版权权利范畴。此外，成都古羌根据授权作品产生的收入，以约定的分成比例向授权方支付报酬，分成比例通常为作品在自有网站销售利润的 50%，或与运营商分成结算金额扣除推广费后的 50%。

4、推广模式

（1）推广条件

成都古羌推广作品一般属于重点签约作品，产品组会对即将上线的作品精细化加工，包括编辑作品简介，制作图书封面，编辑推荐语，设计从免费阅读到开始计费的过渡方式等加工环节。作品上线后，后续推广力度由作品基地自然流量和有推广流量两个方面决定。作品基地自然流量是指新书在上线后无推广期间在运营商平台自发产生的用户流量，成都古羌会首先根据基地自然流量高的作品作为主推作品加大推广力度；有推广流量是指在看书网自有平台上推广的作品产生的用户流量，持续上架两个月后经过付费转化率数据验证达到 15%的归为优秀作品并大力推广。

（2）推广与结算方式

成都古羌采购的业务推广服务主要推广成都古羌的手机阅读产品和自有互联网阅读。推广服务是指成都古羌通过推广方获取阅读用户。成都古羌将拟推广的图书链接通过推广方布置在第三方网站，用户点击链接后，进入成都古羌自有网站产品界面或手机阅读基地界面。如果用户订阅产品，则成都古羌产生相应的收入。

互联网推广行业竞争充分，形成了比较成熟的盈利模式。针对推广服务费用，成都古羌和推广方依据产品推广类型、推广方式、推广期限，双方结合市场行情协商定价。成都古羌通过预算、审批权限的设定和内控流程来控制推广费用，通过对推广效果分析来选择推广方，提高推广效率。成都古羌主要通过根据推广服务所产生的相关收入以分成的方式向推广方支付推广费用。此外，成都古羌对部分推广方采取按月或季度支付固定推广费用或者按照合同约定的金额支付推广费用的方式。

推广费结算方式方面，成都古羌以结算确认函为依据每月进行结算，或按合同约定定期支付固定的推广费。

（五）主要业务收入构成及占比情况

项目	2015 年 1-6 月		2014 年		2013 年	
	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例	金额（万元）	比例
网络文学与漫画	5,303.59	78.97%	10,793.24	85.09%	10,023.75	91.46%
广告推广	293.53	4.37%	1,465.55	11.55%	682.38	6.23%
游戏	459.12	6.84%	-	-	-	-
版权费收入	659.79	9.82%	425.54	3.35%	253.26	2.31%
合计	6,716.03	100.00%	12,684.33	100.00%	10,959.39	100.00%

（六）前五大客户及供应商

1、前 5 大客户

报告期内，成都古羌前 5 大客户情况如下：

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例
2015 年 1-6 月	中国移动	37,212,790.82	55.41%
	北京泰达能通科技有限公司	5,911,828.74	8.80%
	北京书礼行知文化传媒有限公司	5,455,741.71	8.12%
	无锡猛玛无线技术有限公司	4,664,180.41	6.94%
	北京诺泰圣华文化传播有限公	3,470,636.93	5.17%

	司		
	合计	56,715,178.61	84.45%
2014 年度	中国移动	94,750,529.32	74.70%
	悦动九州（北京）科技有限公司	3,473,584.92	2.74%
	天翼阅读文化传播有限公司	2,958,878.96	2.33%
	上海全土豆网络科技有限公司	2,528,948.91	1.99%
	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2,200,068.95	1.73%
	合计	105,912,011.06	83.50%
2013 年度	中国移动	85,667,924.14	78.17%
	中国电信阅读运营中心	3,948,200.76	3.60%
	深圳市腾讯计算机系统有限公司	2,758,446.16	2.52%
	北京华兴宇业科技有限公司	1,556,047.74	1.42%
	中国联通	1,021,380.88	0.93%
	合计	94,951,999.68	86.64%

报告期内，成都古羌对中国移动销售收入占比分别为 78.17%、74.70%、55.41%。成都古羌的业务收入主要来源于手机阅读产品，中国移动手机阅读基地是市场上最大的移动阅读运营商平台，所以报告期内成都古羌来源于中国移动的销售收入占比较高，报告期内占比已呈下降趋势。

截至 2015 年 10 月 31 日，成都古羌及其下属子公司所有与中国移动签约的在履行期内的合同具体情况如下表：

序号	甲方	乙方	合同内容	签署日期	结束日期
1	成都古羌	中国移动辽宁有限公司	著作权授权使用合同	2014.10.01	2016.09.30
2	成都古羌	中国移动浙江有限公司	手机阅读内容合作协议	2014.12.01	2016.11.30
3	成都古羌	中国移动江苏有限公司	全网语音杂志业务合作协议	2014.12.08	2015.12.31
4	成都古羌	中国移动浙江有限公司杭州分公司	全民掌上阅读活动联合运营合作协议	2015.01.01	2015.12.31

序号	甲方	乙方	合同内容	签署日期	结束日期
5	成都古羌	中国移动广东有限公司湛江分公司	2015 年“和阅读”本地书包运营项目合作协议	2015.04.01	2016.03.31
6	北京丹鼎	中国移动浙江有限公司	手机阅读内容合作协议	2015.02.01	2017.01.31
7	北京聚点	中国移动浙江有限公司	手机阅读内容合作协议	2014.12.01	2015.11.30

成都古羌作为阅读内容提供商，与中国移动签署的合同主要为数字阅读产品授权和运营服务合同，合同有效期限通常为一年期或两年期。成都古羌作为中国移动的长期阅读内容提供商和合作伙伴，合同到期后续约不存在实质性障碍。但如果中国移动手机阅读业务经营状况不佳或者中国移动在未来的合作过程中提出解除或不再与成都古羌续签新的合作合同，或在合作过程中改变合作模式、降低与成都古羌的结算价格等，都将对成都古羌未来的盈利能力和成长性产生不利影响。

报告期内，成都古羌董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大客户不存在任何关联关系。

2、前 5 大供应商

报告期内，由于成都古羌采购大部分为推广服务，其前 5 大供应商系为其提供推广服务，具体情况如下：

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期销售推广费用比例（%）
2015 年 1-6 月	北京利晨达源商贸有限公司	5,868,030.11	18.17%
	上海翼成信息科技有限公司	2,709,012.41	8.39%
	上海雪鲤鱼计算机科技有限公司	1,428,962.54	4.43%
	深圳市加信阳光科技有限公司	1,194,706.05	3.70%
	北京滚动世纪广告有限公司	1,120,758.49	3.47%
	合计	12,321,469.60	38.16%
2014 年度	北京巨音文化传播有限公司	2,717,343.82	4.80%
	北京时代博纳科技有限公司	2,180,679.49	3.85%
	山东河山信息科技有限公司	1,834,731.00	3.24%
	卓望信息技术（北京）有限公司	1,406,229.39	2.49%

	北京滚动世纪广告有限公司	1,349,009.90	2.38%
	合计	9,487,993.60	16.77%
2013 年度	广州市动景计算机科技有限公司	2,300,102.81	5.61%
	福州市仓山区第美奇网络科技有限公司	1,487,895.00	3.63%
	北京弘毅瑞丰科技有限公司	1,386,593.55	3.38%
	南通江山通信科技有限公司	1,173,743.96	2.86%
	百度移信网络技术（北京）有限公司（百度移讯）	1,145,461.89	2.79%
	合计	7,493,797.21	18.28%

报告期内前五大供应商采购比重均不到 20%。

报告期内，成都古羌董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大供应商不存在任何关联关系。

（七）业务资质情况

1、业务资质

截至本报告书摘要签署日，成都古羌已取得的经营资质具体如下表所示：

序号	证书名称	被许可人	编号	颁发单位	有效期
1	网络文化经营许可证	成都古羌	川网文许字（2014）1453-083 号	四川省文化厅	2014.12.16-2017.12.16
2	中华人民共和国增值电信业务经营许可证	成都古羌	川 B2-20100073	四川省通信管理局	2015.05.25-2020.05.25

成都古羌目前取得的《网络文化经营许可证》许可经营范围为：利用信息网络经营音乐娱乐产品、游戏产品（含网络游戏虚拟货币发行）、动漫产品。网络文化经营许可证是成都古羌开展相关业务所需具备的证照，对成都古羌的生产经营具有重大影响。如成都古羌守法经营，未发生重大违法经营的行为，则到期后继续取得上述证书不存在障碍。成都古羌向成都市相关行政主管部门提出延续申请即可，不需要支出成本。

根据国家新闻出版广电总局办公厅下发的新广出办函[2015]162 号《关于启动

网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》，拟将成都古羌纳入网络文学出版许可试点范围的网站名单。根据四川省人民政府政务服务中心出具的编号为510000-20150708-000213《受理通知书》，成都古羌目前正在申请办理《互联网出版许可证》，已于2015年6月30日前按照国家新闻出版广电总局办公厅的要求向四川省相关主管部门提交了网络文学出版试点及《互联网出版许可证》申报材料。

成都古羌在符合《互联网出版许可证》办理条件的前提下取得该资质不存在实质性法律障碍，成都古羌暂未持有《互联网出版许可证》的情形对成都古羌不会造成严重不利影响，但在未获得相关部门的最终审批前，成都古羌仍可能面临相关法律风险。交易对方人民网、高辉、王亚涛、李朝阳承诺：若成都古羌未来因未取得《互联网出版许可证》而受到行政处罚，对成都古羌的业务运营造成任何不利影响和/或对成都古羌造成任何损失（含直接损失和间接损失），承诺人将向成都古羌承担全部的赔偿责任，且在承担后不向成都古羌追偿，保证成都古羌不会因此遭受任何损失。

2、软件企业及高新技术企业认定

成都古羌所取得软件企业及高新技术企业认定情况如下：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	颁发单位	发证日期
1	软件企业认定证书	成都古羌	川 R-2013-0406	四川省经济和信息化委员会	2013.11.27
2	高新技术企业证书	成都古羌	GF201451000095	四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局	2014.07.09

（八）质量控制情况

1、质量管理体系

成都古羌作为将用户体验作为其质量管理体系的核心。在主营业务数字阅读方面，成都古羌的质量控制主要存在于新书签约环节，审核的主要标准详见本节“五、主营业务发展情况”之“（四）主要经营模式”之“3、采购模式”之“（1）买断”。在看书网 APP 自主研发、游戏开发等方面，成都古羌也秉承客户至上的理念，根

据不断变化的市场，适应快速的开发与部署过程，创新迭代产品。

手机阅读体验依赖于 CPU、内存、网络连接、屏幕大小等多个因素，为保证看书网 APP 及阅读产品的质量，成都古羌技术团队会随时跟踪产品表现，进行测试及各类功能性分析，通过对产品的定期改善和升级满足不断提升的用户期待值。

在确定研发项目需求阶段，成都古羌技术团队会进行深入需求分析，并组织专家和用户讨论需求分析模型的审查批准标准、并对各项软件设计方案进行审查，确保设计方案反映实际需求，同时确保架构合理；在测试阶段，每项测试的规格和程序需要严格满足需求分析模型设定的要求。

2、质量控制措施

①调研环节

对市场即用户需求进行分析，并搜集各平台市场下载量、收入、各种类型书籍的排行、热门游戏类型等数据进行调研。

②研发环节

在设计软件基本框架的基础上，不断优化方案，使产品后期便于二次开发和维护。

③风险管理

将有可能出现瑕疵的设计部分罗列出来，由技术团队专家制定相应解决方案，争取在项目立项前期将设计风险的可能性降到最低。

④测试和运营

产品投入运营前技术团队会进行一系列封闭式测试和公测；产品上线后，质量控制负责人员定期对产品进行统计分析、数据管理，并将产品表现定期汇报给决策人员审议调整方案。

（九）安全生产与环境保护情况

成都古羌主要从事数字阅读与 IP 运营业务，不存在高风险、重污染等涉及安全生产和环境污染的情况。

（十）研发及核心技术人员情况

1、研发模式

成都古羌的研发模式以自主研发为主。研发团队先后创建了成都古羌数字内容管理平台、看书网网站（看书网作者平台、充值系统、搜索系统等）、看书网 APP；为有效利用其优质版权资源，2015 年成都古羌引进了 8 名手机游戏开发技术人员进行轻度手机游戏开发。

成都古羌研发主要分为以下几个步骤：

（1）确定研发项目需求：

首先项目研发团队需确定当期数字阅读市场、用户、运营商等对于研发产品的需求，进行项目必要性和可行性进行调查和分析，由此作出判断是否项目立项，并出具项目流程总体设计、设计说明书、项目预算等配套文件

（2）研发项目设计实施

根据产品文档进行技术需求分析，项目经理对研发工作量进行评估，并编制开发进度表。根据开发进度表进行各项工作，包括数据库设计、程序模块划分及设计、程序功能代码实现等。

（3）测试

根据开发进度进行不同阶段的测试，如功能点测试、功能模块测试、以及最后的各功能模块联调测试。产品整体结构搭建完成后，通过录入模拟数据，模拟用户的调用对程序的执行效率进行压力测试。

（4）上线运营

各项测试达标后，产品即可正式上线运营，后期技术人员会持续跟踪产品运营状态，定期进行产品维护。

2、创新机制

成都古羌持续跟踪数字出版行业整体用户需求与行业标准，在原有研发成果的基础上不断推陈出新，并积极借鉴同行业优秀产品和系统的设计理念，对自己的产

品和系统做出改进。

在开发内容管理平台时，成都古羌技术团队实现了一套全新 API，为前段应用程序提供数据层借口，为应用程序的开发降低了难度，提高了开发效率，并降低了程序架构的耦合度，使系统维护变得更为便利。

在游戏开发中，成都古羌使用 C++代理模式，代码结构清晰，扩展性强，容易维护；并且实现了 SDK 接入付费剥离，自身实现了一套多对多的计费机制，便于后期运维，也可将此技术应用于其他游戏设计中去；同时技术团队设计了独立的数据配置模块，可灵活地配置游戏的各项数据，便于策划人员进行数值测试与修改。

在看书网网站的开发中，成都古羌也实现了几项技术性突破，比如对 API 层的架构、数据的获取数据缓存层有防雪崩处理；对于 SQL 的优化，使得每天服务器定时会给程序员发送查询日志；对于点击订阅量大的图书使用 Redis 做队列并进行大数据分析等等。

3、联合研发情况

成都古羌目前不存在联合研发的情况。

4、核心技术人员情况

（1）付晓君先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任成都古羌技术总监，主要负责网站和游戏开发。

（2）文明先生，1986 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，专科学历。现任成都古羌 PHP 开发工程师，负责网站开发。

（3）杜金城先生，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任成都古羌 PHP 开发工程师，负责网站开发。

（4）周兴中先生，1983 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任成都古羌安卓开发工程师，负责看书网手机 APP 开发和游戏开发。

（5）刘刚先生，1986 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，专科学历。现任成都古羌游戏开发工程师，负责网站开发和游戏开发。

（6）邓林生先生，1980 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任成都古羌用户界面设计师，负责网站、游戏、APP 软件的用户界面设计。

（7）赵俊强先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。现任成都古羌运维经理，负责服务器维护及硬件支持。

5、在研产品情况

截至本报告书摘要签署日，成都古羌的看书网 APP、看书网内容管理平台 and 看书网网站新版均已上线，成都古羌在研项目主要集中于轻度手机游戏开发，具体情况如下：

项目名称/代号	项目阶段	已完成阶段性成果
暴走！美女车神	已上线	开发完成
暴击僵尸	已上线	开发完成
霹雳战机游戏	未上线	开发中

（十一）境外生产经营情况

成都古羌不存在境外生产经营情况。

六、主要财务指标

（一）主要财务数据

根据天健出具的天健审[2015]2-319 号《审计报告》，成都古羌最近两年及一期的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

资产负债项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	15,702.34	13,460.19	8,327.95
负债合计	9,853.61	2,920.05	1,972.15
净资产	5,848.73	10,540.14	6,355.80
归属于母公司所有者权益合计	5,845.02	10,536.05	6,353.00
损益项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业总收入	6,716.03	12,684.33	10,959.39

营业利润	2,444.22	4,698.39	3,983.28
利润总额	2,663.67	4,838.51	3,962.58
净利润	2,208.58	4,184.34	3,379.42
归属于母公司所有者的净利润	2,208.97	4,183.05	3,376.96
扣除非经常性损益的归属于母公司所有者的净利润	1,871.47	4,025.00	3,392.46
现金流量项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	723.48	4,428.14	3,079.95
投资活动产生的现金流量净额	5,337.90	-6,243.45	1,172.17
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-2,094.14
现金及现金等价物净增加额	6,061.38	-1,815.32	2,157.98

2015 年 1-6 月，成都古羌实现营业收入 6,716.03 万元，达到 2014 年全年水平的 52.95%；实现净利润 2,208.58 万元，达到 2014 年全年水平的 52.78%；归属于母公司所有者的净利润约 2,208.97 万元，到达 2014 年全年水平的 52.81%。经营成果稳步增长。

成都古羌 2015 年 1-6 月经营活动产生的现金流量净额显著低于 2014 年度的金额，与上年同期（数据取自 2014 年度财务报表数据的 1/2）相比也减少 1,490.58 万元，主要原因如下：（1）2015 年 1-6 月新增小额支付业务收入 1,062.42 万元，新增游戏业务收入 486.67 万元，这些客户基本为本期新增，成都古羌与客户依据第三方运营平台数据进行结算，客户一般在收到运营商的结算款后再支付成都古羌款项。第三方运营平台以中国移动为主，而中国移动的结算周期一般在 3 个月左右，因而回款较慢。（2）本期缴纳的税费较上年同期（数据取自 2014 年度财务报表数据的 1/2）增加 514 万元，主要是成都古羌 2014 年度应缴纳的所得税全部在 2015 年缴纳，而 2013 年度的所得税在 2013 至 2014 年度分期缴纳。

（二）非经常性损益说明

最近两年及一期，成都古羌非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业外收入	221.26	141.14	5.25
营业外支出	1.81	1.01	25.95
投资收益	117.66	19.21	7.66
小计	337.11	159.34	-13.04

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
所得税影响额	50.60	23.80	-2.46
合计	286.51	135.52	-10.58

报告期内，成都古羌非经常性损益分别为-13.04 万元、159.34 万元和 337.11 万元，扣除经常性损益的净利润占同期净利润比率分别为 100.31%、96.76%和 87.03% ， 总体来看非经常性损益对标的公司经营稳定性影响较小。

报告期内非经常性损益的构成及原因，扣除非经常性损益后净利润的稳定性，非经常性损益的持续性情况详见本报告书摘要“第十一节 董事会讨论与分析”之“四、标的资产财务状况分析”之“（一）成都古羌财务状况分析”之“2、盈利能力分析”。

七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

（一）交易情况

2012 年 12 月 1 日，成都古羌股东会议决定阮谦将其持有的成都古羌部分股权转让给两位原有股东和两位新股东。具体情况参见本节“二、历史沿革”之“（二）历次股权变更情况”之“5、第四次股权变更”。

2013 年 11 月 6 日人民网收购了成都古羌 69.25%的股权，具体情况参见本节“二、历史沿革”之“（二）历次股权变更情况”之“6、第五次股权变更”。

2013 年 12 月 20 日，公司股东会决议新增注册资本、实收资本 735.9736 万元，具体情况参见本节“二、历史沿革”之“（二）历次股权变更情况”之“7、第三次增资”。

（二）与本次交易评估情况的差异原因

距本次交易最为相近的资产评估系 2013 年人民网收购成都古羌 69.25%股权时，委托中天华资产评估有限责任公司对成都古羌进行的评估。中天华资产评估有限责任公司以 2013 年 6 月 30 日为评估基准日，出具了编号为中天华资评报字（2013）第 1282 号的资产评估报告，该评估报告以收益法评估结果股东全部权益资本价值 36,073.60 万元作为最终评估结论，评估增值 31,151.01 万元，增值率为

632.82%。

本次交易中，开元评估以 2015 年 6 月 30 日为基准日对成都古羌进行评估并出具开元评报字[2015]1-082 号评估报告，被评估单位的股东全部权益价值按收益法评估价值为 79,542.91 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 73,697.89 万元，增值率 1,260.87%。本次交易中同时对被评估单位的股东全部权益价值采用市场法进行评估，市场法评估值为 88,123.29 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 82,278.27 万元，增值率 1407.66%。开元评估选取收益法评估价值 79,542.91 万元作为最终评估结论。

2013 年人民网收购成都古羌的交易与本次交易评估差异的合理性如下：

1、评估标的处于高增长性行业

根据中国新闻出版研究院《2013-2014 中国数字出版产业年度报告》，2013 年国内数字出版产业（含网络游戏、网络广告等）整体收入规模为 2,540.4 亿元，比 2012 年增长 31.3%，其中电子图书 38 亿元，比 2012 年增长 22.58%。2014 年我国数字出版产业收入规模再创新高，达到 3387.7 亿元，同比增长 33.36%。同时数字阅读消费需求日益旺盛，据最新统计，截至 2014 年年底，中国网民规模达到 6.49 亿，手机网民达到 5.57 亿，庞大的用户规模为数字出版产品的传播与消费创造了良好广阔的市场空间。因此，行业的高增长性有利于成都古羌高速发展。

2、评估时点资产规模和盈利能力不同

本次交易以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日，与上次交易相比，成都古羌在业务规模、经营管理、公司治理等方面均得到提升，公司展现出较强的盈利能力，经营状况良好。成都古羌资产总额 2015 年 6 月 30 日达到 15,702.34 万元，比 2014 年 12 月 31 日资产总额 13,460.19 万元增长 16.66%，比 2013 年 12 月 31 日的资产总额 8,327.95 增长 88.55%；2015 年承诺净利润为 5,300 万元，比 2014 年度净利润 4,184.34 增长 26.66%，比 2013 年度净利润 3,379.42 万元增长 56.83%。

（三）对比成都古羌的实际实现情况和本次评估中的预测情况

2013 年人民网收购成都古羌 69.25%股权评估报告营业收入、净利润情况：

单位：万元

项目/年度	2013 年 7-12 月	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年
营业收入预测	6,330.00	14,722.00	18,911.80	23,434.60	28,483.53	34,129.73
净利润	1,537.28	3,189.13	3,941.97	4,879.27	5,832.33	6,880.51
净利润率	24.29%	21.66%	20.84%	20.82%	20.48%	20.16%
营运资金增加额	3,405.11	1,287.95	2,326.34	2,223.30	1,967.37	1,725.52

本次 2015-6-30 评估报告营业收入、净利润情况：

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入预测	10,959.39	12,684.33	14,841.53	17,968.32	22,505.21	26,151.13	28,858.55	31,237.33
净利润	3,360.17	4,142.58	5,300.40	6,360.97	7,635.70	8,602.81	9,404.11	9,971.72
净利润率	30.66%	32.66%	35.71%	35.40%	33.93%	32.90%	32.59%	31.92%
营运资金增加额			-2,523.19	215.42	379.65	313.52	220.59	213.88

前次评估与本次评估的差异，主要受到以下两方面影响：

1、净利润率影响

前次评估所考虑的净利润率区间为 20.16%-24.29%，而成都古羌 2013 年度、2014 年度经审计后实际净利润率为 30.66%、32.66%；本次评估在结合成都古羌实际净利润的基础上，综合当前数字阅读市场发展状况预计的净利润率区间为 31.92%-35.71%。

2、营运资金增加额的影响

前次评估考虑了较大额度的营运资金增加额，累计营运资金增加额为 1.29 亿元。而成都古羌实际商业模式是先与运营商结算，再与上游的作者按照运营商流水数据进行结算，成都古羌不会因为收入增长出现垫资资金大幅增长的情况，营运资金增加额的规模只会与成都古羌实际付现成本相匹配。

八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明

成都古羌目前不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项，在

行业准入方面，成都古羌已取得网络文化经营许可证和中华人民共和国增值电信业务经营许可证。

2015年5月25日，国家新闻出版广电总局办公厅下发新广出办函（2015）162号《关于启动网络文学出版试点企业资质审批工作的通知》，广电总局自2014年以来，就各省（市、区）辖区内民营网络文学网站的初步规模、效益、社会影响力等因素等进行了广泛调查，并据此筛选出拟纳入网络文学出版许可试点范围的网站名单，成都古羌为拟纳入网络文学出版许可试点范围的网站之一。

成都古羌已向四川省新闻出版广电局提出了互联网出版机构设立的应用，并已于2015年7月8日取得申请受理通知书。

九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

成都古羌作为轻资产企业，主要是从作者处获得版权的使用权和对买断版权的再授权权利。成都古羌和作者签署授权协议，成都古羌有权根据移动终端需求、运营商规范要求、产品技术要求对被许可使用的作品进行必要的修改，有权按照协议使用作品并获得收益，并按协议支付给作者一定的报酬。同时，成都古羌也可将已拥有的版权授权给其他企业进行数字内容增值业务。

十、标的资产的债权债务转移情况

本次交易完成后，成都古羌将成为电广传媒控股的子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担。因此，本次交易不涉及债权债务的转移。

十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况

截至2015年6月30日，成都古羌及其控股子公司目前存在一起未决诉讼，根据四川省成都市中级人民法院于2014年9月24日出具编号为（2014）成民初字第374号《传票》及民事起诉状，原告彭艳青（以下简称“原告”）与被告成都古羌（以下简称“被告”）于2011年8月8日签订《原创文学作品著作权转让与独

家授权协议》，约定原告将其创作的《美女老总爱上我》的信息网络传播权独家授权予成都古羌。成都古羌因该著作权合同纠纷一案被原告彭艳青诉讼请求赔偿经济损失 400 万元。目前该案正在审理过程中。

本案纠纷系双方签署的《原创文学作品著作权转让与独家授权协议》下发生的费用分成引起的合同纠纷，不属于著作权纠纷，诉讼标的所产生的业务收入在成都古羌营业收入占比较低，不会对成都古羌产生重大不利影响。

评估机构本次评估作价中未考虑上述未决诉讼的影响。

评估机构就前述事项在评估报告摘要、评估报告正文第十一条特殊事项说明、评估说明第五点特殊事项说明都进行了披露。

本次交易中，未约定由交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险，理由在于：

1、相关事项不会对标的资产的生产经营产生重大不利影响

成都古羌所涉诉讼系双方签署的《原创文学作品著作权转让与独家授权协议》下发生的费用分成引起的合同纠纷，不属于著作权纠纷，诉讼标的所产生的业务收入在成都古羌营业收入占比较低，不会对成都古羌产生重大不利影响。

2、相关事项具有不确定性，且对标的资产的业绩影响较小

成都古羌所涉诉讼涉及金额为 400 万元，不考虑其他相关成本费用，并扣除所得税影响后，对净利润的影响金额为 340 万元，交易对方对成都古羌的业绩承诺为 2015 年、2016 年、2017 年实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,300 万元、6,360 万元、7,632 万元，诉讼所涉及的金额占承诺期业绩承诺的比例分别为 6.42%、5.35%和 4.45%，占比较小。

3、交易对方所做出的业绩承诺及补偿，能够覆盖上述事项所带来的影响

成都古羌交易对方在与上市公司签署的交易协议中，已经分别就相关年度标的资产将实现的扣除非经常性损益后的净利润做出了承诺，并与上市公司约定了业绩补偿条款，补偿责任将以成都古羌交易对方通过本次交易获得的对价为限。

在此前提下，如果相关事项最终对标的资产带来损失，该等损失将体现在标的资产的业绩当中，如相关事项带来的损失导致标的资产无法完成承诺业绩，则交易

对方需按协议约定对上市公司进行补偿。相关事项可能带来的风险，将通过业绩承诺和补偿措施得到覆盖。

综上，鉴于相关事项不会对标的资产的生产经营产生重大不利影响、对成都古羌业绩的影响较小且成都古羌交易对方所做出的业绩承诺及补偿能够覆盖上述事项所带来的影响，所以本次交易中，未再单独要求由成都古羌交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险。

十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件

2015年6月16日，人民网第二届董事会第十三次会议审议通过《关于启动成都古羌科技有限公司股权转让工作的议案》，启动成都古羌股权转让工作。

2015年9月25日，成都古羌召开股东会，同意人民网、高辉、李朝阳、王亚涛向电广传媒转让成都古羌合计79.25%的股权。

2015年10月22日，人民网第二届董事会第十六次会议审议通过《关于转让成都古羌科技有限公司股权暨签署相关协议的议案》，同意人民网向电广传媒转让成都古羌合计69.25%的股权。

十三、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

1、收入确认原则

（1）销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：①将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；②公司不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2）提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

（1）阅读业务的自有平台业务根据约定在相关服务或产品提供给消费者，且销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入。

（2）阅读业务的分销平台业务根据约定在与分销平台结算后，销售收入金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入。

（3）广告业务在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前，且销售收入金额已确定，相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

成都古羌收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折

旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对成都古羌利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

成都古羌财务报表以持续经营为编制基础，财务报表已按成都古羌的拟收购方湖南电广传媒股份有限公司的主要会计政策和会计估计进行了重述。

成都古羌将北京书香文府数字技术有限公司、北京丹鼎四海文化传播有限公司、北京聚点艺盛文化传播有限责任公司和衡阳天言信息技术有限公司等4家子公司纳入报告期合并财务报表范围，报告期内合并范围未发生变更。

成都古羌在其他主体中的权益如下：

1、在子公司中的权益

子公司名称	主要经营地	注册地	业务性质	持股比例(%)		取得方式
				直接	间接	
北京聚点艺盛文化传播有限责任公司	北京	北京市海淀区	互联网服务业	100	-	非同一控制下合并
北京丹鼎四海文化传播有限公司	北京	北京市朝阳区	互联网服务业	99	-	非同一控制下合并
衡阳天言信息技术有限公司	湖南	衡阳市蒸湘区	互联网服务业	100	-	非同一控制下合并
北京书香文府数字技术有限公司	北京	北京市朝阳区	互联网服务业	100	-	同一控制下合并

2、在联营企业中的权益

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(%)		对合营企业或联营企业投资的会计处理方法
				直接	间接	
黑龙江龙教数媒科技有限公司	黑龙江	黑龙江	电子出版物零售	51	-	权益法核算

成都古羌子公司北京书香文府数字技术有限公司对黑龙江龙教数媒科技有限

公司持股比例为 51.00%，由于成都古羌对黑龙江龙教数媒科技有限公司所有财务与经营政策不参与表决，故成都古羌对其不具有控制权。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

成都古羌收入确认原则系根据会计准则及数字出版行业特性确定，根据收入确认具体方法，销售收入金额已确定、相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入，成都古羌和上市公司的收入确认原则不存在较大差异。成都古羌的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

十四、本次评估情况说明

（一）评估概述

本次交易的成都古羌的交易价格以具有证券期货业务资格的评估机构出具的评估报告为基础确定。开元评估采用收益法和市场法对成都古羌进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。上述评估的基准日为 2015 年 6 月 30 日。根据开元出具的成都古羌《评估报告》，被评估单位的股东全部权益价值按收益法评估价值为 79,542.91 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 73,697.89 万元，增值率 1,260.87%。本次交易中同时对被评估单位的股东全部权益价值采用市场法进行评估，市场法评估值为 88,123.29 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 82,278.27 万元，增值率 1,407.66%。

以上述评估值为参考依据，并经电广传媒与交易对方共同协商，最终确定成都古羌整体作价 79,500 万元，79.25%的股权交易价格为 63,003.75 万元。

成都古羌的交易价格是以评估机构的评估结果为依据，由交易双方协商确定，定价过程合规，定价依据公允，符合上市公司和股东合法的利益。

（二）评估增减值的原因、两种方法下评估差异的解释及确定评估结果的原因

1、收益法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 6 月 30 日，成都古羌经审计的资产总额为 14,662.94 万元，负债总额为 9,455.62 万元，账面股东全部权益为 5,207.32 万元。收益法评估值为 79,542.91 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 73,697.89 万元，增值率 1,260.87%。收益法下，成都古羌净资产增值主要是由于报表账面净资产仅体现了各项资产及负债的取得成本，收益法评估值体现成都古羌的盈利能力，包含了销售渠道、人力资源等一系列账外资产的价值，因此，导致了评估增值。

2、市场法评估增减值原因

市场法评估的市场价值评估值为 88,123.29 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 82,278.27 万元，增值率 1,407.66%。市场法是以企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，包含了对整体市场发展和企业未来获利能力增强的考虑，因此，导致了评估增值。

3、评估结果的差异分析

经采用两种方法评估，市场法评估结果高于收益法，市场法的评估值为 88,123.29 万元，收益法的评估值为 79,542.91 万元，两者差异 8,580.38 万元。两者的差异主要由于两种评估方法考虑的角度不同，市场法获取并分析交易案例和可比公司的经营和财务数据，通过计算适当价值比率，从而计算被评估单位的价值。收益法从成都古羌的未来获利能力角度考虑，反映了成都古羌各项资产的综合获利能力。其次，由于收益法主要从企业实际现金流量角度出发进行盈利预测与估值计算，而市场法对公司估值的确定与现行经济及市场环境联系紧密，且可比公司与被评估单位之间的差异也相对难以控制，所以在一定程度上会影响估值，也由此导致和收益法评估结果之间的差异。

4、评估结果的选取

理论上讲，各种评估方法所得结果均能合理反映评估对象于评估基准日的市场价值；市场法是获取并分析交易案例和可比公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法；收益法是从现金流量的角度估算企业价值的一种基本方法，能比较直观地反映企业价值的大小。经分析上述两种方法所得评估结果，收益法的评估结果更为合理的反映了

被评估单位股东全部权益价值。而市场法评估时所选取的对比公司与被评估单位有着较多的差异，这些差异难以完全量化并通过修正来消除；且市场法更侧重于从整体资本市场的表现和未来的预期评定企业的价值，而现行经济及资本市场环境的不确定因素较多，因此收益法的评估结果比市场法的评估结果更符合本次评估目的，故选取收益法的评估结果作为本次评估的最终评估结论。即评估对象于评估基准日的市场价值的最终评估结论为 79,542.91 万元。评估结果未考虑股权流动性的影响。

（三）对评估结论有重要影响的评估假设

1、前提假设条件

（1）公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时假定委估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设条件

（1）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响；

（2）企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

（3）假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整。

3、特殊假设条件

（1）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

（2）假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责；

（3）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

（5）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

（6）成都古羌经四川省成都市武侯区国家税务局发布的武侯国税通〔2014〕0066号税务事项通知书批复，2013年1月1日起至2013年12月31日执行高新技术企业所得税优惠，按15%的税率计缴企业所得税；2015年2月8日四川省成都市武侯区国家税务局的批文，成都古羌生产经营地属国家西部大开发地区，2014年度可以享受企业所得税15%优惠税率；经四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局联合发布的批复，成都古羌被认定为高新技术企业，并于2014年7月9日取得高新技术企业证书（证书编号：GF201451000095），有效期为三年，按15%的税率计缴企业所得税。因此，本次评估假设在国家有关所得税优惠政策不变的情况下，被评估单位被持续认定为高新技术企业，在可以预测的未来企业仍然可执行15%所得税率。

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而

推导出不同评估结论的责任。

（四）选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

企业价值评估的基本方法主要有收益法、市场法和资产基础法。

1、收益法介绍

（1）收益法模型

本次评估的成都古羌股东全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。具体评估思路如下：

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

②对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；

③对被评估单位近期若干年的收益进行比较精确的逐年预测；

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量。

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业自由现金净流量的折现率；

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和；

⑨对非经营性资产、闲置、溢余资产单独评估；

⑩估算被评估单位的整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评

估单位的股东全部权益价值。

在具体的评估操作过程中，由于公司目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后至 2020 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2015 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，共 5 年 1 期，此阶段为被评估单位的高速增长时期；第二阶段为 2021 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2020 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值 = 未来收益期内各期净现金流量现值之和 + 单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P = \sum_i^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t} + B$$

式中：

P—企业整体价值

r—折现率

t—明确预测期

A_i—明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A_t—未来第 t 年预期企业自由现金流量

i—收益计算期

B—单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量 = 税后净利润 + 利息 × (1 - 所得税率) + 折旧及摊销 - 净营

运资金追加额－资本性支出

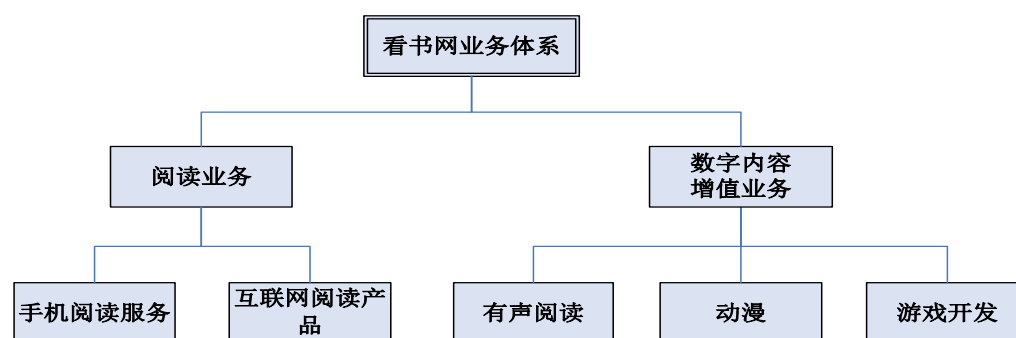
股东全部权益价值＝企业整体价值－付息债务价值

（2）未来预期收益

①营业收入预测

A、收入预测模型

成都古羌的主要经营模式是阅读业务+数字内容增值业务，实际收入核算分成三大类，系运营商及平台商收入、看书网网站自有收入、其他收入（目前以版权收入为主）



具体收入预测模型如下：

营业收入总额＝运营商及平台商收入＋看书网网站自有收入＋其他收入

运营商及平台商收入＝移动阅读市场总量×市场份额×三大运营商结算比例×（1＋第三方平台占三大运营商业务比例）

看书网网站自有收入＝月均付费用户×ARPPU 值×月数

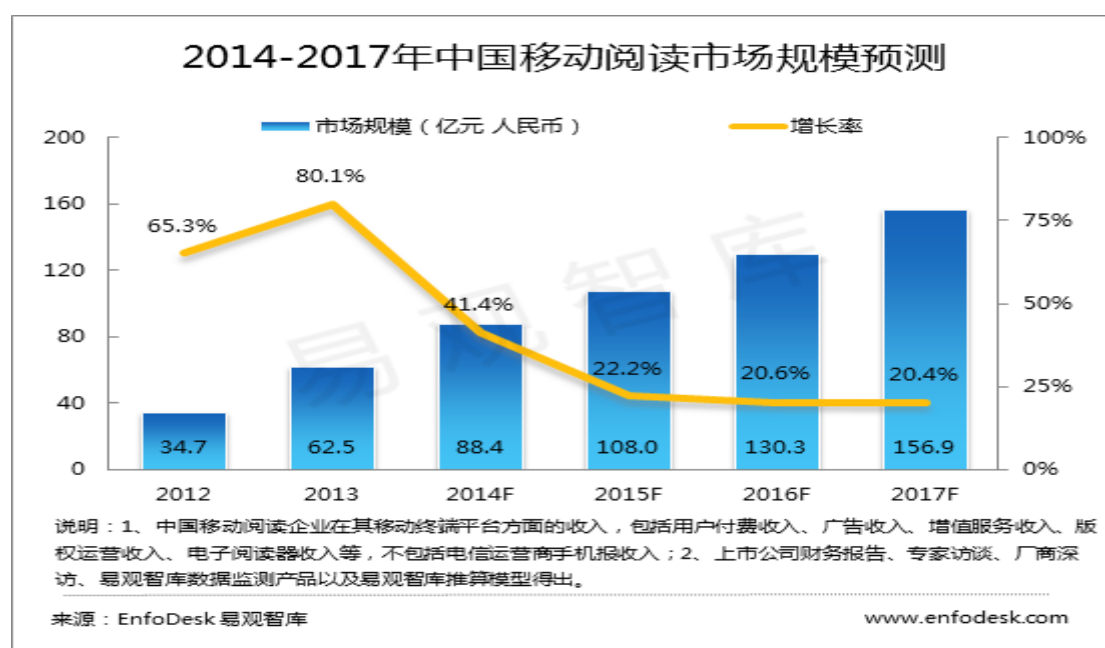
其他收入＝（运营商及平台商收入＋看书网网站自有收入）×业务比例

B、移动阅读市场规模分析

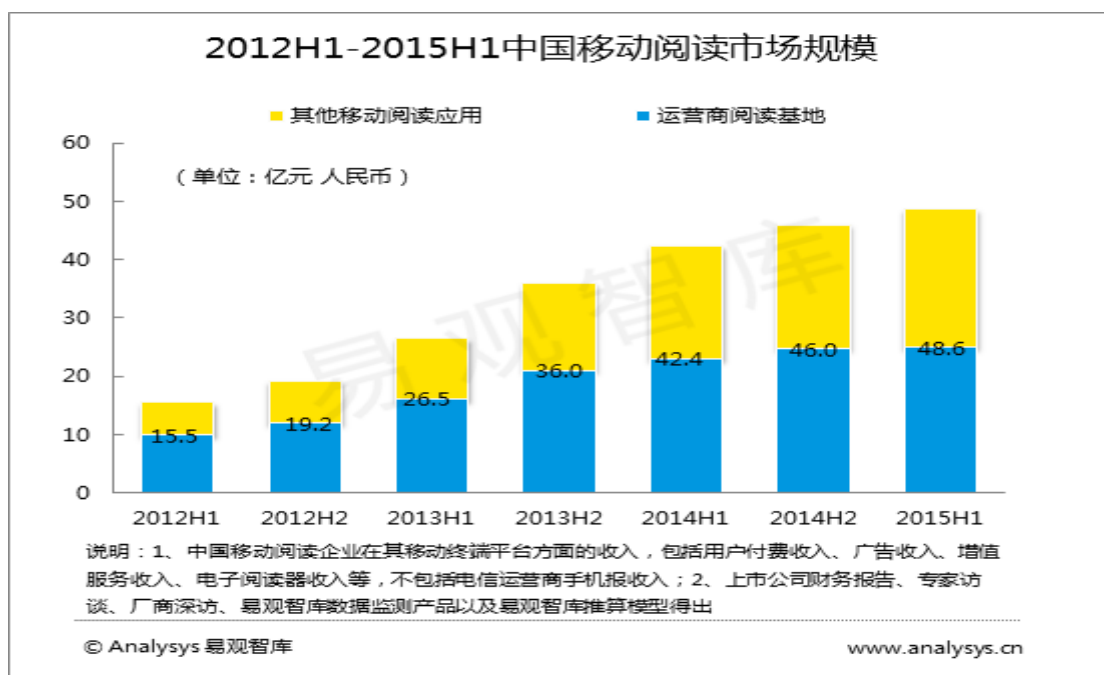
广义的移动阅读，是指使用移动终端进行的所有阅读行为，包含通过浏览器浏览手机网站，以及阅读新闻客户端、报纸客户端、杂志客户端、微博微信的文章等。狭义移动阅读，是指通过移动终端进行定向阅读的行为。通常，有以下两种阅读途径：第一种，在移动终端（手机、PSP 等）上安装阅读软件，如熊猫读书、QQ

阅读。这样做的好处是成本低，不用重新投资就可以获得阅读体验；而且方便携带，可以极大地提高“碎片时间”的利用率。第二种，使用专用的电子书阅读器（比如 Kindle）。电子书阅读器的好处也比较直观：贴近真纸阅读，不伤眼，无辐射；而且电子书资源天文地理无所不包，只有不想看的没有看不到的。缺点：需要资金购买，适合追求高质量阅读的群体；且便携性稍逊一筹。

根据 Analysys 易观智库发布《中国移动阅读市场年度报告 2015 年（上）》数据显示，2015 年上半年，中国移动阅读市场规模达到 48.6 亿元人民币，较 2015 年 1 月环比增长 5.7%，移动阅读市场规模保持稳步增长。



如上表所示，我国移动阅读市场交易总量从 2012 年的 34.70 亿元上升到 2014 年的 88.40 亿元，四年间增长了 1.55 倍。按照易观智库对 2014-2017 年中国移动阅读市场交易规模的预测，2015 年预计为 108.00 亿元、2016 年预计为 130.30 亿元、2017 年预计为 156.90 亿元，增长率分别为 22.20%、20.60%、20.40%。



如上表所示，2012 年上半年至 2015 年上半年我国移动阅读市场交易规模持续增长。从 2012 至 2014 年全年数据看，下半年交易规模大于上半年交易规模，阅读需求更为活跃，2015 年上半年移动阅读市场交易规模达到 48.60 亿元，同比 2014 年上半年 42.40 亿元增长了 14.6%。

C、历史营业收入分析

成都古羌及其各下属子公司，依托 www.kanshu.com 和 www.feiku.com 这两个网站发展和培养作者创作文学作品，发展出了以阅读业务为核心，以漫画、有声阅读、游戏为延伸的业务发展格局。随着互联网、移动终端和云存储技术的发展，阅读渠道日益多元化，人们可以随时随地进行阅读，并体验到多终端无差别的阅读体验。成都古羌既是内容提供商也是渠道商，其历史营业收入主要来自于运营商阅读及相关收入、看书网网站阅读及相关收入、其他收入。

单位：万元

年度	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
运营商及平台商收入	7,347.21	10,507.67	12,372.70	6,428.79
看书网网站自有收入	364.97	270.81	110.03	113.28
其他	76.09	180.91	201.60	173.96
合 计	7,788.27	10,959.39	12,684.33	6,716.03

被评估单位 2012 年-2015 年 6 月已实现交易额、收入占移动阅读市场的比例：

序号	项目	公式	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
1	移动阅读市场总量（亿元）		34.70	62.50	88.40	48.4
2	市场增长率(%)		65.3%	80.1%	41.4%	
3	该流水收入占移动阅读市场的份额（%）		5.26%	3.97%	3.52%	2.97%
4	成都古羌在三大运营商产生的流水收入（亿元）	$4=1*3$	1.8268	2.4843	3.1084	1.4426
5	收入合计（万元）		7,347.21	10,507.67	12,372.70	6,428.79

注：成都古羌在三大运营商产生的流水根据协议约定的结算比例折算收入，在本次评估预测时，该结算比例与报告期内的结算比例保持一致。

被评估单位 2012 年-2015 年 6 月自有网站收入：

序号	项目	公式	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
1	月均付费用户（万户/月）		2.32	1.22	0.62	0.57
2	ARPPU 值（元/月）		9.03	25.16	29.20	21.93
3	月数		12	12	12	6
4	网站自有收入（万元/年）	$4=1*2*3$	251.28	369.27	216.95	75.19

D、未来营业收入预测

a、运营商阅读收入

成都古羌的运营商平台收入主要来自于与中国移动、中国联通和中国电信三大运营商平台合作的收入，我们从三大运营商平台收入及其他运营商平台收入两部分考虑公司未来收入增长情况。

预计成都古羌 2015 年至 2017 年在移动阅读市场的份额为分别为 3.00%、3.20%、3.30%，按照前述方法，2015 年至 2017 年预测三大运营商收入分别为为 12,312.00 万元、14,576.92 万元、18,101.24 万元，2018 年至 2020 年预测三大运营商阅读收入的的增长率分别为 15%、10%、5%。未来年度运营商及第三方平台收入如下：

单位：万元

序号	项目	公式	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
1	移动阅读市		108.00	130.30	156.90			

	场总量（亿元）							
2	市场增长率（%）		22.2%	20.6%	20.4%			
3	该流水收入占移动阅读市场的份额（%）		3.00%	3.20%	3.30%			
4	成都古羌在三大运营商产生的流水收入（亿元）	4=1*3	3.24	4.17	5.18			
5	收入合计（万元）		13,912.56	16,617.69	20,816.43	24,147.06	26,561.76	28,686.71

b、看书网网站自有收入

看书网网站自有收入=月均付费用户×ARPU 值×月数

根据公司近几年的看书网网站自有收入情况及上述公式，预测未来看书网网站自有收入如下：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
月均付费用户（万户/月）		1.50	1.70	1.90	2.10	2.20
ARPU 值（元/月）		27.50	30.25	33.28	36.61	40.27
月数		12	12	12	12	12
看书网网站自有收入	254.81	495.00	617.10	758.78	922.57	1,063.13

c、其他收入

公司其他收入与三大运营商平台收入及看书网自由平台收入呈一定正比例关系，结合其他收入历史年度所占成都古羌未来年度三大运营商平台收入及看书网收入的比例情况及未来这两者的营业收入预测，预测比例为 5%，其他收入未来年度为：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年

其他收入	386.93	855.63	1,071.68	1,245.29	1,374.22	1,487.49

综上：未来年度营业收入预测情况如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
运营商及第三方平台收入	7,483.77	16,617.69	20,816.43	24,147.06	26,561.76	27,686.71
看书网网站自有收入	254.81	495.00	617.10	758.78	922.57	1,063.13
其他	386.93	855.63	1,071.68	1,245.29	1,374.22	1,487.49
合计	8,125.51	17,968.32	22,505.21	26,151.13	28,858.55	31,237.33

E、对预测过程中重要指标选取的增长率和报告期实际增长率是否存在重大差异的说明

a、从成都古羌历史收入增长情况判断

单位：万元

项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
历史营业收入	7,788.27	10,959.39	12,684.33	6,716.03
历史营业收入增长率	-	40.72%	15.74%	-

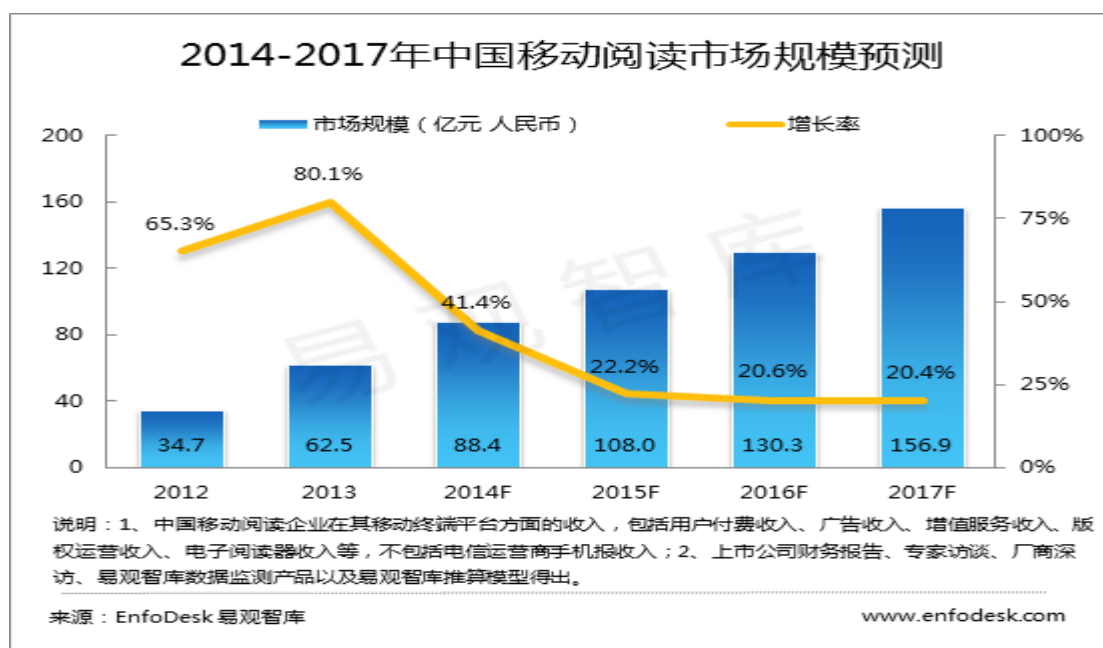
b、从预测的营业收入增长情况判断

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
预测营业收入	8,125.51	17,968.32	22,505.21	26,151.13	28,858.55	31,237.33
增长率	17.01%	21.07%	25.25%	16.20%	10.35%	8.24%

c、移动阅读市场规模分析

根据 Analysys 易观智库发布《中国移动阅读市场年度报告 2015 年（上）》数据显示，2015 年上半年，中国移动阅读市场规模达到 48.6 亿元人民币，较 2015 年 1 月环比增长 5.7%，移动阅读市场规模保持稳步增长。



如上表所示，我国移动阅读市场交易总量从 2012 年的 34.70 亿元上升到 2014 年的 88.40 亿元，四年间增长了 1.55 倍。按照易观智库对 2014-2017 年中国移动阅读市场交易规模的预测，2015 年预计为 108.00 亿元、2016 年预计为 130.30 亿元、2017 年预计为 156.90 亿元，增长率分别为 22.20%、20.60%、20.40%。

综合以上分析，评估机构认为预测过程中对收入等重要指标选取的增长率和报告期实际增长率不存在重大差异，特别是 2018 年至 2020 年，预测收入增长率逐步下降，到 2020 年增长率仅为 8.24%。

②营业成本预测

A、历史营业成本分析

成都古羌所产生的收入来自三大运营商平台收入、自有网站阅读收入、其他收入三个部分，其历史年度营业成本以这三部分成本来度量，具体历史营业成本基本情况如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2012 年	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
运营商阅读成本	1,686.98	983.38	1,065.94	459.11
看书网网站成本	147.23	-	-	-
其他	18.25	114.83	223.58	80.70
合 计	1,852.46	1,098.21	1,289.52	539.81

B、营业成本预测

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度该费用占相应运营收入的比例进行合理预测。根据被评估企业的历史财务数据及发展趋势分析：其营业成本约为销售收入的 10.09%。按照被评估单位未来年度各收入的预测，以及被评估单位未来发展规划，结合历史年度加权平均营业成本率及行业营业成本率，营业成本预测情况如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业成本	820.10	1,813.53	2,271.43	2,639.41	2,912.67	3,152.76

③营业税金及附加预测

被评估单位 2013 年-2014 年 5 月按 3%计缴营业税，从 2014 年 6 月开始营改增，2014 年 6 月-2015 年 6 月按 6%计缴增值税。

根据相关税法规定，被评估企业的主营业务收入为征收增值税的应税项目，其税率为 17%，根据税法规定应随主税附征城建税和教育费附加，城建税为增值税额的 7%，教育费附加为增值税额的 5%。根据被评估企业的历史财务数据及发展趋势分析，城建税及教育费附加按其营业收入的 0.36%进行估算；价格调控基金按照其营业收入的 0.03%进行预测。

未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业税金及附加	31.69	70.08	87.77	101.99	112.55	121.83

④销售费用预测

销售费用主要为市场推广费、工资、社会保险费、住房公积金、福利费、业务招待费、劳务费以及其他等。市场推广费与营业收入呈正比例关系，未来年度适当考虑业务增长量，结合历史年度该费用占相应收入的比例进行合理预测。工资、社会保险费、住房公积金、福利费、业务招待费、劳务费以及其他相关费用以历史财

务数据为基础，根据历史年度该费用占收入的比例进行相应预测。

未来年度的销售费用预测如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
市场推广费	2,681.42	6,199.07	8,101.88	9,675.92	10,677.66	11,714.00
职工薪酬	268.14	628.89	832.69	993.74	1,125.48	1,249.49
其他	142.20	314.45	393.84	457.64	505.02	546.65
合计	3,091.76	7,142.41	9,328.41	11,127.31	12,308.17	13,510.14

⑤管理费用预测

公司对近年来管理费用的分析、归类、整理，将其管理费用分成研发支出、工资薪金、租赁费、折旧费、装修费以及其他几个部分。

根据本公司的历史财务数据及管理费用变动趋势分析，以及对其总体费用水平和各费用项目水平逐项进行的分析发现，管理费用类型包括二类：

一类为相对固定费用，如折旧、装修费及租赁费。折旧按照当前会计政策测算的金额预计；租赁费按照现有的租赁支出情况，按照一定的比率增长预测；装修费参照以前年度实际水平，按照相对固定的费用进行预测。

一类为变动费用，包括职工薪酬、研发支出及其他，其中职工薪酬根据企业职工薪酬制度和营业收入增长的比例预测；研发支出费用、其他费用与销售收入基本上成正相关关系，按照销售收入的比例分别进行预测。

未来年度的管理费用预测如下表所示：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
工资薪酬	160.00	359.37	450.10	523.02	577.17	624.75
研发支出	243.14	539.05	720.17	889.14	1,067.77	1,218.26
租赁费	2.36	162.00	175.00	187.25	200.36	214.38
折旧费	6.52	13.04	13.04	13.04	13.04	13.04
装修费	9.50	20.00	20.00	20.00	20.00	20.00
其他	120.00	359.37	450.10	523.02	577.17	624.75
合计	541.52	1,452.82	1,828.41	2,155.47	2,455.50	2,715.17

⑥财务费用预测

考虑被评估单位未来年度利息收入及财务手续费用，未来年度的财务费用预测如下表所示：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
利息支出						
利息收入						
手续费	3.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
财务费用	3.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00

⑦投资收益的预测

采用合并口径进行收益预测，无需单独预测投资收益。

⑧营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

⑨所得税预测

成都古羌经四川省成都市武侯区国家税务局发布的武侯国税通〔2014〕0066号税务事项通知书批复，2013年1月1日起至2013年12月31日执行高新技术企业所得税优惠，按15%的税率计缴企业所得税；2015年2月8日四川省成都市武侯区国家税务局的批文，成都古羌生产经营地属国家西部大开发地区，2014年度可以享受企业所得税15%优惠税率；经四川省科学技术厅、四川省财政厅、四川省国家税务局、四川省地方税务局联合发布的批复，成都古羌被认定为高新技术企业，并于2014年7月9日取得高新技术企业证书（证书编号：GF201451000095），有效期为三年，按15%的税率计缴企业所得税。

因此，本次评估假设在国家有关所得税优惠政策不变的情况下，被评估单位被持续认定为高新技术企业，在可以预测的未来企业仍然可执行15%所得税率。

综上，未来年度所得税预测为：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
所得税	545.62	1,122.52	1,347.48	1,518.14	1,659.55	1,759.71

⑩折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用途持续使用并按各类资产经济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划（未来五年资本性支出形成的新增固定资产）；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。

经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
固定资产折旧	6.52	13.04	13.04	13.04	13.04	13.04
无形资产摊销	3.34	6.68	6.68	6.68	6.68	6.68
合 计	9.86	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72

⑪营运资金净增加额预测

营运资金（净营运资金增加额）预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金，与上期末合理营运资金的差额（预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额），即为当期追加营运资金数额。

按此方法估算，未来五年营运资金追加额的预测结果如下表：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年

营运资金追加额	-2,523.19	215.42	379.65	313.52	220.59	213.88

成都古羌实际商业模式是先与运营商结算，再与上游的作者按照运营商流水数据进行结算，成都古羌不会因为收入增长出现垫资资金大幅增长的情况，营运资金增加额的规模只会与成都古羌实际付现成本相匹配。

评估机构根据评估对象于评估基准日的财务数据和未来年度的预测数据估算而得的各期付现成本来测算其营业周期内所需的合理营运资金数额，经测算及与公司管理层沟通，评估对象的合理营运资金约为 1.5 个月的全部付现成本。即：

$$\text{合理营运资金} = 1.5 \text{ 个月付现成本} = \text{年付现成本} / 12 \times 1.5$$

年付现成本 = 营业成本 + 营业税金及附加 + 营业费用 + 管理费用 - 折旧及摊销费用。

按照上述测算得出成都古羌 2015 年 7-12 月所需合理营运资金额为 1091.97 万元，成都古羌于评估基准日 2015 年 6 月 30 日实有营运资金总额 = 流动资产 - 非付息流动负债 = 13,468.78 - 9,853.61 = 3,615.17 万元。2015 年 7-12 月营运资金增加值 = 合理营运资金额 - 基准日实有营运资金总额 = 1,091.97 - 3,615.17 = -2,523.19 万元。

⑫资本性支出的预测

基于本次的评估假设，资本性支出包括为扩大经营所需的固定资产新增支出、保障企业经营能力所需的固定资产更新支出和无形资产的更新和新增支出。经分析被评估单位现有固定资产构成类型、使用时间、使用状况以及现有技术状况和各类固定资产更新、技术更新的周期，以及按现有经营模式下由于经营规模扩大需要新增的各类固定资产数量及规模，在预测前段，估算各年新增固定资产的资本性支出，对于固定资产更新资金按各类资产的更新周期，在保持现有及预测期新增后的规模情况下，按本机构更新资金年金化处理模型进行年金化处理，得到各年新增和更新资金资本性支出。

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资本性支出	9.86	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72

⑬自由现金流量预测

按上述方法预测企业各期净利润、折旧及摊销、资本性支出、营运资金增加额后，估算企业未来各期企业自由现金流量。成都古羌合并净现金流量折现值计算如

下表所示：单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续 年度
一.营业收入	8,125.51	17,968.32	22,505.21	26,151.13	28,858.55	31,237.33	-
减：营业成本	820.10	1,813.53	2,271.43	2,639.41	2,912.67	3,152.76	-
营业税金及附加	31.69	70.08	87.77	101.99	112.55	121.83	-
销售费用	3,091.76	7,142.41	9,328.41	11,127.31	12,308.17	13,510.14	-
管理费用	541.52	1,452.82	1,828.41	2,155.47	2,455.50	2,715.17	-
财务费用	3.00	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	3,637.44	7,483.49	8,983.18	10,120.95	11,063.66	11,731.43	-
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三.利润总额	3,637.44	7,483.49	8,983.18	10,120.95	11,063.66	11,731.43	-
减：所得税费用	545.62	1,122.52	1,347.48	1,518.14	1,659.55	1,759.71	-
四.净利润	3,091.82	6,360.97	7,635.70	8,602.81	9,404.11	9,971.72	9,971.72
加：利息支出* (1-所得税率)	-	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	9.86	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
减：营运资金增加	-2,523.19	215.42	379.65	313.52	220.59	213.88	-
减：资本性支出	9.86	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72	19.72
五、自由现金流量	5,615.01	6,145.55	7,256.05	8,289.29	9,183.52	9,757.84	9,971.72
折现率	12.25%	12.25%	12.25%	12.25%	12.25%	12.25%	12.25%
六、折现系数	0.9715	0.8909	0.7936	0.7070	0.6299	0.5611	4.5804
七、自由现金流现值	5,454.98	5,475.07	5,758.40	5,860.53	5,784.70	5,475.12	45,674.55
八、累计自由现金流现值	5,454.98	10,930.05	16,688.45	22,548.98	28,333.68	33,808.80	79,483.35
九、溢余资产	-	-	-	-	-	-	-
十、其他资产及 负债评估值	63.00	-	-	-	-	-	-
十一、少数股权 扣除	3.44	-	-	-	-	-	-
十二、付息债务	-	-	-	-	-	-	-

十一、股东全部权益价值	79,542.91	-	-	-	-	-	-

（3）折现率的确定方法

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取全部资本加权平均成本（WACC）作为被评估单位未来年度企业自由现金流量的折现率。全部资本加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下：

$$\begin{aligned} WACC &= E/(D+E) \times R_e + D/(D+E) \times (1-t) \times R_d \\ &= 1/(D/E+1) \times R_e + D/E/(D/E+1) \times (1-t) \times R_d \end{aligned}$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：债务的市场价值；

E：股权市值；

R_e ：权益资本成本；

R_d ：债务资本成本；

t：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{CAPM 或 } R_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) + R_s \\ &= R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s \end{aligned}$$

上式中： R_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险收益率；

β ：Beta系数；

R_m ：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）；

R_s ：特有风险收益率（企业规模超额收益率）

①无风险报酬率的确定

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，本次评估中在中国债券市场选择从评估基准日至“国债到期日”的剩余五年以上十年以内国债到期收益率的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为4.3004%，以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，本次评估按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP（以下简称“ERP”）：

A、选取衡量股市 ERP 的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S & P500）指数的思路和经验，本次评估在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

B、指数年期的选择

中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1997-12-31 到 2014-12-31 之间。

C、指数成分股及其数据采集

沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底的沪深

300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999 至 2003 年，采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997~2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的成份股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

D、年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

a、算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： A_i 为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots,10$ 。

N 为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

b、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i ，则：

$$C_i = -1 \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期 1997 年年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

E、计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估采用国债的到期收益率（Yield to Maturate Rate）作为无风险收益率；样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。

F、估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下：

a、算术平均值法：

$$ERP_i = A_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

b、几何平均值法：

$$ERP_i = C_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

c、估算结果：

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年份	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 R_f (距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率)	ERP(算术平均收益率- R_f)	ERP(几何平均收益率- R_f)
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%

7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
平均值		37.38%	11.08%	4.03%	33.35%	7.05%

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率 11.08%与剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.03%的差额 7.05%作为本次评估成都古羌的市场风险溢价，即本次评估成都古羌的市场风险溢价（ERP）为 7.05%。

③Beta 系数的估算

由于被评估单位是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估单位相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

A、选择与评估对象具有可比性的参考企业：

选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币 A 股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的股票截止评估基准日已上市 5 年以上；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，选取以下 3 家上市公司作为参考企业：

600373.SH 中文传媒、601999.SH 出版传媒、600757.SH 长江传媒。

B、通过 Wind 资本终端等专用数据终端查得各参考企业的具有财务杠杆的 Beta 系数（计算期间：评估基准日起前 5 年；周期：月；参考指标：沪深 300；收益计算方式：普通收益率；剔除财务杠杆不作剔除）；同时进行 T 检验，只有参考企业的原始 Beta 系数通过 T 检验的才作为估算被评估单位 Beta 系数的基础，上述

公司均通过了 T 检验。

序号	对比公司名称	股票代码	负 息 负 债 (D)	债权比 例	股权公平市 场价值(E)	股权价 值比例	含资本 结构因 素的 Beta	剔除资 本结构 因素的 Beta
1	中文传媒	600373.SH	162,369.87	4.62%	3,354,350.36	95.38%	0.6933	0.6690
2	出版传媒	601999.SH	-	0.00%	783,601.04	100.00%	0.7754	0.7754
3	长江传媒	600757.SH	25,000.00	1.45%	1,694,901.62	98.55%	0.7188	0.7084
平均值							0.7292	0.7176

剔除资本结构因素的 Beta 平均值为 0.7176。

C、被评估单位目标资本结构的估算

a、对比公司的资本结构

D/E 值的平均值为 2.98%。

b、被评估单位的资本结构

按参考企业资本结构的均值作为被评估单位的“目标资本结构”。根据上述参考企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=2.98%，则：

被评估单位具有财务杠杆的 BETA=对比公司剔除资本结构因素的平均 BETA 值 $\times(1+D/E \times (1-\text{所得税率}))=0.7176 \times (1+2.98\% \times (1-15\%))=0.7358$

④估算被评估单位特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

注册资产评估师在估算被评估单位特有风险收益率时，通常分规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分来估算。对于特有风险回报率(超额规模风险)模型为基于总资产规模、总资产报酬率与超额规模回报率之间的关系。对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的 1000 多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

$$R_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA$$

其中：

Rs: 公司特有风险超额回报率;

S: 公司总资产账面值（按亿元单位计算）;

ROA: 总资产报酬率;

Ln: 自然对数。

对于其他特有风险回报率，目前国内没有一个定量的估算模型，一般采用定性分析的方法估算，考虑的因素包括：（1）客户聚集度过高特别风险；（2）产品单一特别风险；（3）市场过于集中特别风险；（4）管理者特别风险。

经综合分析判断，被评估单位特有风险收益率取 3.00%。

⑤估算被评估单位的权益资本成本（股权收益率）

股权收益率 = 无风险率收益 + 超额风险收益率 $(R_m - R_f) \times$ 被评估单位具有财务杠杆的 BETA + 公司特有风险超额收益率 (R_c)

$$= 4.3004\% + 7.05\% \times 0.7358 + 3.00\%$$

$$= 12.48\%$$

⑥债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为 5.27%，以此作为本次评估的债权收益率。

⑦加权资金成本（WACC）的估算

根据《资产评估准则——企业价值》有：

加权资金成本（WACC）= 股权收益率 $\times$ 股权比例 + 债权收益率 $\times$ 债权比例 $\times$ （1 - 所得税率）

$$= 12.48\% \times 97.11\% + 5.27\% \times 2.89\% \times (1 - 15\%)$$

$$= 12.25\%$$

注：上述对比公司的相关数据、资料来自 Wind 资讯网站、中国上市公司信息网等

（4）收益年期的确定

根据被评估单位的章程的规定，除出现《中华人民共和国公司法》规定的解散事由时可以解散外，公司未限定经营期限。从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，一般设定收益期限为无期限，且当未来收益期限超过足够长时的未来收益对现值影响很小，故本次评估设定其未来收益期限为无限年期。

（5）溢余资产（负债）

①非主营业务经营性资产

本次评估未发现被评估单位于评估基准日拥有的非主营业务经营性资产。

②溢余资产或营运资金缺口

根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出合理营运资金，如果其合理营运资金大于评估基准日实有营运资金，其差额即为评估基准日营运资金缺口，如果其合理营运资金小于评估基准日实有营运资金，其差额即为评估基准日的溢余资产。

由于在计算营运资金资金增加额是已经考虑基准日当期账面的营运资金总额，因此溢余资产部分不再重复计算。

（6）其他资产及负债

其他资产系被评估单位于评估基准日持有的可供出售金融资产，以及持有孙公司黑龙江龙教数媒科技有限公司 51%的股权。

可供出售金融系被评估单位对天津爱悦读科技有限公司的投资款，投资比例为 6%，资产账面价值 12.00 万元，由于对天津爱悦读科技有限公司不具有控制、共同控制或重大影响，被认定为可供出售金融资产应予以加回；

成都古羌通过全资子公司北京书香文府数字技术有限公司持有黑龙江龙教数媒科技有限公司 51%的股权，账面价值 51.00 万元，由于本收益法现金流预测未涵盖黑龙江龙教数媒科技有限公司，对于该长期股权投资应当加回。

其他资产评估值=12.00+51.00=63.00 万元。

（7）少数股权价值扣除

成都古羌对子公司北京丹鼎四海文化传播有限公司的持股比例为 99.00%，由于采用合并口径预测企业现金流，收益法整体价值中包含北京丹鼎四海公司的全部现金流，应在收益法整体价值中扣除成都古羌不享有的权益。由于该少数股权价值账面价值较小，因此按照经审计后确认的账面价值 3.44 万元确认为评估值。

（8）标的资产评估价值计算

在上述对被评估单位的未来收益期限、未来年度的自由现金流量、折现率、其他资产及负债等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值。被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值：

$$P = \sum_{i=1}^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_t}{r(1+r)^t} + B$$

$$= 79,542.91 \text{ (万元)}$$

2、市场法介绍

（1）市场法含义

企业价值评估中的市场法，是指将评估对象与可比上市公司或者可比交易案例进行比较，确定评估对象价值的评估方法。市场法常用的两种具体方法是上市公司比较法和交易案例比较法。

上市公司比较法是指获取并分析可比上市公司的经营和财务数据，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。上市公司比较法中的可比企业应当是公开市场上正常交易的上市公司，评估结论应当考虑流动性对评估对象价值的影响。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估单位比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。运用交易案例比较法时，应当考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影

响。

（2）运用市场法进行评估的思路

本次评估采用市场法（交易案例比较法）对成都古羌的股东全部权益价值进行评估。

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。即选择与被评估单位处于同一行业的并且由上市公司买卖、收购及合并的可比公司，然后通过上市公司公告数据获取可比公司的市场价值；再选择可比公司的一个或几个与资产价值相关的参数，如 EBIT，EBITDA、净利润或总资产、净资产、营业收入等作为“分析参数”，计算可比公司市场价值与所选择分析参数之间的比例关系—价值比率（Multiples），将上述价值比率进行修正后调整为被评估单位的价值比率，根据修正后的价值比率和相应参数得出一个初步结论，然后考虑评估对象与交易案例的差异因素对价值的影响，最终确定评估对象的股东全部权益价值。

（3）市场法评估的公式

具体公式为：

股权价值评估结果=(股权投资价值比率×被评估单位相应参数)+非经营性、溢余资产净值

被评估单位股权投资价值比率=可比公司价值比率×修正系数

（4）可比公司的并购案例

成都古羌属于数字出版——数字阅读行业，经查询，2015年1月至2015年8月上市公司并购数字阅读案例，具体情况如下：

序号	上市公司 (收购方)	可比公司	收购股权 比例	对价 (万元)	主营业务	公告时间
1	浙报传媒 600633	爱阅读	70.00%	9,600.00	移动阅读平台、移动阅读服务提供商	2015年4月
2	凯撒股份 002425	幻文科技	100.00%	54,000.00	文学在线阅读平台运营为主	2015年3月

3	华媒控股 000607	精典博维	35.00%	10,752.00	图书策划、版权管理、 内容创意加电子阅读为主， 并辅以影视推荐及 名家经纪业务	2015年6月

（5）选取可比交易案例

选取标准如下：

- ①可比公司主要经营范围及产品、服务包含或较为一致；
- ②可比公司属于境内经营；
- ③可比公司规模较为接近，包括资产、权益、收入规模、生产能力；
- ④可比公司所处经营阶段、成长性接近，企业面临类似的经营风险；
- ⑤可比公司面临类似财务风险；
- ⑥上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。

按照上述标准，选取的交易案例涉及的可比公司为爱阅读、幻文科技、精典博维。

（6）可比公司财务分析及调整

①可比上市公司财务数据

可比交易案例公司一：爱阅读

单位：万元

项目	2014 年度
利润表摘要	
营业收入	
营业成本	
营业利润	
利润总额	
净利润	355.87
资产负债表摘要	
流动资产	
非流动资产	
资产总计	1,858.28
流动负债	

非流动负债	
负债合计	483.36
股东权益	1,374.92

可比交易案例公司二：幻文科技

单位：万元

项目	2015 年度一季度	2014 年度	2013 年度
利润表摘要			
营业收入	1,297.87	2,032.16	346.75
营业成本	238.86	495.57	109.70
营业利润	753.00	597.37	-103.79
利润总额	748.24	597.42	-24.23
净利润	564.76	402.95	-22.94
资产负债表摘要			
流动资产	2,128.41	1,082.92	337.66
非流动资产	2,408.27	1,750.95	229.62
资产总计	4,536.68	2,833.88	567.28
流动负债	1,859.33	731.29	374.64
非流动负债	-	-	-
负债合计	1,859.33	731.29	374.64
股东权益	2,677.35	2,102.59	192.63

可比交易案例公司三：精典博维

单位：万元

项目	2014 年度
利润表摘要	
营业收入	5,315.29
营业成本	2,688.16
营业利润	927.52
利润总额	957.60
净利润	712.98
资产负债表摘要	
流动资产	6,036.67
非流动资产	1,755.67
资产总计	7,792.34
流动负债	5,333.35
非流动负债	
负债合计	5,333.35
股东权益	2,458.99

②可比公司财务数据调整

对可比公司的非经营性、溢余资产负债进行确认和分析调整。

A、非经营性资产的确认

对于可比公司非经营性、溢余资产和负债，评估人员根据对可比公司的财务报告分析确认。可比公司非经营性资产、溢余通常主要包括：交易性金融资产、应收股利、可供出售金融资产、持有至到期投资、长期股权投资、投资性房地产、在建工程、工程物资；

B、非经营性、溢余负债的确认：交易性金融负债、应付股利（除权）、其他负债。

（7）交易案例简介

①浙报传媒（600633.SH）购买爱阅读 70%的股权

项目简介：浙报传媒拟与爱阅读（北京）科技有限公司签署《爱阅读（北京）科技有限公司股权投资协议书》，出资人民币 9,600 万元受让爱阅读 70%的股权。通过本次对爱阅读的投资，公司将切入移动阅读领域，在数字化阅读领域快速取得市场份额。

业绩承诺：爱阅读 2015-2017 年度预测净利润分别为 530.61 万元、920.21 万元、1,164.49 万元。

估值情况：根据北京中企华资产评估有限责任公司评估并出具的 [中企华评报字（2015）第 3161 号]资产评估报告，截止 2014 年 12 月 31 日，爱阅读的净资产评估值为 12,005.83 万元。

按照浙报传媒出资人民币 9,600 万元受让爱阅读 70%的股权，爱阅读 100%股权对应的价值应为 13,714.29 万元。

主营业务：本次投资标的为爱阅读。爱阅读系一家依照中国法律有效设立并合法存续的有限责任公司（国内合资）。2012 年 1 月 30 日在北京市工商行政管理局朝阳分局登记注册，取得注册号为 110105014594224 的《企业法人营业执照》，注册资本 1000 万元，注册地址为北京市朝阳区小营路 25 号楼 14 层 1701 内 1707-1710

室，法定代表人为崔宏智，公司经营范围为技术推广服务；设计、制作、代理、发布广告；计算机系统服务；数据处理；基础软件服务。爱阅读是国内排名前十的移动阅读平台，作为优质移动阅读服务提供商，其业务核心是打造基于无线互联网的付费阅读平台，整合运营各种数字版权内容到阅读平台，通过各种渠道推广阅读平台，将数字版权内容直接分发到最终用户手里，并实现了手机、平板、电脑等全终端的实时同步阅读和云存储功能。

②凯撒股份（002425.SZ）购买幻文科技 100%股权

项目简介：凯撒（中国）股份有限公司筹划收购杭州幻文科技有限公司股权的事宜，本公司于 2015 年 3 月 23 日与何涛、林嘉喜、吴漫、肖玉莲、伍黎苑、熊亚玲、刘奇、深圳国金凯撒创业投资企业（有限合伙）签署了《股权收购框架协议》，公司拟以不超过 54,000 万元现金收购标的公司 100%的股权。具体收购价格将在具有证券期货从业资格的评估机构的评估报告基础上由各方协商确定。

业绩承诺：转让方承诺，2015 年度、2016 度、2017 年度幻文科技实现的净利润（扣除非经常性损益）分别不低于人民币 4,000 万元、人民币 5,000 万元和人民币 6,250 万元，净利润数据以受让方指定的会计师事务所出具的审计报告为依据。若净利润不足，转让方将对受让方进行补偿，具体安排在签署股权收购协议时进一步协商。

估值情况：北京中企华资产评估有限责任公司对上市公司拟购买的杭州幻文 100%股权价值进行了评估，并出具了中企华评报字(2015)第 3291 号《资产评估报告》。本次交易标的采用收益法和资产基础法进行评估，评估机构选取了收益法的评估结果作为对交易标的的最终评估结论。以 2015 年 3 月 31 日为基准日，杭州幻文 100%股权的评估值为 54,158.46 万元，经各方友好协商，杭州幻文 100%股权的交易价格为 54,000 万元。

主营业务：幻文科技 2014 年以前主要以文学在线阅读平台运营为主，通过自有在线阅读平台获取作者文学作品版权，并通过与各阅读平台联合运营获得内容分成收入；通过多年的成功运营，目前已与多家知名网络文学公司及优秀出版机构开展战略合作，签约了众多畅销文学作品、动漫作品的衍生版权。

鉴于积累了丰富的 IP 资源，获得了宝贵的 IP 运营经验，幻文科技自 2014 年以来积极地向高附加值的 IP 运营服务业务拓展。幻文科技通过畅销文学作品的游戏改编开发权利，与游戏公司联合开发或授权开发手机游戏和网页游戏，获得相应的版权金或分成收益，目前已推出或拟推出的游戏包括：顶级网络大神辰东的“太古仙域”，网络三大奇书之一萧潜的“飘逸之旅”，网络三大奇书之一玄雨的“小兵传奇”，顶级武侠名家温瑞安“四大名捕大对决”和“神州奇侠”，一线网络作家陨落星辰的“绝世战祖”，草根的“无上神王”、明寐的“异人傲世录”等，上述游戏的陆续推出将会给幻文科技带来丰厚的收益，幻文科技将迎来高速的成长期。本次收购完成后，幻文科技将依托上市公司实力，将进一步加强与影视、动漫、有声读物等领域的知名公司合作，通过向影视改编及制作机构、游戏公司、传统出版社授权合作的方式实现 IP 资源在“泛娱乐”的全面增值。幻文科技通过授权买断或收益分成的 IP 运营模式，无需承担游戏、影视、动漫、有声读物的前期投入与运营成本，因而可降低风险并可获得比较稳定的收益。

③华媒控股（000607.SZ）购买精典博维 35%的股权

项目简介：本次交易华媒控股拟向吴梅林、北京瑞益创享文化投资中心（有限合伙）、杭州文广创业投资有限公司、马淑清、北京博大会成投资管理中心（有限合伙）、曹金玲、钱淼根、徐平华、潘建文、章剑、赵达峰、北京百团百利创业投资中心（有限合伙）共计支付现金 10,752 万元，购买该等交易对手所持精典博维 35%股权。

本次交易完成后，华媒控股持有精典博维 35%股权，成为精典博维的第一大股东。本次交易完成后，若精典博维 2015 年度实现的归属母公司净利润（以扣非后归属于母公司净利润孰低为准，下同）不低于 2,700 万元，则华媒控股将于标的公司 2015 年度经审计财务报告出具后五个工作日内启动第二次收购的相关流程，按本次估值支付对价 10,752 万元再次收购标的公司 35%股权；若第二次收购完成且标的公司 2015、2016 和 2017 年度实现的归属母公司净利润分别不低于 2,700、3,240、3,888 万元，则华媒控股将于标的公司 2017 年度经审计财务报告出具后五个工作日内，按约定补偿机制对标的公司已收购的 70%股权进行作价调整补偿，补偿价款合计不超过 7,848.96 万元。同时，华媒控股还将按本次收购的估值倍数，以

归属母公司净利润 3,888 万元为基数，调整精典博维 100%股权交易对价，并收购标的公司剩余股权，收购价款不超过 14,929.92 万元。

（备注：“若第二次收购完成且标的公司 2015、2016 和 2017 年度实现的归属母公司净利润分别不低于 2,700、3,240、3,888 万元，则华媒控股将于标的公司 2017 年度经审计财务报告出具后五个工作日内，按约定补偿机制对标的公司已收购的 70%股权进行作价调整补偿，补偿价款合计不超过 7,848.96 万元。”精典博维 2015-2017 实际约定的利润承诺为 2,700、3,240、3,888 万元，对应整体估值为 41,932.80 万元）

