

股票简称：乐通股份

股票代码：002319



珠海市乐通化工股份有限公司

Letong Chemical Co., LTD.

非公开发行股票预案

（三次修订稿）

二〇一六年一月

发行人声明

1、本公司及董事会全体成员保证本预案内容不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2、本预案是本公司董事会对本次非公开发行股票的说明，任何与之相反的声明均属不实陈述。本公司董事会及全体董事保证本预案所引用的与本次非公开发行相关的审计、评估相关数据的真实性和合理性。

3、本预案按照《上市公司证券发行管理暂行办法》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 25 号——上市公司非公开发行股票预案和发行情况报告书》等要求编制。

4、本次非公开发行股票完成后，公司经营与收益的变化，由本公司自行负责；因本次非公开发行股票引致的投资风险，由投资者自行负责。

5、投资者如有任何疑问，应咨询自己的股票经纪人、律师、专业会计师或其他专业顾问。

本预案所述事项并不代表审批机关对于本次非公开发行股票相关事项的实质性判断、确认或批准，本预案所述本次非公开发行股票相关事项的生效和完成尚待取得有关审批机关的批准或核准。

重要提示

1、本次非公开发行股票的相关事项已经获得本公司第三届董事会第十六次会议、第三届董事会第十七次会议审议通过；以及 2015 年第二次临时股东大会审议通过。本次非公开发行股票的相关事项调整已经本公司第三届董事会第二十次会议、**2015 年第三次临时股东大会**审议通过；本次非公开发行募投项目与原有主业存在差异，相关方案尚须经中国证监会的核准。能否取得相关的批准或核准，以及最终取得批准或核准的时间存在不确定性。

2、本次发行的特定对象为刘秋华、垣锦投资、忆想互联。本次非公开发行对象包含公司的实际控制人之一刘秋华；发行对象垣锦投资认购本次非公开发行股份后，持有公司的股份将超过 5%，根据深交所《上市规则》，垣锦投资构成公司潜在关联方，因此本次非公开发行涉及关联交易。

3、根据公司第三届董事会第十六次会议决议，本次非公开发行价格为 8.98 元/股，未低于公司第三届董事会第十六次会议决议公告日（定价基准日）前二十个交易日公司股票均价 9.97 元/股的 90%。2015 年 6 月 12 日，公司发布《2014 年年度权益分派实施公告》，以公司总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金，本次权益分派完成后，公司非公开发行股票价格调整为 8.97 元/股。

4、根据公司第三届董事会第二十次会议决议，本次非公开发行股票数量为 273,636,564 股。

5、本次非公开发行 A 股股票完成后，所有发行对象认购的股份均自本次发行结束之日起 36 个月内不得转让。

6、联信评估以 2015 年 4 月 30 日为评估基准日分别采用了资产基础法、收益法对九域互联、普菲特全部股东权益进行了评估，出具了《评估报告》，并最终选择了收益法的评估值作为本次评估结果，九域互联、普菲特股东全部权益价值的评估价值分别为 58,508.53 万元、28,665.76 万元。参考本次交易标的的评估结果，交易各方协商确定九域互联、普菲特 100%股权分别作价 58,500 万元、28,600 万元。

7、本次非公开发行股票拟募集资金总额为 245,452.00 万元（最终以中国证监会核准发行的数量为准），募集资金扣除发行费用后全部用于建设数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台、媒体创意制作平台、数字营销基地建设、偿还银行贷款、收购九域互联 100%的股权、普菲特 100%的股权等项目。本次募投项目的实施，有利于公司持续在数字营销领域深化布局，打造综合型营销服务平台，成为多元媒介流量管理专家。

8、本次非公开发行 A 股股票决议自公司股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

目录

发行人声明	1
重要提示	2
释义	7
第一节 本次非公开发行股票方案概要	11
一、交易背景	11
二、交易目的	16
三、发行人基本情况	26
四、发行人的设立及最近三年情况介绍	27
五、上市公司控股股东及实际控制人情况	28
六、发行对象及其与公司的关系	29
七、本次非公开发行方案概要	30
八、业绩承诺	32
九、募集资金投向	32
十、本次非公开发行构成关联交易	33
十一、本次非公开发行对实际控制权的影响	33
十二、本次发行及本次交易对上市公司的影响	33
十三、本次非公开发行方案已取得有关主管部们批准情况以及尚需呈报批准程序	34
第二节 发行对象基本情况及附生效条件的合同摘要	35
一、发行对象的基本情况	35
二、附生效条件的股份认购协议及认购协议的补充协议摘要	38
三、附生效条件的股权转让协议及转让协议的补充协议摘要	40
第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析	44
一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分析	44
二、本次非公开发行股票募集资金建设项目的可行性分析	182
第四节 董事会关于本次非公开发行对公司影响的讨论和分析	223

一、公司业务和资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构变化情况	223
二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况	228
三、本次发行后上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况	229
四、上市公司资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形	229
五、本次发行对公司负债的影响	229
六、本次股票发行相关的风险说明	229
七、其他事项	234
第五节 发行人的利润分配政策及执行情况	238
一、公司现有的利润分配政策	238
二、公司股东回报规划	241
三、公司最近三年现金分红及未分配利润使用情况	242
第六节 保护投资者合法权益的相关安排	244
一、确保本次交易定价公允、公平、合理	244
二、严格履行上市公司信息披露义务	245
三、股份锁定承诺	245
四、网络投票安排	245
五、业绩补偿安排	245
第七节 关于收购轩翔思悦 75%股权事项的补充披露	249
一、轩翔思悦的基本情况	249
二、轩翔思悦的历史沿革	249
三、轩翔思悦的股权结构及控制关系情况	251
四、轩翔思悦报告期的股份权属情况	255
五、轩翔思悦的组织架构	256
六、轩翔思悦的下属公司情况	256
七、轩翔思悦核心经营团队的主要成员情况	257

八、轩翔思悦 2014 年及 2015 年 1-10 月的主要财务数据.....	258
九、轩翔思悦的主要资产、对外担保和主要负债情况.....	262
十、轩翔思悦所处行业情况.....	263
十一、轩翔思悦的主营业务具体情况.....	264
十二、轩翔思悦的其他重要情况.....	270

释义

本预案中，除非文意另有所指，下列简称和词语具有如下特定意义：

一般术语		
发行人、上市公司、公司、本公司、乐通股份	指	珠海市乐通化工股份有限公司
新疆智明	指	新疆智明股权投资有限公司
本次发行/本次非公开发行	指	珠海市乐通化工股份有限公司本次非公开发行股票的行为
本预案	指	珠海市乐通化工股份有限公司本次非公开发行股票预案（三次修订稿）
募集资金	指	珠海市乐通化工股份有限公司本次非公开发行股票所募集的资金
发行对象、特定投资者	指	刘秋华、深圳市垣锦投资管理中心（有限合伙）、深圳市忆想互联投资企业（有限合伙）
交易对象	指	深圳市垣锦投资管理中心（有限合伙）、樟树市通汇投资管理中心（有限合伙）、深圳市忆想互联投资企业（有限合伙）、新余高新区数聚时代投资管理中心（有限合伙）
《附条件生效的股份认购协议》	指	珠海市乐通化工股份有限公司与认购对象签署的《附条件生效的股份认购协议》
认购协议的补充协议	指	珠海市乐通化工股份有限公司与认购对象签署的《附生效条件的认购协议的补充协议》
《附条件生效的股权转让协议》	指	珠海市乐通化工股份有限公司与九域互联、普菲特及其股东签署的附条件生效的股权转让协议
转让协议的补充协议	指	珠海市乐通化工股份有限公司与九域互联、普菲特及其股东签署的《附条件生效的股权转让协议的补充协议》
垣锦投资	指	深圳市垣锦投资管理中心（有限合伙）
通汇投资	指	樟树市通汇投资管理中心（有限合伙）
忆想互联	指	深圳市忆想互联投资企业（有限合伙）
数聚时代	指	新余高新区数聚时代投资管理中心（有限合伙）
平乐凡音	指	平乐凡音（北京）文化发展公司
标的公司	指	北京市九域互联科技有限公司、北京普菲特广告有限公司
九域互联	指	北京市九域互联科技有限公司
深圳九域	指	深圳市九域互联科技有限公司
普菲特	指	北京普菲特广告有限公司
亦尔同瑞	指	深圳亦尔同瑞投资管理企业（有限合伙）
云为智合	指	云为智合网络技术（深圳）有限公司
上海优寰	指	上海优寰网络科技有限公司，为普菲特子公司
百思互联	指	喀什百思互联文化传媒有限公司，为普菲特子公司
日盛文化	指	喀什日盛文化传媒有限公司

标的资产、拟购买资产、交易标的、标的股权	指	九域互联 100%的股权及普菲特 100%的股权
联信评估、评估机构	指	广东联信资产评估土地房地产估价有限公司
正中珠江、审计机构	指	广东正中珠江会计师事务所（特殊普通合伙）
轩翔思悦	指	北京轩翔思悦传媒广告有限公司
证监会	指	中国证券监督管理委员会
深交所	指	深圳证券交易所
《公司法》	指	《中华人民共和国公司法》
《证券法》	指	《中华人民共和国证券法》
《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》
《公司章程》	指	《珠海市乐通化工股份有限公司章程》
《上市规则》	指	《深圳证券交易所股票上市规则》
报告期	指	2013 年度、2014 年度、2015 年 1-10 月
利润承诺期	指	2015 年、2016 年、2017 年
评估基准日	指	2015 年 4 月 30 日
定价基准日	指	第三届董事会第十六次会议决议公告日（2015 年 5 月 29 日）
艾瑞咨询	指	艾瑞咨询集团，一家研究 TMT 行业及消费者行为，并为网络行业及传统行业客户提供市场调查研究和战略咨询服务的市场调研机构
易观智库	指	第三方研究咨询机构易观国际（Analysys International）推出的发布互联网、移动互联网等行业相关研究成果的平台
CNNIC	指	中国互联网络信息中心（China Internet Network Information Center），是经国家主管部门批准组建的管理和服务机构，行使国家网络信息中的职责，同时发布中国互联网统计信息
专业术语		
互联网+	指	互联网与传统产业融合发展的新业态，重点是移动互联网、云计算、大数据、物联网等新兴信息技术与现代制造业、生产性服务行业等的融合
（移动）互联网广告、网络广告	指	广告主基于互联网所投放的广告，包括展示类广告、搜索引擎广告、文字链广告、分类广告和其他形式广告等
（移动）数字营销、网络营销	指	基于 PC 互联网、移动互联网平台，利用信息技术与软件工具，满足商家与客户之间交换概念，并推广产品、提供服务的全过程
数字营销	指	以互联网为实施载体并采用数字技术手段开展的营销活动，涵盖了包括营销策略制定、创意内容制作、媒体投放、营销效果监测和优化提升、流量整合与导入等内容的完整营销服务链条
精准营销	指	在精准定位的基础上，利用各种媒体将营销信息有针对性地推送到受众群体中，从而降低成本、提高效果的营销方式
展示广告营销	指	通过文字、图片、富媒体、视频贴片广告等直接展示的形式对用户进行的营销方式
SEM	指	搜索引擎营销（Search Engine Marketing），即在互联网用户搜索特定关键词时，向其展示与关键词相关的特定营销内容的营销方式
SEO	指	搜索引擎优化（Search Engine Optimization），即在了解搜索引擎自然排名机制的基础上，对网站进行内部及外部的调整优化，改进网站在搜索引擎中关键词的自然排名，获得更多流量，吸引更多目

		标客户，从而达到网络营销及品牌建设的目标
移动营销	指	面向移动终端（手机或平板电脑等）用户，在移动终端上直接向目标受众定向和精准地传递个性化及时信息，通过与消费者的信息互动达到市场营销目标的行为
品牌广告主	指	传统行业中的品牌商，如快消、食品、汽车、金融等行业的企业
本地广告主	指	一定区域范围内的餐饮、酒店、影院等本地商家
网盟	指	网站的广告联盟，是集合中小网络媒体资源组成的联盟，通过联盟平台帮助广告主实现广告投放，并进行广告投放数据监测统计，广告主按照网络广告的实际效果向联盟会员支付广告费用的网络广告组织投放形式
流量、媒体流量	指	网站、网页、移动 APP 等媒体被浏览用户访问的量，通常以用户访问量或页面访问量等指标衡量
富媒体	指	整合了视频、音频、动画图像、双向信息通信和用户交互功能的媒体形式，可应用于各种网络服务中，如网站设计、电子邮件、弹出式广告、插播式广告等
APP	指	Application，即智能手机、平板电脑或其他移动终端上的第三方应用程序
LBS	指	基于位置的服务（Location Based Service），即通过获取移动端用户的地理位置信息以提供相应的服务
O2O	指	传统线下商务与互联网的结合（Online To Offline），是一种新型的电子商务模式
程序化购买	指	代表广告主通过技术平台自动地执行广告媒体购买、投放和优化的广告购买方式，与之相对的是传统的人力购买的方式；程序化购买按是否实时竞价，分为实时竞价模式和非实时竞价模式
RTB	指	实时竞价（Real Time Bidding），是一种利用程序化购买技术针对每一个用户展示行为进行实时评估及出价的竞价机制，相较于传统广告购买，实时竞价更为精准、有效
DSP	指	需求方平台（Demand Side Platform），与 SSP 相对应，是为广告主提供跨平台、跨媒介的购买平台，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
Ad Exchange	指	“证券化”的广告交易平台模式，使广告主和互联网媒体如买卖股票般对展示广告位进行交易，能帮助广告联盟、DSP 和第三方技术提供商购买众多互连网站点的广告资源
SSP	指	供应方平台（Supply Side Platform），与 DSP 相对应，是帮助媒体主进行流量分配管理、资源定价、广告请求筛选的供应方管理平台，能帮助媒体更好地进行自身资源的定价和管理
DMP	指	数据管理平台（Data Management Platform），通过整合涉及广告库存购买和出售的数据，并对这些数据进行标准化、规范化、标签化管理，以实现精准用户细分，为 DSP、SSP 等提供数据支持，使 DSP、SSP 获得更好的投放效果
CPM	指	每千次展示成本（Cost Per Mille），是一种按投放展示次数收费的定价模式
CPA	指	每行动成本（Cost Per Action），即按广告引导用户行为的实际效果进行付费结算的模式，效果指软件安装、用户注册等
CPC	指	每点击成本（Cost Per Click），是根据广告被点击的次数收费的计费模式
CPS	指	每销售成本（Cost Per Sale），以实际销售金额来结算广告费用的计