业绩承诺：根据《股权转让协议》，交易对方承诺精典博维 2015、2016、2017 年实现的归属于母公司净利润（根据标的公司扣除非经常性损益前后孰低原则确定）分别为 2,400 万元、2,888 元、3,456 万元；除此之外，为了实现后续股权收购，持有精典博维剩余股权的原股东预期精典博维 2015、2016、2017 年度可实现的归属于母公司净利润分别不低于 2,700 万元、3,240 万元、3,888 万元，并根据以上业绩完成情况触发其剩余股权的出售条款。

估值情况：本次交易，北京中企华资产评估有限责任公司采用收益法和资产基础法对精典博维 100%股权进行评估，最终采用收益法评估结果作为其价值的评估结论。根据中企华评估出具的中企华评报字 2015 第 3457 号《评估报告》，截至评估基准日 2014 年 12 月 31 日，标的公司全部股东权益评估值 30,722.91 万元。经交易双方协商，标的公司精典博维的 35%股权价值最终作价为 10,752 万元。

主营业务：

A、图书出版业务：整合完成后，精典博维现有的图书策划发行团队将形成华媒控股出版业务的 9 生力军，在出版领域独树一帜，其中印刷业务部分将完全纳入华媒控股印刷业务序列。编辑部在京杭两地互动交流，形成南北编辑中心，与跨国出版巨头德国吕贝集团合资成立出版公司为华媒控股提升国际影响力。

B、杂志业务：由《北京旅游》、《世界旅游城市》、《首都旅游报》带动华媒控股旗下的《杭州旅游》、《浙江旅游》等刊物的发展，由纸质杂志转型成纸质与数字互联网互动型读物，从而盘活华媒控股旅游传媒版块。

C、广告代理业务：年轻的精典博维拥有多份杂志、机场和高铁书店外立面广告代理权，除此之外，精典博维代理和自产的影视剧本都是良好的潜在广告载体。希望整合后借助华媒控股强大的广告团队为精典博维的新载体加注广告客户、实现传媒提升和一体化打包业务。

D、互联网出版：精典博维旗下拥有明月阁、半壁江两大原创文学网站，并在网络文学领域有着一定的影响力。华媒控股旗下的 19 楼也是浙江地区覆盖面最广的社区生活网站之一，有着庞大的用户群和浏览量；同时随着全国数字阅读基地落户杭州，支持政策进一步落实，精典博维在此次交易完成后必会将“明月阁”、“半壁江”直接嫁接至 19 楼，以增加原创文学网络的阅读人群流量和原创稿源。同时将数字出版团队移至杭州，结合华媒控股的数字出版资源加大双方在移动端的密切合作，提升销售业绩。

E、影视剧业务：由于精典博维连续多年和各大影视公司在上游内容 IP 开发、下游广告植入等环节进行了深度合作，并在近年不断加大对剧本改编业务的投入，因此自 2015 年伊始，精典博维将有计划地开展影视剧投资业务，根据业务伙伴例如华谊兄弟、海润影视、光线传媒、大唐辉煌等实力型影视公司的重点项目推荐进行参投、跟投，达到影视剧版权业务衍生价值开发的最大化。这一全新业务的拓展也将很大程度依赖于华媒控股对精典博维的资本支持，也是上市公司所能产生的投资回报率最高的方向之一。

F、艺术品经营业务：精典博维多年在北京与荣宝斋、中国画院、中央美院等各大艺术机构、艺术类院校进行合作，共同包装提升艺术家作品的价值，本次交易完成后，精典博维将与华媒控股在杭州紧密合作的西泠印社、中国美院进一步深化全国性合作，同时更多参与华媒控股的艺术衍生品开发、合作销售业务。

（8）价值比率选取及计算

交易案例比较法是指获取并分析可比企业的买卖、收购及合并案例资料，计算适当的价值比率，在与被评估企业比较分析的基础上，确定评估对象价值的具体方法。

①价值比率简介

价值比率实际是资产价值与一个与资产价值密切相关的一个指标之间的比率倍数，即：价值比率=资产价值/与资产价值密切相关的指标

因资产价值类型的不同而存在不同价值类型的价值比率，通常比较常用的价值类型包括收益率价值比率、资产类价值比率、其他特殊类价值比率。

A、收益率价值比率=企业整体价值或股权价值/收益类参数

收益类参数包括但不限于以下指标：EBIT、EBITDA、 $EBIT \times (1-T) + \text{折旧及摊销}$ 、净利润、归属于母公司净利润、营业利润、营业收入等。

B、资产类价值比率=企业整体价值或股权价值/资产类参数

资产类参数包括但不限于以下指标：总资产、净资产、投入资本、固定资产总额。

C、其他特殊类价值比率=企业整体价值或股权价值/特殊类参数

特殊类参数包括但不限于以下指标：市场占有率、生产能力、储量、容量。

②价值比率选取

A、价值比率种类的确定

通过对数字阅读行业市场交易案例的分析，市场投资收购以市盈率法作为定价依据。本次评估采用交易案例中的 PE 倍数作为价值比率。

B、价值比率涵盖期限的确定

选取的交易案例应该为上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。

考虑到证券市场和企业价值时效性因素，本次评估选取 2015 年 1 月至 2015 年 8 月上市公司并购数字阅读行业公司案例。

③价值比率计算

股权价值评估结果=预测期三年平均净利润×修正后 PE 倍数+非经营性、溢余资产净值

预测期三年平均净利润 = (2015 年度预计扣非后净利润 + 2016 年度预计扣非后净利润 + 2017 年度预计扣非后净利润) / 3

修正后 PE 倍数 = $\sum$ 交易案例可比公司平均 PE 倍数 $\times (1 + \text{控股权溢价}) \times (1 - \text{流动性折扣}) \times \text{其他因素修正百分比}$

(9) 修正前 PE 计算过程

单位：万元

序号	项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	算术平均值
1	“爱阅读”预计净利润	530.61	920.21	1,164.49	871.77
	“爱阅读”整体估值	-	-	-	13,714.29
	PE 倍数	-	-	-	15.73
2	“幻文科技”预计净利润	4,000.00	5,000.00	6,250.00	5,083.33
	“幻文科技”整体估值	-	-	-	54,000.00
	PE 倍数	-	-	-	10.62
3	“精典博维”预计净利润	2,700.00	3,240.00	3,888.00	3,276.00
	“精典博维”整体估值	-	-	-	41,932.80
	PE 倍数	-	-	-	12.80
4	修正前 PE 算术平均值	-	-	-	13.05

(10) 价值指标修正

① 交易情况修正

评估师从上市公司收购数字阅读行业的交易案例中，选取了与被评估单位类似的数字阅读公司，同时综合考虑了业绩承诺等事项，未发现上市公司公告中涉及交易的特殊条款，因此不考虑交易情况对于交易案例对价及 PE 倍数的修正。

② 交易日期修正

上述交易案例均是 2015 年上半年上市公司并购数字阅读行业公司案例，由于评估基准日为 2015 年 6 月 30 日，因此不再考虑交易日期对于交易案例对价及 PE 倍数的修正。

③ 其他因素修正

由于评估对象与交易案例可比公司之间存在经营风险、财务风险的差异，因此需要进行必要的修正。同时需要对交易案例中可比公司控股权/少数股权溢价、折价以及流动性进行调整。

关于盈利能力、成长性的调整分析：

由于 $\text{Value} = E \times PE$ ，即可将评估对象 PE 简化看成价值除以扣非净利润。由上述公式，得出 $\overline{PE} = \frac{\text{Value}}{\overline{E}}$ ，而 $\overline{E} = \frac{(e_1 + e_2 + e_3)}{3}$ ，从而推导出

$$\overline{E} = \frac{[e + e(1+g) + e(1+g)^2]}{3} = e + e \left[g + \frac{g^2}{3} \right] = e(1+G)。$$

则 $\overline{PE} = \frac{\text{Value}}{e(1+G)}$ ，因选取的平均 PE 已经包含盈利能力、成长性因素的影响，

因此无需再对盈利能力、成长性因素进行重复修正。

关于资产质量状况、债务风险的调整分析：

本次采用定性分析及定量估计的方法对于其他因素进行修正，对资产质量状况、债务风险 2 个指标进行分析和比较，将每个指标划分为优、较优、一般、较劣、劣五个级别，每个级别相差 2%。

修正系数见下表：

项目	浙报传媒	凯撒股份	华媒控股	评估对象
	爱阅读	幻文科技	精典博维	
盈利能力修正系数	-	-	-	-
资产质量状况修正系数	一般	较优	较优	优
债务风险修正系数	一般	一般	一般	较优
成长性修正系数	-	-	-	

修正系数见下表：

项目	浙报传媒	凯撒股份	华媒控股	评估对象
	爱阅读	幻文科技	精典博维	
盈利能力修正系数	100	100	100	100
资产质量状况修正系数	96	98	98	100
债务风险修正系数	98	98	98	100

成长性修正系数	100	100	100	100
修正系数合计	106.29%	104.12%	104.12%	100

（11）评估对象资产负债分析

①历史财务数据

本次评估项目已经由天健会计师事务所（特殊普通合伙）对被评估单位二年一期的财务报表进行了专项审计，评估师未对被评估单位经审计的财务数据进行调整。

②非经营性资产、溢余资产及负债分析

采用收益法对成都古羌予以评估确认的账面溢余资产项目，评估师仔细分析了收益法与交易案例比较法的理论基础，认为本次采用交易案例比较法，选取未来年度平均净利润乘以平均 PE 倍数得到评估对象股权价值，其未来年度的净利润已包含选取的交易案例涉及的对比公司溢余资产，因此对于在收益法中确认的成都古羌账面溢余资产无需在交易案例比较法中调整。

（12）控股权/少数股权溢价、折价分析计算

可比公司均为非上市公司，对于不涉及控股权交易的可比公司股权价值，应当调整为包含控股权的市场价值。

由于选取的交易案例均采用的是股东全部权益对应的评估值或者交易价格，因此无需对上述交易案例进行控股权溢价的调整。

（13）流通性/缺乏流通性溢价、折价分析计算

因上述所选可比公司均为非上市公司，选取的交易案例的共同点是上市公司购买非上市数字阅读行业公司股权，因此无需考虑缺乏流通性对股权价值的折价影响，对流动性折扣影响无需进行修正。

流动性折扣取零。

（14）价值指标评估结果汇总表

可比公司	修正前 PE	控股权修正	流动性修正	其他因素修正	修正后 PE
爱阅读	15.73	100.00%	100.00%	106.29%	16.72
幻文科技	10.62	100.00%	100.00%	104.12%	11.06

精典博维	12.80	100.00%	100.00%	104.12%	13.33
算术平均值	13.05	-	-	-	13.70

(15) 市场法结果计算

单位：万元

序号	项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	算术平均值
1	成都古羌预计净利润	5,300.40	6,360.97	7,635.70	6,432.36
2	PE 倍数算术平均值	-	-	-	13.70
3	股东全部权益评估值	-	-	-	88,123.29

被评估单位的股东全部权益价值按市场法（交易案例比较法）评估的市场价值评估值为 88,123.29 万元。

第五节 交易标的情况之北京掌阔

一、基本情况

公司名称	北京掌阔移动传媒科技有限公司
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市海淀区紫竹院路 116 号嘉豪国际中心 C3530
主要办公地点	北京朝阳区光熙门北里甲 28 号
注册资本	1,000 万元人民币
实收资本	1,000 万元人民币
统一社会信用代码	911101085658070557
经营范围	技术开发、技术推广、技术转让、技术咨询、技术服务；设计、制作、发布、代理广告；利用信息网络经营游戏产品运营（《网络文化经营许可证》有效期至 2018 年 05 月 24 日）。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
法定代表人	郭伟
成立时间	2010 年 11 月 12 日

二、历史沿革

（一）设立情况

北京掌阔由郭伟、蒲易、王旭东、胡佩蓉共同出资设立，于 2010 年 11 月 12 日在北京市工商行政管理局登记注册，成立时注册资本为 50 万元。北京隆盛会计师事务所有限责任公司于 2010 年 10 月 29 日出具编号为隆盛验字[2010]第 942 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

公司设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	郭伟	11.00	11.00	22.00%
2	蒲易	17.50	17.50	35.00%
3	王旭东	16.00	16.00	32.00%
4	胡佩蓉	5.50	5.50	11.00%
合计		50.00	50.00	100.00%

（二）历次股权变更情况

1、2011 年 10 月，第一次股权转让及增资

北京掌阔股东会于 2011 年 10 月 31 日作出股东会决议，同意增加新股东潘腾，胡佩蓉将北京掌阔实缴 3 万元货币出资转让给潘腾，实缴 2.5 万元货币出资转让给蒲易，同意注册资本增加至 85 万元，其中，郭伟增加实缴货币 7.7 万元，蒲易增加实缴货币 14 万元，王旭东增加实缴货币 11.2 万元，潘腾增加实缴货币 2.1 万元。

胡佩蓉与蒲易、潘腾于 2011 年 10 月 17 日分别签署了《出资转让协议书》，约定胡佩蓉分别向蒲易、潘腾转让其持有北京掌阔 2.5 万元货币出资和 3 万元货币出资。

北京中会信诚会计师事务所有限责任公司于 2011 年 10 月 18 日出具中会信诚验字[2011]第 A059 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	34.00	34.00	40.00%
2	王旭东	27.20	27.20	32.00%
3	郭伟	18.70	18.70	22.00%
4	潘腾	5.10	5.10	6.00%
合计		85.00	85.00	100.00%

2、2012 年 1 月，第二次增资

北京掌阔股东会于 2012 年 1 月 1 日作出股东会决议，同意增加新股东许萍，注册资本增加至 100 万元，其中许萍增加实缴资本 15 万元。截至 2011 年 11 月 25 日，北京掌阔已收到新股东许萍缴纳的出资额人民币合计 1,282.6710 万元，其中实收注册资本为人民币 15 万元，其余人民币 1,267.6710 万元计入资本公积。

北京中会信诚会计师事务所有限责任公司于 2011 年 12 月 08 日出具中会信诚验字[2011]第 A074-1 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次股权转让完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	34.00	34.00	34.00%
2	王旭东	27.20	27.20	27.20%
3	郭伟	18.70	18.70	18.70%
4	潘腾	5.10	5.10	5.10%
5	许萍	15.00	15.00	15.00%
合计		100.00	100.00	100.00%

3、2014 年 12 月，第三次增资

北京掌阔股东会于 2014 年 12 月 12 日作出股东会决议，同意以资本公积转增注册资本 900 万元，股东按持股比例增加注册资本 900 万元，其中：股东郭伟增加认缴出资 168.3 万元，股东王旭东增加认缴出资 244.8 万元，股东许萍增加认缴出资 135 万元，股东潘腾增加认缴出资 45.9 万元，股东蒲易增加认缴出资 306 万元。转增资本后注册资本变更为 1,000 万元。

北京安博通会计师事务所有限公司于 2014 年 12 月 15 日出具安博通验字[2014]第 016 号的验资报告，对前述出资情况进行了审验。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	蒲易	340.00	340.00	34.00%
2	王旭东	272.00	272.00	27.20%
3	郭伟	187.00	187.00	18.70%
4	潘腾	51.00	51.00	5.10%
5	许萍	150.00	150.00	15.00%
合计		1000.00	1000.00	100.00%

4、2015 年 9 月，第二次股权转让

北京掌阔股东会于 2015 年 9 月 10 日作出股东会决议，同意蒲易将其持有公司的 11.21792%股权（对应 112.181795 万元人民币出资额）作价 123.3974 万元人民

币转让给智德创新，同意蒲易将其持有公司的 9.9041% 股权（对应 99.0410 万元人民币出资额）作价 108.9452 万元人民币转让给郭伟，同意蒲易将其持有公司的 0.0903% 股权（对应 0.9030 万元人民币出资额）作价 0.9933 万元人民币转让给王旭东，同意蒲易将其持有公司的 2.4420% 股权（对应 24.4199 元人民币出资额）作价 26.8619 万元人民币转让给潘腾，同意蒲易将其持有公司的 6.4891% 股权（对应 64.8908 万元人民币出资额）作价 71.3799 万元人民币转让给杨非，同意蒲易将其持有公司的 2.8385% 股权（对应 28.3846 万元人民币出资额）作价 31.2231 万元人民币转让给秦志勇，同意蒲易将其持有公司的 1.0181% 股权（对应 10.1812 万元人民币出资额）作价 11.1993 万元人民币转让给方元，同意许萍将其持有公司的 3.2396% 股权（对应 32.3957 万元人民币出资额）作价 35.6353 万元人民币转让给方元。

2015 年 9 月 10 日，蒲易分别与智德创新、郭伟、王旭东、潘腾、杨非、秦志勇、方元就前述股权转让签署了《股权转让协议》，许萍与方元就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	智德创新	112.1795	112.1795	11.2179%
2	郭伟	286.0410	286.0410	28.6041%
3	王旭东	272.9030	272.9030	27.2903%
4	潘腾	75.4199	75.4199	7.5420%
5	许萍	117.6043	117.6043	11.7604%
6	杨非	64.8908	64.8908	6.4891%
7	秦志勇	28.3846	28.3846	2.8385%
8	方元	42.5769	42.5769	4.2577%
合计		1000.00	1000.00	100.00%

5、2015 年 10 月，第四次增资

2015 年 10 月 22 日，电广传媒董事会审议通过《关于公司在本次发行股份及

支付现金购买资产并募集配套资金实施前使用自有资金对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资的议案》，拟以自有资金 20,800 万元对北京掌阔移动传媒科技有限公司进行增资，取得增资完成后北京掌阔移动传媒科技有限公司 21.0526%的股权，预计该增资行为将在本次发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金前实施完成，该 20,800 万元增资款将在本次募集的配套资金到位后使用配套资金进行置换。

北京掌阔股东会于 2015 年 10 月 22 日作出股东会决议，同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，其中人民币 266.6667 万元计入公司注册资本，人民币 20,533.33 万元计入公司资本公积。待增资完成后，北京掌阔的注册资本变更为人民币 1,266.67 万元。

本次股权变更完成后，北京掌阔的股权结构如下：

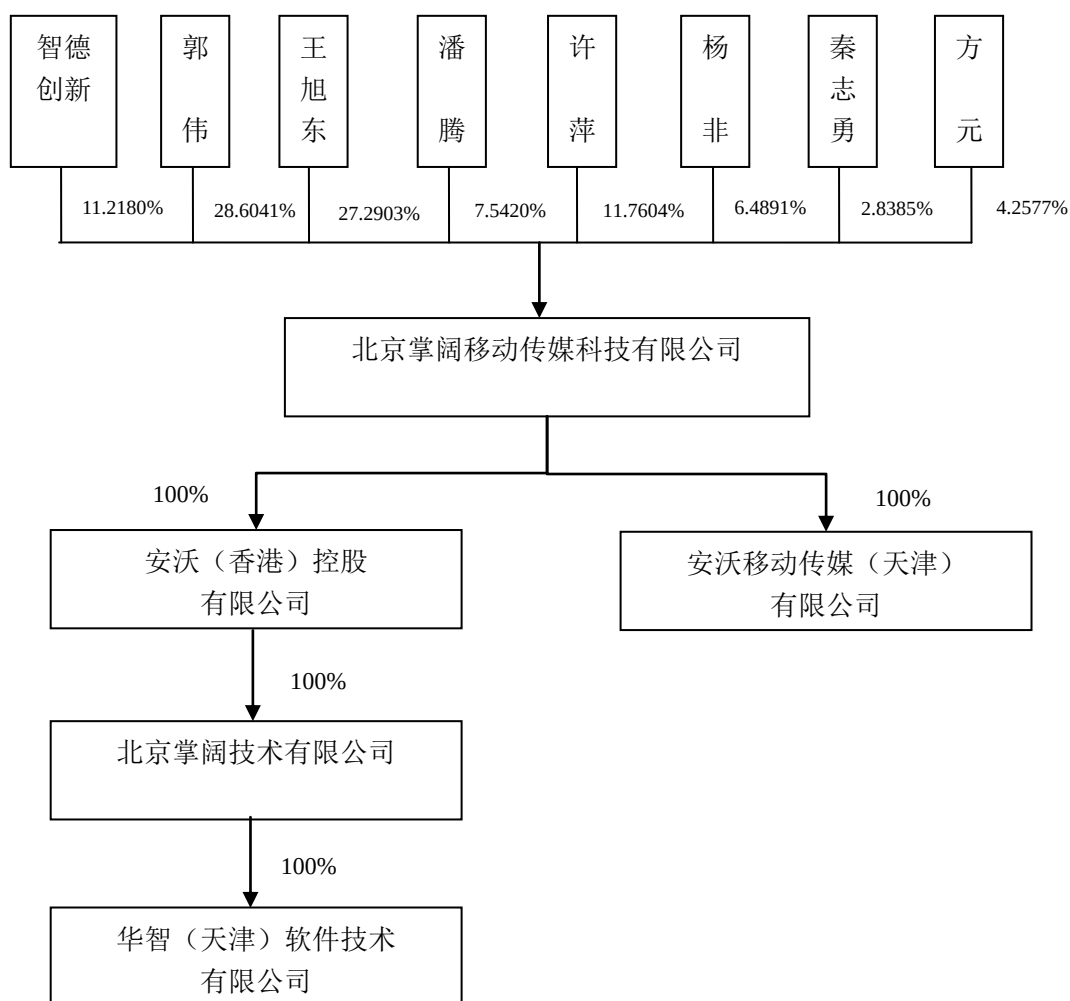
序号	股东名称	认缴出资（万元）	实际出资（万元）	出资比例
1	智德创新	112.1795	112.1795	8.8563%
2	郭伟	286.0410	286.0410	22.5822%
3	王旭东	272.9030	272.9030	21.5450%
4	潘腾	75.4199	75.4199	5.9542%
5	许萍	117.6043	117.6043	9.2845%
6	杨非	64.8908	64.8908	5.1230%
7	秦志勇	28.3846	28.3846	2.2409%
8	方元	42.5769	42.5769	3.3613%
9	电广传媒	266.6667	266.6667	21.0526%
合计		1,266.6667	1,266.6667	100.00%

截至本报告书摘要签署日，上述增资尚未实施完成。

三、交易标的股权控制关系

（一）股权控制关系

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔的股权结构图如下所示：



（二）VIE 架构的搭建与拆除

1、VIE 架构的搭建

（1）安沃开曼的设立和股份变动

①安沃开曼的设立

安沃开曼成立于 2011 年 6 月 9 日，注册号为 257720，设立时向 OFFSHORE INCORPORATIONS (CAYMAN) LIMITED 发行了 1 股普通股，每股面值为 0.01 美元。同日，OFFSHORE INCORPORATIONS (CAYMAN) LIMITED 将其持有的安沃开曼 1 股普通股以 0.01 美元的对价转让予智荣投资。同时，安沃开曼向智荣投资新发行了 39 股普通股，并引入了郭伟、王旭东、潘腾三名新股东，分别向其发

行了 22、32、6 股普通股，每股面值为 0.01 美元，发行后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
		普通股	
1	智荣投资	40	40.00%
2	郭伟	22	22.00%
3	王旭东	32	32.00%
4	潘腾	6	6.00%
合计		100	100.00%

②第一次股权变更

2011 年 7 月 20 日，安沃开曼向智荣投资、郭伟、王旭东、蒲易分别发行了 3,960、2,178、3,168、594 股普通股，潘腾将 6 股普通股转让给蒲易，每股面值为 0.01 美元，变更后的股权如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
		普通股	
1	智荣投资	4,000	40.00%
2	郭伟	2,200	22.00%
3	王旭东	3,200	32.00%
4	潘腾	600	6.00%
合计		10,000	100.00%

③第二次股权变更

2011 年 12 月 6 日，蒲易将 600 股普通股转让给潘腾，每股面值为 0.01 美元。同时，安沃开曼将所有普通股股本由每股 0.01 美元拆分成每股 0.0001 美元，并向智荣投资、郭伟、王旭东、潘腾分别发行了 3,600,000、1,980,000、2,880,000、540,000 股普通股，每股面值为 0.0001 美元。股权变更后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）	持股比例
		普通股	
1	智荣投资	4,000,000	40.00%
2	郭伟	2,200,000	22.00%

3	王旭东	3,200,000	32.00%
4	潘腾	600,000	6.00%
合计		10,000,000	100.00%

④A 轮融资

A、2012 年 5 月 7 日发行 A 轮优先股

2012 年 5 月 7 日安沃开曼向 Vangoo I 发行 2,206,531 股 A 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，发行价格为每股 0.2266 美元，融资总额为 50 万美元，发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）		持股比例
		普通股	A 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	32.77%
2	郭伟	2,200,000	-	18.02%
3	王旭东	3,200,000	-	26.22%
4	潘腾	600,000	-	4.92%
5	Vangoo I	-	2,206,531	18.08%
合计		10,000,000	2,206,531	100.00%

B、2012 年 5 月 10 日发行 A 轮优先股

2012 年 5 月 10 日安沃开曼向 Vangoo I 增发 945,657 股 A 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，发行价格为每股 0.1586 美元。安沃开曼于 2012 年 5 月 7 日向 Vangoo I 发行的 2,206,531 股 A 轮优先股的发行价格调整为每股 0.1586 美元。发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）		持股比例
		普通股	A 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	30.41%
2	郭伟	2,200,000	-	16.73%
3	王旭东	3,200,000	-	24.33%
4	潘腾	600,000	-	4.56%
5	Vangoo I	-	3,152,188	23.97%

合计	10,000,000	3,152,188	100.00%

⑤B 轮融资

A、2012 年 6 月 4 日发行 B 轮优先股

2012 年 6 月 4 日安沃开曼向 Translink 发行 1,096,010 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 300 万美元。发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	28.07%
2	郭伟	2,200,000	-	-	15.44%
3	王旭东	3,200,000	-	-	22.46%
4	潘腾	600,000	-	-	4.21%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	22.12%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.69%
合计		10,000,000	3,152,188	1,096,010	100.00%

B、2012 年 9 月 21 日发行 B 轮优先股

2012 年 9 月 21 日安沃开曼向 Recruit 发行 182,668 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 50 万美元，发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	27.72%
2	郭伟	2,200,000	-	-	15.25%
3	王旭东	3,200,000	-	-	22.17%
4	潘腾	600,000	-	-	4.16%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	21.84%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.59%
7	Recruit	-	-	182,668	1.27%

合计	10,000,000	3,152,188	1,278,678	100.00%

C、2012 年 10 月 17 日发行 B 轮优先股

2012 年 10 月 17 日安沃开曼向 TLC 发行 548,005 股 B 轮优先股，每股面值为 0.0001 美元，每股发行价格为 2.7372 美元，融资总额为 150 万美元。发行后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	4,000,000	-	-	26.70%
2	郭伟	2,200,000	-	-	14.69%
3	王旭东	3,200,000	-	-	21.36%
4	潘腾	600,000	-	-	4.01%
5	Vangoo I	-	3,152,188	-	21.04%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.32%
7	Recruit	-	-	182,668	1.22%
8	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		10,000,000	3,152,188	1,826,683	100.00%

D、2012 年 10 月 21 日股权转让

2012 年 10 月 21 日，智荣投资、郭伟、王旭东、潘腾以合计 1 美元的价格分别向 Vangoo I 转让普通股 59,916、32,954、47,932、8,987 股，合计向 Vangoo 转让普通股 149,789 股，转让后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	26.30%
2	郭伟	2,167,046	-	-	14.47%
3	王旭东	3,152,068	-	-	21.04%
4	潘腾	591,013	-	-	3.95%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	22.04%
6	Translink	-	-	1,096,010	7.32%
7	Recruit	-	-	182,668	1.22%

8	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		10,000,000	3,152,188	1,826,683	100.00%

E、2012 年 12 月 1 日股权转让

2012 年 12 月 1 日，Translink 向 Translink Fund 转让 83,836 股 B 轮优先股，转让后的股权结构如下所示：

序号	股东名称	持股数量（股）			持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	26.30%
2	郭伟	2,167,046	-	-	14.47%
3	王旭东	3,152,068	-	-	21.04%
4	潘腾	591,013	-	-	3.95%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	22.04%
6	Translink	-	-	1,012,174	6.76%
7	Translink Fund	-	-	83,836	0.56%
8	Recruit	-	-	182,668	1.22%
9	TLC	-	-	548,005	3.66%
合计		10,000,000	3,152,188	1,826,683	100.00%

⑥B-1 轮融资

A、发行可转换票据

2013 年 12 月 31 日，安沃开曼向 Translink 发行了金额为 923,508.15 美元的可转换票据，票据的年利率为 8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向 Translink 发行了 33,739 份认股权证，该权证授予 Translink 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2013 年 12 月 31 日，安沃开曼向 Translink Fund 发行了金额为 76,491.85 美元的可转换票据，票据的年利率为 8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向 Translink Fund 发行了 2,795 份认股权证，该权证授予 Translink Fund 在 2 年内以 2.7372 元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2013年12月31日，安沃开曼向TLC发行了金额为1,000,000美元的可转换票据，票据的年利率为8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向TLC发行了36,534份认股权证，该认股权证授予TLC在2年内以2.7372元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

2014年5月21日，安沃开曼又向TLC发行了金额为1,000,000美元的可转换票据，票据的年利率为8%。作为认购可转换票据的对价，安沃开曼向TLC发行了36,534份认股权证，该认股权证授予TLC在2年内以2.7372元每股的价格于安沃开曼的下一轮融资中购买安沃开曼相应数量股票的权利。

B、2014年8月1日发行B-1轮优先股

2014年8月1日，安沃开曼分别向Vangoo II、Translink、Translink Fund发行了730,674、168,696、13,973股B-1轮优先股，每股面值为0.0001美元，每股发行价格为2.7372美元，交易对价分别为2,000,000美元、461,754.07美元、38,245.93美元，融资总额为2,500,000美元。在本次发行股份的同时，Translink、Translink Fund、TLC分别将其持有的安沃开曼于2013年12月31日和2014年5月21日发行的可转换票据及相应利息转换成352,921、29,231、752,774股B-1轮优先股。此外，安沃开曼还分别向Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC出售了365,337、253,044、20,959、365,337份的认股权证，交易对价分别为36.53美元、25.30美元、2.10美元、36.53美元，上述认股权证授予Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC以0.0001美元每股的价格向安沃开曼认购相应数量的股票的权利。同日，Vangoo II、Translink、Translink Fund、TLC向安沃开曼行使了上述认股权证项下的购股权。本次发行及转股后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）				持股比例
		普通股	A类优先股	B类优先股	B-1类优先股	
1	智荣投资	3,940,084	-	-	-	21.85%
2	郭伟	2,167,046	-	-	-	12.02%
3	王旭东	3,152,068	-	-	-	17.48%
4	潘腾	591,013	-	-	-	3.28%
5	Vangoo I	149,789	3,152,188	-	-	18.01%

6	Vangoo II	-	-	-	1,096,01	6.37%
7	Translink	-	-	1,012,174	774,661	9.91%
8	Translink Fund	-	-	83,836	64,163	0.82%
9	Recruit	-	-	182,668	-	1.01%
10	TLC	-	-	548,005	1,118,111	9.24%
合计		10,000,000	3,152,188	1,826,683	3,052,946	100.00%

⑦股份拆分

2014年8月20日，安沃开曼将每股面值由0.0001美元拆分成0.000025美元，拆分后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）				持股比例
		普通股	A类优先股	B类优先股	B-1类优先股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	21.85%
2	郭伟	8,668,184	-	-	-	12.02%
3	王旭东	12,608,272	-	-	-	17.48%
4	潘腾	2,364,052	-	-	-	3.28%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	18.01%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	6.37%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	9.91%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	0.82%
9	Recruit	-	-	730,672	-	1.01%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444	9.24%
合计		40,000,000	12,608,752	7,306,732	12,211,784	100.00%

⑧2014年8月20日B-2轮融资

2014年8月20日安沃开曼分别向Delta、Peeli发行2,630,425、1,753,617股B-2轮优先股，每股面值为0.000025美元，每股发行价格为0.6843美元，交易对价分别为1,800,000美元、1,200,000美元，融资总额为3,000,000美元。在本次发行股份的同时，安沃开曼分别向Delta、Peeli发行了1,753,617、1,169,078份优先认股

权证，授予 Delta、Peeli 在 2014 年 9 月 30 日之前以 0.6843 美元每股的价格认购安沃开曼相应数量股票的权利。此外，安沃开曼还分别向 Delta、Peeli 发行了 7,94,922、529,947 份小额认股权证，授予 Delta、Peeli 在安沃开曼下一轮融资完成之前以 0.000025 美元每股的价格认购安沃开曼相应数量股票的权利。同日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在上述小额认股权证项下享有的部分购股权，分别认购了 476,953、317,968 股 B-2 轮优先股；2014 年 9 月 30 日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在上述小额认股权证项下享有的其余部分购股权，分别认购了 317,969、211,979 股 B-2 轮优先股。2014 年 9 月 30 日，Delta、Peeli 向安沃开曼行使了其在前述优先认股权证项下享有的全部购股权，分别认购了 1,753,617、1,169,078 股 B-2 轮优先股。本次发行及认购后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）					持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	B-2 类优先股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	-	19.52%
2	郭伟	8,668,184	-	-	-	-	10.73%
3	王旭东	12,608,272	-	-	-	-	15.61%
4	潘腾	2,364,052	-	-	-	-	2.93%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	-	16.35%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	-	5.43%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	-	8.85%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	-	0.73%
9	Recruit	-	-	730,672	-	-	0.90%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444	-	8.25%
11	Delta	-	-	-	-	5,178,964	6.41%
12	Peeli	-	-	-	-	3,452,642	4.28%
合计		40,000,000	12,608,752	7,306,732	12,211,784	8,631,606	100.00%

⑨员工期权计划

2014 年 8 月 1 日，安沃开曼董事会作出决议保留合计 3,653,385 股已授权未发

行普通股作为员工期权计划的激励股份。经 2014 年 8 月 20 日股份拆分后，安沃开曼员工期权计划的激励股份数相应变更为 14,613,540 股。2014 年 10 月 15 日，安沃开曼根据公司的员工期权计划分别向郭伟、王旭东、潘腾授予 2,874,325、958,108、1,437,162 股限售股。2015 年 7 月 24 日，郭伟、王旭东、潘腾分别将其持有的 2,874,325、958,108、1,437,162 股限售股转换成普通股。安沃开曼员工期权计划的激励股份数量变更为 9,343,945 股。本次期权授予及转股后的股权结构如下：

序号	股东名称	持股数量（股）						持股比例
		普通股	A 类优先股	B 类优先股	B-1 类优先股	B-2 类优先股	限售股	
1	智荣投资	15,760,336	-	-	-	-	-	16.53%
2	郭伟	11,542,509	-	-	-	-	-	12.10%
3	王旭东	13,566,380	-	-	-	-	-	14.22%
4	潘腾	3,801,214	-	-	-	-	-	3.99%
5	Vangoo I	599,156	12,608,752	-	-	-	-	13.85%
6	Vangoo II	-	-	-	4,384,044	-	-	4.60%
7	Translink	-	-	4,048,696	3,098,644	-	-	7.50%
8	Translink Fund	-	-	335,344	256,652	-	-	0.62%
9	Recruit	-	-	730,672	-	-	-	0.77%
10	TLC	-	-	2,192,020	4,472,444	-	-	6.99%
11	Delta	-	-	-	-	5,178,964	-	5.43%
12	Peeli	-	-	-	-	3,452,642	-	3.62%
13	ESOP	-	-	-	-	-	9,343,945	9.80%
合计		45,269,595	12,608,752	7,306,732	12,211,784	8,631,606	9,343,945	100.00%

⑩最近三年资产评估或盈利预测等相关情况

安沃开曼在发行股份和股份转让时未进行评估或盈利预测。

（2）安沃香港的设立

2011年6月27日，安沃开曼在香港设立全资子公司安沃香港。

（3）掌阔技术的设立

2012年04月20日，安沃香港在北京设立全资子公司掌阔技术。

（4）VIE控制协议的签署

2012年6月，北京掌阔为了便于从境外获得融资，与安沃香港在境内设立的全资子公司掌阔技术签订了《独家业务合作协议》、《独家购买权协议》、《股权质押合同》等一系列控制协议。

2012年6月4日，北京掌阔与掌阔技术签订了《独家业务合作协议》，在协议有效期内，掌阔技术利用其人力、技术和信息优势，为北京掌阔提供独家技术服务、技术咨询及其他服务。就掌阔技术提供的服务，北京掌阔按其净收入的100%的款项支付给掌阔技术作为服务费，服务费应当按月支付，掌阔技术无须北京掌阔同意，有权自主决定调整服务费。

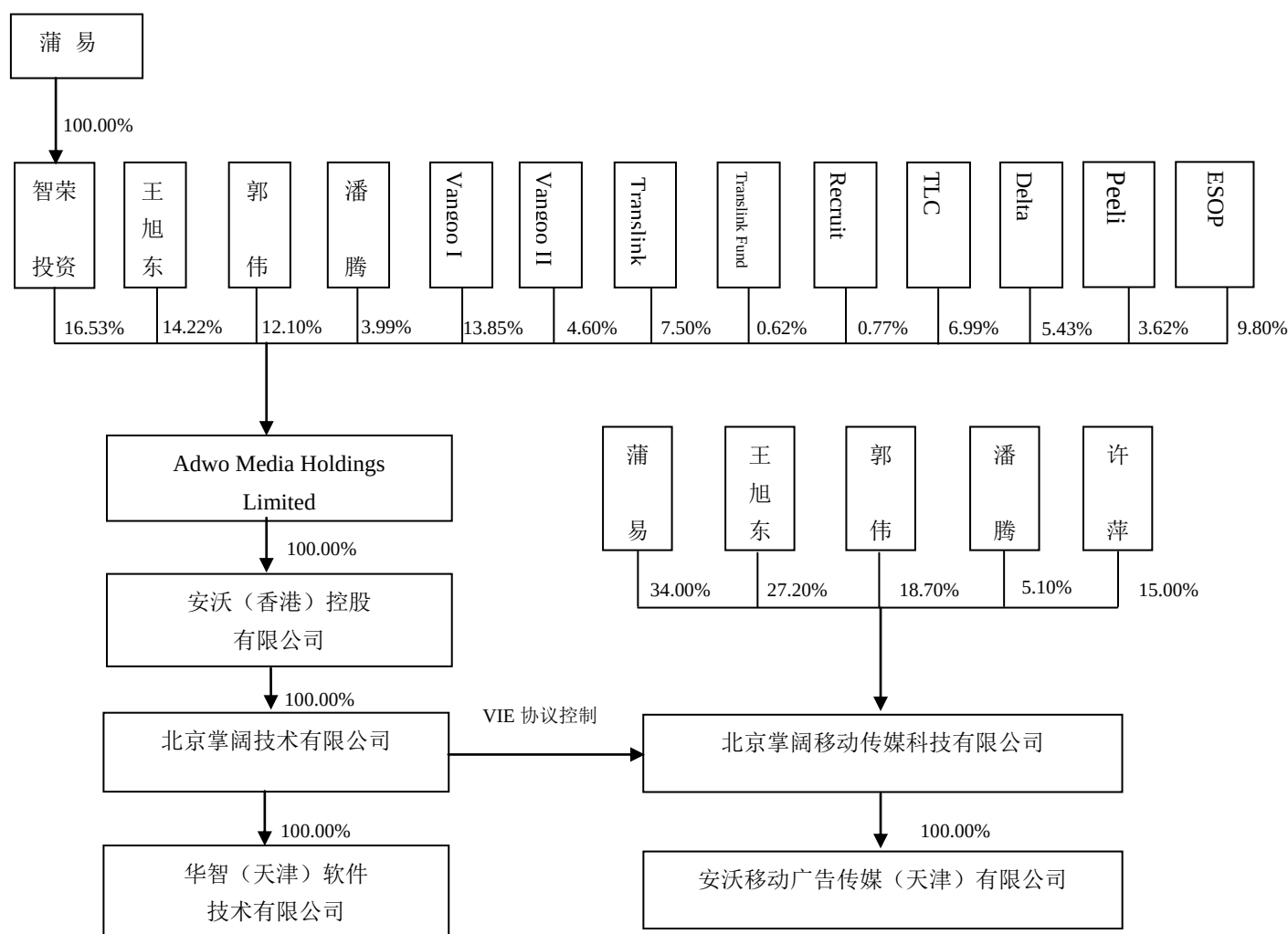
2012年6月4日，掌阔技术、北京掌阔分别与蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍签订了《独家购买权协议》，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍作为北京掌阔股东授予掌阔技术购买北京掌阔全部股权的不可撤销、专有的选择权，北京掌阔授予掌阔技术购买北京掌阔全部资产的不可撤销、专有的权利。

2012年6月4日，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍分别签署了《授权委托书》，授权掌阔技术作为唯一的代理人和授权人可以行使以下事项：提议、召集、参加北京掌阔的股东会会议；行使按照中国法律和北京掌阔的章程股东所享有的股利和表决权；代表指定和任命北京掌阔的法定代表人、董事长、董事、监事、首席执行官及其他高级管理人员等。

2012年6月4日，掌阔技术、北京掌阔分别与北京掌阔股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍签订了《股权质押合同》，北京掌阔股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍作为出质人，将其持有的北京掌阔的股权和所有相关的股权权益以第一优先质押的方式质押给质权人掌阔技术，北京掌阔承认出质人和质权人在合同下各自的权利和义务。截至本报告书摘要签署日，蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍不存在将其各自持有的北京掌阔股权进行质押登记之情形，《股权质押协议》中约定

的股权质押未实际履行。

通过上述控制协议，安沃开曼和北京掌阔实质形成了 VIE 控制关系。VIE 架构拆除前，北京掌阔的股权控制关系如下图所示：



（5）境内居民个人境外投资外汇登记

2012年1月12日，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾于国家外汇管理局北京外汇管理部分别就投资安沃开曼及安沃香港办理了境内居民个人境外投资外汇登记；同日，蒲易于国家外汇管理局北京外汇管理部就投资智荣投资、安沃开曼以及安沃香港办理了境内居民个人境外投资外汇登记。

2012年7月18日，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾、蒲易于国家外汇管理局北京外汇管理部分别就因境外A轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开

曼及安沃香港的股权比例变动情况办理了境内居民个人境外投资外汇登记，返程投资的境内企业名称为：北京掌阔技术有限公司。

根据国家外汇管理局于 2014 年 7 月 4 日发布的《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》及其附件《返程投资外汇管理所涉业务操作指引》（以下简称“37 号文及其指引”），境内居民个人只为直接设立或控制的（第一层）特殊目的公司办理登记。

根据 37 号文及其指引，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾于 2015 年 11 月 3 日在渤海银行股份有限公司北京魏公村支行分别就因境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开曼的股权比例变动情况办理了境内居民个人境外投资外汇变更登记；境内投资者蒲易系通过境外企业智荣投资持有安沃开曼股权，由于境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资不导致其直接设立或控制的境外企业股权变更，无需办理境内居民个人境外投资外汇变更登记。

综上所述，境内投资者郭伟、王旭东、潘腾已依法办理完毕境内居民个人境外投资外汇登记，境内投资者蒲易根据 37 号文及其指引无需就因境外 B 轮融资投资方对安沃开曼的投资而导致的安沃开曼股权比例变动办理登记，上述情况不会对本次交易产生影响。

2、VIE 架构的拆除

2015 年 9 月 10 日，掌阔技术、北京掌阔、蒲易、王旭东、郭伟、潘腾以及许萍签署《对 VIE 协议的终止协议》，各方确认终止其于 2012 年 6 月 4 日签署的《独家业务合作协议》、《独家购买权协议》、《股权质押合同》、《授权委托书》中所有权利和义务，各方已经采取必要的措施以使上述协议终止完全生效；不存在在各方之间依然有效的、与控制协议性质类似的任何协议安排。协议终止后，各方均不再享有该协议中约定的任何权利，也不再承担任何义务。至此，北京掌阔的 VIE 架构拆除。

3、安沃香港的股权转让

掌阔技术与北京掌阔及其股东蒲易、王旭东、郭伟、潘腾、许萍于 2015 年 9 月 10 日签订了《对 VIE 协议的终止协议》，约定终止北京掌阔 VIE 协议并互相免

除各方在 VIE 协议下的所有责任和义务。

根据安沃开曼与北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日签订的《股权转让协议》，约定安沃开曼将其持有的安沃香港 100%股权转让给北京掌阔。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日作出股东会决议，同意以 5.2 亿元受让安沃开曼持有的安沃香港 100%股权。

根据安沃香港的股东名册，安沃香港的股份持有人已于 2015 年 10 月 8 日变更为北京掌阔。上述股权转让完成后，安沃香港的股权结构如下：

股东	股份数（股）	持股比例
北京掌阔	1	100%

基于上述情况，北京掌阔与相关方签署的《对VIE协议的终止协议》已生效，北京掌阔VIE架构已解除；北京掌阔受让安沃香港100%股权的交易已履行必要的审批手续，并办理了股权变更登记，该转让合法有效；北京掌阔VIE架构的终止及相关股权转让不存在纠纷，因此北京掌阔曾受VIE协议控制的情形不构成对本次交易的障碍。

（三）子公司情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔拥有 2 家一级全资子公司安沃天津和安沃香港，1 家二级全资子公司掌阔技术，1 家三级全资子公司华智技术，具体情况如下所示：

1、基本情况

（1）安沃天津

公司名称	安沃移动广告传媒（天津）有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	天津开发区信环西路 19 号 8 号楼 8302-1
主要办公地点	天津开发区信环西路 19 号 8 号楼 8302-1
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币
营业执照注册号	120116000229063
组织机构代码	09367325-4
税务登记证	120116093673264

经营范围	广告业务；技术开发、服务、推广服务、信息咨询服务。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	郭伟
成立时间	2014 年 03 月 27 日

(2) 安沃香港

公司名称	安沃（香港）控股有限公司
公司类型	注册于香港的私人有限公司
注册地址	Room 504,5/F, valley centre, No.80-82 Morrison Hill Road, wanchai, Hong Kong
现任董事	郭伟、王旭东
已发行股本	1 股普通股，每股面值 0.01 港币。
公司注册编号	1622312
成立时间	2011 年 6 月 27 日

(3) 掌阔技术

公司名称	北京掌阔技术有限公司
公司类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
注册地址	北京市朝阳区光熙门北里 29 号楼 2021 室
主要办公地点	北京市朝阳区光熙门北里 29 号楼 2021 室
注册资本	640 万美元
实收资本	640 万美元
营业执照注册号	110000450203444
组织机构代码	59231102-0
税务登记证	110105592311020
经营范围	研究、开发计算机软件、网络技术、移动通讯领域的信息技术；转让自有技术；技术咨询；技术服务；销售自行开发的产品；网站设计、维护及相关技术服务；商品信息咨询。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
法定代表人	王旭东
成立时间	2012 年 04 月 20 日

(4) 华智技术

公司名称	华智（天津）软件技术有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	天津开发区第五大街泰华路 12 号泰达中小企业发展中心 3060 室
主要办公地点	天津开发区第五大街泰华路 12 号泰达中小企业发展中心 3060 室
注册资本	100 万元人民币
实收资本	100 万元人民币

营业执照注册号	120116000207874
组织机构代码	08656705-8
税务登记证	120115086567058
经营范围	计算机软件开发及销售；移动通讯信息技术、网络技术开发、咨询、服务及转让；网页设计；广告业务。（以上经营范围涉及行业许可的凭许可证件，在有效期限内经营，国家有专项专营规定的按规定办理。）
法定代表人	郭伟
成立时间	2013 年 12 月 23 日

2、下属企业最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况

单位：元

项 目	资产总额	营业收入	净资产	净利润
合并	244,432,514.46	164,871,088.19	-474,744,245.01	11,561,171.13
安沃天津	44,393,284.35	27,331,723.88	-3,798,787.12	-3,710,036.87
占比	18.16%	16.58%	0.80%	-32.09%
安沃香港	56,828,967.01	3,233,491.17	54,964,992.85	1,729,887.84
占比	23.25%	1.96%	-11.58%	14.96%
华智技术	3,057,579.36	1,454,433.74	2,329,209.29	290,931.41
占比	1.25%	0.88%	-0.49%	2.52%
掌阔技术	33,493,010.87	8,490,565.80	-2,254,075.26	-5,810,752.39
占比	13.70%	5.15%	0.47%	-50.26%

安沃香港最近一期的资产总额为 56,828,967.01 元，占北京掌阔最近一期资产总额的 23.25%，但因安沃香港资产总额中的 53,805,793.60 元均为实收资本（股本），且安沃香港最近一期营业收入仅占北京掌阔最近一期营业收入总额的 1.96%，因此不具有重大影响。

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的《审计报告》（天健审[2015]2-344 号），截至 2015 年 6 月 30 日北京掌阔资产总额为 24,443.25 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
货币资金	5,276.99	21.59

应收票据	690.00	2.82
应收账款	16,696.01	68.31
预付款项	796.41	3.26
其他应收款	638.71	2.61
其他流动资产	1.94	0.01
流动资产合计	24,100.06	98.60
固定资产	187.74	0.77
无形资产	0.92	-
递延所得税资产	154.53	0.63
非流动资产合计	343.19	1.40
资产总计	24,443.25	100.00

1、固定资产

北京掌阔及其子公司拥有的固定资产主要为笔记本、台式机、路由器等电子设备，占比较小，具体情况如下：

单元：万元

资产类型	资产原值	累计折旧	减值准备	账面价值
电子设备	375.54	187.80	-	187.74
合计	375.54	187.80	-	187.74

（1）自有房屋

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔无自有房屋。

（2）租赁房屋

截至本报告书摘要签署日，与北京掌阔及其子公司相关的租赁房屋情况如下：

序号	租赁面积（m²）	座落地址	租赁期限	租赁费用	承租方	出租方
1	83.63	北京市朝阳区光华路8号楼和乔大厦1-4五层A509房间	2014.04.01-2016.03.31	17,920.24 元/ 月	掌阔技术	北京和乔大厦物业有限责任公司
2	170.83	北京市朝阳区光华路甲8号和乔大厦A530	2014.04.01-2016.03.31	36,605.45 元/ 月	北京掌阔	北京和乔大厦物业有限责任公司
3	684.20	北京市朝阳区光熙门北里甲28号一层	2016.01.08-2018.07.31	2016.01.08-2016.03.01 期间免费；	北京掌阔	深圳海联讯科技股份有限公司

				2016.03.02- 2018.07.31 期间 124,855.50 元/月		
4	647.95	北京市朝阳区光 熙门北里甲 28 号二层	2015.07.01- 2018.07.31	2015.07.01- 2015.07.31 期间免 费； 2015.08.01- 2018.07.31 期间 118,250.88 元/月	掌阔 技术	深圳海联讯 科技股份有 限公司
5	688.75	北京市朝阳区光 熙门北里甲 28 号三层	2015.07.01- 2018.07.31	2015.07.01- 2015.07.31 期间免 费； 2015.08.01- 2018.07.31 期间 125,696.88 元/月	掌阔 技术	深圳海联讯 科技股份有 限公司
6	255.64	长宁区延安西路 华敏翰尊国际大 厦 24B、24C	2014.03.01- 2016.02.28	37,323 元/月	北京 掌阔	李兆樑、刘素 珍
7	169.1657	天河区林和西路 9 号耀中广场第 4 层 19-20 号单 元	2014.08.01- 2016.07.31	2014.08.01- 2014.08.15 期间免 费；2014.08.1- 2016.07.31 期间 25,375 元/月	北京 掌阔	广州耀中房 地产发展有 限公司
8	500	天津开发区信环 西路 19 号 8 号楼 8302	2015.07.01- 2016.06.30	免收	华智 技术	天津滨海服 务外包产业 有限公司

2、无形资产

北京掌阔拥有的无形资产主要为软件使用权,2015 年 6 月末的账面价值为 0.92 万元,占总资产比例较小,北京掌阔及其子公司拥有的商标权、专利权、软件著作权、域名等具体情况如下:

(1) 商标

截至本报告书摘要签署日,北京掌阔及子公司拥有 46 项注册商标,具体情况如下:

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用 商品类别	有效期
1	北京掌阔		13502732	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13

2	北京掌阔		13502826	第 35 类	2015.01.28-2025.01.27
3	北京掌阔		13502963	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20
4	北京掌阔	掌阔	13502758	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13
5	北京掌阔	掌阔	13502855	第 35 类	2015.02.07-2025.02.06
6	北京掌阔	掌阔	13502982	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20
7	北京掌阔	zhangkuo	13502748	第 9 类	2015.03.14-2025.03.13
8	北京掌阔	zhangkuo	13502929	第 41 类	2015.03.14-2025.03.13
9	北京掌阔	zhangkuo	13502975	第 42 类	2015.01.21-2025.01.20
10	北京掌阔		12672065	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
11	北京掌阔		12672596	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
12	北京掌阔		12672604	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
13	北京掌阔		12672887	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
14	北京掌阔		12673081	第 42 类	2015.03.21-2025.03.20
15	北京掌阔	安沃传媒	12672456	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
16	北京掌阔	安沃传媒	12672509	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
17	北京掌阔	安沃传媒	12672905	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
18	北京掌阔	安沃传媒	12672081	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
19	北京掌阔	adwo media	12672097	第 9 类	2014.10.21-2024.10.20

20	北京掌阔	adwo media	12672269	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
21	北京掌阔	adwo media	12672927	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
22	北京掌阔	adwo media	12673164	第 42 类	2014.10.21-2024.10.20
23	北京掌阔	adwo media	12672639	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
24	北京掌阔	an wo chuan mei	12672144	第 9 类	2014.10.21-2024.10.20
25	北京掌阔	an wo chuan mei	12672255	第 35 类	2014.10.21-2024.10.20
26	北京掌阔	an wo chuan mei	12672557	第 38 类	2014.10.21-2024.10.20
27	北京掌阔	an wo chuan mei	12672964	第 41 类	2014.10.21-2024.10.20
28	北京掌阔	an wo chuan mei	12673179	第 42 类	2014.10.21-2024.10.20
29	北京掌阔		12296063	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
30	北京掌阔		12296247	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27
31	北京掌阔		12296328	第 42 类	2014.08.28-2024.08.27
32	北京掌阔	anwo	12296084	第 9 类	2015.03.21-2025.03.20
33	北京掌阔	anwo	12296133	第 35 类	2014.08.28-2024.08.27
34	北京掌阔	anwo	12296188	第 38 类	2014.08.28-2024.08.27
35	北京掌阔	anwo	12296270	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27
36	北京掌阔	anwo	12296336	第 42 类	2014.08.28-2024.08.27
37	北京掌阔	安沃	12296231	第 41 类	2014.08.28-2024.08.27

38	北京掌阔		12296034	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
39	北京掌阔		9215522	第 35 类	2012.03.21-2022.03.20
40	北京掌阔		9215690	第 38 类	2012.03.21-2022.03.20
41	北京掌阔		9215475	第 35 类	2012.03.21-2022.03.20
42	北京掌阔		9215642	第 38 类	2012.03.21-2022.03.20
43	北京掌阔		13502875	第 38 类	2015.02.21-2025.02.20
44	北京掌阔		13502927	第 41 类	2015.02.21-2025.02.20
45	北京掌阔	zhangkuo	13502886	第 38 类	2015.02.21-2025.02.20
46	北京掌阔	zhangkuo	13502846	第 35 类	2015.07.28-2025.07.27

（2）专利

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司拥有2项外观设计专利，具体情况如下：

序号	专利名称	权属人	专利号	专利类型	申请日	授权日期	取得方式	权利期限
1	带天气软件界面的手机（中国好天气 app）	北京掌阔	2014301431412	外观	2014.05.21	2015.05.20	申请取得	10 年
2	带应用软件操作界面的手机（adwoshow）	北京掌阔	2014301471667	外观	2014.05.23	2015.12.19	申请取得	10 年

（3）软件著作权

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司拥有的26项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人

1	2012SR132574	软著登字第0500610号	51app 推荐应用系统软件 V1.6	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
2	2012SR131577	软著登字第0499613号	51 上网导航浏览系统软件 V1.5	原始取得	2012.12.22	北京掌阔
3	2012SR132593	软著登字第0500629号	51 书城在线阅读系统软件 V1.5	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
4	2012SR132590	软著登字第0500626号	安沃广告技术展示系统软件 V1.1	原始取得	2012.12.24	北京掌阔
5	2011SR066378	软著登字第0330052号	安沃智能移动广告平台软件 2.0	原始取得	2011.09.16	北京掌阔
6	2012SR107209	软著登字第0475245号	安沃智能移动广告平台 3.0	原始取得	2012.11.09	北京掌阔
7	2012SR107285	软著登字第0475321号	安沃积分墙广告平台 1.1	受让	2012.11.10	掌阔技术
8	2012SR107302	软著登字第0475338号	安沃智能 push 移动广告平台 1.0	受让	2012.11.10	掌阔技术
9	2013SR106141	软著登字第0611903号	安沃移动广告数据挖掘系统 V1.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
10	2013SR111017	软著登字第0616779号	广告技术展示系统 iOS 设备客户端软件 V4.2	原始取得	2013.10.21	掌阔技术
11	2013SR105326	软著登字第0611088号	Windows Phone 广告平台 V1.0	原始取得	2013.09.29	掌阔技术
12	2013SR105869	软著登字第0611631号	ZKTECH Android 广告 SDK 软件 V4.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
13	2013SR105843	软著登字第0611605号	移动广告监测系统 V1.0	原始取得	2013.10.08	掌阔技术
14	2013SR112537	软著登字第0618299号	移动广告监测系统 V2.0	原始取得	2013.10.23	掌阔技术

15	2014SR023986	软著登字第0693260号	开屏广告软件开发工具软件 V1.0	原始取得	2014.02.27	华智技术
16	2014SR024051	软著登字第0693295号	移动广告投放需求方平台软件 V1.0	原始取得	2014.02.27	华智技术
17	2014SR007206	软著登字第0676450号	语音控制和交互式广告平台 V1.0	原始取得	2014.01.20	北京掌阔
18	2014SR178498	软著登字第0847734号	语音控制和交互式广告平台 V2.0	原始取得	2014.11.21	北京掌阔
19	2015SR044629	软著登字第0931715号	掌上积分商城平台软件 V2.0	原始取得	2015.03.12	安沃天津
20	2015SR043944	软著登字第0931030号	积分墙广告展示软件系统 V1.9	原始取得	2015.03.12	安沃天津
21	2015SR145395	软著登字第1032481号	广告管理平台软件 V1.0	原始取得	2015.07.28	北京掌阔
22	2015SR144751	软著登字第1031837号	游戏联运平台软件开发软件 V1.0	原始取得	2015.07.28	北京掌阔
23	2015SR144743	软著登字第1031829号	掌上积分商城应用程序软件 V3.0	原始取得	2015.07.28	掌阔技术
24	2015SR145739	软著登字第1032825号	蜜蜂童话应用程序软件 V1.0	原始取得	2015.07.29	掌阔技术
25	2015SR169394	软著登字第1056480号	需求方算法平台软件 V1.0	原始取得	2015.08.31	北京掌阔
26	2015SR169865	软著登字第1056951号	数据管理平台软件 V1.0	原始取得	2015.09.01	北京掌阔

（4）域名

截至本报告书摘要签署之日，北京掌阔及其子公司的主要域名情况如下：

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
1	goldbeans.com.cn	华智技术	阿里巴巴通信	2014.03.26	2017.03.26
2	appfun.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2012.11.06	2015.11.06
3	adwo.com	北京掌阔	万网	2004.08.23	2016.08.24
4	adwo.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
5	adwo.mobi	北京掌阔	万网	2010.12.05	2015.12.06
6	zhangkuo.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06
7	zhangkuo.net	北京掌阔	万网	2010.12.05	2015.12.06
8	5xiaofei.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06
9	5xiaofei.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06
10	5xiaofei.net	北京掌阔	万网	2010.12.05	2015.12.06
11	ixiaofei.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06
12	ixiaofei.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2010.12.06	2015.12.06
13	zhangkuo.org	北京掌阔	万网	2010.12.06	2015.12.06
14	adwo.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2011.02.14	2016.02.14
15	woad.com.cn	北京掌阔	阿里巴巴通信	2011.02.14	2016.02.14

上述 15 项域名的有效期均不足 3 年，可在到期后通过续费的方式进行续期，到期后继续取得该等域名不存在障碍，仅需要支付相应的域名费，需要支出的成本较小。

（二）主要负债情况

根据天健出具的天健审[2015]2-344 号《审计报告》，截至 2015 年 6 月 30 日北京掌阔负债总额为 71,917.68 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
应付账款	11,041.21	15.35
预收款项	3,400.58	4.73
应付职工薪酬	212.77	0.30
应交税费	1,064.83	1.48
其他应付款	56,198.27	78.14
流动负债合计	71,917.68	100.00
非流动负债合计	-	-
负债合计	71,917.68	100.00

（三）对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔不存在对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔不存在或有负债情况。

五、主营业务发展情况

（一）主营产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门

北京掌阔主要从事移动互联网广告服务业务，按照证监会《上市公司行业分类指引》（2012 年修订），属于互联网和相关服务业（I64）。

移动互联网广告利用移动互联网作为媒体为广告主投放广告，因而受到国家对广告行业和互联网行业的交叉监管。

（1）广告行业管理体制及主管部门

目前，我国广告行业实行政府监管与行业自律相结合的管理机制。我国广告行业的主管部门是国家工商行政管理总局，主要负责广告发布活动和广告经营活动的监督管理工作。

我国广告行业的自律管理机构主要包括中国广告协会、中国商务广告协会、中国商务广告协会综合代理专业委员会等，主要从事制定行业自律规则、开展行业资质评审、行业培训、学术理论研究、国际交流合作等活动。

（2）互联网行业管理体制及主管部门

互联网行业的政府主管机构为国务院信息产业主管部门，即工信部和省、自治区、直辖市电信管理机构。根据相关法律法规，国家新闻、出版、教育、卫生、药品监督管理、广播电视、工商行政管理和公安、国家安全等有关主管部门，在各自职责范围内依法对涉及特定领域或内容的互联网信息内容实施监督管理。

互联网行业的自律监管机构为中国互联网行业协会。该行业协会由中国互联网行业及与互联网相关的企事业单位自愿组成，其主要职能是促进政府主管部门与行业内企业之间的沟通，制订并实施互联网行业规范和自律公约，充分发挥行业自律作用等。

2、行业主要法律法规及产业政策

(1) 主要法律法规

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	《中华人民共和国电信条例》	2000.09.25	国务院	规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度；规定了基础电信业务和增值电信业务的经营资质
2	《互联网信息服务管理办法》	2000.09.25	国务院	规范互联网信息服务相关主体和行为；国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度
3	《关于加强网络信息保护的决定》	2012.12.28	人大常委会	网络服务提供者和其他企业事业单位在业务活动中收集、使用公民个人电子信息，应当遵循合法、正当、必要的原则，明示收集、使用信息的目的、方式和范围，并经被收集者同意，不得违反法律、法规的规定和双方的约定收集、使用信息
4	《信息网络传播权保护条例》	2013.01.30	国务院	著作权人、表演者、录音录像制作者享有的信息网络传播权受著作权法和本条例保护。除法律、行政法规另有规定的外，任何组织或者个人将他人的作品、表演、录音录像制品通过信息网络向公众提供，应当取得权利人许可，并支付报酬
5	《信息安全技术：公共及商用服务信息系统个人信息保护指南》	2013.02.01	工信部	明确对于个人敏感信息，需要建立在明示同意的基础上，在收集和利用之前，必须首先获得个人信息主体明确的授
6	《中华人民共和国广告法》	2015.04.24	人大常委会	明确了适用范围为广告主、广告经营者、广告发布者在中华人民共和国境内从事的广告活动；对广告内容与广告发布形式提出了原则性要求；规定了广告的审查制度以及违法广告行为的法律责任等
7	《中华人民共和国广告管理条例》	1987.10.26	国务院	规定了广告公司的申请条件，规范了广告经营审批登记流程，对广告公司的经营管理起到明确的指导作用

(2) 主要行业产业政策

序号	政策名称	发布时间	发布机关	主要内容
1	《关于加快发展服	2008.03	国务院	加强规划和产业政策引导、深化服务领域

序号	政策名称	发布时间	发布机关	主要内容
	务业的若干政策措施的实施意见》			改革、大力培育服务领域领军企业和知名品牌、加大服务领域资金投入力度、加强服务业基础工作
2	《关于促进广告业发展的指导意见》	2008.04	国家工商行政管理总局、国家发改委	支持数字化音视频、动漫和网络等实用新技术在广告策划、创意、制作和发布等方面的应用推广；支持互联网、楼宇视频等新兴广告媒介健康有序发展，使其成为广告业新的增长点
3	《关于推进广告战略实施的意见》	2012.04	国家工商行政管理总局	运用新技术、新业态的广告企业开拓业务，支持互联网、楼宇视频等新兴广告媒介健康有序发展，使其成为广告业新的增长点
4	《广告产业发展“十二五”规划》	2012.06	国家工商行政管理总局	支持利用互联网、楼宇视频、手机网站、手机报刊、移动电视、网络广播、网络电视、电子杂志等新兴媒体的广告业态健康有序发展。支持广告业专用硬件和软件的研发，尽快形成一批具有自主知识产权的广告服务技术工具，促进广告业优化升级

（二）主营业务及主要产品

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，建立了多个业务线，为客户实现移动互联网广告的投放。目前，按照移动广告的投放地域划分，移动广告业务分为国内业务和海外业务，其中，国内业务按照面向的客户类型划分，通常分为品牌广告业务和行业广告业务。北京掌阔目前的主营业务有品牌广告业务、行业广告业务和海外广告业务三个部分，业务具体情况如下：

1、品牌广告业务

品牌广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台和品牌营销策划能力，为品牌客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。

2、行业广告业务

行业广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，为行业客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。

行业客户特指移动互联网行业内的客户，如游戏、电商、工具类 App 客户。行业广告业务常见的推广目标为 App 下载。

3、海外广告业务

公司海外广告业务由 Social Platform Distribution(社交平台推广服务)和 Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）两部分组成。Social Platform Distribution（社交平台推广服务）业务旨在通过与全球性、地区性的社交平台进行流量优化管理的合作方式，为广告主获取最优质的潜在用户。该平台对接了诸如 Facebook, Twitter, Line, VK 等具有全球或地区优质移动流量的社交平台，通过北京掌阔经验丰富的投放优化团队进行更为精准的目标用于投放。Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）业务旨在帮助广告主更有效的管理全球移动网盟合作伙伴，同时也为全球网盟渠道提供更为直接的卖方市场。

（三）主要业务流程图

北京掌阔广告业务流程包括需求沟通、策略制定、投放执行、效果衡量、客户结算等五个环节，具体如下：

1、需求沟通

公司为了向每一位客户提供最有价值的营销服务，将综合分析客户的现状，具体从客户的品牌现状、产品现状、营销现状、受众现状多个维度进行市场调研和数据分析，为策划制定做好准备。

该环节为业务的初始环节，由销售部门负责。销售部门通过对于各个行业企业的了解、朋友介绍、行业协会信息等多种手段，拓展客户，询问和沟通客户的移动广告投放需求。

2、策略制定

策略制定包含投放形式规划、投放渠道规划、推广策略分析、媒介策略规划等内容，由公司的策划与设计部门主导负责，由媒介部门辅助。策划和设计部门通过

综合分析广告主的品牌、产品及受众等因素，制定传播内容规划方案，充分调动媒体资源，对广告主与受众之间的互动活动做好前期准备工作，并由媒介部门根据方案制定的情况对营销渠道进行配比，核算项目的利润率；在与客户进行多次沟通核对后，最终确定创意、媒介计划等多方面的营销策略。

营销策略最终确定之后，由媒介部门针对项目进行审批申请，获得公司管理层通过之后，进行备案。

如果客户认可公司提供的方案建议，将会开始合作，合作方式有：

- （1）签订全年的移动营销框架合同，每次项目下单以邮件形式进行。
- （2）单独针对每次项目签订移动广告投放合同。

3、投放执行

在具体执行过程中，公司根据广告主需求进行素材设计、文案撰写、投放页面的制作等具体内容制作工作，然后根据方案进行媒体资源选择和媒体排期操作，并最终落地执行。

投放执行环节对于广告投放项目的顺利完成至关重要，由公司的运营部门主导，必要时组织和协调媒介和销售部门辅助完成。

通常，针对安沃移动广告平台接入的媒体，公司通过在安沃移动广告平台上创建广告，直接按照规定的投放规则，根据下单排期设置系统每日广告投放的点击上限，在上述接入的媒体上进行广告曝光，并带来后续的点击行为。针对买断或者获得优势价格的媒体，将通过多种投放方式，如广告平台、服务器接口投放、手动下单等多种方式，进行广告投放。

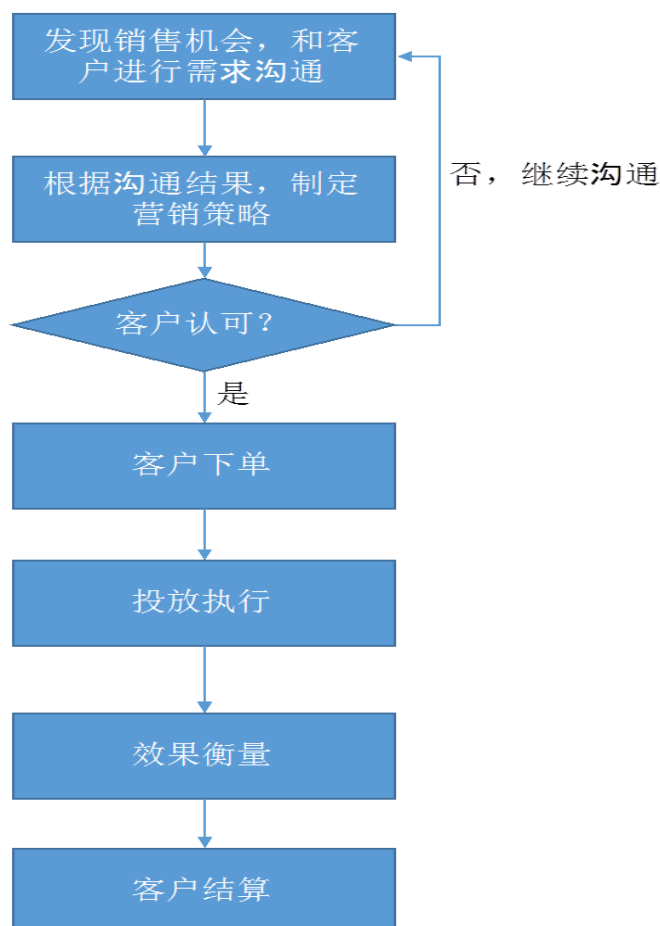
在投放的过程中，公司还会实时进行效果监测，不断的优化调整方案，以满足客户的需求。

4、效果衡量

公司在完成项目后，运营部门将对项目执行情况及监测数据进行总结，以衡量是否达到客户要求的效果。公司策划和设计部门会对部分优秀案例进行分享，分析优化方案及提升空间，为今后策略制定及项目执行时的优化做好准备。

5、客户结算

公司在执行完毕客户的广告投放需求后，销售部门将根据经双方确认的数据进行结算。业务流程如下图所示：



（四）主要经营模式

1、盈利模式

移动广告平台是基于移动互联网发展而产生的一种广告投放商业模式，该模式将有效帮助广告主提供广告投放的精准度，为产品的高效率推广和宣传提供了全新渠道。

移动广告平台是一个多边平台，一边是众多的个人开发者以及他们所拥有的各类型的 App，另一边是各类型广告主，包括互联网公司、游戏公司、品牌公司等。移动广告平台既能通过自身的有效运营为个人开发者带来了 App 流量有效转化为

广告推广收入；又能通过灵活多变的广告展示形式、精细化的数据分析为各类广告主带来更有效率的产品推广和宣传。由此，移动广告平台构建了一个双赢的移动营销圈，为平台的各个参与方均提供了切实的服务，同时也实现了平台自身的商业价值。

北京掌阔独立开发了移动广告平台（www.adwo.com），让 App 开发者、开发团队和开发公司在平台上面注册，下载北京掌阔提供的广告投放 SDK（软件开发包），在开发者的 App 界面下嵌入 SDK。当用户使用某个嵌入北京掌阔广告 SDK 的 App 时，北京掌阔移动广告平台将收到广告请求，并根据广告投放策略，自动回复相应的广告内容到该用户的手机。广告内容包括：广告素材、跳转链接等。

当用户看到广告展示，如果有兴趣，产生了点击并产生后续行为，北京掌阔移动广告平台将根据广告展示次数、用户的点击数或注册激活数等数据和广告主、媒体进行结算，赚取中间差价。公司与广告主之间常见的计费方式有如下几种：

（1）CPM 模式

CPM 英文全称 Cost Per Mille，是指按照广告的千次展示次数计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按展示次数累计计数向广告主进行收费。

（2）CPC 模式

CPC 英文全称 Cost Per Click，是指按照广告产生的点击次数计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按点击次数累计计数向广告主进行收费。

（3）CPA 模式

CPA 英文全称 Cost Per Action，是指按照广告推广实现的实际效果计费，即广告主的产品信息通过北京掌阔的推广，实现广告主认可的产品推广效果如有效激活量向广告主进行收费。

（4）CPD 模式

CPD 英文全称 Cost Per Day，是指按照广告展示天数计费，即广告主的产品信

息通过北京掌阔的推广，向终端用户进行了展示，北京掌阔按展示天数累计数向广告主进行收费。

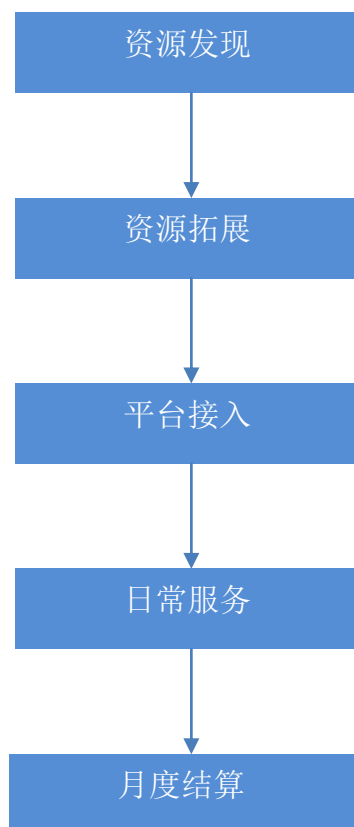
针对品牌广告业务和行业广告业务，北京掌阔有两种盈利模式。第一种模式为公司利用上述的移动广告平台的运营机制，将广告客户的广告投放到接入安沃广告平台的众多长尾 App 媒体的广告位上，获取售卖价格和 App 媒体结算价格之间的价差；第二种模式为公司通过独家、客户保护等方式和知名媒体合作，买断或者获得其资源的优势价格，采取平价或者溢价销售方式给有意向的广告主获取售卖价格与资源采购成本的价差并获得广告发布媒体的返点。

上述第一种模式下对应的计费方式通常为 CPM、CPC 和 CPA，第二种模式下对应的计费方式通常为 CPM 和 CPD。

针对海外广告业务，北京掌阔的盈利模式为授权广告主使用其开发的广告投放工具并收取一定比例的授权使用费或通过收取移动广告平台服务费的方式获取收益。

2、采购模式

针对安沃移动广告平台的媒体资源，公司构建了一个完整的资源发现、资源拓展、平台接入、日常服务和月度结算的采购服务流程。采购流程如下图所示：



资源发现：指从应用商店抓取、新闻报道等多种来源获得移动媒体的信息，记录在案，安排拓展。

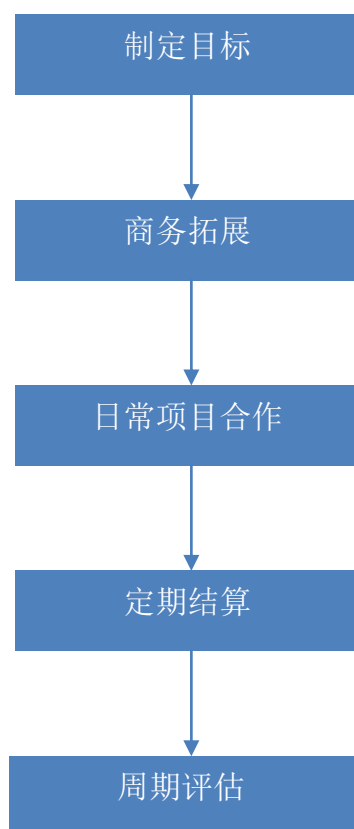
资源拓展：指公司商务人员主动联系发现的媒体资源的对应公司，商谈广告合作。

平台接入：指公司商务人员辅助媒体公司的技术人员进行广告接入工作，包括引导下载、协调解决技术问题等等。

日常服务：指公司的商务人员日常和媒体公司的对接人员进行沟通，内容通常包括技术问题协调解决、收入情况回顾和适当建议等等。

月度结算：指安沃移动广告平台每个月通知媒体公司进行广告收入的结算。通常的采购计费方式是 CPC。

针对热门的合作媒体资源，公司搭建了制定目标、商务拓展、项目合作、定期结算、周期评估的采购流程。采购流程如下图所示：



制定目标：指公司媒介团队和销售、客户、公司管理层等多方沟通，确定中长期（半年或者全年）的媒介资源合作目标。

商务拓展：指公司媒介团队针对制定的目标媒体资源进行商务谈判，通常达成的合作方式有独家买断合作或者以最优惠采购价格进行合作。

日常项目合作：包括日常项目的需求沟通、项目执行。如果合作以服务器对接进行广告投放，还需要针对项目中出现的技术问题协调解决。

定期结算：指针对合作的热门媒体，每个季度或者半年针对完成的项目进行结算。常见的采购计费方式有买断、CPD（按照广告出现的天数计费）、CPM、CPC等。

周期评估：指媒介团队针对所有合作的热门媒体，根据项目数据进行评估，评估的维度主要有广告资源的点击、效果等的性价比。

3、销售模式

品牌广告业务面向社会各个行业的客户，如汽车、快消、IT、金融等。品牌广告客户大部分具有长期的广告客户代理。品牌广告的销售，有直客和渠道代理两种模式。直客模式指销售工作主要面向终端客户展开，和终端客户直接沟通需求，期间也会让代理加入需求确认等过程，并完成下单。渠道代理模式指销售工作主要面向客户代理展开，和客户代理沟通需求，达成合作。

行业广告业务中，盈利模式和采购模式与品牌广告业务相同。销售模式上，由于大多数游戏、电商和工具客户并没有客户代理的合作伙伴，行业广告业务的销售模式基本都是直客销售模式。

海外广告业务中，Social Platform Distribution（社交平台推广服务）针对国内的广告主设计和定制开发了 PMD 投放优化工具，以及自有 DSP 投放工具。北京掌阔在授权广告主使用上述投放工具的同时，收取一定比例的使用授权费，费率从 5-10% 不等。此外，北京掌阔也为不具备投放能力的广告主提供代理投放的合作模式。北京掌阔在代理投放过程中，通过获取投放差价获取商业收益。Mobile Network Management Platform（网盟管理平台）的使用者为直接广告主，北京掌阔作为网盟管理平台的监督者，为广告主负责推荐和维护匹配的流量供应，为渠道负责流量推广，北京掌阔通过收取平台服务费获取商业利益。

4、结算模式

（1）采购支出

针对接入安沃广告平台的媒体，北京掌阔按月度（60 天账期）向媒体方支付相应的媒体采购成本。针对买断或者获得优势价格的媒体，北京掌阔通常按照和客户的广告投放合同收到客户款后，按照约定账期支付给媒体。

（2）广告费收取

广告投放结束后，北京掌阔将与客户通过邮件或电话等方式核对点击量或流量，取得双方确认的有效点击量或流量数据乘以约定单价作为收入结算金额，并根据合同规定的账期进行广告费收取。

（五）主要业务情况

北京掌阔创立之初即专注于移动互联网广告的精准投放，并相应建立了适合移动互联网广告投放的广告平台，为广告主提供覆盖全球主要移动互联网媒体资源的广告投放服务。北京掌阔的移动互联网广告平台在广告主提出广告投放需求后，一方面整合和对接移动互联网媒体资源，另一方面将相关投放效果数据反馈给广告主，并进行优化，帮助广告主实现更高效、精准、便捷的规模化广告投放。

北京掌阔的具体服务内容包括广告策略制定、广告投放、广告效果监测及优化等。北京掌阔主要通过数据挖掘和分析，帮助客户寻找广告信息传播的目标受众群，通过其所拥有的移动互联网广告平台，将客户的广告高效、精准的投放给各类媒体，在移动互联网媒体相关广告位进行展示，并跟踪记录、监控传播效果和实施进一步的优化。

北京掌阔移动互联网广告平台对接了网易、搜狐、腾讯、新浪、今日头条、第一财经、今日要闻等国内优质媒介资源。北京掌阔大量发展了以奔驰、宝马、凯迪拉克、克莱斯勒、一汽大众、一汽奥迪、欧莱雅、雅诗兰黛、蒙牛、红牛、圣元、华为、OPPO 为代表的品牌客户，发展了以完美、盛大、京东、美团、高德地图为代表的行业客户，并向 Tap4Fun、游族等行业客户提供海外的推广服务，建立了良好的业内口碑和企业形象。随着业务的逐步积累和沉淀，北京掌阔已经成为优秀的平台型移动互联网广告企业之一。

（六）前五大客户及供应商

1、前 5 大客户

报告期内，北京掌阔前 5 大客户情况如下：

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例（%）
2015 年 1-6 月	上海邑智广告有限公司	16,161,822.18	9.80
	电通安吉斯（上海）投资有限公司北京分公司	13,339,277.89	8.09
	奥美世纪（北京）广告有限公司	13,232,549.05	8.03