| | 费模式

本预案中部分合计数与各明细数直接相加之和在尾数上如有差异，则这些差异是由于四舍五入造成的。

第一节 本次非公开发行股票方案概要

一、交易背景

（一）互联网时代引爆了第三次信息技术革命，传统企业纷纷拥抱互联网，“互联网+”成为上市公司战略升级必由之路

互联网时代的到来引发了数据和信息的爆炸，大大提高了信息的传播速度和使用效率，被誉为第三次信息技术革命。信息时代带来的技术红利使得网络人口以几何式增长速度提高。根据 CNNIC 的数据，到 2014 年底，中国已有 6.49 亿网民，互联网普及率为 47.9%。互联网时代下，消费者生活、触媒方式的转变对许多传统行业的供应链形成冲击，推动各产业进行供应链的“逆向”触网升级：从消费者在线开始，到广告营销、零售、到批发和分销、再到生产制造。随着网络流量资费的下降及智能终端的普及，移动互联网时代正式到来。智能终端识别标示的唯一性及基于地理位置技术的运用，使得消费者的消费轨迹可以被更准确的记录，大数据作为重要的生产要素被引入到供应链升级过程中，被用于指导企业采购、生产、物流和消费等全产业链环节。在此背景下，传统企业纷纷拥抱互联网，尝试将新技术、新模式与原有业务进行融合，进行“（移动）互联网+”的战略升级，迅速参与到产业链的快速变革过程，以便更好的服务客户。

凭借优异的质量控制、环保标准及生产工艺，公司已经奠定了国内油墨龙头高端制造商的地位，积聚了海量的知名快消品客户，成为其产品包装油墨的供应商。近年来，公司管理层积极研判新兴业态，深度思考如何在互联网时代下充分利用新技术、新模式进行原有主业的升级转型，采用外延并购的方式快速切入新兴领域，获取具有协同整合价值的团队、技术和运营理念，延长产品线、优化业务结构，以便充分地挖掘现有客户需求，在附加值更高的供应链环节进行布局，更加深入地参与到整个供应链服务各环节（下图为使用乐通油墨的知名厂商）。



公司与众多的消费品品牌客户具有商务合作的基础,过去主要为这些客户提供环保、防伪的油墨产品,作为产品品牌传播的载体,参与产业链营销介质的配套环节。(移动)互联网技术的应用深刻影响了消费者的行为习惯。首先,消费者的触媒方式由传统的电视、纸媒向(移动)互联网端迁移,工作时间被桌面电脑占据,碎片化的休闲时间被移动终端占据,线上流量的营销价值凸显;其次,作为消费主力群体的年轻人,崇尚自由、快捷生活方式,其消费行为呈现出越来越多的“在线化”趋势,消费偏好呈现多元化特征,对厂商的库存管理及防伪能力提出了更高的要求。上述变化对传统企业的精细化运营提出了更高的要求,客户也面临一系列“转型期痛点”,如何把握实时变化的潜在受众偏好、各区域的经济库存量如何设定、如果防止渠道假货行为等。对于大量的传统生产企业来说,供需双方的信息错位、消费者触媒方式、消费行为的变化产生了大量的服务盲区。



公司认为：“互联网+”的战略升级之路应该是由过去的线下生产型企业向线上线下一体化全方位服务型企业转型，迅速切入并满足上述服务盲区，为客户提供更加多元化、精准化、经济化的整合型服务。由于公司聚合了大量的快消品商务合作伙伴，“渠道为王”是该行业驱动发展的显著特征。因此，公司于2015年5月以现金收购了国内优秀的数字营销服务商轩翔思悦，以渠道在线化迈出了“互联网+”战略升级的第一步。未来，公司将通过内生及外延的方式，逐步丰富对客户供应链升级的服务能力，以优质客户资源为基础、高端制造能力为保障、数字营销布局为突破口，利用资本市场的平台不断延伸产品线，实现成为综合性营销平台服务商的战略发展目标。

（二）数字营销产业正处于高速增长“朝阳阶段”，随着流量价值的凸显，各领域广告主的投放预算将逐步增加

目前，桌面电脑占据了用户的工作时间，智能终端（PAD、手机等）占据了用户的碎片化时间。随着用户规模及在线时长的增加，移动端流量产生了巨大的营销价值。根据艾瑞咨询发布的2014年度中国数字营销核心数据，国内数字营销市场规模达到1,540亿元，同比增长40.0%，与去年保持相当的增长速度。在持续几年保持高速发展之后，未来两年市场规模仍保持较高水平，至2015年整体规模有望超过两千亿元。

按参与主体划分，数字营销产业链可分为广告主、营销服务商、数字媒体，其中广

广告主是数字营销产业发展的源动力，具体情况如下：



按照营销诉求和行业划分，广告主可以分为品牌广告主、行业广告主和本地广告主。品牌广告主是指传统行业中的品牌商，如快消、汽车、金融等行业的企业，该类企业的特征是营销预算巨大，过去主要的投放渠道为线下传统媒体及线上大型门户网站，进入移动数字营销领域的时间较晚，但上升态势很快；行业广告主是指互联网时代的搜索、杀毒、视频功能软件、移动互联网时代的游戏、电商和社交等 APPs，该部分广告主是最早的数字营销使用者，特征是数量众多、大部分规模较小；本地广告主是指一定区域内的餐饮、酒店、影院等本地商家，针对其数字营销的主要技术特点为基于地理定位信息（LBS）的人群定向。受益于 O2O 产业的爆发式增长，本地广告主对移动数字营销的需求逐步提升。

品牌广告主由于投放预算金额较大，是营销服务商未来重点开拓的对象。该类广告主过去的线上投放预算主要是分配给大型的 PC 端门户网站。随着移动营销的规范发展，品牌广告主投放需求日益加大，如 2014 年世界杯期间，以快消品、啤酒为代表的饮料食品类广告主投放活跃。此外，随着餐饮、娱乐等本地生活服务的快速发展，基于地理定位信息(LBS)的本地广告市场进入高速发展期。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%。因此，数字营销行业已进入成熟发展期、移动数字营销正处于高速成长期，掌握了该领域渠道及流量的企业可以对接多种类型广告主，为其提供品牌推广及效果营销服务。

（三）数字营销细分领域众多，集创意策划、媒介整合、精准投放，聚合了海量优质客户及媒体资源的平台型企业，将在未来竞争中胜出

数字营销领域市场发展较快，行业细分领域众多。从经营模式来说，有侧重创意策划的、有侧重精准投放的、有侧重媒介整合的。广告主是数字营销行业发展的核心驱动力，优质广告主资源的积累是开展营销活动的前提，尤其以广告投放预算金额大、具有强烈曝光和品牌传播诉求的品牌广告主，为数字营销服务商的未来重点开拓的目标。品牌广告主的预算通常由具有全案策划能力的大型广告代理公司管理。对于高端传统行业企业来说，最大的优势就是多年来建立的品牌厂商客群关系，但需要具备较强的文案策划、执行能力才能赢得后者的广告预算。创意策划属于产业链的源头业务，对发掘现有老客户、开拓新客户有很大帮助。

技术的驱动带来了传输渠道的更替，互联网数字营销已经进入成熟期，而移动互联网用户规模、使用频率和时长均保持高速增长，急剧增加的流量通过移动数字营销平台变现，极大的带动移动营销市场的增长。不仅是起源于移动端的游戏、电商类 APP 等移动互联网行业广告主，移动端逐渐凸显的流量价值也引起了品牌广告主的注意，加大了在移动渠道的投放。此外，由于地理定位信息（LBS）技术的在移动端的广泛运用，移动化、个性化、场景化、精准化的广告投放模式已经开始吸引了众多餐饮、旅店等的本地广告主，通过打车、团购、地图软件的为媒介载体，本地广告主可以对潜在客户进行广告的精准推送。因此，具备大数据收集、擅长于精准营销的服务商，将受到各类广告主的青睐。

目前各类广告主的营销诉求边界越来越模糊，更多的品牌广告主除了品牌传播外，也希望其预算可以转化成可量化的购买效果。由于品牌广告主很多是生产型企业，他们不仅希望能够在一次性营销中找到潜在受众，对其进行品牌影响及购买转化，更希望了解受众购买的动机、偏好转变趋势等信息，将大数据作为重要生产要素引入整个供应链升级，以便推行反向生产。目前数字营销服务领域中的先行者纷纷布局数据库的建设，

搭建数据运营基础设施，通过广泛的数据搜集，对线上用户的消费行为、品牌偏好、购买轨迹等进行跟踪并分析，通过长时间分析用户行为轨迹进行用户画像，通过程序化购买的方式向其潜在可能购买的产品，达到提升广告效果转化率或品牌传播的效果。媒介资源型的公司掌握了大量的优质媒体资源，对媒体的动态库存、流量人群的特征、适推产品等具有较为深刻的理解，可以为数据库贡献数据来源，提升精准营销效果。

综上，具备了创意策划、媒介整合、精准投放，并聚合了优质媒介资源的公司可以为客户提供一站式数字营销整合服务，在帮助媒体流量提高变现效率的同时，提升了广告主的投放效果，形成产业链、技术、服务的商业闭环，将会在未来的市场竞争中胜出。

二、交易目的

通过收购轩翔思悦，公司拉开了“互联网+”战略升级的序幕，完成了数字营销领域的第一块拼图，形成“线下高端生产+线上数字营销”的业务布局，具备了在生产环节和营销渠道两个供应链重要环节服务客户的能力。公司认为：第一，为了更加深入地参与客户供应链升级的过程，满足客户不断精细化运营的需求，需要将大数据的挖掘和运营能力贯穿整个供应链，以大数据分析结果反向指导供应链升级；第二，采用内生和外延的方式继续夯实数字营销业务的全产业链布局，通过占据更多线上流量入口，满足不同类型广告主多元营销诉求；第三，加强在创意策划方面的能力培育，从源头吸引更多优质的品牌广告主，将其由过去的生产型客群关系转化为服务型客群关系，进行综合服务的良性循环互动；第四，建设精准化、可视化、智能化的数字营销交易平台，运用大数据指导客户的程序化精准投放流程，不断提升投放效果；第五，“互联网+”战略深化布局需要搭建相应的团队进行支持。为了缩短战略升级的阵痛期，公司采用外延式并购的方式，既有利于在短期内完成业务布局，又能够获取专业的运营团队。

因此，本次非公开发行拟通过募集资金的方式自建数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台项目、互联网广告交易平台项目、媒体创意制作平台、数字营销基地建设及偿还银行贷款项目；同时，公司拟采用非公开发行的方式收购普菲特、九域互联 100% 的股权，深化数字营销业务布局，获取专业团队资源。

本次非公开发行完成后，公司将进一步深化在数字营销领域的布局，形成从创意策划、数据挖掘、精准投放、媒介整合、效果监测的全方位服务闭环，凭借“高端生产+

创意策划+数字推广”三驾马车并驾齐驱，打造综合性营销服务平台，成为多元媒介流量管理专家。



本次非公开项目实施完成后，公司将继续深化数据银行的运维建设，提升大数据运营的能力，深度参与客户供应链升级的全过程。通过资本平台整合客户、媒介、产品和团队等资源，公司将以数据银行为基础支撑，为客户提供包括营销介质、创意策划、数字推广及供应链优化方案，致力于成为数字营销及供应链升级整合解决方案的服务商。

（一）通过本次非公开发行，上市公司将进一步完善数字营销产业链，深化“互联

网+”的战略升级

2015年5月，公司以现金收购了轩翔思悦75%的股权。收购完成后，公司的业务结构从单一的油墨生产转变为“线下高端生产+线上数字营销”双轮驱动的业务格局。通过上述收购，公司迅速获得了轩翔思悦的管理团队、媒介资源和运营经验，植入了互联网思维和数字营销基因，具备了深化布局数字营销产业链的基础。本次非公开发行完成后，公司将完善在数字营销领域的布局，拥有集创意策划、数据挖掘、精准投放、媒介整合、效果监测等全方位服务客户的能力，形成以大数据为底层支撑的数字营销交易平台，覆盖PC端和移动端的海量受众消费行为数据，通过数据的提炼和加工，满足不同广告主的营销诉求。此外，本次拟收购两家标的公司的业务结构、技术特点和媒介资源与轩翔思悦具有较高的协同性，与本次募投自建项目具有产业链互补性。

本次非公开发行完成后，公司将形成较为完善的数字营销产业链，具备了在技术、客户、媒介三个维度进行高效整合的可能，可全方位介入客户供应链升级的更多环节。在媒介资源方面，九域互联是长尾流量的营销整合专家，聚合了海量的网盟、网吧等长尾流量资源；轩翔思悦拥有优质软件、视频类媒介资源，而普菲特是百度KA核心代理，拥有中国最大的搜索引擎投放资源，三家公司基本实现了线上全流量覆盖，既可以满足品牌广告主品牌传播的需求，也可以达到行业广告主和本地广告主精准投放的目的。随着数据银行中存储数据量的增加，公司可以实时洞悉主流消费群体的偏好走向等信息，可供公司客户从数据银行中提取，用于整个供应链升级过程，如指导反向生产、经济化库存，帮助客户做到精细化运营。而媒体创意制作平台使公司具备了在源头绑定大型广告主的能力，通过线上巨大的流量资源和精准营销能力，形成了完善的数字营销产业链，具备了深度参与客户供应链升级的基础，深化“互联网+”的战略升级。