	上海激创广告有限公司	9,757,432.11	5.92
	北京捷报指向科技有限公司	7,658,138.39	4.64
	合计	60,149,219.62	36.48
2014 年度	上海邑智广告有限公司	28,997,056.57	13.35
	北京捷报指向科技有限公司	10,572,600.72	4.87
	上海激创广告有限公司	9,767,284.90	4.50
	艺龙信息技术（合肥）有限公司	8,361,224.05	3.85
	上海网峰广告有限公司	6,377,358.50	2.94
	合计	64,075,524.74	29.49
2013 年度	上海邑智广告有限公司	15,284,366.07	20.01
	凯帝珂广告（上海）有限公司北京分公司	11,869,317.00	15.54
	上海瀚润广告有限公司北京分公司	4,438,679.26	5.81
	科思世通广告（北京）有限公司	3,898,267.97	5.10
	北京鹏泰互动广告有限公司	3,202,654.09	4.19
	合计	38,693,284.39	50.65

除 2013 年度向上海邑智广告有限公司销售收入占同期营业收入比例为 20.01% 外，报告期内其他前五大客户占同期营业收入比重均不到 20%。报告期内，北京掌阔董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5% 以上股份的股东与前五大客户不存在任何关联关系。

2、前 5 大供应商

报告期内，北京掌阔前 5 大供应商情况如下：

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期营业成本比例（%）
2015 年 1-6 月	深圳市活力天汇科技有限公司	10,452,839.62	8.95
	江西美雅互动传媒有限公司	6,783,018.87	5.81
	北京小桔科技有限公司	5,467,924.53	4.68
	墨迹风云（北京）软件科技发展有限公司	4,984,905.66	4.27

	九形网络科技（长沙）有限公司	4,981,132.08	4.27
	合计	32,669,820.76	27.98
2014 年度	群邑（上海）广告有限公司	13,341,682.40	8.41
	北京捷报指向科技有限公司	6,577,766.49	4.15
	墨迹风云（北京）软件科技发展有限公司	6,186,540.94	3.90
	天津可视互通科技有限公司	5,186,974.13	3.27
	杭州蜂派科技有限公司	4,561,670.94	2.88
	合计	35,854,634.90	22.61
2013 年度	群邑（上海）广告有限公司	7,011,999.18	11.51
	北京智创无限广告有限公司	3,641,505.66	5.98
	杭州蜂派科技有限公司	3,478,979.04	5.71
	友际无限（北京）科技有限公司	2,790,952.72	4.58
	科思世通广告（北京）有限公司	2,095,251.89	3.44
	合计	19,018,688.49	31.22

报告期内，北京掌阔董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大供应商不存在任何关联关系。

（七）业务资质情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其下属公司所获得的资质、认证如下：

1、运营资质证书

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其子公司所获得的运营资质证书如下：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	有效期	颁发单位
1	电信与信息服务业务经营许可证	北京掌阔	京 ICP 证 120125 号	2014.03.28-2017.03.01	北京市通信管理局
2	网络文化经营许可证	北京掌阔	京网文（2015）0384-164 号	2015.05.25-2018.05.24	北京市文化局

电信与信息服务业务经营许可证、网络文化经营许可证是北京掌阔开展移动互联网广告业务所需具备的证照，对北京掌阔的生产经营具有重大影响。如北京掌阔

守法经营，未发生重大违法经营的行为，则到期后继续取得上述证书不存在障碍。北京掌阔向北京市相关行政主管部门提出延续申请即可，不需要支出成本。

2、软件企业及高新技术企业认定

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔及其子公司所取得软件企业和高新技术企业认证情况如下：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	发证日期	颁发单位
1	高新技术企业证书	北京掌阔	GR201311000803	2013.12.05	北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局
2	中关村高新技术企业	北京掌阔	20132011407201	2013.05.03	中关村科技园区管理委员会
3	软件企业认定证书	掌阔技术	京 R-2014-0813	2014.08.29	北京市经济和信息化委员会

（八）质量控制情况

1、质量管理体系

北京掌阔系以客户为核心的综合服务模式，始终致力于为客户持续提供富有价值和创新性的互联网营销服务。作为技术驱动型互联网服务公司，北京掌阔严格把关产品技术研发和上线质量管控，并对客户广告投放过程和媒介流量导入等环节建立了全业务流程质量控制机制。

2、质量控制措施

在广告投放过程中，通过北京掌阔的实时数据监测系统，直客或代理商可实时获取投放的关键指标信息，如展现量、点击量、点击率、转化率等。公司系统可根据实时指标与目标指标间的偏差，进行自动校正，并有专业的优化人员协助投放的优化设置，从而让广告主和代理商获得较高的 ROI。投放结束后，对于部分未达到投放预期的直客和代理，公司系统出具有效的详细数据反馈，并有专业的运营服务人员来进行数据分析给出原因和后续的投放优化建议。

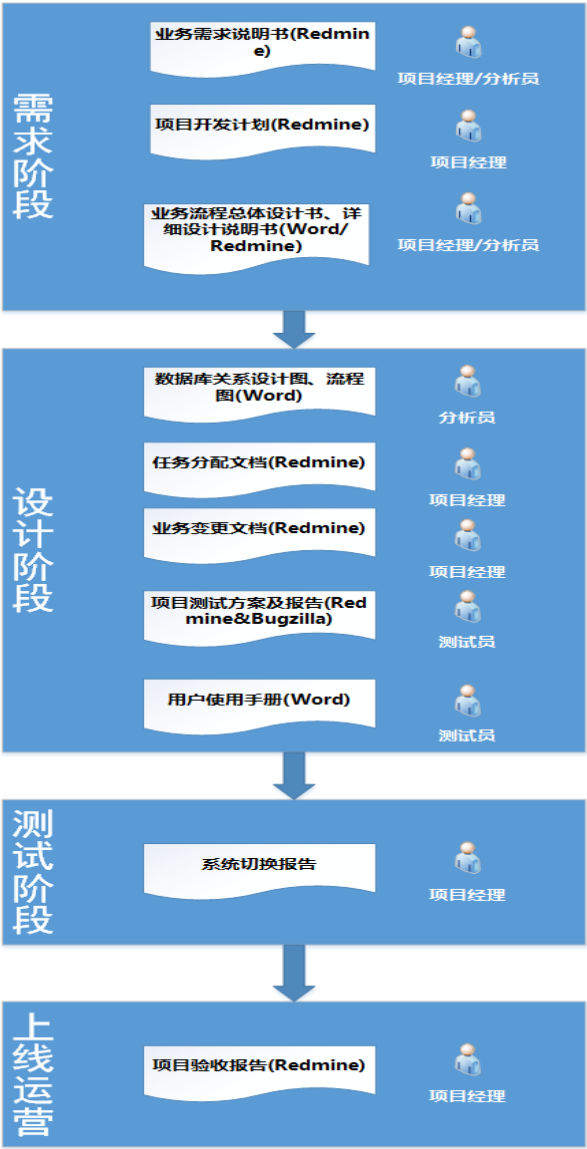
（九）安全生产与环境保护情况

北京掌阔主要从事互联网广告业务，不存在高风险、重污染等涉及安全生产和环境污染的情况。

（十）研发及核心技术人员情况

1、研发模式

北京掌阔的研发模式以瀑布流式开发模式为主，结合敏捷开发模式在强调沟通方面的一些优势，主要分为需求阶段、设计阶段、测试阶段和上线运营等四个阶段，具体如下图所示：



2、创新机制

北京掌阔会及时根据用户要求及产业发展趋势设定技术创新和研发战略方向，通过市场调研后进行研发立项，设定专门团队以进行创新研发，完成后进行测试并验收。

北京掌阔秉持大胆假设、小心求证的理念，抛弃大公司应用的传统产品管理和开发流程，善于结合敏捷工程开发，以不断的迭代方式建立、测试新的广告形式和算法，从快速的失败中积累经验，将快速的成功经验推而广之。

3、联合研发情况

北京掌阔目前不存在联合研发的情形。

4、核心技术人员情况

（1）潘腾先生，1978 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于北京握奇数据系统有限公司。2011 年 1 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任首席技术官。

（2）陈轶先生，1982 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于日本理光图像技术有限公司。2011 年 10 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任客户端开发技术总监一职。

（3）胡云志先生，1977 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于中国软件技术与服务总公司。2011 年 10 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任 Java 后台开发总监一职。

（4）左海军先生，1982 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，本科学历。曾任职于北京哇棒传媒国际有限公司。2011 年 9 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任广告引擎架构师一职。

（5）常扬帆先生，1984 年出生，中国国籍，无境外永久居留权，研究生学历。曾任职于澳电讯公司（Telstra）。2013 年 9 月起任职于北京掌阔移动传媒科技有限公司，现担任大数据平台开发经理一职。

（十一）境外生产经营情况

自 2014 年以来，北京掌阔逐步尝试进入海外移动广告市场，主要原因为：随着我国各类 App 应用蓬勃发展，国内部分相关企业开始尝试向海外市场推广产品；北京掌阔依托在国内移动广告积累的广泛客户群体和良好的声誉，获得了这些客户的信任。同时，北京掌阔发挥了自身擅长的移动广告平台运营经验，初步构建了海外移动广告平台以及网络联盟，汇集了一批海外移动端流量。

2015 年 1-6 月，海外业务收入约 70 余万美元，占北京掌阔整体业务比重较小。总体上，海外业务目前尚处于初创阶段。

六、主要财务指标

（一）主要财务数据

根据天健出具的天健审[2015]2-344 号《审计报告》，北京掌阔最近两年及一期的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

资产负债项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	24,443.25	17,522.07	8,255.53
负债合计	71,917.68	69,340.80	60,060.99
净资产	-47,474.42	-51,818.73	-51,805.46
归属于母公司所有者权益合计	-47,474.42	-51,818.73	-51,805.46
损益项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业总收入	16,487.11	21,727.54	7,639.75
营业利润	1,499.10	-251.71	-1,735.91
利润总额	1,501.11	70.19	-1,376.27
净利润	1,156.12	-15.59	-1,358.53
归属于母公司所有者的净利润	1,156.12	-15.59	-1,358.53
扣除非经常性损益的归属于母公司所有者的净利润	1,154.41	-280.80	-1718.16
现金流量项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	-176.72	1,388.84	11.49
投资活动产生的现金流量净额	-44.29	-173.61	-42.24
筹资活动产生的现金流量净额	3,117.17	-	-
现金及现金等价物净增加额	2,888.89	1,217.62	-52.23

2015 年 1-6 月，北京掌阔实现营业收入 16,487.11 万元，达到 2014 年全年水平的 75.88%，实现净利润 1,156.12 万元。北京掌阔经营成果稳步增长。

（二）非经常性损益说明

最近两年及一期，北京掌阔非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
政府补助	-	319.40	358.47
其他	2.01	2.50	1.16
小计	2.01	321.90	359.63
所得税影响额	0.30	56.69	-
合计	1.71	265.21	359.63

报告期内，对于北京掌阔利润水平影响较大的非经常性损益存在于2013年度和2014年度，非经常性损益的金额分别为359.63万元、265.21万元，主要来源于北京市文化创新发展专项资金项目及电子信息产业发展基金项目发放的政府补助。2015年1-6月，北京掌阔尚未收到任何政府补助，故本期非经常性损益值较低。该类政府补助的发放存在一定不确定性，后续北京掌阔的经营业绩也并非依靠政府补助维持。随着北京掌阔经营业绩的不断提升，非经常性损益占比将进一步下降，因此非经常性损益不会对北京掌阔未来经营业绩产生重大影响。

七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

（一）北京掌阔最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

1、2014 年 12 月，第三次增资

北京掌阔 2014 年 12 月用 900 万元的资本公积转增注册资本，资本公积转增注册资本详情参见本节“二、历史沿革”之“（二）历次股权变更情况”之“2014 年 12 月，第三次增资”。

2、2015 年 9 月，第二次股权转让

2015 年 9 月 10 日，蒲易将其持有公司的 11.21792%股权（对应 112.181795 万元人民币出资额）作价 123.3974 万元人民币转让给智德创新，将其持有公司的

9.9041%股权（对应 99.0410 万元人民币出资额）作价 108.9452 万元人民币转让给郭伟，将其持有公司的 0.0903%股权（对应 0.9030 万元人民币出资额）作价 0.9933 万元人民币转让给王旭东，将其持有公司的 2.4420%股权（对应 24.4199 元人民币出资额）作价 26.8619 万元人民币转让给潘腾，将其持有公司的 6.4891%股权（对应 64.8908 万元人民币出资额）作价 71.3799 万元人民币转让给杨非，将其持有公司的 2.8385%股权（对应 28.3846 万元人民币出资额）作价 31.2231 万元人民币转让给秦志勇，将其持有公司的 1.0181%股权（对应 10.1812 万元人民币出资额）作价 11.1993 万元人民币转让给方元。许萍将其持有公司的 3.2396%股权（对应 32.3957 万元人民币出资额）作价 35.6353 万元人民币转让给方元。

（二）北京掌阔历次交易估值情况及与本次交易定价差异的说明

根据开元对北京掌阔采用收益法的评估结果，北京掌阔 100%股权评估值为 78,060.55 万元。北京掌阔的交易价格 104,000 万元，包括了发行股份支付对价 52,000 万元，及对北京掌阔现金增资的 52,000 万元，现金增资部分将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款。根据双方协议约定，上市公司将首先以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权；上述增资完成后，将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，同时，对北京掌阔增资 31,200 万元。上述交易完成后，上市公司共持有北京掌阔 80%股权。

本次交易定价与 2015 年 9 月 10 日蒲易转让北京掌阔股权时的估值存在差异的原因为：北京掌阔为与电广传媒进行本次交易，需在交易前拆除 VIE 结构，通过将安沃开曼持有的安沃香港 100%的股权转让给北京掌阔，终止境内外的协议控制。安沃开曼在取得安沃香港的股权转让价款后，境外美元基金投资者退出，相应地北京掌阔的股权结构需在外部投资者与北京掌阔的创始人团队之间进行重新调整。因安沃香港的股权转让价款金额不足以实现境外美元基金投资者的全部退出，未能退出部分的境外美元基金投资者的权益将落回境内。因此，北京掌阔的此次股权转让以接近平价的方式进行。

（三）安沃开曼最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

1、2012 年 9 月 21 日发行优先股

2012年9月21日安沃开曼向 Recruit 发行 182,668 股 B 轮优先股,每股面值为 0.0001 美元,每股发行价格为 2.7372 美元,融资总额为 50 万美元。Recruit 在本次发行中取得了安沃开曼 1.27%的股权,安沃开曼本次交易的相应估值为 3,950 万美元。

2、2012 年 10 月 17 日发行优先股

2012 年 10 月 17 日安沃开曼向 TLC 发行 548,005 股 B 轮优先股,每股面值为 0.0001 美元,每股发行价格为 2.7372 美元,融资总额为 150 万美元。TLC 在本次发行中取得了安沃开曼 3.66%的股权,安沃开曼本次交易的相应估值为 4,100 万美元。

3、2012 年 10 月 21 日股权转让

2012 年 10 月 21 日,智荣投资、郭伟、王旭东、潘腾以合计 1 美元的价格分别向 Vangoo I 转让普通股 59,916、32,954、47,932、8,987 股,合计向 Vangoo I 转让普通股 149,789 股。

4、2014 年 8 月 1 日发行 B-1 轮优先股

2014 年 8 月 1 日,安沃开曼分别向 Vangoo II、Translink、Translink Fund 发行了 730,674、168,696、13,973 股 B-1 轮优先股,每股面值为 0.0001 美元,每股发行价格为 2.7372 美元,交易对价分别为 2,000,000 美元、461,754.07 美元、38,245.93 美元,融资总额为 2,500,000 美元。

5、2014 年 8 月 20 日发行 B-2 轮优先股

2014 年 8 月 20 日安沃开曼分别向 Delta、Peeli 发行 2,630,425、1,753,617 股 B-2 轮优先股,每股面值为 0.000025 美元,每股发行价格为 0.6843 美元,交易对价分别为 1,800,000 美元、1,200,000 美元,融资总额为 3,000,000 美元。

（四）安沃开曼历次交易估值情况及与本次交易定价差异的说明

本次交易定价与安沃开曼进行多轮融资时的估值存在差异的原因如下：

（1）本次交易标的所处的行业具备高成长性特点。根据艾瑞咨询发布的《中国移动应用广告平台市场研究报告—2015年》，2014年，移动广告（包括移动搜索、应用广告、移动市频广告等）市场规模为296.9亿，在过去三年中（2012年至2014年）均保持超过100%的增速，艾瑞咨询预计未来移动广告将继续保持高速增长，并且增长率远高于网络广告市场增速，未来移动广告将成为互联网广告增长的主要拉动力量。艾瑞咨询预测，移动应用广告平台总体规模将于2015年达到110.5亿元，较2014年增长105.1%；于2016年达到188.2亿元，较2015年增长70.3%；于2017年达到275.5亿，较2016年增长46.6%；于2018年达到355.8亿元，较2017年增长29.1%。因此，行业的高成长性有利于行业内的主要参与者获得快速发展。

（2）经过对外部投资者的多轮融资，北京掌阔在业务规模、经营管理、公司治理等方面均得到提升，公司展现出较强的盈利能力，经营状况良好，公司的发展前景和发展潜力得以拓宽和增强。

八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明

北京掌阔不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况。

在行业准入方面，北京掌阔于2013年5月3日取得中关村科技园区管理委员会颁发的中关村高新技术企业证书。2013年12月05日北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务局联合批准颁发的高新技术企业证书。2014年03月28日取得北京市通信管理局颁发的电信与信息服务业务经营许可证，2015年05月25日取得北京市文化局颁发的网络文化经营许可证。

九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

截至本报告签署日，北京掌阔不涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况。

十、标的资产的债权债务转移情况

本次交易完成后，北京掌阔将成为电广传媒控股的子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务仍由其享有或承担。因此，本次交易不涉及债权债务的转移。

十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔收到北京市海淀区人民法院出具的《诉讼通知》，安沃天津作为原告起诉北京百度网讯科技有限公司（以下简称“百度”），以百度签订《百度网络推广服务框架合同》时存在欺诈行为为由，诉请撤销其与百度签订的《百度网络推广服务框架合同》及相关附件；要求百度归还其保证金人民币 100 万元、第一期预付款人民币 177 万元，两项合计人民币 277 万元整；诉请百度承担给其造成的直接损失合计人民币 83.9375 万元整；诉请百度赔偿其间接损害人民币 60 万元，涉及金额共计 420.9375 万元。

除上述诉讼外，北京掌阔及其境内关联实体目前不存在任何未了结或潜在的重大行政处罚以及诉讼、仲裁案件。

十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件

2015 年 10 月 22 日，智德创新召开股东会，全体股东一致同意智由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，待增资完成后，德创新向电广传媒转让北京掌阔合计 8.8563% 的股权。

2015 年 10 月 22 日，北京掌阔召开股东会，同意由电广传媒对北京掌阔增资人民币 20,800 万元，其中人民币 266.6667 万元计入公司注册资本，人民币 20,533.33 万元计入公司资本公积。待增资完成后，同意郭伟、王旭东、潘腾、智德创新、许萍、杨非、秦志勇、方元向电广传媒转让北京掌阔合计 52.6315% 的股权，在股权转让的同时电广传媒使用募集配套资金对北京掌阔进行增资。

十三、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

1、销售商品收入确认和计量原则

北京掌阔已将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购买方；北京掌阔既没有保留与所有权相联系的继续管理权，也没有对已售出的商品实施有效控制；收入的金额能够可靠地计量；相关的经济利益很可能流入企业；相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量时，确认商品销售收入实现。

2、收入确认的具体方法

北京掌阔开展移动互联网广告投放业务，不同于传统的广告业务，北京掌阔收入确认需满足以下条件：已根据合同约定将广告投放于指定移动客户端平台，且广告投放金额已确定，已经收回货款或取得了收款凭证且相关的经济利益很可能流入，服务相关的成本能够可靠地计量。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

北京掌阔收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对北京掌阔利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

1、财务报表编制基础

除下述事项外，北京掌阔编制模拟合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。本模拟合并财务报表真实、完整的反映了北京掌阔 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的模拟合并财务状况，以及 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月的模拟合并经营成果

和现金流量。

（1）北京掌阔及下属子公司安沃天津受掌阔技术通过 VIE 协议控制；安沃开曼 100%持有安沃香港公司的股权，安沃香港 100%持有掌阔技术和华智技术的股权。

（2）北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日与安沃开曼签订股权转让协议，北京掌阔以 5.2 亿元人民币收购安沃开曼持有的安沃香港 100%的股权。上述交易完成后，北京掌阔持有安沃香港公司 100%的股权，掌阔技术、华智技术为安沃香港的全资子公司。上述 3 家被并购的公司均受被北京掌阔最终协议控制方安沃开曼控制，本次交易形成同一控制下企业合并。

（3）本模拟财务报表是在假设北京掌阔对安沃香港及其 2 家子公司的并购事项在模拟合并财务报表最早期初（2013 年 1 月 1 日）实施完成，即上述并购交易完成后的架构在 2013 年 1 月 1 日已经存在。

在上述假设的框架下，纳入合并范围内主体之间的交易和往来余额已经进行了抵消，合并范围内各主体对安沃开曼及其控制的其他下属公司之间的交易及往来余额则确认为关联交易及余额。

（4）本模拟财务报表已按照北京掌阔的拟收购方电广传媒的主要会计政策和会计估计进行了重述。

2、持续经营能力评价

北京掌阔不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

北京掌阔收入确认原则系根据会计准则及移动广告行业特性确定，上市公司主要经营传统广告的策划、设计、制作、代理、发布，广告业务在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前，且销售收入金额已确定，相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入，北京掌阔和上市公司的收入确认原则不存在较大差异。北京掌阔的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在

重大差异。

十四、本次评估情况说明

（一）评估概述

开元评估接受上市公司的委托就其拟发行股票及支付现金收购北京掌阔股权之经济行为，对所涉及的北京掌阔股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

开元评估采用收益法和资产基础法对北京掌阔进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。上述评估的基准日为 2015 年 6 月 30 日。根据开元出具的北京掌阔《评估报告》，截至 2015 年 6 月 30 日，北京掌阔采用收益法的评估值为 78,060.55 万元，增值额为 125,534.97 万元；采用资产基础法的评估值为-43,918.13 万元，增值额为 3,556.30 万元。

（二）评估增减值的原因、两种方法下评估差异的解释及确定评估结果的原因

1、收益法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 6 月 30 日，北京掌阔经审计的账面净资产为-47,474.42 万元（合并口径），收益法评估增值 125,534.97 万元。收益法下，北京掌阔净资产增值主要是由于报表账面净资产仅体现了各项资产及负债的取得成本，而收益法是北京掌阔的盈利能力的表现，包含了销售渠道、人力资源等一系列账外资产的价值，因此，导致了评估增值。

2、资产基础法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 6 月 30 日，北京掌阔经审计的总资产价值 24,443.25 万元，总负债 71,917.68 万元，净资产价值-47,474.42 万元。采用资产基础法评估后的总资产价值 27,999.55 元，总负债 71,917.68 万元，净资产价值为-43,918.13 万元，净资产评估增值 3,556.30 万元，主要系无形资产评估增值 3,540.33 万元，主要原因为企业无形资产的价值是由其所带来的未来超额收益所决定的，故采用收益法对无

形资产进行评估。即通过估算未来收益期内技术产品带来的超额收益，并按一定折现率将其折算为现值，以该现值作为被评估无形资产的价值。

3、评估结果的差异分析

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于资产基础法，资产基础法的评估值为-43,918.13 万元，收益法的评估值为 78,060.55 万元，两者差异 121,978.68 万元。两者的差异分析如下：

（1）两种评估方法考虑的角度不同，资产基础法是从资产的再取得途径考虑的，反映的是标的资产现有资产的重置价值。收益法是从标的资产的未来获利能力角度考虑的，反映了北京掌阔各项资产的综合获利能力。

（2）收益法在评估过程中不仅考虑了北京掌阔申报的账内账外资产，同时也考虑了北京掌阔拥有的稳定客户资源、科学的生产经营管理水平等对获利能力产生重大影响的因素，而这些因素未能在资产基础法中予以体现。

（3）资产基础法仅为单项资产价值叠加，而收益法考虑了各项资产共同作用的协同效应。

（4）北京掌阔主要为轻资产企业，其经营受益于内容质量、市场开拓、项目运作、经验积累等因素的盈利能力之间的相关性更为密切，选用收益现值法能够更加充分、全面地反映北京掌阔股东全部权益价值。

综合上述原因，此次评估中收益法的评估结果高于资产基础法的评估结果。

4、评估结果的选取

北京掌阔为从事移动互联网广告经营业务企业，主要业务内容是通过自主研发的移动广告平台（www.adwo.com）为有广告投放需求的广告主在移动互联网媒体上实现精准化、程序化投放广告，其核心竞争力主要体现平台建设、广告投放算法、客户及媒体资源等方面。北京掌阔凭借其自主研发的移动广告平台在业享有较好的口碑，具有较高的增长潜力，未来发展势头迅猛。收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理

水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。由于资产基础法在评估过程中，仅考虑了企业现有资产的价值。对于轻资产企业来说，资产基础法无法体现企业实际的价值。鉴于本次评估的目的，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，因此收益法更适用于本次评估目的，选用收益法评估结果更为合理。

（三）对评估结论有重要影响的评估假设

1、前提假设条件

（1）公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时假定委估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设条件

（1）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响；

（2）企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利

率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

（3）假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整。

3、特殊假设条件

（1）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

（2）假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责；

（3）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

（5）假设预测期间，移动互联网技术稳定发展，不会出现重大技术变革；

（6）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

（7）假设评估基准日后被评估单位的研发能力和技术先进性保持目前的水平，现有的核心研发人员及管理团队在预测期内能保持稳定；

（8）假设预测期间，北京掌阔的薪酬体系不会发生重大变化，人员结构能满足公司的运营需要；

（9）假设评估基准日后被评估单位的业务运行均符合业务所在国家和地区的相关法律法规；

（10）北京掌阔 2013 年 12 月 5 日取得高新技术企业证书（证书编号 GR201311000803），有效期为三年，按 15% 的税率计缴企业所得税。本次评估假设北京掌阔再 2016 年后可继续获得并享受 15% 的高新技术企业所得税优惠政策。

（11）北京掌阔与安沃香港股东安沃开曼签订股权转让协议，由北京掌阔收购安沃开曼持有的安沃香港 100% 的股份，交易完成后，北京掌阔持有安沃香港 100% 的股份，掌阔技术、华智软件为安沃香港的全资子公司。本次评估假设上述 3 家公司在评估基准日已成为北京掌阔全资子公司。

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（四）选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

1、收益法介绍

（1）收益法模型

本次评估的北京掌阔股东全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。具体评估思路如下：

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

②对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；

③对被评估单位近期若干年的收益进行比较精确的逐年预测；

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量。

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业自由现金净流量的折现率；

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和；

⑨对非经营性资产、闲置、溢余资产单独评估；

⑩估算被评估单位的整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评估单位的股东全部权益价值。

在具体的评估操作过程中，由于北京掌阔目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后至 2020 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2015 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，共 5 年 1 期，此阶段为被评估单位的高速增长时期；第二阶段为 2021 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2020 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值 = 未来收益期内各期净现金流量现值之和 + 单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P = \sum_{i=1}^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t} + B$$

式中：

P—企业整体价值

r—折现率

t—明确预测期

A_i—明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A_t—未来第 t 年预期企业自由现金流量

i—收益计算期

B—单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量=税后净利润+利息×(1-所得税率)+折旧及摊销-净营运资金追加额-资本性支出

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值。

(2) 北京掌阔未来预期收益

①收益法评估计算及分析过程

A、营业收入的预测

a、近年营业收入分析

北京掌阔依托丰富的媒介资源和移动互联网营销创意能力，建立了多个业务线，其主要收入来源为广告收入。目前的主营业务有品牌广告业务、行业广告业务、新业务三个部分，新业务主要包括海外业务和其他业务。

单位：万元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
行业广告	1,859.27	8,630.64	2,817.30
品牌广告	5,780.48	13,096.27	13,178.42
海外广告	-	0.63	491.39
其他	-	-	-
合计	7,639.75	21,727.54	16,487.11

从上表数据可以看出，品牌广告业务在北京掌阔历史年度收入比重较大，且比例逐年提高与目前移动广告市场方向基本一致。

b、营业收入的预测

根据北京掌阔的历史经营分析及未来经营规划，未来营业收入主要由：品牌广告、行业广告、海外广告、其他业务四个部分组成。本次评估也分四个部分预测未来营业收入。

I、品牌广告业务

品牌广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，和品牌营销策划能

力，为品牌客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。品牌广告业务主要由两种业务模式：第一种模式，公司利用上述的移动广告平台的运营机制，将广告客户的广告投放到接入安沃广告平台的众多长尾 App 媒体的广告位上，获取售卖价格和 App 媒体结算价格之间的价差；第二种模式下，公司通过独家、客户保护等方式和知名媒体合作，买断或者获得其资源的优势价格，采取平价或者溢价销售方式给有意向的广告主获取售卖价格与资源采购成本的价差并获得广告发布媒体的返点。通过很强的技术能力实现广告的精准投放和流量的最大化利用，从而提高媒体的 eCPM（千次广告展示中可以获得广告收入），从而粘住媒体，长期和安沃合作。通过销售和媒介的紧密团队协作，捕捉到客户对于媒体合作的机会，策划和媒介紧密协作，开发出新的媒体合作形式，如 O2O、原生植入等泛移动广告形式，增加客户的投放预算，让公司和媒体均能受益。

品牌广告客户是移动广告市场未来几年的重要增长方向。品牌广告客户选择移动广告合作方主要考虑的因素是合作方的行业排名、整案能力（策略、创意和媒介的整合）、资源价格水平、投放执行能力、数据报告优化能力等多个方面。

根据易观和移动互联网周刊的报告，北京掌阔处于移动广告的第一阵营的领先地位，在品牌广告整合营销能力方面排名第一。经过 5 年的发展，北京掌阔累计服务了超过 3000 个品牌客户，拥有国内知名的汽车、快消、化妆品、IT 数码、金融等行业的品牌客户群体。如：一汽大众、一汽奥迪、克莱斯勒、通用、红牛、蒙牛、康师傅等均是安沃的长期品牌客户。

根据品牌行业的不同，以及部分品牌季节性的特点我们更具历史经营情况为基础，将其划分为交通，快消，IT，金融，其他五类分季度预测；品牌广告：为公司主要收入来源且未来发展趋势良好，根据目前公司所占市场份额及对未来发展进行估计，将以平均每年 25%-35%左右进行增长。

II、行业广告业务

行业广告业务指的是北京掌阔依托于安沃移动广告平台，为行业客户进行移动广告需求收集、方案策划、广告投放、广告优化和结案总结的移动营销服务。行业客户特指移动互联网行业内的客户，如游戏、电商、工具类 App 客户。常见的推广目标为 App 下载。

2015 行业广告受到市场积分墙业务的影响较 2014 年有一定下降：经公司采取了相关措施后，经营情况明显好转，根据现有情况预测行业广告自 2015 年后发展较好，每年将持续一定的增长。

III、海外广告收入

15 年开始，公司组织独立的开发团队，与 Facebook 等国外知名社交平台的进行相关广告业务合作。随着中国经济的良好运行，中国企业的国际化程度日益提高，预测业务量发展，逐年稳步增长。

IV、其他业务收入

主要系游戏收入，这一部分主要来源于和合作方的合作收入分成，在整体收入中比重不大，未来保持一定比例的增长。

未来年度的营业收入预测详见下表：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
行业广告	5,065.39	16,724.33	19,121.59	21,360.24	23,496.27	24,906.04
品牌广告	22,053.46	48,226.85	64,519.25	79,287.80	103,074.14	127,811.93
海外广告	1,327.60	4,957.27	6,335.87	9,085.82	11,811.57	12,992.73
其他	100.84	321.32	362.81	381.66	391.19	399.01
营业收入合计	28,547.29	70,229.77	90,339.53	110,115.52	138,773.16	166,109.71

c、对预测过程中重要指标选取的增长率和报告期实际增长率是否存在重大差异的说明

北京掌阔收入增长率是本次评估中重要指标，预测期的收入增长如下：

项目	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年
收入增长率	173.03%	56%	29%	22%	26%

北京掌阔报告期内的收入 2014 年较 2013 年增长了 184%，考虑到 2014-2015 年移动互联网广告行业整体仍快速发展，本次预测过程中收入的增长率和报告期实际增长率不存在重大差异。

B、营业成本的预测

营业成本主要是媒体成本费。对于选择接入安沃移动广告平台的 App 媒体，

通常针对和安沃的合作会评估广告收入、广告客户类型和质量、结款周期等因素。

广告请求数是有 App 媒体自身的活跃用户量决定的，而广告填充率、点击率和 CPC 单价，均是由移动广告平台决定的。所以：

广告填充率：北京掌阔拥有丰富的品牌广告和行业广告客户资源，从而保证了填充率高于业界平均水平。

广告点击率：通常，品牌广告可以吸引更多的点击，提高点击；同时，安沃移动广告平台的基于单用户精准广告频控的技术，也帮助最大程度上提高了点击率。目前北京掌阔广告点击率高于业界平均水平。

广告 CPC 单价：通常，品牌客户的广告的单价会高于行业客户的广告单价，因此，北京掌阔的广告平均分成单价也高于业界的水平。

所以，从上面的分析可以看出，北京掌阔通过客户资源和领先技术会帮助到自身建立媒体资源优势，保证了媒体的稳定合作。北京掌阔通过与合作方签署合作协议，利用相关媒体开展广告业务，并根据合同约定向媒体支付费用。历史年度成本如下：

单位：元

项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
行业广告	1,482.55	6,124.71	1,909.97
品牌广告	4,609.25	9,735.61	9,683.17
海外广告	-	0.47	82.38
其他	-	-	-
合计	6,091.79	15,860.79	11,675.52

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度各项业务成本用占相应运营收入的比例进行合理预测。

未来年度营业成本预测数据如下：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
行业广告	3,454.18	12,948.18	14,243.78	15,349.10	16,884.01	17,897.05
品牌广告	16,634.75	33,894.67	45,888.08	57,025.06	71,042.26	88,092.41
海外广告	1,234.67	4,610.26	5,892.36	8,449.81	9,244.90	10,169.39

其他	72.60	231.35	261.22	274.79	281.66	287.29
合计	21,396.20	51,684.46	66,285.45	81,098.77	97,452.83	116,446.14

C、营业税金及附加预测

根据财政部和国家税务总局的相关文件，北京掌阔缴增值税，税率为6%。

税 种	计税依据	税 率
增值税	销售货物或提供应税劳务	3%、6%
城市维护建设税	应缴流转税税额	7%
教育费附加	应缴流转税税额	3%
地方教育附加	应缴流转税税额	2%
企业所得税	应纳税所得额	15%、25%
文化事业建设费	广告收入净销售额	3%

未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
城市维护建设税	56.99	143.01	184.55	224.05	296.34	355.31
教育费附加	40.71	102.15	131.82	160.04	211.67	253.79
文化事业建设费	405.60	1,016.74	1,312.79	1,594.71	2,110.86	2,531.99
合计	503.30	1,261.90	1,629.16	1,978.81	2,618.87	3,141.09

D、销售费用预测

被评估单位的销售费用如下：

单位：元

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
办公费	1,190,414.61	1,596,192.69	706,211.18
业务招待费	2,829,343.75	2,223,939.91	1,600,013.28
交通费	423,747.33	654,817.59	376,381.23
折旧费	85,763.41	165,271.98	133,559.97
广告费		94,339.62	
市场费用	66,951.00	19,000.00	
通讯费	72,797.81	122,381.84	88,486.02
职工薪酬	8,214,730.56	14,847,370.49	9,263,946.06
差旅费	561,890.60	1,369,839.25	851,929.82
咨询费	3,367,778.48	8,800,610.38	3,433,131.40
其他	370,481.69	2,548,415.14	656,098.76

项 目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
合 计	17,183,899.24	32,442,178.89	17,109,757.72

本次评估以历史数据为基础，职工薪酬：主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度销售职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测；其余费用根据历史年度该费用占相应运营收入的比例进行合理预测。

未来年度的销售费用预测如下：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
办公费	106.19	280.92	361.36	440.46	555.09	664.44
业务招待费	167.52	632.07	813.06	770.81	832.64	996.66
交通费	73.32	180.38	232.03	282.83	356.43	426.64
折旧费	8.58	17.15	17.15	17.15	17.15	17.15
广告费	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
市场费用	11.58	28.50	36.66	44.69	56.32	67.41
通讯费	12.60	30.99	39.86	48.59	61.23	73.30
职工薪酬	2,438.94	4,861.55	6,698.56	7,229.39	8,047.92	9,536.55
差旅费	97.23	742.04	307.68	375.03	472.63	565.73
咨询费	113.68	702.30	903.40	1,101.16	1,110.19	1,328.88
其他	64.11	193.63	270.07	288.07	290.99	369.98
合计	3,093.74	7,669.52	9,679.82	10,598.18	11,800.59	14,046.74

E、管理费用预测

公司管理费用主要包括职工薪酬、折旧及摊销、中介服务费、办公经费和其他等。管理费用主要分为固定费用和日常管理费。固定费用按目前实际执行情况进行预测；日常管理费预测系通过分析历史年度管理费用构成、与营业收入的关系，再依据未来收入变化等因素进行预测。

单位：元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
职工薪酬	5,831,569.10	12,478,252.76	8,194,450.90
折旧费	356,862.97	461,586.47	323,659.41
摊销费	2,479.50	10,209.00	9,399.92
业务招待费	6,188.00	238,655.23	424,197.29

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
办公费	772,785.91	1,336,450.18	483,436.37
机房托管费	149,150.95	477,628.32	202,566.00
租赁费	1,449,596.08	2,957,481.06	1,668,351.59
交通运输费	134,722.89	221,011.41	205,522.65
中介机构服务费	1,186,055.68	1,345,594.00	189,001.89
水电费	29,838.19	86,933.83	59,176.80
差旅费	316,725.61	603,654.93	286,073.64
通讯费	151,045.87	111,463.88	122,902.26
咨询费	807,777.39	1,042,610.24	603,400.00
其他	317,627.73	635,541.76	609,317.57
合 计	11,512,425.87	22,007,073.07	13,381,456.29

职工薪酬：主要根据企业劳动人事部门提供的未来年度职工人数、平均工资水平以及考虑未来工资增长因素进行预测；

固定资产折旧按照各项资产数额及其相应的折旧年限和残值率进行预测；

办公费、差旅费等费用根据被评估单位未来年份业务发展趋势，并适当考虑业务量，未来年度按一定比率进行增长；

中介服务费、其他管理费用，参照以前年度实际水平，被评估单位未来年份业务发展趋势进行预测。

未来年度管理费用的预测结果如下表：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
职工薪酬	858.65	2,218.84	2,842.85	2,902.02	3,829.27	4,212.19
折旧费	63.53	54.95	54.95	54.95	54.95	54.95
摊销费	0.82	1.13	1.18	1.24	1.30	1.37
业务招待费	24.44	26.31	27.63	29.01	30.46	31.98
办公费	63.05	147.34	154.71	162.45	170.57	179.10
机房托管费	35.24	52.66	55.29	58.06	60.96	64.01
租赁费	345.64	898.65	1,023.65	1,098.65	1,273.65	1,337.34
交通运输费	9.73	24.37	25.58	26.86	28.21	29.62
中介机构服务费	22.68	30.00	33.00	36.30	39.93	43.92
水电费	6.58	10.04	10.54	11.07	11.62	12.79
差旅费	31.71	66.55	69.88	73.37	77.04	84.75

通讯费	0.00	15.86	16.65	17.49	18.36	20.20
咨询费	28.70	114.95	120.70	126.73	133.07	146.37
其他	34.97	70.07	73.57	77.25	81.11	89.22
合计	1,525.73	3,731.72	4,510.20	4,675.45	5,810.51	6,307.80

F、财务费用预测

北京掌阔的财务费用主要包括借款利息支出、利息收入、融资担保费及其他费用等。截至评估基准日，经审计后无付息债务：

假设被评估单位未来年度保持当前的资本结构，利息支出按照评估基准日存量付息债务乘以年利率计算。因估基准日经审计后无付息债务，利息支出为零。其历史财务费用中的利息收入和其他费用较小，在预测时不予考虑。

G、投资收益

本次收益法评估以合并收益口径进行预测，故不对其未来投资收益进行预测。

H、营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

I、所得税预测

被评估单位为高新技术企业，目前执行的所得税率为 15%，对于未来所得税预测，考虑到目前实际操作中，高新技术企业在一般情况下能够获得政府相关部门批准，持续取得高新技术企业资质。根据企业的经营规划。在完成整合后，目前各个子公司的业务未来的相关业务均会纳入北京掌阔经营。因此，本次评估假设在国家有关所得税优惠政策不变的情况下，在可以预测的未来，企业仍然可执行 15%所得税率。

具体预测结果如下：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
所得税费用	304.25	882.33	1,235.24	1,764.65	3,163.55	3,925.19

2013 年 12 月 5 日取得高新技术企业证书（证书编号 GR201311 000803），有效

期为三年，享受 15%的高新技术企业所得税优惠政策。企业应在高新技术企业证书期满前三个月内提出复审申请。根据《高新技术企业认定管理办法》第十三条，高新技术企业复审须提交近三年开展研究开发等技术创新活动的报告，并重点审查公司是否符合以下事项：“企业为获得科学技术（不包括人文、社会科学）新知识，创造性运用科学技术新知识，或实质性改进技术、产品（服务）而持续进行了研究开发活动，且近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

- a、最近一年销售收入小于 5,000 万元的企业，比例不低于 6%；
- b、最近一年销售收入在 5,000 万元至 20,000 万元的企业，比例不低于 4%；
- c、最近一年销售收入在 20,000 万元以上的企业，比例不低于 3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。企业注册成立时间不足三年的，按实际经营年限计算。”

北京掌阔研发投入、研发人员情况等复审时如能满足上述条件，则届时不存在因该等因素而导致无法通过高新技术企业资格复审的风险，到期后继续取得该等税收优惠政策将不存在障碍。北京掌阔向北京市相关行政主管部门提出复审申请即可，不需要支出成本。

J、折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用途持续使用并按各类资产经济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划(未来五年资本性支出形成的新增固定资产)；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
折旧、摊销额	42.06	72.10	72.10	72.10	72.10	72.10

K、资本性支出的预测

资本性支出系为扩大经营所需的固定资产构建支出和保障企业经营能力所需的固定资产更新支出(须追加的固定资产投资)。本次评估首先分析被评估单位的现有固定资产构成类型、投入使用时间、使用状况以及现有技术状况,然后根据企业的运营计划为基础,考虑经营规模扩大所需资本性支出。假定各类固定资产更新周期为各类资产的经济寿命,到期即按现有同等规模、同等功能资产进行更新,所需资金与现有资金量相当,固定资产更新资金按本次评估之折现率进行年金化处理,其结果即为固定资产更新支出额。预计每年所需的固定资产更新支出如下:

单位: 万元

项目/年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
资本性支出	34.28	68.56	68.56	68.56	68.56	68.56

L、营运资金增加净额预测

营运资金(净营运资金增加额)预测分为两方面: 首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量, 分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析, 剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债, 将剔除后流动资产与非付息负债比较, 其差额即为评估基准日实有营运资金; 然后, 根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金, 与上期末合理营运资金的差额(预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额), 即为当期追加营运资金数额。

按此方法估算, 未来年度营运资金追加额的预测结果如下表:

单位: 万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营运资金追加额	-755.39	1,929.30	1,479.75	1,353.88	1,610.97	1,854.91

M、收益期限的估算

从企业价值评估角度分析, 被评估单位经营正常, 不存在必然终止的条件, 故本次评估设定其收益期限为无限年期。评估时分两段进行预测, 第一段为 5 年 1

期（从 2015 年 7 月初至 2020 年底）；第二段为 2021 年初至未来。

②北京掌阔未来预期收益现金流

单位：万元

项目/年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	2021 年及 以后各年
一、营业收入	28,547.29	70,229.77	90,339.53	110,115.52	138,773.16	166,109.71	-
减：营业成本	21,396.20	51,684.46	66,285.45	81,098.77	97,452.83	116,446.14	-
营业税金及附加	503.30	1,261.90	1,629.16	1,978.81	2,618.87	3,141.09	-
销售费用	3,093.74	7,669.52	9,679.82	10,598.18	11,800.59	14,046.74	-
管理费用	1,525.73	3,731.72	4,510.20	4,675.45	5,810.51	6,307.80	-
财务费用	-	-	-	-	-	-	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	2,028.31	5,882.17	8,234.90	11,764.31	21,090.36	26,167.94	-
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	2,028.31	5,882.17	8,234.90	11,764.31	21,090.36	26,167.94	-
减：所得税费用	304.25	882.33	1,235.24	1,764.65	3,163.55	3,925.19	-
四、净利润	1,724.06	4,999.84	6,999.67	9,999.67	17,926.81	22,242.75	-
加：利息支出*（1-所得税率）	-	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	42.06	72.10	72.10	72.10	72.10	72.10	-
加：借入资本	-	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	-755.39	1,929.30	1,479.75	1,353.88	1,610.97	1,854.91	-
减：资本性支出	34.28	68.56	68.56	68.56	68.56	68.56	-
五、自由现金流量	2,487.23	3,074.09	5,523.46	8,649.33	16,319.38	20,391.38	-
折现率	12.96%	12.96%	12.96%	12.96%	12.96%	12.96%	-
六、折现系数	0.9700	0.8853	0.7837	0.6938	0.6142	0.5437	-
七、自由现金流现值	2,412.60	2,721.40	4,328.74	6,000.79	10,023.17	11,087.23	93,332.09
八、累计自由现金流现值	2,412.60	5,134.00	9,462.74	15,463.53	25,486.70	36,573.93	129,906.02
九、评估基准日溢余资产	-51,845.47	-	-	-	-	-	-
十、评估基准日付息债务	-	-	-	-	-	-	-
十一、股东全部权益价值	78,060.55						

（3）折现率的确定方法

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取全部资本加权平均成本

（WACC）作为被评估单位未来年度企业自由现金流量的折现率。全部资本加权平均资本成本(WACC)的估算公式如下：

$$\begin{aligned} WACC &= E/(D+E) \times R_e + D/(D+E) \times (1-t) \times R_d \\ &= 1/(D/E+1) \times R_e + D/E/(D/E+1) \times (1-t) \times R_d \end{aligned}$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：债务的市场价值；

E：股权市值；

R_e ：权益资本成本；

R_d ：债务资本成本；

t：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{CAPM 或 } R_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) + R_s \\ &= R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s \end{aligned}$$

上式中： R_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险收益率；

β ：Beta系数；

R_m ：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）；

R_s ：特有风险收益率（企业规模超额收益率）

①无风险报酬率的确定

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权投资一般并非短期投资行为，本次评估中在中国债券市场选择从评估基准日至“国

债到期日”的剩余五年以上十年以内国债到期收益率的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.3004%，以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，Ibbotson Associates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，本次评估按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP：

A、选取衡量股市 ERP 的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500（S & P500）指数的思路和经验，本次评估在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

B、指数年期的选择

中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1997-12-31 到 2014-12-31 之间。

C、指数成分股及其数据采集

沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999 至 2003 年，采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997～2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末

成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的成份股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

D、年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

a、算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： A_i 为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots,10$ 。

N 为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

b、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i ，则：

$$C_i = \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} - 1 \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期 1997 年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

E、计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估采用国债的到期收益率（Yield to Maturity Rate）作为无风险收益率；样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。

F、估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下：

a、算术平均值法：

$$ERP_i = A_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

b、几何平均值法：

$$ERP_i = C_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

c、估算结果：

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年份	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 R_f (距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率)	ERP(算术平均收益率- R_f)	ERP(几何平均收益率- R_f)
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%
7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%

平均值	37.38%	11.08%	4.03%	33.35%	7.05%

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率 11.08%与剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.03%的差额 7.05%作为本次评估北京掌阔的市场风险溢价，即本次评估北京掌阔的市场风险溢价（ERP）为 7.05%。

③Beta 系数的估算

由于被评估单位北京掌阔是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此本次评估采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估北京掌阔相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

A、选择对比公司

计算对比公司具有财务杠杆影响的Beta 系数及平均值。选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币A股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的股票截止评估基准日已上市3年以上；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，选取了以下3家上市公司作为参考企业：

股票代码	000917.SZ	300058.SZ	002400.SZ
公司简称	电广传媒	蓝色光标	省广股份
总股本(万元)	141,755.63	193,116.95	90,471.89

股票代码	000917.SZ	300058.SZ	002400.SZ
经营范围	主营：策划、设计、制作、代理、发布国内外各类广告；影视节目制作、发行和销售；电子商务、网络及信息传播服务；法律、法规允许的产业投资、创业投资、股权投资和资本管理。兼 营：旅游开发、文化娱乐、餐饮服务、贸易等。	企业形象策划；营销信息咨询；公关咨询；会议服务；公共关系专业培训；设计、制作、代理、发布广告。	设计、制作、发布、代理国内外各类广告，广告咨询；承办展览业务；服装设计，代办印刷，摄影服务，电子商务，技术开发、技术转让、技术服务，影视策划。（以上经营范围以公司登记机关核定为准）
产品名称	电广传媒广告代理、电广传媒旅游景点、电广传媒圣爵菲斯、电广传媒网络传输服务、电广传媒影视制作发行、长沙世界之窗	产品推广、活动管理、品牌传播、企业社会责任公共关系服务、数字媒体营销、危机管理	媒介代理、品牌管理、自有媒体
产品类型	广告代理、互联网服务、旅游景点、影视制作发行、住宅楼盘	广告代理	广告代理、广告设计

B、Beta 值的估算

目前国内尚无一家专门从事 Beta 值的研究并定期公布 Beta 值的机构。Wind 资讯的数据系统提供了上市公司 Beta 值的计算器，通过该计算器以深沪 300 指数为衡量标准，计算周期取月，计算的时间范围取评估基准日前 60 月，收益率计算方式取普通收益率，且剔除财务杠杆影响，得到各对比公司没有财务杠杆系数的 BETA 值。计算结果表明：上述 3 个对比公司剔除资本结构因素的 Beta 系数平均值为 0.7351。

C、被评估资产北京掌阔目标资本结构的估算

a、可比企业的资本结构

因计算 BETA 系数的时间范围取为评估基准日前 60 个月，对各可比企业评估基准日前 3 个年度的财务数据分别计算其财务杠杆系数（ D_i/E_i ）进而计算其平均数。计算结果表明：3 个可比企业的 D/E 值的平均值为 15.74%。

b、北京掌阔的资本结构

评估人员以可比企业资本结构的均值作为北京掌阔的“目标资本结构”。根据

上述可比企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=15.74%，则：

北京掌阔具有财务杠杆的Beta=可比企业剔除资本结构因素的平均Beta值×(1+D/E×(1-所得税率))=0.7713

④北京掌阔特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的1,000多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

$$Rs=3.73\%-0.717\%\times\ln(S)-0.267\%\times ROA$$

其中：

Rs：公司特有风险超额回报率；

S：公司总资产账面值(按亿元单位计算)；

ROA：总资产报酬率；

Ln：自然对数。

根据上述公式估算特有风险收益率为3.06%。

对于其他特有风险收益率，注册资产评估师通常是结合对评估对象和对比公司的财务数据分析、行业分析等从以下方面考虑：客户聚集度过高特别风险；产品单一特别风险；市场过于集中特别风险；原材料供应聚集度过高特别风险；管理者特别风险等等。

经综合分析北京掌阔与对比公司各方面差异，最后估算被评估单位的其他特有风险为1.5%。

北京掌阔特有风险超额收益率Rc=规模超额收益率+其他超额风险收益率

$$=3.06\%+1.5\%$$

$$=4.56\%$$

⑤计算被评估单位资产的权益资本成本 R_e

$$\text{股权收益率 } R_e = R_f + \beta(R_m - R_f) + R_s$$

$$= R_f + \beta \times ERP + R_s$$

$$= 4.3004\% + 7.05\% \times 0.7713 + 4.56\%$$

$$= 14.30\%$$

⑥债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为5.27%，以此作为本次评估的债权收益率。

⑦加权资金成本（WACC）的估算

根据《资产评估准则——企业价值》的规定：

加权资金成本(WACC)=股权收益率×股权比例+债券收益率×债券比例×(1-所得税率)

$$= 14.30\% \times 86.40\% + 5.27\% \times 13.60\% \times (1 - 15\%)$$

$$= 12.96\%$$

(4) 收益年期的确定

从企业价值评估角度分析，被评估资产经营正常，不存在必然终止的条件，故本次评估设定其收益期限为无限年期。

(5) 其他资产及负债分析

经分析北京掌阔的资产构成及配置情况发现：截至评估基准日，北京掌阔的资产的递延所得税资产为 154.53 万元，本次收益法评估将其界定为非经营性资产。北京掌阔其他应付款中与开曼公司签订的《股权转让协议》，公司拟以支付 5.2 亿元现金收购安沃香港公司 100%股权，本次收益法评估将其界定为非经营性负债，

其余资产负债均系主业经营性资产及负债。

根据上述分析，北京掌阔其他资产和负债的总金额为-51,845.47 万元。

（6）标的资产的付息债务

根据天健出具的被评估单位评估基准日的审计报告披露：北京掌阔于评估基准日无付息负债

（7）标的资产评估价值计算

在对被评估资产的未来收益期限、未来年度的企业自由现金流量、折现率、其他资产及负债、付息债务等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得到被评估资产于评估基准日的企业整体价值和股东全部权益价值。

被评估单位于评估基准日的企业整体价值为 $=129,906.02 + (-51,845.47)$

$=78,060.55$ （万元）

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

$=78,060.55 - 0$

$=78,060.55$ （万元）

2、资产基础法介绍

资产基础法是指在分别合理估算评估对象所包含的各项资产和负债价值的基础上估算评估对象价值的评估方法。

开元以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日对北京掌阔采用资产基础法评估的相关资产负债情况如下：

项目	账面价值	评估价值	增减值	增值率%
流动资产	24,100.06	24,100.06	-	-
非流动资产	343.19	3899.49	3,556.30	1036.25
其中： 固定资产	187.74	203.71	15.97	8.51
无形资产	0.92	3,541.25	3,540.33	384818.48
递延所得税资产	154.53	154.53	-	-
资产总计	24,443.25	27,999.55	3,556.30	14.80
流动负债	71,917.68	71,917.68	-	-

非流动负债	-	-	-	-
负债合计	71,917.68	71,917.68	-	-
净资产（所有者权益）	-47,474.42	-43,918.13	3,556.30	-

截至评估基准日，北京掌阔总资产账面价值为24,443.25万元，评估价值为27,999.55万元，评估增值为3,556.30万元，增值率为14.80%；总负债账面价值为71,917.68万元，评估价值为71,917.68万元，无增减变化；净资产账面价值为-47,474.42元，净资产评估价值为-43,918.13元，增值额为3,556.30万元。

北京掌阔资产基础法的评估价值较账面价值有所增加，主要是北京掌阔无形资产评估价值评估增值导致的，主要原因为纳入本次评估范围的北京掌阔的商标权、专利权、计算机软件著作权及域名等未入账，导致其无形资产的评估价值高于账面价值。

第六节 交易标的情况之上海久之润

一、基本情况

公司名称	上海久之润信息技术有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市嘉定区南翔镇沪宜公路 1188 号 7 幢 1 楼 102 室
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 109 号 1 到 4 楼
注册资本	6,420,000 元整
营业执照注册号	310000400733492
组织机构代码	08854789-4
税务登记证	310114088547894
经营范围	计算机软件、网络技术专业领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，计算机软件（音像、出版物除外）、日用品的销售，贸易经济代理（除拍卖），从事货物及技术的进出口业务。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
法定代表人	顾懿
成立时间	2014 年 3 月 28 日

二、历史沿革

（一）设立情况

上海久之润系根据上海嘉定区人民政府于 2014 年 3 月 14 日出具的嘉府审外批[2014]126 号《上海市嘉定区人民政府关于同意外资设立上海久之润信息技术有限公司的批复》设立的外商独资企业，设立时投资总额为 128 万美元，注册资本金为 90 万美元，全部注册资本由久游香港以外汇现汇出资。

设立时，上海久之润的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万美元）	出资比例
1	久游香港	90	100.00%
	合计	90	100.00%

（二）历次股权变更情况

1、2015 年 6 月，第一次股东变更

2015 年 6 月 1 日，上海欧柯盟会计师事务所有限公司对上海久之润美元实收

资本折合人民币实收资本出具专项审核报告，确认截止 2014 年 12 月 31 日，注册资本由 90 万美元变更为 554.65 万元。

2015 年 6 月 4 日，久游香港、昌吉州滚泉和上海音佳签署《股权转让协议》，久游香港分别将其持有的上海久之润 34.72%的股权以 28,301 万元转让予昌吉州滚泉，注册资本为 192.60 万元；上海久之润 65.28%的股权以 53,202 万元转让予上海音佳，注册资本为 362.05 万元，并于 2015 年 6 月 16 日取得上海市嘉定区人民政府关于同意上海久之润信息技术有限公司变更企业类型的批复，上海久之润转制为内资企业。

昌吉州滚泉是一家主要由上海久之润及上海久游的管理层依据中国法律有效设立并合法存续的有限合伙企业，其注册地址为木垒县园林东路 898 号民生工业园区综合办公楼 305 室。

上海音佳是一家主要由上海久之润及上海久游的管理层依法设立并合法存续的有限责任公司，注册地址为上海市宝山区菊泉街 502 号 D 楼 1180 室。

以上股权转让行为系电广传媒收购上海久之润 70%股份的交易安排，与 2015 年 8 月上海久之润增资和股权转让行为的估值一致。

本次股权转让后，股权结构如下表：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	昌吉州滚泉	192.60	34.72%
2	上海音佳	362.05	65.28%
合计		554.65	100.00%

2、2015 年 8 月，增资和股权转让

上海久之润于 2015 年 8 月 14 日作出股东会决议，同意上海音佳将其所持有的上海久之润 65.28%的股权转让予电广传媒，转让价格为 53,202 万元。2015 年 8 月 14 日，电广传媒与上海音佳就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

上海久之润于 2015 年 8 月 14 日作出股东会决议，同意上海久之润注册资本由 554.65 万元增加至 642 万元，同意电广传媒以人民币 12,835 万元认购上海久之润新增注册资本。其中，87.35 万元将作为上海久之润新增注册资本，剩余 12,747.65 万元计入上海久之润的资本公积金。

上述股权转让及增资完成后，上海久之润的股权结构如下表所示：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	电广传媒	449.40	70.00%
2	昌吉州滚泉	192.60	30.00%
合计		642.00	100.00%

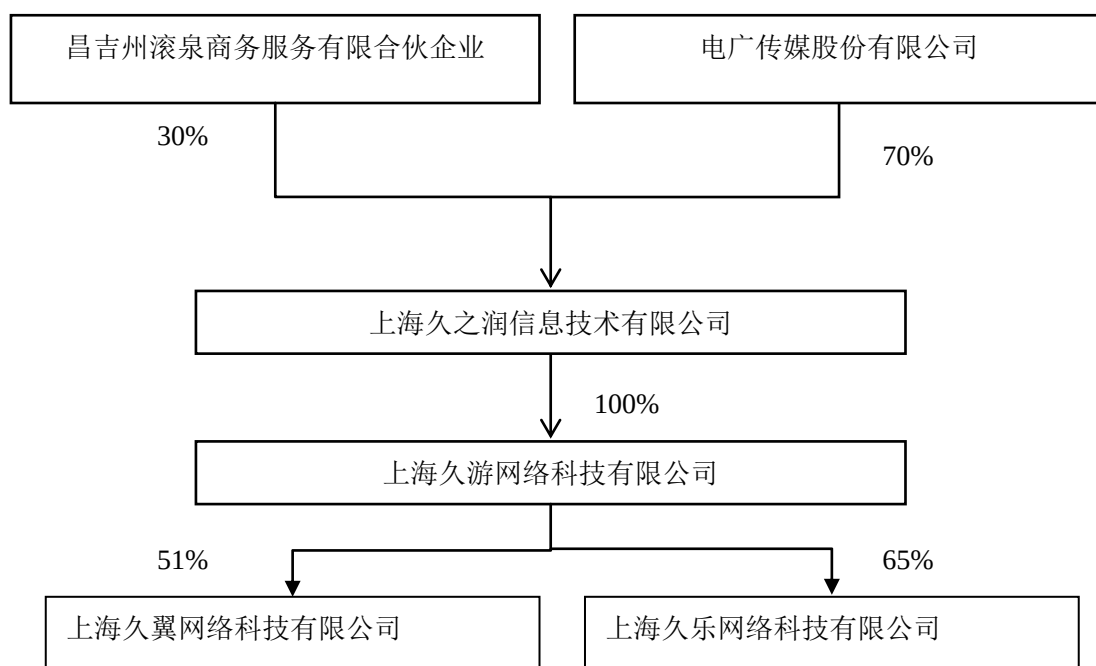
万隆（上海）资产评估有限公司以2014年12月31日为评估基准日对上海久之润进行评估并出具万隆评报字（2015）第1193号《湖南电广传媒股份有限公司拟收购上海久之润信息技术有限公司股权涉及的其股东全部权益价值评估报告》，对所涉及的上海久之润股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

万隆评估采用收益法和基础资产法对上海久之润进行评估，并选择收益法的评估结果作为最终评估结果。截至2014年12月31日，上海久之润（合并子公司）股东全部权益价值采用收益法的评估值为97,173.00万元，较备考合并股东权益评估增值额为69,124.06万元，增值率为246.44%；采用基础资产法的评估值为34,344.50万元，较备考合并股东权益评估增值额为5,295.56万元，增值率为22.44%。评估报告评估结论采用收益法评估结果，即上海久之润信息技术有限公司的股东全部权益价值评估结果为97,173.00万元。

三、交易标的股权控制关系

（一）股权控制关系

上海久之润实际控制人为电广传媒，产权控制关系如下图所示：



（二）子公司、分公司情况

上海久之润目前有 1 家全资子公司，全资子公司旗下有 2 家控股子公司，3 家分公司。上海久之润下属子公司、分公司基本情况如下：

1、基本情况

（1）上海久游

①基本情况

公司名称	上海久游网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（法人独资）
注册地址	上海市徐汇区大木桥路 451 号 302-8 室
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 109 号 1 到 4 楼
注册资本	12,500 万元
营业执照注册号	310104000249267
税务登记证	310104749253878
组织机构代码	74925387-8
经营范围	互联网信息服务（见许可证），计算机、软件、网络、系统集成专业领域内的四项服务，计算机软硬件产品代理、销售，经营各类商品和技术的进出口（不另附进出口商品目录），但国家限定公司经营或禁止进出口的商品及技术除外，设计、制作、代

	理、发布各类广告，百货、办公用品的销售，第二类增值电信业务中的信息服务业务（不含固定网电话信息服务和互联网信息服务）。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
法定代表人	顾懿
营业期限	2003 年 4 月 9 日至 2043 年 4 月 8 日

②历史沿革

A、2003 年 4 月公司设立

上海润星系由上海润科通信科技有限公司及王靖于 2003 年 4 月 9 日共同出资设立的有限责任公司，设立时注册资本为 1,000 万元，上海润科通信科技有限公司以货币认缴出资 510 万元，占注册资本的 51%，王靖以货币认缴出资 490 万元，占注册资本的 49%。上海润星设立时的股权结构如下表所示：

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	上海润科通信科技有限公司	510.00	51.00%
2	王靖	490.00	49.00%
合计		1000.00	100.00%

根据上海汇信会计师事务所有限公司出具的汇会验字（2003）第 3-53 号《验资报告》，截至 2003 年 3 月 26 日，上海润星已收到全体股东缴纳的资本 1,000 万元。

B、2003 年 10 月第一次增资

上海润星于 2003 年 10 月 23 日作出股东会决议，同意上海润星注册资本由 1,000 万元增加至 2,500 万元，王靖以货币认缴新增出资 260 万元，上海科润创业投资有限公司以货币认缴新增出资 1,240 万元。

本次增资完成后，上海润星的股权结构如下表所示：

序号	出资人	出资额（万元）	出资比例
1	上海科润创业投资有限公司	1,240.00	49.60%
2	王靖	750.00	30.00%
3	上海润科通信科技有限公司	510.00	20.40%
合计		2500.00	100.00%

根据青岛振青会计师事务所有限公司上海分公司出具的青振沪内验字(2003)

第 0910 号《验资报告》，截至 2003 年 10 月 28 日，上海润星已收到全体股东缴纳的新增资本 1,500 万元。

C、2004 年 3 月第一次股权转让

上海润星于 2004 年 3 月 18 日作出股东会决议，同意上海科润创业投资有限公司将其所持有的上海润星 35%的股权转让给中科英华高技术股份有限公司，转让价格为 2,187.5 万元。

2004 年 4 月 15 日，上海科润创业投资有限公司和中科英华高技术股份有限公司就前述股权转让签署了合同编号为 04026628 的《上海市产权交易合同》。

本次股权转让完成后，上海润星的股权结构如下：

序号	出资方	出资额（万元）	出资比例
1	中科英华高技术股份有限公司	875.00	35.00%
2	王靖	750.00	30.00%
3	上海润科通信科技有限公司	510.00	20.40%
4	上海科润创业投资有限公司	365.00	14.60%
合计		2500.00	100.00%

D、2006 年 8 月第二次股权转让

上海润星于 2006 年 6 月 9 日作出股东会决议，同意中科英华高技术股份有限公司将其所持有的上海润星 21%的股权转让予王靖，转让价格为 2,705,605.74 元；将其所持有的上海润星 14%的股权转让予顾懿，转让价格为 1,803,737.16 元；上海润科通信科技有限公司将其所持有的上海润星 10.5%的股权转让予顾懿，转让价格为 1,352,802.87 元；将其所持有的上海润星 9.9%的股权转让予杜伟军，转让价格为 1,275,499.85 元；上海科润创业投资有限公司将其所持有的上海润星 14.6%的股权转让予杜伟军，转让价格为 1,881,040.18 元。

2006 年 6 月 9 日，中科英华高技术股份有限公司、上海润科通信科技有限公司、上海科润创业投资有限公司分别与王靖、顾懿、杜伟军就前述股权转让签署了合同编号为 06021217、06021218、06021219、06021220、06021221 的《上海市产权交易合同》。

本次股权转让完成后，上海润星的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王靖	1275.00	51.00%
2	杜伟军	612.50	24.50%
3	顾懿	612.50	24.50%
合计		2,500.00	100.00%

E、2008 年 1 月名称变更

2008 年 1 月，“上海润星网络科技有限公司”名称变更为“上海久游网络科技有限公司”。

F、2012 年 10 月，第三次股权转让

上海久游于 2012 年 10 月 10 日作出股东会决议，同意王靖将其所持有的上海久游 8.83% 的股权转让予张顺，将其所持有的上海久游 8.83% 的股权转让予张翼，转让价格均为 113.76 万元；杜伟军将其所持有的上海久游 24.5% 的股权转让予张顺，转让价格为 315.65 万元；顾懿将其所持有的上海久游 24.5% 的股权转让予张翼，转让价格为 315.65 万元。

2012 年 10 月 10 日，王靖、杜伟军、顾懿分别与张翼、张顺就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

本次股权转让完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	王靖	833.33	33.33%
2	张翼	833.33	33.33%
3	张顺	833.33	33.33%
合计		2,500.00	100.00%

G、2015 年 7 月第二次增资

上海久之润对上海久游增资人民币 1 亿元，增资后，上海久游的注册资本变更为 1.25 亿元，其中，上海久之润持股 80%，王靖、张顺、张翼合计持股 20%。本次增资完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海久之润信息技术有限公司	10,000.00	100.00%
2	王靖	833.33	6.67%
3	张翼	833.33	6.67%
4	张顺	833.33	6.67%
合计		12,500.00	100.0%

H、2015 年 7 月，第四次股权转让

上海音佳商务咨询有限公司受让王靖、张顺、张翼合计持有的上海久游 20% 的股权后，上海久之润收购上海音佳商务咨询有限公司持有的上海久游 20% 的股权。

本次股权转让完成后，上海久游的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额（万元）	出资比例
1	上海久之润信息技术有限公司	12,500.00	100.00%
合计		12,500.00	100.00%

③主要财务指标

上海久游报告期内主要财务数据如下：

单位：元

会计期间/项目	2015 年 6 月 30 日/ 2015 年 1-6 月	2014 年 12 月 31 日 /2014 年度	2013 年 12 月 31 日 /2013 年度
货币资金	40,674,486.40	94,444,758.25	205,509,489.00
其他应收款	106,257,436.59	108,844,524.55	108,845,309.13
其他流动资产	93,078,637.24	140,105,227.81	26,732,269.15
流动资产合计	253,248,191.23	358,771,287.56	342,475,485.10
可供出售金融资产	13,750,000.00	-	-
固定资产	14,229,125.07	15,732,664.19	17,122,297.28
无形资产	46,587,281.94	40,610,966.99	8,801,549.17
非流动资产合计	84,989,641.30	62,945,001.86	26,286,072.56
资产总额	338,237,832.53	421,716,289.42	368,761,557.66
应付账款	31,815,411.83	25,554,544.83	16,360,846.42
预收账款	27,365,453.01	24,206,672.20	22,573,043.04

其他应付款	63,368,608.40	153,311,578.15	133,935,484.23
流动负债合计	129,671,729.26	216,561,162.54	187,011,050.03
负债合计	129,671,729.26	216,561,162.54	187,011,050.03
净资产	208,566,103.27	205,155,126.88	181,750,507.63
营业收入	195,251,201.05	361,319,532.81	394,248,327.25
营业成本	142,942,087.10	250,054,840.70	282,961,810.90
营业税金及附加	11,017,061.73	20,407,090.93	22,234,195.17
管理费用	32,892,638.15	66,449,904.09	140,071,035.29
利润总额	4,199,008.95	27,537,663.88	-45,781,217.07
净利润	3,410,976.39	23,404,619.25	-45,914,541.98

(2) 上海久翼网络科技有限公司

公司名称	上海久翼网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3615E 室
主要办公地点	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3615E 室
注册资本	400 万元
实收资本	400 万元
营业执照注册号	310109000702257
组织机构代码	32461105-1
税务登记证	310109324611051
经营范围	网络信息科技、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，从事货物及技术的进出口业务；销售计算机、软件及辅助设备，日用百货，办公用品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
法定代表人	张卫伟
成立时间	2015 年 2 月 11 日

(3) 上海久乐网络科技有限公司

公司名称	上海久乐网络科技有限公司
公司类型	有限责任公司（国内合资）
注册地址	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3622E 室
主要办公地点	上海市虹口区飞虹路 360 弄 9 号 3622E 室
注册资本	200 万元人民币
实收资本	200 万元人民币
营业执照注册号	310109000700874
组织机构代码	32454655-2
税务登记证	310109324546552
经营范围	网络信息科技、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，从事货物及技术的进出口业务；

	销售计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品），日用百货，办公用品。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动。）
法定代表人	马式富
成立时间	2015 年 2 月 4 日

(4) 上海久游北京分公司

公司名称	上海久游网络科技有限公司北京分公司
公司类型	其他有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
注册地址	北京市海淀区中关村南大街 2 号 A 座 3302 室
主要办公地点	北京市海淀区中关村南大街 2 号 A 座 3302 室
营业执照注册号	110108009423406
组织机构代码	78687473-7
税务登记证	110108786874737
经营范围	技术开发；销售计算机软硬件、货物进出口、技术进出口。（依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动）
法定代表人	尹龙
成立时间	2006 年 3 月 22 日

(5) 上海久游广州分公司

公司名称	上海久游网络科技有限公司广州分公司
公司类型	其他有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
注册地址	广州市天河区天河路 490 号壬丰大厦 2206 房（仅限办公功能）
主要办公地点	广州市天河区天河路 490 号壬丰大厦 2206 房（仅限办公功能）
营业执照注册号	440104000246153
组织机构代码	66400395-X
地税登记证	44010466400395X
国税登记证	44010066400395X
经营范围	软件开发；计算机技术开发、技术服务；广告业；计算机零配件批发；信息系统集成服务；办公设备耗材零售；软件批发；网络技术的研究、开发；技术进出口；货物进出口（专营专控商品除外）。
法定代表人	顾懿
成立时间	2007 年 05 月 31 日

(6) 上海久游上海虹口分公司

公司名称	上海久游网络科技有限公司虹口分公司
公司类型	其他有限责任公司分公司（自然人投资或控股）
注册地址	上海市虹口区高阳路 107-133 号三层
主要办公地点	上海市虹口区高阳路 107-133 号三层
营业执照注册号	310109000709785

组织机构代码	33263955-6
税务登记证	310104332639556
经营范围	网络信息、计算机、系统集成技术领域内的技术开发、技术转让、技术咨询、技术服务，设计、制作、代理、发布各类广告；销售计算机、软件及辅助设备，日用百货，办公用品，从事货物及技术的进出口业务。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
法定代表人	刘嫣婷
成立时间	2015 年 4 月 10 日

2、下属企业最近一期资产总额、营业收入、净资产额和净利润的占比情况

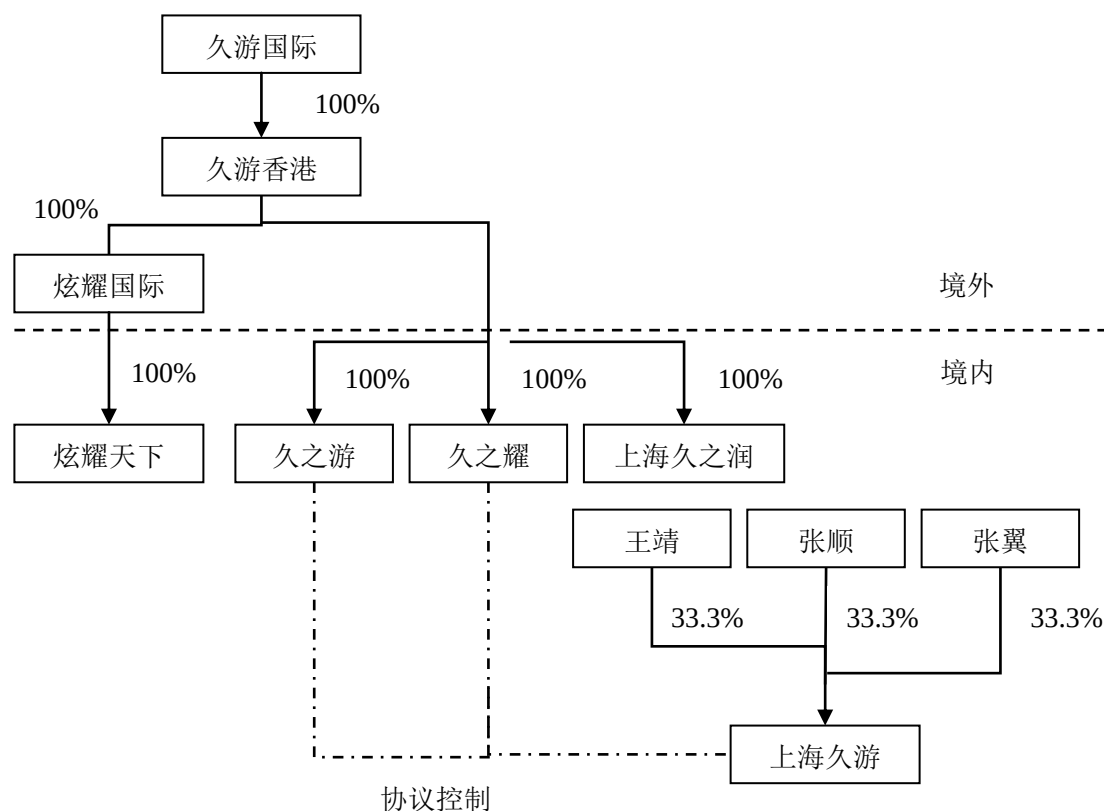
单位：元

项 目	资产总额	营业收入	净资产	净利润
合并	254,381,068.54	195,524,209.70	152,716,115.85	46,630,313.47
上海久游	392,060,771.38	195,251,201.05	208,566,103.27	3,410,976.39
占比	154.12%	99.86%	136.57%	7.31%
上海久乐	2,128,056.77	1,851,169.33	2,092,141.61	142,141.61
占比	0.84%	0.95%	1.38%	0.30%
上海久翼	2,697,107.22	-	2,689,132.10	-1,310,867.90
占比	1.06%	-	1.77%	-2.81%
久之游	-	81,449.16	-	281,735.06
占比	-	0.04%	-	0.60%
炫耀天下	8,532.40	-	-	-85,948.15
占比	0.00%	-	-	-0.18%
久之耀	-	1,850,000.00	-	-1,256,148.13
占比	-	0.95%	-	-2.69%

（三）VIE 控制公司情况

1、VIE 拆除前的股权结构

上海久游原由实际控制人久游国际实际控制，久游国际通过其控股公司久之游以协议控制方式实际控制上海久游。上海久之润、久之耀、久之游为久游香港之全资子公司，炫耀天下为炫耀国际之全资子公司，上海久之润、久之耀、久之游及炫耀天下皆为上海久游之境内关联实体。



2、VIE 控制公司情况

(1) 久游国际

久游国际原名 Runstar International Limited，系于 2004 年 8 月 25 日由 OFFSHORE INCORPORATIONS (CAYMAN) LIMITED 于开曼群岛设立的公司，设立时发行股份总数为 1 股。久游国际目前已发行股份总数为 1,120,937,500 股，其中普通股 272,757,725 股，A 类优先股 316,917,275 股，B 类优先股 437,500,000 股，B1 类优先股 93,750,000 股。

截至报告书签署日止，久游国际的股权结构如下表所示：

股东	股份数（股）				持股 比例
	普通股	A 类优先股	B 类优先股	B1 类优先股	
Heartland Investment Limited	25	14,662,250	389,755,225	93,750,000	44.44%
Wollerton Investments Pte. Ltd	37,500,200	127,255,025	47,744,775	-	18.96%

FAIR GOLD INTERNATIONAL LIMITED	-	175,000,000	-	-	15.61%
Everstar Overseas Holding Ltd.	112,500,000	-	-	-	10.04%
Star Fortune Overseas Holding Limited	89,675,000				8%
Hongxin International Holdings Limited	33,082,500	-	-	-	2.95%
合计	272,757,725	316,917,275	437,500,000	93,750,000	100%

（2）久游香港

久游香港系于 2007 年 7 月 26 日由久游国际于香港设立的公司，设立时发行股份总数为 10,000 股。目前已发行股份总数为 10,000 股，均由久游国际持有。

股东	股份数（股）	持股比例
久游国际	10,000	100%

（3）炫耀国际

炫耀国际系于 2009 年 9 月 4 日由久游香港于香港设立的公司，设立时发行股份总数为 1 股。目前已发行股份总数为 1 股，由久游香港持有。

股东	股份数（股）	持股比例
久游香港	1	100%

（4）久之游

企业名称	久之游信息技术（上海）有限公司
注册号	310115400161739
组织机构代码	76836828-3
企业类型	有限责任公司（外国法人独资）
法定代表人	顾懿
住所	上海市张江高科技园区集成电路产业区龙东大道 3000 号 8 号楼 201 室
注册资本	600 万美元
经营范围	计算机软件的开发、设计、制作，销售自产产品，网络技术的开发、设计，计算机软件的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理），提供相关的技术咨询、技术服务及售后服务。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]

营业期限	2004 年 10 月 27 日至 2024 年 10 月 26 日
登记机关	自贸试验区分局
股权结构	久游国际持有其 100%的股权

（5）久之耀

企业名称	上海久之耀信息科技有限公司
注册号	310000400589694
组织机构代码	68224125-7
企业类型	有限责任公司(台港澳法人独资)
法定代表人	顾懿
住所	上海市闵行区东川路 555 号乙号楼 5054 室
注册资本	300 万美元
经营范围	计算机软件的开发、设计、制作，销售自产产品，网络技术的开发、设计，计算机软件（游戏软件除外）的批发、佣金代理（拍卖除外）、进出口，提供相关配套服务（涉及配额许可证管理、专项规定管理的商品按照国家有关规定办理）。[依法须经批准的项目，经相关部门批准后方可开展经营活动]
营业期限	2008 年 12 月 8 日至 2028 年 12 月 7 日
登记机关	上海市工商行政管理局
股权结构	久游香港持有其 100%的股权

（6）上海久之润

上海久之润基本情况请参见本节“一、基本情况”及“二、历史沿革”。

（7）炫耀天下

企业名称	北京炫耀天下网络科技有限公司
注册号	110000450119023
组织机构代码	69320196-3
企业类型	有限责任公司（台港澳法人独资）
法定代表人	尹龙
住所	北京市石景山区八大处高科技园区西井路 3 号 3 号楼 4171 房间
注册资本	450 万美元
经营范围	研发、设计计算机软硬件、网络技术及产品；从事计算机软件的批发、佣金的代理（拍卖除外）；提供上述产品的相关技术咨询、技术服务、技术转让、售后服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口（不涉及国营贸易管理商品；涉及配额、许可证管理的，按照国家有关规定办理申请）。

营业期限	2009 年 12 月 1 日至 2029 年 11 月 30 日
登记机关	北京市工商行政管理局
股权结构	炫耀国际持有其 100%的股权

（四）VIE 架构的设立与拆除

1、VIE 架构的设立

（1）久之游协议控制上海久游

久之游与上海久游股东王靖、杜伟军、顾懿于 2006 年签订了《购买选择权及合作协议》、《借款协议》、《股权质押协议》、《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》，通过协议控制方式控制上海久游；2012 年上海久游股东发生变更后，久之游与上海久游、上海久游原股东及新股东等签订了一系列的《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》、《股权质押协议的终止协议》（久之游与原股东之间的股权质押协议）、《股权转让协议》、《借款协议》、《股权质押协议》，由久之游对上海久游继续予以控制，该等协议具体情况如下：