（二）运用资本平台对客户、媒介、产品和团队进行四维整合，是公司拟对供应链升级服务进行战略卡位的关键布局

经过多年积累，乐通股份拥有众多大型品牌客户资源，是“可口可乐”、“联合利华”、“统一”、“哇哈哈”、“云烟”等知名企业产品包装物的主要油墨供应商，为客户提供的油墨产品作为品牌传播的营销介质。公司认为：互联网技术的变革将导致产业链进行不断的升级，形成客户在转型期的痛点和服务盲区，是重新进行资源布局、供应链深度卡

位的大好时机。上市公司可以依托资本平台对客户、媒介、产品和团队等资源进行多维度立体整合，通过外延式并购纳入新业务、吸引新团队、引入新技术，迅速完成产业链环节的关键战略卡位，培育先发优势，在实现自身“互联网+”战略升级的过程中，以更加综合的服务能力切入“商业服务蓝海”，业务结构向附加值更高的环节拓展，致力于成为“数字营销及供应链升级整合解决方案的服务商”。

本次非公开发行是公司实现上述战略愿景的关键阶段性布局，是运用资本平台将上市公司与标的公司客户、媒介和产品进行深度整合的过程。本次非公开完成后，公司将对客户形成更为综合化的服务能力，搭建大数据服务基础设施平台，孵化从客户生产制造环节向渠道、营销环节延伸的能力，是未来实现成为客户供应链深度参与者的关键性战略卡位。

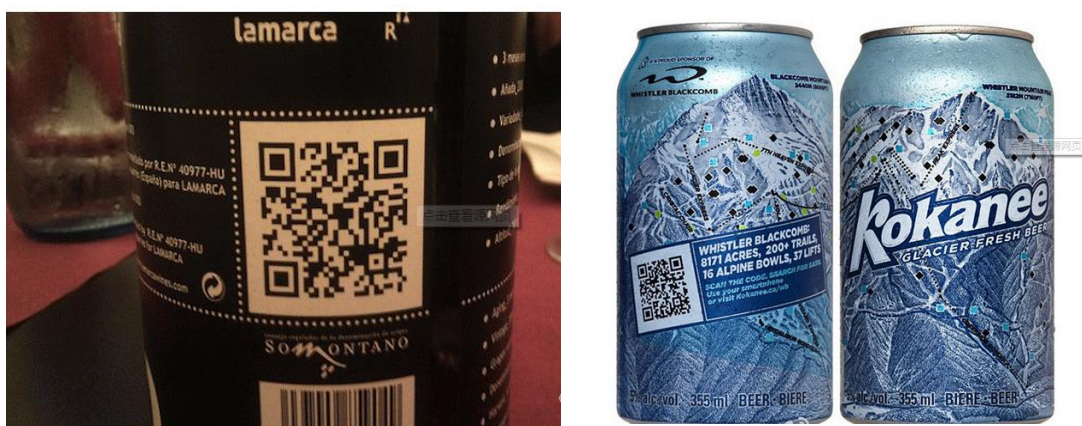
1、客户资源的协同整合

公司是国内油墨生产的龙头企业之一，多年来凭借优异的工艺流程、全面的质量管控，积聚了海量的品牌客户，此类客户具有常年的品牌传播及营销需求，特征为营销投入持续、预算金额大，是数字营销服务商争相追逐的对象。普菲特服务的主要客户投放金额达到百度 KA 级别，涉及领域包括金融、地产、展会等；而九域互联和轩翔思悦拥有众多的互联网行业客户或代理商，这些客户主要由品牌广告主和行业广告主组成。本次非公开发行完成后，上市公司将通过募集资金建设媒体创意制作平台，将普菲特现有的创意团队和外聘团队进行整合，增加品牌传播策略的创意策划能力，争取品牌广告主的投放预算，并适时推荐尚未开展线上营销的品牌客户尝试数字营销推广；同时，凭借整合后更加多元的媒介流量资源，公司可以为广告主匹配更多的潜在受众，既可以满足客户的品牌传播诉求，也可以通过精准营销的方式提高营销效果，满足客户多元化的营销需求。

2、媒介资源协同整合

完成对轩翔思悦的收购，公司已经拥有了丰富的门户、行业网站、软件、视频等线上优质媒体渠道。本次非公开发行后，公司将同时拥有普菲特多年积累的搜索引擎投放资源、九域互联网盟、网吧等海量长尾流量资源。通过本次非公开募集资金建设的数字营销交易平台（PC+移动），通过实时调用数据银行中用户画像信息与流量标签进行比对，

通过程序化购买、实时竞价的方式，将出价最高的广告展现在潜在用户的网络终端，达到精准营销的效果。同时，公司品牌客户产品的发行量大，覆盖的线下消费人群广泛，其产品包装本身就是天然的营销展示媒介。移动互联网时代就是争夺入口的时代，掌握了流量的入口，就等于具备了通过营销进行变现的能力。同时，公司也可以反向引导线上的互联网客户向线下投放，如在矿泉水瓶、啤酒包装上面印刷二维码，用“再来一瓶”、优惠券、积分返点等方式引导消费者拿出手机扫码，扫码后进入游戏、APP 的下载页面，完成下载后即可获得奖励，即通过二维码这个数字小窗口，激活海量线下广告资源，将每一个印刷品都变成潜在的广告流量入口，同时也让线上的广告主走入线下，满足了其在海量线下渠道投放的诉求，同时为品牌客户新增一条变现的途径，增强了与品牌客户的粘性。



通过新增的媒介渠道进行广告展示仅是业务布局的第一步。手机扫码的过程中，用户消费行为的数据将通过智能 APP 存储到本次募投建设的数据银行中，通过这些数据的分析和调用，可针对消费者的偏好向其推送可能感兴趣的商品广告，达到精准营销的效果，有利于提高购买转化率，提升广告主满意度。

3、产品线协同整合

目前，公司具备了“油墨生产+数字营销”的双轮驱动业务结构。本次非公开完成后，公司将进一步丰富数字营销产品线、延伸产业链。首先，公司现有数字营销业务为轩翔思悦的媒介代理服务。本次非公开完成后将新增普菲特依托搜索引擎丰富产品线提供的体验式数字营销服务、九域互联基于海量长尾媒介资源开展的程序化购买服务，拓展丰富的产品线。其次，本次非公开发行拟采用募集资金建设媒体创意制作平台，凭借普菲

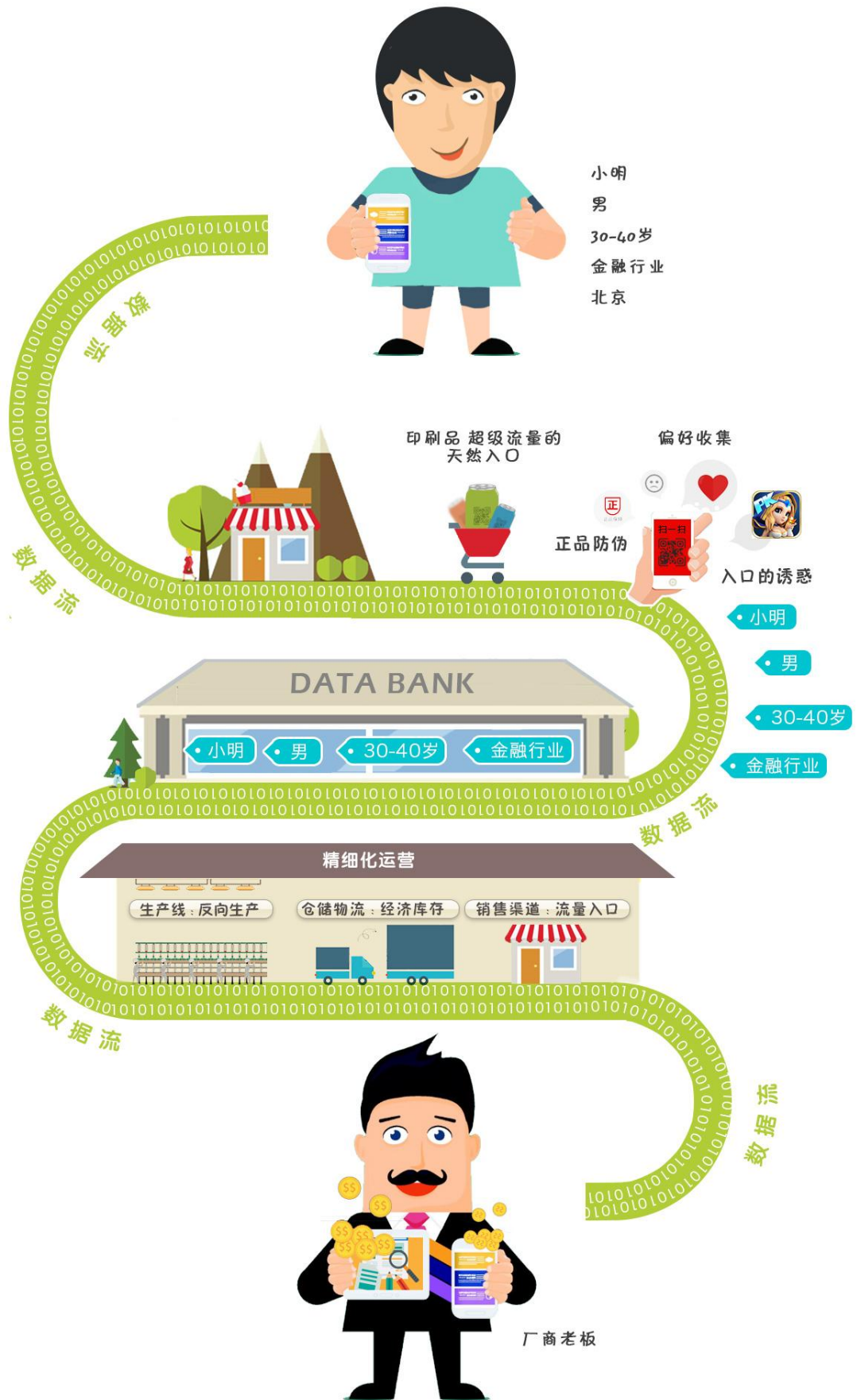
特的创意策划团队，发展品牌传播的全案策划能力，培育从源头绑定广告主、管理广告预算的能力，实现营销产业链的后向延伸。

4、团队资源协同整合

上市公司已经拥有一支高素质的高端制造团队，通过收购轩翔思悦植入了数字营销的基因和团队。通过本次非公开发行，上市公司将在短期内拥有一批专业的数字营销团队，专业覆盖创意策划、数据挖掘、精准投放、媒介整合、效果监测等领域，缩短了自建团队的周期，降低了本次募集资金项目建设与实施的风险。上市公司多年来积累的严格的品质把控能力、集团化管理能力也可以与标的公司创意型、快速决策的互联网思维形成良性的碰撞，不断探索在新经济模式下传统产业与互联网融合发展的道路。

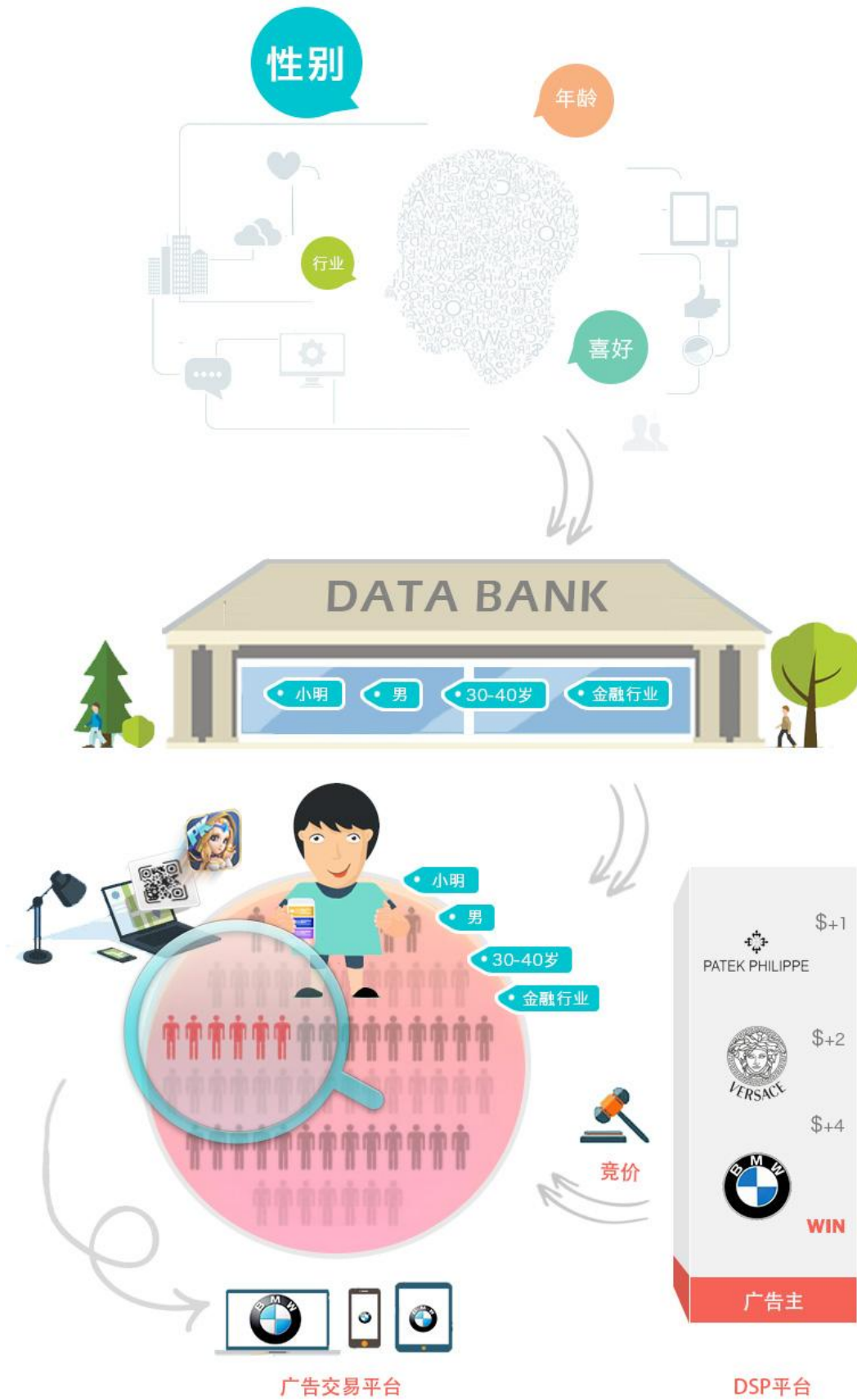
综上，通过客户、媒介、产品和团队的四维立体整合，上市公司将形成平台化营销服务能力，通过占据与终端消费者最近的入口，在帮助客户完成营销展示活动的同时，沉淀了大量有价值的消费者信息数据，存储进入数据银行，建设品牌客户供给直达消费者需求的信息高速路，结合公司油墨生产、数字营销的综合化服务能力，具备了后续深度参与客户供应链升级的能力储备。以两个现实消费场景为例，阐述公司本次非公开发行的业务布局之于战略愿景的意义。