2006 年 7 月 9 日，王靖与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向王靖提供无息借款共计人民币 2,705,605.74 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2006 年 7 月 9 日，杜伟军与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向杜伟军提供无息借款共计人民币 3,156,540.03 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2006 年 7 月 9 日，顾懿与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向顾懿提供无息借款共计人民币 3,156,540.03 元，借款期限为 10 年，自生效日开始计算，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。截至 2012 年，杜伟军及顾懿已清偿其所有借款。

2006 年 7 月 26 日，久之游与上海久游签订了《独家技术咨询和服务协议》，约定久之游为上海久游提供服务器检测、安装与日常维护，交换机、防火墙等相关网络、设备维护，在线支付系统、计费系统的维护等 15 项技术支持，协议报酬应当根据双方所发生的成本和费用及上海久游的业务经营状况，依据独立企业间的正常定价原则，按季度结算并支付。协议有效期截至 2016 年 6 月 30 日，除非久之游根据协议约定提前解除协议。在该等协议期间，上海久游不应聘用任何第三方

（久之游同意的第三方除外）向上海久游提供任何上述技术支持。

2006年7月26日，久之游与上海久游签订了《关于网络游戏授权的框架协议》，约定久之游授予上海久游在中国大陆地区内安装、使用、出版、销售、运营《超级舞者》、《猛将》、《超级乐者》的独家授权，并授予上海久游在中国大陆地区内使用上述该等网络游戏中人物形象、Logo及与这些形象及Logo相关的商标的非独家授权。上海久游应按各个游戏分别向久之游支付授权网络游戏入门费和特许权使用费。其中，《超级舞者》入门费为人民币300万元，特许权使用费为游戏销售收入的25%；《猛将》入门费为人民币200万元，特许权使用费为游戏销售收入的25%；《超级乐者》入门费为人民币200万元，特许权使用费为游戏销售收入的25%。除上述三款游戏外，久之游和上海久游应当就每一项授权网络游戏签订一份《网络游戏授权书（兼网络游戏独家授权协议）》，明确每一项授权网络游戏的授权期限、授权区域及其他相关内容。

2006年8月22日，久之游与上海久游及其股东王靖、杜伟军、顾懿签订了《购买选择权及合作协议》，约定上海久游股东不可撤销地且无任何附加条件独家授予久之游一项购买选择权，根据该等购买选择权，久之游有权在中国法律允许的情况下，要求上海久游股东按协议规定的方式向久之游或其指定的实体或个人转让期权股权。在中国法律允许的条件下，久之游拥有绝对的自由裁量权来决定其行权的具体时间、方式和次数。如届时中国法律允许久之游和/或其指定的其他实体或个人持有上海久游的全部股权，久之游有权选择一次性行使其全部的购买选择权，如届时的中国法律仅允许久之游和/或其指定的其他实体或个人持有上海久游的部分股权，久之游有权在不超过届时中国法律规定的持股比例上限的范围内确定转让股权的数额，并由久之游和/或其指定的其他实体或个人向股东受让该等数额的转让股权。久之游每次行权时，久之游或其指定的实体或个人应向上海久游各股东支付的全部转股价格为其转让之转让股权所对应的上海久游净资产价值的相应金额。如中国法律对届时的转股价格有任何强制性规定，导致转股价格高于上述对应金额的，则久之游或其指定的实体或个人有权根据中国法律，以中国法律所允许的最低价格作为转股价格。

2006年8月22日，王靖、杜伟军、顾懿分别与久之游签订了《股权质押协议》，

约定王靖、杜伟军、顾懿分别将其持有的上海久游 51%、24.5%、24.5%的股权出质给久之游，以担保王靖、杜伟军、顾懿在《借款协议》、《购买选择权及合作协议》以及该等《股权质押协议》项下所负的所有合同义务；以及上海久游与久之游订立的《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》下所负的所有合同义务。2008 年 5 月 29 日，上海久游在上海市工商行政管理局徐汇分局办理了前述股权质押的登记手续。

2009 年 7 月 14 日，久之游与上海久游签订了《关于独家技术咨询和服务协议的修改协议》，约定久之游同意上海久游引入一家第三方公司与久之游共同向上海久游提供双方于 2006 年 7 月 26 日签订的《独家技术咨询和服务协议》所列的技术支持，久之游和该等第三方的具体工作分工将由三方在工作过程中视情况进行分配，并根据实际工作量计算报酬总额中各自相应的分配比例。

2010 年 11 月 30 日，王靖、杜伟军、顾懿分别与久之游签订了《股权质押解除协议》，约定解除王靖、杜伟军、顾懿分别以其持有的上海久游 51%、24.5%、24.5%的股权为标的的股权质押。2010 年 12 月 2 日，王靖、杜伟军、顾懿及久之游办理了前述股权质押的注销登记手续。

2012 年久之游与上海久游及其原股东（王靖、杜伟军、顾懿）、现股东（王靖、张顺、张翼）签订了《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》，约定由上海久游股东王靖、张顺、张翼按其各自在上海久游的持股比例承继、遵守并履行《购买选择权及合作协议》下上海久游原股东的相应权利、义务和承诺。

根据王靖与久之游于 2006 年 7 月 9 日签订的《借款协议》，久之游向王靖提供无息借款共计人民币 2,705,605.74 元，截至 2012 年，王靖已清偿 2,275,285.60 元，尚需还款 430,320.14 元。2012 年张顺与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向张顺提供无息借款共计人民币 4,294,182.83 元，借款期限为 10 年，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。2012 年张翼与久之游签订了《借款协议》，约定久之游向张翼提供无息借款共计人民币 4,294,182.83 元，借款期限为 10 年，到期后如久之游未事先提出异议则自动延续。以上三次借款均用于向久游国际支付上海久游股权交易对价，久游国际收到股权转让款后，无偿赠与上海久游，上海久游资本公积增加 9,018,685.80 元。

2012年，王靖、张顺、张翼分别与久之游签订了《股权质押协议》，约定王靖、张顺、张翼分别将其持有的上海久游 33.34%、33.33%、33.33%的股权出质给久之游，以担保王靖、张顺、张翼在《借款协议》、《购买选择权及合作协议》及《购买选择权及合作协议之转让协议》、以及该等《股权质押协议》项下所负的所有合同义务；以及上海久游与久之游订立的《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》、《关于独家技术咨询和服务协议的修改协议》下所负的所有合同义务，上海久游与久之耀订立的《关于网络游戏授权的框架协议》和《技术咨询和服务协议》项下所负的所有合同义务。根据提供的工商登记资料，前述股权质押行为并未在工商登记管理部门办理登记手续。

2015年6月，久游国际全资子公司久游香港将其持有的上海久之润 100%的股权分别转让给昌吉州滚泉及上海音佳。股权转让后，上海久之润变更为内资企业。2015年8月，上海久之润通过对上海久游增资及受让股权取得上海久游 100%股权，上海久游成为上海久之润之全资子公司。久之耀、久之游及炫耀天下已与上海久之润、上海久游签订资产转让协议，其现有资产和业务将转移至上海久之润和上海久游。

（2）久之耀、炫耀天下协议控制上海久游

2009年7月14日，久之耀与上海久游签订了《关于网络游戏授权的框架协议》，约定久之耀授予上海久游在授权区域内安装、使用、出版、销售、运营授权方在授权书中明确说明的网络游戏软件的独家授权，并授予上海久游在授权区域内使用授权网络游戏中人物形象及 Logo 的非独家授权。每项授权网络游戏的入门费及特许权使用费的具体金额及计算和支付方式由双方在授权书中具体约定。久之耀和上海久游应当就每一项授权网络游戏签订一份《网络游戏授权书（兼网络游戏独家授权协议）》，明确每一项授权网络游戏的授权期限、授权区域及其他相关内容。

2009年7月14日，久之耀与上海久游签订了《技术咨询和服务协议》，约定久之耀为上海久游提供服务器检测、安装与日常维护，交换机、防火墙等相关网络、设备维护，在线支付系统、计费系统的维护等 15 项技术支持，协议报酬应当根据双方所发生的成本和费用及上海久游的业务经营状况，依据独立企业间的正常定价原则，按季度结算并支付。协议有效期截至 2016 年 6 月 30 日，除非久之耀根

据协议约定提前解除协议。在该等协议期间，上海久游不应聘用任何第三方（久之耀或久之游同意的第三方除外）向上海久游提供任何上述技术支持。

（3）境内居民个人境外投资外汇登记

2014 年 12 月 26 日，因久游国际对上海久游董事、监事及高级管理人员进行权益激励，顾懿、尹龙、陆志杰、韩俊、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍、许根铭、魏宇强（以下简称“顾懿等人”）通过境外公司 Star Fortune Overseas Holdings Limited 取得久游国际 7.98% 的股权。

根据《国家外汇管理局关于境内居民通过特殊目的公司境外投融资及返程投资外汇管理有关问题的通知》（汇发[2014]37 号）（以下简称“37 号文”），境内居民投资的境外非上市特殊目的公司以其股权或期权等为标的，对其直接或间接控制的境内企业的董事、监事、高级管理人员及其他与公司具有雇佣或劳动关系的员工进行权益激励的，相关境内居民个人在行权前可到外汇局申请办理外汇登记手续。同时，境内居民在未办理外汇登记手续的情况下，如发生资金流出、流入或结汇，由外汇局根据《中华人民共和国外汇管理条例》相关规定进行处罚。截至本报告书摘要签署之日，顾懿等人未根据 37 号文申请办理外汇登记手续。

基于前述情况，顾懿等人及昌吉州滚泉出具了《顾懿等人及昌吉州滚泉关于外汇登记之承诺函》，承诺函中明确：顾懿等人取得久游国际 7.98% 的股权并未实际发生外汇汇出，截至该承诺函出具之日、上海久之润、上海久游并未因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为被外汇主管部门采取处罚措施或遭受任何损失。如因顾懿等人未办理境内居民个人境外投资相关外汇登记（包括与之相关的变更、注销登记）的行为直接造成上海久之润、上海久游遭受损失的，该等损失将由顾懿等人、昌吉州滚泉承担。

根据以上核查，虽然顾懿等人取得久游国际 7.98% 的股权时未根据 37 号文办理相应外汇登记手续并不违反法律法规强制性规定，根据昌吉州滚泉及顾懿等人作出的承诺，上海久之润、上海久游截至该承诺作出之日，未因顾懿等人未办理境内相关外汇登记的行为被外汇主管部门采取处罚措施，同时昌吉州滚泉及顾懿等人承诺如因顾懿等人未办理相关外汇登记的行为直接造成上海久之润、上海久游遭受损失的，该等损失将由顾懿等人、昌吉州滚泉承担。因此，顾懿等人未办理境相关外

汇登记的行为不会对本次交易产生实质性不利影响。

2、VIE 控制协议的终止

（1）境外投资者退出

2015 年 6 月，久游国际全资子公司久游香港将其持有的上海久之润 100%的股权分别转让予昌吉州滚泉及上海音佳。前述股权转让完成后，上海久之润变更为内资企业。2015 年 7 月，上海久之润通过对上海久游增资及受让股权取得上海久游 100%股权，上海久游成为上海久之润之全资子公司。

（2）VIE 控制协议的终止

王靖、张顺、张翼、上海久游、久之游、久之耀已于 2015 年 6 月 10 日签署《协议控制文件终止协议》，终止上海久游与久之游、久之耀的协议控制关系及王靖、张顺、张翼、上海久游、久之游和久之耀为该等协议控制关系签署的所有文件。

2015 年 6 月，久之耀、久之游及炫耀天下与上海久之润、上海久游签署《资产转让协议》，约定久之耀、久之游及炫耀天下将其现有资产和业务将转移至上海久之润和上海久游。

（3）境内外商独资企业的注销

截至本报告书摘要签署日，除上海久之润外另 3 家外商独资企业：久之游、久之耀、炫耀天下目前正在办理注销程序。

（4）境外各持股公司的注销

截至本报告书摘要签署日，境外持股公司久游国际、久游香港、炫耀国际目前正在办理注销程序。

3、VIE 架构的拆除

久之游、久之耀与上海久游及王靖、张顺、张翼于 2015 年 6 月 10 日共同签署了《协议控制文件终止协议》，约定终止久之游与上海久游、久之耀与上海久游的协议控制关系及王靖、张顺、张翼、上海久游、久之游和久之耀为该等协议控制关系签署的所有文件。

久游国际全资子公司久游香港于 2015 年 6 月将其持有的上海久之润 100% 的股权分别转让予昌吉州滚泉及上海音佳。前述股权转让完成后，上海久之润变更为内资企业。2015 年 7 月，上海久之润通过对上海久游增资及受让股权的方式取得上海久游 100% 股权，上海久游成为上海久之润之全资子公司。

久之耀、久之游及炫耀天下与上海久之润、上海久游于 2015 年 6 月签署了《资产转让协议》，约定久之耀、久之游及炫耀天下将其现有资产和业务转移至上海久之润和上海久游。前述《资产转让协议》中约定的标的资产所有权，就转让资产中需根据中国法律办理变更登记、过户手续的资产，资产转让相关方已向主管部门提交了办理该等变更登记的申请。

电广传媒与上海久之润、上海久游、昌吉州滚泉、上海音佳及其他相关方于 2015 年 6 月 10 日签订了《投资协议》上海久约定电广传媒以受让上海音佳持有的上海久之润股权及向上海久之润增资的方式，合计取得上海久之润 70% 股权。

基于上述情况，上海久游与相关方签署的《协议控制文件终止协议》已生效，上海久游 VIE 架构已解除；上海久之润的相关股权转让及上海久之润通过增资及受让股权取得上海久游 100% 股权的交易已履行必要的审批手续，并办理了股权变更登记，该等股权变更合法有效；上海久游 VIE 架构的终止及相关股权转让不存在纠纷，因此上海久游曾受 VIE 协议控制的情形不构成对本次交易的障碍。

四、主要资产、负债、对外担保及或有负债情况

（一）主要资产情况

根据天健出具的天健审[2015]2-345 号《审计报告》，截至 2015 年 6 月 30 日上海久之润及其下属公司资产总额为 25,438.11 万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
货币资金	5,035.39	19.79
应收票据	-	-
应收账款	61.63	0.24
预付款项	1,192.99	4.69
应收利息	55.76	0.22

项目	金额	比例（%）
其他应收款	1,537.30	6.04
存货	24.27	0.10
一年内到期的非流动资产	-	-
其他流动资产	9,308.21	36.59
流动资产合计	17,215.55	67.68
可供出售金融资产	1,375.00	5.41
固定资产	1,596.51	6.28
无形资产	4,658.73	18.31
长期待摊费用	587.97	2.31
递延所得税资产	4.35	0.02
非流动资产合计	8,222.56	32.32
资产总计	25,438.11	100.00

1、固定资产

上海久之润及其下属公司拥有的固定资产主要包括、电子设备、运输设备和办公及其他设备，占比较小。具体情况如下：

单位：万元

资产类型	资产原值	累计折旧	减值准备	账面价值
电子设备	15,554.31	14,209.59	-	1,344.72
运输设备	109.31	50.55	-	58.75
办公及其他设备	430.56	237.53	-	193.03
合计	16,094.18	14,497.68	-	1,596.51

（1）自有房屋

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司无自有房屋。

（2）租赁房屋

与上海久之润相关的租赁房屋情况如下：

序号	租赁面积 (m ²)	地点	租赁期限	租赁费用	出租方
1	3,230.26	上海市虹口区高阳路 109号3-4层及一层机 房部分	2014.04.15- 2019.02.14.	255,459.73 元/月	上海市纺织原料公 司
2	1,519.45	上海市虹口区高阳路 109号2层	2014.04.15- 2019.02.14	120,163.17 元/月	上海市纺织原料公 司

3	20	北京市海淀区北三环中路40号电影吸引录像技术厂院内三猫三葡萄楼房间	2015.04.01-2016.03.31	3,240 元/月	北京润驰房地产经纪有限公司

2、无形资产

上海久之润及其下属公司拥有的无形资产主要为代理游戏版权金、非专利技术、软件著作权等，具体情况如下：

单位：万元

资产类型	资产原值	累计摊销	减值准备	账面价值
代理游戏版权金	10,546.74	5,945.38	88.33	4,513.03
非专利技术	232.22	125.45	0	113.72
软件著作权	4.29	4.29	0	0
其他	110.90	71.98	0	55.60
合计	10,894.16	6,147.10	88.33	4,658.73

（1）代理游戏版权金

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游代理游戏版权金主要包括与T3，YD，BANDAI KOREA和上海中磐信息技术有限公司签署的游戏代理合同所支付的版权金。

目前韩国T3公司的《劲舞团》游戏，上海久游是其海外运营商中收入分成贡献最高的运营商；同时考虑到上海久游与T3累计合作十年，合作关系良好，该游戏在上海久游运营期间，一直能够为T3公司带来稳定的收益，因此不存在续约障碍。

随着该游戏运营满10周年，续约费用已经逐年降低。若上海久游在2016年9月30日未能继续代理《劲舞团》，且未能找到同等量级的替代游戏，2016年营业总收入将较当前预测值缩水7.5%，后续年度营业总收入较当前预测值缩水接近20%。

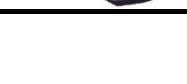
（2）商标

截至本报告书摘要签署日，上海久游在中国境内拥有注册商标412项，已申请从久之游转让至上海久游的注册商标23项。具体情况如下：

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用	有效期

				商品类别	
1	上海久游		6378733	第 41 类	2010.08.28-2020.08.27
2	上海久游		6215677	第 32 类	2010.04.28-2020.04.27
3	上海久游		5118211	第 25 类	2009.06.21-2019.06.20
4	上海久游		5118209	第 33 类	2008.11.28-2018.11.27
5	上海久游		5118207	第 30 类	2008.11.28-2018.11.27
6	上海久游		5118206	第 25 类	2010.06.28-2020.06.27
7	上海久游		6982887	第 41 类	2011.02.21-2021.02.20
8	上海久游		6982896	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
9	上海久游		6982891	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
10	上海久游		5239536	第 32 类	2009.04.07-2019.04.06.
11	上海久游		5239535	第 16 类	2010.01.14-2020.01.13
12	上海久游		5239534	第 18 类	2009.07.28-2019.07.27
13	上海久游		5118297	第 32 类	2008.11.28-2018.11.27
14	上海久游		5118293	第 18 类	2009.08.14-2019.08.13
15	上海久游		6215676	第 38 类	2010.07.28-2020.07.27
16	上海久游		6217688	第 16 类	2010.02.21-2020.02.20
17	上海久游		6217695	第 18 类	2010.05.21-2020.05.20
18	上海久游		6217696	第 16 类	2010.02.21-2020.02.20
19	上海久游		6217697	第 9 类	2011.03.07-2021.03.06
20	上海久游		6217714	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20

21	上海久游		6217889	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
22	上海久游		6217890	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
23	上海久游		6217894	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
24	上海久游		6251620	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
25	上海久游		6251626	第 38 类	2014.05.07-2024.05.06
26	上海久游		6251627	第 35 类	2014.04.28-2024.04.27
27	上海久游		6265964	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
28	上海久游		6279917	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
29	上海久游		6279927	第 38 类	2010.07.21-2020.07.20
30	上海久游		6303343	第 25 类	2010.04.07-2020.04.06
31	上海久游		6303346	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
32	上海久游		6352774	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
33	上海久游		6378737	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
34	上海久游		6413833	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
35	上海久游		6454142	第 41 类	2012.03.14-2022.03.13
36	上海久游		7614318	第 38 类	2010.11.28-2020.11.27
37	上海久游		6360609	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
38	上海久游		7273337	第 28 类	2011.09.21-2021.09.020
39	上海久游		5331728	第 36 类	2009.10.14-2019.10.13
40	上海久游		5331733	第 25 类	2009.08.07-2019.08.06
41	上海久游		5331735	第 16 类	2011.01.28-2021.01.27

42	上海 久游		5664124	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
43	上海 久游		5664127	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
44	上海 久游		5664130	第 43 类	2009.12.28-2019.12.27
45	上海 久游		5775527	第 41 类	200.12.21-2019.12.20
46	上海 久游		5775529	第 41 类	2009.12.21-2019.12.20
47	上海 久游		5775530	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
48	久之 游		4699419	第 41 类	2009.03.28-2019.03.27
49	上海 久游		5872682	第 33 类	2009.11.07-2019.11.06
50	上海 久游		5872683	第 32 类	2009.11.14-2019.11.13
51	上海 久游		5909022	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
52	上海 久游		5909025	第 9 类	2009.12.07-2019.12.06
53	上海 久游		5984790	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
54	上海 久游		6017133	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
55	上海 久游		6017134	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
56	上海 久游		6017139	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
57	上海 久游		6056123	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13.
58	上海 久游		6152033	第 34 类	2009.08.07-2019.08.06
59	上海 久游		6152043	第 24 类	2010.03.28-2020.03.27
60	上海 久游		6152047	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
61	上海 久游		6152051	第 2 类	2010.02.21-2020.02.20
62	上海 久游		5815601	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20

63	上海 久游		6022628	第 9 类	2010.02.07-2020.02.06
64	上海 久游		6874279	第 42 类	2010.09.14-2020.09.13
65	上海 久游		6874192	第 18 类	2010.09.14-2020.09.13
66	上海 久游		6589207	第 38 类	2010.09.28-2020.09.27
67	上海 久游		5444709	第 9 类	2009.6.21-2019.06.20
68	上海 久游		5406693	第 41 类	2009.12.14-2019.12.13
69	上海 久游		5193860	第 41 类	2010.03.21-2020.03.20
70	上海 久游		5118212	第 30 类	2008.11.28-2018.11.27
71	上海 久游		4861662	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
72	上海 久游		6188440	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
73	上海 久游		6188695	第 9 类	2010.03.07-2020.03.06
74	上海 久游		6188697	第 41 类	2010.06.21-2020.06.20
75	上海 久游		6188698	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
76	上海 久游		6217713	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
77	上海 久游		6217715	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
78	上海 久游		6217887	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
79	上海 久游		6217896	第 42 类	2010.06.14-2020.06.13
80	上海 久游		6223689	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
81	上海 久游		6251624	第 42 类	2014.02.14-2024.02.13
82	上海 久游		6251625	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
83	上海 久游		6279919	第 28 类	2011.02.14-2021.02.13

84	上海 久游		6279922	第 16 类	2010.10.07-2020.10.06
85	上海 久游		6280167	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
86	上海 久游		6303341	第 32 类	2010.02.07-2020.02.06
87	上海 久游		6303345	第 16 类	2010.02.28-2020.02.27
88	上海 久游		6382075	第 41 类	2010.11.14-2020.11.13
89	上海 久游		6428729	第 41 类	2010.07.07-2010.07.06
90	上海 久游		6483521	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
91	上海 久游		5789524	第 28 类	2010.02.14-2020.02.13
92	上海 久游		4699420	第 41 类	2009.03.28-2019.03.27
93	上海 久游		6874280	第 38 类	2010.05.14-2020.05.13
94	上海 久游		5118210	第 18 类	2009.06.28-2019.06.27
95	上海 久游		6982899	第 9 类	2010.09.21-2029.09.20
96	上海 久游		6874194	第 14 类	2010.04.21-2020.04.20
97	上海 久游		6653280	第 41 类	2011.01.21-2021.01.20
98	上海 久游		4985103	第 15 类	2009.02.21-2019.02.20
99	上海 久游		4985099	第 30 类	2008.09.14-2018.09.13
100	上海 久游		4985097	第 33 类	2008.09.14-2018.09.13
101	上海 久游		4958282	第 41 类	2010.01.07-2020.01.06
102	上海 久游		4861660	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
103	上海 久游		6022627	第 9 类	2010.02.07-2020.02.06
104	上海 久游		7614251	第 32 类	2010.11.07-2020.11.06

105	上海 久游		7614114	第 16 类	2010.11.28-2020.11.27
106	上海 久游		7273305	第 25 类	2010.09.14-2020.09.13
107	上海 久游		7276422	第 32 类	2010.08.21-2020.08.20.
108	上海 久游		5664123	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
109	上海 久游		5664126	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
110	上海 久游		5789522	第 41 类	2012.02.14-2022.02.13
111	上海 久游		6202668	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
112	上海 久游		6202670	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
113	上海 久游		6217698	第 42 类	2010.08.07-2020.08.06
114	上海 久游		6217700	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
115	上海 久游		6217886	第 25 类	2011.02.28-2021.02.27
116	上海 久游		6217895	第 16 类	2013.09.21-2023.09.20
117	上海 久游		6223690	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
118	上海 久游		6279928	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20
119	上海 久游		6279930	第 16 类	2010.02.28-2020.2.27
120	上海 久游		6303342	第 28 类	2010.04.07-2020.04.06
121	上海 久游		6360610	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
122	上海 久游		6420592	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
123	上海 久游		6360613	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
124	上海 久游		6360616	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
125	上海 久游		6378736	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27

126	上海久游		6428727	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
127	上海久游		6438706	第 41 类	2012.04.07-2022.04.06
128	上海久游		6438708	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13
129	上海久游		6202654	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
130	上海久游		5989620	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
131	上海久游		6056118	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
132	上海久游		6080602	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
133	上海久游		6080612	第 9 类	2010.01.28-2020.01.27
134	上海久游		5852680	第 41 类	2010.03.28-2020.03.28
135	上海久游		6152031	第 32 类	2010.01.07.-2020.01.06
136	上海久游		6152042	第 21 类	2010.01.28-2020.01.27
137	上海久游		6152054	第 9 类	2010.03.14-2020.03.13
138	上海久游		7614334	第 42 类	2010.12.28.-2020.12.27.
139	上海久游		7614138	第 18 类	2010.11.21-2020.11.20
140	上海久游		7273296	第 25 类	2010.09.28-2020.09.27
141	上海久游		7276646	第 38 类	2010.10.07-2020.10.06
142	上海久游		7105956	第 9 类	2010.10.14-2020.10.13
143	上海久游		6188439	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
144	上海久游		6202653	第 38 类	2014.03.28-2024.03.27
145	上海久游		5872678	第 42 类	2011.03.07-2021.03.06
146	上海久游		5872686	第 18 类	2010.01.21-2020.01.20

147	上海 久游		5883861	第 41 类	2010.07.28-2020.07.27
148	上海 久游		6223692	第 28 类	2011.02.14-2021.02.13
149	上海 久游		5883863	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13
150	上海 久游		5909024	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
151	上海 久游		6017138	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
152	上海 久游		6056121	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13
153	上海 久游		6056125	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
154	上海 久游		6069550	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
155	上海 久游		6069552	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
156	上海 久游		6080607	第 9 类	2010.07.28-2020.07.27
157	上海 久游		6114203	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20
158	上海 久游		6138869	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20
159	上海 久游		6152055	第 11 类	2010.02.28-2020.02.27
160	上海 久游		6152058	第 15 类	2010.01.14-2020.01.13
161	上海 久游		6152060	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
162	上海 久游		6152978	第 41 类	2010.05.28-2020.05.27
163	上海 久游		6188433	第 38 类	2014.04.14-2024.04.13
164	上海 久游		6217692	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
165	上海 久游		6217707	第 35 类	2010.09.07-2020.09.06
166	上海 久游		6217892	第 28 类	2010.03.28-2020.02.27
167	上海 久游		6217899	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20

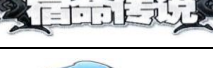
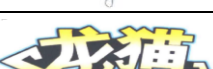
168	上海 久游		6251267	第 25 类	2014.01.07-2024.01.06
169	上海 久游		6279915	第 42 类	2010.08.07-2020.08.06
170	上海 久游		6279918	第 32 类	2010.02.07- 2020.02.06
171	上海 久游		6279925	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20
172	上海 久游		6279929	第 28 类	2010.06.28-2020.06.27
173	上海 久游		6280166	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
174	上海 久游		6287809	第 41 类	2010.06.21-2020.06.20
175	上海 久游		6303337	第 42 类	2010.06.21-2020.06.20
176	上海 久游		6317766	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
177	上海 久游		6360615	第 41 类	2010.12.21-2020.12.20
178	上海 久游		14243829	第 41 类	2015.05.07-2025.05.06
179	上海 久游		5331729	第 35 类	2010.12.07-2020.12.06
180	上海 久游		5331732	第 28 类	2009.09.21-2019.09.20
181	上海 久游		5331785	第 43 类	2009.10.14-2019.10.13
182	上海 久游		5664129	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
183	上海 久游		5815599	第 41 类	2011.03.21-2021.03.20
184	上海 久游		5815600	第 9 类	2009.11.28-2019.11.27
185	上海 久游		5824231	第 41 类	2010.09.14-2020.09.13
186	上海 久游		5989617	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
187	上海 久游		6017140	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
188	上海 久游		6069551	第 9 类	2010.02.14-2020.02.13

189	上海久游		6080604	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
190	上海久游		6080606	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
191	上海久游		6080609	第 9 类	2014.08.14-2024.08.13
192	上海久游		6080610	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
193	久之游		4913047	第 41 类	2009.05.07-2019.05.06
194	上海久游		6152040	第 43 类	2010.03.28-2020.03.27
195	上海久游		6152049	第 30 类	2010.01.14-2020.01.13
196	上海久游		6188437	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
197	上海久游		6188696	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20
198	上海久游		6217699	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
199	上海久游		6217704	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
200	上海久游		6251268	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
201	上海久游		6279921	第 18 类	2012.07.07-2022.07.06
202	上海久游		6303339	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
203	上海久游		6360617	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
204	上海久游		6360618	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
205	上海久游		6413834	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
206	上海久游		6428728	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
207	上海久游		6450305	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
208	上海久游		6483519	第 18 类	2010.06.28-2020.06.27
209	上海久游		4985100	第 24 类	2009.5.07-2019.05.06

210	上海 久游		6941970	第 9 类	2010.08.14 -2020.08.13
211	上海 久游		6874282	第 35 类	2010.08.07-2020.08.06
212	上海 久游		6874281	第 36 类	2010.05.14-2020.05.13
213	上海 久游		6589205	第 42 类	2012.04.07-2020.04.06
214	上海 久游		5346162	第 41 类	2010.04.14-2020.04.13
215	上海 久游		4985104	第 3 类	2009.06.14-2019.06.13
216	上海 久游		4877045	第 16 类	2009.02.14-2019.02.13
217	上海 久游		4849365	第 41 类	2009.04.21-2019.04.20
218	上海 久游		4699421	第 41 类	2009.01.21-2019.01.20
219	上海 久游		7276585	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20
220	上海 久游		7105967	第 41 类	2010.11.14-2020.11.13
221	上海 久游		8135699	第 41 类	2011.03.21-20121.03.20
222	上海 久游		8057018	第 41 类	2011.02.28-2021.02.27
223	上海 久游		6202651	第 32 类	2010.06.21-2020.06.20
224	上海 久游		6589208	第 9 类	2010.05.07-2020.05.06
225	上海 久游		5118208	第 32 类	2008.11.28-2018.11.27
226	上海 久游		4699423	第 16 类	2009.05.28-2019.05.27
227	上海 久游		4503845	第 16 类	2008.04.07-2018.04.06
228	上海 久游		4503844	第 41 类	2008.08.28-2018.08.27
229	上海 久游		6874188	第 33 类	2010.05.07-2020.05.06
230	上海 久游		4985102	第 18 类	2009.05.28-2019.05.27

231	上海久游		6874190	第 28 类	2010.09.14-2020.09.13
232	上海久游		6874191	第 25 类	2012.11.07-2022.11.06
233	上海久游		5824229	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
234	上海久游		5872712	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
235	上海久游		6874189	第 32 类	2010.05.07-2020.05.06
236	上海久游		6589206	第 41 类	2012.04.07-2022.04.06
237	久之游		49130486	第 41 类	2009.05.07-2019.05.06
238	上海久游		5307014	第 42 类	2009.07.28-2019.07.27
239	上海久游		4985101	第 21 类	2009.02.21-2019.02.20
240	上海久游		4958281	第 41 类	2009.05.21-2019.05.20
241	上海久游		4699429	第 9 类	2008.05.28-2018.05.27
242	上海久游		4699428	第 16 类	2009.05.28-2019.05.27
243	上海久游		8056992	第 9 类	2012.10.07-2022.10.06
244	上海久游		7722908	第 41 类	2011.01.07-2021.01.06
245	上海久游		7614265	第 33 类	2010.11.07-2020.11.06
246	上海久游		7273327	第 28 类	2010.11.21-2020.11.20
247	上海久游		7273258	第 16 类	2010.08.07-2020.08.06
248	上海久游		7614294	第 35 类	2010.12.21-2020.12.20
249	上海久游		7614223	第 28 类	2010.11.21-2020.11.20
250	上海久游		7276402	第 32 类	2010.08.21-2020.08.20
251	上海久游		7276984	第 42 类	2010.11.28-2020.11.27

252	上海 久游		7276687	第 38 类	2010.10.07-2020.10.06
253	上海 久游		6483515	第 35 类	2010.07.07-2020.07.06
254	上海 久游		6483518	第 25 类	2010.09.28-2020.09.27
255	上海 久游		5331731	第 32 类	2010.03.14-2020.03.13
256	上海 久游		5331736	第 9 类	2009.11.21-2019.11.20
257	上海 久游		5664121	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
258	上海 久游		5872685	第 25 类	2010.02.07-2020.02.06
259	上海 久游		5883860	第 41 类	2010.05.14-2020.05.13
260	上海 久游		5883868	第 9 类	2009.11.28-2019.11.27
261	上海 久游		6138868	第 41 类	2010.05.28-2020.05.27
262	上海 久游		6152022	第 44 类	2010.03.28-2020.03.27
263	上海 久游		6152035	第 36 类	2010.03.21-2020.03.20
264	上海 久游		6152046	第 27 类	2010.03.28-2020.03.27
265	上海 久游		6152052	第 3 类	2010.02.14-2020.02.13
266	上海 久游		6152059	第 16 类	2010.02.07-2020.02.06
267	上海 久游		6188434	第 42 类	2013.12.28-2023.12.27
268	上海 久游		6202652	第 35 类	2014.04.14-2024.04.13
269	上海 久游		6215675	第 42 类	2012.01.07-2022.01.06
270	上海 久游		6217689	第 42 类	2010.09.07-2020.09.06
271	上海 久游		6217693	第 28 类	2010.05.21-2020.05.20
272	上海 久游		6217702	第 28 类	2010.05.07-2020.05.06

273	上海久游		6217891	第 32 类	2010.01.21-2020.01.20
274	上海久游		6217893	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
275	上海久游		6217898	第 35 类	2010.06.14-2020.06.13
276	上海久游		6217900	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
277	上海久游		6223688	第 42 类	2010.06.14-2020.06.13
278	上海久游		6256425	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
279	上海久游		6279926	第 42 类	2010.10.28-2020.10.27
280	上海久游		6287810	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
281	上海久游		6303338	第 41 类	2011.02.07-2021.02.06
282	上海久游		6351835	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
283	上海久游		6428732	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
284	上海久游		6442702	第 9 类	2010.04.21-2020.04.20
285	上海久游		6982890	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
286	上海久游		6982897	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
287	上海久游		6874193	第 16 类	2010.04.28-2020.04.27
288	上海久游		4958283	第 9 类	2008.09.21-2018.09.20
289	上海久游		4985098	第 32 类	2008.09.14-2018.09.13
290	上海久游		4744819	第 28 类	2009.04.28-2019.04.27
291	上海久游		7629333	第 9 类	2010.11.14-2020.11.13
292	上海久游		6378735	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
293	上海久游		6114202	第 9 类	2010.02.21-2020.02.20

294	上海久游		5331727	第 38 类	2009.10.14-2019.10.01
295	上海久游		5331734	第 18 类	2009.10.21-2019.10.20
296	上海久游		5775525	第 41 类	2009.12.21-2019.12.20
297	上海久游		5825944	第 41 类	2010.03.28-2020.03.27
298	上海久游		5872680	第 36 类	2010.02.14-2020.02.13
299	上海久游		5872681	第 35 类	2010.03.28-2020.03.27
300	上海久游		5872684	第 28 类	2010.01.21-2020.01.20
301	上海久游		5872687	第 16 类	2010.03.21-2020.03.20
302	上海久游		5984792	第 9 类	2010.01.07-2020.01.06
303	上海久游		6017135	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
304	上海久游		6017136	第 9 类	2010.01.14-2020.01.13
305	上海久游		6056119	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
306	上海久游		6056122	第 9 类	2010.01.21-2020.01.20
307	上海久游		6152032	第 33 类	2010.01.07-2020.01.06
308	上海久游		6152038	第 41 类	2010.08.14-2020.08.13
309	上海久游		6152039	第 42 类	2010.08.14-2020.08.13
310	上海久游		6152041	第 20 类	2010.01.28-2020.1.27
311	上海久游		6152048	第 29 类	2009.09.07-2010.09.06
312	上海久游		6152050	第 31 类	2010.01.07-2020.01.06
313	上海久游		6152056	第 12 类	2009.12.28-2019.12.27
314	上海久游		6188435	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20

315	上海久游		6428731	第 41 类	2010.07.21-2020.07.20
316	上海久游		6188438	第 38 类	2010.03.21-2020.03.20
317	上海久游		6202667	第 16 类	2010.06.28-2020.06.27
318	上海久游		6217687	第 18 类	2010.03.28-2020.03.27
319	上海久游		6217694	第 25 类	2010.05.21-2020.05.20
320	上海久游		6217703	第 25 类	2010.05.07-2020.05.06
321	上海久游		6223691	第 32 类	2010.03.28-2020.03.27
322	上海久游		6223693	第 16 类	2010.06.21-2020.06.20
323	上海久游		6251266	第 28 类	2010.03.28-2020.03.27
324	上海久游		6251621	第 9 类	2014.08.28-2024.08.27
325	上海久游		6251628	第 32 类	2010.06.14-2020.06.13
326	上海久游		6265963	第 41 类	2010.06.14-2020.06.13
327	上海久游		6280165	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
328	上海久游		6303340	第 35 类	2010.06.21-2020.06.20
329	上海久游		6351834	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
330	上海久游		6352771	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
331	上海久游		6352773	第 41 类	2010.06.28-2020.06.27
332	上海久游		6360614	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
333	上海久游		6378738	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
334	上海久游		6378739	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06
335	上海久游		6450304	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13

336	上海 久游		6450306	第 9 类	2010.04.21-2020.04.20
337	上海 久游		6454143	第 9 类	2010.10.07-2010.10.06
338	上海 久游		6483514	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
339	上海 久游		6483516	第 32 类	2010.03.28-2020.03.27
340	上海 久游		6202655	第 42 类	2014.01.14-2024.01.13
341	上海 久游		6202669	第 25 类	2010.07.21-2020.07.20
342	上海 久游		6217686	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
343	上海 久游		6217690	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
344	上海 久游		6217701	第 32 类	2010.04.14-2020.04.13
345	上海 久游		6217712	第 38 类	2010.05.07-2020.05.06
346	上海 久游		6217897	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
347	上海 久游		6256424	第 42 类	2012.07.14-2022.07.13
348	上海 久游		6256426	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
349	上海 久游		6256427	第 9 类	2011.02.07-2021.02.06
350	上海 久游		6279916	第 38 类	2010.03.28-2020.03.27
351	上海 久游		6279920	第 25 类	2010.03.28-2020.03.27
352	上海 久游		6280168	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
353	上海 久游		6303344	第 18 类	2010.04.07-2020.04.06
354	上海 久游		6352772	第 9 类	2011.03.07-2021.03.06
355	上海 久游		6378740	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
356	上海 久游		6384890	第 41 类	2010.07.07-2020.07.06

357	上海久游		6428730	第 9 类	2010.03.28-2020.03.27
358	上海久游		5989605	第 9 类	2010.01.07-2020.01.06
359	上海久游		6080608	第 41 类	2010.04.07-2020.04.06
360	上海久游		6080617	第 41 类	2012.02.21-2022.02.20
361	上海久游		6080619	第 9 类	2010.07.28-2020.07.27
362	上海久游		6152023	第 43 类	2010.03.28-2020.03.27
363	上海久游		6152036	第 38 类	2010.03.14-2020.03.13
364	上海久游		6152037	第 39 类	2010.08.14-2020.08.13
365	上海久游		6152044	第 25 类	2010.03.28-2029.03.27
366	上海久游		6152045	第 26 类	2010.03.28-2029.03.27
367	上海久游		6152980	第 9 类	2010.02.28-2020.02.27
368	上海久游		6187863	第 42 类	2010.06.07-2020.06.06
369	上海久游		6187865	第 38 类	2010.06.21-2020.06.26
370	上海久游		6450303	第 42 类	2010.07.14-2020.07.13
371	上海久游		6483513	第 42 类	2010.07.14-2020.07.13
372	上海久游		6483517	第 28 类	2012.06.07-2022.06.06
373	上海久游		6483520	第 16 类	2010.03.28-2020.03.27
374	上海久游		5664122	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
375	上海久游		5775528	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
376	上海久游		5789523	第 9 类	2009.10.07-2019.10.06
377	上海久游		6442699	第 41 类	2010.07.14-2020.07.13

378	上海 久游		5909026	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
379	上海 久游		6941969	第 41 类	2010.12.28-2020.12.27
380	上海 久游		6589204	第 41 类	2010.09.28-2020.09.27
381	上海 久游		6982898	第 41 类	2010.10.07-2020.10.06
382	上海 久游		6982889	第 9 类	2010.09.21-2020.09.20
383	上海 久游		6874195	第 3 类	2010.04.28-2020.04.27
384	上海 久游		5239533	第 9 类	2009.04.21-2019.04.20
385	上海 久游		5118294	第 41 类	2009.06.14-2019.06.13
386	上海 久游		4409523	第 41 类	2008.07.07-2018.07.06
387	上海 久游		5331730	第 33 类	2010.03.14-2020.03.13
388	上海 久游		5664125	第 9 类	2009.08.28-2019.08.27
389	上海 久游		5664128	第 41 类	2009.10.28-2019.10.27
390	上海 久游		5762554	第 41 类	2009.12.07-2019.12.06
391	上海 久游		5789442	第 41 类	2010.08.07-2020.08.06
392	上海 久游		5883867	第 41 类	2010.04.21-2020.04.20
393	上海 久游		5984791	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
394	上海 久游		6017137	第 41 类	2010.05.21-2020.05.20
395	上海 久游		6017141	第 41 类	2012.06.14-2022.06.13
396	上海 久游		6017169	第 41 类	2010.05.07-2020.05.06
397	上海 久游		6056120	第 9 类	2013.08.14-2023.08.13
398	上海 久游		6056124	第 9 类	2010.01.21-2020.01.20

399	上海久游		6152034	第 35 类	2010.08.14-2020.08.13
400	上海久游		6152053	第 5 类	2010.02.28-2020.02.27
401	上海久游		6152057	第 14 类	2010.01.21-2020.01.20
402	上海久游		6152977	第 42 类	2010.05.28-2020.05.27
403	上海久游		6152979	第 38 类	2010.03.14-2020.03.13
404	上海久游		6187864	第 41 类	2010.06.07-2020.06.06
405	上海久游		6217705	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
406	上海久游		6217888	第 16 类	2010.03.07-2020.03.06
407	上海久游		7614164	第 25 类	2010.11.14-2020.11.13
408	上海久游		7273285	第 18 类	2010.10.07-2020.10.06
409	上海久游		7273280	第 18 类	2010.11.21-2020.11.20
410	上海久游		7273251	第 16 类	2010.08.07-2020.08.06
411	上海久游		7269333	第 9 类	2010.11.14-2020.11.13
412	上海久游		7269338	第 9 类	2011.08.28-2021.08.27
413	上海久游		7207769	第 41 类	2011.01.21-2021.01.20
414	上海久游		7722885	第 9 类	2011.03.14-2021.03.13
415	上海久游		3566528	第 42 类	2005.07.07-2025.07.06
416	上海久游		3561933	第 41 类	2004.12.14-2024.12.13
417	上海久游		5290321	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
418	上海久游		4913048	第 41 类	2009.10.07-2019.10.06
419	久之游		4744820	第 41 类	2009.02.14-2019.02.13

420	久之游		4699422	第 16 类	2009.07.21-2019.07.20
421	久之游		4409524	第 16 类	2008.02.14-2018.02.13
422	久之游		5444772	第 41 类	2010.04.14-2020.04.13
423	久之游		5290323	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
424	久之游		5092356	第 41 类	2009.06.07-2019.06.06
425	久之游		5290324	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
426	久之游		5075979	第 41 类	2009.06.14-2019.06.13
427	久之游		5307015	第 41 类	2009.07.28-2019.07.27
428	久之游		5082440	第 41 类	2009.06.07-2019.06.06
429	久之游		4861661	第 41 类	2009.04.28-2019.04.27
430	久之游		4849366	第 41 类	2009.04.21-2019.04.20
431	久之游		4525864	第 16 类	2008.05.28-2018.05.27
432	久之游		4744821	第 16 类	2008.12.07-2018.12.06
433	久之游		4564805	第 28 类	2009.02.21-2019.02.20
434	久之游		3805372	第 41 类	2006.10.28-2016.10.27
435	久之游		3805371	第 41 类	2006.03.14-2016.03.13

截至报告书签署日，上海久之润及其子公司的商标方面，有效期不足 3 年的有：

序号	权利人	商标图案	商标注册号	核定使用	有效期
1	上海久游		4958283	第 9 类	2008.09.21-2018.09.20
2	上海久游		4985098	第 32 类	2008.09.14-2018.09.13
3	上海久游		4409523	第 41 类	2008.07.07-2018.07.06

4	久之游		4409524	第 16 类	2008.02.14-2018.02.13
5	久之游		4525864	第 16 类	2008.05.28-2018.05.27
6	久之游		3805372	第 41 类	2006.10.28-2016.10.27
7	久之游		3805371	第 41 类	2006.03.14-2016.03.13

根据《商标法》第四十条的规定，“注册商标有效期满，需要继续使用的，商标注册人应当在期满前十二个月内按照规定办理续展手续；在此期间未能办理的，可以给予六个月的宽展期。每次续展注册的有效期为十年，自该商标上一届有效期满次日起计算。期满未办理续展手续的，注销其注册商标。”上述商标，上海久之润会根据法律的相关规定，在期限届满前办理续展注册手续，保证上述商标的继续有效。

（3）专利

截至本报告书摘要签署日，上海久游拥有2项专利。具体情况如下：

序号	专利名称	权属人	专利号	专利类型	申请日	授权日期	取得方式	权利期限
1	计算机虚拟世界中人脸部三维贴图方法	上海久游	ZL 200810041056.6	发明	2008.07.25	2011.07.13	申请取得	20 年
2	游戏 IM 统一信息交流系统	上海久游	ZL 200820154402.7	发明	2008.10.23	2009.07.22	申请取得	10 年

（4）计算机软件著作权

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及上海久游在中国境内拥有38项计算机软件著作权，具体情况如下：

序号	登记号	证书编号	软件名称	取得方式	发证日期	著作权人
1	2015SR107027	软著登字第0994113号	【超级舞者】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
2	2007SR02266	软著登字第068261号	【街舞世界】V1.0	原始取得	2007.02.05	上海久游
3	2007SR02158	软著登字第068153号	【劲舞世界】V1.0	原始取得	2007.02.02	上海久游

4	2007SR10331	软著登字第076326号	【GTOWN】V1.0	原始取得	2007.07.12	上海久游
5	2007SR11334	软著登字第077329号	【地下城与勇士 D&F Online】V1.0	原始取得	2007.07.31	上海久游
6	2005SR07889	软著登字第039390号	【贪吃蛇大战 ONLINE】V1.0	原始取得	2005.07.19	上海久游
7	2008SR02613	软著登字第089792号	【宠物森林】V1.0	原始取得	2008.02.02	上海久游
8	2015SR107023	软著登字第0994109号	【勇士无双online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
9	2008SR14200	软著登字第101379号	【劲乐团手机游戏】V1.0	原始取得	2008.07.22	上海久游
10	2009SR015126	软著登字第0142125号	【流星蝴蝶剑 Online】1.0	原始取得	2009.04.22	上海久游
11	2014SR061874	软著登字第0731118号	【神兵传奇Online】1.0	受让取得	2014.05.16	上海久之润
12	2015SR106943	软著登字第0994029号	【劲爆滑板】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
13	2015SR107009	软著登字第0994095号	【勇士无敌】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
14	2015SR106939	软著登字第0994025号	【幻想封神传】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
15	2015SR107019	软著登字第0994105号	【仙之岭】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
16	2015SR107036	软著登字第0994122号	【相约星期九】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
17	2015SR106945	软著登字第0994031号	【劲乐团2】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
18	2015SR106951	软著登字第0994037号	【魔法气泡】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
19	2015SR107016	软著登字第0994102号	【冻冻乐】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
20	2015SR107040	软著登字第0994126号	【辣妹快跑】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
21	2015SR107043	软著登字第0994129号	【猛将 OL】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
22	2015SR110099	软著登字第0997185号	【疯狂卡丁车】V1.0	受让取得	2015.06.18	上海久之润

23	2014SR061875	软著登字第0731119号	【超级舞者手机版】V1.0.0	受让取得	2014.05.16	上海久之润
24	2015SR106948	软著登字第0994034号	【反恐炸弹人】V1.00	受让取得	2015.06.15	上海久之润
25	2015SR106942	软著登字第0994028号	【超级乐者手机版】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
26	2015SR107031	软著登字第0994117号	【动物庄园Online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
27	2015SR107022	软著登字第0994108号	【劲爆篮球】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
28	2015SR108053	软著登字第0995139号	【劲舞团II】V1.0	受让取得	2015.06.16	上海久之润
29	2015SR106954	软著登字第0994040号	【玄天之剑Online】V1.0	受让取得	2015.06.15	上海久之润
30	2015SR115852	软著登字第1002938号	【劲舞团手机版——IOS版】V1.0	受让取得	2015.06.25	上海久之润
31	2015SR044653	软著登字第0649516号	【劲舞团手机版——Android版】V1.0	受让取得	2013.12.11	上海久之润
32	2013SR035195	软著登字第0540957号	【流星蝴蝶剑Online】V2.0	原始取得	2013.04.18	上海久游
33	2013SR105062	软著登字第0610824号	【灌水熊猫手机版——Android版】1.0	原始取得	2013.09.29	上海久游
34	2013SR147088	软著登字第0652850号	【陌陌劲舞团手机版——Android版】V1.0	原始取得	2013.12.16	上海久游
35	2014SR039377	软著登字第0708621号	【劲跑团】V1.0	原始取得	2014.04.18	上海久游
36	2014SR083081	软著登字第0752325号	【江湖论剑】V1.0	原始取得	2015.06.15	上海久游
37	2014SR097697	软著登字第0766941号	【江湖论贱】V1.0	原始取得	2014.07.15	上海久游

38	2014SR149780	软著登字第0819019号	【劲舞团手机版——IOS版】V2.0	受让取得	2014.10.10	上海久之润

根据《著作权法》第二十一条第二款的规定，“法人或者其他组织的作品、著作权（署名权除外）由法人或者其他组织享有的职务作品，其发表权、本法第十条第一款第（五）项至第（十七）项规定的权利的保护期为五十年，截止于作品首次发表后第五十年的12月31日，但作品自创作完成后五十年内未发表的，本法不再保护。”上海久之润办理的软件著作权登记证明上均有发表日期，上述软件著作权的有效期为从发表日起五十年。

（5）域名情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及上海久游在中国境内共注册了170项域名，其中正在使用的包括9you.com、9you.net、gundamplay.com、gundamplay.com.cn、gundamplayer.cn、gundamplayer.net、gundamplayer.com.cn、gundamplayer.com、gundamplay.cn、gundamplay.net、175club.com.cn、175club.com等12项。具体情况如下：

序号	名称	所有者	注册登记机构	注册时间	到期时间
1	9you.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.04.18	2016.04.18
2	au2china.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.03.28
3	dhonline.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
4	jinwutuanii.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
5	jinwutuanii.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
6	jw2china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
7	gtacn.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
8	ycdance.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
9	tapaol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30

10	auditionii.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
11	cityfighterol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.04.30	2016.04.30
12	9you.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.05.26	2016.05.26
13	audition2.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.05.14	2016.06.14
14	175club.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
15	gundamplayer.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
16	gundamplayer.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
17	gundamplay.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
18	gundamplay.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
19	gdplayer.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
20	gdplayer.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
21	gdplay.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
22	gundamplayer.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
23	gundamplayer.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
24	gundamplay.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
25	gundamplay.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
26	gdplay.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
27	175club.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
28	gdplayer.com.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
29	gdplayer.cn	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2013.09.09	2016.09.09
30	weaponofgods.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.16
31	wog-online.com	上海久游	北京新网数码信息	2009.09.15	2016.09.15

			技术有限公司		
32	wog-online.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
33	wog-online.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
34	butterflysword.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
35	butterflysword.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.09.15	2016.09.15
36	superdanceonline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
37	superdanceonline.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
38	superdanceronline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
39	superdanceronline.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.16	2016.11.15
40	superdanceronline.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.18	2016.11.18
41	superdanceronline.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.11.18	2016.11.18
42	happy9.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2003.12.03	2020.12.03
43	9uou.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.25	2016.12.25
44	gameoo.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2004.02.03	2017.02.03
45	9you.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.04.18	2018.04.18
46	9you.net	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2003.04.18	2018.04.18
47	auchina2.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2013.03.28	2016.03.28
48	au2online.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2013.03.28	2016.03.28
49	newauonline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2013.03.28	2016.03.28
50	auditionclud.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2013.03.28	2016.03.28
51	dancefe.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2013.03.28	2016.03.28
52	flochina.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25

53	hanghaiworld.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
54	hhsword.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
55	tianxianol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
56	shbankol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
57	shbankol.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
58	queenwu.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
59	queenwu.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
60	tptgol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
61	tmhol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
62	dunhuangol.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
63	nechol.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
64	nechol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
65	kangxiol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
66	longzhuol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
67	gundamol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
68	gaodaol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
69	fyrain.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
70	bbtlol.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
71	bbtlol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
72	ciqin.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
73	dunhuangol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
74	flochina.com	上海久游	北京新网数码信息	2008.04.25	2016.04.25

			技术有限公司		
75	ftyd.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
76	fyrain.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
77	ckmr.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
78	ckxt.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
79	gaodaol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
80	gundamol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
81	hanghaiworld.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
82	kangxiol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
83	longzhuol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
84	nechol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
85	queenwu.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
86	queenwu.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
87	shbankol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
88	shbankol.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
89	tianxianol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
90	tmhol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.4.25
91	tptgol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
92	supersea01.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
93	wujimodao.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.04.25	2016.04.25
94	ddronline.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.04.29	2016.04.29
95	aud3china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23

96	ddronline.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.04.29	2016.04.29
97	aud2china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
98	au2china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
99	audition3china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
100	au3china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
101	aud3china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
102	fifa-china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
103	aud3-china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
104	au2-china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
105	audition2china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
106	au3-china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
107	aud2-china.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
108	au2china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
109	audition3china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
110	au3china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
111	au3china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
112	aud2china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
113	au2china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
114	fifa-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
115	au2-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
116	audition2china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
117	aud2-china.cn	上海久游	北京新网数码信息	2007.05.23	2016.05.23

			技术有限公司		
118	au3-china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
119	au3-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
120	fifaonlinechina.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
121	aud3-china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
122	audition2china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
123	au2-china.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
124	aud3china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
125	P3.pw	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2014-5-17	2016-5-17
126	aud2china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
127	audition3china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
128	aud2-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
129	aud3-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.05.23	2016.05.23
130	nineyou.asia	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.06.17	2016.06.17
131	jinwutuan2.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.07.12	2016.07.12
132	the9style.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
133	the9style.com	上海久游	北京万网志成科技有限公司	2007.08.15	2016.08.15
134	the9net.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
135	the9net.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
136	the9world.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
137	the9world.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.08.15	2016.08.15
138	auclub2.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23

139	au2cn.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23
140	dragonquestonline.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.23	2016.10.23
141	dqonline-china.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
142	dragonquestchina.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
143	dragonquestol.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
144	auclub2.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
145	52gtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
146	ddr2fans.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
147	auseason2.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
148	igtown.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
149	gtownchina.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
150	season2au.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.10.25	2016.10.25
151	auditionii.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2008.11.01	2016.11.01
152	v-9you.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
153	v9you.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
154	v-9you.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2009.12.18	2016.12.18
155	igtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.04.28	2017.04.28
156	nineyou.net	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.05.22	2017.05.22
157	nineyou.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.05.22	2017.05.22
158	musicgamesonline.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2005.05.26	2017.05.26
159	dungeonfighter.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2006.07.27	2017.07.27
160	heatdance.com	上海久游	北京新网数码信息	2007.11.14	2017.11.14

			技术有限公司		
161	the9yao.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
162	the9games.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
163	2ndtown.com	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
164	hitnext.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
165	hitnext.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
166	2ndtown.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
167	2ndtown.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
168	the9games.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
169	the9yao.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14
170	the9yao.com.cn	上海久游	北京新网数码信息技术有限公司	2007.11.14	2017.11.14

上海久之润全部170项域名有效期均不足3年，到期后继续取得该等域名不存在障碍，只要在期限届满前，向域名管理机构申请续费、并支付相应费用，域名有效期即可延长，需要支出的成本较小。

（二）主要负债情况

根据天健出具的天健审[2015]2-345号《审计报告》，截至2015年6月30日上海久之润及其下属公司负债总额为10,166.50万元，具体情况如下：

单位：万元

项目	金额	比例（%）
应付账款	3,181.54	31.29
预收款项	2,737.55	26.93
应付职工薪酬	763.78	7.51
应交税费	368.20	3.62
其他应付款	3,115.43	30.64
流动负债合计	10,166.50	100.00
非流动负债合计		0.00

项目	金额	比例（%）
负债合计	10,166.50	100.00

（三）对外担保情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司不存在对外担保情况。

（四）或有负债情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及其下属公司不存在或有负债情况。

五、主营业务发展情况

（一）主营产品所处行业的主管部门、监管体制、主要法律法规及政策

1、行业主管部门

上海久之润与上海久游主营业务属于网络游戏行业。根据证监会《上市公司分类指引》（2012 年修订），上海久之润与上海久游主营业务归类为“信息传输、软件和信息技术服务业”下的“I65 软件和信息技术服务业”。

我国网络游戏行业的行政主管部门是工信部、文化部、国家新闻出版广电总局、国家版权局等，行业自律组织有中国软件行业协会游戏软件分会、中国出版工作者协会游戏工作委员会等。

（1）工信部

工信部主要负责制定并组织实施工业、通信业的行业发展规划、产业政策、技术标准和规范；起草相关的法律法规，制定规章，拟定行业技术规范 and 标准并组织实施；依法对电信与信息服务市场进行监管，指导推进信息化建设，承担通信网络安全及相关信息安全管理责任。

（2）文化部

文化部主要负责拟订互联网文化发展与管理的方针政策，监督管理全国互联网文化活动；依据有关法律、法规和规章的规定，对经营性互联网文化单位实行许可制度，对非经营性互联网文化单位实行备案制度；对互联网文化内容实施监管，对

违反国家有关法规的行为实施处罚；协调动漫、网络游戏产业规划；对网络游戏服务进行监管（不含网络游戏的网上出版前置审批）。

（3）国家新闻出版广电总局

国家新闻出版广电总局主要负责拟订新闻出版的方针政策；起草新闻出版和著作权管理的法律法规草案，制定部门规章、政策、行业标准并组织实施和监督检查；对互联网出版活动和开办手机书刊、手机文学业务等数字出版内容和活动进行审批和监管。

（4）国家版权局

国家版权局主要负责游戏软件著作权的登记管理工作。

（5）中国软件行业协会游戏软件分会

中国软件行业协会游戏软件分会是全国性的行业组织，隶属于工信部，业务上接受工信部、文化部等业务有关的主管部门领导，其主要职责和任务是配合、协助政府的游戏产业主管部门对从事游戏产品（包含各种类型的游戏机硬件产品和各种类型的游戏软件产品）开发、生产、运营、服务、传播、管理、培训活动的单位和个人进行协调和管理，是全国性的行业组织。

（6）中国出版工作者协会游戏工作委员会

中国出版工作者协会游戏工作委员会是目前中国游戏领域规模最大的自律性组织，其成立的主要目的是为了改善游戏出版业，规范游戏出版物市场，消除产业发展中的不良因素，使游戏出版业更加健康和繁荣。

2、行业主要法律法规及产业政策

（1）主要法律法规

我国网络游戏行业的法律法规监管体系主要包括了《中华人民共和国电信条例》、《互联网信息服务管理办法》、《互联网文化管理暂行规定》、《互联网出版管理暂行规定》、《网络游戏管理暂行办法》和《关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知》等规定。上述法律法规及规章，对经营网络游戏的企业从资质获取、经营管理，到游戏发行前的前置审批、游戏内容和宣传方式等方面，都进行了规范。《中

国游戏行业自律公约》则从行业经营行为规范、行业竞争行为规范、知识产权行为规范等方面，明确了相关的自律措施。

序号	法规名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	中华人民共和国电信条例	2000.09.25	国务院	规定国家对电信业务经营按照电信业务分类，实行许可制度；规定了基础电信业务和增值电信业务的经营资质
2	互联网信息服务管理办法	2000.09.25	国务院	规范互联网信息服务相关主体和行为；国家对经营性互联网信息服务实行许可制度；对非经营性互联网信息服务实行备案制度
3	互联网出版管理暂行规定	2002.06.27	新闻出版总署、信息产业部	申请从事互联网出版业务应向所在地新闻出版行政部门提出申请，经审核同意后报新闻出版总署审批，同时明确了互联网出版机构的权利和义务
4	互联网文化管理暂行规定	2003.05.10	文化部	申请设立经营性互联网文化单位，应当向文化行政部门提出申请，取得网络文化经营许可证
5	关于保护未成年人身心健康实施网络游戏防沉迷系统的通知	2007.04.15	新闻出版总署	要求该系统针对未成年人沉迷网络游戏的诱因，利用技术手段对未成年人在线游戏时间予以限制
6	电信业务经营许可管理办法	2009.03.01	工信	规定经营电信业务，应当依法取得电信管理机构颁发的经营许可证，对经营许可证的申请、审批、使用、变更和注销及监督检查进行了明确规定
7	关于加强网络游戏虚拟货币管理工作的通知	2009.06.04	文化部	从事“网络游戏虚拟货币发行服务”和“网络游戏虚拟货币交易服务”业务的企业，须符合设立经营性互联网文化单位的有关条件，向企业所在地省级文化行政部门提出申请，省级文化行政部门初审后报文化部审批。同一企业不得同时经营以上两项业务
8	文化部关于改进和加强网络游戏内容管理工作的通知	2009.11.13	文化部	提出建立网络游戏经营单位自我约束机制，完善网络游戏内容监管制度和强化网络游戏社会监督与行业自律的一些措施
9	网络游戏管理暂行办法	2010.03.17	文化部	对网络游戏的内容审查、网络游戏的研发生产、上网运营以及网络游戏虚拟货币发行与交易服务等形式的经营活动进行了明确规范

（2）行业主要产业政策

序号	政策名称	发布时间	发布机关	相关内容
1	文化部关于加快文化产业发展的指导意见	2009.09.10	文化部	明确游戏业的发展方向与发展重点为：增强游戏产业的核心竞争力，推动民族原创网络游戏的发展，提高游戏产品的文化内涵。鼓励研发具有自主知识产权的网络游戏技术、电子游戏软硬件设备，优化游戏产业结构，提升游戏产业素质，促进网络游戏、电子游戏、家用视频游戏的协调发展。鼓励游戏企业打造中国游戏品牌，积极开拓海外市场
2	文化产业振兴规划	2009.09.26	国务院	指出动漫游戏企业是文化创意产业着重发展的对象之一，要重点扶持具有民族特色的网络游戏等产品和服务的出口，支持动漫、网络游戏等文化产品进入国际市场。
3	互联网出版管理暂行规定	2010.3.19	中宣部、 人 民 银 行 和 财 政部	提出要积极开发适合文化产业特点的信贷产品，加大有效的信贷投放，积极开发文化消费信贷产品，为文化消费提供便利的支付结算服务等。
4	进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的若干政策	2011.01.28	国务院	指出继续完善激励措施，明确政策导向，对于优化产业发展环境，增强科技创新能力，提高产业发展质量和水平，具有重要意义。
5	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	2011.10.18	十 七 届 六 中 全 会	将“加快发展文化创意、数字出版、移动多媒体、动漫游戏等新兴文化产业”作为构建现代文化产业体系的重要一环，为网络游戏行业的发展提供了强有力的政策支持依据和保障。
6	国务院办公厅关于加快发展高技术服务业的指导意见	2011.12.12	国务院	提出要重点推进数字内容服务等八个领域的高技术服务加快发展，拓展数字动漫、健康游戏等数字内容服务。
7	国务院关于促进信息消费扩大内需的若干意见	2013.08.14	国务院	明确提出大力发展数字出版、互动新媒体、移动多媒体等新兴文化产业，促进动漫、网络游戏、数字音乐、网络艺术品等数字文化内容的消费。
8	关于推进文化创意和设计服务与相关产业融合发展的若干意见	2014.02.26	国务院	明确提出，要推动传统媒体和新兴媒体融合发展，提升先进文化互联网传播吸引力，推动动漫游戏等产业优化升级，打造民族品牌。推动动漫游戏与虚拟仿真技术在设计、制造等产业领域中的集成应用。

（二）主要业务及主要产品

上海久之润与上海久游主要业务为网络游戏运营和研发。公司发展战略为以端游代理运营为核心，在巩固端游代理业务的同时，适时适度进行相关网页游戏和移动游戏的研发与运营，并逐渐加强对主机游戏的开发力度。报告期内主要产品线情况见下：

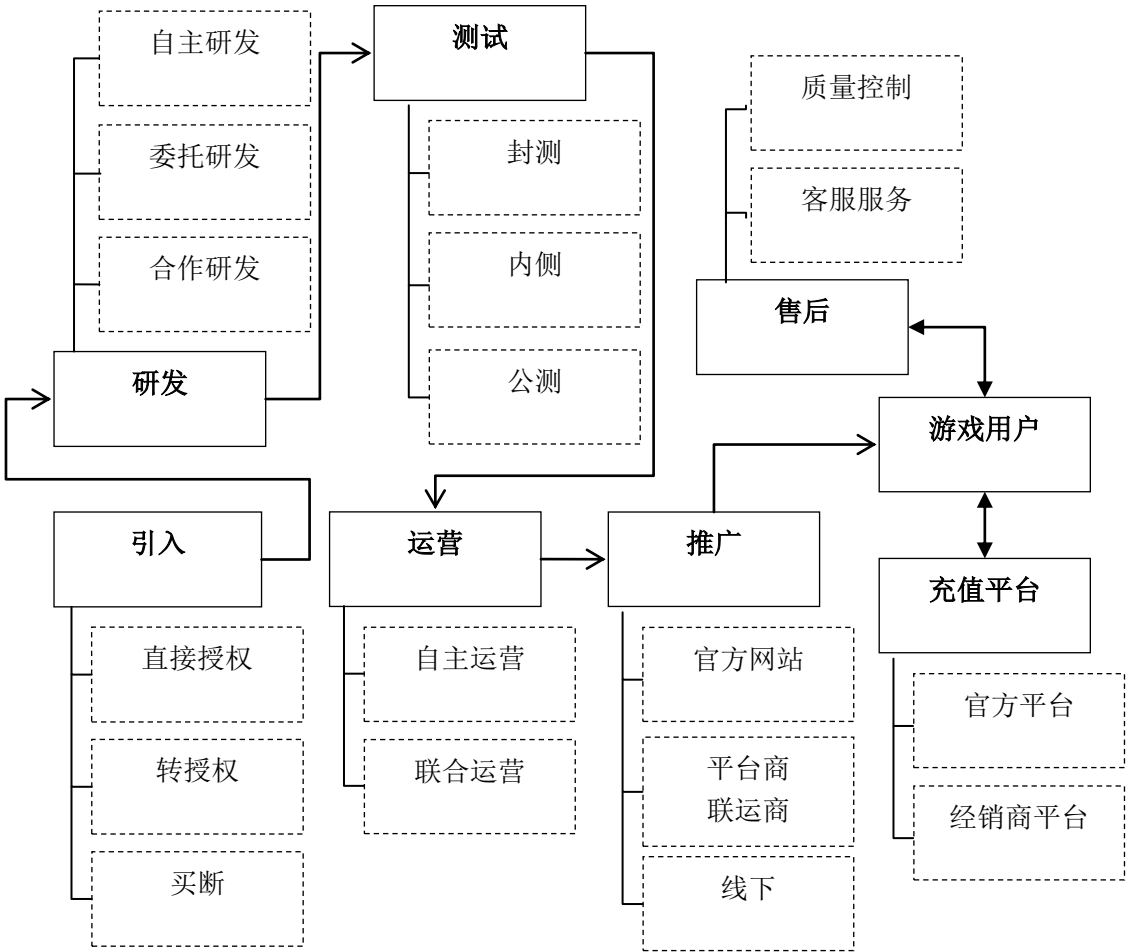
游戏类别	游戏名称	上线时间 (含预定/预计)	备注	代理到期
端游	劲舞团 Audition	2005 年 7 月	独家代理	2016 年 9 月
	机动战士敢达 OL	2015 年 1 月	独家代理	2016 年 12 月
	超级舞者 Super Dancer Online	2005 年 12 月	自研	-
	SD 敢达 OL	2008 年 12 月	独家代理	2015 年 7 月
	玄天之剑 (RPG)	2012 年 9 月	自研	-
	流星蝴蝶剑(RPG)	2011 年 12 月	自研	-
	GT 劲舞团 2	2010 年 1 月	自研	-
	仙剑奇侠传 Online	2009 年 1 月	独家代理	2015 年 6 月
	劲舞团 3	2015 年 1 月	联运	-
移动游戏	陌陌劲舞团 手机版	2013 年 12 月	自研	-
	一姬当千（萌妹战三国）	2013 年 12 月	自研	-
	疯狂苍蝇	2013 年 11 月	独家代理	2016 年 10 月
	爱情公寓(Room)	2014 年 1 月	独家代理	2017 年 1 月
	扭蛋战争	2015 年 6 月	独家代理	-
	焰龙骑士团	2013 年 9 月	独家代理	2015 年 8 月
	H 战机	2014 年 5 月	独家代理	2017 年 4 月
	江湖论剑	2014 年 8 月	独家代理	2017 年 7 月
页游	SD 敢达大作战	2014 年 10 月	独家代理	2016 年 10 月
	劲跑团 Free Jack	2014 年 5 月	自研	-
	触动（Touch）	2013 年 9 月	独家代理	2015 年 9 月

公司现阶段盈利能力最强的游戏产品依次是《劲舞团》、《机动战士敢达 OL》、《超级舞者》、《玄天之剑》，其中劲舞团产品盈利指标稳健。《SD 敢达 OL》于 2015 年 6 月下线后，敢达系列新品《机动战士敢达 OL》将是公司未来的运营重点及主要利润增长点。《爱情公寓》、《疯狂苍蝇》和《触动》由于游戏生命周期的关系，在代理期限到期前提前下线。公司最近两年一期营业收入主要来自端游，具体情况见表：

单位：万元

游戏名称	2015 年 1-6 月	比例	2014 年度	比例	2013 年度	比例
劲舞团	9,066.43	46.37%	19,501.85	53.72%	19,705.68	49.37%
机动战士敢达 OL	4,248.21	21.73%	-	-	-	-
超级舞者	3,269.41	16.72%	6,758.84	18.62%	7,141.51	17.89%
玄天之剑	1,355.29	6.93%	3,235.25	8.91%	4,641.54	11.63%
SD 敢达 OL	732.58	3.75%	4,172.74	11.49%	4,904.42	12.29%
流星蝴蝶剑	623.65	3.19%	1,239.81	3.42%	2,110.49	5.29%
GT 劲舞团 2	73.31	0.37%	315.9	0.87%	604.7	1.51%
仙剑奇侠传	2.97	0.02%	26.84	0.07%	170.51	0.43%
SD 敢达大作战	118.09	0.60%	401.32	1.11%	-	0.00%
其他	62.06	0.32%	650.45	1.79%	638.15	1.60%
合计	19,552.42	100.00%	36,303.00	100.00%	39,917.59	100.00%

（三）主要业务流程图



1、引入阶段

上海久之润与上海久游业务核心定位于端游产品的代理与运营，优质游戏的选择于是成为整个业务流程中最基础也是最重要的环节。现阶段引入对象分为两类，一类是游戏运营权，可以通过目标游戏的开发商获得直接授权，或者通过目标游戏的发行商获得间接授权；另一类是优质的 IP，通过期限内代理分成或者一次性买断的方式引入。

在这一阶段，引入对象是相对开放的，且发起方不局限于单一的部门或者团队。在初步确定引入对象后，发起人协同策划、技术、美术、运维等多个部门，对其所处市场状况、玩家需求等充分调研，并从编程实现、美术设计等角度解构游戏设计，如引入对象为游戏运营权的，还要求完成初阶产品评测和相关的 QA 基础测试，最终由公司 CEO、COO 以及其他高级管理人员最终决定是否引入，进入研发或者运营阶段。

2、研发、测试阶段

这一阶段更主要是针对引入的优质 IP，上海久之润与上海久游更多采取自主开发配合委托开发的方式，即利用自身研发团队、自有技术和自有资金独立进行游戏开发，主要包括游戏技术和引擎的研发、游戏核心玩法的设计、剧情的编写、基础场景与人物原画的设置、服务器端客户端程序的编写、计费环节和关键点的策划、游戏内部活动策划、数值策划、PK 模式等。其他如美术、音效等辅助环节委托外部合作单位开发。同时，公司也会采用合作开发的模式，自主制定游戏开发计划，寻找合作开发商，签订合作开发协议，双方公司运用自有技术进行游戏合作开发。

测试阶段，在呈现出基础风格的 demo 版本出炉后，将分别进入封测、内测和公测阶段，在保证后续运营的稳定性的前提下，尽快根据测试结果和数据反馈完成最终版本的研发。

3、运营阶段

对于全部端游产品，上海久之润与上海久游采用自主运营的方式。该阶段流程重点包括五个环节：首先，运营团队与游戏研发团队对接，明确上线运营时间表和关注事项；其次，完成网络宽带的租赁，服务器的购买或租赁并进行托管；第三，

与媒体营销部以及渠道发展对接，针对性地提出游戏推广方案；第四、搭建并丰富玩家的充值渠道，让玩家的付费行为更加便利；最后，负责版本更新与漏洞修复。

对于全部的页游和手游产品，则采取的是目前业内常见的联合运营方式。上海久之润与上海久游负责网络宽带和服务器购买或租赁、游戏后续版本更新，联合（平台）运营商则负责游戏的推广和玩家建设充值渠道。

4、推广阶段

根据运营游戏的特点和阶段，与产品运营中心协商出具体的游戏推广方案后，独立制作或与广告公司合作完成推广营销材料，对游戏进行线上、线下的推广，并会对推广渠道营销效果形成分析报告，调整完善原有推广方案。

5、售后阶段

良好的用户体验是维持高用户粘性的必要条件。在端游较长游戏生命周期的背景下，通过客户服务中心，上海久之润与上海久游能够持续提供方便、及时、礼貌、周到、有效的客户服务，并通过与运营部门一起，搜集关键玩家数据，分析跟踪大客户行为，推出针对性的消费活动。

（四）主要经营模式

1、盈利模式

中国网络游戏行业收费模式主要分为三大类，分别是按时间收费、按虚拟道具收费和通过游戏内置广告收费。

上海久之润与上海久游运营的游戏产品目前主要采用按虚拟道具收费的盈利模式：游戏为玩家提供网络游戏的免费下载和免费的游戏娱乐体验（不包括因下载而产生的数据流量费用），而游戏玩家通过购买游戏点卡、E-sale、第三方支付等方式获得游戏内的虚拟货币并在久游平台运营的游戏内购买虚拟道具，上海久之润与上海久游通过销售游戏内的虚拟道具取得相应的游戏收益。例如劲舞团系列产品中的虚拟服饰销售和敢达系列产品的虚拟机甲和虚拟武器销售。

2、采购模式

上海久之润与上海久游对外采购主要包括游戏运营权和 IP 开发权，购置和租赁网络游戏开发和运营中所需的服务器、IDC 空间、机柜、带宽等。

游戏运营权和 IP 开发权的采购方面，主要针对日本、韩国以及中国大陆地区，通过买断或独家代理的方式获得。上海久游多年成功的游戏运营经验带来的品牌效应和规模效应，使得其对上下游企业均形成了一定的议价优势。尤其是“劲舞团系列”和“敢达系列”游戏的成功，使得上海久游从日本、韩国的产品版权引进方面更加便利。

服务器的采购方面，可以分为两种模式：服务器自购+托管、服务器租赁+托管。目前上海久之润与上海久游所有的运维中心服务器和部分客户端服务器均采用自购模式。自行购买全部服务器和机柜而仅向供应商租赁场地（IDC 空间）和带宽接口，优点是购置的设备可更好地满足技术需求，且安全性更高，在该模式下，上海久之润与上海久游向供应商同时租机房 IDC 空间和带宽，优点为有利于实时根据上线玩家人数变化和最新技术发展便捷地添置、更新服务器。目前，上海久之润与上海久游的机房主要位于上海。客户端服务器均会连接至运维中心服务器进行数据交换和备份。上海久之润与上海久游自购服务器主要经网上购买或通过信誉较好的经销商进行，以稳定性、性价比为指标建立合格供应商目录，以降低交易费用和获取一定优惠。

3、运营模式

对于全部端游产品，上海久之润与上海久游不依赖于其他游戏运营企业，采用自主运营的方式独立运营产品。对于页游和手游产品（除SD敢达大作战），上海久之润与上海久游采用的是联合运营的方式，主要的联运平台有腾讯、陌陌、360 游戏、37wan等。

（1）自主运营

自主运营是指游戏玩家直接通过上海久之润与上海久游的推广宣传，了解产品并通过自有官方网站下载游戏客户端，注册登录游戏。游戏玩家可以从上海久之润与上海久游的游戏点卡经销商处购得游戏点卡，或从上海久游官方网站上通过第三方支付、信用卡、手机支付以及银行转账等方式直接充值。上海久之润与上海久游

通过游戏玩家在网络游戏中用虚拟货币购买虚拟游戏装备、实现某些特殊游戏功能或为游戏在线时间支付费用的方式取得在线网络游戏运营收入。

上海久之润与上海久游自主运营的端游产品通过官方网站久游网发布并开展以下五个方面工作：首先，产品运营中心需与游戏的研发团队对接，明确上线运营的时间表和关注事项；其次，技术运营部负责购买或租赁服务器并交予相关企业托管，向网络服务商租赁网络带宽，同时完成服务器配置对接，建立和维护游戏平台、数据库、发卡系统、计费系统等，提供网站和游戏下载服务为游戏的运营提供必要的硬件环境；第三，产品管理部根据游戏的特点和生命周期制定具体的推广方案，与媒体营销部以及渠道发展部做好充分的对接，为游戏更好地争取客户资源；第四，完成支付技术的直接对接或者后台数据库对接，并丰富资金收付渠道，让玩家的付费行为更加便利；最后，负责游戏后续版本更新、游戏中漏洞修复工作，为游戏持续运营提供优质的软件环境。

（2）联合运营

上海久之润与上海久游代理或自主研发的页游和移动游戏产品主要采用联合运营方式合作经营。联合运营模式是目前国内页游及移动游戏行业普遍采用的运营模式。联合运营商通常为网络游戏平台运营商，拥有一定的客户资源。在联合运营模式下，上海久之润与上海久游与选定联合运营商共同运营游戏，上海久之润与上海久游负责网络带宽和服务器购买或租赁、客服团队的建设、游戏后续版本更新等工作，联合运营商则负责游戏的推广和为玩家建设充值渠道。在该模式下，玩家通常是联合运营商的注册用户，玩家通过联合运营商向上海久之润与上海久游游戏充值，联合运营双方按约定的比例结算收益。

4、销售模式

（1）推广体系

上海久之润与上海久游以媒体营销部为中心，凭借完整的网络游戏运营体系，积极拓展市场和营销渠道，建立了完善的线上媒体合作关系网。

类型	合作内容	合作频率	合作对象
资讯类	内容、活动、发码合作及广告投放	贯穿全年	17173、新浪、多玩、网易、叶子猪、电玩巴士等三十多家游戏媒体

视频类	内容合作及广告投放	内容合作基本贯穿全年，广告合作仅在游戏结点期	优酷土豆、爱奇艺、爱拍、斗鱼等
动漫/模型类	内容合作及广告投放	内容合作基本贯穿全年，广告合作仅在游戏结点期	Bilibili、78 动漫、AEMEDIA、AC 模型网等
音乐类	内容合作及广告投放	合作时间基本集中在游戏结点期	酷狗等
搜索类	搜索营销	长年合作，贯穿全年	百度等
效果类	内容合作及广告	长年合作，贯穿全年	CPS/CPA 类供应商

进入 2015 年，上海久之润与上海久游开始加强线下的推广策略，目前主要包括网吧线下比赛（如 MSOL 城市争霸战）和主题展会（如广州萤火虫动漫游戏嘉年华和杭州国漫展）。

类型	合作内容	合作频率	合作对象
网吧	广告投放、线下比赛、发码	根据具体产品结点，阶段性合作	顺网、易游及各地网吧（重点覆盖县一级）
游戏漫展	独立展位、展会活动互动	根据各个展览的具体时间点，展开合作	ChinaJoy、同人展、萤火虫展等

对于端游产品，上海久之润与上海久游计划运用传统的垂直媒体，动漫媒体，PR 文章，热点事件，微博、微信互动营销等方式，提前三个月到半年开始进行方案论证，最终确定市场方案。对于新上线的《机动战士敢达产品 OL》，上海久之润与上海久游计划与业界最知名的全案广告公司合作进行提案以更好的推广产品。

对于页游和移动端游戏产品，上海久之润与上海久游计划通过 360 游戏等平台商（页游）或安卓、IOS 渠道发行商（手游）协助发行。期间，上海久之润与上海久游也会通过投放简单的低费用广告以及一些 PR 文章进行辅助。因为页游产品多为大 IP 产品，本身也具有一定的用户影响力，所以推广以久游官服为主，联运平台为辅的方式。页游产品会通过自有流量平台（7399 平台等），进行直接流量导入。通过买量平台（37 玩等），进行渠道流量导入，亦在尝试与腾讯进行合作。而手游产品均通过在 App Store、安卓市场等手游平台商发布。手游平台商将提供手机游戏的发行平台和开发工具包，并负责对游戏玩家进行收费，再按月结算给上海久之润与上海久游。

同时，上海久之润与上海久游针对处于不同生命周期的游戏制定差异化的策

略。以劲舞团为例，针对老用户，上海久之润与上海久游制定了相应的用户流失挽回策略，也通过微信、微博的方式和一些公司的合作推出一些特殊的回馈活动，用于激励老用户回到游戏中；其次针对新用户，鉴于主要的端游产品《劲舞团》已经处于运营的中后期，传统的广告模式不能满足实际的需要，上海久之润与上海久游也通过与搜狗音乐等音乐播放平台，与YY语音展开合作的方式，吸引新用户。与此同时，除了配合线上活动，对于重点的县一级城市，上海久之润与上海久游也继续通过与网吧合作的传统方式，开展多种形式线下活动来进行游戏的推广。

（2）销售体系

自主运营游戏的一般消费流程是：玩家通过在游戏平台久游网上注册“久游一卡通”账号，充值换取虚拟货币，并将其划入对应游戏，从而在游戏中进行道具的购买和消费（劲舞团由于运营时间早于久游网平台的建立，故可以独立充值），虚拟币的获取主要通过点卡销售和支付充值两种模式来实现。

在点卡销售模式下，当渠道商提出购货需求时，上海久之润与上海久游自主在单机平台上生成相应数量的用户名和密码组合，以实体点卡或电子点卡的形式提供给渠道商，渠道商再利用实体或网上渠道进行销售，并承担约定的宣传工作。当终端玩家通过渠道购买点卡或获得卡密，以其所载有的用户名和密码向其游戏账户充值时，上海久之润与上海久游的系统会识别该用户名和密码组合是否匹配曾经销售给点卡销售商的一对组合，并根据验证结果决定是否完成对账户的充值。定价上，上海久之润与上海久游按面值的折扣价以先款后货的方式向销售商供货，销售商一般则以面值价格向最终玩家销售点卡。玩家根据卡中载有的账号和密码为其账户充值。一般来说，上海久之润与上海久游选择覆盖面广、信誉好的游戏点卡渠道商进行长期合作。

支付充值模式下，支付渠道商为上海久之润与上海久游提供充值的接口。当玩家需要付费时，可通过上海久之润与上海久游的官方网站链接到合作支付渠道商的页面，而后在后者上通过银行卡/电信充值卡/各类其他形式支付工具完成充值（公司不参与此过程）。玩家参与游戏充值时直接将款打给支付平台，当支付成功后支付渠道商会将信息返回上海久之润与上海久游，上海久之润与上海久游即刻在系统中实现对该账号游戏点数的增加。上海久之润与上海久游定期（一般每日）与支付

渠道商进行账单的核对，而后支付渠道商一般在合同约定的时间前将扣除手续费后的钱款打给上海久之润与上海久游（对于电信支付商，则在预收款中进行扣除）。

在自主运营模式下，最核心的发卡、计费、用户平台、数据库等系统由上海久之润与上海久游完全控制和独立自主运行，渠道商仅为公司提供销售和收费的接口和通路。

上海久之润与上海久游拥有多种充值方式，并不断探索寻求外部合作，实现充值模式的创新：



5、结算模式

（1）产品计费能力

上海久之润与上海久游引进代理游戏产品需要支付授权方（版权所有方）一定数额的版权金，并在日后运营过程中为授权方提取一定比例的收入分成。通常版权金只在第一次引入产品时支付，日后运营过程中不再发生。此外，为保证授权方的利益，业内惯例通常要求代理方在代理产品运营的头几年承诺于每年初预付保底分成款，若代理方在结算周期内运营业绩差导致收入分成款金额低于保底分成款金额，则授权方直接以保底分成款全额作为分成收入结算；若代理方运营业绩优秀导致收入分成款金额高于保底分成款金额，则授权方在不退还保底分成款的前提下还将与代理方结算实际收入分成款与保底分成款差额。

上海久之润与上海久游向授权方支付的收入分成款以用户充值划分到游戏平台内的游戏币金额作为计算基数，如果授权方是境外企业，则上海久之润与上海久游在计算基数中扣除代缴税点再按双方约定比例进行收入分成。

为了更好的推广产品及拓展充值渠道，上海久之润与上海久游为各点卡销售或充值渠道提供折扣让利，即将点卡销售或充值金额上海久之润与上海久游实际计算折后金额的差额部分作为点卡销售或充值渠道的返点。折扣率一般按 83% 计算。上海久之润与上海久游官服的实际收入以折后价格计算。

6、售后体系

上海久之润与上海久游的售后体系主要由客户服务中心负责，目前包括客户服务部、用户调研部、VIP 增值部、质量控制部、评测部和管培部。

上海久游专门设置成立了 VIP 部门，负责会员客户维系工作，把用户响应当作日常运营的主要工作之一。通过对预设阈值变动的追踪，一旦出现重点客户流失的情况，客服部门人员会立即提起响应流程，运营部门会迅速安排人员和策略跟进，最大程度挽回用户流失。

在此基础上，上海久游在 2009 年建立了大客户数据库，通过收集记录用户资料信息，便于后续跟踪用户问题或推送用户需要的游戏相关信息。

相关人员会在大客户数据库中记录用户具体咨询的每一个问题。便于后续的数据分析和统计，了解和解决用户实际存在的问题，以及工作上的改进方向和措施。同时针对特定的用户群可以进行回访和调研，了解各类问题的解决程度，用户对于游戏的体验感受、需求等信息，以便后续不断地进行完善。

其中植入式知识库系统是对内的一项重要创新。作为业务知识发布平台，主要针对各类出现的问题，记录并发布相关的口径，以便客服人员能正确、及时地回复用户问题，告知具体的解决方案和措施。知识库管理可以通过问题类型、关键字、点击次数、发布或修改时间、热点问题等信息进行快速搜查查找，对于常见问题的解决口径，还可以加入收藏，已加快查询效率。第一时间了解用户咨询的问题，及时、准确提供解决方案。

作为运营体系的另一个核心组成部分，快速高效的处理突发的运营事件也是一

项极为重要的工作。网络游戏在运营期间易受到外挂、黑客的攻击，也可能受到突发事件的影响导致运营服务中断，安全技术是网络游戏运营的重要技术。游戏运营商需掌握和积累识别外挂、黑客攻击的技术，并能迅速采取应对措施修复程序漏洞控制影响；因此，网络游戏企业需要建立突发事件应急机制，建立数据库容灾灾备体系，防止突发事件造成数据丢失，影响玩家的游戏体验。为此，依托多年的游戏运营实践经验，公司制定了详细的突发事件处理响应流程。流程基本涵盖了全部主要的突发性事件，也在一定程度上保障了游戏整体运营的稳定以及较好的客户体验。

（五）运营产品情况

截至 2015 年 6 月 30 日，上海久之润的主要游戏包括：《劲舞团》、《机动战士敢达》、《超级舞者》和《SD 敢达 online》，以上四款游戏涵盖上海久之润 2013 年、2014 年和 2015 年 1-6 月营业收入占上海久之润当期收入的比例分别为 79.54%、83.83%、88.57%。

1、劲舞团

（1）简介

《劲舞团》是一款以舞蹈音乐为主题的殿堂级社交网络游戏，列入国家文化部首批适合未成年人网络游戏产品。2005 年 ChinaJoy 大会被网易游戏频道评选为最佳网络游戏之一，并荣获“金殿堂奖”和“金翎奖”最佳境外游戏奖项，开创了中国音舞类游戏的先河。该游戏于 2005 年由公司引进和运营，至今已累计注册用户 5.45 亿，历史最高同时在线用户数 78 万人，截至 2015 年 6 月月活跃用户仍接近 90 万人，2014 年全年单品收入近 2 亿元。该游戏将音乐、舞蹈角色培养、竞技及社区交友融为一体，已成功运营长达 10 年之久，生命力强大。

《劲舞团》受众人群为 15-30 岁的年轻人，以时下最流行的歌曲为背景音乐，以可爱的 3D 人物造型在玩家电脑键盘控制下跳劲舞为表现形式。玩家可以购买虚拟发型、服装、鞋子、以及其他物品来打造个性的游戏人物，可通过虚拟结婚系统、情侣花园、宝宝系统、公告板系统有效的串联起来形成强社交关系。产品截图见下图：



《劲舞团》游戏及道具界面



《劲舞团》游戏交互系统

《劲舞团》产品已经经历长达 10 年的成功运营，虽然活跃用户数和付费用户数呈缓慢下降，但月均付费金额的逐步上升，成为上海久游稳定的收入来源。

（2）运营情况

《劲舞团》游戏已经进入生命周期的晚期，月活跃用户数和月付费用户数逐年下降，但得益于对 VIP 客户的精准营销，目前下降速度放缓，付费用户月均付费金额的逐步上升，使得《劲舞团》游戏近期的营业收入较为稳定。

上海久之润通过各款游戏平台来分别对各款游戏进行收入确认，由于《劲舞团》游戏商城内余额等于久游网平台内余额，无法在游戏后台进行《劲舞团》单款游戏

的虚拟币充值额的确认。同时《劲舞团》虚拟物品消费主要为即充即耗，在收入确认时对《劲舞团》采用划分即消耗的原则，因此出现充值金额与消费金额相等的情况。

上海久之润的充值流程是在久游网注册名为“久游一卡通”的平台帐号，直接对久游一卡通充值，充值完成后，按照“1 比 100”比例换算通行证余额（简称为“M 币”），随后可以将通行证余额划拨入指定的游戏帐号，并在游戏中进行道具购买行为。

由于《劲舞团》运营时间早于久游网，所以《劲舞团》拥有独立的支付体系（游戏商城）。久游网正式运营后建立了与《劲舞团》的支付关联，即在久游网平台账户中完成充值后，《劲舞团》无需划分游戏币，在《劲舞团》商城里的账户余额自动等于对应平台账户的余额。

根据《证监会关于重大资产重组涉及游戏公司有关事项的问题与解答》要求需要核实游戏账户的在线时长数据，由于《劲舞团》游戏后台以及久游网平台对于因网络断线出现的账户登出时间无法进行记录，故不能计算出游戏账户准确的在线时长数据，因此独立财务顾问在进行专项核查时通过统计累计在线天数作为替代统计方式。

在统计《劲舞团》累计在线天数的过程中发现，对于在久游网平台登录久游一卡通直接针对游戏进行消费，不通过久游网平台购买虚拟币再划入《劲舞团》进行消费操作的玩家，《劲舞团》游戏后台并无记录其累计登录情况的模块，该部分玩家显示累计在线天数为 NULL，即数据缺失。

《劲舞团》最近两年一期的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2013 年 01 月	569,609	534,632,517	108,347	1,901,428	115.60	1.00
2013 年 02 月	463,867	535,202,126	125,861	1,747,316	126.14	1.00
2013 年 03 月	589,054	535,665,993	106,053	1,886,295	126.50	1.00
2013 年 04 月	1,474,030	536,255,047	127,138	1,813,608	145.72	1.00
2013 年 05 月	544,501	537,729,077	144,425	1,803,538	119.12	1.00
2013 年 06 月	492,156	538,273,578	133,090	1,727,045	134.55	1.00
2013 年 07 月	451,255	538,765,734	112,918	1,661,692	140.08	1.00
2013 年 08 月	430,523	539,216,989	131,255	1,583,948	135.51	1.00
2013 年 09 月	369,321	539,647,512	114,729	1,271,864	164.46	1.00

2013 年 10 月	355,590	540,016,833	134,328	1,233,927	134.38	1.00
2013 年 11 月	333,552	540,372,423	114,322	1,133,215	130.19	1.00
2013 年 12 月	329,721	540,705,975	95,678	1,120,579	168.41	1.00
2014 年 01 月	332,777	541,035,696	89,228	1,083,828	176.68	1.00
2014 年 02 月	267,172	541,368,473	111,896	1,017,549	143.33	1.00
2014 年 03 月	334,676	541,635,645	121,218	1,065,745	132.12	1.00
2014 年 04 月	270,094	541,970,321	98,831	1,015,809	170.38	1.00
2014 年 05 月	269,435	542,240,415	100,170	1,001,864	153.69	1.00
2014 年 06 月	385,252	542,509,850	91,918	944,151	152.56	1.00
2014 年 07 月	262,711	542,895,102	92,248	921,420	179.65	1.00
2014 年 08 月	308,842	543,157,813	92,343	906,007	176.39	1.00
2014 年 09 月	265,257	543,466,655	100,796	844,997	163.65	1.00
2014 年 10 月	256,103	543,731,912	77,980	828,792	184.60	1.00
2014 年 11 月	327,121	543,988,015	66,389	926,898	241.92	1.00
2014 年 12 月	289,850	544,315,136	85,640	951,693	246.72	1.00
2015 年 01 月	266,780	544,604,986	84,799	952,008	188.03	1.00
2015 年 02 月	219,003	544,871,766	66,196	849,624	195.16	1.00
2015 年 03 月	253,530	545,090,769	70,945	944,597	227.20	1.00
2015 年 04 月	237,255	545,344,299	70,281	912,484	213.09	1.00
2015 年 05 月	321,933	545,581,554	71,508	913,413	224.38	1.00
2015 年 06 月	297,464	545,903,487	72,214	897,791	203.02	1.00

其中 2013 年 4 月新增用户数显著高于相邻月份，主要原因是该月上海久游为媒体、渠道、网吧等相关业务公司准备了一批游戏庆生账号，该批账号名均为“au8yearxxxxx”，昵称均为“八周年纪念 xxxxx”，为劲舞团 8 周年纪念日做游戏内庆生活动。本次活动共涉及 50100 个账号，17 个大区每个区全部激活，剩余一个大区少激活 6 个账号，总激活量 901794。

游戏玩家地域分布（各省前五大）如下：

	序号	省份/直辖市	占比
2013年度	1	江苏省	11.35%
	2	广东省	10.37%
	3	浙江省	6.97%
	4	河北省	6.74%
	5	四川省	6.23%
2014年度	1	江苏省	11.13%
	2	广东省	10.32%
	3	浙江省	6.86%
	4	四川省	6.74%
	5	河北省	6.23%

2015年度1-6月	1	江苏省	10.22%
	2	广东省	9.94%
	3	浙江省	6.75%
	4	四川省	6.67%
	5	安徽省	6.42%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2013 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	xybuqueqian	3,248,458.80	3,248,458.80	326	6.30%
2	importantydq	2,697,055.07	2,697,055.07	266	5.23%
3	beobei870717	2,692,990.50	2,692,990.50	300	5.22%
4	20060717ll	2,228,743.08	2,228,743.08	327	4.32%
5	13806661322	1,542,867.36	1,542,867.36	351	2.99%
6	13987686909	1,496,651.33	1,496,651.33	177	2.90%
7	7018191mm	1,458,315.51	1,458,315.51	360	2.83%
8	gyn7231992	1,165,882.65	1,165,882.65	238	2.26%
9	18723017769	1,141,512.85	1,141,512.85	303	2.21%
10	9999ainizhen	1,058,077.20	1,058,077.20	289	2.05%
11	w417129441	971,434.35	971,434.35	318	1.88%
12	shzyysxy	953,250.67	953,250.67	275	1.85%
13	hazi1144c	846,935.26	846,935.26	364	1.64%
14	810658186com	737,239.05	737,239.05	329	1.43%
15	zhutoushan84	712,717.06	712,717.06	1	1.38%
16	zhutoushan09	712,488.68	712,488.68	NULL	1.38%
17	chenlunde99	666,950.42	666,950.42	305	1.29%
18	a315301888	649,450.40	649,450.40	361	1.26%
19	az32570328	633,560.40	633,560.40	303	1.23%
20	84319373	627,560.99	627,560.99	316	1.22%

21	13604105687s	619,529.15	619,529.15	325	1.20%
22	songyang7799	595,288.61	595,288.61	324	1.15%
23	1010287302l	576,281.25	576,281.25	293	1.12%
24	505956900zt	557,519.28	557,519.28	159	1.08%
25	9790015	557,225.30	557,225.30	278	1.08%
26	573489716ljy	553,724.83	553,724.83	292	1.07%
27	xxandcc85858	528,761.49	528,761.49	253	1.03%
28	cweinicunzai	528,066.12	528,066.12	348	1.02%
29	13957954101	528,052.48	528,052.48	363	1.02%
30	abaoru	498,014.94	498,014.94	305	0.97%
31	gun4512	494,590.69	494,590.69	191	0.96%
32	chen277244	481,387.31	481,387.31	312	0.93%
33	lmyu17	465,478.14	465,478.14	327	0.90%
34	qinxiaohui51	453,910.61	453,910.61	211	0.88%
35	510076786nv	435,796.47	435,796.47	268	0.85%
36	rujin228	428,912.10	428,912.10	214	0.83%
37	15955074082	420,257.55	420,257.55	175	0.82%
38	6weinicunzai	399,778.91	399,778.91	181	0.78%
39	naonao52077	381,015.61	381,015.61	197	0.74%
40	735246668a	378,022.70	378,022.70	157	0.73%
41	505195845Q	373,799.20	373,799.20	107	0.73%
42	roseyanglu	369,041.54	369,041.54	328	0.72%
43	rouqingaa002	359,044.22	359,044.22	328	0.70%
44	lyh20816536	355,868.42	355,868.42	349	0.69%
45	xinghezm3	355,174.39	355,174.39	183	0.69%
46	li929292162	351,884.53	351,884.53	52	0.68%
47	q243496954	348,589.86	348,589.86	339	0.68%
48	luer52020	341,844.55	341,844.55	351	0.66%
49	9780014	341,640.25	341,640.25	325	0.66%

50	xyhenyouqian	338,570.03	338,570.03	257	0.66%
51	yingqiandian	330,533.87	330,533.87	112	0.64%
52	50jinpeng	328,251.24	328,251.24	337	0.64%
53	84812819aa	328,115.56	328,115.56	310	0.64%
54	734050155QQ	319,518.63	319,518.63	340	0.62%
55	ghost1y00	317,566.87	317,566.87	58	0.62%
56	xudama123	306,780.72	306,780.72	306	0.60%
57	2209382009HO	293,149.14	293,149.14	354	0.57%
58	602814xia	280,910.89	280,910.89	344	0.54%
59	1511259119oo	279,410.94	279,410.94	257	0.54%
60	w702326517	278,375.10	278,375.10	237	0.54%
61	aiailulu22	276,286.96	276,286.96	12	0.54%
62	521babababa	274,297.23	274,297.23	102	0.53%
63	26732710	267,887.84	267,887.84	168	0.52%
64	j15997290364	262,743.01	262,743.01	351	0.51%
65	kivenaiTTK	262,063.98	262,063.98	325	0.51%
66	qingde99	259,582.94	259,582.94	363	0.50%
67	yanzi198898	259,290.03	259,290.03	352	0.50%
68	o972520888	258,384.92	258,384.92	152	0.50%
69	15869121400	256,972.27	256,972.27	201	0.50%
70	newsnow3090	256,696.62	256,696.62	259	0.50%
71	15020929480	253,867.80	253,867.80	104	0.49%
72	benchi147369	248,829.27	248,829.27	279	0.48%
73	860987778dsy	232,715.69	232,715.69	283	0.45%
74	aa986569141	225,538.42	225,538.42	138	0.44%
75	s354155183	223,412.40	223,412.40	7	0.43%
76	aqinhua	222,328.27	222,328.27	87	0.43%
77	jk287720020	221,882.40	221,882.40	196	0.43%
78	yan2011325	220,981.94	220,981.94	363	0.43%

79	zhudeaier	219,887.78	219,887.78	362	0.43%
80	zbxiaoqinn	218,575.12	218,575.12	340	0.42%
81	a343963963	217,097.84	217,097.84	317	0.42%
82	9780015	212,116.52	212,116.52	315	0.41%
83	ztajxh	210,264.00	210,264.00	NULL	0.41%
84	kayaojing	209,786.40	209,786.40	329	0.41%
85	ma885210	207,960.21	207,960.21	281	0.40%
86	13594311456	205,962.38	205,962.38	349	0.40%
87	1030735200Q	203,836.40	203,836.40	202	0.40%
88	asba2014	199,435.54	199,435.54	70	0.39%
89	bao20110306	197,060.98	197,060.98	330	0.38%
90	liuleifanle	192,489.86	192,489.86	292	0.37%
91	13881104153	192,457.47	192,457.47	237	0.37%
92	s58756	190,214.48	190,214.48	357	0.37%
93	zhutoushan30	190,058.76	190,058.76	354	0.37%
94	maomao052351	189,437.24	189,437.24	288	0.37%
95	gambbbb	186,563.09	186,563.09	365	0.36%
96	850139515	181,632.52	181,632.52	105	0.35%
97	yan131441899	180,321.71	180,321.71	364	0.35%
98	124350685	179,410.32	179,410.32	214	0.35%
99	mm375236868	179,080.01	179,080.01	342	0.35%
100	yi707048813	178,215.15	178,215.15	365	0.35%
	合计	51,547,450.89	51,547,450.89	-	100.00%

②2014 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	602814xia	2,158,906.89	2,158,906.89	279	4.61%
2	jiuyoutxk	2,111,803.68	2,111,803.68	18	4.51%
3	jj702326517	1,815,939.63	1,815,939.63	349	3.88%

4	yan2011325	1,635,124.38	1,635,124.38	365	3.49%
5	sun4736679	1,622,292.93	1,622,292.93	213	3.46%
6	xia602814	1,454,888.62	1,454,888.62	261	3.11%
7	hui602814	1,395,760.09	1,395,760.09	139	2.98%
8	hazi1144c	1,367,620.65	1,367,620.65	361	2.92%
9	13957954101	1,150,161.01	1,150,161.01	363	2.46%
10	2013chenlun	1,061,008.07	1,061,008.07	6	2.27%
11	yi602814	1,005,138.08	1,005,138.08	32	2.15%
12	13604105687s	957,381.08	957,381.08	332	2.04%
13	gm5511432	874,506.12	874,506.12	192	1.87%
14	18723017769	835,692.39	835,692.39	331	1.78%
15	18723017769	835,692.39	835,692.39	331	1.78%
16	573489716ljy	834,298.80	834,298.80	310	1.78%
17	importantydq	829,571.51	829,571.51	214	1.77%
18	gyn7231992	773,411.14	773,411.14	280	1.65%
19	7018191mm	734,494.90	734,494.90	358	1.57%
20	yan602814	624,804.52	624,804.52	93	1.33%
21	fdnie2m3	618,250.60	618,250.60	NULL	1.32%
22	Guao52012	606,109.34	606,109.34	363	1.29%
23	newsnow3090	598,611.25	598,611.25	236	1.28%
24	jiuyoutxs	591,601.00	591,601.00	323	1.26%
25	congllovemina	544,983.10	544,983.10	224	1.16%
26	521babababa	533,330.01	533,330.01	180	1.14%
27	9999ainizhen	533,097.69	533,097.69	280	1.14%
28	cweinicunzai	527,824.38	527,824.38	365	1.13%
29	FF09013	511,863.65	511,863.65	46	1.09%
30	913899113abc	509,379.00	509,379.00	323	1.09%
31	chenxi825826	478,254.59	478,254.59	137	1.02%
32	jiangmengsl	468,359.07	468,359.07	230	1.00%

33	ma020528	454,034.44	454,034.44	186	0.97%
34	9790015	445,304.77	445,304.77	347	0.95%
35	jscshh	442,682.24	442,682.24	NULL	0.95%
36	a315301888	422,102.45	422,102.45	270	0.90%
37	15869121400	414,940.62	414,940.62	350	0.89%
38	han602814	408,340.79	408,340.79	37	0.87%
39	lyh20816536	407,101.77	407,101.77	305	0.87%
40	2471369458ya	402,796.44	402,796.44	175	0.86%
41	gun4512	396,763.52	396,763.52	39	0.85%
42	7777777qimi	394,860.95	394,860.95	276	0.84%
43	mingmin72	389,884.99	389,884.99	317	0.83%
44	735246668a	388,184.60	388,184.60	103	0.83%
45	aiailulu22	362,964.12	362,964.12	29	0.77%
46	a343963963	344,737.00	344,737.00	270	0.74%
47	ma885210	336,497.63	336,497.63	348	0.72%
48	604337564	334,852.33	334,852.33	278	0.71%
49	naonao52077	319,004.42	319,004.42	359	0.68%
50	s58756	293,058.79	293,058.79	287	0.63%
51	84812819aa	291,230.06	291,230.06	326	0.62%
52	xusu25	286,222.95	286,222.95	365	0.61%
53	zhenzhu34170	283,773.44	283,773.44	365	0.61%
54	fanqiebest	281,445.78	281,445.78	362	0.60%
55	97800177	271,617.66	271,617.66	334	0.58%
56	zhutoushan09	243,186.52	243,186.52	NULL	0.52%
57	huanxi921e	240,519.98	240,519.98	264	0.51%
58	cc45airen	238,227.67	238,227.67	365	0.51%
59	cihuashi	226,605.48	226,605.48	228	0.48%
60	1.98707E+11	223,675.52	223,675.52	NULL	0.48%
61	fei570692552	220,119.92	220,119.92	297	0.47%

62	a1992zxa50	217,441.42	217,441.42	176	0.46%
63	xi278122373	215,243.92	215,243.92	92	0.46%
64	f26732710	213,984.64	213,984.64	190	0.46%
65	xinghezm	213,623.00	213,623.00	29	0.46%
66	370678800mm	212,868.93	212,868.93	283	0.45%
67	3080896	211,872.07	211,872.07	365	0.45%
68	yes024156	210,717.08	210,717.08	315	0.45%
69	15020929480	208,845.38	208,845.38	16	0.45%
70	qq925301	199,744.70	199,744.70	200	0.43%
71	q18136633333	195,680.63	195,680.63	206	0.42%
72	9780015	194,023.40	194,023.40	335	0.41%
73	xybuqueqian	190,384.07	190,384.07	162	0.41%
74	roseyanglu	188,904.59	188,904.59	340	0.40%
75	9780018	188,681.04	188,681.04	341	0.40%
76	xx737610589	187,999.44	187,999.44	337	0.40%
77	luer52020	187,210.99	187,210.99	301	0.40%
78	13079602926	184,023.62	184,023.62	160	0.39%
79	maomao052351	179,372.56	179,372.56	157	0.38%
80	qhh00003	170,373.15	170,373.15	365	0.36%
81	benchi147369	167,249.02	167,249.02	301	0.36%
82	13987686909	160,443.85	160,443.85	123	0.34%
83	xinghezm3	158,446.70	158,446.70	146	0.34%
84	zhutoushan84	156,692.56	156,692.56	NULL	0.33%
85	aqinhua	152,717.78	152,717.78	311	0.33%
86	586586	148,007.82	148,007.82	NULL	0.32%
87	13405958944W	147,508.40	147,508.40	NULL	0.31%
88	ghs527946234	143,960.09	143,960.09	24	0.31%
89	hqy52077	143,146.54	143,146.54	4	0.31%
90	ljhd123	141,171.65	141,171.65	299	0.30%

91	xiaosan34815	140,740.54	140,740.54	319	0.30%
92	734050155QQ	138,672.96	138,672.96	284	0.30%
93	1025leihao	137,883.98	137,883.98	176	0.29%
94	le489537387	136,458.81	136,458.81	350	0.29%
95	liulei92111	136,021.59	136,021.59	38	0.29%
96	9780014	134,946.34	134,946.34	362	0.29%
97	wunaijie25	128,257.70	128,257.70	155	0.27%
98	505956900zt	115,141.00	115,141.00	104	0.25%
99	yi9843681	92,775.88	92,775.88	216	0.20%
100	chengzhoudan	27,294.62	27,294.62	217	0.06%
	合计	46,843,429.87	46,843,429.87	-	100.00%

③2015 年 1-6 月

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	jiuyoutxk	1,783,675.80	1,783,675.80	NULL	12.06%
2	gm5511432	884,340.10	884,340.10	90	5.98%
3	602814xia	809,648.11	809,648.11	40	5.47%
4	han602814	448,493.31	448,493.31	NULL	3.03%
5	913899113abc	401,904.39	401,904.39	128	2.72%
6	xia602814	377,298.05	377,298.05	109	2.55%
7	3080896	323,488.20	323,488.20	177	2.19%
8	s58756	292,379.10	292,379.10	109	1.98%
9	GW787878	228,631.43	228,631.43	12	1.55%
10	604337564	224,882.36	224,882.36	169	1.52%
11	wqeqrq1	222,040.70	222,040.70	NULL	1.50%
12	jiangmengsl	221,468.05	221,468.05	141	1.50%
13	jj702326517	216,887.05	216,887.05	153	1.47%
14	aqinhua	215,585.28	215,585.28	103	1.46%
15	1355425776	202,314.60	202,314.60	168	1.37%

16	zmy86530	196,895.88	196,895.88	181	1.33%
17	jiutx1	196,676.59	196,676.59	59	1.33%
18	84812819aa	192,810.27	192,810.27	84	1.30%
19	hazi1144c	187,402.32	187,402.32	180	1.27%
20	hui602814	183,225.04	183,225.04	47	1.24%
21	573489716ljy	182,160.62	182,160.62	165	1.23%
22	yan2011325	181,855.21	181,855.21	181	1.23%
23	ayou79130	175,476.50	175,476.50	178	1.19%
24	fdnie2m3	175,125.70	175,125.70	NULL	1.18%
25	13987686909	165,713.60	165,713.60	55	1.12%
26	2013chenlun	163,888.73	163,888.73	NULL	1.11%
27	jscshh	149,027.48	149,027.48	NULL	1.01%
28	q18136633333	144,005.08	144,005.08	181	0.97%
29	7018191mm	141,194.68	141,194.68	181	0.95%
30	13604105687s	137,371.47	137,371.47	86	0.93%
31	y18225336860	127,982.29	127,982.29	176	0.87%
32	yi602814	125,928.60	125,928.60	17	0.85%
33	fei570692552	122,934.79	122,934.79	36	0.83%
34	220471	122,456.04	122,456.04	NULL	0.83%
35	y18983781063	122,275.86	122,275.86	178	0.83%
36	9780015	118,752.96	118,752.96	181	0.80%
37	J11226500001	114,442.98	114,442.98	147	0.77%
38	q362345000	113,038.09	113,038.09	169	0.76%
39	xyang52111	109,987.52	109,987.52	121	0.74%
40	q410898116	109,209.66	109,209.66	178	0.74%
41	naonao52077	108,861.41	108,861.41	129	0.74%
42	735246668a	106,646.12	106,646.12	30	0.72%
43	ma020528	106,554.21	106,554.21	30	0.72%
44	conglovemina	101,724.55	101,724.55	58	0.69%

45	huajiova	101,130.89	101,130.89	11	0.68%
46	sumeng0807	96,075.02	96,075.02	49	0.65%
47	9999ainizhen	90,795.64	90,795.64	123	0.61%
48	q545359066	89,335.58	89,335.58	177	0.60%
49	newsnow3090	89,262.51	89,262.51	116	0.60%
50	jiuyoutxs	87,898.84	87,898.84	146	0.59%
51	yinghuage42	86,625.29	86,625.29	170	0.59%
52	sun4736679	85,663.96	85,663.96	56	0.58%
53	521babababa	84,433.98	84,433.98	67	0.57%
54	m200592315	83,474.72	83,474.72	181	0.56%
55	2209382009HO	77,981.67	77,981.67	180	0.53%
56	aimeng520110	77,679.00	77,679.00	152	0.53%
57	yy581563	75,726.65	75,726.65	130	0.51%
58	m321654x	75,634.85	75,634.85	181	0.51%
59	jl19900809	75,130.84	75,130.84	163	0.51%
60	xuan2701254v	74,647.00	74,647.00	80	0.50%
61	ww31484289	74,483.28	74,483.28	114	0.50%
62	fxj222333	72,206.15	72,206.15	181	0.49%
63	13549321391	70,331.06	70,331.06	159	0.48%
64	chenxi825826	69,348.55	69,348.55	123	0.47%
65	gaoyangdi318	68,776.45	68,776.45	155	0.46%
66	gg350361	68,541.00	68,541.00	8	0.46%
67	13426394933a	67,828.80	67,828.80	180	0.46%
68	liuyuai038	66,868.28	66,868.28	130	0.45%
69	H246776677	66,301.44	66,301.44	166	0.45%
70	yu451948345	66,210.39	66,210.39	132	0.45%
71	qin128a	65,829.08	65,829.08	NULL	0.44%
72	ayou7913	65,759.69	65,759.69	102	0.44%
73	nuan597093	65,347.61	65,347.61	14	0.44%

74	whhhdan999	64,914.75	64,914.75	92	0.44%
75	8.26337E+11	64,638.88	64,638.88	181	0.44%
76	18723017769	63,381.97	63,381.97	181	0.43%
77	a18796147009	61,402.35	61,402.35	71	0.42%
78	15034157389	60,248.85	60,248.85	179	0.41%
79	lxp890508	60,101.75	60,101.75	10	0.41%
80	hongkong598	59,788.08	59,788.08	181	0.40%
81	fangshanbb33	58,932.82	58,932.82	NULL	0.40%
82	myqueen98	58,699.95	58,699.95	154	0.40%
83	hanseyyanb	57,213.56	57,213.56	135	0.39%
84	wangleyan02	57,100.20	57,100.20	NULL	0.39%
85	dakehudakehu	56,583.60	56,583.60	NULL	0.38%
86	gm350361	55,857.00	55,857.00	11	0.38%
87	88053612F	55,721.93	55,721.93	167	0.38%
88	importantydq	55,502.79	55,502.79	34	0.38%
89	lhw516626979	54,829.06	54,829.06	143	0.37%
90	xx737610589	54,231.77	54,231.77	146	0.37%
91	97800177	54,123.79	54,123.79	181	0.37%
92	qq0108331508	54,091.81	54,091.81	178	0.37%
93	XUWEISI888	53,079.03	53,079.03	167	0.36%
94	cheng9204	52,990.32	52,990.32	76	0.36%
95	eva617	52,602.74	52,602.74	78	0.36%
96	fangshanaa33	51,734.32	51,734.32	NULL	0.35%
97	tt821717469	50,321.52	50,321.52	55	0.34%
98	jing27101261	50,217.96	50,217.96	44	0.34%
99	shuna880929	49,524.70	49,524.70	175	0.33%
100	948240855	49,309.44	49,309.44	117	0.33%
	合计	14,793,133.94	14,793,133.94	-	100.00%

部分玩家显示累计在线天数为 NULL，即数据缺失，是由于《劲舞团》既可以

在游戏商城内消费，也可以在久游网平台登录久游一卡通直接针对游戏进行消费，无需先通过久游网平台购买虚拟币再划入《劲舞团》进行消费操作，故《劲舞团》后台并未记录此类玩家的累计登录情况。同时，久游网平台后台记录的累计登录天数与是否进入《劲舞团》无必然关联。

对于部分账号登录天数为个位数，消耗金额较大的情况，经后台数据查证，此类账号均存在赠送他人行为，该行为在游戏中存在合理，如处于安全性考虑将充值账号与游戏账号分离，专门的游戏商贩账户等。

2、超级舞者

（1）简介

《超级舞者》是公司自主研发的一款音舞类游戏，产品于 2005 年 12 月正式运营，2007 年被评为金翎奖最受喜爱十大网络游戏。产品与《劲舞团》的最大区别是用户可外接 USB 跳舞毯进行游戏操作，其通过电脑外接跳舞毯实现网络化的多人模拟舞蹈游戏模式系全球首创。该产品适合各年龄层次的玩家，它不仅可以带给玩家娱乐，更可以为家庭用户带来新的运动方式。截至 2015 年 6 月月付费用户数达到 6 万，最高在线用户 1.58 万。



《超级舞者》游戏操作方式

（2）运营情况

超级舞者游戏已经进入生命周期的晚期，月活跃用户数和月付费用户数总体下降，但目前趋于稳定。同时由于付费用户月均付费金额的逐步上升使得超级舞者游

戏近期的营业收入较为稳定。

游戏会不定期举办充值赠送游戏币的活动，使得可消耗虚拟币总额大于划入的虚拟币总额。在计算消费充值比时，充值数据选取划入该游戏账号的虚拟币总额，因此消耗充值比可能出现大于 1 的情况。

最近两年一期的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2013 年 01 月	45,717	66,253,016	65,471	654,751	92.26	1.02
2013 年 02 月	43,762	66,298,733	59,356	549,272	96.34	1.00
2013 年 03 月	49,124	66,342,495	60,503	613,314	95.79	1.00
2013 年 04 月	46,451	66,391,619	56,265	594,297	102.51	1.00
2013 年 05 月	45,944	66,438,070	72,284	561,997	87.38	1.01
2013 年 06 月	40,416	66,484,014	57,455	557,878	93.71	1.00
2013 年 07 月	32,869	66,524,430	74,323	567,935	107.91	1.02
2013 年 08 月	32,702	66,557,299	73,313	610,573	93.81	1.00
2013 年 09 月	34,275	66,590,001	55,978	539,175	100.16	1.01
2013 年 10 月	32,532	66,624,276	48,653	512,939	96.64	1.00
2013 年 11 月	26,270	66,656,808	77,946	489,676	68.32	1.00
2013 年 12 月	26,686	66,683,078	53,939	510,569	142.22	1.01
2014 年 01 月	23,710	66,709,764	54,725	520,562	128.92	1.01
2014 年 02 月	24,697	66,733,474	33,784	301,264	88.15	1.04
2014 年 03 月	22,904	66,758,171	40,923	322,934	86.29	1.03
2014 年 04 月	19,420	66,781,075	41,939	319,782	104.00	1.02
2014 年 05 月	16,769	66,800,495	46,465	308,673	103.01	1.01
2014 年 06 月	14,081	66,817,264	52,974	332,251	106.74	1.01
2014 年 07 月	14,225	66,831,345	54,166	352,276	133.58	1.01
2014 年 08 月	12,205	66,845,570	52,441	330,121	126.26	1.01
2014 年 09 月	10,522	66,857,775	50,228	326,992	118.17	1.00
2014 年 10 月	10,199	66,868,297	44,639	372,483	131.69	1.02
2014 年 11 月	10,694	66,878,496	42,806	407,487	178.01	1.01
2014 年 12 月	15,316	66,889,190	37,150	378,436	190.61	1.01
2015 年 01 月	10,895	66,904,506	38,691	328,862	172.51	1.00
2015 年 02 月	8,637	66,915,401	32,052	325,421	159.96	1.00
2015 年 03 月	8,865	66,924,038	34,117	320,270	163.51	1.00
2015 年 04 月	7,236	66,932,903	32,650	316,734	160.79	1.00
2015 年 05 月	8,100	66,940,139	34,567	306,245	160.28	1.00
2015 年 06 月	7,950	66,948,239	36,297	315,092	152.69	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

	序号	省份/直辖市	占比
2013年度	1	江苏省	10.95%
	2	广东省	10.09%
	3	浙江省	7.07%
	4	河北省	6.27%
	5	四川省	6.04%
2014年度	1	江苏省	10.89%
	2	广东省	10.18%
	3	浙江省	7.26%
	4	四川省	6.31%
	5	河北省	5.87%
2015年度1-6月	1	江苏省	10.00%
	2	广东省	9.97%
	3	安徽省	8.32%
	4	浙江省	6.97%
	5	四川省	6.06%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2013 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	yiyeiyie99	90,771.95	90,752.47	231	3.43%
2	pxjsysr139	71,367.95	71,356.37	365	2.69%
3	huoxuming	71,097.29	71,087.55	279	2.68%
4	a1820554070	66,190.00	66,189.04	206	2.50%
5	xiaosan34815	57,810.14	57,799.14	365	2.18%
6	yeye10109	51,496.30	51,490.22	365	1.94%
7	er433720	51,317.29	51,312.04	365	1.94%
8	18801806188	48,832.84	48,826.60	192	1.84%
9	13922905590	46,210.70	46,210.26	302	1.74%
10	canxue630891	45,755.16	45,744.68	217	1.73%
11	15365558708	44,305.69	44,290.43	328	1.67%
12	18652539568	41,782.57	41,778.40	195	1.58%
13	tongdabaoda	38,751.28	38,747.44	305	1.46%

14	xx138119	36,119.54	36,111.55	237	1.36%
15	19sola19	33,953.26	33,940.31	255	1.28%
16	oioo3300	33,905.00	33,900.50	212	1.28%
17	13976728149a	33,789.44	33,773.66	365	1.28%
18	1.34725E+11	31,911.16	31,909.04	365	1.20%
19	a885214257	31,881.65	31,867.40	298	1.20%
20	13848700997a	31,726.87	31,717.04	257	1.20%
21	201103lan	31,574.78	31,558.02	365	1.19%
22	zz138799879	31,259.47	31,257.37	365	1.18%
23	yy444594097	31,066.82	31,060.39	365	1.17%
24	d15982222217	30,620.00	30,615.78	365	1.16%
25	a18920270222	30,425.59	30,423.20	301	1.15%
26	q597175555	29,287.67	29,284.33	365	1.11%
27	lovelife818	29,175.51	29,171.37	325	1.10%
28	103danxing	29,144.02	29,131.31	246	1.10%
29	286146495	28,869.16	28,854.70	365	1.09%
30	18608993666a	28,567.24	28,559.68	190	1.08%
31	wayangxiyi	28,345.00	28,342.03	318	1.07%
32	329058xi	27,502.47	27,488.16	312	1.04%
33	caomin880	27,099.28	27,089.33	365	1.02%
34	13914711707	26,979.08	26,977.05	365	1.02%
35	qq9739987	26,858.09	26,848.52	326	1.01%
36	llxll665500	26,777.02	26,770.59	263	1.01%
37	376741995a	26,771.10	26,761.99	334	1.01%
38	chengzong886	26,769.80	26,768.75	210	1.01%
39	58807174220	26,700.00	26,694.81	365	1.01%
40	a885214258	26,332.60	26,329.88	365	0.99%
41	huanghao4441	26,300.00	26,299.54	221	0.99%
42	shenli0814	26,271.45	26,265.35	294	0.99%

43	zhenzhu34170	23,749.08	23,733.67	365	0.90%
44	caoweihaha5	23,194.96	23,190.92	365	0.88%
45	bxy19890807	23,065.13	23,061.26	314	0.87%
46	asd61301022	22,717.01	22,714.74	365	0.86%
47	QIYU19890717	22,703.98	22,696.64	231	0.86%
48	counimazz	21,470.68	21,461.13	365	0.81%
49	jituommm	21,435.96	21,426.76	205	0.81%
50	1.50708E+11	21,351.40	21,341.37	326	0.81%
51	miaojian0010	20,930.07	20,922.66	179	0.79%
52	68639999	20,751.20	20,746.31	200	0.78%
53	25314674y	20,748.91	20,726.57	365	0.78%
54	171194547	20,607.67	20,605.45	365	0.78%
55	724363823bb	20,442.00	20,429.34	241	0.77%
56	2471369458ya	20,355.50	20,352.05	289	0.77%
57	z57222251	20,112.80	20,110.32	264	0.76%
58	18368176775	19,851.80	19,849.67	222	0.75%
59	594754310ke	19,836.18	19,822.79	365	0.75%
60	15506500333t	19,831.53	19,824.33	365	0.75%
61	1314999qqq	19,640.80	19,636.15	365	0.74%
62	a305331144	19,500.40	19,499.17	365	0.74%
63	y13813633767	19,403.28	19,392.78	365	0.73%
64	hyvivian0825	19,246.10	19,237.51	365	0.73%
65	13606646526h	19,214.10	19,207.30	184	0.73%
66	y3686412	18,961.82	18,958.80	277	0.72%
67	dduhengfeng	18,821.78	18,804.75	319	0.71%
68	qqzhoushan33	18,780.16	18,758.22	365	0.71%
69	pflz560	18,712.82	18,704.90	365	0.71%
70	wanglvhan429	18,609.71	18,605.51	313	0.70%
71	13771953453	18,584.30	18,578.75	225	0.70%

72	maybeles	18,389.19	18,379.45	365	0.69%
73	wenyifan8520	18,279.51	18,265.87	365	0.69%
74	d18952039420	18,143.70	18,139.50	187	0.68%
75	wo840045540	17,759.74	17,745.72	365	0.67%
76	18981593388	17,543.97	17,540.84	246	0.66%
77	573667670xu	17,449.00	17,444.76	320	0.66%
78	cjing365	17,424.54	17,416.83	280	0.66%
79	miejuert	17,287.95	17,277.50	365	0.65%
80	1802926988a	16,869.35	16,860.05	365	0.64%
81	cao228942520	16,850.86	16,842.80	233	0.64%
82	kstg740833	16,789.40	16,784.35	365	0.63%
83	617459393wj	16,722.47	16,710.28	365	0.63%
84	1335532896	16,617.40	16,608.57	219	0.63%
85	meizhoubao33	16,601.78	16,593.52	365	0.63%
86	gbl101004	16,481.47	16,468.77	365	0.62%
87	yanjie7999	16,297.50	16,291.53	234	0.62%
88	jewelde0604	16,054.86	16,050.71	365	0.61%
89	llrzz1314	15,901.31	15,896.81	268	0.60%
90	bb82166816	15,805.59	15,803.27	278	0.60%
91	yingluo925	15,639.25	15,628.06	195	0.59%
92	cindy3113	15,550.00	15,548.10	365	0.59%
93	r645181194	15,537.67	15,525.79	365	0.59%
94	cc55661326	15,526.20	15,522.60	229	0.59%
95	a962411	15,292.67	15,284.31	205	0.58%
96	a66866800	15,285.20	15,285.17	178	0.58%
97	leilei416023	14,935.57	14,929.52	264	0.56%
98	lengnu88	14,793.88	14,791.62	217	0.56%
99	598662599qq	14,773.27	14,766.13	187	0.56%
100	xusu25	14,672.67	14,646.63	365	0.55%

	合计	2,649,579.33	2,648,805.17	-	100.00%

②2014 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	r18283554444	161,912.90	161,907.98	218	4.62%
2	canxue630891	125,959.25	125,952.65	284	3.59%
3	18801806188	121,591.21	121,586.88	307	3.47%
4	13311382132	104,551.47	104,545.96	332	2.98%
5	40080202	95,092.75	95,087.51	257	2.71%
6	muyuyinling	69,262.50	69,259.25	298	1.97%
7	739851220	59,520.90	59,513.78	301	1.70%
8	wxyz119	58,939.97	58,935.42	177	1.68%
9	ya8719935	53,577.20	53,576.81	306	1.53%
10	OOOOO00000OOO	52,248.15	52,243.87	308	1.49%
11	a15057727709	51,036.18	51,031.95	295	1.46%
12	yiyeiyie99	50,620.00	50,612.31	237	1.44%
13	63870131ff	48,827.67	48,814.51	299	1.39%
14	ai642864946	46,147.22	46,143.73	288	1.32%
15	370678800mm	44,815.36	44,808.23	365	1.28%
16	s18920270222	44,355.24	44,352.40	207	1.26%
17	yj439027330	41,874.87	41,866.73	266	1.19%
18	198681AIMEN	41,659.53	41,657.99	247	1.19%
19	jidu222222	41,459.26	41,455.53	365	1.18%
20	jiaowonanzi	41,204.78	41,199.79	365	1.17%
21	Cao1314cha11	40,385.18	40,370.55	365	1.15%
22	tt0915tt	39,939.53	39,935.64	365	1.14%
23	LL3210110	37,536.00	37,533.18	276	1.07%
24	9906642a	36,095.10	36,091.44	258	1.03%
25	13775678875	35,796.44	35,794.05	181	1.02%

26	jewelde0604	35,194.00	35,187.86	365	1.00%
27	15843819910	34,361.92	34,358.49	365	0.98%
28	7018191mm	33,740.90	33,723.19	365	0.96%
29	sbfly521	33,520.01	33,515.58	365	0.96%
30	reb3cca90	32,520.14	32,516.01	365	0.93%
31	pingu8866	32,446.90	32,445.77	171	0.93%
32	13817339981	32,116.13	32,106.32	269	0.92%
33	pzq9119190	32,112.24	32,104.43	336	0.92%
34	ypk1233	31,782.18	31,775.02	330	0.91%
35	AB2328	31,243.74	31,236.27	280	0.89%
36	zlin7899	31,062.05	31,057.51	252	0.89%
37	zzz152052055	30,906.50	30,901.42	322	0.88%
38	q13855011806	30,818.60	30,811.80	231	0.88%
39	564041556	30,816.75	30,810.33	173	0.88%
40	lxdwye1314	30,717.64	30,694.48	365	0.88%
41	qq5530818qq	30,600.22	30,595.44	190	0.87%
42	q15190190878	30,565.50	30,558.92	338	0.87%
43	jsq444555	30,545.24	30,535.75	365	0.87%
44	13336106199	30,231.72	30,228.67	323	0.86%
45	15373525111	29,678.94	29,670.49	331	0.85%
46	15105582271	28,868.36	28,863.16	279	0.82%
47	chenluoyihen	28,125.20	28,120.44	258	0.80%
48	q18989951010	27,910.08	27,898.78	334	0.80%
49	zara505	27,720.50	27,717.30	209	0.79%
50	wwwlanya076	27,694.81	27,678.26	248	0.79%
51	1.38609E+11	27,503.46	27,495.98	365	0.78%
52	332978344z	27,462.66	27,453.16	330	0.78%
53	q9754020999	27,373.02	27,360.34	213	0.78%
54	qq705751213	27,289.25	27,279.42	241	0.78%

55	jiangmengsl	27,119.33	27,116.22	233	0.77%
56	hy851977119	26,657.57	26,634.95	365	0.76%
57	15538323573	26,499.63	26,495.23	283	0.76%
58	sukisun0000	26,485.36	26,482.53	251	0.76%
59	13848700997a	26,077.12	26,069.92	288	0.74%
60	bowenz0000	26,044.28	26,036.56	283	0.74%
61	641770841	25,963.38	25,946.34	269	0.74%
62	15205611102	25,901.11	25,894.46	172	0.74%
63	a546420139	25,712.69	25,708.06	201	0.73%
64	13402445588	25,025.38	25,018.88	252	0.71%
65	505956900zt	24,973.88	24,969.19	365	0.71%
66	v2an99	24,925.43	24,920.94	331	0.71%
67	lan505600712	24,740.53	24,733.12	365	0.71%
68	zw841835711	24,546.90	24,531.48	365	0.70%
69	jiangtaoa3	24,498.81	24,485.86	272	0.70%
70	a13861915101	24,261.61	24,257.96	182	0.69%
71	marzo18	24,184.00	24,176.51	253	0.69%
72	cjcj6870	24,176.42	24,166.09	219	0.69%
73	343734249df	24,157.20	24,154.60	260	0.69%
74	15641225126	23,913.00	23,906.26	310	0.68%
75	gbl101004	23,789.92	23,777.91	365	0.68%
76	wenormei	23,454.51	23,443.59	181	0.67%
77	Ybaidusougou	23,382.91	23,373.49	365	0.67%
78	18682777167y	23,093.40	23,085.67	365	0.66%
79	cnn9292	23,092.20	23,085.05	265	0.66%
80	qq3042086	23,068.88	23,058.63	284	0.66%
81	na921060066	22,838.32	22,828.01	286	0.65%
82	yunaa815284	22,810.30	22,806.04	307	0.65%
83	m200592315	22,713.61	22,694.87	365	0.65%

84	s472805504	22,395.20	22,389.56	332	0.64%
85	88053612F	22,160.05	22,155.26	208	0.63%
86	lzf20992199	22,047.88	22,042.94	180	0.63%
87	xx95175321	22,004.58	22,000.58	224	0.63%
88	13986933607	21,832.72	21,823.03	170	0.62%
89	zuichu090715	21,794.20	21,784.96	255	0.62%
90	3607525281	21,775.00	21,763.02	184	0.62%
91	a1609936206	21,762.95	21,761.50	365	0.62%
92	shenli0814	21,668.30	21,661.00	323	0.62%
93	30799234	21,116.38	21,104.71	365	0.60%
94	7645682007	21,095.60	21,093.87	336	0.60%
95	woaitongge6	21,060.81	21,056.96	337	0.60%
96	lihao08230	20,999.95	20,998.66	365	0.60%
97	zhu867529555	20,800.06	20,781.90	365	0.59%
98	71082214	20,721.11	20,713.14	365	0.59%
99	q13146637160	20,587.46	20,578.72	217	0.59%
100	31518495701	20,432.15	20,410.40	365	0.58%
	合计	3,507,699.40	3,506,957.36	-	100.00%

③2015 年 1-6 月

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	yichen135135	70,448.68	70,444.21	132	3.13%
2	lishuang185	68,513.91	68,506.69	148	3.04%
3	q13228814321	58,339.98	58,335.02	123	2.59%
4	am19008ran26	57,493.10	57,490.23	98	2.55%
5	a885214257	51,616.00	51,609.63	158	2.29%
6	15032152188	43,301.63	43,300.52	49	1.92%
7	shanyao535	40,117.60	40,114.61	139	1.78%
8	yiyeiye99	34,768.00	34,763.41	80	1.54%

9	rongjie13521	34,195.83	34,182.10	95	1.52%
10	113551395561	33,985.26	33,978.77	126	1.51%
11	ww19881010ww	33,397.03	33,387.10	130	1.48%
12	poison2him	32,862.60	32,860.11	86	1.46%
13	tingdamei11	32,374.90	32,365.20	134	1.44%
14	198681AIMEN	29,802.45	29,800.46	153	1.32%
15	NN9077520	29,483.12	29,479.48	130	1.31%
16	chengjun6058	29,450.40	29,446.45	131	1.31%
17	q18920737375	28,547.82	28,544.63	158	1.27%
18	yy472703	28,463.00	28,461.40	118	1.26%
19	L573292201	27,741.67	27,738.36	129	1.23%
20	g649838441	27,361.96	27,357.66	140	1.22%
21	z805150806	26,947.16	26,944.10	126	1.20%
22	yj86121800	26,864.66	26,855.79	95	1.19%
23	13916744034	25,985.00	25,981.04	122	1.15%
24	yuchen141122	25,846.66	25,839.48	71	1.15%
25	06298066978	25,825.70	25,820.72	115	1.15%
26	a18359267669	25,220.07	25,211.73	134	1.12%
27	bs19910225	25,007.50	25,004.36	128	1.11%
28	13817339981	24,893.77	24,886.76	101	1.11%
29	h15899347306	24,411.66	24,405.46	116	1.08%
30	mys55358356	24,223.36	24,220.14	122	1.08%
31	wqyinyu	24,147.38	24,138.90	139	1.07%
32	573292201	23,403.18	23,390.45	103	1.04%
33	15100700077	22,948.00	22,938.28	90	1.02%
34	13985451901	22,720.06	22,716.32	98	1.01%
35	suweiwei186	22,483.91	22,472.73	132	1.00%
36	l13436524798	22,073.22	22,060.93	111	0.98%
37	jewelde0604	21,948.00	21,935.67	139	0.97%

38	13833442197	21,882.44	21,877.24	109	0.97%
39	9y550619770	21,861.00	21,852.43	131	0.97%
40	i13938088868	21,524.77	21,520.14	91	0.96%
41	ld454007427	21,456.77	21,451.66	144	0.95%
42	hu880919	20,741.24	20,733.40	92	0.92%
43	lihao08230	20,724.20	20,717.51	157	0.92%
44	mu515677267	20,105.80	20,103.84	129	0.89%
45	mzx8869	19,679.90	19,676.73	118	0.87%
46	liyuxi663116	19,278.76	19,266.56	152	0.86%
47	13720708220	19,228.20	19,227.05	97	0.85%
48	ATEE0020	18,663.30	18,655.29	157	0.83%
49	q100124343q	18,590.41	18,587.49	151	0.83%
50	jl19900809	18,520.02	18,516.16	85	0.82%
51	w985001989	18,464.20	18,462.95	69	0.82%
52	jiuwo52110	18,293.30	18,292.04	73	0.81%
53	branda0928	18,182.08	18,166.60	81	0.81%
54	690577953	17,965.10	17,963.01	81	0.80%
55	15088255218	17,806.80	17,801.74	43	0.79%
56	wxy122128	17,749.94	17,746.63	134	0.79%
57	w15961816611	17,694.29	17,690.96	100	0.79%
58	66205397	17,664.83	17,658.33	157	0.78%
59	y15212774657	17,371.45	17,358.90	108	0.77%
60	617459393wj	17,336.85	17,333.68	145	0.77%
61	sjxwt1992	17,077.54	17,074.42	127	0.76%
62	598167499	17,040.48	17,038.33	136	0.76%
63	x1402211688	16,989.27	16,980.32	86	0.75%
64	sirendebao	16,790.72	16,788.29	124	0.75%
65	13718720567	16,428.92	16,424.27	83	0.73%
66	ci1223838742	16,369.28	16,352.83	153	0.73%

67	t1163329645	16,142.08	16,134.02	103	0.72%
68	sy105204634	15,914.43	15,909.52	83	0.71%
69	66289000xi	15,622.40	15,619.35	136	0.69%
70	xingyouzi2	15,532.00	15,530.66	99	0.69%
71	yxx1348888	15,340.36	15,338.06	41	0.68%
72	yuan18783821	15,311.42	15,301.39	81	0.68%
73	peace1love	15,293.92	15,286.89	158	0.68%
74	ymy350029846	15,270.12	15,267.65	95	0.68%
75	13697316233	15,261.10	15,256.67	141	0.68%
76	115860899	15,185.00	15,179.09	136	0.67%
77	zhangman7222	15,152.40	15,149.86	100	0.67%
78	aigaga2013	15,152.12	15,146.19	120	0.67%
79	lcfwxy	15,118.27	15,113.93	102	0.67%
80	13699456258	15,117.10	15,112.76	119	0.67%
81	wkw20130920	14,958.08	14,948.06	82	0.66%
82	739851220	14,906.84	14,904.61	86	0.66%
83	jjj007862308	14,887.76	14,882.88	151	0.66%
84	cheng9204	14,810.72	14,810.44	109	0.66%
85	machaohui666	14,669.69	14,663.72	138	0.65%
86	ttyy167	14,556.00	14,548.20	112	0.65%
87	jiangjie1202	14,547.63	14,547.01	102	0.65%
88	xin555185	14,523.20	14,521.31	153	0.65%
89	hazi1144c	14,504.70	14,495.10	89	0.64%
90	chi131973545	14,389.81	14,380.90	144	0.64%
91	huaxin070314	14,349.38	14,346.81	125	0.64%
92	6689615tt	14,275.14	14,270.88	151	0.63%
93	nanyouqzp	14,212.51	14,206.62	135	0.63%
94	13927533816	14,135.55	14,132.28	133	0.63%
95	15731626661	14,111.79	14,106.35	78	0.63%

96	syz6003081	14,043.40	14,038.41	124	0.62%
97	HRMY520	14,028.66	14,021.50	116	0.62%
98	r645181194	13,926.80	13,926.06	151	0.62%
99	18583926320	13,782.71	13,778.92	96	0.61%
100	maomaobai111	13,766.26	13,764.70	101	0.61%
	合计	2,251,495	2,250,949	-	100.00%

3、SD 敢达 OL

（1）简介

《机动战士敢达》是日本科幻动画片的扛鼎之作。敢达作为日本真实系机器人动画的元祖，自 1979 年第一部电视动画片问世以来便风靡世界，经过 30 年的历史积淀，人气依然持久不衰。其爱好者年龄分布广泛，即使在从未正式引进其动画系列的中国大陆也有数以百万计年龄分布在 5-35 岁的爱好者。

《SD 敢达 OL》是公司于 2008 年 12 月上线运营的一款敢达题材游戏产品，属第三人称射击动作类网络游戏。《SD 敢达 OL》采用了 Q 版的动漫角色造型，呈现了原作数百部机体，是一款适合全年龄段玩家的网络游戏，喜爱游戏的父子是核心受众。



《SD 敢达 OL》游戏界面截图

（2）运营情况

经过 6 年多的运营，采用 Q 版造型的《SD 敢达 OL》产品以优秀的可玩性和收入成绩步入产品迭代周期的末期，2015 年公司推出采用敢达动画片原版比例角色造型的重度竞技对战游戏《机动战士敢达 OL》接续并超越《SD 敢达 OL》创造的

辉煌。

最近两年一期的主要运营数据如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均ARPU	消耗充值比
2013年01月	62,534	14,407,163	42,083	228,592	175.80	1.00
2013年02月	57,053	14,469,697	34,210	222,335	187.29	0.99
2013年03月	52,335	14,526,750	29,332	192,155	154.10	0.97
2013年04月	49,233	14,579,085	24,427	193,943	144.81	1.03
2013年05月	68,644	14,628,318	30,032	244,064	157.14	0.96
2013年06月	70,797	14,696,962	26,082	248,230	151.27	0.98
2013年07月	51,370	14,767,759	26,551	214,955	160.77	0.99
2013年08月	56,444	14,819,129	18,520	204,114	162.67	0.98
2013年09月	35,360	14,875,573	19,186	155,302	142.21	0.86
2013年10月	40,364	14,910,933	16,859	165,970	210.63	1.00
2013年11月	37,708	14,951,297	13,988	145,243	180.94	0.95
2013年12月	31,384	14,989,005	14,649	137,282	165.27	0.76
2014年01月	43,920	15,020,389	19,170	184,869	221.16	0.84
2014年02月	39,584	15,064,309	20,666	163,235	259.29	0.83
2014年03月	39,976	15,103,893	15,786	161,148	188.76	0.96
2014年04月	39,378	15,143,869	13,673	156,546	199.18	0.97
2014年05月	41,727	15,183,247	15,036	162,930	167.86	1.00
2014年06月	43,200	15,224,974	12,752	171,952	251.70	1.00
2014年07月	41,317	15,268,174	11,964	169,561	168.39	1.00
2014年08月	35,592	15,309,491	13,907	150,457	236.52	1.00
2014年09月	23,063	15,345,083	9,721	119,079	238.39	1.00
2014年10月	30,872	15,368,146	11,647	135,437	261.26	1.00
2014年11月	27,051	15,399,018	14,293	118,184	233.46	1.01
2014年12月	25,623	15,426,069	18,982	133,656	352.06	0.98
2015年01月	37,660	15,451,692	12,973	178,537	186.94	0.99
2015年02月	30,540	15,489,352	10,929	137,885	282.26	1.00
2015年03月	26,924	15,519,892	5,379	110,689	209.67	1.01
2015年04月	27,821	15,546,816	3,558	183,475	118.85	0.97
2015年05月	23,471	15,574,637	2,080	163,459	126.01	1.11
2015年06月	62,534	14,407,163	42,083	228,592	175.80	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

	序号	省份/直辖市	占比
2013年度	1	广东省	32.15%
	2	江苏省	8.61%

	3	上海市	8.43%
	4	浙江省	7.88%
	5	北京市	3.77%
2014年度	1	广东省	33.17%
	2	浙江省	8.37%
	3	江苏省	8.07%
	4	上海市	7.46%
	5	北京市	4.16%
2015年度1-6月	1	广东省	33.87%
	2	浙江省	8.11%
	3	江苏省	6.32%
	4	上海市	6.32%
	5	安徽省	4.54%

游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

①2013 年

序号	用户 ID	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	lj890301	32,192.80	41,285.78	240	2.36%
2	wangxinyadi	58,392.00	35,132.28	275	2.00%
3	kealKY	61,023.00	32,702.46	290	1.87%
4	zerotlink	49,598.20	30,550.88	285	1.74%
5	feng1223hhh	26,311.60	26,293.40	237	1.50%
6	437341340	25,141.00	25,029.30	172	1.43%
7	z694026841	24,635.46	24,430.40	335	1.39%
8	wdfyueyue	23,550.00	22,864.08	302	1.30%
9	darkzxcv	23,225.00	22,353.28	306	1.28%
10	41878926	22,839.00	22,321.08	304	1.27%
11	geryudo9	21,470.00	21,444.20	356	1.22%
12	kfr35000aa	21,424.60	21,444.20	322	1.22%
13	iop710634489	23,440.60	21,112.28	302	1.20%
14	GN00007802	22,840.00	20,780.98	289	1.19%
15	GMV8824686	24,390.00	20,585.28	306	1.17%

16	zhoudawei37	21,936.94	20,272.18	353	1.16%
17	100463234	20,960.00	20,193.48	238	1.15%
18	fyvwwg2002	19,823.60	19,760.50	106	1.13%
19	e419172688	19,926.96	19,595.48	320	1.12%
20	kirov26bis	23,941.00	19,170.88	208	1.09%
21	huabao684855	22,000.00	19,035.06	246	1.09%
22	s5910888	21,177.42	19,027.48	358	1.09%
23	zhudeyanjin	18,992.00	19,008.98	351	1.08%
24	kanfeiyang88	19,076.82	18,946.70	347	1.08%
25	xuhao3734064	19,230.00	18,938.98	253	1.08%
26	520mmrr	20,400.00	18,852.58	361	1.08%
27	w13829218710	18,673.00	18,839.00	282	1.07%
28	qq1379743174	18,670.00	18,533.98	330	1.06%
29	musicpandalx	18,726.80	18,435.80	105	1.05%
30	lyj285875928	18,565.00	18,280.70	360	1.04%
31	dragon88372	19,122.00	18,246.70	354	1.04%
32	rinkaenbyou	33,590.00	18,169.10	53	1.04%
33	noscar04	19,010.04	18,047.38	351	1.03%
34	1562159211	18,240.10	18,003.48	320	1.03%
35	wbks8603888	19,320.00	17,745.88	359	1.01%
36	gjhalsy	49,348.00	17,377.18	330	0.99%
37	desserteagle	17,343.00	17,337.40	264	0.99%
38	wuzei1992	18,865.89	17,210.30	233	0.98%
39	wrl19890312	17,520.00	17,040.30	146	0.97%
40	hobbyxlw	20,736.80	17,013.08	362	0.97%
41	13182231796	17,713.00	16,912.60	222	0.97%
42	ljn126408	17,320.00	16,897.78	290	0.96%
43	askxig00	23,050.00	16,896.50	41	0.96%
44	ruigundam	18,907.00	16,801.98	332	0.96%

45	nhl710614	16,465.01	16,750.58	334	0.96%
46	zuooooooo	16,234.46	16,732.68	276	0.95%
47	1040005451	17,450.80	16,603.38	363	0.95%
48	531226119	18,446.11	16,525.30	343	0.94%
49	ronaldo87316	16,425.00	16,327.70	201	0.93%
50	179491065	16,484.76	16,291.60	326	0.93%
51	eric070814	15,500.00	16,008.08	340	0.91%
52	jamesgenek	16,950.00	16,003.80	363	0.91%
53	ZZGUMDAN	15,858.00	15,991.20	234	0.91%
54	xyz14freedom	17,020.00	15,926.78	302	0.91%
55	346091005	16,161.00	15,866.70	240	0.91%
56	alucardwong	16,555.10	15,648.10	365	0.89%
57	928143850	15,500.00	15,615.50	133	0.89%
58	gg900115wen	16,899.00	15,572.00	262	0.89%
59	Pein5738469	15,560.00	15,556.20	189	0.89%
60	1834997y	16,804.46	15,492.38	266	0.88%
61	youufo520520	15,802.00	15,438.38	232	0.88%
62	1752673112	15,520.00	15,417.10	267	0.88%
63	zyw68979300	15,320.00	15,289.30	318	0.87%
64	502854408	15,393.00	15,225.88	274	0.87%
65	371956642	15,190.00	15,189.50	75	0.87%
66	rockmanyx	16,089.00	15,148.68	295	0.86%
67	1627898244	16,488.18	15,110.00	330	0.86%
68	943736103	17,309.00	15,033.28	216	0.86%
69	247439108	15,540.00	14,995.10	345	0.86%
70	312834409	19,362.98	14,992.38	293	0.86%
71	skgundam33	15,184.00	14,970.00	164	0.85%
72	mlakito	16,812.00	14,950.48	344	0.85%
73	seed65265271	15,050.00	14,945.08	182	0.85%

74	513956495	15,899.00	14,929.78	176	0.85%
75	ilulaochen	14,972.00	14,899.78	302	0.85%
76	babyboss8173	21,790.00	14,888.60	105	0.85%
77	1021075495qq	16,768.00	14,766.80	169	0.84%
78	18651430306	14,867.40	14,765.00	93	0.84%
79	acjcjacjcj1	14,970.00	14,691.98	197	0.84%
80	aa416826111	17,000.50	14,640.18	228	0.84%
81	sundayxgg	14,757.00	14,571.10	365	0.83%
82	neverrain999	14,500.00	14,500.00	66	0.83%
83	baobei890612	14,500.00	14,495.90	263	0.83%
84	zhou9242	14,340.00	14,453.98	342	0.82%
85	13725586187	14,495.06	14,449.60	248	0.82%
86	q990384	14,320.00	14,444.28	286	0.82%
87	amuromax	14,744.00	14,440.40	162	0.82%
88	805324708	14,680.00	14,383.60	115	0.82%
89	Gdragon2009	14,450.00	14,283.18	137	0.81%
90	dboy1508	14,510.00	14,223.88	332	0.81%
91	13818753377	14,537.00	14,212.88	207	0.81%
92	434646849	14,945.00	14,120.78	293	0.81%
93	970456189	14,307.47	14,108.78	305	0.81%
94	15861621503	14,224.27	14,032.30	363	0.80%
95	707355487	15,340.00	13,859.98	279	0.79%
96	jy00493694	27,660.00	13,640.40	220	0.78%
97	neikuyuling	14,300.00	13,525.98	240	0.77%
98	czmlovehjy	14,975.22	12,114.80	225	0.69%
99	a15915640345	31,445.00	11,534.40	276	0.66%
100	segrx123	16,400.00	11,056.40	93	0.63%
	总计	1,985,729.41	1,752,573.20	-	100.00%

②2014 年

序号	账号	充值金额 (元)	消费金额(元)	累计在线天 数	收入占比
1	mlakito	83,650.00	28,999.30	342	2.27%
2	gjhalsy	47,991.00	24,702.40	317	1.93%
3	wangxinyadi	52,559.02	23,709.60	313	1.85%
4	13183118599	32,861.00	22,549.30	219	1.76%
5	155301121	27,947.70	20,788.40	342	1.63%
6	phenex13	20,041.34	20,022.20	258	1.57%
7	hobbyxlw	34,875.90	19,362.40	281	1.51%
8	z694026841	29,377.48	19,136.40	335	1.50%
9	lgw505296572	37,400.00	18,542.10	75	1.45%
10	darkzxcv	20,888.05	18,421.50	315	1.44%
11	13482753640	23,539.60	17,560.30	312	1.37%
12	qqq6321135	30,564.76	17,398.60	190	1.36%
13	m13429444592	25,142.57	17,351.50	212	1.36%
14	b154470814	33,020.00	17,351.30	361	1.36%
15	15692157131	30,488.40	17,166.00	108	1.34%
16	qq1379743174	30,296.00	16,523.30	335	1.29%
17	kealky	28,926.71	16,461.30	345	1.29%
18	huabao684855	26,532.00	16,396.20	340	1.28%
19	mary19881218	27,805.51	16,382.50	168	1.28%
20	434646849	20,155.00	16,281.20	278	1.27%
21	ares4445	24,406.00	15,864.08	234	1.24%
22	nhl710614	24,025.98	15,837.20	335	1.24%
23	zerotlink2	29,020.00	15,602.90	357	1.22%
24	shengyueanra	27,215.33	14,943.00	365	1.17%
25	520mmrr	22,240.00	14,902.10	281	1.16%
26	GMY8824686	23,762.00	14,783.00	309	1.16%
27	wdfyueyue	38,310.00	14,721.00	215	1.15%
28	john11739	18,499.86	14,694.20	112	1.15%

29	qiyuyin0912	31,798.00	14,503.50	334	1.13%
30	kirov26bis	30,485.00	14,353.10	330	1.12%
31	alucardwong	22,687.77	14,236.20	163	1.11%
32	mk119519	32,196.70	14,103.60	313	1.10%
33	noscar04	19,942.00	14,097.80	107	1.10%
34	sunnysoala	21,540.00	14,087.70	320	1.10%
35	lblzxy1997	26,647.00	13,956.90	86	1.09%
36	xxexoo	22,202.67	13,847.40	23	1.08%
37	shineboytian	18,619.00	13,806.08	118	1.08%
38	nk2000515	25,642.76	13,531.90	299	1.06%
39	ljehwy13	28,701.00	13,441.00	205	1.05%
40	maka1004	22,476.00	13,328.70	258	1.04%
41	mycy961118	23,182.00	13,236.30	316	1.03%
42	mogulan	23,051.00	13,193.80	219	1.03%
43	cxzk3yn	20,571.60	13,155.00	269	1.03%
44	13182231796	25,660.00	13,045.90	239	1.02%
45	beiliyaya	19,124.63	13,009.40	62	1.02%
46	707355487	18,650.00	12,968.20	276	1.01%
47	GN00007802	24,370.00	12,962.30	338	1.01%
48	c13701664301	20,555.74	12,907.20	267	1.01%
49	gnarios007	18,576.00	12,809.00	275	1.00%
50	suzhixipk	23,036.20	12,787.70	354	1.00%
51	504276504	20,130.00	12,736.00	298	1.00%
52	0138079445	59,258.00	12,625.40	243	0.99%
53	zycok1023	18,521.50	12,583.58	199	0.98%
54	505074875xzq	20,149.80	12,498.00	163	0.98%
55	710624575qq	23,244.50	12,113.40	212	0.95%
56	kiragod129	18,535.00	12,100.60	109	0.95%
57	1040005451	19,422.00	12,058.20	248	0.94%

58	g486326	21,935.00	11,830.20	250	0.92%
59	307943874	21,071.00	11,708.80	307	0.92%
60	xy414326940	23,790.00	11,515.30	303	0.90%
61	dlexia	18,919.00	11,132.10	216	0.87%
62	ntdriver	32,827.78	11,105.80	350	0.87%
63	lalalasb201	23,822.00	11,027.40	237	0.86%
64	SIKAMI	22,550.00	10,930.50	205	0.85%
65	gaositanxi	46,782.00	10,930.20	190	0.85%
66	LuciferAsuka	19,950.00	10,822.00	167	0.85%
67	lz01300130	19,961.00	10,763.70	152	0.84%
68	875048676	24,877.00	10,628.80	314	0.83%
69	e419172688	25,222.00	10,590.80	157	0.83%
70	ye84480810	25,320.00	10,586.40	270	0.83%
71	i8397318	31,300.00	10,550.40	311	0.82%
72	SadArthur	36,500.00	10,423.68	343	0.81%
73	56676625	23,615.60	10,410.00	349	0.81%
74	531226119	20,384.16	10,372.20	74	0.81%
75	wyfff12	21,500.00	10,178.10	234	0.80%
76	b582355200	22,330.00	10,059.60	240	0.79%
77	qq261902779	28,750.00	10,017.70	312	0.78%
78	chaniao44	24,100.00	9,829.18	293	0.77%
79	a18638810702	21,730.00	9,576.70	234	0.75%
80	a547846103	21,504.00	9,224.40	187	0.72%
81	guangtianhe	19,215.00	9,170.80	239	0.72%
82	syw777888	23,522.00	8,992.30	268	0.70%
83	a15915640345	23,777.00	8,858.30	361	0.69%
84	dd59169016	21,680.00	8,853.40	243	0.69%
85	szsy807	25,004.00	8,622.50	162	0.67%
86	zero00gd	20,010.00	8,400.40	226	0.66%

87	gwhjsw11	36,950.00	8,019.90	350	0.63%
88	neojapan	18,878.00	7,981.60	42	0.62%
89	ma58961834	33,162.04	7,888.80	277	0.62%
90	gangduang	20,410.00	7,790.60	37	0.61%
91	zero560626	22,830.00	7,682.60	197	0.60%
92	13584048939	29,218.00	7,641.80	94	0.60%
93	kira759153	19,813.00	7,099.90	210	0.56%
94	18939919796	28,922.00	7,085.30	344	0.55%
95	leyblood	20,751.00	6,465.70	294	0.51%
96	Q195815236	24,049.00	6,310.20	224	0.49%
97	kyo4lang	22,096.00	6,257.70	348	0.49%
98	lacus589	32,000.00	4,619.40	193	0.36%
99	1531505628	19,767.50	3,370.00	171	0.26%
100	gbmy6127002	21,176.00	3,318.80	306	0.26%
	合计	2,632,488.16	1,279,181.10		100.00%

③2015 年 1-6 月

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	c13701664301	9,737.84	39,048.30	165	3.56%
2	wangxinyadi	5,586.20	36,087.18	128	3.29%
3	wbks8603888	4,911.20	28,319.00	192	2.58%
4	GMV8824686	9,810.20	23,538.20	194	2.15%
5	linchz12	5,062.90	23,439.40	176	2.14%
6	wdfyueyue	5,040.00	23,122.08	90	2.11%
7	15520709250	9,380.00	22,575.78	186	2.06%
8	joyroab0523	7,768.00	21,265.30	119	1.94%
9	wsh89721	6,720.20	20,219.80	152	1.84%
10	kirov26bis	6,746.00	20,202.70	75	1.84%
11	z2005020310	6,385.00	19,884.96	134	1.81%
12	mj68515094	6,231.00	19,725.00	114	1.80%

13	MYCY961118	6,142.00	19,632.58	179	1.79%
14	Jxhfls708	6,040.00	19,540.10	195	1.78%
15	he941026	5,780.00	19,279.60	113	1.76%
16	1006358070	5,637.20	19,137.40	160	1.75%
17	szy3252126	5,520.00	19,019.90	164	1.74%
18	lost001002	5,963.00	18,685.80	127	1.70%
19	youinhere	5,370.00	18,670.60	182	1.70%
20	zxcodegeass	5,077.00	18,566.20	157	1.69%
21	vhocoo	5,010.00	18,495.40	89	1.69%
22	peikangpan	4,841.99	18,317.50	172	1.67%
23	434646849	6,009.20	17,324.20	188	1.58%
24	sdganda918	6,651.00	17,169.00	169	1.57%
25	1562159211	7,467.20	16,560.00	129	1.51%
26	18626647144	16,080.20	16,534.40	53	1.51%
27	kxys84832007	12,090.00	15,589.98	91	1.42%
28	kurenai1119	5,078.20	14,866.90	160	1.36%
29	18858260909	13,912.20	14,412.30	138	1.31%
30	neojapan	9,004.00	12,504.20	154	1.14%
31	505074875xzq	6,400.20	11,569.20	58	1.06%
32	13183118599	7,386.40	11,050.50	161	1.01%
33	GundamF91IIC	9,925.00	10,455.10	22	0.95%
34	maka1004	7,600.00	9,966.00	99	0.91%
35	644020495xx	6,300.00	9,796.90	137	0.89%
36	13838384930	6,220.00	9,719.60	125	0.89%
37	13558803793	9,033.00	9,157.50	35	0.84%
38	a1433108934	5,460.00	8,959.40	144	0.82%
39	sametyt	6,009.83	8,910.90	127	0.81%
40	kevin2022	6,650.00	8,901.70	136	0.81%
41	09060431	8,670.00	8,777.30	#N/A	0.80%

42	wk885364	8,600.00	8,608.10	78	0.79%
43	khy810878668	5,818.33	8,485.40	165	0.77%
44	johnny0769	7,880.00	8,379.40	122	0.76%
45	dogaipig2007	5,850.00	8,222.90	75	0.75%
46	max83573598	5,540.00	8,186.18	101	0.75%
47	lwx231018984	8,200.00	8,185.10	62	0.75%
48	179085056	6,500.20	8,128.20	112	0.74%
49	707355487	6,650.00	7,944.90	97	0.72%
50	258156035	5,005.00	7,856.30	57	0.72%
51	63041821	5,600.00	7,843.00	166	0.72%
52	18818155389	5,300.00	7,823.10	149	0.71%
53	lyj285875928	5,570.00	7,789.08	158	0.71%
54	yuela9901	4,852.05	7,383.40	86	0.67%
55	K289574854	6,112.20	7,361.70	86	0.67%
56	fzsr3977	7,250.00	7,251.00	129	0.66%
57	fxkzengdee	6,730.00	7,230.20	65	0.66%
58	breath8914	6,550.00	7,066.30	51	0.64%
59	fdsa26841357	7,050.00	7,049.10	63	0.64%
60	mogulan	6,906.00	6,927.60	165	0.63%
61	dmcwowzw	6,600.00	6,924.80	40	0.63%
62	aoaoxiao21	6,417.00	6,911.40	95	0.63%
63	443131695	6,386.20	6,906.80	164	0.63%
64	tueidaomn	6,820.00	6,812.50	116	0.62%
65	464685627	6,770.00	6,764.50	90	0.62%
66	wc851227802	5,500.00	6,738.10	107	0.61%
67	qq1441067177	6,690.00	6,688.30	16	0.61%
68	gankaziko123	6,440.00	6,449.30	103	0.59%
69	ainuo1221	5,858.00	6,373.00	100	0.58%
70	15998429121	5,820.00	6,328.50	111	0.58%