场景 1：小明进入超市购物



小明：男，30-40岁，在北京从事金融行业，某日进入超市购物，拿起一瓶罐装咖啡，发现包装附有二维码，并被提示如果扫码参与问答，将会获得“再来一罐”的奖励，扫码后进入页面，被提示想知道你来自哪个星球吗？（时逢《来自星星的你》热播），如果喜欢拿铁口味、男人，则判别来自火星，选择后会获得一罐拿铁咖啡。小明走到货架前，拿起一瓶矿泉水，附有二维码扫描可辨别是否为正品，并进入游戏下载页面，如果下载并试玩五分钟可免费获得一瓶矿泉水。随着一系列手机扫码行为的发生，海量消费者的年龄、职业、偏好的商品类型等信息被标签化，存储入公司的数据银行，经过筛选、分析，指导品牌厂商进行反向生产，即按照用户偏好商品进行采购、生产；并对不同区域的备货进行规划，达到经济库存量，提高效率，减少成本；同时，根据存储入数据银行的不同渠道的历史销售数据为参考，对不同的销售渠道进行铺货，进入到线下广泛渠道，成为新一批天然的流量入口，形成信息采集、存储、分析、使用的闭环，为品牌客户进行精细化管理提供支持。

场景 2：小明使用移动终端打开扫码 APP 查看优惠活动



在场景 1 的情形下，小明的信息被采集并存储进数据银行，当登陆扫码 APP 查看优惠活动时，公司的移动数字营销平台调用数据银行中小明的标签，将标签推送给对该标签人群感兴趣的广告主，广告主进行竞价，出价最高的汽车广告主赢得在用户移动终端展示广告的机会，完成整个程序化购买过程，从而在场景 2 中运用大数据达到精准营销的效果。

（三）通过本次非公开发行，上市公司将打造在创意策划、程序化购买、媒介整合、监测优化等环节的产业闭环，形成一站式数字营销服务能力

本次非公开发行完成后，公司将拥有轩翔思悦、九域互联、普菲特三家数字营销公司，三家公司的主营业务如下表：

序号	公司名称	主营业务及定位
1	轩翔思悦	拥有丰富的门户、行业网站、软件、视频等优质媒体投放渠道，以对上述媒体实时库存和与不同产品适配性的把控能力，对存在差异化属性的广告主产品进行精准匹配投放，能够为客户自动投放展示类广告、视频广告、移动广告等，提供品牌传播、口碑传播、效果广告等多种广告解决方案，是国内优秀的数字营销服务提供商。
2	九域互联	凭借大数据深度挖掘和使用能力，对来自海量媒体受众消费行为和轨迹进行实时追踪，以自有 DMP 平台及程序化精准投放平台为依托，为来自百度网盟、导航、电商等众多领域的客户提供程序化购买服务，是具有精准投放技术优势的长尾流量营销整合专家。
3	普菲特	秉承专业高效、锐意创新的经营理念，依托搜索引擎超级流量入口及客户增值服务平台，普菲特为来自金融、汽车、房产、展会等行业的客户提供集创意策划、媒介采购、品牌展示、效果监测、反馈评估、策略优化的定制化营销服务，是蕴涵了个性化、精准化、平台化的体验式数字营销高端服务商。

除收购两家标的公司外，本次募集资金还将用于数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台项目、互联网广告交易平台项目、媒体创意制作平台、数字营销基地建设

等项目。项目实施完成后，公司将具备创意策划、程序化购买、媒介整合、效果监测及优化的全产业链服务能力，通过整合三家数字营销公司的媒介资源，基本实现了线上人群的全流量覆盖。同时，公司将运用线上、线下多元流量入口的卡位，通过定向技术对受众人群进行性别、区域、消费偏好等多维度用户画像，实现用户信息的标签化并存储至数据银行。随着数据银行“存款”规模和质量提升，公司可以直接应用于数字营销交易平台，配合交易平台为需求方平台（DSP）提取准确覆盖人群的信息，是公司程序化购买平台的基础设施。未来，公司拟将大数据作为生产要素介入客户的供应链升级流程，帮助其进行供应链升级改造，推行精细化运营机制。本次非公开项目实施后，公司将形成数字化营销服务各个链条的闭环，具备一站式数字营销服务能力。

（四）本次非公开发行揭开了上市公司“互联网+”的战略升级序幕，未来将通过内生及外延式发展提升核心竞争力

本次非公开发行后，上市公司将形成集创意策划、程序化购买、媒介整合、监测优化等数字营销全产业链闭环，凭借“高端生产+创意策划+数字推广”三驾马车，形成覆盖多元媒介流量的综合性营销服务平台，揭开了“互联网+”的战略升级序幕。本次非公开发行完成后，公司将以本次募投项目建设实施为契机，持续利用资本平台进行媒介、客户、产品和团队的多维立体整合，以大数据运用能力为核心竞争力，深度参与客户供应链升级的全流程，致力于成为数字营销及供应链升级整合解决方案的服务商。

三、发行人基本情况

中文名称：珠海市乐通化工股份有限公司

英文名称：Letong Chemical Co., LTD.

住 所：珠海市金鼎官塘乐通工业园

法定代表人：张彬贤

注册资本：20,000 万元

公司类型：股份有限公司（上市）

成立日期：1996 年 11 月 13 日设立，2007 年 9 月 4 日整体变更为股份有限公司

股票上市地：深圳证券交易所（A 股）

股票简称：乐通股份

股票代码：002319

经营范围：生产和销售自产的各类油墨、涂料及相关配套产品。（危险化学品按（粤）WH 安许证字（2012）C0046 许可范围经营）

四、发行人的设立及最近三年情况介绍

（一）发行人设立情况

发行人前身为珠海市乐通化工制造有限公司，系经珠海市引进外资办公室“珠特引外资字（1996）087 号”文批准，由珠海市香洲乐诚工贸有限公司和香港乐营实业公司共同出资组建，于 1996 年 11 月 13 日成立，取得了珠海市工商行政管理局核发的“企合粤珠总字第 003599 号”企业法人营业执照。

根据公司 2007 年 7 月 17 日《发起人协议》，公司整体变更为股份有限公司。变更后，公司的注册资本为人民币 7,500 万元，股本总额为 7,500 万股。

根据公司 2008 年度第一次临时股东大会决议，公司申请首次公开发行股票，2009 年 11 月 19 日经中国证券监督管理委员会批准（证监许可[2009]1200 号），公司首次公开发行人民币普通股 2,500 万股，面值为 1 元。发行后，公司注册资本为人民币 1 亿元，股本总额为 1 亿股，。

根据公司 2012 年年度股东大会决议，公司以 2012 年 12 月 31 日总股本 10,000 万股为基数，按每 10 股转增 10 股的比例，以资本公积向全体股东转增股份总额 10,000 万股，每股面值 1 元，增加股本 10,000 万股。变更后，公司注册资本为人民币 2 亿元。

（二）最近三年控制权变更情况

公司实际控制人为张彬贤、刘秋华夫妇。最近三年，公司的控制权没有发生变化。

（三）最近三年主营业务发展概况

公司主营业务为凹印油墨、特种油墨、柔印油墨、网印油墨、胶印油墨等油墨产品的技术开发、生产与销售。2015 年 5 月，上市公司公告收购了数字营销服务商轩翔思悦

75%的股权。收购完成后，上市公司的业务结构更加丰富，形成了“油墨生产+数字营销”双轮驱动的业务结构。

（四）最近三年主要财务数据

根据大华会计师事务所(特殊普通合伙)为乐通股份出具的《审计报告》及上市公司公告，公司最近三年一期主要财务数据如下（最近一期财务数据未经审计）：

1、简要合并资产负债表

单位：万元

项目	2015. 9. 30	2014. 12. 31	2013. 12. 31	2012. 12. 31
资产总额	103,266.34	95,458.98	103,972.67	76,311.48
负债总额	47,628.46	36,362.69	45,109.17	19,348.22
归属于母公司的所有者权益	55,637.88	55,728.34	55,289.25	53,837.45
少数股东权益	-	3,367.95	3,574.25	3,125.81

2、简要合并利润表

单位：万元

项目	2015年前3季度	2014年	2013年	2012年
营业总收入	33,646.82	59,757.99	56,423.22	48,624.80
营业总成本	33,528.39	58,768.00	53,136.46	45,947.60
营业利润	118.43	989.99	3,286.76	2,677.20
利润总额	162.03	1,051.37	3,272.77	2,682.16
净利润	266.04	890.93	2,503.72	2,245.89
归属于母公司所有者的净利润	266.04	546.46	2,088.85	1,996.59

3、简要合并现金流量表

单位：万元

项目	2015年前3季度	2014年	2013年	2012年
经营活动产生的现金流量净额	5,010.99	2,904.73	488.18	13,716.92
投资活动产生的现金流量净额	-14,747.18	-9,253.52	-10,988.55	-15,766.41
筹资活动产生的现金流量净额	9,212.61	-1,469.90	15,577.26	-5,890.82
现金及现金等价物净增加额	-523.58	-7,818.57	5,074.55	-7,938.04

五、上市公司控股股东及实际控制人情况

截至2015年6月8日，刘秋华持有发行人2,600万股股票，占总股本的比例为13.00%，

为公司的控股股东。

（一）控股股东情况

截至本预案签署日，公司控股股东为刘秋华，直接持有发行人 13%的股份。公司控股股东的基本情况如下：

姓名	刘秋华
性别	女
国籍	中国
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

（二）实际控制人情况

1、张彬贤的基本信息

姓名	张彬贤
性别	男
国籍	中国
是否取得其他国家或者地区的居留权	否

2、刘秋华的基本信息

刘秋华基本信息请详见控股股东情况相关内容。

（三）实际控制人内部股权调整情况

2015年4月29日，新疆智明与实际控制人之一刘秋华签署了股份转让协议，新疆智明将其间接持有的乐通股份 2,600 万股票转让予刘秋华，上述股权转让已于 2015 年 6 月 8 日完成了股权过户登记手续。本次转让系张彬贤、刘秋华夫妇对其持有的上市公司股份作出的调整。本次股份转让完成后，公司的实际控制人未发生变更，仍为张彬贤、刘秋华夫妇。

六、发行对象及其与公司的关系

本次非公开发行的对象为刘秋华、垣锦投资、忆想互联 3 名特定对象投资者。发行对象与公司的关系如下：

刘秋华系公司实际控制人之一；作为本次非公开发行股票募集资金拟收购公司九域互联的控股股东，垣锦投资拟以其持有九域互联 60%股权认购上市公司非公开发行的部

分股份；作为本次非公开发行股票募集资金拟收购公司普菲特的控股股东，忆想互联拟以其持有的普菲特 60%股权认购上市公司非公开发行的部分股份。

除垣锦投资、忆想互联外，刘秋华以现金认购上市公司本次非公开发行的股份。

七、本次非公开发行方案概要

（一）发行股票的种类和面值

本次非公开发行股票的种类为境内上市人民币普通股(A股)，每股面值为人民币 1.00 元。

（二）发行方式

本次发行采用向特定对象非公开发行的方式，本公司将在中国证监会核准后六个月内择机向特定对象发行股票。

（三）发行对象和认购方式

本次非公开发行对象为刘秋华、垣锦投资、忆想互联 3 名特定投资者。其中，垣锦投资以其持有的九域互联 60%股权认购发行人本次非公开发行的股票；忆想互联以其持有的普菲特 60%股权认购发行人本次非公开发行的股票；刘秋华以现金方式认购发行人本次非公开发行的股票。

（四）发行价格和定价原则

本次非公开发行股票价格为 8.98 元/股，所有投资者均以相同的价格认购。本次非公开发行的定价基准日为第三届董事会第十六次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 9.97 元/股的百分之九十（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

2015 年 6 月 12 日，公司发布《2014 年年度权益分派实施公告》，以公司总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金，本次权益分派完成后，公司非公开发行股票价格调整为 8.97 元/股。

（五）发行数量

根据公司第三届董事会第十六次会议决议,本次非公开发行股票数量为 489,599,107 股。2015 年 6 月 12 日,公司发布《2014 年年度权益分派实施公告》,本次权益分派完成后,公司非公开发行股票价格调整为 8.97 元/股,本次非公开发行股票数量调整为 490,144,925 股。2015 年 11 月 29 日,公司第三届董事会第二十次会议审议通过《关于调整公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》,公司本次非公开发行股票数量调整为 273,636,564 股(最终以中国证监会核准的发行数量为准)。

根据上市公司与认购方签署的股份认购合同,本次非公开发行股票发行价格为 8.97 元/股,发行对象拟认购情况如下:

认购对象	认购数量(股)	认购金额(万元)	本次认购比例	认购方式
刘秋华	215,375,696	193,192.00	78.71%	现金认购
垣锦投资	39,130,434	35,100.00	14.30%	以持有九域互联 60%股份参与认购
忆想互联	19,130,434	17,160.00	6.99%	以持有普菲特 60%股份参与认购
合计	273,636,564	245,452.00	100.00%	—

(六) 限售期

发行对象认购的本次非公开发行股票,自发行结束之日起三十六个月内不得转让和上市交易。

(七) 本次非公开发行的募集资金金额与用途

本次非公开发行拟募集资金总额为 245,452.00 万元,扣除发行费用将全部用于购买九域互联 100%的股权、普菲特 100%的股权、数据银行建设、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台、媒体创意制作平台、数字营销基地建设及偿还银行贷款。

(八) 本次发行前公司滚存利润安排

本次非公开发行完成后,发行前公司滚存的未分配利润由发行前后公司新老股东按照发行后的股份比例共享。

(九) 本次非公开发行决议的有效期限

本次非公开发行的决议自本公司股东大会审议通过之日起十二个月内有效。

(十) 上市地点

在限售期满后，公司本次向特定对象发行的股票将在深交所上市交易。

八、业绩承诺

根据上市公司与垣锦投资、通汇投资、九域互联、陈锴、洪王娟签署的附条件生效的股权转让协议，垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟承诺：九域互联 2015 年度、2016 年度及 2017 年度实现的扣除非经常损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币 4,500.00 万元、5,850.00 万元及 7,605.00 万元。

根据上市公司与忆想互联、数聚时代、普菲特、饶轩志、李峰、龚伟签署的附条件生效的股权转让协议，忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟承诺：普菲特 2015 年度、2016 年度及 2017 年度实现的扣除非经常损益后归属于母公司的净利润分别不低于人民币 2,200.00 万元、2,860.00 万元及 3,718.00 万元。

九、募集资金投向

本次非公开发行拟募集资金总额为 245,452.00 万元，扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募投项目投资额
1	购买九域互联 100%股权	58,500.00
2	购买普菲特 100%股权	28,600.00
3	数据银行管理平台	13,451.35
4	移动数字营销综合服务平台项目	37,417.61
5	互联网广告交易平台项目	34,328.99
6	媒体创意制作平台项目	15,147.81
7	数字营销基地建设项目	47,196.24
8	偿还银行贷款	10,810.00
合计		245,452.00

本次募集资金到位后，如实际募集资金总额扣除发行费用后少于上述投资项目需投入的募集资金数额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由公司自有资金或通过其他融资方式解决。

如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他

资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

十、本次非公开发行构成关联交易

本次非公开发行股票认购方之一刘秋华系公司实际控制人，因此本次非公开发行构成关联交易。

本次非公开发行完成前，垣锦投资未持有上市公司股份。本次非公开发行完成后，垣锦投资将持有上市公司 8.26% 的股份，超过上市公司 5% 的股份，根据深交所《上市规则》，本次交易系上市公司与潜在持有上市公司 5% 以上股份的股东之间的交易，亦构成关联交易。

十一、本次非公开发行对实际控制权的影响

本次发行前，张彬贤、刘秋华夫妇为公司实际控制人，共同控制刘秋华直接持有的上市公司 13.00% 的股权。本次发行完成后，张彬贤、刘秋华夫妇对公司股权的控制比例将从 13.00% 上升至 50.96%，公司的实际控制人仍然为刘秋华、张彬贤夫妇。因此，本次发行不会导致公司实际控制权发生变化。

十二、本次发行及本次交易对上市公司的影响

（一）本次发行对上市公司股权结构的影响

本次发行向刘秋华、垣锦投资、忆想互联等 3 名特定投资者预计发行数量不超过 273,636,564 股。本次发行完成前后的股权结构如下：

股东名称	本次交易前		本次交易后	
	持股数量(股)	持股比例(%)	持股数量(股)	持股比例(%)
刘秋华	26,000,000	13.00	241,375,696	50.96
其他股东	174,000,000	87.00	174,000,000	36.74
垣锦投资	-	-	39,130,434	8.26
忆想互联	-	-	19,130,434	4.04
合计	200,000,000	100.00	473,636,564	1.00

注：本次非公开实际发行股票数量将根据证监会核准后的最终发行数量为准。

如上表所示，本次发行完成后，乐通股份股本总额不高于 473,636,564 股，社会公众股持股比例超过 10%，乐通股份的股权分布仍符合上市条件。

（二）本次交易对上市公司主要财务数据和财务指标的影响

根据大华出具的上市公司2014年度审计报告和正中珠江出具的备考合并财务报表审阅报告，本次交易（未考虑本次发行相关数据）对上市公司主要财务数据和财务指标的影响如下：

单位：万元

科目	2015年10月31日/ 2015年实现数	2015年10月31日/ 2015年备考数	增幅(%)
总资产	101,215.80	199,573.26	97.18
归属于母公司所有者权益	55,809.41	114,213.95	104.65
营业收入	37,774.01	71,947.60	90.47
利润总额	556.57	7,387.63	1,227.35
归属于母公司所有者的净利润	222.93	5,483.82	2,359.88
科目	2014年12月31日/ 2014年实现数	2014年12月31日/ 2014年备考数	增幅(%)
总资产	95,458.98	187,378.69	96.29
归属于母公司所有者权益	55,728.34	108,522.00	94.73
营业收入	59,757.99	72,925.50	22.03
利润总额	1,051.37	2,240.97	113.15
归属于母公司所有者的净利润	546.46	1,430.11	161.70

十三、本次非公开发行方案已取得有关主管部们批准情况以及尚需呈报批准程序

本次非公开发行A股股票相关事项已经本公司第三届董事会第十六次、第十七次会、2015年第二次临时股东大会审议通过。本次非公开发行A股股票方案调整已经本公司第三届董事会第二十次会议、2015年第三次临时股东大会审议通过，尚需：

- 1、中国证监会的核准。

待上述审批或核准通过后，公司将向证券交易所和证券登记结算机构申请办理股票发行和上市事宜，完成本次非公开发行所需的全部批准程序。

第二节 发行对象基本情况及附生效条件的合同摘要

一、发行对象的基本情况

(一) 刘秋华

1、基本情况

刘秋华，女，中国籍，身份证号码 440402196312****，住所为广东省珠海市香洲区****，未取得其他国家或者地区的居留权。

刘秋华最近 5 年的任职情况如下：

起止日期	任职单位名称	职务	是否与任职单位存在产权关系
2007.1- 2013.1	新疆智明	总经理	是
2013.1 起至今	新疆智明	员工	是

截至本预案签署之日，刘秋华直接持有上市公司 13%的股权，系本公司的实际控制人之一。除上市公司外，刘秋华控制的核心企业情况如下：

公司名称	主营业务	持股比例
新疆智明	股权投资	10%

2、发行对象最近五年受处罚等情况

根据刘秋华出具的承诺函，其本人最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

3、本次发行后，发行对象与上市公司的同业竞争和关联交易情况

除刘秋华认购本次非公开发行股票构成关联交易外，本次非公开发行完成后，公司不会因本次发行与刘秋华产生同业竞争和新的关联交易。

4、本预案披露前 24 个月内发行对象与上市公司之间的重大交易情况

本次非公开发行预案披露前 24 个月内，刘秋华与公司之间未发生重大交易。

(二) 垣锦投资

1、基本情况

名称	深圳市垣锦投资管理中心(有限合伙)
企业类型	有限合伙
经营场所	深圳市南山区常兴路常兴广场西座 11D
执行事务合伙人	陈锴
认缴出资额	120 万元人民币
营业执照注册号	440305602452434
税务登记证号	深税登字 44030033494508X
组织机构代码	33494508-X
经营范围	企业投资管理，受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）
成立日期	2015 年 4 月 22 日

2、与其控股股东、实际控制人之间的股权控制关系

垣锦投资为有限合伙企业，截至本预案签署之日，垣锦投资的执行事务合伙人为陈锴，有限合伙人为洪王娟。各合伙人认缴出资额、出资比例如下：

姓名	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
陈锴	72	60%
洪王娟	48	40%
合计	120	100%

3、最近一年简要财务报表

垣锦投资于 2015 年 4 月 22 日成立，最近一年未从事经营活动，没有相关财务数据。

4、发行对象及其有关人员最近五年受处罚等情况

垣锦投资及其合伙人最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

5、本次发行后，发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司的同业竞争和关联交易情况

除垣锦投资认购本次非公开发行股票构成关联交易外，本次非公开发行完成后，公司不会因本次发行与垣锦投资及其合伙人产生同业竞争和新的关联交易。

6、本预案披露前 24 个月内发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司之间的重大交易情况

本次非公开发行预案披露前 24 个月内，垣锦投资及其合伙人与公司之间未发生重大交易。

（三）忆想互联

1、基本情况

名称	深圳市忆想互联投资企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙
注册号	440300602451242
经营场所	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室
执行事务合伙人	李峰
认缴出资额	500 万元
组织机构代码	33524851-8
税务登记证号码	深税登字 440300335248518
成立日期	2015 年 4 月 17 日
经营范围	股权投资、投资管理、投资咨询（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）；经济信息咨询。

2、与其控股股东、实际控制人之间的股权控制关系

忆想互联为有限合伙企业，截至本预案签署之日，忆想互联的执行事务合伙人为李峰，有限合伙人为饶轩志、龚伟。各合伙人认缴出资额、出资比例如下：

姓名	认缴出资额（万元）	认缴出资比例
李峰	155	31%
饶轩志	250	50%
龚伟	95	19%
合计	500	100%

3、最近一年简要财务报表

忆想互联于 2015 年 4 月 17 日成立，最近一年未从事经营活动，没有相关财务数据。

4、发行对象及其有关人员最近五年受处罚等情况

忆想互联及其合伙人最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

5、本次发行后，发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司的同业竞争和关联交易情况

本次非公开发行完成后，公司不会因本次发行与忆想互联及其合伙人产生同业竞争和关联交易。

6、本预案披露前 24 个月内发行对象及其控股股东、实际控制人与上市公司之间的重大交易情况

本次非公开发行预案披露前 24 个月内，忆想互联及其合伙人与公司之间未发生重大交易。

（四）发行对象的资金来源及资金实力、是否存在替代性安排或者保障措施

根据发行人调整后的非公开发行方案，发行人本次共向刘秋华、垣锦投资、忆想互联 3 名特定投资者发行股份 273,636,564 股，原方案的其他认购对象不再参与认购。调整后认购对象的认购方式、认购数量与原方案相同，仍为：刘秋华以 193,192 万元现金认购 215,375,696 股；垣锦投资以其持有的九域互联 60% 股权认购 39,130,434 股；忆想互联以其持有的普菲特 60% 股权认购 19,130,434 股。

根据刘秋华出具的《关于认购乐通股份非公开发行股份资金来源的承诺函》，刘秋华承诺：本次认购申请人本次非公开发行股票的资金来源均为自有资金（或自筹资金），不存在向第三方募集的情况，不存在直接或间接来源于乐通股份及其董事（张彬贤除外）、监事、高级管理人员（张彬贤除外）和上述自然人的关联方的情况。

垣锦投资、忆想互联分别以其持有的九域互联、普菲特 60% 股权认购本次乐通股非公开发行的股票，九域互联、普菲特股权不存在质押（除履行本次非公开发行相关协议以外）、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。垣锦投资、忆想互联拥有认购本次非公开发行股票的资金实力及条件。

二、附生效条件的股份认购协议及认购协议的补充协议摘要

2015 年 5 月 27 日，公司与本次非公开发行股票的认购人刘秋华、垣锦投资、忆想互联分别签订了附条件生效的认购协议；2015 年 6 月 11 日，公司与垣锦投资、忆想互联分别签订了上述附条件生效的认购协议的补充协议，各认购人的合同内容摘要如下：

（一）认购股份数量

认购对象	认购数量（股）	认购金额（万元）	本次认购比例	认购方式
刘秋华	215,375,696	193,192.00	78.71%	现金认购
垣锦投资	39,130,434	35,100.00	14.30%	以持有九域互联60%股份参与认购
忆想互联	19,130,434	17,160.00	6.99%	以持有普菲特60%股份参与认购
合计	273,636,564	245,452.00	100.00%	--

若根据证监会、股东大会、董事会等监管机构的要求，乐通股份调整本次非公开发行股票总额，则认购人同意相应调整认购的股份数量，调整的具体事宜由双方以补充协议方式予以确定。

（二）认购价格、价款及支付方式

本次非公开发行股票的认购价格为8.97元/股。

协议生效后，对于采用现金方式认购的，认购人按照上市公司的通知及认购合同的约定认购乐通股份非公开发行的股票并以现金方式一次性将认购金额汇至主承销商指定的银行账户。经乐通股份聘请的具有证券相关从业资格的会计师事务所进行验资完毕后，扣除相关费用再划入乐通股份募集资金专项存储账户；对于采用股份方式认购的，认购人按照上市公司的通知及认购合同的约定，办理标的股权的工商变更登记手续和交割手续。

（三）除权除息的处理

若上市公司股票自《附条件生效的股份认购协议》及认购协议的补充协议签署之日起至发行日期间发生派息、送红股、资本公积金转增股本等除权除息事项，应对本次非公开发行股票的认购数量及认购价格予以相应调整。