71	gtyaa2	6,320.00	6,319.60	119	0.58%
72	710624575qq	5,730.00	6,206.30	134	0.57%
73	sd1338776782	6,100.00	6,167.30	132	0.56%
74	ye6127002	6,200.00	6,153.70	66	0.56%
75	qq1660089	6,120.00	6,123.40	106	0.56%
76	baobei890612	15,000.00	6,079.00	99	0.55%
77	tt7571	6,150.00	6,057.60	77	0.55%
78	jian5501398	6,050.00	6,038.50	86	0.55%
79	lo042856	5,460.00	5,975.00	59	0.55%
80	chensinan30	5,710.00	5,710.00	92	0.52%
81	37375602	6,200.00	5,664.50	51	0.52%
82	y13281885562	5,620.00	5,619.58	86	0.51%
83	ruinkey	5,599.00	5,616.70	38	0.51%
84	a15821924925	5,119.00	5,614.90	81	0.51%
85	zalazqm	5,530.00	5,534.90	50	0.50%
86	angelziyue25	5,011.43	5,508.50	91	0.50%
87	fengcaomu	5,300.00	5,337.80	75	0.49%
88	jxjoouu1995	5,240.00	5,230.80	82	0.48%
89	x66311103	5,200.00	5,203.70	116	0.47%
90	din404960151	5,500.00	5,161.40	47	0.47%
91	8705180422	5,000.00	5,158.70	63	0.47%
92	13756548765	5,152.00	5,151.40	24	0.47%
93	gff69932146	5,160.00	5,149.60	99	0.47%
94	1312azhu	5,130.00	5,128.70	85	0.47%
95	82326755	5,060.00	5,047.90	91	0.46%
96	53813270sjb	5,000.00	4,982.80	15	0.45%
97	cesuofeilong	4,832.43	4,830.40	86	0.44%
98	18939919796	5,248.00	4,792.70	77	0.44%
99	boss0084	4,883.10	3,885.00	63	0.35%

100	54wp520	5,100.00	3,021.70	1	0.28%
	合计	653,696.10	1,096,088.10		100.00%

其中 2015 年消费金额排名第 100 的账号“54wp520”仅登录 1 次，通过调取游戏后台登录日志与消费数据明细，在 2015 年 4 月 2 日 14 点至 15 点 40 的时间段内共有 41 条消费记录，消费内容涉及 14 种不同道具，且多为游戏中常见道具，可以判定为冲动型消费。

《SD 敢达 OL》2015 年前 100 大用户的消费金额大于充值金额，主要原因是该游戏于 2015 年 5 月 28 日关闭游戏充值和划分通道，7 月 31 日关闭游戏服务器停止运营。在 5 月 29 日至 7 月 31 日游戏处于免费运营状态且未产生收入，同时存在大量虚拟币赠送活动情况。

4、机动战士敢达 OL

（1）简介

《机动战士敢达 OL》于 2014 年获得金翎奖“玩家最期待网络游戏”，是上海久游 2015 年发展的重点产品，已于 2015 年 1 月 28 日对外运营。《机动战士敢达 OL》与之前的敢达游戏不同之处在于展现机体严格按照真实比例塑造，游戏模式支持 52 对 52 人超大规模战斗，玩家可以体验百人同时在线的大规模竞技，真实再现了敢达动漫原作中的战争场景。

《机动战士敢达 OL》是一款重度 FPS 类型的竞技对战游戏，FPS 是当前网游市场非常火爆的一类游戏。受众群体集中在 40 岁以下的互联网用户。国内 FPS 游戏产品主要分为三类，分别是节奏极快的射击格斗类游戏如《反恐精英》（CS）和节奏适中的格斗射击类游戏如《机动战士敢达》以及节奏缓慢的射击类游戏如《坦克世界》、《战舰世界》等。《反恐精英》及《坦克世界》等 FPS 游戏受到玩家青睐，运营都非常成功。目前国内节奏适中的格斗射击类游戏作品极少，正是市场的蓝海，发展前景可期。



《机动战士敢达 OL》游戏海报



《机动战士敢达 OL》游戏界面

《机动战士敢达 OL》产品由广州奥奇做市场全案推广，分三个阶段执行，每个阶段均有考核指标，目前已完成第一阶段投入，推广效果基本达到预期。随着在线用户数逐步积累，2015 年下半年将结合如网吧和竞赛等线下推广方式，首先从对敢达系列卡通比较熟悉的沿海城市开始，如广东省。当用户量积累到一定数目后，将与直播平台合作采用游戏直播方式推广。

（2）运营情况

今年上线以来的运营情况如下：

时间	新增用户数量	月初累计用户数量	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户人均 ARPU	消耗充值比
2015 年 01 月	102,264	-	8,044	100,185	167.61	0.87
2015 年 02 月	118,676	102,264	25,926	178,732	383.42	0.99
2015 年 03 月	98,189	220,940	21,328	159,771	287.55	0.99
2015 年 04 月	67,114	319,129	31,414	137,422	373.33	0.98
2015 年 05 月	91,212	386,243	16,692	138,237	396.67	1.02
2015 年 06 月	73,390	477,455	21,007	127,723	319.49	1.00

游戏付费玩家地域分布（各省前五大）如下：

	序号	省份/直辖市	占比
2015年度1-6月	1	广东省	20.67%
	2	上海市	12.93%
	3	江苏省	9.14%
	4	浙江省	8.36%
	5	北京市	7.07%

2015 年 1-6 月游戏充值金额前 100 名的游戏账号如下，其中收入占比为在前 100 名用户中收入所占比例：

序号	账号	充值金额（元）	消费金额（元）	累计在线天数	收入占比
1	sean13621	182,908.60	167,090.00	118	5.24%
2	15558500609	100,516.60	86,235.00	170	2.70%
3	18659289898	89,599.60	86,230.00	101	2.70%
4	jyhouck	75,302.80	67,587.00	68	2.12%
5	13986277345	73,406.60	64,431.00	149	2.02%
6	dddjjjdj2009	69,313.40	64,404.00	184	2.02%
7	qiqilyiyi	66,957.80	63,442.00	98	1.99%
8	mikehuyang	65,395.80	63,362.00	144	1.99%
9	septer0215	59,367.80	56,724.00	158	1.78%
10	98tonny	57,529.00	52,578.00	153	1.65%
11	wowzerojoker	56,494.20	49,863.00	152	1.56%
12	terrans09	52,649.60	49,459.00	32	1.55%
13	zhao07041023	50,294.80	48,340.00	117	1.52%
14	babyboss8173	46,009.80	43,322.00	89	1.36%
15	jiming94	44,501.80	42,955.00	128	1.35%
16	13851957819	42,955.00	42,732.00	107	1.34%
17	13787960056	42,771.80	37,876.00	140	1.19%
18	beta1022	41,155.80	37,360.00	119	1.17%
19	shinesong78	39,731.60	35,837.00	145	1.12%
20	hansondong12	37,987.60	35,750.00	134	1.12%
21	syolancet	37,628.40	35,421.00	168	1.11%

22	heerostyle	36,979.80	34,784.00	138	1.09%
23	15998655107	36,352.20	33,967.00	123	1.06%
24	jackfifa	35,977.80	33,706.00	158	1.06%
25	luyinshen3	35,967.60	33,349.00	88	1.05%
26	gunvin	35,820.00	33,087.00	52	1.04%
27	13917871750	35,642.60	32,901.00	153	1.03%
28	13452103477	35,224.60	31,849.00	133	1.00%
29	15605327017	34,878.80	31,260.00	84	0.98%
30	mamengyou123	34,041.80	31,194.00	128	0.98%
31	13438873445	33,569.80	31,116.00	154	0.98%
32	88927888g	33,514.00	30,980.00	161	0.97%
33	gcc830908	32,945.00	29,782.00	77	0.93%
34	zhyzjb	31,117.80	29,154.00	158	0.91%
35	van0105390	30,784.60	29,103.00	146	0.91%
36	dydkls	30,657.00	29,033.00	107	0.91%
37	lionlsl18	30,415.80	28,587.00	152	0.90%
38	nml12002	30,384.80	28,253.00	120	0.89%
39	15622714487	30,359.20	27,138.00	138	0.85%
40	ggxxggxx1987	29,780.80	27,044.00	151	0.85%
41	rz330330	29,619.60	26,777.00	180	0.84%
42	ms0250695	28,771.80	26,432.00	104	0.83%
43	marcfly	28,750.00	26,282.00	158	0.82%
44	f741515550	28,676.80	26,183.00	156	0.82%
45	18610917101	28,591.80	26,160.00	103	0.82%
46	346091005	28,569.60	26,052.00	162	0.82%
47	a453539069	28,329.80	26,003.00	128	0.82%
48	wangsx1122	28,133.80	25,986.00	115	0.81%
49	maximlily	27,590.60	25,940.00	140	0.81%
50	zz983028854	27,425.00	25,928.00	108	0.81%

51	13913447573	27,228.60	25,780.00	155	0.81%
52	hwj1988717	27,190.80	25,662.00	143	0.80%
53	qq261926989	26,882.00	25,543.00	174	0.80%
54	q6506799	26,661.20	24,859.00	157	0.78%
55	serapha	26,362.80	24,858.00	198	0.78%
56	phoenaxlu	26,340.00	24,711.00	165	0.77%
57	13858860762	26,249.80	24,577.00	103	0.77%
58	jd65149844	26,221.00	24,532.00	137	0.77%
59	15618595960	26,183.00	24,103.00	94	0.76%
60	shaitanay	25,930.00	24,099.00	26	0.76%
61	ufo12905	25,617.00	24,094.00	147	0.76%
62	teffteff	25,605.60	24,039.00	140	0.75%
63	wdfyueyue	25,540.00	23,710.00	102	0.74%
64	18685420504	25,480.20	23,700.00	142	0.74%
65	playship1	25,429.80	23,383.00	156	0.73%
66	badguy4000	25,347.80	23,330.00	131	0.73%
67	likuaska	25,335.00	23,303.00	96	0.73%
68	zinvgmw	25,062.80	23,158.00	162	0.73%
69	strikinghk	24,900.00	22,878.00	196	0.72%
70	sa23054033	24,859.00	22,752.00	150	0.71%
71	13817136286	24,857.80	22,722.00	91	0.71%
72	stcycjr01	24,519.80	22,716.00	153	0.71%
73	pzq1995	24,442.80	22,639.00	157	0.71%
74	15998589219	24,243.80	22,586.00	127	0.71%
75	hide1412	24,159.80	22,544.00	136	0.71%
76	lu880916	24,092.80	22,454.00	177	0.70%
77	xyj5267	23,899.80	22,372.00	88	0.70%
78	ad00990088	23,804.60	22,054.00	151	0.69%
79	yz1314520fb	23,700.00	22,012.00	117	0.69%

80	sa7634118	23,420.80	21,871.00	104	0.69%
81	roywang1976	23,369.60	21,422.00	116	0.67%
82	dylanyz126	23,260.00	21,274.00	54	0.67%
83	temjim	23,255.60	21,242.00	50	0.67%
84	13588324649	23,254.80	21,138.00	142	0.66%
85	18016228505	23,146.60	21,072.00	72	0.66%
86	15810270289	22,880.00	20,902.00	77	0.66%
87	walzrj1	22,879.80	20,864.00	72	0.65%
88	13611699369	22,757.80	20,802.00	88	0.65%
89	jialu3020	22,669.80	20,695.00	143	0.65%
90	yelingwu1989	22,629.60	20,664.00	13	0.65%
91	15304466668	22,429.80	20,405.00	149	0.64%
92	poge0823	22,321.40	20,299.00	81	0.64%
93	13913977252	22,171.80	20,208.00	153	0.63%
94	kion5199	22,027.80	20,197.00	149	0.63%
95	18138543783	22,025.00	20,154.00	90	0.63%
96	shanmingci	22,021.00	19,574.00	106	0.61%
97	13761255371	21,969.80	19,107.00	160	0.60%
98	py136408577	21,915.80	18,652.00	113	0.58%
99	killer47lt	21,873.40	18,150.00	80	0.57%
100	13924601989	21,791.40	17,219.00	139	0.54%
	合计	3,461,570.40	3,190,109.00	-	100.00%

（六）前五大客户及供应商

1、前 5 大客户

报告期内，上海久之润与上海久游前 5 大客户情况如下：

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例
2015 年 1-6 月	上海汇畅网络科技有限公司	158,428,049.79	81.03%

期间	客户名称	销售收入（元）	占同期营业收入比例
	广州市天河区石牌超之凡电脑经营部	6,574,300.00	3.36%
	南京盈乾科技有限公司	5,703,450.00	2.92%
	湖南艺特尔网络服务有限公司	3,768,535.20	1.93%
	合肥创美科技发展有限公司	2,944,080.00	1.51%
	合计	177,418,414.99	90.74%
2014 年度	上海汇畅网络科技有限公司	257,390,151.13	70.90%
	广州市天河区石牌超之凡电脑经营部	15,935,700.00	4.39%
	南京盈乾科技有限公司	14,523,000.00	4.00%
	湖南艺特尔网络服务有限公司	13,398,563.00	3.69%
	广州泛诺数码科技有限公司	5,417,220.00	1.49%
	合计	306,664,634.13	84.47%
2013 年度	上海汇畅网络科技有限公司	290,588,850.09	72.80%
	广州市天河区石牌超之凡电脑经营部	18,127,760.00	4.54%
	南京盈乾科技有限公司	14,140,500.00	3.54%
	北京博康在线网络科技有限公司	10,123,430.00	2.54%
	广州泛诺数码科技有限公司	7,946,740.00	1.99%
	合计	340,927,280.09	85.41%

上海汇畅网络是国内最大的渠道推广商之一，拥有自己的用户体系，销售系统，支付架构，承担在线即时支付功能的开发、维护，是上海久之润与上海久游最大的渠道推广商。

报告期内，上海久之润与上海久游董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大客户不存在任何关联关系。

2、前 5 大供应商

报告期内，上海久之润与上海久游前 5 大供应商情况如下：

期间	供应商名称	采购金额（元）	占同期营业成本比例（%）
2015 年 1-6 月	T3EntertainmentCo., ltd	7,599,721.47	4.71%
	Ydonlinecorporation	5,066,480.92	3.14%
	BANDAIKOREACO.LTD	1,276,763.17	0.79%
	上海中磐信息技术有限公司	518,976.00	0.32%
	WelldoneandSunnysideupCreative	461,857.43	0.29%
	合计	14,923,798.99	9.25%
2014 年度	T3EntertainmentCo., ltd	10,697,285.18	7.00%
	BANDAINAMCOONLINEINC	5,404,859.20	3.54%
	Ydonlinecorporation	4,899,704.75	3.21%
	BANDAIKOREACO.LTD	2,463,927.51	1.61%
	上海中磐信息技术有限公司	518,976.00	0.34%
	合计	23,984,752.64	15.70%
2013 年度	T3EntertainmentCo., ltd	11,011,645.32	13.59%
	BANDAINAMCOONLINEINC	8,850,393.85	10.93%
	Ydonlinecorporation	5,111,247.77	6.31%
	BANDAIKOREACO.LTD	3,873,817.84	4.78%
	上海中磐信息技术有限公司	518,976.00	0.64%
	合计	29,366,080.78	36.25%

报告期内，上海久之润董事、监事、高级管理人员、核心技术人员，其他主要关联方或持有拟购买资产 5%以上股份的股东与前五大供应商不存在任何关联关系。

（七）业务资质情况

1、业务经营资质

截至本报告书摘要签署日，上海久游及下属子公司已取得的经营资质具体如下表所示：

序号	证书名称	被许可人	证书编号	有效期	颁发单位
1	增值电信业务经营许可证	上海久游	沪 B2-20030058	2014.07.27-2018.08.18	上海市通信管理局
2	增值电信业务经营许可证	上海久游	B2-20060468	2006.11.29-2016.11.29	中华人民共和国工业和信息化部
3	网络文化经营许可证	上海久游	沪网文[2014]0571-121 号	2014.08-2017.08.	上海市文化广播影视管理局
4	互联网出版许可证	上海久游	新出网证（沪）字第 007 号	2013.04.15-2018.04.14	国家新闻出版广电总局
5	广播电视节目制作经营许可证	上海久游	（沪）字第 0355 号	2015.07.27-2017.04.01	上海市文化广播影视管理局
6	信息网络传播视听节目许可证	上海久游	0910541	2015.02.22-2018.02.22	国家广播电影电视总局

根据相关法律法规的规定，上述业务资质期限届满的，均可以续期；上述业务资质的有效期届满以后，只要上海久游在相应许可范围内，没有出现重大违法违规的情况，均允许申请续期（换证）。

上表资质中，增值电信业务经营许可证（沪 B2-20030058）、网络文化经营许可证、互联网出版许可证、广播电视节目制作经营许可证、信息网络传播视听节目许可证均曾经到期，都是在最近两年内经过续办申请后颁发的新证。

上海久游目前运营的游戏所取得批准、备案情况如下：

游戏名称	新闻出版总署（即现国家新闻出版广播电影电视总局）批准文号	文化部审查/备案文号
劲舞团 Audition	新出音管[2005]353 号 （授予华录电子有限公司）	文网测字[2005]15 号
SD 敢达 OL	新科出教[2008]1539 号	文网测字[2009]4 号
劲跑团 FreeJack	新广出审[2014]777 号	文网游备字[2014]C-CSG101 号
机动战士敢达 OL	新广出审[2014]1557 号	文网进自[2014]0126 号
劲舞团 3	新广出审[2015]606 号	申请中
超级舞者 SuperDancerOnline	沪新出音[2009]100 号	文网游备字（2011）C-CSG007 号
仙剑奇侠传 Online	新出音[2008]908 号（授予天津电子出版社）	文网测字[2008]20 号
GT 劲舞团 2	沪新出音[2009]144 号	文网游备字（2010）C-CSG013

		号
流星蝴蝶剑	科技与数字[2011]034 号	文网游备字（2011）C-RPG053 号
玄天之剑	科技与数字[2012]010 号	玄天之剑为神兵传奇的升级版本，无需另外备案
蓝海战记	新出审字[2010]198 号	文网进字[2010]024 号
神兵传奇	沪新出科数[2009]53 号	文网游备字（2011）C-RPG067 号
疯狂苍蝇	单机版游戏，未办理相关手续	单机版游戏，未办理相关手续
焰龙骑士团（英雄争霸）	游戏内容不成熟，未成功发行，未办理申报	游戏内容不成熟，未成功发行，未办理备案
爱情公寓	未办理批准，已停运	未办理备案，已停运
H 战机	游戏内容不成熟，未成功发行，未办理申报	游戏内容不成熟，未成功发行，未办理备案
江湖论剑	未办理批准，已公布停运公告	文网游备字[2014]M-RPG185 号
劲舞团手机版	研发中，尚未申报	研发中，尚未备案
战争要塞（BattleStation）	申请中	申请中
SD 敢达 Strikers	合同已签署，游戏文件尚未准备齐全，还没申报	申请中
巅峰英雄	拟出售，尚未研发完成，尚未申报	拟出售，尚未研发完成，尚未备案
不朽之守护	拟出售，尚未研发完成，尚未申报	拟出售，尚未研发完成，尚未备案
陌陌劲舞团	该游戏授权给陌陌平台运营，久游仅为研发商，无申报义务	该游戏授权给陌陌平台运营，久游仅为研发商，无备案义务
SD 敢达大作战	新广出审[2014]1283 号	文网进字[2014]0107 号
Touch	该游戏由完美世界与上海久游联合运营，主运营商为完美世界，上海久游无申报义务	该游戏由完美世界与上海久游联合运营，主运营商为完美世界，上海久游无备案义务

2、软件企业及高新技术企业认定

截至本报告书摘要签署日，上海久之润及下属子公司取得的软件企业及高新技术企业认定具体如下表所示：

序号	证书名称	所属公司	评审日期	颁发单位
1	软件企业认定书	上海久之润	2015.02.20	上海市经济和信息化委员会
2	高新技术企业证	上海久游	2012.11.18	上海市科学技术委员会、上海市财

	书			政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局

上海久游目前的高新技术企业证书取得日期为2012年11月18日，由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局共同颁发，有效期三年。根据科学技术部、财政部、国家税务总局2008年4月联合颁发的《高新技术企业认定管理办法》第十二条，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期为三年。企业应在期满前三个月内提出复审申请。

2015年7月30日，上海久游向徐汇区科学技术委员会提交高新技术企业认定申请，包括技术创新活动证明、高新技术企业认定（复审）申请书等，徐汇区科学技术委员会已出具受理凭证。如不能满足《高新技术企业认定管理办法》第十三条相关要求，届时将存在因该等因素导致标的资产无法通过高新技术企业资格复审，而影响上海久之润的净利润水平。

（八）质量控制情况

1、质量管理体系

上海久之润与上海久游崇尚精细化运营与经营化服务，质量控制体系涉及整个业务流程环节，尤其是在游戏进入运营阶段后，以客户管理中心的质量控制部为中心，设置了一系列的游戏运营质量控制体系以保证玩家的用户体验，一定程度上延缓了用户流失的情况，进一步推动了关键用户的消费行为，是公司核心竞争力的重要组成部分。

2、质量控制措施

（1）引入环节

在初步确定引入对象后，发起人协同策划、技术、美术、运维等多个部门，对其所处市场状况、玩家需求等充分调研，并从编程实现、美术设计等角度解构游戏设计，如引入对象为游戏运营权的，还要求完成初阶产品评测和相关的 QA 基础测试，最终由公司 CEO、COO 以及其他高级管理人员最终决定是否引入，进入研发或者运营阶段。

（2）测试环节

游戏正式投入运营之前，自研游戏将交由专项小组中先期指定的策划人员进行的针对性的测试用例，代理类游戏则交由所属游戏项目小组针对游戏的每个改动进行测试，并对游戏涉及版权的关键点逐一核查，测试过程中出现可能造成游戏功能重打变动的，测试范围和深度将进一步扩大。内部测试完成后，游戏将开通体验服务器，邀请少量目标玩家进行封闭性测试，并逐步扩大测试玩家人数，进一步完善细节，保证最终正式版发布的稳定性与可靠性。

（3）运营环节

正式版发布后，整个质量控制体系将由客户管理中心主导，多年营运积累的经验沉淀，以及详细的业务流程能够整个体系的运行基本进入流程化运作。

一方面，客户服务部将通过全方位的服务渠道，包括 7*24 小时客服热线、客服平台、客服 QQ、客服邮箱、官方论坛、快速服务通道、移动平台和第三方平台，提供提供准确、全面的公司产品类及企业类新闻、公告、活动、通知；提供安全、健康、绿色、公平、公正的游戏环境；监控服务器/网站运行状态，及时报修服务器/网站问题，保障服务器/网站的正常运行；搜集整理游戏问题，为游戏正常运营提供数据基础；保证用户投诉的全面受理，及时并准确进行处理。

另一方面，质量控制部负责所有游戏产品的热线、平台、论坛服务质量检查工作，负责所有游戏产品的操作类 LOG 记录核查；负责客服中心员工积分卡、团队稽核考核指标及其他管理数据的确定、统计分析和定期汇报；负责客服中心 OA、CallCenter 系统、CTI 系统网络权限的管理；负责中心质量管理体系和投诉管理体系相关工作。

另外，严格而科学的考核流程也将保证整个客户管理中心的流程得到有效执行，从而保障服务质量，提高客户满意度，形成良性循环。

（九）安全生产与环境保护情况

上海久之润与上海久游主要从事客户端网络游戏代理业务，不存在高风险、重污染等涉及安全生产和环境污染的情况。

（十）核心人员及技术研发情况

1、研发模式

上海久游核心定位于端游的代理业务。端游产品的生命周期较长，上海久游有成功运营端游产品的经验和能力，但如果采用自主研发端游产品并运营的模式，研发风险较大，游戏产品受市场青睐的概率比较低，上海久游历史有过大规模研发的经验并以失败而告终，所以公司目前的战略是定位于端游的代理产品。

上海久游经历过从纯游戏代理到推行大规模自主研发再到以代理为主、研发为辅的整体战略调整全过程，目前主要研发工作采取外包的方式，公司仅承担少量道具研发的工作。未来将维持该战略不变，将试错成本充分降低。

目前上海久之润通过上海久游对外投资控股两家游戏研发企业：上海久乐与上海九翼。两家企业核心人员均系原上海久游研发团队人员，先就两家企业核心研发人员介绍如下：

（1）上海久乐团队

上海久乐负责了《超级舞者》和《GT 劲舞团 2》两款游戏的研发，目前依然负责两款游戏版本更新、部分日常维护等工作，并希望将两款游戏往手游端移植。

戴嘉隽，制作人，十七年以上的研发和管理经验，精通 C++、C#、汇编等语言、精通各游戏平台，如 Gameboy、SFC、街机、PS 系列、XBOX 系列、PC 客户端和手游。制作过“不可思议的迷宫”、“超时空之钥”、“电车 GO”、“实况野球”、“fifa2002”、“伊苏 6”、“KOF 系列”、“合金弹头系列”、“超级舞者”和“GT 劲舞团 2”等游戏。在 KONAMI 和久游任职多年，拥有丰富的研发和带队经验。

刘永安，资深研发，十年左右研发经验，精通 C++、C#、java 等语言，精通各种服务器和数据库，开发过数款客户端网游和手游。

（2）上海久翼团队

张卫伟，项目总监，游戏行业从业 12 年，曾任《劲舞团》产品运营总监，以及多项页游、手游研发负责人。曾在久游、骏梦等知名游戏公司担任产品总监职位。

黄玮，制作人，8 年手游研发经验，先后担当《仙剑奇侠传》手游版主程、《劲舞团手机版》等产品制作人。

周颖，客户端主程，拥有 9 年手游研发经验，作为主程完成《十全九美》、《飞空冒险王》、《劲舞团手机版》研发。

韦国梁，服务器主程，5 年服务器研发经验，页游《热血球球》、《刀剑笑》服务器主程。手游《劲舞团手机版》服务器主程。

谭勇，主策划，11 年网游数值、主策经验，03 年盛大《传奇》数值组长，腾讯《轩辕传奇》策划主管，曾在九城、育碧、盛大等多家知名公司担任主策职位。

邓铭，主美，10 年美术经验，参与制作《战地恶人连》、《战锤 OL》，作为主美研发《群雄逐鹿》，手游《寒灵之剑》。

2、创新机制

上海久之润和上海久游坚持端游代理运营为核心战略，创新职能主要体现在游戏运营环节中。

首先，上海久之润通过旗下平台久游网，建立游戏 IM 统一信息交流系统，为客户提供更加便利的通讯服务。现阶段，单家公司同时运营多款休闲游戏的情况已经较为普遍。一般情况下，用户在登录一款游戏后，只能通过客户端中镶嵌的 IM 模块与该游戏唯一对应的 IM 服务器实行数据交互，即只能与该游戏中的玩家进行即时通讯，不能与其他游戏中的玩家进行通讯。上海久之润建立的游戏 IM 统一信息交流系统，能够使得不同游戏中的玩家进行通讯，显著增加用户在不同游戏中的流动性以及交互性，提升规模效应。

其次，基于多年游戏运营沉淀的庞大用户数据，上海久之润游戏运营中心与客户服务中心专门成立数据分析小组，通过有效的数据挖掘，对用户行为习惯进行阶段性分析与总结，改进升级道具、调整活动频度与力度、以及对游戏玩法进行微创新等，最终有效地提升用户游戏体验，刺激客户消费需求。

3、联合研发情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游不存在联合研发的情况。

4、核心技术人员情况

（1）顾懿，首席执行官，香港大学硕士，国内资深游戏专家。Oracle 数据库专家，TurboLinux 培训专家、集群产品专家。拥有广泛的日本、韩国游戏 IP 资源以及超过 10 年的成功游戏运营经验。上海久游创始团队成员之一。2003 年 4 月加入上海久游，历任公司 CTO、COO 等重要职务，主导公司多款重要产品的运营工作；2013 年初正式出任上海久游 CEO，全面负责上海久游所有业务。

出任以来，积极拓展传统互联网游戏业务，成功引进了日本经典动漫“敢达”系列的两款新品：《SD 敢达大作战》和《机动战士敢达 Online》，同时率领团队进军移动互联网领域，推出了《劲舞团》手游版、《陌陌劲舞团》、《爱情公寓》、《江湖论剑》等一系列知名手游产品。

（2）尹龙，首席运营官，2009 年加入上海久游，游戏界资深人士。加入久游前曾在多家游戏公司任职，有较成功的自主创业经验，加入公司后历任久游投资总监、研发总监等重要职务。2013 年初正式出任上海久游 COO，协助 CEO 开展游戏运营的相关工作。

（3）魏宇强，首席财务官，2013 年加入久游任职 CFO，北大会计学硕士，加入久游前在普华永道从事审计工作，为中国石油、中国铝业、中国人寿等客户海内外上市提供服务。

（4）陆志杰，高级副总裁，2002 年加入上海久游，资深游戏用户专家。历任公司客服、客服主管、VIP 中心总监、调研部分负责人等，曾带领久游客服团队荣获包括最佳客服奖在内的多个奖项，对国内音乐舞蹈类用户有非常深入的了解，拥有着极强的对客户需求的挖掘能力。

（5）萧子瑜，专职副总裁，2006 年加入上海久游，资深海外游戏市场专家，新加坡籍，拥有极强的海外拓展能力，主要负责久游公司产品的海外业务。

（6）许根铭，副总裁，2004 年加入上海久游，副总裁。历任产品经理、副总监、产品总监，2009 年至 2013 年期间离职，历任渡口网络和骏梦网络运营总监，2014 年再次加入上海久游，负责敢达产品全线运营工作，涉及多平台多款产品。

5、在研/拟上线游戏项目情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游在研项目情况如下：

项目名称/代号	项目阶段	已完成阶段性成果
新敢达手游 1（战争要塞）	上线准备	合同已签署，进行封闭性测试中
新敢达手游 2（SD 敢达 strikers）	上线准备	合同已签署，准备进行封闭性测试中
劲舞团手游版	开发阶段	-
劲乐团手游版	开发阶段	-
劲舞团 3	上线准备	由 T3 开发，与成都博瑞共同运营

（十一）境外生产经营情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游不存在境外生产经营的情况。

六、主要财务指标情况说明

（一）主要财务数据

上海久之润与上海久游最近两年一期的主要财务数据（合并口径）如下：

单位：万元

资产负债表项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
资产总计	25,438.11	32,433.73	27,198.29
负债合计	10,166.50	22,002.50	21,523.24
所有者权益合计	15,271.61	10,431.22	5,675.05
归属于母公司所有者权益合计	15,200.29	10,431.22	5,675.05
损益表项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	19,552.42	36,303.00	39,917.59
营业利润	4,514.11	8,444.59	11,242.94
利润总额	4,687.76	9,589.44	12,134.64
净利润	4,589.35	8,941.33	11,150.48
扣除非经常性损益的净利润	4,073.88	7,402.32	9,852.80
现金流量项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量净额	5,134.74	7,869.69	13,748.01
投资活动产生的现金流量净额	2,420.58	-16,268.07	-2,978.19
筹资活动产生的现金流量净额	145.00	-1,324.00	-2,640.00

现金及现金等价物净增加额	-4,445.74	-11,069.82	8,124.16

报告期内，上海久之润与上海久游非经常性损益有一定波动，分别为4,641.54万元、3,235.25万元和1,355.29万元。在考虑所得税影响额的基础上，扣除非经常性损益的净利润/净利润的比值分别为88.77%、82.79%和88.36%。

（二）非经常性损益说明

最近两年及一期，上海久之润与上海久游非经常性损益构成情况如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业外收入	341.96	1,177.81	1,042.28
营业外支出	168.31	32.96	150.58
投资收益	424.61	678.67	406.68
小计	598.26	1,823.52	1,298.38
所得税影响额	82.78	284.51	0.70
合计	515.48	1,539.01	1,297.68

上海久之润与上海久游非经常性损益主要来源于营业外收入，其营业外收入构成如下：

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
固定资产处置利得	10.02	8.39	44.84
无法支付款项	144.61	0.00	83.08
政府补助	25.40	322.65	113.26
税收返还	13.07	841.53	795.00
其他[注]	148.86	5.24	6.11
合计	341.96	1,177.81	1,042.28

上海久之润与上海久游营业外收入主要为税收返还，2013年与2014年分别为795万元和841.53万元，占全年总收入占比分别1.99%和2.32%，占利润总额占比分别为6.55%和8.78%；2015年全年预计将收到税收返还约970万元，根据上半年实际发生额以及评估报告对2015年下半年损益表的预测情况，预计2015年全年完成收入

4.63亿元，利润总额1.24亿元，2015年该税收返还在全年总收入中的占比约为2.09%，利润总额中的占比约为7.80%。随着上海久之润与上海久游经营业绩的不断提升，非经常性损益占比将进一步下降，因此非经常性损益不会对未来上海久之润与上海久游的经营业绩产生重大影响。

七、最近三年资产评估、交易、增资、改制等相关情况

最近三年，上海久之润与上海久游无改制情况，发生增资行为一次，股权转让行为两次。2015年6月，久游香港将持有上海久之润100%股权转让予上海音佳和昌吉州滚泉；2015年8月，电广传媒收购上海久之润65.28%股权，同时以人民币增资认购上海久之润股份，累计获得上海久之润70%股权。以上三次行为均系电广传媒收购上海久之润70%股份的交易安排，对上海久之润估值保持一致性，并与上海久之润30%股权交易评估值有所差异，具体分析如下：

（一）2015年8月，增资和股权转让

上海久之润于2015年8月14日作出股东会决议，同意上海音佳将其所持有的上海久之润65.28%的股权转让予电广传媒，转让价格为53,202万元。2015年8月14日，电广传媒与上海音佳就前述股权转让签署了《股权转让协议》。

上海久之润于2015年8月14日作出股东会决议，同意上海久之润注册资本由554.65万元增加至642万元，同意电广传媒以人民币12,835万元认购上海久之润新增注册资本，其中，87.35万元将作为上海久之润新增注册资本，剩余12,747.65万元计入上海久之润的资本公积金。

上述股权转让及增资完成后，上海久之润的股权结构如下表所示：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	电广传媒股份有限公司	449.40	70.00%
2	昌吉州滚泉商务服务有限公司	192.60	30.00%
合计		642.00	100.00%

（二）本次交易作价与上述交易的定价增值及其差异的合理性

2015年8月，上市公司通过现金方式，收购上海久之润70%股权，作价66,037.00

万元。该次交易评估基准日为 2014 年 12 月 31 日，根据万隆（上海）资产评估有限公司出具的《湖南电广传媒股份有限公司拟收购上海久之润信息技术有限公司股权涉及的其股东全部权益价值评估报告》（万隆评报字（2015）第 1193 号），上海久之润股东全部权益价值评估值为 97,173.00 万元。

2015 年 10 月，上市公司拟通过发行股份并支付现金的方式，收购上海久之润剩余 30%股权，作价 46,800 万元。上海久之润 30%股权交易评估基准日为 2015 年 6 月 30 日，根据开元出具的上海久之润《评估报告》，上海久之润于评估基准日的市场价值最终评估结果为 156,064.06 万元。

上述两次交易评估基准日间隔 6 个月，整体估值差异为 58,891.06 万元，评估差异的合理性如下：

1、标的公司业绩不确定性程度降低，评估折现率下调

70%股权评估基准日新游《机动战士敢达 OL》还在测试期，尚未正式推出运营，未来运营情况和业绩预测存在不确定性。30%股权收购评估时，新游已运营 9 个月，运营较为稳健，未来盈利预测的确定性大幅提升。相应的，评估采用的折现率由 70%股权收购时的 15.9%下调至 30%股权收购时的 13.81%。

2、业绩承诺提高，承诺期延长

上海久之润 70%股权交易对方承诺 2015-2017 年净利润分别不低于 13,000 万元、15,600 万元、18,800 万元，上海久之润 30%股权交易对方另承诺 2016-2018 年净利润分别不低于 16,000 万元、19,000 万元、23,000 万元，业绩承诺有所提高，且延长了一年承诺期。

3、整体估值仍处于较低水平

上海久之润 70%股权收购中特别约定，上市公司在交割完成后 12 个月后，可收购标的公司剩余 30%的股权，如按未来收购时的利润承诺计算，30%股权收购整体作价 15.6 亿元，对应 2016-2018 年承诺净利润 PE 倍数分别为 9.75、8.21 和 6.78 倍，两个阶段交易整体估值 11.30 亿元，对应 2015-2018 年承诺净利润 PE 倍数分别为 8.68、7.05、5.94、4.91，整体估值仍比较合理。

（三）本次交易作价与上述交易的数据差异的原因

转让和增资时，上海久之润股东全部权益价值评估值为 97,173.00 万元，与本次差异 58,891.06 万元，主要受到以下两方面影响：

①净利润影响

原以 2014 年 12 月 31 日为基准日收益法评估结果 97,173.00 万元，对应的预计净利润和利润承诺如下表：

单位：万元

	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
预计净利润	12,607.22	14,914.07	16,381.74	16,286.91	12,971.75	12,971.75
利润承诺	13,000.00	15,600.00	18,800.00	—	—	—

本次以 2015 年 6 月 30 日为基准日收益法评估结果 156,064.06 万元，对应的预计净利润和利润承诺如下表。

单位：万元

	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
预计净利润	12,223.93	15,994.97	19,015.97	22,602.48	21,049.33	20,689.32
利润承诺	13,000.00	16,000.00	19,000.00	23,000.00		

本次评估利润承诺增加一期，即 2018 年承诺实现 23,000 万元；前次评估所作的利润预测低于标的公司当时所作的利润承诺，如 2016 年预计净利润低于利润承诺 686 万元，2017 年预计净利润低于利润承诺 2,418 万元；同时前次评估时 2020 年及以后年度预测净利润为 12,971.75 万元，与本次评估预计的净利润 20,689.32 万元差距较大。

由于利润指标的变动导致估值变动。净利润的影响主要因两次评估对游戏产品的收入预测有差异，具体差异如下：

单位：万元

项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	以后各年
前次评估收入预测	58,709.10	80,261.67	92,300.92	96,915.97	96,915.97	96,915.97
前次评估折现率	15.90%	-	-	-	-	-
项目/年度	2015 年	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年

	7-12 月					
本次评估收入预测	26,776.93	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22
本次评估折现率	13.81%	-	-	-	-	-

上述收入预测的主要差异在前次评估预测了某款新代理大型端游，2016 年预测收入 1.98 亿元（后续年度也为约 2 亿元），而在本次评估预测中，根据上海久之润的实际情况，无该款游戏的运营数据。同时，上次评估预测时根据当时有效的 VIE 控制协议，将上海久之润的收入预测纳入上海久游的成本当中。上述收入、成本预测的差异，导致了两次评估预测净利润的差异。

不考虑上述影响，前次评估与本次评估预测中，对上海久之润主要游戏产品收入的预测情况不存在重大差异，具体如下（前次预测对 2015、2016 年收入情况进行了分别预测，2017 年及以后未进行分别预测）：

前次评估预测收入：

单位：元

序号	项目	2015 年	2016 年
1	劲舞团	183,592,678.84	161,561,557.38
2	劲舞团 3	11,000,000.00	36,000,000.00
3	超级舞者/GT 劲舞团 2	52,990,981.21	44,512,424.22
4	机动战士敢达 OL	198,000,000.00	166,320,000.00

本次评估预测收入：

单位：万元

序号	项目	2015 年 7-12 月	2017 年	2018 年	2019 年
1	劲舞团	9,505.44	17,892.00	15,490.80	13,941.72
2	劲舞团 3	1,237.50	2,880.00	2,880.00	2,400.00
3	超级舞者/GT 劲舞团 2	3,440.64	5,562.00	4,528.80	2,730.43
4	机动战士敢达 OL	7,711.03	12,465.60	11,305.00	9,257.40

②折现率影响

前次折现率取 15.90% 较本次评估折现率 13.81% 高 2.09%，折现率变化是基于以下原因：

A、上海久之润业绩不确定性程度降低，折现率下调。

前次评估时新游《机动战士敢达 OL》还在测试期，尚未正式推出运营，未来运营情况和业绩预测存在不确定性。本次评估时，新游已运营 9 个月，运营较为稳健，未来盈利预测的确定性大幅提升。

B、VIE 架构导致评估范围产生不确定性对 2 次估值的影响，本次评估时 VIE 架构已拆除，评估范围确定，折现率下调。

前次评估时，标的公司 VIE 架构未拆除，不仅上海久之润与上海久游之间未建立股权关系，同时上海久之润存在与之并行运营的 3 家关联方企业（炫耀天下、久之耀、久之游）。前次评估报告在评估假设及限制部分作了如下重大假设“由于上海久之润信息技术有限公司与上海久游网络科技有限公司股东会就上海久之润信息技术有限公司于评估基准日后收购上海久游网络科技有限公司 100% 股权的经济行为达成一致意见，上海久之润信息技术有限公司与上海久游网络科技有限公司均承诺在委托方对上海久之润信息技术有限公司的收购行为发生前，完成上海久之润信息技术有限公司对上海久游网络科技有限公司的全部股权收购行为，收购双方在评估报告日前对该经济行为出具了股东会决议。本次评估中，将上海久游网络科技有限公司作为上海久之润信息技术有限公司的全资子公司进行评估，如果期后上海久之润信息技术有限公司收购上海久游网络科技有限公司 100% 股权的经济行为因任何原因未于委托方对上海久之润信息技术有限公司的收购行为前完成，本评估报告的评估结论将失效”。

本次评估，截至到 2015 年 9 月底上海久之润 VIE 架构已拆除，上海久之润与上海久游建立了股权关系，评估师不再考虑 VIE 架构拆除前可能存在关联方交易导致利润转移的影响，标的公司的利润预测得到了释放。

八、交易标的涉及的立项、环保、行业准入、用地、规划、施工建设等有关报批事项的情况说明

上海久之润与上海久游主营业务为网络游戏的运营和研发，不涉及立项、环保、用地、规划、施工建设等有关报批事项。

在行业准入方面，上海久游于 2006 年 11 月 29 日取得工信部颁发的增值电信

业务经营许可证，2014年7月27日取得上海市通信管理局颁发的增值电信业务经营许可证，2014年8月取得国家新闻出版广电总局颁发的互联网出版许可证，2015年2月22日取得国家新闻出版广电总局颁发的信息网络传播视听节目许可证，2015年7月27日取得上海市通信管理局颁发的增值电信业务经营许可证，取得上海市文化广播影视管理局颁发的广播电视节目制作经营许可证，2015年7月30日取得上海市文化广播影视管理局颁发的网络文化经营许可证。

九、交易标的涉及许可他人使用自己所有的资产，或者作为被许可方使用他人资产的情况

由于上海久之润主营业务为端游代理，存在为被许可方使用他人资产的情况，即获取游戏开发商代理运营权的事项。以下为报告期内，通过代理方式取得游戏运营权，并确认收入的游戏名单：

游戏名称	授权方
劲舞团	T3、YD
SD 敢达 OL	BANDAI KOREA
机动战士敢达 OL	BANDAI NAMCO ONLINE INC
仙剑奇侠传 Online	软星国际有限公司、软星娱乐有限公司
SD 敢达大作战	BANDAI NAMCO ONLINE INC
触动（Touch）	北京完美时空数字娱乐技术有线公司
疯狂苍蝇	厦门荣耀光元网络科技有限公司
焰龙骑士团	上海乐加网络科技有限公司
爱情公寓	上海峻尚网络科技有限公司
喵将传	上海方寸信息科技有线公司
H 战机	海思比科技（厦门）有限公司
江湖论剑	北京合润德堂文化传媒股份有限公司

其中重点游戏代理运营详细信息如下：

1、劲舞团

YD，T3 与久游香港、久游国际、上海久游于 2014 年 6 月 18 日签订了《续期的排他性许可协议修正案 II》，许可方 YD 和开发方 T3 同意授予被许可方久游香港、久游国际、上海久游在中国（包括香港、澳门，但不包括台湾）利用和运作《劲舞

团 Audition》的权利从 2014 年 8 月 1 日延长至 2015 年 9 月 30 日。被许可方在收到许可方和开发方各自的正式发票之日起 14 个工作日内需支付许可方和开发方一笔不可扣除的许可费。除许可费外，被许可方需与每月月底最后一天支付上一月的运行费，运行费为游戏总销售收入的一定比例。上述许可费和运行费按照一定比例由被许可方分别向许可方和开发方进行支付。

由于考虑到从 2015 年 9 月 30 日开始，YD 公司不再是 T3 的被授权方，2014 年 7 月 9 日，T3 与久游香港、久游国际、上海久游签署《许可分销协议》。从 2015 年 10 月 1 日起，由 T3 公司直接授权给上海久游，上海久游在中国大陆地区和香港、澳门地区以独占许可方式运营《劲舞团》，效力延续至 2016 年 9 月 30 日终止。

2、SD 敢达 OL

BANDAIKOREACo.,Ltd.与久游香港于 2007 年 12 月 26 日签订了《排他性软件许可协议》，约定：由 BANDAIKOREACo.,Ltd.授权被许可方久游香港就网络游戏“SDGundamCapsulefighterOnline”的一项排他性的，不可转移的，仅可再许可给协议规定的再许可人的许可，被许可方久游香港可以将其本协议下的部分或全部权利再许可给上海久游和久之游。被许可方应分三期支付许可方初始费用，并且每月支付许可方游戏总收入的 25%作为运行费。被许可方需支付许可方最低保证金，所支付的运行费先从最低保证金中抵扣，超过最低保证金部分再按 25%的比例进行支付。另外，满足协议一定条件下，许可方需支付被许可方一定的特别奖励，该协议所授予的许可从协议生效日至游戏商业运营日起 4 年内有效，并且将自动延期，每次延期 2 年，除非被许可方在许可期限或其延期到期日前 90 日内以书面形式通知许可方其不再继续延期。

3、机动战士敢达 OL

上海久游与万代南梦宫在线公司（以下称“南梦宫”）于 2014 年 4 月 1 日签订了《“机动战士敢达在线（暂名）”许可协议》，由南梦宫将机动战士敢达在线的原始游戏和材料交付给上海久游，由上海久游进行本土化开发后进行宣传、推广和销售。上海久游将分别于协议生效当日和公开 β 版发行当日收到南梦宫的订金支付申请，于收到上述支付申请之日分别支付 50%定金。上海久游还需于上述协议的第 1、2 年分别向南梦宫支付最低保证金。另外，上海久游还需向南梦宫支付销售的 30%

作为版权使用费。前述最低保证金将从相应期间的版权使用费中予以扣除，如若该相应期间的版权使用费低于最低保证金数额的，上海久游所支付的最低保证金不予支付。该协议自生效日开始，期限为从上海久游开始游戏的公开 β 版测试之日起的3年内。

十、标的资产的债权债务转移情况

上海久之润30%股权交易完成后，上海久之润将成为上市公司全资子公司，仍为独立存续的法人主体，其全部债权债务由其享有或承担，因此，上海久之润30%股权交易不涉及上海久之润与上海久游债权债务的转移。

十一、重大诉讼、仲裁及行政处罚情况或潜在情况

截至本报告书摘要签署日，上海久之润与上海久游与YD存在诉讼可能性。

1、事件概述

YD与久游国际、久游香港和上海久游（以下简称“久游集团”）于2007年9月13日签订了《独占许可续展协议》（以下简称“2007许可协议”），就YD许可久游集团在指定区域运营“Audition”（即“劲舞团”韩国注册名称）游戏达成协议，根据2007许可协议，若该协议终止，久游国际、久游香港和上海久游作为被许可方应当立即将中国商标和客户信息上所有的权利和利益转让给许可方（即YD）。YD与久游集团分别于2010年7月15日签署了《独占许可续展协议之补充协议》、2012年7月25日签署了《独占许可续展协议之补充协议》和2014年6月18日签署了《独占许可续展协议之补充协议II》（以下合称“续展协议”），续展协议将2007许可协议项下的许可期限续展至2015年9月30日，即到2015年9月30日，2007许可协议项下的许可终止。

YD于2015年8月10日、8月11日和9月7日分别致函（以下简称“YD发函”）上海久游，YD要求久游集团根据2007许可协议之规定，于该协议终止之时（即2015年9月30日）立即向YD无偿转让与《劲舞团》游戏有关的中国商标及客户信息并向YD返还技术诀窍及资料。若久游集团不能按期归还前述商标和客户

信息，YD 将主张损害赔偿并对游戏供应、中文商标使用和登录网站行为申请禁止令。

2、事件进展

截至本报告书摘要签署日，上海久之润和 YD 已签署协议，生效日期从 2015 年 9 月 30 日开始。协议中约定，上海久游向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久游签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。

基于该协议，该事项的影响通过在未来一年内支付 50 万美元基本完全消除，但如上海久之润未按和解协议支付 50 万美元对价，YD 依然有可能对上海久之润采取海外诉讼与仲裁。

3、相关评估事项的说明

评估机构本次评估作价中未考虑上述诉讼的影响。

评估机构就前述事项在评估报告摘要、评估报告正文第十一条特殊事项说明、评估说明第五点特殊事项说明都进行了披露。

本次交易中，未约定由交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险，理由在于：

（1）相关事项不会对标的资产的生产经营产生重大不利影响

上海久之润与 YD 已签署和解协议，协议中约定，上海久游向 YD 支付 50 万美元对价，自 2015 年 10 月开始至 2016 年 9 月分 12 期按月支付，YD 收到全部对价后将放弃其与上海久游签署的代理权协议中约定的所有权利和利益，并承诺不进行任何相关的诉讼、仲裁或提起其他争议解决措施等。基于该协议，该事项的影响通过在未来一年内支付 50 万美元基本完全消除。同时，上海久之润与游戏开发方 T3 于 2014 年 7 月 9 日直接签署了相关代理协议约定，将《劲舞团》代理运营权延续到 2016 年 9 月。与 YD 事项不会影响上海久之润继续取得《劲舞团》代理运营权。

（2）相关事项对标的资产的业绩影响较小

上海久之润与 YD 签署和解协议需支付对价总计 50 万美元，不考虑其他相关成本费用，并扣除所得税影响后，对净利润的影响金额约为 268.52 万元（按 1 美元=6.318 元人民币换算），交易对方对上海久之润的业绩承诺为 2015 年、2016 年、2017 年、2018 年，相关事项所涉及的金额占承诺期业绩承诺的比例分别为 2.07%、1.68%、1.41%、1.17%，占比较小。

（3）交易对方所做出的业绩承诺及补偿，能够覆盖上述事项所带来的影响

上海久之润交易对方在与上市公司签署的交易协议中，已经分别就相关年度标的资产将实现的扣除非经常性损益后的净利润做出了承诺，并与上市公司约定了业绩补偿条款，补偿责任将以上海久之润交易对方通过本次交易获得的对价为限。

在此前提下，如果相关事项最终对标的资产带来损失，该等损失将体现在标的资产的业绩当中，如相关事项带来的损失导致标的资产无法完成承诺业绩，则上海久之润交易对方需按协议约定对上市公司进行补偿。相关事项可能带来的风险，将通过业绩承诺和补偿措施得到覆盖。

综上，鉴于相关事项不会对上海久之润的生产经营产生重大不利影响、对上海久之润业绩的影响较小且上海久之润交易对方所做出的业绩承诺及补偿能够覆盖上述事项所带来的影响，所以本次交易中，未再单独要求由上海久之润交易对方承诺承担上述纠纷引起的赔偿风险。

十二、本次转让已取得公司股东同意，符合公司章程规定的转让前置条件

2015 年 10 月 22 日，昌吉州滚泉作出《昌吉州滚泉商务服务有限公司合伙企业合伙人决议》，同意将其持有的上海久之润信息技术有限公司的 30%股权转让予湖南电广传媒股份有限公司。

2015 年 10 月 22 日，上海久之润召开股东会，同意昌吉州滚泉向电广传媒转让上海久之润合计 30%的股权。

十三、会计政策及相关会计处理

（一）收入的确认原则和计量方法

1、销售商品收入确认原则

（1）销售商品

销售商品收入在同时满足下列条件时予以确认：①上海久之润将商品所有权上的主要风险和报酬转移给购货方；②上海久之润不再保留通常与所有权相联系的继续管理权，也不再对已售出的商品实施有效控制；③收入的金额能够可靠地计量；④相关的经济利益很可能流入；⑤相关的已发生或将发生的成本能够可靠地计量。

（2）提供劳务

提供劳务交易的结果在资产负债表日能够可靠估计的（同时满足收入的金额能够可靠地计量、相关经济利益很可能流入、交易的完工进度能够可靠地确定、交易中已发生和将发生的成本能够可靠地计量），采用完工百分比法确认提供劳务的收入，并按已经发生的成本占估计总成本的比例确定提供劳务交易的完工进度。提供劳务交易的结果在资产负债表日不能够可靠估计的，若已经发生的劳务成本预计能够得到补偿，按已经发生的劳务成本金额确认提供劳务收入，并按相同金额结转劳务成本；若已经发生的劳务成本预计不能够得到补偿，将已经发生的劳务成本计入当期损益，不确认劳务收入。

（3）让渡资产使用权

让渡资产使用权在同时满足相关的经济利益很可能流入、收入金额能够可靠计量时，确认让渡资产使用权的收入。利息收入按照他人使用本公司货币资金的时间和实际利率计算确定；使用费收入按有关合同或协议约定的收费时间和方法计算确定。

2、收入确认的具体方法

公司主要业务为向客户端游戏玩家销售游戏虚拟道具产品以获取收入。收入确认需满足以下条件：游戏玩家已支付款项，进入游戏成功兑换虚拟币并且已经购买

了虚拟道。

（二）会计政策和会计估计与同行业或同类资产之间的差异及对利润的影响

上海久之润收入确认原则和计量方法、应收款项坏账准备计提政策、固定资产折旧年限及残值率等主要会计政策和会计估计与同行业上市公司不存在重大差异，对上海久之润利润无重大影响。

（三）财务报表编制基础，确定合并报表时的重大判断和假设，合并财务报表范围、变化情况及变化原因

1、财务报表编制基础

除下述事项外，上海久之润编制模拟合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。本模拟合并财务报表真实、完整的反映了上海久之润 2013 年 12 月 31 日、2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的模拟合并财务状况，以及 2013 年度、2014 年度和 2015 年 1-6 月的模拟合并经营成果和现金流量。

（1）设立于开曼群岛的久游国际持有久游香港 100%的股权；久游香港 100%持有久之游、久之耀、炫耀国际及上海久之润的股权。炫耀国际 100%持有炫耀天下的股权。久之游与上海久游股东王靖、杜伟军、顾懿于 2006 年签订了《购买选择权及合作协议》、《借款协议》、《股权质押协议》、《关于网络游戏授权的框架协议》、《独家技术咨询和服务协议》，通过协议控制方式控制上海久游；2012 年上海久游股东发生变更后，久之游与上海久游，上海久游原股东及现股东等签订了一系列的《〈购买选择权及合作协议〉之转让协议》、《股权质押协议的终止协议》（久之游与原股东之间的股权质押协议）、《股权转让协议》、《借款协议》、《股权质押协议》，由久之游对上海久游继续协议控制。

（2）2015 年 6 月 10 日，电广传媒与久之润、上海久游、久游香港、久游国际、Heartland、上海久之润管理层、昌吉州滚泉、上海音佳等各方签署《增资和股权转让协议》，约定电广传媒向久之润和上海久游增资 12,835 万元取得增资后久

之润公司 14%的股权；以 53,202 万元受让上海音佳持有电广传媒增资久之润之后的 56%的股权，合计取得久之润 70%的股权。在电广传媒增资及股权转让前，各方约定：昌吉州滚泉、上海音佳将共同收购久游香港持有久之润 100%的股权，久之润将取得上海久游 100%的股权，久之润及/或上海久游将收购久游国际、久之游、久之耀、炫耀天下及久游国际控制的其他关联公司拥有的有益于久之润及上海久游生产经营的有效资产（包括相应业务与人员，收购关联公司有效资产的具体范围以《资产转让协议》约定为准）（此股权收购及资产转让以下合称前期重组），久之润将变更为内资有限责任公司，上海久游将变更为久之润的全资子公司。

（3）2015 年 6 月 10 日，上海久游及其股东王靖、张顺、张翼与久之游、久之耀签署《协议控制文件终止协议》，各方同意解除上海久游与久之游之间的 VIE 协议控制关系，解除上海久游与久之耀曾经签署的《关于网络游戏授权的框架协议》、《海外发行代理协议》和《技术咨询和服务协议》。

2015 年 7 月 7 日，久之润与上海久游及其股东王靖、张顺、张翼签署《增资协议》，约定久之润向上海久游公司增资 1 亿元人民币，增资后上海久游注册资本为人民币 1.25 亿元，久之润持有 80%的股权；2015 年 7 月 8 日，上海音佳与上海久游股东王靖、张顺、张翼签署《股权转让协议》，由上海音佳以合计人民币 2,835.00 万元收购王靖、张顺、张翼持有上海久游的 20%的股权；2015 年 7 月 9 日，久之润与上海音佳签署股权转让协议，约定由久之润以人民币 2,835.00 万元收购上海音佳持有上海久游的 20%的股权。上述协议项下的转让完成后，久之润持有上海久游 100%的股权。

2015 年 6 月 10 日，久之润、上海久游与久之游、久之耀、炫耀天下签定了《资产转让协议》，由久之润、上海久游根据截至 2015 年 3 月 31 日资产账面价值确定本协议项下资产转让的对价，收购本协议列举的有益于久之润、上海久游生产经营的有效资产，本协议附件所列举的拟转移员工由久之游、久之耀、炫耀天下分别终止劳动合同，并由久之润、上海之游与该等员工重新签署劳动合同。

（4）由于久之润、久之游、久之耀、炫耀天下同受久游国际控制；上海久游与久游国际子公司协议控制，久之润重组取得上海久游 100%的股权构成同一控制下企业合并；久之润、上海久游收购久之游、久之耀、炫耀天下中的经营性资产和

人员构成同一控制下企业合并之业务合并。

（5）本次模拟财务报表是在假设上海久之润对上海久游的并购事项在模拟合并财务报表在可比期间的最早期初（2013 年 1 月 1 日）实施完成，久之润、上海久游收购久之游、久之耀、炫耀天下中的经营性资产和人员的并购事项也是在模拟合并财务报表在可比期间的最早期初（2013 年 1 月 1 日）实施完成；即上述并购交易完成后的架构在 2013 年 1 月 1 日已经存在。

（6）假设上海久之润在 2013 年 1 月 1 日即已设立。

在上述假设的框架下，纳入合并范围内主体之间的交易和往来余额已经进行了抵消，合并范围内各主体对久游国际公司及其控制的其他下属公司之间的交易及往来余额则确认为关联交易及余额。

2、持续经营能力评价

上海久之润不存在导致对报告期末起 12 个月内的持续经营假设产生重大疑虑的事项或情况。

（四）重大会计政策或会计估计差异情况

上海久之润收入确认原则系根据会计准则及网络游戏行业特性确定，上市公司主要经营传统广告的策划、设计、制作、代理、发布，广告业务在相关的广告或商业行为开始出现于公众面前，且销售收入金额已确定，相关经济利益很可能流入，服务或产品的相关成本能够可靠地计量时确认销售收入，上海久之润和上市公司的收入确认原则不存在较大差异。上海久之润的重大会计政策或会计估计与上市公司不存在重大差异。

十四、本次评估情况说明

（一）评估概述

开元评估接受上市公司的委托就其拟发行股票收购上海久之润股权之经济行为，对所涉及的上海久之润股东全部权益在评估基准日的市场价值进行了评估。

开元评估采用收益法和市场法（交易案例比较法）对上海久之润进行评估，并

选择收益法的评估结果作为最终评估结果。上述评估的基准日为 2015 年 6 月 30 日。根据上海久之润《评估报告》，截至 2015 年 6 月 30 日，上海久之润股东全部权益价值采用收益法的评估值为 156,064.06 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 140,863.77 万元，增值率 926.72%；采用市场法的评估值为 162,330.48 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 147,130.19 万元，增值率 967.94%。

（二）评估增减值的原因、两种方法下评估差异的解释及确定评估结果的原因

1、收益法评估增减值原因

截至评估基准日 2015 年 6 月 30 日，上海久之润经审计的归属于母公司所有者权益为 15,200.29 万元，收益法评估增 138,910.68 万元。收益法下，上海久之润净资产增值主要是由于报表账面净资产仅体现了各项资产及负债的取得成本，而收益法是上海久之润的盈利能力的表现，包含了销售渠道、人力资源等一系列账外资产的价值，因此，导致了评估增值。

2、市场法评估增减值原因

市场法评估的市场价值评估值为 162,330.48 万元，较归属于母公司的股东权益评估增值额为 147,130.19 万元，增值率 967.94%。市场法是以企业经营情况及整体市场的表现来评定企业的价值，包含了对整体市场发展和企业未来获利能力增强的考虑，因此，导致了评估增值。

3、评估结果的差异分析

经采用两种方法评估，市场法评估结果高于收益基础法，市场法（交易案例比较法）的评估值为 162,330.48 万元，收益法的评估值为 156,064.06 万元，两者差异 6,266.64 万元。两者的差异主要由于两种评估方法考虑的角度不同，市场法获取并分析交易案例和可比公司的经营和财务数据，通过计算适当价值比率，从而计算被评估单位的价值。收益法从久之润的未来获利能力角度考虑，反映了久之润各项资产的综合获利能力。其次，由于收益法主要从企业实际现金流量角度出发进行盈利预测与估值计算，而市场法对公司估值的确定与现行经济及市场环境联系紧密，且

可比公司与被评估单位之间的差异也相对难以控制，所以在一定程度上会影响估值，也由此导致和收益法评估结果之间的差异。

4、评估结果的选取

收益法是在对企业未来收益预测的基础上计算评估价值的方法，不仅考虑了各分项资产是否在企业中得到合理和充分利用、组合在一起时是否发挥了其应有的贡献等因素对企业股东全部权益价值的影响，也考虑了企业所享受的各项优惠政策、运营资质、行业竞争力、公司的管理水平、人力资源、要素协同作用等因素对股东全部权益价值的影响。

市场法样本取自于证券市场，因目前中国证券市场受政策、资金等因素影响，近年来波动较大，且可比公司与被评估单位从资产规模、盈利能力都存在一定的差异，即使评估人员已经对上述事项作了修正，仍可能存在一定的偏差。鉴于本次评估的目的，交易双方更看重的是被评估企业未来的经营状况和获利能力，因此收益法更适用于本次评估目的，选用收益法评估结果更为合理。

（三）对评估结论有重要影响的评估假设

1、前提假设条件

（1）公平交易假设

公平交易假设是假定评估对象已处于交易过程中，评估师根据评估对象的交易条件等按公平原则模拟市场进行估价。公平交易假设是资产评估得以进行的一个最基本的前提假设；

（2）公开市场假设

公开市场假设是假定在市场上交易的资产或拟在市场上交易的资产，资产交易双方彼此地位平等，彼此都有获得足够市场信息的机会和时间，以便于对资产的功能、用途及其交易价格等作出理智的判断。公开市场假设以资产在市场上可以公开买卖为基础；

（3）资产持续经营假设

资产持续经营假设是指评估时假定委估资产按照目前的用途和使用的方式、规模、频率、环境等情况继续使用，或者在有所改变的基础上使用，相应确定评估方法、参数和依据。

2、一般假设条件

（1）国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化，无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素造成的重大不利影响；

（2）企业所处的区域经济政策和产业政策、财政和货币政策以及所执行的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化；

（3）假设委托方及被评估单位提供的资料真实、准确、完整。

3、特殊假设条件

（1）假设被评估单位完全遵守现行所有有关的法律法规；

（2）假设被评估单位的经营者是负责的，且其管理层有能力担当其职务和履行其职责；

（3）假设被评估单位在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、经营模式、产品结构、决策程序等与目前保持一致；

（4）假设被评估单位在未来所采用的会计政策和评估基准日所采用的会计政策在所有重要方面基本一致；

（5）假设评估基准日后被评估单位的现金流入为均匀流入，现金流出为均匀流出；

（6）根据财政部和国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税[012]27号），久之润于2015年2月20日被认定为软件企业，证书编号为：沪R-2015-0007；久之润自开始获利年度起，享受“两免三减半”的所得税优惠，2014年度作为久之润开始获利第一年，2014年、2015年享受免税优惠，2016年-2018年享受所得税减半征收优惠。2019年及以后年度按25%所得税率预测企业所得税；

上海久游公司，于 2012 年 11 月 18 日取得上海市《高新技术企业证书》，证书编号：GF201231000316；根据财税[2008]21 号、国科发火[2008]172 号、国科发火[2008]362 号、沪科合[2008]25 号文规定，上海久游公司自 2012 年 1 月至 2014 年 12 月减按 15%税率征收企业所得税。假设上海久游后续年度仍然能取得高新技术企业资质认定，享受 15%所得税优惠政策。

设定评估假设条件旨在限定某些不确定因素对被评估单位的收入、成本、费用乃至其营运产生的难以量化的影响。根据资产评估的要求，认定这些假设条件在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化时，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

（四）选用的评估方法和重要评估参数以及相关依据

1、收益法介绍

（1）收益法模型

本次评估的上海久之润股东全部权益价值的总体思路是采用间接法，即先估算被评估单位的自由现金流量，推算企业整体价值，扣除付息债务资本价值后得到股东全部权益价值的评估值。具体评估思路如下：

①结合宏观经济形势对被评估单位收益现状以及市场、行业、竞争、环境等因素和经营、管理、成本等内部条件进行分析；

②对被评估单位的全部资产及负债进行分析，重点分析资产的匹配、利用情况，调整非经营性资产、负债和溢余资产及其相关的收入、支出，调整偶然性收入和支出；

③对被评估单位近期若干年的收益进行比较精确的逐年预测；

④对被评估单位未来远期收益趋势进行判断和估算；

⑤综合被评估单位评估基准日的资产、负债状况和未来收入的变化趋势分析，预测其运营资金的增减变动和维持现有生产能力的固定资产和无形资产的更新的资本支出；

⑥在上述分析的基础上，估算企业自由现金流量。

⑦在综合分析评估基准日的利率水平、被评估单位的其他风险因素的基础上运用资本资产定价模型估算企业自由现金净流量的折现率；

⑧将企业自由现金流量折现到评估基准日并累加求和；

⑨对非经营性资产、闲置、溢余资产单独评估；

⑩估算被评估单位的整体价值，扣除评估基准日付息债务的价值，推算被评估单位的股东全部权益价值。

在具体的评估操作过程中，由于公司目前仍处于增长期，故选用分段收益折现模型。即：将以持续经营为前提的被评估单位的未来收益分为前后两个阶段进行预测，首先逐年预测明确预测期（评估基准日后至 2020 年末）各年的收益额；再假设明确预测期后保持前阶段最后一年的预期收益额水平。最后，将被评估单位未来的预期收益进行折现后求和，再加上单独评估的非经营性资产、溢余资产评估值总额，即得到被评估单位的整体企业价值。根据上述分析，本次将被评估单位的未来收益预测分为以下两个阶段，第一阶段为 2015 年 7 月 1 日至 2020 年 12 月 31 日，共 5 年 1 期，此阶段为被评估单位的高速增长时期；第二阶段为 2021 年 1 月 1 日至永续年限，在此阶段，被评估单位将保持 2020 年的净现金流水平。其基本估算公式如下：

企业整体价值 = 未来收益期内各期净现金流量现值之和 + 单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额

即：

$$P = \sum_i^t \frac{A_i}{(1+r)^i} + \frac{A_{t+1}}{r(1+r)^t} + B$$

式中：

P—企业整体价值

r—折现率

t-明确预测期

A_i —明确预测期第 i 年预期企业自由现金流量

A_t —未来第 t 年预期企业自由现金流量

i —收益计算期

B—单独评估的非经营性资产、溢余资产评估总额。

企业自由现金流量=税后净利润+利息×(1-所得税率)+折旧及摊销-净营运资金追加额-资本性支出

股东全部权益价值=企业整体价值-付息债务价值

(2) 补充说明

①对《劲舞团》不能成功续约对评估值的影响进行敏感性分析

本次评估作价考虑了《劲舞团》的续约风险，具体风险计量是通过折现率中被评估单位特有风险收益率体现的，本次加权平均折现率取 13.81%，其中被评估单位特有风险取 4.00%。

敏感性分析：

若游戏不能成功续约，则从不能续约日开始不再预计《劲舞团》产生的收入，股东全部权益评估值将由原先的 156,064.06 万元下降到 118,027.59 万元，下降比例为 24.37%。

②上海久之润将未开发项目纳入收益法评估范围的说明

以下未开发项目已纳入本次收益法评估范围。

	游戏项目名	预计上线时间
端游	新端游 1(Square Enix)	2016 年
	新端游 1(Square Enix)(海外版)	2016 年
	新端游 2-COC(Bandai Namco)	2017 年
	新端游 2-COC(Bandai Namco)(海外版)	2016 年
手游	新敢达手游 2 (SD 敢达 Striker)	2016 年
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版	2016 年
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版(海外)	2016 年

	新手游 3（Square Enix）	2016 年
	新手游 4（Square Enix）	2017 年
	新敢达手游 3（Bandai Namco）	2016 年
	新敢达手游 4（Bandai Namco Korea）	2016 年

由于游戏产品存在生命周期，所以从公司运营的角度考虑，必须不断开发新游戏来替代老游戏，使得整个公司的收入、利润及现金流水平平稳增长。

（3）未来预期收益现金流

①收入预测思路及模型

2015 年 7 月至 2018 年 12 月（三年一期）分明细对各款游戏进行预测，其中对《劲舞团》、《超级舞者》、《玄天之剑》、《机动战士敢达 OL》4 款主要游戏 2015 年 7 月至 2017 年 12 月的运营数据进行了按月预测。

2019 年至 2020 年不再单独预测各款游戏明细收入，而是在 2018 年收入合计的基础上，结合我国网络游戏市场增长情况，考虑一定的年增长率予以预测。

具体收入预测模型如下：

营业收入 = PC 客户端游戏合计 + 移动客户端游戏合计

PC 客户端游戏合计 = Σ 单个 PC 客户端游戏收入

移动客户端游戏合计 = Σ 单个移动客户端游戏收入

单个客户端游戏月收入 = 月付费用户数 $\times$ ARPPU 值 $\times$ 分成比例

= 月活跃用户 $\times$ 月活跃用户付费率 $\times$ ARPPU 值 $\times$ 分成比例

单个客户端游戏年收入 = Σ 单个客户端游戏月收入

相关参数的确认原则：

A、游戏生命周期

游戏的生命周期一般经历考察期、形成期、稳定发展期和退化期。

通过对目前企业运营的游戏品种的历史年度数据进行研究分析，得出其游戏流水的变化趋势于游戏的生命周期的各个阶段变化趋势基本一致。

B、ARPPU 值：即付费用户的平均消费水平。

通过对公司历史运营指标的研究，结合公司管理层对游戏产品及市场的判断分析，充分考虑市场行业数据，确定公司游戏产品的 ARPPU 值测算指标。

②未来收益预测

A、营业收入预测

a、历史营业收入分析

上海久之润发展了以 PC 客户端游戏为核心，页游及手游为辅的业务发展格局。其未来营业收入预测如下：

单位：万元

类型	年度/项目	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
端游	劲舞团	19,336.58	19,501.85	9,066.43
	超级舞者	7,322.35	6,873.83	3,371.28
	玄天之剑	4,650.85	3,235.11	1,355.49
	机动战士敢达 OL			4,248.21
	流星蝴蝶剑	2,109.78	1,239.05	
	SD 敢达 OL	5,003.40	4,172.74	
	其他游戏	965.41	202.61	1,392.93
手游及周边		529.23	676.50	
页游			401.32	118.00
合 计		39,917.59	36,303.00	19,552.42

b、未来营业收入预测

2018 年营业收入按照游戏运营趋势按一定比例预测营业收入，不再分月预测。2019 年至 2020 年不再单独预测各款游戏的收入，而是在 2018 年收入的基础上，结合网络游戏市场增长情况，考虑一定的年增长率予以预测。四款主要 PC 客户端游戏 2015 年 7 月到 2017 年 12 月预测数据如下：

I、劲舞团

科目	单位	2015-7	2015-8	2015-9	2015-10	2015-11	2015-12	合计						
月活跃用户	万人	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00	92.00							
月活跃用户付费率	%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%	8.20%							
月均付费用户	万人	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54	7.54							
ARPPU 值	元/人	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00							
月流水	万元	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24							
分成比例	%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%							
对应游戏收入	万元	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24	1,584.24	9,505.44						
科目	单位	2016-1	2016-2	2016-3	2016-4	2016-5	2016-6	2016-7	2016-8	2016-9	2016-10	2016-11	2016-12	合计
月活跃用户	万人	91.50	91.00	90.50	90.00	89.50	89.00	88.50	88.00	87.50	87.00	86.50	86.00	
月活跃用户付费率	%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	8.00%	
月均付费用户	万人	7.32	7.28	7.24	7.20	7.16	7.12	7.08	7.04	7.00	6.96	6.92	6.88	
ARPPU 值	元/人	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	210.00	
月流水	万元	1,537.20	1,528.80	1,520.40	1,512.00	1,503.60	1,495.20	1,486.80	1,478.40	1,470.00	1,461.60	1,453.20	1,444.80	
分成比例	%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	
对应游戏收入	万元	1,537.20	1,528.80	1,520.40	1,512.00	1,503.60	1,495.20	1,486.80	1,478.40	1,470.00	1,461.60	1,453.20	1,444.80	17,892.00
科目	单位	2017-1	2017-2	2017-3	2017-4	2017-5	2017-6	2017-7	2017-8	2017-9	2017-10	2017-11	2017-12	合计
月活跃用户	万人	85.50	85.00	84.50	84.00	83.50	83.00	82.50	82.00	81.50	81.00	80.50	80.00	
月活跃用户付费率	%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	7.80%	
月均付费用户	万人	6.67	6.63	6.59	6.55	6.51	6.47	6.44	6.40	6.36	6.32	6.28	6.24	
ARPPU 值	元/人	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	200.00	

月流水	万元	1,333.80	1,326.00	1,318.20	1,310.40	1,302.60	1,294.80	1,287.00	1,279.20	1,271.40	1,263.60	1,255.80	1,248.00	
分成比例	%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	
对应游戏收入	万元	1,333.80	1,326.00	1,318.20	1,310.40	1,302.60	1,294.80	1,287.00	1,279.20	1,271.40	1,263.60	1,255.80	1,248.00	15,490.80

II、超级舞者

科目	单位	2015-7	2015-8	2015-9	2015-10	2015-11	2015-12	合计						
月活跃用户	万人	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00	32.00							
月活跃用户付费率	%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%	11.20%							
月均付费用户	万人	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58	3.58							
ARPPU 值	元/人	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00	160.00							
月流水	万元	573.44	573.44	573.44	573.44	573.44	573.44							
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%							
对应游戏收入	万元	573.44	573.44	573.44	573.44	573.44	573.44	3,440.64						
科目	单位	2016-1	2016-2	2016-3	2016-4	2016-5	2016-6	2016-7	2016-8	2016-9	2016-10	2016-11	2016-12	合计
月活跃用户	万人	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	30.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	
月活跃用户付费率	%	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%	10.80%	10.50%	10.50%	10.50%	10.50%	10.50%	10.50%	
月均付费用户	万人	3.24	3.24	3.24	3.24	3.24	3.24	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	2.94	
ARPPU 值	元/人	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	150.00	
月流水	万元	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	441.00	441.00	441.00	441.00	441.00	441.00	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	486.00	441.00	441.00	441.00	441.00	441.00	441.00	5,562.00
科目	单位	2017-1	2017-2	2017-3	2017-4	2017-5	2017-6	2017-7	2017-8	2017-9	2017-10	2017-11	2017-12	合计

月活跃用户	万人	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	26.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	
月活跃用户付费率	%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	10.00%	
月均付费用户	万人	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	
ARPPU 值	元/人	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	148.00	
月流水	万元	384.80	384.80	384.80	384.80	384.80	384.80	370.00	370.00	370.00	370.00	370.00	370.00	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	384.80	384.80	384.80	384.80	384.80	384.80	370.00	370.00	370.00	370.00	370.00	370.00	4,528.80

III、玄天之剑

科目	单位	2015-7	2015-8	2015-9	2015-10	2015-11	2015-12	合计						
月活跃用户	万人	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00	12.00							
月活跃用户付费率	%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%							
月均付费用户	万人	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54	1.54							
ARPPU 值	元/人	145.00	145.00	145.00	145.00	145.00	145.00							
月流水	万元	222.72	222.72	222.72	222.72	222.72	222.72							
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%							
对应游戏收入	万元	222.72	222.72	222.72	222.72	222.72	222.72	1,336.32						
科目	单位	2016-1	2016-2	2016-3	2016-4	2016-5	2016-6	2016-7	2016-8	2016-9	2016-10	2016-11	2016-12	合计
月活跃用户	万人	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	11.20	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	
月活跃用户付费率	%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	12.00%	
月均付费用户	万人	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.34	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	1.20	
ARPPU 值	元/人	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00	135.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	
月流水	万元	181.44	181.44	181.44	181.44	181.44	181.44	156.00	156.00	156.00	156.00	156.00	156.00	

分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	181.44	181.44	181.44	181.44	181.44	181.44	156.00	156.00	156.00	156.00	156.00	156.00	2,024.64
科目	单位	2017-1	2017-2	2017-3	2017-4	2017-5	2017-6	2017-7	2017-8	2017-9	2017-10	2017-11	2017-12	合计
月活跃用户	万人	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00	
月活跃用户付费率	%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	11.00%	
月均付费用户	万人	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	1.10	
ARPPU 值	元/人	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	130.00	
月流水	万元	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	143.00	1,716.00

IV、机动战士敢达 OL

科目	单位	2015-7	2015-8	2015-9	2015-10	2015-11	2015-12	合计						
月活跃用户	万人	16.00	18.00	20.00	25.00	30.00	30.00							
月活跃用户付费率	%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%	15.85%							
月均付费用户	万人	2.54	2.85	3.17	3.96	4.76	4.76							
ARPPU 值	元/人	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00	350.00							
月流水	万元	887.60	998.55	1,109.50	1,386.88	1,664.25	1,664.25							
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%							
对应游戏收入	万元	887.60	998.55	1,109.50	1,386.88	1,664.25	1,664.25	7,711.03						
科目	单位	2016-1	2016-2	2016-3	2016-4	2016-5	2016-6	2016-7	2016-8	2016-9	2016-10	2016-11	2016-12	合计
月活跃用户	万人	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	28.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	
月活跃用户付费率	%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	
月均付费用户	万人	3.92	3.92	3.92	3.92	3.92	3.92	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
ARPPU 值	元/人	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	

月流水	万元	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	1,097.60	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	12,465.60
科目	单位	2017-1	2017-2	2017-3	2017-4	2017-5	2017-6	2017-7	2017-8	2017-9	2017-10	2017-11	2017-12	合计
月活跃用户	万人	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	25.00	
月活跃用户付费率	%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	14.00%	
月均付费用户	万人	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	3.50	
ARPPU 值	元/人	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	280.00	260.00	260.00	260.00	260.00	260.00	250.00	
月流水	万元	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	910.00	910.00	910.00	910.00	910.00	875.00	
分成比例	%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
对应游戏收入	万元	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	980.00	910.00	910.00	910.00	910.00	910.00	875.00	11,305.00

未来收入预测汇总如下：

项目/年度		2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
		营业收入	营业收入	营业收入	营业收入	营业收入	营业收入
PC 端 游戏	劲舞团	9,505.44	17,892.00	15,490.80	13,941.72		
	超级舞者	3,440.64	5,562.00	4,528.80	2,730.43		
	玄天之剑	1,336.32	2,024.64	1,716.00	1,217.17		
	机动战士敢达 OL	7,711.03	12,465.60	11,305.00	9,257.40		
	流星蝴蝶剑	606.00	983.72	786.97	472.18		
	SD 敢达 OL	-	-	-	-		
	现有其他游戏	40.00	46.00	-	-	-	-
	机动战士敢达 OL（港台版）	-	551.04	734.71	734.71	-	-
	新端游 1(Square Enix)	-	2,295.98	11,755.43	12,245.24	-	-
	新端游 1(Square Enix)(海外版)	-	-	1,928.62	2,057.20	-	-
	新端游 2-COC(Bandai Namco)	-	1,836.79	8,571.67	6,122.62	-	-
	新端游 2-COC(Bandai Namco)(海外版)	-	367.36	1,102.07	514.30	-	-
	劲舞团 3	1,237.50	2,880.00	2,880.00	2,400.00	-	-
	新端游 3(预估)	-	-	-	7,020.00	-	-
	新端游 4(预估)	-	-	-	12,480.00	-	-
合计		23,876.93	46,905.12	60,800.08	71,192.97	75,464.55	76,219.20
	新敢达手游 1(战争要塞)	1,200.00	2,400.00	72.00	-	-	-
	新敢达手游 2（SD 敢达 Striker）	-	2,760.00	204.00	-	-	-
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版	-	1,762.50	1,900.00	362.50	-	-
	劲舞团 移动版+劲乐团 手游版(海外)	-	202.50	270.00	101.25	-	-
	新手游 3（Square Enix）	-	540.00	-	-	-	-
	新手游 4（Square Enix）	-	-	960.00	-	-	-
	新手游 5(预估)	-	-	-	5,850.00	-	-
	新敢达手游 3（Bandai Namco）	-	700.00	1,008.00	252.00	-	-
	新敢达手游 4（Bandai Namco Korea）	-	420.00	1,440.00	324.00	-	-
	东南亚手游发行（GG 等）	500.00	650.00	890.00	1,180.00	-	-
	其他手游	900.00	1,920.00	396.00			
合计		2,600.00	11,355.00	7,140.00	8,069.75	9,038.12	9,490.03
页游	SD 敢达大作战	300.00	600.00	-	-	-	-
游戏收入合计		26,776.93	58,860.12	67,940.08	79,262.72	84,502.67	85,709.22
ISP 业务		-	600.00	720.00	864.00	950.00	1,026.00
销售收入合计（万元）		26,776.93	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22

c、重要指标预测（营业收入）和报告期实际增长率差异说明

①从上海久之润历史收入增长情况判断

单位：万元

年度	2012 年	2013 年	2014 年	2014 年 1-6 月	2015 年 1-6 月
历史营业收入	31,883.10	39,917.59	36,303.00	16,969.31	19,552.42
历史营业收入增长率	—	25.40%	-9.06%	—	15.22%