（四）股票锁定期

自本次发行结束之日起36个月内，认购人不得转让本次认购的股份。

（五）生效条件

《附条件生效的股份认购协议》及认购协议的补充协议于以下条件全部成就之日起生效：

- (1) 《附条件生效的股份认购协议》及认购协议的补充协议经乐通股份法定代表人或授权代表签字并加盖公章；
- (2) 认购人已同意本次交易并签署协议及补充协议；
- (3) 本次交易经乐通股份董事会审议批准；
- (4) 本次交易经乐通股份股东大会审议批准；
- (5) 本次发行经中国证监会核准。

(六) 违约责任

除《附条件生效的股份认购协议》及认购协议的补充协议另有约定外，任何一方不履行或不完全履行协议约定的义务和承诺即构成违约。违约方应当负责赔偿其违约行为给守约方造成的一切经济损失。

三、附生效条件的股权转让协议及转让协议的补充协议摘要

2015年5月27日，公司与本次非公开发行股票募集资金拟收购标的公司九域互联、普菲特及其全体股东、合伙人分别签署了《附条件生效的股权转让协议》；2015年6月11日，公司与上述各方签署了转让协议的补充协议，协议内容摘要如下：

(一) 交易的方案

乐通股份同意根据协议条款购买标的股权；标的公司股东、合伙人同意根据协议条款将标的股权转让给乐通股份。

1、九域互联交易方案

在获得中国证监会核准的前提下，乐通股份将以发行股份的方式购买垣锦投资所持九域互联60%的股权、以现金的方式购买通汇投资所持九域40%的股权。各方在参考《资产评估报告》确定评估值的基础上，协商拟确定本次交易的总对价（含现金对价和股份对价）为58,500万元。

本次交易业绩承诺的承诺期为2015年度、2016年度和2017年度。垣锦投资、通汇投资和陈锴、洪王娟承诺2015年度、2016年度和2017年度经乐通股份聘请的会计师审计后九域互联实现的净利润不低于4,500万元、5,850万元和7,605万元，以九域互联

扣除非经常性损益的净利润为计算口径。

本次交易完成后，乐通股份将直接持有九域互联 100%的股权。

2、普菲特交易方案

在获得中国证监会核准的前提下，乐通股份将以发行股份的方式购买忆想互联所持普菲特 60%的股权、以现金的方式购买数聚时代所持普菲特 40%的股权。各方在参考《资产评估报告》确定评估值的基础上，协商拟确定本次交易的总对价（含现金对价和股份对价）为 28,600 万元。

本次交易业绩承诺的承诺期为 2015 年度、2016 年度和 2017 年度。忆想互联、数聚时代和饶轩志、李峰、龚伟承诺 2015 年度、2016 年度和 2017 年度经乐通股份聘请的会计师审计后普菲特实现的净利润不低于 2,200 万元、2,860 万元和 3,718 万元，以普菲特扣除非经常性损益的净利润为计算口径。

本次交易完成后，乐通股份将直接持有标的资产 100%的股权。

（二）交易实施的先决条件

本次交易自下列先决条件全部满足或由乐通股份豁免之日起生效：

乐通股份董事会、股东大会审议通过本次交易和本次非公开发行股票相关议案；中国证监会核准乐通股份本次非公开发行股票申请；标的公司股东已按照乐通股份的要求签订了相关的协议；标的公司及其股东、合伙人已经向乐通股份充分、真实、完整披露标的公司的资产、负债、权益、对外担保、股东情况以及与本协议有关的全部信息；如标的公司在本协议签署前已经签署并正在履行过程中的任何合同、法律文件要求对本次交易的实施需取得第三方（包括且不限于合资方、供应商和客户）同意的，标的公司已经取得该等同意；未发生或在标的公司及其股东、合伙人合理预见范围内确认不会发生任何行政机关向标的公司作出包括但不限于禁止、宣布无效、吊销营业执照、不予审批等方式或其它方式阻止或者寻求阻止本次交易完成的行为或程序；过渡期内，标的公司的经营或财务状况等方面没有发生重大不利变化；标的公司不存在未决的诉讼、仲裁、行政处罚或其他调查程序；

如本次交易实施前，本次交易适用的法律、法规予以修订，提出强制性审批要求或

行政许可事项的，则以届时生效的法律、法规为准调整本次交易实施的先决条件。

（三）滚存未分配利润

标的公司截至基准日的滚存未分配利润及基准日后实现的净利润由本次交易后标的公司股东按持股比例享有。

（四）期间损益

自基准日起至股权交割日止，标的公司在此期间产生的收益或因其他原因而增加的净资产部分由本次交易后标的公司股东享有；标的公司在此期间产生的亏损或因其他原因而减少的净资产部分由本次交易前标的公司股东承担。

安排上述条款的主要原因为：为保护上市公司及其中小股东权益，标的公司股东及实际控制人承诺，将以现金方式向乐通股份全额补偿标的公司在过渡期内产生的亏损或因其他原因减少的净资产部分。此种过渡期损益安排是上市公司和标的公司九域互联股东、普菲特股东双方真实的意思表示，是双方协商谈判后的市场行为。此外，公司本次交易的过渡期安排与吴通通讯收购互众广告、明家科技收购微赢互动等案例的过渡期损益安排方式基本一致。因此，本次交易对于过渡期损益归属的约定合理有效，充分保护了上市公司及其中小股东的权益。

（五）业绩承诺、补偿

参见本预案第六节之“五、业绩补偿安排”。

（六）超额奖励

在承诺期内每一年皆实现承诺利润的前提下，承诺期满后，标的公司实际实现的净利润超出承诺净利润部分的 50%乐通股份同意奖励予届时仍在标的公司任职的合伙人及其管理团队。

（七）过渡期相关安排

过渡期内，除非本协议另有约定或乐通股份书面同意，标的公司股东及其合伙人保证：

不会改变标的公司的经营状况，并保证标的公司在过渡期内资产状况的完整性；以

正常方式经营运作标的公司，保持标的公司处于良好的经营运行状态，保持标的公司现有的结构、核心人员基本不变，继续维持与客户的关系，以保证标的公司的经营不受到重大不利影响；标的公司不进行任何正常经营活动以外的异常交易或引致异常债务；及时将有关对标的公司造成或可能造成重大不利变化或导致不利于交割的任何时间、事实、条件、变化或其他情况书面通知乐通股份。

（八）任职和竞业禁止

标的公司合伙人承诺自股权交割日起，至少在标的公司任职 60 个月。

标的公司合伙人承诺自从标的公司离职后两年内不得从事与乐通股份及标的公司相同或类似的业务或通过直接或间接控制的其他经营主体从事该等业务；不在同乐通股份或标的公司存在相同或者类似业务的公司任职或者担任任何形式的顾问；不得以乐通股份及标的公司以外的名义为乐通股份及标的公司现有客户提供服务。

第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析

本次非公开发行募集资金总额不超过 245,452.00 万元，扣除发行费用后全部用于以下项目：

单位：万元

序号	项目名称	募投项目投资额
1	购买九域互联 100%股权	58,500.00
2	购买普菲特 100%股权	28,600.00
3	数据银行管理平台	13,451.35
4	移动数字营销综合服务平台项目	37,417.61
5	互联网广告交易平台项目	34,328.99
6	媒体创意制作平台项目	15,147.81
7	数字营销基地建设项目	47,196.24
8	偿还银行贷款	10,810.00
合计		245,452.00

本次募集资金到位后，如实际募集资金总额扣除发行费用后少于上述投资项目需投入的募集资金数额，公司将根据实际募集资金净额，按照项目的轻重缓急等情况，调整并最终决定募集资金的优先顺序及各项目的具体投资额，募集资金不足部分由本公司以自有资金或通过其他融资方式解决。

如本次募集资金到位时间与项目实施进度不一致，公司可根据实际情况需要以其他资金先行投入，募集资金到位后予以置换。

一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分析

（一）本次非公开发行股票募集资金拟收购标的的行业情况

1、募集资金拟收购公司所处行业为数字营销行业

本次非公开发行股票募集资金拟收购的九域互联和普菲特主营业务所处行业均为数字营销行业。

根据中国证监会 2012 年 10 月 26 日发布的《上市公司行业分类指引》（2012 年修订）的规定，数字营销行业归类于“互联网和相关服务业 I64”。根据中国《国民经济行

业分类》国家标准（GB/T 4754-2011），数字营销行业归类于“互联网信息服务业 I6420”。

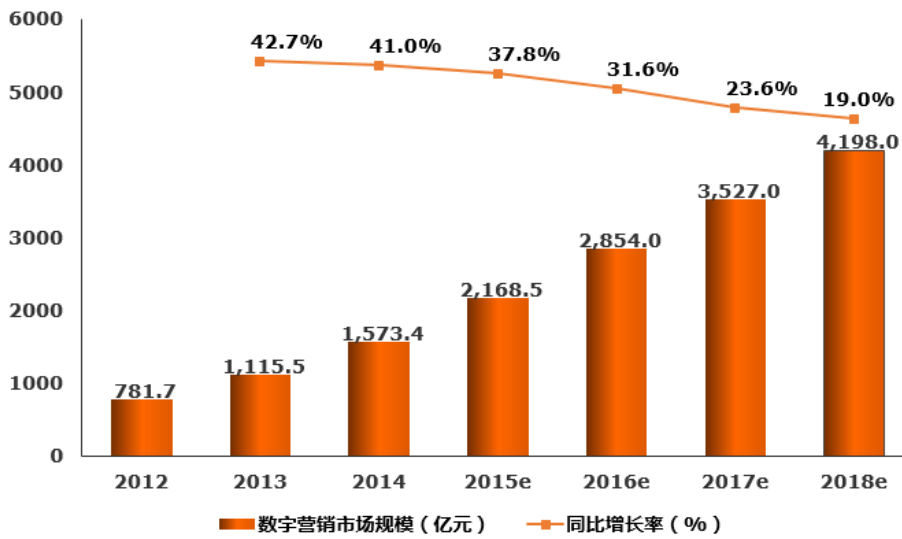
2、数字营销行业发展概况及特征

（1）数字营销行业发展概况

数字营销是指以互联网为实施载体并采用数字技术手段开展的营销活动，包括营销策略制定、创意内容制作、媒体投放、营销效果监测和优化提升、流量整合与导入等环节。传统的营销过程借助平面媒体、广播、电视等媒介手段，达到传播品牌、推广产品并满足用户需求的目的。然而随着互联网技术、数据搜集分析技术与移动通讯技术的成熟发展，数字营销展现出了传统营销方式所不具备的精准化、低成本、互动性等特点，受到了广告主的强烈追捧。根据《传媒蓝皮书：中国传媒产业发展报告（2015）》显示，2014年全国网络广告收入首次超过电视广告收入，已成为最大的广告媒体。

根据艾瑞咨询所发布的数据，2014年国内数字营销市场规模达到1,573.4亿元，同比增长41.0%。根据CNNIC发布的《第35次中国互联网络发展状况统计报告》，截至2014年12月我国网民规模为6.49亿，互联网普及率为47.9%，虽然较2013年提升了2.1个百分点，但相比于发达国家的高于80%普及率仍有较大提升空间。庞大的网民群体为数字营销提供了坚实的受众基础，各类型门户与网页为数字营销提供了优质的媒介资源，再加上移动数字营销的发展，预计未来几年数字营销市场增长仍将保持较高水平，至2018年整体市场规模有望超过4,000亿元。

2012-2018 年中国数字营销市场规模及预测

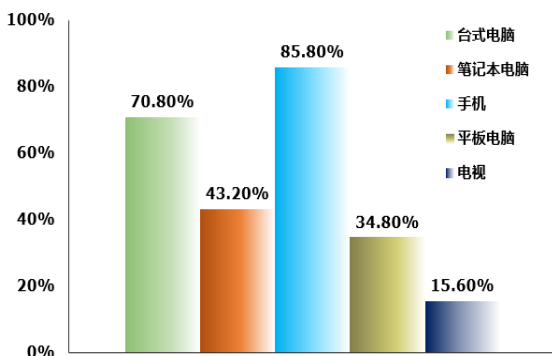


数据来源：艾瑞咨询

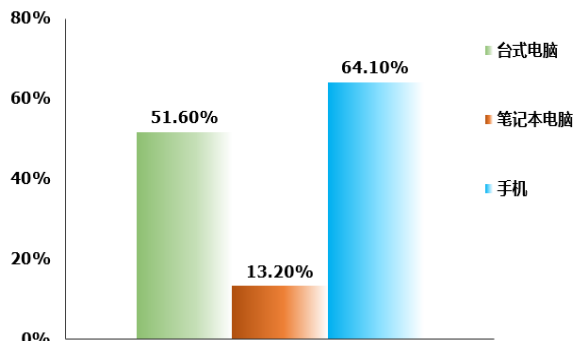
(2) 移动数字营销市场增长迅速

数字营销行业根据展示终端不同,可细分成PC端数字营销市场及移动数字营销市场。随着无线通讯技术的发展、智能手机等移动终端的普及与移动终端平均使用频率、使用时间的增加,移动营销市场近年来增长迅速。在互联网接入设备的选择上,手机的普及使得移动设备成为用户最主要的上网方式,同时也是新网民接入互联网使用的主要设备。

互联网接入设备使用情况 (2014. 12)



新网民网络接入设备使用情况 (2014. 12)



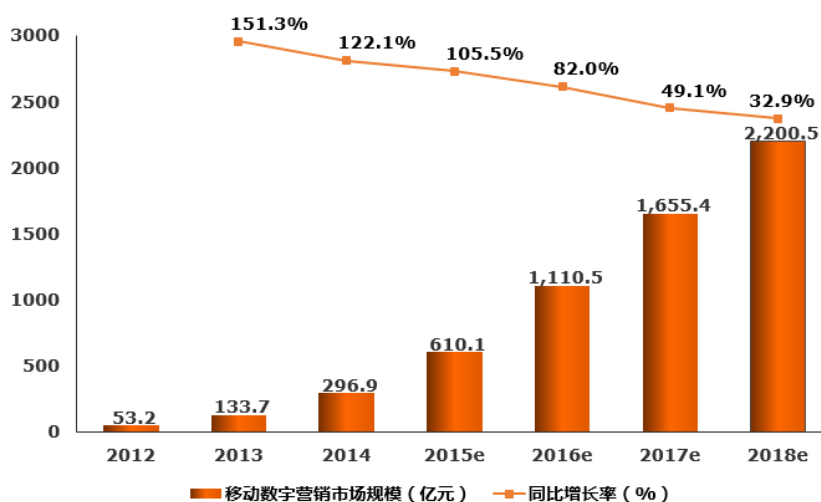
数据来源：《第 35 次中国互联网络发展状况统计报告》

移动端互联网的用户从 2007 年至今逐年上升,在 2014 年已经达到 55,678 万人。而在 PC 端与移动端网民的对比上,移动端始终保持着较 PC 端更快的增长速度。从 2009

年开始，移动端取代 PC 端成为网民主要的上网途径，并且在 2014 年达到 85.8% 的占有率。

根据艾瑞咨询发布的数据，2014 年全国移动营销市场规模达到 296.9 亿元，同比增长 122.1%，发展迅猛，远高于数字营销行业 41% 的年增速。尽管如此，相对于用户在移动设备上花费的时间，移动数字营销的发展仍未达到相应水平。随着未来无线通讯技术、移动支付技术等移动营销生态链重要环节的日趋完善，移动营销市场在未来仍将保持高速增长，预计在 2018 年超过 2,200 亿元。

2012-2018 年中国移动数字营销市场规模及预测



数据来源：艾瑞咨询

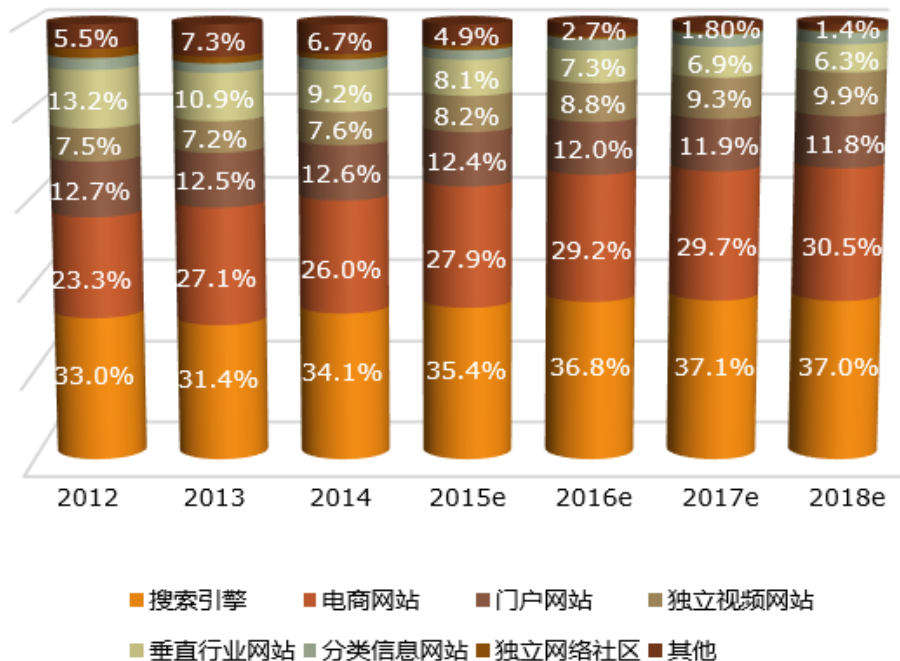
移动数字营销与 PC 端数字营销在广告形式、广告主与广告价格方面有所不同。①广告形式方面，移动营销相比于 PC 端营销在广告形式上更为多样。除了直接移植 PC 端的广告形式外，移动营销还结合移动端设备的特点发展出移动插屏广告、LBS 广告等多种广告形式；②广告主方面，源于互联网行业内的应用程序和移动游戏推广需求，早期移动数字营销广告主以互联网行业的游戏、工具软件类客户为主，但近年来移动广告逐渐被品牌广告主认可，品牌广告的投放需求不断上涨。同时随着餐饮、娱乐等本地生活服务的快速发展，本地广告主将越来越多地加入移动营销的阵营；③广告价格，目前移动端流量的价格虽然低于 PC 端，但随着更多品牌广告主认可移动营销，以及移动游戏、移动电商等行业快速发展，移动营销需求巨大，供给端移动媒体流量增长缓慢，目前已经出现供不应求的情况，移动端流量价格呈上升态势。

(3) 媒介资源形式多元化

伴随着数字营销行业在 PC 端与移动端的发展，目前其所使用的媒介资源呈现出多元化的特点。以搜索引擎、电商网站、门户网站、中小网络联盟等为代表的 PC 端媒介资源，与以移动端 APP、移动网站为代表的移动端媒介资源，共同构成了数字营销行业媒介资源多元化的状态。

搜索引擎、电商网站、门户网站、独立视频网站、垂直行业网站、分类信息网站、独立网络社区等网络媒体共同组成了 PC 端数字营销的媒介资源形式。在这些媒介资源中，搜索引擎占据重要地位。由于在使用搜索引擎时，用户主动检索关键词，广告与用户间的相关性强，广告主可以实现较高的用户精准度，因此搜索引擎平台成为了大多数广告主选择投放网络广告的主要渠道。艾瑞咨询发布的报告显示 2014 年搜索引擎占全部 PC 端媒介形式比例达到 34.1%，占据最大的市场份额。

2012-2018 年中国不同形式网络媒体市场份额及预测

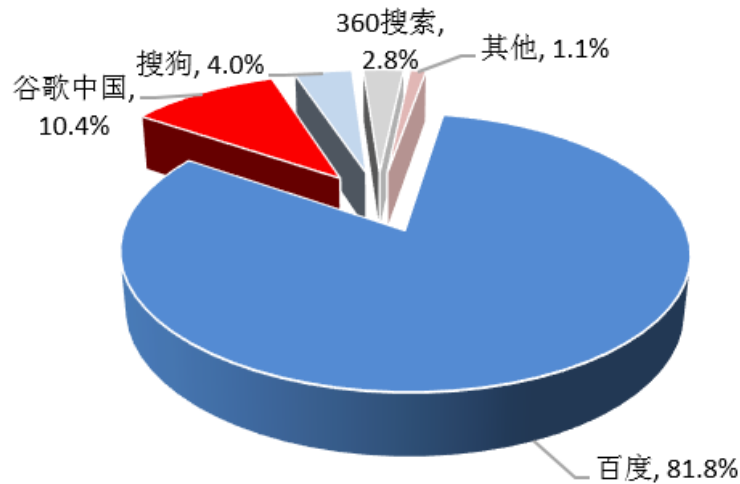


数据来源：艾瑞咨询

根据艾瑞咨询的统计，2014 年中国搜索引擎市场规模为 599.6 亿元，同比增长 51.9%，较 2013 年有较大幅度回升。虽然未来中国搜索引擎市场的增速将有所放缓，但市场规模巨大，预计 2018 年市场规模将达到 1676.4 亿元。而在搜索引擎的市场格局，百度以 81.8%

占比最高。谷歌中国与搜狗分别以 10.4%与 4.0%位列第二、第三位。相较 2013 年，百度、搜狗及 360 搜索的份额均呈上升态势，谷歌中国则略有收缩。艾瑞咨询分析认为，短期内中国搜索引擎市场不会发生大的变动，百度、搜狗及 360 搜索都还存在上升的空间。

2014 年中国搜索引擎市场份额



资料来源：艾瑞咨询

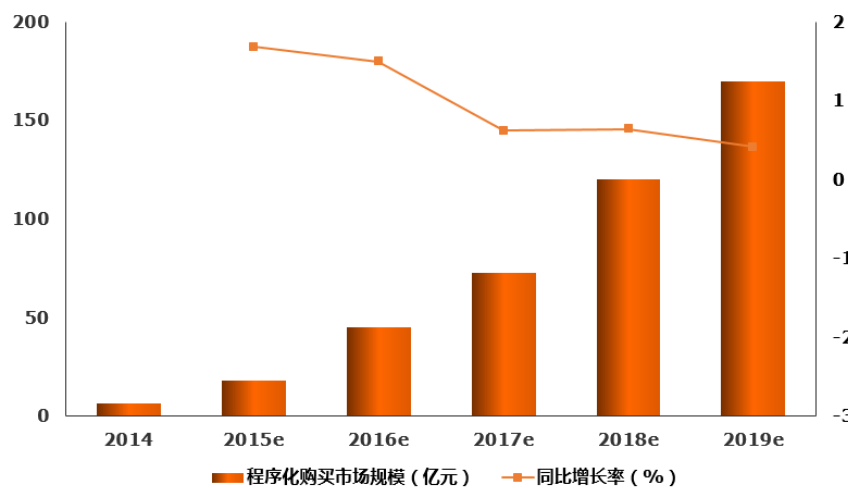
在移动端，移动 APP 与移动端网站则构成了主要的媒介资源形态。移动 APP 主要包括社交类 APP、生活工具类 APP、游戏类 APP 等。移动端网站是指通过移动设备上的浏览器接入互联网。根据美国 Flurry 公司的统计，2014 年美国移动网民在浏览器与 APP 的消费时间占比分别为 20%与 80%，移动 APP 占据较高的比例。而在移动 APP 中，以微信、移动 QQ 等为代表的超级 APP 聚合了大量的移动端流量。移动端的流量主要由超级应用的巨额流量和长尾流量构成，超级应用如微信与 QQ，分别聚集了 3.8 亿与 2.9 亿的月度活跃用户，更多中长尾流量则被社区类、生活工具类与游戏类 APP 所聚集。

(4) 广告媒体购买程序化

程序化购买即指广告主通过数字平台的大数据手段进行用户画像之后，由数字平台自动地执行广告媒体购买、投放和优化的过程。通过程序化购买的方式来取代传统的人工购买，可以极大地提高广告投放的有效性。在传统的交易环境下，广告主无法精确地抓住有效目标受众，因此造成广告投放预算的浪费。而程序化购买通过用户数据搜集分析实现目标受众的购买习惯，可帮助广告主大大提高广告投放的精准度，降低网络广告无效预算，从而减少浪费降低成本。

随着越来越多的优质媒介资源与广告主认可交易平台带来的高效率，程序化购买占广告购买比重增多。根据美国调研机构 eMarketer 数据显示，2014 年美国展示广告中程序化购买占比已超过一半，其中以 RTB 实时竞价为代表的程序化购买已成为了广告平台交易的主要方式。同时根据艾瑞咨询发布的数据，2014 年中国程序化展示广告市场规模达到 48.4 亿元，增长率为 216.5%。预计到 2017 年，中国程序化购买市场整体规模将达到 282.7 亿。此外，随着移动端广告交易平台的发展和众多移动 DSP 平台的推出，移动端程序化购买也将快速增长。

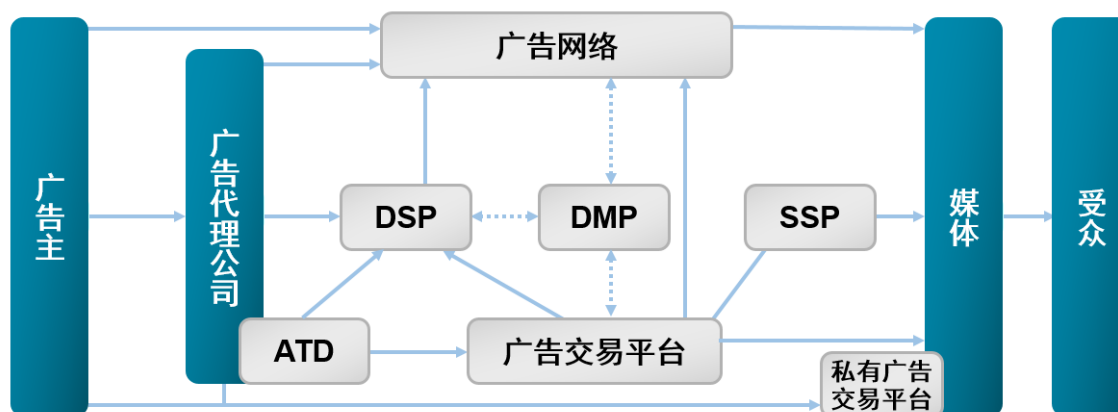
2014 年-2019 年中国程序化购买市场规模数据及预测



数据来源：艾瑞咨询

程序化购买按是否实时竞价，可分为 RTB 实时竞价模式和 non-RTB 非实时竞价模式。RTB 在程序化购买的基础上，引入实时竞价，缩短了广告投放优化周期，实现了实时的动态优化。

程序化购买参与各方的具体关系如下图所示：



①广告代理公司交易平台（ATD）

主要隶属于大型广告媒介公司，与 DSP、广告交易平台对接，购买媒体资源。

②需求方平台（DSP）

与 SSP 相对应，是为广告主提供跨平台、跨媒介的购买平台，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。

现在国内市场从事 DSP 及相关业务的企业超过 50 家，市场处于上升期，众多企业都在准备进入该领域，处于布局、圈地阶段。未来，随着进入企业的增多，竞争将会加剧，市场达到成熟阶段，行业将会出现整合的现象。

③广告网络（Ad Network）

随着广告主的媒体投放范围增多，广告网络公司通过整合网络媒体资源，帮助广告主更便捷更有规模地投放广告。当广告主提出广告投放需求后，广告网络一方面对接媒体进行投放，另一方面将相关数据反馈给广告主，形成更高效更可控的广告投放过程。广告网络作为整合平台，汇集众多网络媒体资源，并成为展示广告投放的初始模式。