②从预测的营业收入增长情况判断

单位：万元

项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
销售收入合计	26,776.93	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22
增长率	27.62%	28.34%	15.47%	16.70%	6.65%	1.50%

③网络游戏市场规模分析

根据中国版协游戏工委(GPC)、国际数据公司(IDC)和中新游戏(伽马新媒 CNG)合作调查与发布的《中国游戏产业报告》，2014 年中国网络游戏市场的实际销售收入为 1,114.80 亿元，较 2013 年的 831.70 亿元增长 37.70%，连续四年保持 30%以上的增长速度。

2008 年至 2014 年国内网络游戏销售收入及增长率



（注：网络游戏实际销售收入按游戏市场实际销售收入扣减单机游戏市场实际销售收入计算。资料来源：GPC IDC and CNG）

综合以上分析，评估机构认为预测过程中对收入等重要指标选取的增长率和报告期实际增长率不存在重大差异，其中被评估单位 2014 年收入略微下降是因为公司游戏开发、战略部署以及市场推广等因素造成的，这些为适应游戏市场情况而做出的部署和调整，其效果将在未来显现。公司实际经营情况也开始体现出这种效果，2015 年 1-6 月较 2014 年 1-6 月收入同比增长率为 15.22%，从整体趋势上看，上海久之润 2012 年至 2015 年仍然处于较快增长。同时，评估机构从艾瑞咨询发布的《2011-2018 中国网路游戏市场规模》进行其他验证，艾瑞咨询预计 2015 年至 2018 年中国网路游戏市场增长率分别为 19.6%、15.9%、14.5%、12.1%，评估机构对于被评估单位 2015 年至 2020 年的增长在结合公司具体发展战略和市场总体规模及增长的情况下做出预测，其中 2019 年预计增长率为 6.50%、2020 年预计增长率为 1.50%。

④以劲舞团为例说明预测运营数据与报告期运营情况不存在较大差异

《劲舞团》最近两年一期的主要运营数据如下：

时间	付费玩家数量	活跃用户数量	付费用户 人均 ARPPU
2013 年 01 月	108,347	1,901,428	115.60
2013 年 02 月	125,861	1,747,316	126.14
2013 年 03 月	106,053	1,886,295	126.50
2013 年 04 月	127,138	1,813,608	145.72
2013 年 05 月	144,425	1,803,538	119.12
2013 年 06 月	133,090	1,727,045	134.55
2013 年 07 月	112,918	1,661,692	140.08
2013 年 08 月	131,255	1,583,948	135.51
2013 年 09 月	114,729	1,271,864	164.46
2013 年 10 月	134,328	1,233,927	134.38
2013 年 11 月	114,322	1,133,215	130.19
2013 年 12 月	95,678	1,120,579	168.41
2014 年 01 月	89,228	1,083,828	176.68
2014 年 02 月	111,896	1,017,549	143.33
2014 年 03 月	121,218	1,065,745	132.12
2014 年 04 月	98,831	1,015,809	170.38
2014 年 05 月	100,170	1,001,864	153.69
2014 年 06 月	91,918	944,151	152.56
2014 年 07 月	92,248	921,420	179.65
2014 年 08 月	92,343	906,007	176.39

2014 年 09 月	100,796	844,997	163.65
2014 年 10 月	77,980	828,792	184.60
2014 年 11 月	66,389	926,898	241.92
2014 年 12 月	85,640	951,693	246.72
2015 年 01 月	84,799	952,008	188.03
2015 年 02 月	66,196	849,624	195.16
2015 年 03 月	70,945	944,597	227.20
2015 年 04 月	70,281	912,484	213.09
2015 年 05 月	71,508	913,413	224.38
2015 年 06 月	72,214	897,791	203.02

本次评估预测《劲舞团》2015 年 7-12 月月活跃用户 92 万人，月活跃用户付费率 8.20%，月付费用户数 7.54 万人，APRRU 值 210 元，与报告期内运营情况不存在较大差异。同时，本次评估预测《劲舞团》自 2016 年开始，月活跃用户每月减少 0.5 万人，月活跃用户付费率降低到 8%，预测数据呈缓慢下降趋势。

B、营业成本预测

a、历史营业成本分析

上海久之润历史年度营业成本主要由版权金分成、版权金摊销、服务器（IDC）费用等成本来组成，具体历史营业成本基本情况如下表所示：

单位：万元

年度	2013 年	2014 年	2015 年 1-6 月
版权金分成	7,468.79	7,253.92	4,318.07
版权金摊销	842.44	1,103.31	858.69
工资	1,531.87	1,928.27	468.86
服务器（IDC）费用	3,454.19	3,099.05	1,627.83
折旧与摊销	1,966.16	895.79	272.84
其他	133.02	352.29	176.91
技术服务费	734.82	639.82	377.33
合 计	16,131.29	15,272.44	8,100.54

b、营业成本预测

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度该费用占相应运营收入的比例进行合理预测。根据被评估企业的历史财务数据及发展趋势分析，按照被评估单位未来年度各收入的预测，以及被评估单位未来发展规划，结合历史年度加权平均营业成

本率及行业营业成本率，营业成本预测情况如下表所示：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
版权金分成	7,229.77	15,892.23	19,362.92	23,778.82	25,773.32	26,569.86
版权金摊销	803.31	1,765.80	2,038.20	2,377.88	2,535.08	2,571.28
工资	500.00	1,017.00	1,068.00	1,121.00	1,177.00	1,236.00
服务器（IDC）费用	1,700.00	3,600.00	3,600.00	3,800.00	3,800.00	4,000.00
折旧与摊销	530.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
其他	225.00	499.00	577.00	673.00	718.00	729.00
技术服务费税金	494.00	1,097.72	1,267.57	1,479.26	1,577.58	1,601.26
营业成本	11,482.08	24,931.76	28,973.69	34,289.96	36,640.98	37,767.40

C、营业税金及附加预测

本次评估以历史数据为基础，根据历史年度营业税金及附加占营业收入的比例 5.79%进行合理预测。未来年度的营业税金及附加预测如下：

单位：万元

年度/项目	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业税金及附加	1,550.82	3,443.72	3,976.54	4,640.65	4,949.11	5,023.39

D、销售费用预测

销售费用主要为市场推广费、市场开发费用、其他。市场推广费、市场开发费用与营业收入呈正比例关系，未来年度适当考虑业务增长量，结合历史年度该费用占相应收入的比例进行合理预测。其他相关费用以历史财务数据为基础，根据历史年度该费用占收入的比例进行相应预测。

未来年度的销售费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
广告宣传费	990.87	2,200.31	2,540.75	2,965.07	3,162.15	3,209.61

市场开发费用	267.77	594.60	686.60	801.27	854.53	867.35
其他	40.17	89.19	102.99	120.19	128.18	130.10
合计	1,298.81	2,884.10	3,330.34	3,886.53	4,144.86	4,207.07

E、管理费用预测

公司对近年来管理费用的分析、归类、整理，将其管理费用分成研发支出、员工薪酬、租赁费、办公费、差旅费、业务招待费、其他等几个部分。

根据上海久之润的历史财务数据及管理费用变动趋势分析，以及对其总体费用水平和各费用项目水平逐项进行的分析发现，管理费用类型包括二类：

一类为相对固定费用，如租赁费。折旧按照当前会计政策测算的金额预计；租赁费按照现有的租赁支出情况，按照一定的比率增长预测；

一类为变动费用，包括职工薪酬、研发支出及其他，其中职工薪酬根据企业职工薪酬制度和营业收入增长的比例预测；研发支出费用、其他费用与销售收入基本上成正相关关系，按照销售收入的比例分别进行预测。

未来年度的管理费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2015年 7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
员工薪酬	1,840.00	3,751.00	3,939.00	4,136.00	4,343.00	4,560.00
租赁费	442.00	929.00	975.00	1,024.00	1,075.00	1,129.00
办公费	322.90	717.03	827.97	966.24	1,030.47	1,045.94
差旅费	133.68	296.84	342.76	400.01	426.60	433.00
业务招待费	55.59	123.45	142.55	166.36	177.42	180.08
研发费用	1,532.21	3,150.99	3,319.52	3,499.65	3,676.96	3,855.54
其他	360.00	891.90	1,029.90	1,201.90	1,281.79	1,301.03
合计	4,686.38	9,860.20	10,576.70	11,394.17	12,011.24	12,504.58

F、财务费用预测

考虑被评估单位未来年度利息收入及财务手续费用，未来年度的财务费用预测如下表所示：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
利息支出	-	-	-	-	-	-
利息收入	-	-	-	-	-	-
手续费	8.00	8.00	8.00	10.00	10.00	10.00
财务费用	8.00	8.00	8.00	10.00	10.00	10.00

G、投资收益的预测

采用合并口径进行收益预测，无需单独预测投资收益。

H、营业外收支的预测

对于在经营业务以外所发生的带有偶然性的、非经常发生的业务收入或支出由于不确定性较大，预测期不予预测。

I、所得税预测

由于本次评估所用财务数据为合并报表数据，纳税主体企业所得税各有不同。不同税率的纳税主体企业所得税税率说明如下：

纳税主体名称	2015 年 1-6 月	2014 年	2013 年
上海久之润信息技术有限公司	0	0	
上海久游网络科技有限公司	15%	15%	15%
除上述以外的其他纳税主体	25%	25%	25%

根据财政部和国家税务总局《关于进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展企业所得税政策的通知》（财税〔2012〕27号），上海久之润信息技术有限公司于2015年2月20日被认定为软件企业，证书编号为：沪R-2015-0007；公司自开始获利年度起，享受“两免三减半”的所得税优惠，2014年度作为公司开始获利第一年，2014年、2015年享受免税优惠，2016年-2018年享受所得税减半征收优惠。2019年及以后年度按25%所得税率预测企业所得税。

上海久游网络科技有限公司，于2012年11月18日取得上海市《高新技术企业证书》，证书编号：GF201231000316；根据财税〔2008〕21号、国科发火〔2008〕172号、国科发火〔2008〕362号、沪科合〔2008〕25号文规定，上海久游公司自2012年1月至2014年12月减按15%税率征收企业所得税。假设公司后续年度仍然能取得高新技术企业资质认定，享受15%所得税优惠政策。

其他公司由于利润占比较小，因此忽略不计。

此次评估中，根据被评估单位各纳税主体历史利润、企业所得税情况，预测被评估单位的加权平均的企业所得税率如下所示：

年度	2015 年 1-7 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年
税率	1.50%	12.75%	12.75%	12.75%	24.00%	24.00%	24.00%

所得税预测数据如下所示：

单位：万元

年度	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
所得税	116.26	2,337.37	2,778.84	3,302.94	6,647.16	6,533.47

上海久游目前的高新技术企业证书取得日期为 2012 年 11 月 18 日，由上海市科学技术委员会、上海市财政局、上海市国家税务局、上海市地方税务局共同颁发，高新技术企业资格自颁发证书之日起有效期三年，期间享受 15% 的高新技术企业所得税优惠政策。企业应在期满前三个月内提出复审申请。根据《高新技术企业认定管理办法》第十三条，高新技术企业复审须提交近三年开展研究开发等技术创新活动的报告，并重点审查公司是否符合以下事项：“企业为获得科学技术（不包括人文、社会科学）新知识，创造性运用科学技术新知识，或实质性改进技术、产品（服务）而持续进行了研究开发活动，且近三个会计年度的研究开发费用总额占销售收入总额的比例符合如下要求：

- a、最近一年销售收入小于 5,000 万元的企业，比例不低于 6%；
- b、最近一年销售收入在 5,000 万元至 20,000 万元的企业，比例不低于 4%；
- c、最近一年销售收入在 20,000 万元以上的企业，比例不低于 3%。

其中，企业在中国境内发生的研究开发费用总额占全部研究开发费用总额的比例不低于 60%。企业注册成立时间不足三年的，按实际经营年限计算。”

只要满足《高新技术企业认定管理办法》第十三条相关要求，上海久游则不存在因该等因素而导致无法通过高新技术企业资格复审的风险，到期后继续取得该等税收优惠政策将不存在障碍。上海久游向上海市相关行政主管部门提出复审申请即

可，不需要支出成本。

2015年7月30日，上海久游向徐汇区科学技术委员会提交高新技术企业认定申请，包括技术创新活动证明、高新技术企业认定（复审）申请书等，徐汇区科学技术委员会已出具受理凭证。

J、折旧、摊销额预测

固定资产折旧预测考虑的因素：一是被评估单位固定资产折旧的会计政策；二是现有固定资产的构成及规模，预计未来年度不改变用途持续使用并按各类资产经济寿命不断更新；三是现有固定资产投入使用的时间；四是未来五年的固定资产投资计划（未来五年资本性支出形成的新增固定资产）；五是每年应负担的现有固定资产的更新形成的固定资产和未来投资形成的固定资产应计提的折旧。预测中折旧额与其相应资产占用保持相应匹配；预计当年新增的固定资产在当年开始计提折旧；摊销费用主要为无形资产的摊销，预测时考虑的因素：一是现有无形资产的规模，二是无形资产的更新及资本性支出新增的无形资产，三是无形资产的摊销政策。

经预测，其未来五年的年折旧、摊销额情况如下表：

单位：万元

年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
折旧及摊销	530.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00
合 计	530.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00

K、营运资金净增加额预测

营运资金（净营运资金增加额）预测分为两方面：首先分析被评估单位在现有经营规模条件下于评估基准日的营运资金实有量，分析时先对评估基准日流动资产、负债的情况进行分析，剔除非经营性占用和非经营性负债及付息负债，将剔除后流动资产与非付息负债比较，其差额即为评估基准日实有营运资金；然后，根据被评估单位经营特点、年度付现成本及资金的周转情况估算出以后各年度的合理营运资金，与上期末合理营运资金的差额（预测第一期的追加额为合理营运资金额与评估基准日实有营运资金的差额），即为当期追加营运资金数额。

按此方法估算，未来五年营运资金追加额的预测结果如下表：

单位：万元

年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营运资金追加额	-3,478.73	1,083.79	956.25	1,225.67	589.15	292.71

L、资本性支出的预测

基于本次的评估假设，资本性支出包括为扩大经营所需的固定资产新增支出、保障企业经营能力所需的固定资产更新支出和无形资产的更新和新增支出。经分析被评估单位现有固定资产构成类型、使用时间、使用状况以及现有技术状况和各类固定资产更新、技术更新的周期，以及按现有经营模式下由于经营规模扩大需要新增的各类固定资产数量及规模，在预测前段，估算各年新增固定资产的资本性支出，对于固定资产更新资金按各类资产的更新周期，在保持现有及预测期新增后的规模情况下，按本机构更新资金年金化处理模型进行年金化处理，得到各年新增和更新资金资本性支出。

单位：万元

年度	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
资本性支出	318.00	636.00	636.00	636.00	636.00	636.00

③重要指标预测（营业收入）和报告期实际增长率差异说明

A、从上海久之润历史收入增长情况判断

单位：万元

年度	2012年	2013年	2014年	2014年1-6月	2015年1-6月
历史营业收入	31,883.10	39,917.59	36,303.00	16,969.31	19,552.42
历史营业收入增长率	-	25.40%	-9.06%	-	15.22%

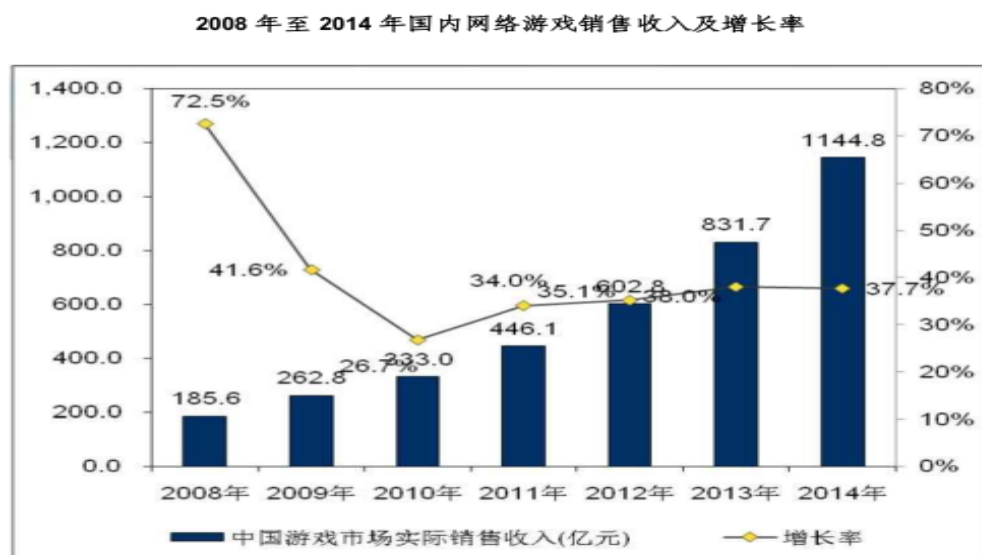
B、从预测的营业收入增长情况判断

单位：万元

项目	2015年7-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
销售收入合计	26,776.93	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22
增长率	27.62%	28.34%	15.47%	16.70%	6.65%	1.50%

C、网络游戏市场规模分析

根据中国版协游戏工委（GPC）、国际数据公司(IDC)和中新游戏（伽马新媒 CNG）合作调查与发布的《中国游戏产业报告》，2014 年中国网络游戏市场的实际销售收入为 1,114.80 亿元，较 2013 年的 831.70 亿元增长 37.70%，连续四年保持 30%以上的增长速度。



（注：网络游戏实际销售收入按游戏市场实际销售收入扣减单机游戏市场实际销售收入计算。资料来源：GPC IDC and CNG）

综合以上分析，评估机构认为预测过程中对收入等重要指标选取的增长率和报告期实际增长率不存在重大差异，其中被评估单位 2014 年收入略微下降是因为公司游戏开发、战略部署以及市场推广等因素造成的，这些为适应游戏市场情况而做出的部署和调整，其效果将在未来显现。公司实际经营情况也开始体现出这种效果，2015 年 1-6 月较 2014 年 1-6 月收入同比增长率为 15.22%，从整体趋势上看，上海久之润 2012 年至 2015 年仍然处于较快增长。同时，评估机构从艾瑞咨询发布的《2011-2018 中国网路游戏市场规模》进行其他验证，艾瑞咨询预计 2015 年至 2018 年中国网路游戏市场增长率分别为 19.6%、15.9%、14.5%、12.1%，评估机构对于被评估单位 2015 年至 2020 年的增长在结合公司具体发展战略和市场总体规模及增长的情况下做出预测，其中 2019 年预计增长率为 6.50%、2020 年预计增长率为 1.50%。

（4）折现率的确定方法

根据折现率应与所选收益额配比的原则，本次评估选取全部资本加权平均成本（WACC）作为被评估单位未来年度企业自由现金流量的折现率。全部资本加权平均资本成本（WACC）的估算公式如下：

$$\begin{aligned} WACC &= E/(D+E) \times R_e + D/(D+E) \times (1-t) \times R_d \\ &= 1/(D/E+1) \times R_e + D/E/(D/E+1) \times (1-t) \times R_d \end{aligned}$$

上式中：WACC：加权平均资本成本；

D：债务的市场价值；

E：股权市值；

R_e ：权益资本成本；

R_d ：债务资本成本；

t：企业所得税率。

权益资本成本按资本资产定价模型的估算公式如下：

$$\begin{aligned} \text{CAPM或} R_e &= R_f + \beta(R_m - R_f) + R_s \\ &= R_f + \beta \times \text{ERP} + R_s \end{aligned}$$

上式中： R_e ：权益资本成本；

R_f ：无风险收益率；

β ：Beta系数；

R_m ：资本市场平均收益率；

ERP：即市场风险溢价（ $R_m - R_f$ ）；

R_s ：特有风险收益率（企业规模超额收益率）

①无风险报酬率的确定

通常认为国债收益是无风险的，因为持有国债到期不能兑付的风险很小，小到可以忽略不计，故评估界一般以国债持有期收益率作为无风险收益率。考虑到股权

投资一般并非短期投资行为，本次评估中在中国债券市场选择从评估基准日至、“国债到期日”的剩余五年以上十年以内国债到期收益率的国债作为估算国债到期收益率的样本，经计算，评估基准日符合上述样本选择标准的国债平均到期收益率为 4.3004%，以此作为本次评估的无风险收益率。

②估算 ERP

股市投资收益率是资本市场收益率的典型代表，股市风险收益率是投资者投资股票市场所期望的超过无风险收益率的部分，亦可认为是市场风险溢价的典型代表。正确地估算股市风险收益率一直是许多股票分析师的研究课题。例如：在美国，IbbotsonAssociates 的研究发现：从 1926 年到 1997 年，股权投资到大企业的年均复利回报率为 11.0%，超过长期国债收益率约 5.8%左右；这个差异的几何平均值被业界认为是成熟市场股权投资的风险收益率 ERP。

参照美国相关机构估算 ERP 的思路，本次评估按如下方式估算中国股市的投资收益率及风险收益率 ERP：

A、选取衡量股市 ERP 的指数

估算股票市场的投资回报率首先需要确定一个衡量股市波动变化的指数，中国目前沪、深两市有许多指数，但是选用的指数应该是能最好反映市场主流股票变化的指数，参照美国相关机构估算美国股票市场的 ERP 时选用标准普尔 500(S&P500)指数的思路和经验，本次评估在估算中国股票市场的 ERP 时选用沪深 300 作为衡量股市 ERP 的指数。

B、指数年期的选择

中国股市始于上世纪 90 年代初期，最初几年发展较快但不够规范，直到 1996 年之后才逐渐走上正规，考虑到上述情况，在测算中国股市 ERP 时的计算年期从 1998 年开始，即指数的时间区间选择为 1997-12-31 到 2014-12-31 之间。

C、指数成分股及其数据采集

沪深 300 指数的成分股每年是发生变化的，因此在估算时采用每年年底的沪深 300 指数的成分股。对于沪深 300 指数没有推出之前的 1999 至 2003 年，采用外推的方式推算其相关数据，即采用 2004 年年底沪深 300 指数的成分股外推到上述年份，亦即假定 1997~2003 年的成分股与 2004 年年末一样。在相关数据的采集方面，

为简化本次评估的 ERP 测算中的测算过程，借助 Wind 资讯的数据系统选择每年末成分股的各年末交易收盘价作为基础数据进行测算。由于成分股收益中应该包括每年分红、派息和送股等产生的收益，因此选用的成份股年末收盘价包含了每年分红、派息和送股等产生的收益的复权年末收盘价，以全面反映各成份股各年的收益状况。

D、年收益率的计算采用算术平均值和几何平均值两种计算方法：

a、算术平均值计算方法：

设：每年收益率为 R_i ，则：

$$R_i = \frac{P_i - P_{i-1}}{P_{i-1}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： R_i 为第 i 年收益率

P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i ，则 P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_{i-1} 为第 $i-1$ 年年末收盘价（复权）

设第 1 年到第 n 年（不超过 10 年）的算术平均收益率为 A_i ，则：

$$A_i = \frac{\sum_{i=1}^n R_i}{N}$$

上式中： A_i 为成份股票第 1 年（即 1998 年）到第 n 年收益率的算术平均值， $n=1,2,3,\dots,10$ 。

N 为项数

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年算术平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

b、几何平均值计算方法：

设第 1 年到第 i 年的几何平均收益率为 C_i ，则：

$$C_i = -1 \sqrt[i]{\frac{P_i}{P_0}} \quad (i=1,2,3,\dots)$$

上式中： P_i 为第 i 年年末收盘价（复权）

P_0 为基期 1997 年末收盘价（复权）

根据投资风险分散的原理，将计算得到的沪深 300 全部成份股票各年几何平均值投资收益率进行简单平均，得到计算年度的资本市场投资收益率参考值。

E、计算期每年年末的无风险收益率 R_{fi} 的估算

为了估算每年的 ERP，需要估算计算期内每年年末的无风险收益率 R_{fi} ，本次评估采用国债的到期收益率（YieldtoMaturityRate）作为无风险收益率；样本的选择标准是每年年末距国债到期日的剩余年限超过 10 年的国债，最后以选取的全部国债的到期收益率的平均值作为每年年末的无风险收益率 R_{fi} 。

F、估算结论

经上述计算分析，得到沪深 300 成份股的各年算术平均及几何平均收益率，以全部成份股的算术或几何平均收益率的算术平均值作为各年股市收益率，再与各年无风险收益率比较，得到股票市场各年的 ERP。估算公式如下：

a、算术平均值法：

$$ERP_i = A_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

b、几何平均值法：

$$ERP_i = C_i - R_{fi} \quad (i=1,2,\dots)$$

c、估算结果：

按上述两种方式的估算结果如下：

序号	年份	算术平均收益率 R_m	几何平均收益率 R_m	无风险收益率 R_f (距到期剩余年限超过 10 的国债到期收益率)	ERP (算术平均收益率- R_f)	ERP (几何平均收益率- R_f)
1	2005	2.88%	-3.15%	3.56%	-0.68%	-6.71%
2	2006	24.54%	10.91%	3.55%	20.99%	7.36%
3	2007	55.81%	27.10%	4.30%	51.51%	22.80%
4	2008	44.51%	9.28%	3.80%	40.71%	5.48%
5	2009	53.96%	15.62%	4.09%	49.87%	11.53%
6	2010	46.04%	12.79%	4.25%	41.79%	8.54%

7	2011	33.49%	4.51%	3.98%	29.51%	0.53%
8	2012	30.95%	5.65%	4.16%	26.79%	1.49%
9	2013	37.47%	10.32%	4.29%	33.18%	6.03%
10	2014	44.18%	17.76%	4.31%	39.87%	13.45%
平均值		37.38%	11.08%	4.03%	33.35%	7.05%

由于几何平均收益率能更好地反映股市收益率的长期趋势，故采用几何平均收益率 11.08%与剩余年限超过 10 的国债到期收益率平均值 4.03%的差额 7.05%作为上海久之润的市场风险溢价，即上海久之润的市场风险溢价（ERP）为 7.05%。

③Beta 系数的估算

由于被评估单位是非上市公司，无法直接计算其 Beta 系数，为此采用的方法是在上市公司中寻找一些在主营业务范围、经营业绩和资产规模等均与被评估单位相当或相近的上市公司作为对比公司，通过估算对比公司的 Beta 系数进而估算被评估单位的 Beta 系数。其估算步骤如下：

A、选择与评估对象具有可比性的参考企业：

选取参考企业的原则如下：

参考企业只发行人民币 A 股；

参考企业的主营业务与评估对象的主营业务相似或相近；

参考企业的股票截止评估基准日已上市 5 年以上；

参考企业的经营规模与评估对象尽可能接近；

参考企业的经营阶段与评估对象尽可能相似或相近。

根据上述标准，选取以下 3 家上市公司作为参考企业：

300315.SZ 掌趣科技、300052.SZ 中青宝、002148.SZ 北纬通信。

B、通过 Wind 资本终端等专用数据终端查得各参考企业的具有财务杠杆的 Beta 系数（计算期间：评估基准日起前 36 周；周期：周；参考指标：沪深 300；收益计算方式：普通收益率；剔除财务杠杆不作剔除）；同时进行 T 检验，只有参考企业的原始 Beta 系数通过 T 检验的才作为估算被评估单位 Beta 系数的基础，上述公司均通过了 T 检验。

序号	对比公司名称	股票代码	负息负债(D)	债权比例	股权公平市场价值(E)	股权价值比例	含资本结构因素的Beta	剔除资本结构因素的Beta
1	掌趣科技	300315.SZ	44,112.86	1.30%	3,348,650.55	98.70%	0.9077	0.8971
2	中青宝	300052.SZ	45,035.95	5.11%	836,969	94.89%	0.6787	0.6474
3	北纬通信	002148.SZ	-	0.00%	583,986.82	100.00%	0.8493	0.8493
平均值		-	-	-	-	-	0.8119	0.7979

剔除资本结构因素的 Beta 平均值为 0.7979。

C 被评估单位目标资本结构的估算

a、对比公司的资本结构

D/E 值的平均值为 2.57%。

b、被评估单位的资本结构

按参考企业资本结构的均值作为被评估单位的“目标资本结构”。根据上述参考企业资本结构均值的估算结果有：

即：D/E=2.57%，则：

被评估单位具有财务杠杆的 BETA=对比公司剔除资本结构因素的平均 BETA 值 $\times(1+D/E \times (1-\text{所得税率}))=0.7979 \times (1+2.57\% \times (1-15\%))=0.8153$

②估算被评估单位特有风险收益率（包括企业规模超额收益率）Rc

注册资产评估师在估算被评估单位特有风险收益率时，通常分规模超额收益率和其他特有风险收益率两部分来估算。对于特有风险回报率(超额规模风险)模型为基于总资产规模、总资产报酬率与超额规模回报率之间的关系。对于规模超额收益率，国内评估界参考国际研究的思路，对沪、深两市的 1000 多家上市公司多年来的数据进行了分析研究，采用线性回归分析的方式得出资产规模超额收益率与总资产规模、总资产报酬率之间的回归方程如下：

$$R_s = 3.73\% - 0.717\% \times \ln(S) - 0.267\% \times ROA$$

其中：

R_s：公司特有风险超额回报率；

S：公司总资产账面值（按亿元单位计算）；

ROA：总资产报酬率；

Ln：自然对数。

对于其他特有风险回报率，目前国内没有一个定量的估算模型，一般采用定性分析的方法估算，考虑的因素包括：（1）客户聚集度过高特别风险；（2）产品单一特别风险；（3）市场过于集中特别风险；（4）管理者特别风险。

经综合分析判断，被评估单位特有风险收益率取 4.0%。

③估算被评估单位的权益资本成本（股权收益率）

股权收益率=无风险率收益+超额风险收益率 (R_m-R_f) ×被评估单位具有财务杠杆的 BETA+公司特有风险超额收益率 (R_c)

$$=4.3004\%+7.05\%\times 0.8153+4.0\%$$

$$=14.05\%$$

④债权收益率的估算

债权收益率的估算目前一般套用银行贷款利率，从债权人的角度看，收益的高低与风险的大小成正比，故理想的债权收益组合应是收益高低与风险大小的平衡点，即收益率的平均值，亦即银行贷款利率的平均值。经测算，银行贷款利率的平均值为 5.27%，以此作为本次评估的债权收益率。

⑤加权资金成本（WACC）的估算

根据《资产评估准则——企业价值》有：

加权资金成本（WACC）=股权收益率×股权比例+债权收益率×债权比例×（1-所得税率）

$$=14.05\%\times 97.5\%+5.27\%\times 2.5\%\times (1-15\%)$$

$$=13.81\%$$

（5）收益年期的确定

从企业价值评估角度分析，被评估单位经营正常，不存在必然终止的条件，故本次评估设定其收益期限为无限年期。

（6）非经营性资产分析

本次评估未发现被评估单位于评估基准日拥有的非主营业务经营性资产。

（7）标的资产评估价值计算

其他资产系被评估单位于评估基准日持有的可供出售金融资产，以及持有孙公司上海久翼网络科技有限公司 59%的股权、上海久乐网络科技有限公司 65%的股权：

被投资单位名称	持股比例	投资时间	期末账面余额	账面净资产	核算方法
上海久翼网络科技有限公司	59.00%	2015.3	3,200,000.00	2,689,132.10	长期股权投资-成本法
上海久乐网络科技有限公司	65.00%	2015.3	1,300,000.00	2,092,141.61	长期股权投资-成本法
上海游仕网络科技有限公司	15.00%	2015.4	1,500,000.00	-	可供出售金融资产
上海灵禅信息技术有限公司	10.00%	2015.4	8,000,000.00	-	可供出售金融资产
凌游网络科技有限公司（北京）有限公司	15.97%	2015.4	1,250,000.00	-	可供出售金融资产
北京云际传媒信息技术有限公司	10.00%	2015.5	3,000,000.00	-	可供出售金融资产
合计	-	-	18,250,000.00	-	-

其中可供出售金融资产按账面价值 13,750,000.00 元予以加回。

长期股权投资上海久翼网络科技有限公司和上海久乐网络科技有限公司产生的现金流本收益法未涵盖预测，对于该长期股权投资按照基准日被投资单位净资产乘以持股比例予以加回。

其他资产评估值 = $268.91 \times 51\% + 209.21 \times 65\% + 1,375.00 = 1,648.13$ 万元。

其他负责系公司其他应付款中应付昌吉州滚泉商务服务有限公司的投资款，账面价值 2,500.00 万元。根据公司于 2015 年 7 月 8 日，上海音佳商务咨询有

限公司与上海久游公司股东王靖、张顺、张翼签署《股权转让协议》，由上海音佳商务咨询有限公司以合计人民币 2,500.00 万元收购王靖、张顺、张翼持有上海久游公司的 20%的股权；2015 年 7 月 9 日，公司与上海音佳商务咨询有限公司签署《股权转让协议》，约定由本公司以人民币 2,500.00 万元收购上海音佳商务咨询有限公司持有上海久游公司的 20%的股权，该笔款项在基准日作为其他应付款暂未支付，应作为非经营性负责予以扣除。

其他负债评估值 = -2,500.00

其他资产及负债评估值 = -2,500.00 + 1,648.13 = -851.87 万元。

（8）标的资产评估价值计算

在上述对被评估单位的未来收益期限、未来年度的自由现金流量、折现率、其他资产及负债等进行估算的基础上，根据收益法的估算公式得被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值。被评估单位于评估基准日的股东全部权益价值为 156,064.06 万元

被评估单位的《收益法评估汇总表及股东全部或部分权益价值测算表》如下：

单位：万元

项目/年度	预测数据						
	2015 年 7-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年	永续年度
	金额	金额	金额	金额	金额	金额	金额
一. 营业收入	26,776.93	59,460.12	68,660.08	80,126.72	85,452.67	86,735.22	-
减：营业成本	11,482.08	24,931.76	28,973.69	34,289.96	36,640.98	37,767.40	-
营业税金及附加	1,550.82	3,443.72	3,976.54	4,640.65	4,949.11	5,023.39	-
销售费用	1,298.81	2,884.10	3,330.34	3,886.53	4,144.86	4,207.07	-
管理费用	4,686.38	9,860.20	10,576.70	11,394.17	12,011.24	12,504.58	-
财务费用	8.00	8.00	8.00	10.00	10.00	10.00	-
投资收益	-	-	-	-	-	-	-
二、营业利润	7,750.84	18,332.34	21,794.80	25,905.42	27,696.49	27,222.78	-
加：营业外收入	-	-	-	-	-	-	-
减：营业外支出	-	-	-	-	-	-	-
三、利润总额	7,750.84	18,332.34	21,794.80	25,905.42	27,696.49	27,222.78	-
减：所得税费用	116.26	2,337.37	2,778.84	3,302.94	6,647.16	6,533.47	-
四、净利润	7,634.58	15,994.97	19,015.97	22,602.48	21,049.33	20,689.32	-

加：利息支出*(1-所得税率)	-	-	-	-	-	-	-
加：折旧与摊销	530.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	1,060.00	-
加：借入资本	-	-	-	-	-	-	-
减：营运资金增加	-3,478.73	1,083.79	956.25	1,225.67	589.15	292.71	-
减：资本性支出	318.00	636.00	636.00	636.00	636.00	636.00	-
五、自由现金流量	11,325.31	15,335.18	18,483.72	21,800.81	20,884.18	20,820.61	-
折现率	13.81%	13.81%	13.81%	13.81%	13.81%	13.81%	-
六、折现系数	0.9682	0.8787	0.7720	0.6784	0.5960	0.5237	-
七、自由现金流现值	10,965.16	13,475.02	14,269.43	14,789.67	12,446.97	10,903.75	80,065.92
八、累计自由现金流现值	10,965.16	24,440.18	38,709.61	53,499.29	65,946.26	76,850.01	156,915.93
九、溢余资产	-	-	-	-	-	-	-
十、其他资产及负债评估值	-851.87	-	-	-	-	-	-
十一、少数股权扣除	-	-	-	-	-	-	-
十二、付息债务	-	-	-	-	-	-	-
十三、股东全部权益价值	156,064.06						

2、市场法介绍

（1）市场法公式

本次评估采用市场法中的交易案例比较法对上海久之润信息技术有限公司的股东全部权益价值进行评估。

具体公式为：

股权价值评估结果＝（股权投资价值比率×被评估单位相应参数）＋非经营性、溢余资产净值

被评估单位股权投资价值比率＝可比公司价值比率×修正系数

（2）市场法评估过程

①可比公司的并购案例

“上海久之润”公司属于网络游戏行业，通过 Wind 金融终端数据查询，评估师收集了 2014 年 12 月至 2015 年 9 月上市公司并购网络游戏公司案例，具体情况

如下：

序号	上市公司 (收购方)	可比公司	收购股权 比例	对价（万元）	主营业务	公告时间
1	宝诚股份 600892.SH	陶乐网络	100.00%	81,250.00	客户端网络游戏、 移动终端网络游戏	2015 年 3 月
2	友利控股 000584.SZ	中清龙图	100.00%	770,000.00	移动终端网络游 戏、网页游戏	2015 年 8 月
3	天润控股 002113.SZ	点点乐	100.00%	80,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 5 月
4	掌趣科技 300315.SZ	天马时空	80.00%	267,760.00	移动终端网络游 戏、网页游戏	2015 年 8 月
5	掌趣科技 300315.SZ	上游信息	30.00%	36,364.00	移动终端网络游 戏、网页游戏	2015 年 8 月
6	凯撒股份 002425.SZ	天上友嘉	100.00%	121,500.00	移动终端网络游戏	2015 年 9 月
7	四川圣达 000835.SZ	新娱兄弟	100.00%	50,000.00	网页游戏	2014 年 12 月
8	顺荣三七 002555.SZ	三七玩	60.00%	192,000.00	网页游戏平台运营	2014 年 12 月
9	三五互联 300051.sz	道熙科技	100.00%	71,500.00	移动终端网络游 戏、网页游戏	2015 年 1 月
10	天神娱乐 002354.SZ	妙趣横生	95.00%	58,900.00	移动终端网络游戏	2015 年 3 月
11	天神娱乐 002354.SZ	雷尚科技	100.00%	88,000.00	移动终端网络游 戏、网页游戏	2015 年 3 月
12	奥维通信 002231.SZ	雪鲤鱼	100.00%	154,000.00	移动终端网络游戏	2015 年 5 月

②选取可比交易案例

根据选取标准如下：可比公司主要经营范围及产品、服务包含或较为一致；可比公司属于境内经营；可比公司规模较为接近，包括资产、权益、收入规模、生产能力；可比公司所处经营阶段、成长性接近，企业面临类似的经营风险；可比公司面临类似财务风险；上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。

按照上述标准，选取的交易案例涉及的可比公司为陶乐网路、点点乐、天马时空、上游信息、天上友嘉、道熙科技、雷尚科技。

③价值比率的选取和计算

通过对网络游戏行业市场交易案例的分析，市场投资收购以市盈率法作为定价依据。本次评估采用交易案例中的 PE 倍数作为价值比率。

选取的交易案例应该为上市公司买卖、收购及合并可比公司公告时间距评估基准日在一年以内。考虑到证券市场和企业价值时效性因素，本次评估选取 2015 年 1 月至 2015 年 9 月上市公司并购网络游戏行业公司案例。

相关价值比率的计算公式如下：

股权价值评估结果 = 预测期三年平均净利润 × 修正后 PE 倍数 + 非经营性、溢余资产净值

预测期三年平均净利润 = (2015 年度预计扣非后净利润 + 2016 年度预计扣非后净利润 + 2017 年度预计扣非后净利润) / 3

修正后 PE 倍数 = Σ 交易案例可比公司平均 PE 倍数 × (1 + 控股权溢价) × (1 - 流动性折扣) × 其他因素修正百分比

单位：万元

序号	项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	算术平均值
1	“陶乐网络” 预计净利润	6,500.00	8,450.00	10,985.00	8,645.00
	“陶乐网络” 整体估值	-	-	-	81,250.00
	PE 倍数	-	-	-	9.40
2	“点点乐” 预计净利润	6,500.00	8,125.00	10,150.00	8,258.33
	“点点乐” 整体估值	-	-	-	80,000.00
	PE 倍数	-	-	-	9.69
3	“天马时空” 预计净利润	21,100.00	25,900.00	33,000.00	26,666.67
	“天马时空” 整体估值	-	-	-	334,700.00
	PE 倍数	-	-	-	12.55
4	“上游信息” 预计净利润	11,000.00	13,400.00	-	12,200.00
	“上游信息” 整体估值	-	-	-	121,213.33
	PE 倍数	-	-	-	9.94
5	“天上友嘉” 预计净利润	8,550.00	11,460.00	14,330.00	11,446.67
	“天上友嘉” 整体估值	-	-	-	121,500.00

	PE 倍数	-	-	-	10.61
6	“道熙科技” 预计净利润	6,000.00	7,800.00	10,140.00	7,980.00
	“道熙科技” 整体估值	-	-	-	71,500.00
	PE 倍数	-	-	-	8.96
7	“雷尚科技” 预计净利润	6,300.00	7,875.00	9,844.00	8,006.33
	“雷尚科技” 整体估值	-	-	-	88,000.00
	PE 倍数	-	-	-	10.99
8	修正前 PE 算术平均值	-	-	-	10.31

④价值指标修正

A、控股权/少数股权溢价、折价分析计算

可比公司均为非上市公司，对于不涉及控股权交易的可比公司股权价值，应当调整为包含控股权的市场价值。

由于选取的交易案例均采用的是股东全部权益对应的评估值或者交易价格，因此无需对上述交易案例进行控股权溢价的调整。

B、流通性/缺乏流通性溢价、折价分析计算

因上述所选可比公司均为非上市公司，选取的交易案例的共同点是上市公司购买非上市网络游戏行业公司股权，因此无需考虑缺乏流通性对股权价值的折价影响，对流动性折扣影响无需进行修正。

流动性折扣取零。

C、价值指标评估结果汇总表

单位：万元

可比公司	修正前 PE	控股权修正	流动性修正	其他因素修正	修正后 PE
陶乐网络	9.40	100.00%	100.00%	100.00%	9.40
点点乐	9.69	100.00%	100.00%	100.00%	9.69
天马时空	12.55	100.00%	100.00%	100.00%	12.55
上游信息	9.94	100.00%	100.00%	100.00%	9.94
天上友嘉	10.61	100.00%	100.00%	100.00%	10.61
道熙科技	8.96	100.00%	100.00%	100.00%	8.96
雷尚科技	10.99	100.00%	100.00%	100.00%	10.99
算术平均值	10.31	-	-	-	10.31

⑤市场法结果计算

市场法评估汇总表及价值测算表如下：

单位：万元

序号	项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	算术平均值
1	上海久之润预计净利润	12,223.93	15,994.97	19,015.97	15,744.95
2	PE 倍数算术平均值	-	-	-	10.31
3	股东全部权益评估值	-	-	-	162,330.48

由于本次采用交易案例比较法，选取未来年度平均净利润乘以平均 PE 倍数得到评估对象股权价值，其未来年度的净利润已包含选取的交易案例涉及的对比公司溢余资产，因此对于在收益法中确认的上海久之润账面溢余资产无需在交易案例比较法中调整。

被评估单位的股东全部权益价值按市场法（交易案例比较法）评估的市场价值评估值为 162,330.48 万元。

第七节 本次交易发行股份情况

一、本次交易方案概况

电广传媒拟以发行股份并支付现金的形式，购买成都古羌 79.25%的股权、北京掌阔 80%的股权、上海久之润 30%的股权，并募集配套资金。

（一）发行股份及支付现金购买资产

本次交易发行股份及支付现金购买资产交易价格为 213,803.75 万元，各标的资产的评估值及最终定价、交易对方选择对价方式的具体情况如下：

1、成都古羌

参考成都古羌《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，成都古羌的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
成都古羌	5,845.02	79,542.91	1,260.87%	63,003.75

本次交易标的资产包括成都古羌 79.25%的股权，其中，69.25%的股权以发行股份作为对价支付，10%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	人民网	69.25	55,053.75	55,053.75	22,083,333	-
2	高辉	7.5609	6,010.9155	-	-	6,010.9155
3	王亚涛	1.626	1,292.67	-	-	1,292.67
4	李朝阳	0.8131	646.4145	-	-	646.4145
合计		79.25	63,003.75	55,053.75	22,083,333	7,950.00

2、北京掌阔

参考北京掌阔《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，北京掌阔的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格

北京掌阔	-47,474.42	78,060.55	-	104,000.00

1、本次收购的交易价格是以评估值为基础，并考虑了增资的影响，具体如下：

为拆除北京掌阔 VIE 架构（具体请参见本报告书摘要“第五节 交易标的情况之北京掌阔”“三、交易标的的股权控制关系”之“（二）VIE 架构的搭建与拆除”），以顺利实施本次交易，北京掌阔收购了安沃香港 100%的股权，但收购价款 52,000 万元尚未支付。北京掌阔因此发生了 52,000 万元的应付投资款，导致在审计评估基准日的账面净资产为负值。

本次收购前，北京掌阔及下属子公司安沃天津受掌阔技术通过 VIE 协议控制；掌阔技术系安沃香港 100%持股的子公司；安沃香港又系安沃开曼 100%持股的子公司。因此，北京掌阔及下属子公司通过 VIE 协议受安沃开曼最终控制。北京掌阔于 2015 年 9 月 10 日与安沃开曼签订股权转让协议，由北京掌阔以 5.2 亿元人民币收购安沃开曼持有的安沃香港 100%的股份。该交易完成后，北京掌阔持有安沃香港 100%的股份。由于上述并购各方均受安沃开曼控制，因此该交易形成同一控制下的企业合并。2015 年 6 月 30 日，安沃香港的账面净资产为 14,423,853.88 元；作价为 5.2 亿人民币，两者差异为 505,576,146.12 元。

合并时北京掌阔的具体会计分录如下：

单位：元

说明	科目名称	科目明细	借方发生额	贷方发生额
模拟报表中对安沃香港的长期投资	长期股权投资		14,423,853.88	
	资本公积		505,576,146.12	
	其他应付款			520,000,000.00

如果不考虑应付投资款的影响，北京掌阔的净资产账面价值为 4,525.58 万元，评估值为 130,060.55 万元，增值率为 2,773.90%。

北京掌阔的交易价格 104,000 万元，包括了发行股份支付对价 52,000 万元，及对北京掌阔现金增资的 52,000 万元，现金增资部分将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款。根据双方协议约定，上市公司将首先以自有资金 20,800 万元对北京掌阔进行增资，获得北京掌阔 21.0526%股权；上述增资完成后，

将以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，同时，对北京掌阔增资 31,200 万元。上述交易完成后，上市公司共持有北京掌阔 80%股权。

上述分步实施的交易为上市公司收购北京掌阔的一个整体交易方案，根据市场案例的通常做法并经双方商业谈判确定，考虑增资的影响，在分步实施 20,800 万元增资和发行股份购买资产及 31,200 万元增资操作时点对应的北京掌阔的估值会发生相应变化。

上市公司以 20,800 万元对北京掌阔增资，取得增资完成后北京掌阔 21.0526%的股权，根据开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号北京掌阔《评估报告》，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元，评估值考虑了非经营性资产和非经营性负债的影响，非经营性负债包括北京掌阔现金收购安沃香港 100%股权的应付投资款项 52,000 万元。参考评估值，20,800 万元增资时北京掌阔对应的估值确定为 78,000 万元。

完成上述增资后，上市公司以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315%的股权，评估北京掌阔整体价值时考虑了北京掌阔现金收购安沃香港 100%股权发生的非经营性负债 52,000 万元的影响。北京掌阔收购安沃香港为本次整体方案的一个环节，增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款，考虑到完成 20,800 万元增资并支付部分收购款后，北京掌阔的非经营性负债会降低 20,800 万元，相应的估值也会提高为 98,800 万元。

关于北京掌阔的整体交易方案中，向交易对方发行股份购买北京掌阔 52.6315%股权的具体情况如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	郭伟	10.7161	10,587.51	10,587.51	4,246,907	-
2	王旭东	10.2239	10,101.21	10,101.21	4,051,838	-
3	潘腾	2.8255	2,791.59	2,791.59	1,119,780	-
4	智德创新	8.8563	8,750.02	8,750.02	3,509,828	-
5	许萍	9.2845	9,173.09	9,173.09	3,679,557	-
6	杨非	5.1230	5,061.52	5,061.52	2,030,278	-
7	秦志勇	2.2409	2,214.01	2,214.01	888,086	-
8	方元	3.3613	3,320.96	3,320.96	1,332,129	-
合计		52.6315	52,000.00	52,000.00	20,858,403	-

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资 31,200 万元，增资完成后，上市公司将持有北京掌阔 80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的剩余款项，增资完成并支付剩余收购款项后北京掌阔的非经营性负债会降低 31,200 万元，相应的估值也会提高为 130,000 万元。

2、本次收购实行分步走的原因如下：

《重组管理办法》第十一条第四款规定：“重大资产重组所涉及的资产权属清晰，资产过户或者转移不存在法律障碍，相关债权债务处理合法”，为确保北京掌阔的资产权属清晰，在本次收购前北京掌阔需完成 VIE 架构的拆除。

VIE 架构的拆除将导致境外投资者丧失对北京掌阔的控制权，因此境外投资者需在拆除 VIE 架构的过程中获取现金对价以实现退出。如本次收购不实行分步走，则整体交易需经证监会核准后方可实施，届时境外投资者才能取得现金对价实现退出，而在此之前需要拆除 VIE 架构，则境外投资者将面临审批可能未获通过而无法获取现金对价，同时亦丧失了对北京掌阔的控制权的风险。

基于此，在北京掌阔交易的谈判过程中，境外投资者要求本次交易实行分步实施，以保证其可在整体交易经证监会核准前获取 20,800 万元的现金对价，以降低其可能面临的风险。本次交易实行分步走，是经过商业谈判得到的结果，否则本次收购无法顺利推进。

3、每步的作价依据如下：

分步实施的交易为上市公司收购北京掌阔的一个整体交易方案，根据市场案例的通常做法并经双方商业谈判确定，考虑增资的影响，在分步实施 20,800 万元增资和发行股份购买资产及 31,200 万元增资操作时点对应的北京掌阔的估值会发生相应变化。

上市公司以 20,800 万元对北京掌阔增资，取得增资完成后北京掌阔 21.0526% 的股权，根据开元评估出具的开元评报字[2015]1-093 号北京掌阔《评估报告》，北京掌阔股东全部权益按收益法评估的市场价值评估值为 78,060.55 万元，参考评估值，20,800 万元增资时北京掌阔对应的估值确定为 78,000 万元。

完成上述增资后，上市公司以发行股份的方式购买北京掌阔 52.6315% 的股权，

考虑到完成 20,800 万元增资并支付部分收购款后，北京掌阔的非经营性负债会降低 20,800 万元，相应的估值也会提高为 98,800 万元。

发行股份购买资产同时，上市公司对北京掌阔增资 31,200 万元，本次增资前，北京掌阔的估值已提高为 98,800 万元。

增资完成后，上市公司将持有北京掌阔 80%股权，此次的增资款项将用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的剩余款项，增资完成并支付剩余收购款项后北京掌阔的非经营性负债会降低 31,200 万元，相应的估值也会提高为 130,000 万元。

3、上海久之润

参考上海久之润《评估报告》的评估结果并经各方友好协商，上海久之润的评估值及最终确定的对价如下：

单位：万元

标的资产	账面净资产	评估值	增值率	交易价格
上海久之润	15,200.29	156,064.06	926.72%	46,800.00

本次交易标的资产包括上海久之润 30%的股权，其中 27%的股权以发行股份作为对价支付，3%的股权以现金作为对价支付，具体交易方案如下：

单位：万元；股

序号	股东	持股比例（%）	总对价	股票金额	股票数量	现金金额
1	昌吉州滚泉	30	46,800.00	42,120.00	16,895,306	4,680.00
合计		30	46,800.00	42,120.00	16,895,306	4,680.00

（二）发行股份募集配套资金

本次交易拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金，配套资金总额不超过 213,803.75 万元，用于：

- 1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；
- 2、7,950 万元用于向成都古羌交易对方高辉、王亚涛、李朝阳支付现金对价；
- 3、52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中 20,800 万元用于置换募集配套

资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款；

4、66,037 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司对上海久之润 70%股权进行收购和增资应支付的价款（上市公司投资收购上海久之润 70%股权相关事宜已经上市公司第四届董事会第五十九次会议审议通过，截至本报告书摘要签署日，上海久之润 70%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，收购和增资款尚未支付）；4,680 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

5、剩余部分预计不超过 76,136.75 万元补充流动资金。

本次发行股份及支付现金购买资产不以配套融资的成功实施为前提，最终配套融资发行成功与否不影响本次发行股份及支付现金购买资产行为的实施。

二、本次交易发行股份的具体情况

（一）上市公司发行股份的种类、每股面值

人民币普通股（A 股），每股面值 1.00 元。

（二）发行对象和发行方式

本次发行股份购买资产的发行对象：成都古羌股东人民网；北京掌阔全体股东郭伟、王旭东、潘腾、许萍、杨非、秦志勇、方元及智德创新；上海久之润股东昌吉州滚泉。

本次发行股份募集配套资金的发行对象：不超过 10 名的特定投资者；发行对象为符合中国证监会规定的证券投资基金管理公司、证券公司、信托投资公司、财务公司、保险机构投资者、合格境外机构投资者、其它境内法人投资者和自然人等；

本次股份发行方式：非公开发行股份方式。

（三）上市公司发行股份的价格、定价原则

1、发行股份购买资产部分

按照《重组管理办法》第四十五条规定，上市公司发行股份的价格不得低于市场参考价的 90%。市场参考价为本次发行股份购买资产的董事会决议公告日前 20 个交易日、60 个交易日或者 120 个交易日的公司股票交易均价之一。

本次发行股份购买资产交易上市公司采用董事会决议公告日前 60 个交易日的公司股票交易均价作为市场参考价，并以该市场参考价的 90%作为发行价格的基础，主要是在充分考虑公司近年的实际经营情况及同行业上市公司估值水平的基础上，上市公司通过与交易对方之间的充分磋商，同时在兼顾各方利益的情况下协商确定。

本次交易中，上市公司向交易对方发行股份购买资产的股份发行价格为 24.93 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 60 个交易日公司股票交易均价的 90%。

2、募集配套资金部分

上市公司向不超过 10 名其他投资者发行股份募集配套资金的股份发行底价为 29.36 元/股，剔除公司 2014 年度利润分配实施情况的影响，不低于定价基准日前 20 个交易日公司股票交易均价的 90%，符合《发行管理办法》及《实施细则》的规定。最终发行价格在本公司取得中国证监会关于本次重组的核准批文后，由本公司董事会根据股东大会的授权，依据有关法律、行政法规及其他规范性文件的规定及市场情况，并根据发行对象申购报价的情况，遵照价格优先原则，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格作相应调整。

（四）本次发行股份购买资产的董事会决议明确的发行价格调整方案

具体内容请参见本报告书摘要“第一节交易概述”之“二、本次交易的具体方案”之“（五）本次发行股份的简要情况”之“3、价格调整方案”。

（五）上市公司发行股份的数量

1、发行股份购买资产

本次交易发行股份购买资产的股份发行数量为 59,837,042 股，针对具体交易对方的股份发行数量参见“重大事项提示”之“一、本次重组方案概况”。

2、发行股份募集配套资金

本次交易拟募集配套资金不超过 213,803.75 万元，按照本次募集资金发行底价 29.36 元/股计算，向其他不超过 10 名特定投资者发行股份数量不超过 72,821,440 股。

在上述范围内，最终发行数量由公司董事会根据股东大会的授权，按照相关法律、行政法规及规范性文件的规定，依据发行对象申购报价的情况，与本次重组的独立财务顾问协商确定。

在本次发行定价基准日至发行日期间，如公司实施现金分红、送股、资本公积金转增股本等除权除息事项，则根据深圳证券交易所的相关规定对发行价格和发行数量作相应调整。

（六）交易对方所持股份的转让或交易限制

1、成都古羌

人民网承诺，自新增股份登记于其名下之日起十二个月内，不转让其拥有的新增股份；自新增股份登记于其名下之日起满十二个月后，取得的新增股份中首个 55% 部分可转让；自成都古羌本次交易实施完毕第二个会计年度的《专项审核报告》披露后，人民网取得的新增股份中第二个 25% 的部分可转让；剩余 20% 的部分自成都古羌本次交易实施完毕第三个会计年度的《专项审核报告》披露后方可转让。

2、北京掌阔

就取得新增股份时，对用于认购新增股份的转让方北京掌阔持续拥有权益不足 12 个月的转让方，自新增股份登记于该等转让方名下之日起三十六个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。对用于认购新增股份的转让方北京掌阔持

续拥有权益满 12 个月的转让方，自新增股份登记于该等转让方名下之日起十二个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。

郭伟、王旭东、潘腾、许萍承诺：“在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本人名下之日起 12 个月内不得转让”。

智德创新、杨非、秦志勇、方元承诺：“在本次交易中认购的上市公司向本人发行的股份自新增股份登记日至本公司名下之日起 36 个月内不得转让”。

业绩承诺期间内，全体转让方分三次解除股份锁定，解除锁定的股份根据北京掌阔自 2015 年初起截至各当期期末累计实际净利润进行相应调整，具体解除锁定股份数的计算公式如下：

（1）2016 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度累计承诺净利润数） $\times$ 50% $\times$ （转让方持有的股份数），但解除锁定股份数不得超过转让方持有之股份数的 50%；

（2）2017 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度+2017 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度+2017 年度累计承诺净利润数） $\times$ （50%+25%） $\times$ （转让方持有的股份数）-2016 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2017 年度期末累计解除锁定股份数不得超过参与业绩承诺的转让方持有之股份数的 75%；

（3）2018 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度+2017 年度+2018 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度+2017 年度+2018 年度累计承诺净利润数） $\times$ （50%+25%+25%） $\times$ （转让方持有的股份数）-2016 年度期末实际解除锁定股份数-2017 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2018 年度期末累计解除锁定股份数不得超过参与业绩承诺的转让方持有之股份数的 100%。

3、上海久之润

交易完成后，自新增股份登记于昌吉州滚泉名下之日起三十六个月内，昌吉州滚泉不转让其拥有的该等新增股份；自新增股份登记于昌吉州滚泉方名下之日起满三十六个月后，昌吉州滚泉每年可转让取得的新增股份中不超过 25% 部分。

（七）上市地点

本次向特定对象发行的股票拟在深圳证券交易所上市。

（八）期间损益

标的资产在过渡期间产生的收益由上市公司享有，在过渡期间产生的亏损由交易对方承担，并于本次收购完成后以现金形式对上市公司予以补偿。

（九）上市公司滚存未分配利润安排

本次发行前的滚存未分配利润由本次发行完成后的新老股东共同享有。

（十）本次发行决议有效期

与本次发行股票议案有关的决议自股东大会审议通过之日起 12 个月内有效。

三、本次交易前后主要财务数据对比

根据天健出具的[2015]2-347 号《备考审阅报告》，本次交易前后，公司最近一年及一期（合并）主要财务数据如下：

项目	发行前	发行后	增幅	发行前	发行后	增幅
	2014 年 12 月 31 日			2015 年 6 月 30 日		
资产总额(万元)	1,577,354.82	1,950,494.05	23.66%	1,671,107.70	2,045,787.28	22.42%
负债总额(万元)	566,781.10	661,044.45	16.63%	625,509.71	717,447.49	14.70%
归属于母公司所有者权益（万元）	975,953.50	1,251,830.36	28.27%	1,006,376.39	1,291,685.39	28.35%
每股净资产（元/股）	6.88	8.23	19.62%	7.10	8.49	19.58%
资产负债率	35.93%	33.89%	-5.68%	37.43%	35.07%	-6.31%
	2014 年度			2015 年 1-6 月		
营业收入(万元)	547,387.63	618,102.51	12.92%	255,013.81	297,769.37	16.77%

营业利润(万元)	44,285.39	55,921.94	26.28%	18,066.66	25,896.73	43.34%
利润总额(万元)	45,341.11	58,584.54	29.21%	19,073.42	27,298.59	43.12%
归属于母公司所有者净利润(万元)	33,254.03	44,371.98	33.43%	14,761.52	21,537.06	45.90%
基本每股收益(元/股)	0.23	0.29	26.09%	0.10	0.14	40.00%

四、本次交易前后上市公司的股权结构

本次交易前，上市公司控股股东为湖南广播电视产业中心，持有本公司235,053,523股，持股比例为16.58%。本次交易完成后，不考虑配套募集资金影响，湖南广播电视产业中心持股比例为15.91%，考虑按照配套资金上限计算，湖南广播电视产业中心将持有公司15.16%的股权，仍然为公司的控股股东。

本次发行前后，公司的实际控制人均为湖南广播电视台，实际控制人未发生变更。

本次交易前后公司的股权结构变化如下表所示：

类型	股东名称	发行前		发行后 (配套融资前)		发行后 (配套融资后)	
		持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例 (%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
上市公司	湖南广播电视产业中心	235,053,523	16.58	235,053,523	15.91	235,053,523	15.16
成都古羌	人民网	-	-	22,083,333	1.49	22,083,333	1.42
	高辉	-	-	-	-	-	-
	王亚涛	-	-	-	-	-	-
	李朝阳	-	-	-	-	-	-
北京掌阅	郭伟	-	-	4,246,907	0.29	4,246,907	0.27
	王旭东	-	-	4,051,838	0.27	4,051,838	0.26
	潘腾	-	-	1,119,780	0.08	1,119,780	0.07
	智德创新	-	-	3,509,828	0.24	3,509,828	0.23
	许萍	-	-	3,679,557	0.25	3,679,557	0.24

类型	股东名称	发行前		发行后 (配套融资前)		发行后 (配套融资后)	
		持股数量 (股)	持股比例 (%)	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量 (股)	持股比例 (%)
	杨非	-	-	2,030,278	0.14	2,030,278	0.13
	秦志勇	-	-	888,086	0.06	888,086	0.06
	方元	-	-	1,332,129	0.09	1,332,129	0.09
上海久之润	昌吉州滚泉	-	-	16,895,306	1.14	16,895,306	1.09
配套融资认购对象		-	-	-	-	72,821,440	4.70
董监高持股		1,581,369	0.11	1,581,369	0.11	1,581,369	0.10
其他社会股东		1,180,921,446	83.31	1,180,921,446	79.93	1,180,921,446	76.18
合计		1,417,556,338	100.00	1,477,393,380	100.00	1,550,214,820	100.00

本次交易完成后，上市公司的股本总额超过 4 亿股，社会公众股占本次发行后上市公司股本总额的比例不低于 10%，满足股票上市条件。

综上所述，本次交易完成后，上市公司的股权结构仍符合股票上市条件。不会导致上市公司不符合股票上市条件的情形。

五、本次交易募集配套资金的具体情况

（一）募集配套资金的金额及占拟购买资产价格的比例

本次交易拟募集配套资金总额为 213,803.75 万元，本次交易发行股份及支付现金购买资产部分的总对价确定为 213,803.75 万元，募集配套资金用于补充公司流动资金预计不超过 76,136.75 万元，不超过募集配套资金总额的 50%。

（二）募集配套资金的用途

本次募集配套资金用于：

- 1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；
- 2、7,950 万元用于向成都古羌交易对方高辉、王亚涛、李朝阳支付现金对

价；

3、52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中 20,800 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款；

4、66,037 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司对上海久之润 70%股权进行收购和增资应支付的价款（上市公司投资收购上海久之润 70%股权相关事宜已经上市公司第四届董事会第五十九次会议审议通过，截至本报告书摘要签署日，上海久之润 70%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，收购和增资款尚未支付）；4,680 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；

5、剩余部分预计不超过 76,136.75 万元补充流动资金。

如上述款项在配套资金到位前公司以自有资金支付，募集资金到位后以配套资金置换上市公司前期支付的现金。

1、支付现金对价及对北京掌阔进行增资

（1）使用计划进度

上市公司使用配套资金支付现金对价及对北京掌阔进行增资的使用计划进度参见“第八节本次交易合同的主要内容”。

（2）预期收益

公司本次配套融资部分用于支付本次并购重组交易中的现金对价及对标的公司进行增资，无法单独测算募集资金的预期收益。配套募集资金有助于公司更好地完成本次资产重组，进而大大增强上市公司的实力，提升每股收益，并且标的公司对未来业绩进行了承诺，有利地保障了上市公司股东的利益。本次交易对上市公司的影响分析，参见本报告书摘要“第十一节 董事会讨论与分析”。

（3）增资用途

上市公司本次配套融资部分中 52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中

20,800 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款。

2015 年 9 月 10 日，安沃开曼将其持有安沃香港 100%的股权以 5.2 亿人民币的对价转让予北京掌阔，具体参见本报告书摘要“第五节 交易标的情况之北京掌阔”“三、交易标的股权控制关系”“（二）VIE 架构的搭建与拆除”之“3、安沃香港的股权转让”。

截至本报告书摘要签署日，北京掌阔收购安沃香港应支付的对价 5.2 亿元尚未支付，上市公司使用配套资金对北京掌阔进行增资 5.2 亿元（含置换配套资金到位前增资 2.08 亿元），将用于北京掌阔向安沃开曼支付收购安沃香港 100%的对价款。

2、置换对上海久之润 70%股权投资收购款

截至本报告书摘要签署日，上市公司已经通过收购和增资持有上海久之润 70%的股权，本次交易募集的配套资金到位后，其中 66,037 万元将用于置换公司对上海久之润 70%股权进行收购和增资应支付的价款。

3、补充公司流动资金

本次配套募集资金的剩余部分预计不超过 76,136.75 万元，拟用于补充上市公司流动资金。

（三）本次配套融资的合规性分析

根据中国证监会《<上市公司重大资产重组管理办法>第十四条、第四十四条的适用意见——证券期货法律适用意见第 12 号》（以下简称“第 12 号意见”）及 2015 年 9 月 18 日发布的《上市公司监管法律法规常见问题与解答修订汇编》，本次上市公司募集配套资金应当满足下述要求：

1、上市公司发行股份购买资产同时募集的部分配套资金，所配套资金比例不超过拟购买资产交易价格 100%的，一并由并购重组审核委员会予以审核；超过 100%的，一并由发行审核委员会予以审核。

本次交易拟通过发行股份及支付现金方式购买资产的交易价格为 213,803.75

万元，同时拟配套融资总金额为不超过 213,803.75 万元。因此本次交易所配套资金未超过拟购买资产交易价格的 100%。

2、募集配套资金的用途应当符合《上市公司证券发行管理办法》的相关规定。考虑到并购重组的特殊性，募集配套资金还可用于：支付本次并购交易中的现金对价；支付本次并购交易税费、人员安置费用等并购整合费用；标的资产在建项目建设等。募集配套资金用于补充公司流动资金的比例不应超过交易作价的 25%；或者不超过募集配套资金总额的 50%。并购重组方案构成借壳上市的，比例不超过 30%。

本次配套资金总额不超过 213,803.75 万元，用于：

- 1、预估合计约 7,000 万元用于支付本次交易中介机构费用及相关发行费用；
- 2、7,950 万元用于向成都古羌交易对方高辉、王亚涛、李朝阳支付现金对价；
- 3、52,000 万元用于对北京掌阔进行增资，其中 20,800 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司以自有资金对北京掌阔增资款，31,200 万元用于对北京掌阔后续增资；52,000 万元增资款将全部用于支付北京掌阔收购安沃香港 100%股权的收购价款；
- 4、66,037 万元用于置换募集配套资金到位前上市公司对上海久之润 70%股权进行收购和增资应支付的价款（上市公司投资收购上海久之润 70%股权相关事宜已经上市公司第四届董事会第五十九次会议审议通过，截至本报告书摘要签署日，上海久之润 70%股权已完成变更至上市公司名下的工商变更登记，收购和增资款尚未支付）；4,680 万元用于向上海久之润交易对方昌吉州滚泉支付本次交易的现金对价；
- 5、剩余部分预计不超过 76,136.75 万元补充流动资金。

本次交易不构成借壳上市，补充流动资金部分未超过募集配套资金总额的 50%。

（四）募集配套资金的必要性与合理性

1、本次募集配套资金有利于提高并购重组的整合绩效

本次配套融资部分用于支付本次并购重组交易中的现金对价及对标的公司进行增资，有助于公司更好更快地完成本次资产重组，进而大大增强上市公司的实力，提升每股收益，并且标的公司对未来业绩进行了承诺，有利地保障了上市公司股东的利益，有利于提高本次重组的整合绩效。

本次募集配套资金的剩余部分用于补充上市公司流动资金，可以优化公司财务结构，降低财务风险及财务费用，有利于满足上市公司不断增长的营运资金需求，增加业务规模，进而提升整合绩效。

2、公司现有资金用途安排

截至 2015 年 6 月 30 日，电广传媒公司合并报表货币资金余额为 15.40 亿元，“其他流动资产”科目项下银行理财产品资金余额 9,156 万元，合计为 16.32 亿元，具体构成如下所示：

单位：元

序号	项目	金额
1	库存现金	2,587,137.95
2	银行存款	1,378,766,429.79
3	其他货币资金	159,000,315.42
4	理财产品	91,560,000.00
合计		1,631,913,883.16

其他货币资金中含存放于证券公司的交易保证金 20,490,824.92 元以及为开具银行承兑汇票而向银行缴存的票据保证金 138,509,490.50 元。

上市公司货币资金的用途主要包括新媒体行业并购、归还短期银行借款和其它营运资金需求等。

（1）新媒体行业并购

面对宏观经济持续下行和行业竞争不断加剧的不利环境，为加快公司在互联网新媒体业务的布局，抢抓发展机遇，推进传统媒体与新媒体融合发展，提升公司核心竞争力，上市公司 2015 年以来作出了一系列的并购行为，具体如下：

①上市公司于 2015 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第五十九次会议审议通过

了《关于投资收购金极点科技（北京）有限公司股权的议案》，采用增资与受让股权相结合的方式投资收购北京金极点的股权，投资总额为人民币 11,027.44 万元，其中公司以现金 5,705 万元受让新余高新区极点投资管理中心（有限合伙）（以下简称：新余极点投资）持有的北京金极点 35%的股权，同时向北京金极点增资 5,322.44 万元，交易完成后公司合计持有北京金极点 51%的股权。

在协议生效后 30 个工作日内，公司向北京金极点原股东新余极点投资支付股权转让价款的 50%，即首期支付 2,852.5 万元，全部工商变更登记手续办理完后的 15 个工作日内，公司向北京金极点原股东新余极点投资支付股权转让价款的余款 2,852.5 万元；向北京金极点支付增资款 5,322.44 万元。

②上市公司于 2015 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第五十九次会议审议通过了《关于投资收购深圳市亿科思奇广告有限公司股权的议案》，采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳亿科思奇的股权，投资总额为人民币 2.4 亿元，其中以现金 2.05 亿元受让珠海横琴亿科思奇股权投资合伙企业（有限合伙）（以下简称：珠海亿科思奇）持有的深圳亿科思奇 56.16%的股权，同时向深圳亿科思奇增资 3,500 万元，交易完成后公司合计持有深圳亿科思奇 60%的股权。

投资款分三期支付，首期需支付的价款为 17,850 万元：在协议生效后 15 个工作日内，公司向珠海亿科思奇支付股权转让价款的 30%，即支付人民币 6,150 万元；付清首期股权转让价款的之日起 45 个工作日内，交易各方积极配合，办理完股权转让及增资工商变更登记手续。全部工商变更登记手续办理完后的 30 个工作日内，公司向珠海亿科思奇支付股权转让价款的 40%，即人民币 8,200 万元。同时，公司缴付增资款人民币 3,500 万元。

第二期价款为人民币 3,075 万元：如深圳亿科思奇创始人承诺的 2015 年业绩达成，公司于审计报告出具后 15 个工作日内支付人民币 3,075 万元；如深圳亿科思奇创始人承诺业绩未达成，公司根据承诺的 2015、2016、2017 年三年业绩达成情况，延期至 2017 年度审计报告出具后 45 个工作日内支付。

第三期价款为人民币 3,075 万元：如深圳亿科思奇创始人承诺的 2016 年业绩达成，公司于审计报告出具后 15 个工作日内支付股权转让款的余款，即人民币 3,075 万元；如深圳亿科思奇创始人业绩未达成，公司视根据 2015、2016、2017

年三年业绩达成情况，延期至 2017 年度审计报告出具后 45 个工作日内支付。

③上市公司于 2015 年 6 月 10 日召开的第四届董事会第五十九次会议审议通过了《关于投资收购深圳市九指天下科技有限公司股权的议案》，采用增资与受让股权相结合的方式投资收购深圳九指天下股权，投资总额为人民币 3.25 亿元。其中，公司以 1.68 亿元受让湾松岭、深圳市九翼股权投资合伙企业（有限合伙）、合之力泓轩（上海）创业投资中心（有限合伙）、合之力泓远（上海）创业投资中心（有限合伙）持有的深圳九指天下 8.275%、16.725%、7.89%、2.11%（合计 35%）的股权；以 1.57 亿元向深圳九指天下增资，股权转让与增资交易完成后公司合计持有深圳九指天下 51%的股权。

投资款项分四期支付，在协议生效后 15 个工作日内，电广传媒支付首期股权转让价款 6,600 万元，全部工商变更登记手续办理完 15 个工作日内，电广传媒向深圳九指天下支付增资款 15,700 万元；同时支付第二期股权转让价款 7,200 万元。自深圳九指天下 2017 年度《审计报告》出具之日起 45 个工作日内电广传媒支付第三期股权转让价款 1,800.00 万元。自深圳九指天下 2018 年度《审计报告》出具之日起 45 个工作日内电广传媒支付第四期股权转让价款 1,200.00 万元。

④上市公司于 2015 年 8 月 20 召开的第四届董事会第六十二次（临时）会议审议通过《关于公司与感知科技有限公司合资设立上海感知实业发展有限公司的议案》，出资人民币 10,000 万元整，占感知科技注册资本的 50%。上市公司与感知科技约定于 2015 年 9 月 28 日之前将出资资金足额存入筹备组指定的帐户。

截至 2015 年 6 月 30 日，上述并购款项尚未支付。

综上，2015 年下半年上市公司需支付如下行业并购款项：

单位：万元

序号	项目	支付金额
1	北京金极点	11,027.44
2	深圳亿科思奇	17,850.00
3	深圳九指天下	29,500.00
4	感知科技	10,000.00
合计		68,377.44

（2）归还短期银行借款

截至 2015 年 6 月 30 日，上市公司短期银行借款余额为 168,970 万元，公司在未来具有较强的偿还银行借款的资金需求。

（3）其他营运资金需求

公司于 2015 年 1 月 28 日发布《关于公司与美国狮门影业合作并签署相关协议的公告》，与美国狮门影业达成合作，双方拟共同投资影片制作、发行，并进行电影衍生产品的开发营运；公司将分别通过全资子公司电广传媒影业（香港）有限公司、电广传媒影业美国公司与美国狮门影业签署具体合作协议。双方合作期限从共同投资的第一部影片在美国院线上映之日开始，合作期限三年。合作范围为电影制作投资和影片引进发行。对于合作期内狮门影业投拍制作、发行的影片，根据影片的净制作投资额，美国狮门影业和公司按照 75%、25% 的比例出资。预计公司与狮门影业在合作期内共同投拍影片的投资总额将达 15 亿美元左右（约合 93.6 亿人民币）。公司在 12 个月周期内的年度出资额之和不超过 1.25 亿美元。但公司也可根据双方约定的情形不受这一金额限制。

公司于 2015 年 6 月 23 日发布《关于与阿里巴巴签署全面战略合作框架协议的公告》，公司与阿里巴巴（中国）有限公司签署《全面战略合作框架协议》，以家庭数字娱乐业务产品为切入点，全面推进大数据、云计算、智慧城市、IDC、传媒内容等全方位业务、技术和资本合作。阿里巴巴提供家庭数字娱乐及相关业务产品，电广传媒提供满足阿里巴巴产品落地的运营条件，双方共同运营合作产品。6 月 30 日，公司发布《关于子公司与浙江天猫技术有限公司、印记湘广传媒有限公司签署合作协议的公告》，公司通过全资子公司与浙江天猫技术有限公司（以下简称“天猫”）、印记湘广传媒有限公司（以下简称“印记湘广”）签署了《三方商务合作协议》，与印记湘广签署了《投资合作协议》，上市公司与天猫、印记湘广合作进行项目投资，基于湖南省有线电视用户，在天猫和印记湘广协助下完成搭载 YunOS 的智能机顶盒终端的投放，为用户提供更加丰富、更高品质的 DVB+OTT 家庭娱乐体验。针对该项目，公司预计在未来 2~3 年内有较大的营运资金需求。

综合上述，公司现有货币资金已具有较为明确和可行的使用计划，现有的货币资金较难满足目前上市公司的资金需求，以上货币资金用途及未来使用计划的资金缺口除了募集配套资金解决一部分以外，将通过银行贷款等方式予以解决。

3、与同行业上市公司财务情况比较

截至 2015 年 6 月 30 日，电广传媒与同行业上市公司资产负债率、总资产、净资产、货币资金、营业收入等数据指标的对比如下：

单位：万元

序号	公司名称	资产负债率 (%)	总资产	净资产	货币资金	营业收入
1	歌华有线	23.53	1,030,311.44	787,830.99	391,160.94	112,999.67
2	宜通世纪	25.54	93,589.21	69,684.81	13,095.05	47,693.66
3	广电网络	63.62	526,757.16	191,643.73	27,329.23	123,200.45
4	江苏有线	29.09	1,815,431.96	1,287,376.07	507,316.59	234,214.10
5	吉视传媒	40.44	936,855.26	558,025.36	199,103.47	104,066.88
平均值		36.44	880,589.01	578,912.19	227,601.06	124,434.95
电广传媒		37.43	1,671,107.70	1,045,597.99	154,035.39	255,013.81

注：数据来源于 wind 资讯。

根据上表可知，上市公司资产负债率在同行业上市公司中处于相对较高水平，高于行业平均水平，总资产高于行业平均值，但是货币资金低于行业平均值，因此，本次配套募集资金有利于控制公司资产负债率水平，在一定程度上优化财务结构。

4、前次募集资金使用情况

（1）实际募集资金金额和资金到账时间

经中国证监会《关于核准湖南电广传媒股份有限公司非公开发行股票批复》（证监许可[2013]1528 号）核准，公司采用非公开发行股票方式，由主承销商民生证券股份有限公司承销，向特定对象非公开发行人民币普通股 401,606,459 股，发行价为每股人民币 13.19 元，共计募集资金 5,297,189,194.21 元，扣除承销和保荐费、律师费、申报会计师费、法定信息披露费、上市登记费等与发行权益性证券直接相关的费用后，公司本次募集资金净额为 5,073,068,669.61 元。上述募集资金到位情况业经天健会计师事务所（特殊普通合伙）验证，并由其出具编号为天健验〔2013〕2-23 号的《验资报告》。

（2）闲置募集资金补充公司流动资金说明

2014 年 10 月 16 日，公司第四届董事会第五十一次会议审议通过了《关于使

用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意以暂时闲置的 22.21 亿元募集资金用于补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2014 年 10 月 31 日已从募集资金专户实际转出资金 22.21 亿元，截至 2015 年 6 月 16 日已全部归还。

2015 年 6 月 18 日，公司第四届董事会第六十次（临时）会议审议通过了《关于使用部分闲置募集资金暂时补充流动资金的议案》，同意以暂时闲置的 20.30 亿元募集资金用于补充公司流动资金，使用期限为自公司董事会审议通过之日起不超过 12 个月。2015 年 6 月 19 日已从募集资金专户实际转出资金 20.30 亿元，截至 2015 年 6 月 30 日全部尚未归还。

（3）募集资金使用和结余情况

截至 2015 年 6 月 30 日，上市公司已使用募集资金 306,073.95 万元，其中：2013 年使用 134,573.95 万元、2014 年使用 152,400 万元、2015 年上半年使用 19,100 万元，上市公司前次募集资金余额为人民币 203,119.12 万元（包括累计收到的银行存款利息扣除银行手续费等的净额，但未扣除本期用于临时补充流动资金的 20.30 亿元），占前次募集资金总额的比例为 40.04%，未使用完的募集资金将继续用于公司“建设下一代广播电视网、实现全业务运营升级改造项目”。

（4）变更募集资金投资项目的资金使用情况

根据上市公司第四届董事会第三十次（临时）会议和 2012 年第三次临时股东大会决议，以及《发行情况报告暨上市公告书》，募集资金用于“建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目”和偿还银行贷款等项目，但由于募集资金实际到位情况与承诺投资总额存在差异，因此对募集资金投资项目的投资总额进行了修正，具体情况如下：

序号	项目名称	项目实施主体	承诺投资总额	利用募集资金量
1	建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目	湖南有线电视网络（集团）股份有限公司	3,727,329,200.00	3,727,329,200.00
2	偿还银行贷款	电广传媒	1,569,860,000.00	1,345,739,469.61
合计			5,297,189,200.00	5,073,068,669.61

2014 年 1 月 8 日，上市公司第四届董事会第四十四（临时）会议审议并通过

了《关于变更公司募集资金投资项目实施主体的议案》，“建设下一代广播电视网，实现全业务运营升级改造项目”的实施主体由湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司变更为湖南省有线电视网络（集团）股份有限公司及其下属的 98 家全资网络子公司。

募集资金使用情况对照表对下图所示：

前次募集资金使用情况对照表

截至 2015 年 6 月 30 日

编制单位：湖南电广传媒股份有限公司

单位：人民币万元

募集资金总额：507,306.87						已累计使用募集资金总额：306,073.95				
变更用途的募集资金总额：						各年度使用募集资金总额：				
变更用途的募集资金总额比例：						2013 年：134,573.95				
						2014 年：152,400.00				
						2015 年 1-6 月：19,100.00				
投资项目			募集资金投资总额			截止日募集资金累计投资额				截止日 项目完 工程度
序号	承诺投资项目	实际投资项目	募集前承诺 投资金额	募集后承诺投 资金额	实际投资金 额	募集前承诺 投资金额	募集后承诺 投资金额	实际投资金 额	实际投资金额 与 募集后承诺投 资 金额的差额	
1	建设下一代广 播电视网，实 现全业务运营 升级改造项目	建设下一代广播 电视网，实现全业务运 营升级改造项目	372,732.92	372,732.92	171,500.00	372,732.92	372,732.92	171,500.00		46.01%
2	偿还银行贷款	偿还银行贷款	156,986.00	134,573.95	134,573.95	156,986.00	134,573.95	134,573.95		100%
合计			529,718.92	507,306.87	306,073.95	529,718.92	507,306.87	306,073.95		

5、本次募集配套资金金额与上市公司现有生产经营规模、财务状况匹配情况

截至 2015 年 6 月 30 日，电广传媒备考资产总额为 2,045,787.28 万元，其中，流动资产总额为 676,620.05 万元，占资产总额的 33.07%；非流动资产总额为 1,369,167.23 万元，占资产总额的 66.93%，本次配套募集资金总额为 213,803.75 万元，占公司 2015 年 6 月 30 日备考流动资产总额的 23.91%，备考资产总额的 7.91%。

综上，本次募集配套资金金额对上市公司现有的资产规模影响较小，募集配套资金的金额与上市公司的生产经营规模、财务状况相匹配。

（五）募集资金内部控制制度及失败补救措施

1、募集资金内部控制制度

上市公司《募集资金管理办法》对募集资金的使用主要做了如下规定：

公司募集资金应当存放于董事会决定的专项账户集中管理，募集资金专户数量原则上不得超过募集资金投资项目的个数，如公司因募集资金投资项目个数过少等原因拟增加募集资金专户数量的，应事先征得深圳证券交易所同意。

公司募集资金投资项目不得为持有交易性金融资产和可供出售的金融资产、借予他人、委托理财等进行财务性投资，不得直接或者间接投资于以买卖有价证券为主要业务的公司。公司不得将募集资金用于质押、委托贷款或其他变相改变募集资金用途的投资。

公司应当在每个会计年度结束后全面核查募集资金投资项目的进展情况。募投项目年度实际使用募集资金与最近一次披露的投资计划差异超过 30%的，公司应当调整募投项目投资计划，并在募集资金年度使用情况的专项报告中披露最近一次募集资金年度投资计划、目前实际投资进度、调整后预计分年度投资计划以及投资计划变化的原因等。

为避免资金闲置，充分发挥其使用效益，在确保募集资金投资项目实施的前提下，公司可以用闲置募集资金暂时用于补充流动资金，但应当符合一定的条件。

公司应当经董事会审议、股东大会决议通过后方可变更募集资金投向。公司变更后的募集资金投向原则上应投资于主营业务。公司董事会应当审慎地进行拟变更

后的新募集资金投资项目的可行性分析，确信投资项目具有较好的市场前景和盈利能力，有效防范投资风险，提高募集资金使用效益。

2、本次募集配套资金失败或配套融资金额不足的补救措施

本次最终募集配套资金发行成功与否不影响本次发行股份购买资产的实施。若本次募集配套资金未能成功实施或募集资金金额不足，上市公司将根据实际情况通过债务融资或其他形式自筹资金解决。

六、本次交易未导致公司控制权的变化

本次交易完成后上市公司的股权结构变化具体参见本节之“四、本次交易前后上市公司的股权结构”。本次交易前公司控股股东为湖南广播电视产业中心，实际控制人为湖南广播电视台，湖南广播电视产业中心持有上市公司 16.58%的股权，本次交易完成后湖南广播电视产业中心持有上市公司 15.16%的股权，仍为上市公司控股股东，湖南广播电视台仍为公司实际控制人。本次交易未导致公司控制权发生变化。

第八节 本次交易合同的主要内容

一、上市公司与成都古羌股东签署的发行股份及支付现金购买资产协议

（一）合同主体、签订时间

2015年10月22日，上市公司（“甲方”）与人民网股份有限公司（“乙方”）、高辉、王亚涛及李朝阳（“丙方”）签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）标的资产的内容与作价

为实现各方长期发展战略，进一步提升甲方的市场竞争力和盈利能力，各方同意由甲方以向乙方、丙方发行股份（指面值为人民币1元的人民币普通股股票，下同）及支付现金的方式购买乙方持有的成都古羌69.25%的股权、丙方持有的成都古羌合计10%的股权，其中自高辉处购买其持有的成都古羌7.5609%的股权，自王亚涛处购买其持有的成都古羌1.626%的股权，自李朝阳处购买其持有的成都古羌0.8131%的股权。

甲方同意按本协议之约定从乙方处受让乙方所持有的成都古羌69.25%的股权（以下简称“乙方标的资产”），从丙方处受让丙方所持有的成都古羌合计10%的股权（以下简称“丙方标的资产”），合计受让乙、丙双方持有的成都古羌79.25%的股权（以下简称“标的资产”），且乙方、丙方同意按本协议之约定向甲方转让标的资产。

甲方已聘请开元资产评估有限公司以2015年6月30日为评估基准日对标的资产进行评估并出具开元评报字[2015]1-082号《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的成都古羌科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（以下简称“《评估报告》”）。根据《评估报告》，成都古羌100%股权的评估价值为79,542.91万元。各方在此基础上协商确定标的资产的交易作价为63,003.75万元，其中乙方标的资产作价为55,053.75万元，丙方标的资产作价为7,950万元。

（三）标的资产对价的支付

各方确认，标的资产的对价通过以下两种方式进行支付：

（1）甲方向乙方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币 1 元）的方式支付乙方标的资产全部对价，甲方在股份支付项下向乙方发行的股份简称“新增股份”。

（2）甲方通过支付现金方式向丙方支付丙方标的资产的全部对价，甲方在现金支付项下向丙方支付的现金形式的对价简称“现金对价”。

甲方向乙方发行的新增股份之定价方式如下：

定价基准日为电广传媒第四届董事会第六十五次（临时）会议决议公告日，发行价格为经除权除息调整后的定价基准日前 60 个交易日电广传媒股票交易均价的 90%，即本次发行的新增股份的价格为每股 24.93 元。在上述定价基准日至发行日期间，若电广传媒发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整，具体调整方式如下：

假设调整前新增股份价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后新增股份价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = \frac{P_0}{1 + N}$

增发新股或配股： $P_1 = \frac{P_0 + A * K}{1 + K}$

三项同时进行： $P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$

本次交易对发行股份购买资产、募集配套资金的股票发行价格可以安排调价机制，甲方可以根据相关法律、法规规定，并依据经甲方股东大会审议通过的调价方案对发行股份购买资产的股份发行价格进行调整（以下简称“价格调整”），本协议各方均同意遵守前述价格调整安排，但价格调整只能将股份发行价格向下调整。

如在价格调整后，本次交易中募集配套资金的发行价格低于本协议约定的发行

股份购买资产的价格（即每股 24.93 元），则发行股份购买资产的发行价格应调整至与价格调整后的募集配套资金的发行价格一致，在此情况下，新增股份数量也将根据届时确定的发行价格进行调整，即新增股份数为转让方标的资产价格（即 55,053.75 万元）除以新确定的股份发行价格。

（四）本次交易的交割

本协议生效之日起 7 个工作日内，乙方和丙方应办理完毕将标的资产过户至甲方名下的工商变更登记手续（以下简称“标的资产过户手续”，标的资产过户手续办理完成之日为“交割日”），甲方应充分配合。

自交割日起 20 个工作日内，电广传媒应依据登记结算机构的证券登记业务规则办理将新增股份登记于乙方名下的证券登记手续。

自交割日起 30 个工作日内，甲方应将应支付给丙方的现金对价分别支付至高辉、王亚涛、李朝阳另行指定的银行账户，其中，甲方应向高辉支付 6,010.9155 万元，向王亚涛支付 1,292.67 万元，向李朝阳支付 646.4145 万元。甲方在履行前述支付现金对价的义务时，丙方应充分配合。

为履行本条上述约定之目的，如需要各方另行签署相关文件（包括但不限于修改章程、股权转让协议、增资协议等）或办理相关手续，则各方应当无条件予以同意并及时办理，如需要其他方予以配合，则各方应努力促成其他方进行配合。

（五）期间损益及过渡期安排

甲方将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券业务从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日（即 2015 年 6 月 30 日）至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了收益，则该收益由甲方享有；如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了亏损，则该等亏损在审计结果出具日起三十日内，由乙方和丙方按持股比例以现金方式对甲方进行补足。

成都古羌 2015 年度期末所有滚存未分配利润在交割日后将由其届时的股东按照持股比例共享。

（六）业绩承诺和盈利补偿

根据《评估报告》，成都古羌 2015 年、2016 年和 2017 年扣除非经常性损益后的净利润预测数分别为 5,300.40 万元、6,360.97 万元、7,635.70 万元。根据前述净利润预测数，乙方和丙方共同承诺成都古羌 2015 年、2016 年和 2017 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 5,300 万元、6,360 万元和 7,632 万元（以下简称“净利润承诺数”）。

乙方当年度应补偿的股份数量计算公式如下：

应补偿股份数=（截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实际净利润数）÷业绩承诺期间内三年累积承诺净利润数×（标的资产的总估值×40%）÷发行股价-已补偿股份数量（如前期已有补偿）。

丙方当年度应补偿的现金数计算公式如下：

应补偿现金数=（截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实际净利润数）÷业绩承诺期间内三年累积承诺净利润数×标的资产的总估值×60%-已补偿现金（如前期已有补偿）。

甲方承诺，如果成都古羌在业绩承诺期间实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润总和（以下简称“业绩承诺期间已实现净利润总和”）超出业绩承诺期间净利润承诺数总和，则甲方将在业绩承诺期间结束并经具有证券业务从业资格的会计师事务所对成都古羌进行审计后，按超出业绩承诺期间净利润承诺数总和部分的 30%对丙方以现金方式进行奖励。同时，高辉、王亚涛、李朝阳应满足截至 2017 年 12 月 31 日仍在成都古羌管理层任职的条件，且高辉、王亚涛、李朝阳应当遵守相关服务期及竞业禁止约定，否则甲方将无需履行前述给付现金奖励的义务。

对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行：

鉴于乙方和丙方的交易对价的支付方式存在差异，乙方和丙方同意如发生业绩补偿，乙方承担 40%，丙方承担 60%。

业绩承诺期间内，如成都古羌自 2015 年初起截至各当期期末累计实际净利润低于累计承诺数的，由乙方向甲方进行股份补偿以及由丙方向甲方进行现金补偿，即由甲方以人民币 1 元的总价回购乙方当年度应补偿的股份数量并注销该部分回购股份，同时，由丙方以现金方式向甲方支付当年度应补偿现金。乙方应在关于利

润预测承诺的专项审计报告出具之日起 10 日内，发出将当期应补偿的股份划转至甲方董事会设立的专门账户并对该等股份进行锁定的指令，丙方应在关于利润预测承诺的专项审计报告出具之日起 10 日内，将由其承担的现金补偿款支付至甲方另行指定的银行账户。当期应补偿的股份全部划转至专门账户后，由甲方董事会负责办理甲方以总价人民币 1 元的价格向乙方定向回购并注销当期应补偿股份的具体手续。

用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购的甲方股份总数（包括转增或送股的股份），用于补偿的现金数量不超过丙方在本次交易中出售资产获得的现金对价总金额。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。

（七）承诺事项

乙方承诺，自新增股份登记于其名下之日起十二个月内，不转让其拥有的该等新增股份；自新增股份登记于乙方名下之日起满十二个月后，乙方取得的新增股份中首个 55% 部分可转让；自标的公司本次交易实施完毕第二个会计年度的《专项审核报告》披露后，乙方取得的新增股份中第二个 25% 的部分可转让；剩余 20% 的部分自标的公司本次交易实施完毕第三个会计年度的《专项审核报告》披露后方可转让。

本次交易完成后，丙方承诺在交易完成后及随后的 5 年内在成都古羌持续任职，并有义务尽力促使成都古羌在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。在职期间及离职后 2 年内，不得以任何方式（包括但不限于自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职）从事与甲方及/或成都古羌相同或类似的业务；不得从事任何可能降低甲方和成都古羌竞争力的行为；不得泄露甲方和成都古羌的商业秘密。

丙方承诺，自交割日起，丙方将不会直接或间接从事与甲方以及成都古羌主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务。

甲方承诺，在本次交易的标的资产交割完成后 24 个月内，经有权机构批准，甲

方可通过发行股份和/或支付现金的方式收购丙方持有的成都古羌的剩余 20.75% 股权。

（八）违约责任

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的（包括为避免损失而支出的合理费用），该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照本协议的规定应当取得的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

（九）协议的生效

本协议自下述条件全部成就之首日起生效：

- （1）本次交易及与本次交易相关的协议获得甲方董事会、股东大会审议通过；
- （2）本次交易获得乙方有权的内部决策机构审议通过；
- （3）本次交易获得乙方主管的国有资产监督管理部门的批准；
- （4）成都古羌已作出股东会决议，同意乙方和丙方将其所拥有的成都古羌 79.25%股权转让予甲方；
- （5）本次交易获得中国证监会的核准；
- （6）本次交易获得法律法规及监管部门所要求的其他必要的事前审批、核准或同意（如有）。

二、上市公司与北京掌阔及其股东签署的增资协议书

（一）合同主体、签订时间

2015 年 10 月 22 日，上市公司（“甲方”）与郭伟、王旭东、潘腾、北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇、方元（“乙方”）及北京掌阔（“丙

方”) 签署了《增资协议书》。

（二）增资

各方同意北京掌阔本次增加注册资本 266.6667 万元人民币，乙方放弃对北京掌阔本次增加注册资本的优先认购权，该等增加注册资本全部由甲方认购，具体认购方式如下：

由甲方对北京掌阔增资 20,800 万元人民币(以下简称“增资款”),其中 266.6667 万元人民币计入北京掌阔注册资本，20,533.3333 万元人民币计入北京掌阔资本公积。

本次增资后，北京掌阔注册资本增加至 1,266.6667 万元人民币，北京掌阔股权结构如下：

股东姓名/名称	认缴出资额 (元人民币)	实缴出资额 (元人民币)	持股比例
郭伟	2,860,410	2,860,410	22.5822%
王旭东	2,729,030	2,729,030	21.545%
潘腾	754,199	754,199	5.9542%
北京智德创新投资管理有限公司	1,121,795	1,121,795	8.8563%
许萍	1,176,043	1,176,043	9.2845%
杨非	648,908	648,908	5.123%
秦志勇	283,846	283,846	2.2409%
方元	425,769	425,769	3.3613%
湖南电广传媒股份有限公司	2,666,667	2,666,667	21.0526%
合计	1,266,6667	1,266,6667	100%

（三）交割条件

各方应在 2.2 条规定的所有交割条件获得满足或被适当放弃之后的第 15 个工作日或各方同意的其他日期（以下简称“交割日”）进行交割，本协议项下的交割应于交割日进行。

甲方依本协议第 3 条所承担之支付增资款之义务，系以下列事项均满足为前提

条件（以下简称“交割条件”），但甲方另行书面声明放弃者除外：

（1）各乙方及丙方在本协议中所作各项陈述与保证均为真实、准确、完整，且于交割日时仍为真实、准确、完整；

（2）各乙方及丙方已全面履行完成其依据本协议需要在交割日前完成的所有义务；

（3）作为北京掌阔股东，乙方同意无条件且不可撤销地放弃优先认购本协议项下新增注册资本的权利。

（4）至交割日，各乙方及丙方无任何之诉讼或争议致本协议无法履行；

（5）甲方和乙方已签署北京掌阔的新的章程，以反映本协议项下的增资和股东变更的情况；

（6）本协议项下的股东变更已经登记于北京掌阔的股东名册，北京掌阔的股东变更已经在工商局完成登记，其股东已经变更为本协议第 1.2 条所列之股东，且丙方已获得工商局核发的新的企业法人营业执照；

（7）丙方的法定代表人、董事、监事及总经理已经更换为丙方指定的人选并已在工商局完成备案；

（8）至交割日，各乙方及丙方并未发生任何重大不利变化；

（9）每一方已经取得其为完全履行本协议及其附录（如适用于该方）所必要及适当之核准及授权（包括但不限于交易所需之公司内部批准和政府部门之核准）；

（10）甲方聘请的专业顾问已完成对丙方的尽职调查（包括但不限于对业务、财务、法律的尽职调查），且尽职调查结果令甲方满意，及并未发现或未发生以下事项：

（i）致使北京掌阔的经营、资产、责任、财务状况或经营结果产生重大不利变化；

（ii）致使或可能严重影响任何甲方对本协议或任何附属协议的任何义务的履行；

（11）北京掌阔的关键员工已经签署了期限不少于 5 年的《劳动合同》；

（12）北京掌阔与相关关联方已签订关于终止 VIE 协议的终止协议，且该等终止协议已经发生效力；

（13）在签署本协议前，各乙方已经作为北京掌阔的股东登记在工商局；

（14）甲方已收到北京掌阔的法定代表人提交的本第 2.2 条项下各项交割条件都已得到满足或获得适当放弃的书面声明。

（四）交割方式

在本协议第 2.2 条所列交割条件得以全部满足或被适当放弃的前提下，在交割日，甲方有义务将增资款，以银行电汇方式汇入北京掌阔指定账户。

北京掌阔收到 2.08 亿元人民币增资款 3 个工作日内向安沃开曼支付 2.08 亿元人民币应付款，各方同意北京掌阔无需就本项支付再进行董事会或股东会审批。

（五）陈述与保证

各方具有签署本协议的主体资格。

其在本协议上签字的代表，已经获得充分授权以代表其签署本协议。

各方在本协议中所作的声明和保证在本协议签订之日均为真实、正确、完整，并且直至本协议得到全面履行时仍为真实、正确、完整。

为完成本协议项下交易之目的，乙方及北京掌阔特此连带地并分别地向甲方做出如下陈述和保证：

（1）北京掌阔及其子公司均是依据中华人民共和国法律合法设立并有效存续的有限责任公司。其现有注册资本已经全部由其各自股东依法缴清并已按照相关法律规定办理了验资手续，并且不存在、未设置任何质押、其他担保权益或第三人权益。乙方对北京掌阔现有注册资本享有中国法律所赋予的全部股东权益。

（2）乙方和北京掌阔未从事过且不会从事任何可能影响按照本协议的条款和条件完成本次交易之行为或签署任何可能影响按照本协议的条款和条件完成本次

交易的协议或文件。

（3）北京掌阔不存在任何或有债务，包括但不限于北京掌阔为任何实体或自然人提供过任何形式的担保与保证，以及不存在其它罚款、税收、费用超支等情形。

（4）北京掌阔均已经按照有关约定履行了其作为一方当事人所订立的协议、合同或其他法律文件中的义务，不存在任何违约行为。

（5）北京掌阔及其子公司自成立以来所有经营活动均符合有关法律、法规的规定，包括但不限于工商、业务、税务、劳动等方面，不存在任何重大违法行为，且未受到任何政府主管部门的任何形式的警告或处罚。

（6）北京掌阔及其子公司对其当前所经营的，或将来可能经营的业务中所使用的知识产权具有合法、有效、可执行的许可证照。北京掌阔及其子公司未侵害或侵犯任何第三方的知识产权。北京掌阔及其子公司在其业务中使用的所有专利、商标，外观设计、商号或其他可注册知识产权都是以北京掌阔名义作为独家所有者和唯一受益者而登记注册的。

（7）签署及履行本协议与北京掌阔的章程或其他组织文件及其所应适用的法律、法规，政府部门的行政命令，或北京掌阔作为一方当事人所订立的其他合同或法律文件不存在任何违反和冲突。

（8）乙方及北京掌阔所提供的北京掌阔及其子公司的全部财务文件或说明及其内容均为真实、完整和准确，且没有任何可能对本协议所述之交易造成实质性影响的重大遗漏、隐瞒或误导性陈述。

（9）不存在任何正在进行的或潜在的针对或关于乙方、北京掌阔及其子公司、董事、管理人员、雇员、代理人，或北京掌阔任何资产或其股权，或北京掌阔经营活动的诉讼、仲裁、行政处罚、行政复议、投诉、调查或其他法律程序，也不存在任何北京掌阔根据任何法院、仲裁机构及其他司法、行政机关作出的判决、裁决或决定而应承担任何法律责任或义务的情形。

（10）北京掌阔及其子公司的财务制度、账簿、凭证和发票的管理和使用、纳税申报均符合中国财政税收法律法规的要求，不存在任何欠税、迟缴税款、偷漏逃税、骗税等任何违反税收法规的情形。

（11）除了拥有北京掌阔的股权以外，乙方一、乙方二、乙方三均未从事与北京掌阔从事的业务相同或相似的业务。

（12）北京掌阔及其子公司已遵守了中国法律有关于劳动管理的全部规定，没有因违反劳动管理方面的法律、法规而被劳动管理部门处罚的情形。

（13）北京掌阔与其任何关联方之间的任何交易在任何方面均符合中国法律法规，该等交易内容真实、合法、有效，条件符合公平原则。

（六）过渡期承诺

除非本协议或其他交易文件另有规定，自本协议签署日至交割日期间（以下简称“过渡期”），乙方应尽其最大努力确保北京掌阔：

（1）按其在本协议签署日之前已采用的惯常合规业务运作方式审慎地开展其业务及其他经营活动；

（2）不得有任何可能对其业务、资产、财务状况或前景产生重大不利影响的作为或不作为的行为；及

（3）保持合法持有适用法律规定的为经营其目前经营的业务及预期经营的业务所需的必要许可，并保持该等许可持续完全有效，不得有任何可能导致该等许可被吊销、终止、过期或被宣告无效的作为或不作为的行为。

在过渡期内，须与电广传媒协商一致同意，北京掌阔方可进行下列事项：

（1）增加或减少北京掌阔注册资本，或就任何北京掌阔股权设定期权或权利限制；

（2）变更北京掌阔股权结构和改变实际控制关系；

（3）北京掌阔进行分立、与第三方合并、解散、清算、破产；

（4）修改北京掌阔章程和其他组织性文件；

（5）订立任何非正常经营活动所需订立的协议、合同、安排或交易；

（6）在其任何资产上设置租赁、抵押、质押、留置等权益负担或其他产权限制

制；

（7）变更主营业务，变更、修改或终止任何现有的重大合同；

（8）出售或收购任何资产、业务，无论是否在一般正常经营过程中；

（9）向任何单位或个人借款、为任何单位或个人提供担保或开展其他可能导致其负债非因一般正常经营活动而增加的行动；

（10）实施新的担保、重组、对外股权或债权投资、对外提供借款、收购等一般正常经营以外可能引起北京掌阔资产发生重大不利变化的交易；

（11）对其经营、资产、财务、产品、市场、人员等产生重大不利影响的行为；
及

（12）其他可能会对交易产生重大不利影响的作为或不作为。

（七）进一步的承诺

如果截至 2016 年 6 月 30 日、或经北京掌阔董事会批准经延长后的截止时点，甲方仍未完成另行向北京掌阔增资 3.12 亿元人民币及发行股份购买资产合计取得北京掌阔 80%股权交易的最终交割（以北京掌阔完成工商变更登记之日为准），则在不违反法律法规强制性规定的情况下，甲方有权（但不是义务）在 2016 年 9 月 30 日前以发行股份购买资产以外的其他方式收购北京掌阔的股权（以下简称“收购选择权”），若甲方行使收购选择权，乙方及北京掌阔应同意，甲方应支付的对价应以北京掌阔总估值为 13 亿元人民币为基础确认，各方应相互配合另行签署必要的协议等文件以完成收购。

若甲方在 2016 年 9 月 30 日没有行使收购选择权，乙方有权以认缴但无需实缴的方式，按照北京掌阔总估值 13 亿元人民币计算，将甲方在北京掌阔中的股权比例由 21.0516%稀释至 16%，甲方应配合办理相关工商变更手续，如甲方未配合办理，不影响北京掌阔办理工商变更登记及各方股东按照甲方被稀释后的股权比例享有股东权利义务。

（八）违约责任

任何一方违反其在本协议中所做的陈述与保证、承诺或义务，或其在在本协议中所做的有关陈述与保证是不真实、不准确或存在重大遗漏的，守约的其他方有权通知违约方在指定期限内予以补正，并应当赔偿守约方因此遭受的全部实际损失。

（九）协议的生效

本协议由各方及各方正式授权代表签署，并经甲方董事会批准同意后生效。

三、上市公司与北京掌阔股东签署的发行股份购买资产及增资协议

（一）合同主体、签订时间

2015 年 10 月 22 日，上市公司（“甲方”）与郭伟、王旭东、潘腾、北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇及方元（“乙方”、“转让方”）签署了《发行股份购买资产及增资协议》。

（二）标的资产的内容与作价

本协议交割前，北京掌阔注册资本将增加到 1,266.6667 万元，增加的 266.6667 万元注册资本由电广传媒出资（以下简称“首次增资”）；该首次增资完成后，转让方将合计持有 78.9474%的股权（对应 1,000 万元注册资本），电广传媒合计持有 21.0526%的股权（对应 266.6667 万元注册资本）。

甲方同意按本协议之约定从乙方处合计受让其所持有的北京掌阔合计 52.6315%的股权，甲方已聘请开元资产评估有限公司以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日对标的资产进行评估并出具开元评报字[2015]1-093 号《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》以下简称（“《评估报告》”）。根据《评估报告》，北京掌阔 100%股权的评估价值为 7.8 亿元，在甲方对北京掌阔进行首次增资后北京掌阔的估值增加到 9.88 亿元，乙方标的资产对应的价值即为 5.2 亿元。各方在此基础上协商确定乙方标的资产（即首次增资后北京掌阔 52.6315%的股权）的交易作价为 5.2 亿元。

甲方同意，在收购乙方标的资产的同时，以支付现金 3.12 亿元的方式认购北京掌阔另外增加的 400 万元的注册资本（以下简称“转让后增资”），对应取得北京掌阔 24% 的股权。转让后增资完成后，北京掌阔的注册资本增加到 1,666.67 万元，转让方均同意甲方向北京掌阔进行转让后增资。

（三）标的资产对价的支付

甲方向乙方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币 1 元）的方式支付转让方标的资产全部对价，甲方在股份支付项下向转让方发行的股份简称“新增股份”。

电广传媒向乙方发行的新增股份之定价方式如下：

定价基准日为电广传媒第四届董事会第六十五次（临时）会议决议公告日，发行价格为经除权除息调整后的定价基准日前 60 个交易日电广传媒股票交易均价的 90%，即本次发行的新增股份的价格为每股 24.93 元。在上述定价基准日至发行日期间，若电广传媒发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整，具体调整方式如下：

假设调整前新增股份价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后新增股份价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = \frac{P_0}{1 + N}$

增发新股或配股： $P_1 = \frac{P_0 + A * K}{1 + K}$

三项同时进行： $P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$

本次交易对发行股份购买资产、募集配套资金的股票发行价格可以安排调价机制，甲方可以根据相关法律、法规规定，并依据经甲方股东大会审议通过的调价方案对发行股份购买资产的股份发行价格进行调整（以下简称“价格调整”），本协议各方均同意遵守前述价格调整安排，但价格调整只能将股份发行价格向下调整。

如在价格调整后，本次交易中募集配套资金的发行价格低于本协议约定的发行

股份购买资产的价格（即每股 24.93 元），则发行股份购买资产的发行价格应调整至与价格调整后的募集配套资金的发行价格一致，在此情况下，新增股份数量也将根据届时确定的发行价格进行调整，即新增股份数为转让方标的资产价格（即 5.2 亿元）除以新确定的股份发行价格。

（四）本次交易的交割

本协议生效之日起 7 个工作日内，乙方和北京掌阔应办理完毕将乙方标的资产过户至电广传媒名下及北京掌阔注册资本增加为 1,666.67 万元的工商变更登记手续（以下简称“工商变更登记手续”，工商变更登记手续办理完成之日为“交割日”），电广传媒应充分配合。

自交割日起 20 个工作日内，电广传媒应依据登记结算机构的证券登记业务规则办理将新增股份登记于乙方名下的证券登记手续。

自交割日起 45 个工作日内，电广传媒应将应支付给北京掌阔的增资款的一半支付至北京掌阔另行指定的银行账户。

自交割日起 120 个工作日内或甲方配套募集资金到位后三十个工作日（以较早的日期为准），电广传媒应将应支付给北京掌阔的增资款的剩余款项支付至北京掌阔另行指定的银行账户。

在履行本条上述约定时，如需要各方另行签署相关文件（包括但不限于修改章程、股权转让协议、增资协议等）或办理相关手续，则各方应当无条件予以同意并及时办理，如需要其他方予以配合，则各方应努力促成其他方进行配合。如因转让方提供的关于标的资产的文件、资料存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给甲方造成损失的，转让方应向甲方承担赔偿责任。

（五）期间损益及过渡期安排

电广传媒将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券业务从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日（即 2015 年 6 月 30 日）至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。如北京掌阔标的资产在评估基准日 2015 年 6 月 30 日至交割日期间产生了收益，则该收益的 80% 由公司享有，20% 由郭伟、王旭东、潘腾享有；如

标的资产在评估基准日至交割日期间产生了亏损，则该等亏损在审计结果出具日起三十日内，由转让方按持股比例以现金方式对北京掌阔电广传媒进行补足。

北京掌阔 2015 年度期末所有滚存未分配利润在交割日后将由北京掌阔其届时的股东按照持股比例共享。

（六）股份锁定期限及解除锁定调整

就取得新增股份时，对用于认购新增股份的转让方标的资产持续拥有权益不足 12 个月的转让方，自新增股份登记于该等转让方名下之日起三十六个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。对用于认购新增股份的转让方标的资产持续拥有权益满 12 个月的转让方自新增股份登记于该等转让方名下之日起十二个月内，该等转让方不得转让其拥有的该等新增股份。为免除疑义，郭伟、王旭东、潘腾、许萍所持有的全部新增股份自该等新增股份登记之日起十二个月内不得转让。

转让方共同承诺北京掌阔 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 3,000 万元、5,000 万元、7,000 万和 10,000 万元（以下简称“净利润承诺数”）。电广传媒应当在业绩承诺期间的每年年度报告中单独披露北京掌阔的实际净利润，并应当由电广传媒聘请的具有证券业务资格的会计师事务所出具专项审计报告，实际净利润以该专项审计报告为准。

业绩承诺期间内，全体转让方分三次解除股份锁定，解除锁定的股份根据北京掌阔自 2015 年初起截至各当期期末累计实际净利润进行相应调整，具体解除锁定股份数的计算公式如下：

（1）2016 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度累计承诺净利润数）×50%×（转让方持有的股份数），但解除锁定股份数不得超过转让方持有之股份数的 50%；

（2）2017 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度+2017 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度+2017 年度累计承诺净利润数）×（50%+25%）×（转让方持有的股份数）-2016 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2017 年度期末累计解除锁定股份数不得超过参与业绩承诺的转让方持有之股

份数的 75%；

(3) 2018 年度期末实际解除锁定股份数=（2015 年度+2016 年度+2017 年度+2018 年度累计实际净利润）/（2015 年度+2016 年度+2017 年度+2018 年度累计承诺净利润数）×（50%+25%+25%）×（转让方持有的股份数）-2016 年度期末实际解除锁定股份数-2017 年度期末实际解除锁定股份数，但截至 2018 年度期末累计解除锁定股份数不得超过参与业绩承诺的转让方持有之股份数的 100%。

为免除疑义，如果按上述（1）、（2）、（3）项公式所计算的任何一个年度期末的实际解除锁定股份数是负数的，则当年度期末实际解除锁定股份数应取值为 0。

（七）股份补偿和股份回购

如北京掌阔 2018 年度期末累计实际净利润低于累计承诺净利润数的，且根据本协议第六条项下规定的股份解除锁定公式计算，转让方届时持有的新增股份没有完全解除股份锁定，则由参与业绩承诺的转让方（以下简称“补偿方”）应就尚未解除股份锁定的股份向电广传媒进行股份补偿，即由电广传媒以人民币 1 元的总价回购应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。

转让补偿方应予补偿的股份数量计算公式如下：

2018 年度末期应补偿股份数=（截至 2018 年度当期期末累计承诺净利润数-截至 2018 年度当期期末累计实际净利润数）÷业绩承诺期间内累计承诺净利润数×（10.4 亿元÷发行股价），但应补偿的股份数以届时转让方持有的尚未解除股份锁定的股份数为限。

若按本协议第 7.1 和第 7.2 款的规定，转让方应补偿给甲方的股份数已经超过其持有的甲方股份的总数、且截至 2018 年当期期末累计实际完成净利润数没有达到截至 2018 年当期期末累积承诺净利润数 60%时，郭伟、王旭东和潘腾（以下合称“管理层”）还应按照以下方式以北京掌阔的股权对电广传媒进行补偿，管理层以 1 元转让下述股权：

补偿的北京掌阔股权比例=20%×（累计承诺净利润数×60%-累计实际完成净利润数）÷（累计承诺净利润数×60%）

在北京掌阔四年业绩承诺兑现后，电广传媒可参考本次交易的市盈率和当时利润情况，通过发行股票并支付现金的方式收购管理层持有的乙方的剩余 20% 股权。管理层有权决定是否接受。

（八）陈述与保证

电广传媒作出如下保证：

- （1）电广传媒是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的企业法人。
- （2）电广传媒签署并履行本协议均：
 - （i）在其权力能力范围内；
 - （ii）已采取必要的公司行为进行适当授权；
 - （iii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）电广传媒保证，在为本协议的签署所进行的谈判和协商的过程中，电广传媒向转让方提供的资料均是真实、准确、完整的，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒。

转让方作出如下保证：

- （1）转让方均是拥有中华人民共和国国籍的公民。
- （2）转让方签署并履行本协议均：
 - （i）拥有完全的民事权利能力和民事行为能力；
 - （ii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）转让方对于根据本协议拟转让给电广传媒的转让方标的资产已获得有效的占有、使用、收益及处分权，且该转让方标的资产未被查封、冻结或设置了担保权利亦不存在其他法律纠纷。

（4）转让方均系北京掌阔的实际股东，转让方没有就持有北京掌阔的股权与任何第三方构成委托持股、信托、代理关系或达成任何可能构成委托持股、信托、代理关系的协议、合同和安排。

就北京掌阔，于本协议签署日及交割日，转让方向电广传媒分别并连带地作出如下保证：

（1）交割日以前，北京掌阔过往重组及股权演变过程符合法律规定，且未存在股权纠纷或潜在股权纠纷；

（2）北京掌阔已按照有关法律法规取得从事其业务经营或者拥有或使用其任何财产所需的所有以及任何执照、资格或许可。若该等执照、资格或许可依法需进行定期审查和更新，不存在任何可能导致该等执照、资格或许可无法通过该等定期审查并获得更新的事实；

（3）北京掌阔对其拥有的资产享有合法的权益，于其资产上未设定任何抵押权、质权、留置权；北京掌阔不存在与其拥有资产有关的争议；

（4）北京掌阔拥有的土地使用权和房屋所有权等主要资产不存在权属争议和潜在纠纷，亦不存在其他应缴未缴的费用，包括但不限于土地出让金、税费(契税、办证费用等)；

（5）北京掌阔所有账簿和财务记录都是按照法律和有关财务规定正确记录的，并能够准确反映北京掌阔参与的交易情况；

（6）北京掌阔已按照中国有关法律规定进行了必要的税务登记，并已依法申报和纳税，所有已经享受的税收优惠和财政补贴均系依法取得，与税务机关之间没有税务方面的争议；

（7）北京掌阔就支付员工工资和报酬、提取或支付社会保险费符合法律、法规的要求；

（8）不存在任何针对北京掌阔的未决纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序，或未披露的潜在纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序；

（9）北京掌阔自 2013 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、税收、土地、房产、环保、安全、劳动与社会保障、住房公积金、消防等主管部门的规定而受到处罚的情形。

各转让方向电广传媒保证，在为本协议的签署所进行的谈判、协商和交割的过程中，其已经或将向电广传媒充分、全面地提供与标的资产相关的所有文件、资料，并且这些文件、资料均是真实、准确、完整的，客观地反映了标的资产的状况，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒，且并未保留任何一经披露便会影响本协议签署或履行的信息。如因转让方提供的关于标的资产的文件、资料存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，给甲方造成损失的，转让方应向甲方承担赔偿责任。

（九）承诺事项

各方承诺其将遵守本协议的各项条款。

本次交易完成后，管理层承诺在交易完成后及随后的不少于 5 年内（服务期）在北京掌阔持续任职，并有义务尽力促使北京掌阔在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及管理层从北京掌阔离职后 2 年内，不得以任何方式（包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职）从事与北京掌阔相同或类似的业务；不得从事任何可能降低电广传媒和北京掌阔竞争力的行为；得泄露电广传媒和北京掌阔的商业秘密。

管理层承诺，自交割日起，管理层中的任何一方将不会直接或间接从事与电广传媒以及北京掌阔主营业务构成竞争或可能构成竞争的业务。

甲方同意，北京掌阔与管理层的劳动合同约定的有效期限应不早于 2018 年 12 月 31 日，但是，如果管理层严重违法法律、法规的规定或严重违法该等劳动合同的规定，北京掌阔有权依法单方面解除其与管理层的劳动合同，不受前述劳动合同有效期的限制。

（十）违约责任

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的（包括为避免损失而支出的合理费用），该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照本协议的规定应当取得

的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

（十一）协议的生效

本协议自下述条件全部成就之首日起生效：

（1）本次交易及与本次交易相关的协议获得电广传媒董事会、股东大会审议通过；

（2）北京掌阔已作出股东会决议，同意转让方将其所拥有的北京掌阔合计52.6315%股权转让予电广传媒，并同意电广传媒在前述股权转让后对北京掌阔增资；

（3）本次交易获得中国证监会的核准；

（4）本次交易获得法律法规及监管部门所要求的其他必要的事前审批、核准或同意（如有）。

四、上市公司与上海久之润股东及顾懿等人签署的发行股份及支付现金购买资产协议

（一）合同主体、签订时间

2015年10月22日，上市公司（“甲方”）与昌吉州滚泉商务服务有限公司（“乙方”）、顾懿、尹龙、韩俊、陆志杰、魏宇强、项斌、陈旻、李建宇、黄琦、陆峰、刘嫣婷、朱君、刘烨、岑俊、毛佩珍及许根铭等人（“丙方”、“管理层”）签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》。

（二）标的资产的内容与作价

甲方于2015年6月10日与乙方、丙方及其他相关方签署了一份关于甲方以现金对久之润增资并购买久之润相关股东持有的久之润70%股权的《投资协议》（以下简称“原投资协议”）。

甲方同意按本协议之约定从乙方处受让乙方所持有的久之润30%的股权（以下简称“标的资产”），且乙方同意按本协议之约定向甲方转让标的资产。

甲方已聘请开元资产评估有限公司以 2015 年 6 月 30 日为评估基准日对标的资产进行评估并出具开元评报字[2015] 1-085 号《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（以下简称“《评估报告》”）。根据《评估报告》，久之润 100% 股权的评估价值为 15.6 亿元（以下简称“标的资产总估值”），标的资产对应的评估价值为 4.68 亿元。各方在此基础上协商确定标的资产的交易作价为 4.68 亿元。

（三）标的资产对价的支付

甲方向乙方发行人民币普通股股票（每股面值为人民币 1 元）的方式支付标的资产对价的 90%，甲方在股份支付项下向乙方发行的股份简称“新增股份”。

甲方通过支付现金方式向乙方支付标的资产对价的 10%，甲方在现金支付项下向乙方支付的现金形式的对价简称“现金对价”。

甲方向乙方发行的新增股份之定价方式如下：

定价基准日为电广传媒第四届董事会第六十五次（临时）会议决议公告日，发行价格为经除权除息调整后的定价基准日前 60 个交易日电广传媒股票交易均价的 90%，即本次发行的新增股份的价格为每股 24.93 元。在上述定价基准日至发行日期间，若电广传媒发生派发股利、送红股、转增股本、增发新股或配股等除权、除息行为，发行价格亦将作相应调整，具体调整方式如下：

假设调整前新增股份价格为 P_0 ，每股送股或转增股本数为 N ，每股增发新股或配股数为 K ，增发新股价或配股价为 A ，每股派息为 D ，调整后新增股份价格为 P_1 （调整值保留小数点后两位，最后一位实行四舍五入），则：

派息： $P_1 = P_0 - D$

送股或转增股本： $P_1 = \frac{P_0}{1 + N}$

增发新股或配股： $P_1 = \frac{P_0 + A * K}{1 + K}$

三项同时进行： $P_1 = \frac{P_0 - D + A * K}{1 + K + N}$

本次交易对发行股份购买资产、募集配套资金的股票发行价格可以安排调价机

制，甲方可以根据相关法律、法规规定，并依据经甲方股东大会审议通过的调价方案对发行股份购买资产的股份发行价格进行调整（以下简称“价格调整”），本协议各方均同意遵守前述价格调整安排，但价格调整只能将股份发行价格向下调整。如在价格调整后，本次交易中募集配套资金的发行价格低于本协议约定的发行股份购买资产的价格（即每股 24.93 元），则发行股份购买资产的发行价格应调整至与价格调整后的募集配套资金的发行价格一致，在此情况下，新增股份数量也将根据届时确定的发行价格进行调整，即新增股份数为转让方标的资产价格的 90%（即 4.23 亿元）除以新确定的股份发行价格。

（四）本次交易的交割

本协议生效之日起 30 个工作日内，乙方应办理完毕将标的资产过户至甲方名下的工商变更登记手续（以下简称“标的资产过户手续”，标的资产过户手续办理完成之日为“交割日”），甲方应充分配合。

自交割日起 20 个工作日内，甲方应依据登记结算机构的证券登记业务规则办理将新增股份登记于乙方名下的证券登记手续。

自交割日起 45 个工作日内，甲方应将应支付给乙方的现金对价支付至银行监管账户。该监管账户应以甲方的名义开立，由甲方和乙方分别提供预留印鉴，对监管账户中的款项支取需由甲、乙双方代表共同同意方可执行。现金对价支付至监管账户后，经甲方和乙方一致同意，可以将该笔款项用于购买理财产品，理财收益全部归乙方所有。

自原投资协议项下交割完成之日起满 24 个月后的 10 个工作日内，甲方应将监管账户或理财专户（对于相关款项用于理财的情况）中的款项及相应的孳息和损益支付至乙方另行指定的银行账户。甲方在履行前述支付现金对价的义务时，乙方应充分配合。

为履行本条上述约定之目的，如需要各方另行签署相关文件（包括但不限于修改章程、股权转让协议、增资协议等）或办理相关手续，则各方应当无条件予以同意并及时办理，如需要其他方予以配合，则各方应努力促成其他方进行配合。

（五）期间损益及过渡期安排

甲方将在交割日起 30 个工作日内聘请具有证券业务从业资格的审计机构对标的资产在评估基准日（即 2015 年 6 月 30 日）至标的资产交割日之间的损益情况进行交割审计。如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了收益，则该收益由甲方享有；如标的资产在评估基准日至交割日期间产生了亏损，则该等亏损在审计结果出具日起三十日内，由乙方对甲方进行补足。

各方同意，交割日前，未经甲方同意，乙方及管理层均不得决定对久之润及上海久游的未分配利润进行分配；在交割日后，久之润所有滚存未分配利润将由其届时的股东享有。

（六）陈述与保证

甲方作出如下保证：

（1）甲方是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的企业法人。

（2）甲方签署并履行本协议均：

（i）在其权力能力范围内；

（ii）已采取必要的公司行为进行适当授权；

（iii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）甲方保证，在为本协议的签署所进行的谈判和协商的过程中，甲方向乙方提供的所有资料均是真实、准确、完整的，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒。

乙方作出如下保证：

（1）乙方是按照中华人民共和国法律合法注册、有效存续的合伙企业。

（2）乙方签署并履行本协议不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）乙方对于根据本协议拟转让给甲方的标的资产已获得有效的占有、使用、收益及处分权，且该标的资产未被查封、冻结或设置了担保权利亦不存在其他法律纠纷。

丙方分别作出如下保证：

（1）丙方均是拥有中华人民共和国国籍的公民。

（2）丙方签署并履行本协议均：

（i）拥有完全的民事权利能力和民事行为能力；

（ii）不违反对其有约束力或有影响的法律或合同的限制。

（3）丙方在管理标的资产时均履行了勤勉尽责义务，不存在任何损害标的资产价值的行为。

（4）不存在限制或禁止丙方担任久之润及其子公司董事、监事和高级管理人员的情形。

就上海久之润，于本协议签署日及截至交割日，乙方和管理层分别并连带地向甲方作出陈述和保证如下：

（1）本协议签署日前，乙方转让其持有的久之润 30%股权相关事宜已经取得原投资协议项下各方(包括 Heartland Investment Limited)的同意，包括但不限于原投资协议项下各方均同意豁免乙方及管理层在原投资协议 8.4 款项下的义务（即关于乙方三年内不得转让久之润股权的承诺）；

（2）标的资产不存在也没有发生对注入上市公司有重大不利影响的事项；

（3）交割日以前，久之润及其子公司过往重组及股权演变过程符合法律规定，且未存在股权纠纷或潜在股权纠纷；

（4）久之润及其子公司已按照有关法律法规取得从事其实际业务经营或者拥有或使用其任何财产所需的所有以及任何执照、资格或许可；若该等执照、资格或许可依法需进行定期审查和更新的，不存在任何可能导致该等执照、资格或许可无法通过该等定期审查并获得更新的事实；

（5）久之润及其子公司对其拥有的资产享有合法的权益，于其资产上未设定任何抵押权、质权、留置权；久之润不存在与其拥有资产有关的争议；

（6）久之润及其子公司不存在自有的土地使用权和房屋所有权，其租赁的房

地产不存在权属争议，亦不存在其他应缴未缴的租金；

（7）久之润及其子公司所有账簿和财务记录都是按照法律和有关财务规定正确记录的，并能够准确反映久之润及其子公司参与的交易情况；

（8）久之润及其子公司已按照中国有关法律规定进行了必要的税务登记，并已依法申报和纳税，所有已经享受的税收优惠和财政补贴均系依法取得，与税务机关之间没有税务方面的争议；

（9）久之润就及其子公司支付员工工资和报酬、提取或支付社会保险费符合法律、法规的要求；

（10）不存在任何针对久之润及其子公司的未决纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序，或未披露的潜在纠纷、仲裁、诉讼或其他司法程序、行政调查、处罚或复议程序；

（11）久之润及其子公司自 2012 年 1 月 1 日以来不存在重大违法违规行为，不存在违反工商、税收、土地、房产、环保、安全、劳动与社会保障、住房公积金、消防等主管部门的规定而受到处罚的情形。

乙方及管理层分别并连带地向甲方保证，在为本协议的签署所进行的谈判、协商和交割的过程中，其已经或将向甲方充分、全面地提供与标的资产相关的所有文件、资料，并且这些文件、资料均是真实、准确、完整的，客观地反映了标的资产的状况，不存在虚假陈述、重大遗漏和故意隐瞒，且并未保留任何一经披露便会影影响本协议签署或履行的信息。

（七）业绩承诺和股份补偿（注）

乙方和管理层共同承诺久之润 2015 年、2016 年、2017 年和 2018 年（以下简称“业绩承诺期间”）实现的经审计的扣除非经常性损益后的净利润分别不低于 1.3 亿元、1.6 亿元、1.9 亿元和 2.3 亿元（以下简称“净利润承诺数”）。

各方同意对本次交易涉及之业绩承诺补偿按照如下原则执行：

如（1）久之润自 2015 年初起截至 2017 年度期末（以下简称“原业绩承诺期间”）累计实现净利润低于原业绩承诺期间累计承诺净利润；或（2）2016 年年初

起截至 2018 年年度期末（以下简称“新业绩承诺期间”）累计实现净利润低于新业绩承诺期间累计承诺净利润的，应由乙方向甲方进行股份补偿，即由甲方以人民币 1 元的总价回购当年应补偿的股份数量并注销该部分回购股份。

（1）原业绩承诺期间的股份补偿

应补偿股份数=（原业绩承诺期间内累计承诺净利润-原业绩承诺期间内累计实现净利润）÷原业绩承诺期间内累计实现净利润×70%×（标的资产总估值÷发行价格）。

（2）新业绩承诺期间的股份补偿

应补偿股份数=（新业绩承诺期间累积承诺净利润数-新业绩承诺期间累积实现净利润数）÷新业绩承诺期间内三年累积实现净利润数×30%×（标的资产总估值÷发行股份）。

前述净利润数指由甲方指定的具有证券业务资格的会计师事务所审计的按照扣除非经常性损益后孰低原则确定的当年乙方的税后合并净利润。

用于补偿的股份数量不超过乙方在本次交易中以资产认购的甲方股份总数（包括转增或送股的股份）。如甲方在业绩承诺期间实施转增或送股分配的，则在依据本协议计算乙方补偿的股份数量时，公式中的应补偿股份总数将相应调整。如甲方在业绩承诺期间有现金分红的，补偿股份数在补偿实施时累计获得的分红收益，应随之无偿赠予甲方。

若新业绩承诺期间累计实际净利润数低于新业绩承诺期间累计承诺净利润数的，在上一条款股份补偿不足的情况下，转让方均应按以下方式对甲方进行现金补偿；

应补偿现金数=（应补偿股份总数—已补偿股份总数）×发行价格。

为免生疑义，上述应补偿现金数以转让方从甲方（上市公司）获取的现金对价为限。

（八）承诺事项

乙方承诺，本协议项下交易完成后，自新增股份登记于乙方名下之日起三十六个月内，乙方不转让其拥有的该等新增股份；自新增股份登记于乙方名下之日起满三十六个月后，乙方每年可转让取得的新增股份中不超过 25% 部分。

本次交易完成后，管理层中的核心管理人员顾懿、尹龙、陆志杰、许根铭、荣瑜（以下简称“核心管理人员”）承诺在交易完成后及随后的 5 年内在久之润和/或其子公司持续任职，并有义务尽力促使久之润在上述期限内保持稳定，确保业务平稳过渡。服务期间及服务期届满后 2 年内，不得以任何方式(包括但不限于，自己或为他人经营、投资、合作经营、兼职)从事与甲方及/或久之润相同或类似的业务；不得从事任何可能降低甲方和久之润竞争力的行为；不得泄露甲方和久之润的商业秘密。

（九）违约责任

本协议项下任何一方因违反本协议所规定的有关义务、所作出的承诺、声明和保证，即视为该方违约。因违约方的违约行为而使本协议不能全部履行、不能部分履行或不能及时履行，并由此给其他方造成损失的(包括为避免损失而支出的合理费用)，该违约方应承担赔偿责任。

若违约方的违约行为将导致守约方最终不能取得按照本协议的规定应当取得的利益，该违约方应当向守约方赔偿守约方预期取得的一切利益。

（十）协议的生效

本协议自下述条件全部成就之首日起生效：

- （1）本次交易及与本次交易相关的协议获得甲方董事会、股东大会审议通过；
- （2）本次交易获得乙方有权的内部决策机构审议通过；
- （3）久之润已作出股东会决议，同意乙方将其所拥有的久之润 30%股权转让予甲方；
- （4）本次交易获得中国证监会的核准；
- （5）本次交易获得法律法规及监管部门所要求的其他必要的事前审批、核准或同意(如有)。

注：关于上海久之润业绩承诺即补偿的说明如下：

上市公司在收购上海久之润 70%股权的《投资协议》中，并未约定在上海久之润股权补偿不足时任何相关方需以现金对公司进行补偿。相应的，在上市公司与昌吉州滚泉签署的《发行股份及支付现金购买资产协议》中也未约定在原业绩承诺期间累计实际净利润数低于原业绩承诺期间累计承诺净利润数且股份补偿不足的情况下，作为上海久之润股权的转让方昌吉州滚泉需对上市公司进行现金补偿。

上市公司在收购上海久之润 70%股权的《投资协议》中约定了股权调整条款，具体如下：

如上海久之润业绩承诺期间内累计实现的净利润数未达到业绩承诺期间内累计承诺净利润数，则管理层（顾懿等人）应确保投资者（上市公司）持有的上海久之润股权按照以下公式进行调整，股权调整后投资者持有的上海久之润股权比例=股权调整前投资者持有的久之润股权比例×业绩承诺期间内累计承诺净利润÷业绩承诺期间内累计实现净利润；但在任何情况下，股权调整后投资者持有的久之润股权比例应不超过久之润总股本的 100%。

本次交易中，上市公司与交易对方达成合意签署了《发行股份及支付现金购买资产协议》，拟对上海久之润 30%的股权进行收购，同时针对原《投资协议》约定的业绩承诺期间，即自 2015 年初起截至 2017 年度期末累计实现净利润低于原业绩承诺期间累计承诺净利润的补偿进行了约定，该约定承继了原《投资协议》中股权调整的约定，即原业绩承诺期间的股份补偿：

应补偿股份数=（原业绩承诺期间内累计承诺净利润数-原业绩承诺期间内累计实现净利润数）÷原业绩承诺期间内累计实现净利润数×70%×（标的资产总估值÷发行价格）。

举例说明：

（1）依据原投资协议计算结果

股权调整后投资者持有的上海久之润股权比例=股权调整前投资者持有的久之润股权比例×业绩承诺期间内累计承诺净利润÷业绩承诺期间内累计实现净利润

如承诺期间内累计实现净利润为承诺净利润 50%，则调整后的股权比例为 70%
 $\times 2 = 140\%$ ，即将股权调整为 100%

（2）依据发行股份及支付现金购买资产协议计算结果

$$(\text{原业绩承诺期间内累计承诺净利润数} - \text{原业绩承诺期间内累计实现净利润数}) \div \text{原业绩承诺期间内累计实现净利润数} \times 70\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行价格})$$

如原承诺期间内累计实现净利润为承诺净利润的 50%，则股份补偿数 = $70\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行价格})$ ，该结果与假设按本次标的资产总估值收购上海久之润 70% 股权对应需支付的股份对价相等，最终结果仍为将 70% 股权按本次标的资产总估值计算的股份数全部补偿给上市公司。结果与《投资协议》约定的情况保持一致性。

（3）触发补偿时依据发行股份及支付现金购买资产协议计算补偿股份数量的具体发方式

原业绩承诺期间承诺 2015-2017 年承诺净利润分别为 A1、B1、C1，新业绩承诺期间 2016-2018 年承诺净利润分别为 B2、C2、D2，假设 2015-2017 年实际净利润为 A，2016-2018 年实际净利润为 B，则

原业绩承诺期间的股份补偿：

$$\text{应补偿股份数} = (\text{原业绩承诺期间内累计承诺净利润数} - \text{原业绩承诺期间内累计实现净利润数}) \div \text{原业绩承诺期间内累计实现净利润数} \times 70\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行价格}) = (A1 + B1 + C1 - A) \div A \times 70\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行价格})$$

新业绩承诺期间的股份补偿：

$$\text{应补偿股份数} = (\text{新业绩承诺期间累积承诺净利润数} - \text{新业绩承诺期间累积实现净利润数}) \div \text{新业绩承诺期间内累积实现净利润数} \times 30\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行股价}) = (B2 + C2 + D2 - B) \div B \times 30\% \times (\text{标的资产总估值} \div \text{发行股价})$$

第九节 财务会计信息

一、交易标的报告期财务报表

（一）成都古羌的财务会计报表

天健对成都古羌 2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月的财务报表进行了审计，并出具了天健审[2015]2-319 号《审计报告》。

成都古羌经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	8,099.37	2,037.99	3,853.31
应收账款	4,947.19	3,605.32	2,434.42
预付款项	48.69	43.49	50.84
其他应收款	373.53	98.81	167.43
存货	-	-	-
其他流动资产	-	3500.00	-
流动资产合计	13,468.78	9,285.60	6,506.00
可供出售金融资产	12.00	12.00	12.00
持有至到期投资	-	2,000.00	-
长期股权投资	51.00	51.00	51.00
固定资产	37.29	39.98	53.91
在建工程	-	-	-
无形资产	1,023.48	973.40	603.85
商誉	752.01	752.01	752.01
长期待摊费用	43.40	47.58	67.16
递延所得税资产	314.39	298.62	282.03
其他非流动资产	-	-	-
非流动资产合计	2,233.56	4,174.59	1,821.95
资产总计	15,702.34	13,460.19	8,327.95
短期借款	-	-	-
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	1,810.34	1,619.45	1,263.56
预收款项	341.43	312.39	232.36
应付职工薪酬	107.85	180.31	143.42

应交税费	537.91	652.93	149.79
应付利息	-	-	-
应付股利	6,900.00	-	-
其他应付款	156.09	154.96	183.02
流动负债合计	9,853.61	2,920.05	1,972.15
递延收益	-	-	-
递延所得税负债	-	-	-
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	9,853.61	2,920.05	1,972.15
归属于母公司所有者权益	5,845.02	10,536.05	6,353.00
少数股东权益	3.71	4.09	2.8
所有者权益合计	5,848.73	10,540.14	6,355.80
负债和所有者权益总计	15,702.34	13,460.19	8,327.95

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入			
其中：营业收入	6,716.03	12,684.33	10,959.39
二、营业总成本			
其中：营业成本	539.81	1,289.52	1,098.22
营业税金及附加	22.8	84.92	316.36
销售费用	3,229.18	5,658.23	4,098.50
管理费用	477.25	889.59	1,317.42
财务费用	-14.41	-11.73	-5.69
资产减值损失	134.84	94.61	158.97
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）	117.66	19.21	7.66
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	2,444.22	4,698.39	3,983.28
加：营业外收入	221.26	141.14	5.25
其中：非流动资产处置利得	0.07	0.01	-
减：营业外支出	1.81	1.01	25.95
其中：非流动资产处置损失	-	-	0.29
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	2,663.67	4,838.51	3,962.58
减：所得税费用	455.08	654.17	583.15
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	2,208.58	4,184.34	3,379.42

归属于母公司所有者的净利润	2,208.97	4,183.05	3,376.96
少数股东损益	-0.39	1.29	2.46
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	-	-	-
5. 外币财务报表折算差额	-	-	-
七、综合收益总额	2,208.58	4,184.34	3,379.42
归属于母公司所有者的综合收益总额	2,208.97	4,183.05	3,376.96
归属于少数股东的综合收益总额	-0.39	1.29	2.46

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	5,700.16	12,132.82	10,341.65
收到的税费返还	-	8.77	2.51
收到其他与经营活动有关的现金	416.61	187.07	37.58
经营活动现金流入小计	6,116.77	12,328.66	10,381.74
购买商品、接受劳务支付的现金	2,858.54	5,250.08	3,776.55
支付给职工以及为职工支付的现金	710.44	1,260.18	1,029.32
支付的各项税费	880.93	734.57	1,368.86
支付其他与经营活动有关的现金	943.36	655.70	1,127.06
经营活动现金流出小计	5,393.28	7,900.53	7,301.79
经营活动产生的现金流量净额	723.48	4,428.14	3,079.95
二、投资活动产生的现金流量			
收回投资收到的现金	5,500.00	6,000.00	5,300.00
取得投资收益收到的现金	117.66	19.21	7.66
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	0.10	0.09	0.078
投资活动现金流入小计	5,617.76	6,019.30	5,307.73
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	279.86	762.75	938.17
投资支付的现金	-	11,500.00	3,100.00

取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	-	-	97.40
投资活动现金流出小计	279.86	12,262.75	4135.57
投资活动产生的现金流量净额	5,337.90	-6,243.45	1,172.17
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	-	-	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	-	2,094.14
筹资活动现金流入小计	-	-	2,094.14
筹资活动产生的现金流量净额	-	-	-2,094.14
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响			
五、现金及现金等价物净增加额	6,061.38	-1,815.32	2,157.98
加：期初现金及现金等价物余额	2,037.99	3,853.31	1,695.33
六、期末现金及现金等价物余额	8,099.37	2,037.99	3,853.31

（二）北京掌阔的财务会计报表

天健对北京掌阔 2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月的财务报表进行了审计，并出具了天健审[2015]2-344 号《审计报告》。

北京掌阔经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015 年 6 月 30 日	2014 年 12 月 31 日	2013 年 12 月 31 日
货币资金	5,276.99	2,388.10	1,170.48
应收票据	690.00	-	-
应收账款	16,696.01	12,183.83	3,129.85
预付款项	796.41	2,450.55	3,723.70
其他应收款	638.71	200.93	119.50
其他流动资产	1.94	0.43	7.60
流动资产合计	24,100.06	17,223.84	8,151.12
固定资产	187.74	187.71	76.79
无形资产	0.92	1.17	2.19
递延所得税资产	154.53	109.35	25.43
其他非流动资产	-	-	-

非流动资产合计	343.19	298.23	104.41
资产总计	24,443.25	17,522.07	8,255.53
应付账款	11,041.21	9,466.98	6,567.05
预收款项	3,400.58	2,780.28	114.78
应付职工薪酬	212.77	440.20	226.34
应交税费	1,064.83	594.92	113.35
其他应付款	56,198.27	56,058.43	53,039.47
流动负债合计	71,917.68	69,340.80	60,060.99
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	71,917.68	69,340.80	60,060.99
归属于母公司所有者权益	-47,474.42	-51,818.73	-51,805.46
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	-47,474.42	-51,818.73	-51,805.46
负债和所有者权益总计	24,443.25	17,522.07	8,255.53

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	16,487.11	21,727.54	7,639.75
其中：营业收入	16,487.11	21,727.54	7,639.75
二、营业总成本	11,675.52	15,860.79	6,091.79
其中：营业成本	11,675.52	15,860.79	6,091.79
营业税金及附加	131.92	186.37	96.44
销售费用	1,718.39	3,244.22	1,710.98
管理费用	1,151.24	2,200.71	1,338.15
财务费用	-13.49	-8.75	14.68
资产减值损失	324.42	495.93	123.62
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	1,499.10	-251.71	-1,735.91
加：营业外收入	2.01	321.90	359.63
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	1,501.11	70.19	-1,376.27
减：所得税费用	344.99	85.78	-17.74
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	1,156.12	-15.59	-1,358.53
归属于母公司所有者的净利润	1,156.12	-15.59	-1,358.53
六、其他综合收益的税后净额	71.01	2.32	-21.47
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	71.01	2.32	-21.47
5. 外币财务报表折算差额	71.01	2.32	-21.47
七、综合收益总额	1,227.13	-13.27	-1,380.01

归属于母公司所有者的综合收益总额	1,227.13	-13.27	-1,380.01

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
一、经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	12,482.01	15,966.80	5,900.56
收到其他与经营活动有关的现金	154.66	3,354.71	669.91
经营活动现金流入小计	12,636.67	19,321.52	6,570.47
购买商品、接受劳务支付的现金	9,051.14	12,166.88	3,534.27
支付给职工以及为职工支付的现金	1,894.62	2,745.56	1,519.57
支付的各项税费	278.10	555.76	235.39
支付其他与经营活动有关的现金	1,589.52	2,464.47	1,269.76
经营活动现金流出小计	12,813.38	17,932.67	6,558.99
经营活动产生的现金流量净额	-176.72	1,388.84	11.49
二、投资活动产生的现金流量			
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	44.29	173.61	42.24
投资活动现金流出小计	44.29	173.61	42.24
投资活动产生的现金流量净额	-44.29	-173.61	-42.24
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	3,117.17	-	-
筹资活动现金流入小计	3,117.17	-	-
筹资活动产生的现金流量净额	3,117.17	-	-
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响	-7.27	2.39	-21.47
五、现金及现金等价物净增加额	2,888.89	1,217.62	-52.23
加：期初现金及现金等价物余额	2,388.10	1,170.48	1,222.70
六、期末现金及现金等价物余额	5,276.99	2,388.10	1,170.48

（三）上海久之润的财务会计报表

天健对上海久之润 2013 年度、2014 年度及 2015 年 1-6 月的财务报表进行了审计，并出具了天健审[2015]2-345 号号《审计报告》。

上海久之润经审计的财务报表如下：

1、合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日	2013年12月31日
货币资金	5,035.39	9,481.13	20,550.95
应收账款	61.63	48.48	51.62
预付款项	1,192.99	1,336.86	-
应收利息	55.76	120.14	11.61
其他应收款	1,537.30	928.35	884.53
存货	24.27	32.20	75.61
其他流动资产	9,308.21	14,010.52	2,673.23
流动资产合计	17,215.55	25,957.68	24,247.55
可供出售金融资产	1,375.00	-	-
固定资产	1,596.51	1,754.81	2,034.37
无形资产	4,658.73	4,061.10	880.15
长期待摊费用	587.97	655.82	31.88
递延所得税资产	4.35	4.32	4.35
非流动资产合计	8,222.56	6,476.05	2,950.74
资产总计	25,438.11	32,433.73	27,198.29
应付账款	3,181.54	2,555.45	1,636.08
预收款项	2,737.55	2,420.67	2,257.30
应付职工薪酬	763.78	1,118.60	537.53
应交税费	368.20	943.61	876.64
其他应付款	3,115.43	14,964.17	16,215.68
流动负债合计	10,166.50	22,002.50	21,523.24
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	10,166.50	22,002.50	21,523.24
实收资本(或股本)	554.65	554.65	-
资本公积	901.87	901.87	901.87
盈余公积	186.11	186.11	-
未分配利润	13,557.66	8,788.59	4,773.18
归属于母公司所有者权益合计	15,200.29	10,431.22	5,675.05
少数股东权益	71.32	-	-
所有者权益合计	15,271.61	10,431.22	5,675.05
负债和所有者权益总计	25,438.11	32,433.73	27,198.29

2、合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
营业收入	19,552.42	36,303.00	39,917.59
减：营业成本	8,100.54	15,272.44	16,131.29
营业税金及附加	1,139.29	2,097.22	2,303.68
销售费用	1,793.57	1,825.57	535.34
管理费用	4,543.41	9,152.43	9,648.02
财务费用	0.41	-20.52	-298.87
资产减值损失	-114.30	209.94	761.86
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）	424.61	678.67	406.68
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-	-
营业利润（亏损以“-”号填列）	4,514.11	8,444.59	11,242.94
加：营业外收入	341.96	1,177.81	1,042.28
其中：非流动资产处置利得	10.02	8.39	44.84
减：营业外支出	168.31	32.96	150.58
其中：非流动资产处置损失	7.67	32.92	107.55
利润总额（亏损总额以“-”号填列）	4,687.76	9,589.44	12,134.64
减：所得税费用	98.40	648.10	984.16
净利润（净亏损以“-”号填列）	4,589.35	8,941.33	11,150.48
归属于母公司所有者的净利润	4,663.03	8,941.33	11,150.48
少数股东损益	-73.68	-	-
综合收益总额	4,589.35	8,941.33	11,150.48
归属于母公司所有者的综合收益总额	4,663.03	8,941.33	11,150.48

3、合并现金流量表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度	2013 年度
经营活动产生的现金流量			
销售商品、提供劳务收到的现金	21,932.97	37,559.18	36,486.40
收到的税费返还	13.07	841.53	795.00
收到其他与经营活动有关的现金	64.64	714.29	3,671.93
经营活动现金流入小计	22,010.68	39,114.99	40,953.33
购买商品、接受劳务支付的现金	5,800.25	12,288.89	12,437.73
支付给职工以及为职工支付的现金	3,838.31	6,129.64	6,038.14
支付的各项税费	2,121.77	4,105.14	2,690.54
支付其他与经营活动有关的现金	5,115.61	8,721.63	6,038.91

经营活动现金流出小计	16,875.95	31,245.30	27,205.32
经营活动产生的现金流量净额	5,134.74	7,869.69	13,748.01
投资活动产生的现金流量			
取得投资收益收到的现金	488.99	570.15	395.07
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	148.31	22.18	72.30
收到其他与投资活动有关的现金	37,517.49	71,660.00	92,400.00
投资活动现金流入小计	38,154.79	72,252.32	92,867.37
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	1,773.55	5,576.70	645.55
投资支付的现金	1,226.32	-	-
支付其他与投资活动有关的现金	32,734.34	82,943.69	95,200.00
投资活动现金流出小计	35,734.21	88,520.39	95,845.55
投资活动产生的现金流量净额	2,420.58	-16,268.07	-2,978.19
筹资活动产生的现金流量			
吸收投资收到的现金	145.00	554.65	-
其中：子公司吸收少数股东投资收到的现金	145.00	-	-
筹资活动现金流入小计	145.00	554.65	-
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	-	1,878.65	2,640.00
筹资活动现金流出小计	-	1,878.65	2,640.00
筹资活动产生的现金流量净额	145.00	-1,324.00	-2,640.00
汇率变动对现金及现金等价物的影响			
其他	-12,146.07	-1,347.45	-5.67
现金及现金等价物净增加额	-4,445.74	-11,069.82	8,124.16
加：期初现金及现金等价物余额	9,481.13	20,550.95	12,426.79
期末现金及现金等价物余额	5,035.39	9,481.13	20,550.95

二、上市公司备考合并财务报表

（一）上市公司备考合并财务报表的编制基础

备考合并财务报表根据中国证券监督管理委员会《上市公司重大资产重组管理办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 26 号——上市公司重大资产重组》的相关规定编制。

除下述事项外，编制备考合并财务报表时采用的会计政策符合企业会计准则的相关规定，并以持续经营为编制基础。备考合并财务报表真实、完整的反映了上市

公司 2014 年 12 月 31 日和 2015 年 6 月 30 日的备考合并财务状况，以及 2014 年度和 2015 年 1-6 月的备考合并经营成果。

1、假设资产重组事项已于备考合并财务报表最早期初（2014 年 1 月 1 日）实施完成，即上述资产重组交易完成后的架构在 2014 年 1 月 1 日已经存在。

2、备考合并财务报表系以业经天健审计的上市公司 2014 年度及 2015 年 1-6 月的财务报表，和业经天健审计的成都古羌、北京掌阔、上海久之润 2014 年度及 2015 年 1-6 月的财务报表为基础，按以下方法编制。

（1）在公司本次交易拟向交易对方以发行股份的形式购买其持有北京掌阔 52.6315%的股权前，公司拟以 2.08 亿元认缴北京掌阔新增的注册资本 266.6667 万元，占增资后的注册资本的 21.0526%。由于两次投资事项一起提交公司董事会审议批准，且截至备考财务报告基准日均未完成，备考合并财务报表将两次投资事项并作一次投资事项处理。

（2）在公司本次交易拟向交易对方以发行股份并支付现金的方式购买其持有上海久之润 30%的股权前，公司已准备通过增资和收购股权的方式取得上海久之润 70%的股权，截至备考财务报告基准日，公司收购上海久之润 70%股权的相关股权转让手续尚未完成，备考合并财务报表将两次收购作为一次收购处理，即公司一次性收购上海久之润 100%股权。

（3）购买成本

①公司拟先以非公开发行配套募集资金 20,800.00 万元对北京掌阔进行增资，增资完成后取得北京掌阔 21.0526%的股权。截至 2015 年 6 月 30 日，增资款 20,800.00 万元尚未支付。

根据 2015 年 5 月公司与上海久之润及其股东之间签订的《投资协议》等相关协议，公司以本次非公开发行的配套募集资金 12,835.00 万元对上海久之润增资，取得增资后上海久之润 14.00%的股权；以本次非公开发行的配套募集资金 53,202.00 万元受让上海音佳商务咨询有限公司持有的上海久之润增资后的 56.00%的股权，合计取得上海久之润 70%的股权；截至 2015 年 6 月 30 日，增资款 12,835.00 万元和股权转让款 53,202.00 万元尚未支付。

如上述资金在配套资金到位前先以自有资金支付，募集资金到位后以配套资金置换公司前期支付的现金。

②公司拟在本次资产重组时，以发行股份 22,083,333 股及以募集的配套资金 7,950.00 万元取得成都古羌 79.25%的股权；以发行股份 20,858,403 股及以募集的配套资金 31,200.00 万元对北京掌阔增资的方式合计取得北京掌阔 64%的股权，连同前述 20,800.00 万元的增资，共计取得北京掌阔增资后的 80%的股权；以发行股份 16,895,306 股及以募集的配套资金 4,680.00 万元取得上海久之润余下 30%的股权。

本次交易向交易对方发行股份的股票发行价为 24.93 元/股，向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金股票发行价为 29.36 元/股。

由于公司拟以发行股份及支付现金购买资产并募集配套资金的方式完成本次资产重组，公司在编制备考合并财务报表时，将重组方案确定的支付对价 2,798,407,457.06 元作为备考合并财务报表 2014 年 1 月 1 日公司取得成都古羌、北京掌阔和上海久之润的购买成本，并根据拟向交易对方发行的股份总数和发行价格计算确定的支付对价 1,491,737,457.06 元调整归属于母公司所有者权益；公司向不超过 10 名其他特定投资者募集的用于支付本次资产重组现金对价和增资的配套资金 130,667.00 万元调整归属于母公司所有者权益，其余募集配套资金部分不在备考合并财务报表中列示。

（4）标的公司的各项资产、负债在假设购买日（2014 年 1 月 1 日）的初始计量。

对于按照公允价值进行后续计量的各项资产、负债，按照 2014 年 1 月 1 日的公允价值确定。

对于按照历史成本进行后续计量的各项资产和负债（包括标的公司个别财务报表未予确认，但在备考合并财务报表中确认的各项资产和负债），备考合并财务报表以本次重组交易评估基准日的评估值为基础调整确定 2014 年 1 月 1 日标的公司各项可辨认资产、负债的公允价值，并以此为基础在备考合并财务报表中根据《备考审阅报告》附注四所述的会计政策和会计估计进行后续计量。对于 2014 年 1 月 1 日存在而于重组交易评估基准日已不存在的资产和负债按照账面价值进行备考。

（5）商誉

备考合并财务报表以上述购买成本扣除重组方按交易完成后享有的标的公司于重组交易评估基准日的可辨认净资产公允价值份额后的差额 2,373,599,399.76 元，确认为备考合并财务报表的商誉，其中：成都古羌购买成本 630,037,491.69 元，上述评估基准日公司享有的可辨认净资产公允价值份额为 46,321,805.90 元，商誉金额为 583,715,685.79 元；北京掌阔购买成本 1,039,999,986.79 元，上述评估基准日公司享有的可辨认净资产公允价值份额为 64,527,246.31 元，商誉金额为 975,472,740.48 元；上海久之润购买成本 1,128,369,978.58 元，上述评估基准日公司享有的可辨认净资产公允价值份额为 313,959,005.09 元，商誉金额为 814,410,973.49 元。购买成本扣除商誉的余额与按持股比例享有的 2014 年 1 月 1 日标的公司可辨认净资产公允价值份额的差额-108,985,259.63 元调整归属于母公司所有者权益，其中：成都古羌 4,025,722.42 元，北京掌阔-26,923,907.58 元，上海久之润-86,087,074.47 元。

（6）权益项目列示

鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，备考合并财务报表的所有者权益按“归属于母公司所有者权益”和“少数股东权益”列示，不再区分“股本”、“资本公积”、“其他综合收益”、“盈余公积”和“未分配利润”等明细项目。

（7）鉴于备考合并财务报表之特殊编制目的，备考合并财务报表不包括备考合并现金流量表及备考合并股东权益变动表，并且仅列报和披露备考合并财务信息，未列报和披露母公司个别财务信息。

（8）由本次资产重组交易而产生的费用、税收等影响未在备考合并财务报表中反映。

（9）成都古羌 2015 年 6 月 18 日分配的股利 6,900 万元作为对公司少数股东的分配。

（二）上市公司最近一年一期的备考合并财务报表

上市公司 2014 年、2015 年 1-6 月备考合并财务报表的主要财务数据如下。相关数据已经天健审阅，并出具了[2015]2-347 号《备考审阅报告》。

1、备考合并资产负债表

单位：万元

项目	2015年6月30日	2014年12月31日
货币资金	237,282.14	240,716.73
应收票据	999.89	125.88
应收账款	61,863.23	45,836.45
预付款项	112,283.69	87,587.11
应收利息	55.76	120.14
应收股利	-	82.25
其他应收款	57,934.30	41,084.58
存货	175,729.73	171,195.06
其他流动资产	30,471.31	37,447.32
流动资产合计	676,620.05	624,195.53
可供出售金融资产	274,521.10	242,376.97
持有至到期投资	-	2,000.00
长期股权投资	72,841.08	73,767.12
固定资产	594,900.24	591,385.94
在建工程	70,531.68	67,612.92
固定资产清理	4.77	0.42
无形资产	92,666.16	92,763.08
商誉	257,490.87	244,322.27
长期待摊费用	4,374.15	4,309.04
递延所得税资产	1,437.18	1,396.75
其他非流动资产	400.00	6,364.00
非流动资产合计	1,369,167.23	1,326,298.52
资产总计	2,045,787.28	1,950,494.05
短期借款	168,970.00	134,980.73
应付票据	35,548.66	17,534.50
应付账款	80,177.04	85,035.58
预收款项	30,740.44	32,283.51
应付职工薪酬	7,879.55	13,327.26
应交税费	13,775.04	18,326.82
应付利息	4,823.24	1,663.65
应付股利	8,502.83	1,590.18
其他应付款	85,435.18	114,991.84
一年内到期的非流动负债	50,000.00	50,000.00
流动负债合计	485,851.97	469,734.07
长期借款	143,696.80	139,675.00
应付债券	80,000.00	50,000.00
递延收益	990.00	-
递延所得税负债	6,908.72	1,635.38

非流动负债合计	231,595.52	191,310.38
负债合计	717,447.49	661,044.45
归属于母公司所有者权益	1,291,685.39	1,251,830.36
少数股东权益	36,654.40	37,619.23
所有者权益合计	1,328,339.79	1,289,449.59
负债和所有者权益总计	2,045,787.28	1,950,494.05

2、备考合并利润表

单位：万元

项目	2015 年 1-6 月	2014 年度
一、营业总收入	297,769.37	618,102.51
其中：营业收入	297,769.37	618,102.51
二、营业总成本	286,581.96	585,217.33
其中：营业成本	192,351.69	403,074.16
营业税金及附加	3,093.04	6,869.23
销售费用	23,493.23	45,032.61
管理费用	58,590.24	104,451.59
财务费用	9,528.97	16,456.21
资产减值损失	-475.21	9,333.53
加：公允价值变动收益（损失以“-”号填列）	-	-121.24
投资收益（损失以“-”号填列）	14,709.32	23,158.00
其中：对联营企业和合营企业的投资收益	-	-
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,896.73	55,921.94
加：营业外收入	1,841.16	4,363.59
其中：非流动资产处置利得	22.12	74.02
减：营业外支出	439.30	1,700.99
其中：非流动资产处置损失	16.41	113.63
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	27,298.59	58,584.54
减：所得税费用	2,792.58	8,011.59
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	24,506.01	50,572.94
归属于母公司所有者的净利润	21,537.06	44,371.98
少数股东损益	2,968.95	6,200.96
六、其他综合收益的税后净额	15,824.81	-2,791.57
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	15,718.19	-2,451.59
（一）以后不能重分类进损益的其他综合收益	-	-
（二）以后将重分类进损益的其他综合收益	15,718.19	-2,451.59
1.可供出售金融资产公允价值变动损益	15,727.59	-2,420.76

2. 外币财务报表折算差额	-9.40	-30.82
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	106.62	-339.99
七、综合收益总额	40,330.82	47,781.37
归属于母公司所有者的综合收益总额	37,255.25	41,920.40
归属于少数股东的综合收益总额	3,075.57	5,860.97

第十节 备查文件及备查地点

一、备查文件

- 1、电广传媒关于本次交易的董事会决议；
- 2、电广传媒独立董事关于本次交易的独立董事意见；
- 3、湖南电广传媒股份有限公司与人民网股份有限公司、高辉、王亚涛、李朝阳签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》；
- 4、湖南电广传媒股份有限公司与郭伟、王旭东、潘腾、及北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇、方元签订的《北京掌阔移动传媒科技有限公司增资协议书》；
- 5、湖南电广传媒股份有限公司与郭伟、王旭东、潘腾、及北京智德创新投资管理有限公司、许萍、杨非、秦志勇、方元签订的《发行股份购买资产及增资协议》；
- 6、湖南电广传媒股份有限公司与昌吉州滚泉商务服务有限公司及顾懿等人签订的《发行股份及支付现金购买资产协议》；
- 7、《湖南电广传媒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报告书（草案）》；
- 8、《湖南电广传媒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报告书（草案）摘要》；
- 9、《华融证券股份有限公司关于湖南电广传媒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之独立财务顾问报告》；
- 10、《电广传媒2015年半年度审计报告》（天健审〔2015〕2-313号）；
- 11、湖南电广传媒股份有限公司《审阅报告》（天健审[2015]2-347号）；
- 12、成都古羌科技有限公司《审计报告》（天健审[2015]2-319号）；
- 13、北京掌阔移动传媒科技有限公司《审计报告》（天健审[2015]2-344号）；

14、上海久之润信息技术有限公司《审计报告》（天健审[2015]2-345号）；

15、《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的成都古羌科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-082号）；

16、《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的北京掌阔移动传媒科技有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-093号）；

17、《湖南电广传媒股份有限公司拟发行股份及支付现金购买资产项目所涉及的上海久之润信息技术有限公司股东全部权益价值评估报告》（开元评报字[2015]1-085号）；

18、通力律师出具的《关于湖南电广传媒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之法律意见书》。

二、备查地点及备查方式

本报告书摘要及上述备查文件备置于下列地点：

1、湖南电广传媒股份有限公司

联系人：汤振羽

联系地址：湖南省长沙市浏阳河大桥东湖南电广传媒股份有限公司

联系电话：0731-84252080

2、华融证券股份有限公司

联系人：李洪亮

联系地址：北京市朝阳区朝阳门北大街18号中国人保寿险大厦16层

电话：010-85556016

（此页无正文，为《湖南电广传媒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报告书摘要（草案）》之签章页）

湖南电广传媒股份有限公司

2015 年 11 月 12 日