④广告交易平台（Ad Exchange）

广告交易平台是汇聚各种需求方和供给方的大规模交易平台，是对接 DSP 和供给方广告平台（SSP）的在线广告交易市场。

广告交易平台的竞价机制采用 RTB 模式。RTB 缩短了广告投放优化周期，实现了实时的动态优化。在传统营销提前包断的模式下，广告投放优化的间隔周期比较长。而通过实时竞价，看似复杂的一系列购买过程从用户点击网站至看到页面上的内容和广告，瞬

间即可完成。这种程序化购买模式取代人工谈价，将投放过程变得更加高效。借助精准人群定向技术的程序化购买方式提高了媒体长尾流量价值，实现媒介方和广告主双赢。在广告网络的环境下，媒体的长尾库存流量变现价值较低，而 RTB 交易模式下，通过人群定向技术提高精准度，进而实现长尾媒体的价值提升，整体提高网络媒体收益。

由于成功的广告交易平台需要以大量媒体流量为基础，目前其运营商多为互联网巨头。在国外，主要有雅虎的 RightMedia，谷歌的 DoubleClick 等；在国内，近年来阿里巴巴、新浪、腾讯等网站也纷纷推出了各自的 Ad Exchange。

⑤供应方平台（SSP）

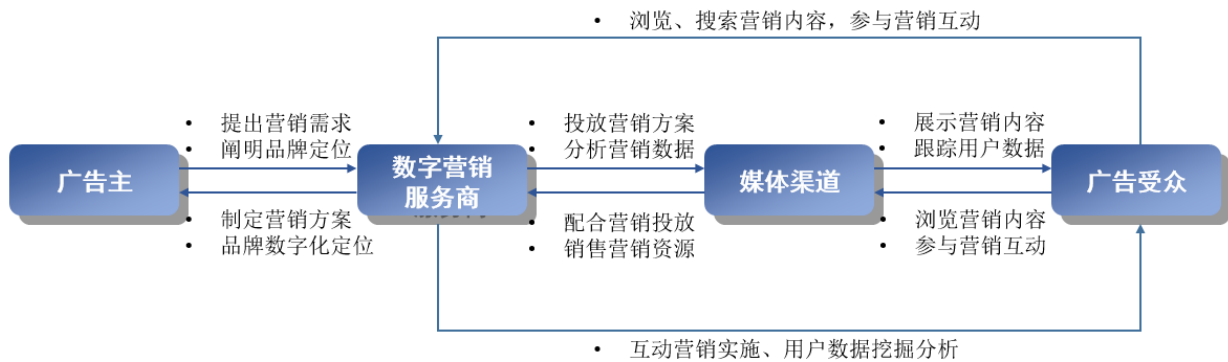
作为一种新兴的媒体广告服务平台，SSP 引入各种新技术手段，帮助媒体管理收入渠道，为优质媒体更有效地拓展品牌广告客户资源，提高了媒体收益。另外，SSP 还为媒体提供了广告位管理、广告展现控制、资源补余设置等功能，满足了媒体在广告定位、投放、分析、反馈等环节中的自动化与定制化需求。在 SSP 服务平台上，媒体不但可以将自己的库存广告资源进行实时展示，而且可以与 Ad Exchange、DSP 等数字营销模块进行对接，实现即时售卖，获得最优化的展示收益。

⑥数据管理平台（DMP）

DMP 通常由技术公司搭建，整合所有涉及广告库存购买和出售的数据，为 DSP、广告交易平台等提供数据支持。通过这个平台可以实现精准用户细分，实施广告精准投放；同时，通过实时测量监控用户细分群体和广告媒体在广告投放中的反馈，可以使媒体采购和广告创意得到实时优化。

3、数字营销产业链情况

数字营销产业链的主要参与者为广告主、数字营销服务商、渠道媒体及广告受众。数字营销产业链情况如下。



广告主位于产业链下游，是移动数字营销产业发展的源动力，根据所处行业和营销目的，可分为行业广告主、品牌广告主和本地广告主。其中，行业广告主为互联网行业内广告主，包括电商、移动 APP 等，是目前移动数字营销的主要客户，如京东、大众点评、捕鱼达人等，其营销需求为实际购买或下载。品牌广告主为各传统行业知名品牌企业，数量较少但个体规模大，是未来移动数字营销的主力客户，如大众汽车、可口可乐、招商银行等，其营销需求为品牌曝光度、品牌价值传递及促进产品购买。本地广告主为当地中小企业，数量众多且规模小，如当地的餐厅、理发店、KTV 等，其营销需求为实际的到店率和销售量。

移动数字营销服务商位于产业链中游，服务广告主和渠道媒体，是广告主和媒体之间的连接桥梁，是移动数字营销行业发展的核心角色，本次拟收购的标的公司位于产业链这一环节。

媒体渠道特指数字媒体，它是借助互联网作为信息传播平台，以电脑、电视机以及移动智能电话等为终端，以文字、声音、图像、视频等形式来传播信息的一种数字化、多媒体的传播媒介。在广告行业中，媒体的作用是充当广告信息传播到最终受众的载体。

4、数字营销行业技术水平、技术特点及经营模式

(1) 行业技术水平及特点

技术类别	技术内容
广告监控技术	包括广告展示、点击、跳转、关键性页面的到达
广告发布和媒体广告位管理	包括广告位的定义，各种尺寸的素材的支持，各种结算方式（CPM 和 CPA）的支持以及广告的轮流显示等
网站用户行为跟踪和分析	用户在网站关键性页面的到达，是网站用户行为跟踪的一个指标，其他指标还包括网站的跳出率，用户停留时间，用户的回访率，新

	旧用户比例等几十个指标
广告用户定向	包括地域定向、人口统计学信息定向，用户兴趣定向，上下文定向等
用户抽样和分析	基于浏览器插件数据对用户进行抽样分析
对数据进行整理和分析	主要是对数据进行存储、清理、挖掘和分析方面的工作
与广告创意相关的技术	包括富媒体、增强现实技术，也包括线上自主制作广告创意的技术

(2) 行业经营模式

根据数字营销服务商所提供服务的侧重点不同以及核心竞争力的立足点不同，可以将数字营销领域内的企业划分为三类主要的经营模式：以客户为核心、侧重创意策划全案制作的策划服务型公司，以技术为核心、侧重精准投放的专项服务型公司和以媒体资源为核心、侧重媒介运营的媒介代理型公司。

对于以客户为核心、侧重创意策划、全案制作的策划服务型的公司，通常具有较强的文案策划、创意设计、执行能力，并配有专业的销售部门，进行品牌客户的拓展。该类公司利用自身的创意与执行优势帮助客户实现营销目标、设计细分或一揽子的营销方案、监测并落地执行。创意策划属于产业链的源头业务，该类公司通常对广告主的粘性较强，可以面对直客管理其广告预算。

对于以技术为核心、侧重精准投放的专项服务型公司，其通过广泛的数据搜集，对用户的消费行为、品牌偏好、购买轨迹等特征进行跟踪并实时更新，通过长时间分析用户浏览偏好内容或搜索关键字，进行广告目标人群定位，然后运用程序化购买的方式向其推送潜在可能购买的产品。此类公司的核心优势在于用户数据获得、搜集、分析的技术能力，具有一定的技术门槛。本次非公开发行拟收购标的中的九域互联，与拟建设移动数字营销综合服务平台、数字银行等项目均侧重于运用精准投放技术，以提高广告投放与到达的效率。

对于侧重媒介运营型的公司，其掌握了大量的媒体资源，对媒体的动态库存、流量人群的特征、适推产品等具有较为深刻的理解；此外，由于与媒体形成了长期采买的关系，可以拿到折扣更低的媒体采购费用，为广告主节省投放费用，赚取差额利润。由于对媒体属性的了解，该类公司可以将用户产品和媒体人群达到精准匹配。

目前，数字营销领域显现出综合化的趋势，具有不同特征与竞争优势的企业正在融

合。

5、数字营销行业的特征及进入壁垒

(1) 数字营销行业的周期性、区域性或季节性特征

①周期性

数字营销行业在国民经济健康发展、互联网进一步普及、不断替代传统营销方式等积极因素的带动下，一直处于行业高速成长期，行业周期性状况不明显。

②区域性

数字营销行业在技术上不受地域限制，只要能够接入互联网，任何地域均能开展数字营销活动。由于我国互联网基础设施、应用资源和网络用户分布不均衡，数字营销广告主、服务商在经济发达区域集中度较高。

③季节性

受广告主年度营销预算执行进度、国内互联网用户上网习惯、客户产品或服务传统售卖淡旺季的综合影响，数字营销行业具有较为明显的季节性特征。一般而言，下半年的业务量高于上半年。公司数字营销业务的经营业绩也将呈现季节性波动。

(2) 数字营销行业的进入壁垒

①行业经验与分析方法壁垒

行业经验、分析方法以及以此为基础形成的客户或者媒介资源优势是数字营销服务提供商优势与竞争力体现。网络媒体数据量巨大、同时信息可反复存储、检索、计量，信息传播速度及时快速。这些特点将数字媒体区别于传统媒体，同时对数字营销服务商提出了不同的要求。必须对互联网、互联网技术、互联网媒体以及互联网环境下的消费者行为模式、生活习惯、心理特征有深刻理解，通过长期积累才能形成具有竞争力且能为客户创造价值的行业经验和分析方法。

②人才壁垒

由于数字媒体与传统媒体存在诸多巨大差异，导致数字营销人才非常短缺，成为了重要的行业壁垒。数字营销要求从业人员既要熟悉传统的营销理论、经验、方法，又要

对互联网、互联网用户等有深入了解。而由于数字营销的发展历程整体较短，加之上述各种因素影响，整体上数字营销专业人才一直较为紧缺。

③技术壁垒

数字营销行业需要运用大量的专业技术，例如海量用户识别与行为监测、数据存储与挖掘分析、用户模型识别等重要技术的研发与应用都具备一定的门槛。仅有少数具备实力并建立合作关系的数字营销服务提供商才允许接入互联网媒体的后台系统，普通新进入的企业很难有机会实际应用并优化其营销技术系统，导致营销效率难以提升。

④数据资源壁垒

数据资源是否丰富、分析手段是否先进，直接关系到营销策略制定的有效性、营销投放的精准性与效果监测的准确性。从行业未来发展趋势来看，随着技术在数字营销领域竞争中的重要性越来越突出，数据资源的占有和分析能力也日益成为数字营销领域未来的核心制胜因素之一。

6、数字营销行业的竞争格局

（1）市场参与主体

数字营销产业参与主体从产业链关系角度分类，主要包括广告主、数字营销服务商、渠道媒体及广告受众。

（2）行业竞争格局与市场化程度

数字营销行业属于充分竞争行业，且行业集中度不高。目前，行业内参与者众多且细分化程度较高，以经营模式划分，主要包括侧重创意策划、全案制作的企业、侧重精准投放技术类型的企业、侧重媒介运营资源类型的企业，各家互联网营销服务商根据自身定位、拥有的独特资源优势参与行业竞争，整个行业市场化程度较高。

7、促进数字营销行业发展的有利因素

（1）产业政策支持数字营销行业快速发展

广告业作为我国现代服务业和文化产业的重要组成部分，近年来受到国家产业政策的大力支持。国务院及相关部委相继发布《关于推进广告战略实施的意见》、《广告产业

发展“十二五”规划》、《产业结构调整指导目录（2011年本）（2013年修正）》、《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》等政策，全面支持互联网、楼宇视频等新兴广告媒介健康有序发展，对加快广告业技术创新，提高运用广告新设备、新技术、新材料、新媒体的水平，促进数字、网络等新技术在广告服务领域的应用提出了要求，有利于促进广告产业与高技术产业相互渗透和广告业优化升级。

（2）互联网和移动互联网用户规模庞大、增长迅速

CNNIC 数据显示，2014 年中国互联网用户数量已达 6.49 亿，增长率为 5.02%，互联网普及率达到 47.9%，提高两个百分点。

庞大的网络用户数量及其对电子商务等网络消费市场带来的促进作用，为互联网广告行业的发展提供了稳定的受众基础 and 市场需求。

（3）技术进步

随着信息技术的进一步发展，大规模分布式计算、海量数据挖掘等基础技术逐渐成熟并得到应用，数字营销将能更深入的洞察消费者需求、制订更高效的营销方案，从而更好的解决客户的营销需求。

（4）广告主的数字营销意识不断深化，对服务商的依赖程度不断提高

数字营销以其成本低、效率高、传播速度快、覆盖范围广、效果可即时监测等特性受到越来越多的企业关注，投放总额保持逐年增加态势。同时，网络媒体“分散化”程度逐步提高，使得企业对网络媒体选择难度加大，在广告投放过程中会更加依赖于专业的数字营销服务商。社会化分工的不断深入以及专业的数字营销服务机构的不断成熟，导致企业对服务商的依赖程度不断提高。

8、数字营销行业的发展趋势

（1）移动数字营销将保持快速增长

智能手机与无线通讯技术的更加成熟、完善，以及智能化可穿戴设备、移动支付、物联网等新兴技术的发展，将带来移动互联网的高速发展，同时也将推动移动数字营销获得快速的的增长。移动数字营销将以其营销精确性、互动性、实时性、便捷性的特点，成为营销领域新潮流，未来会逐步扩大其在广告营销领域的地位和市场占比。同时移动

数字营销行业的客户结构也将不断丰富，品牌广告主将加速进入。由于品牌广告主追求营销多样性和有效性，势必尝试具有精准投放、互动营销的新型营销方式，这会促使移动数字营销行业的加速发展。

（2）程序化购买规模保持快速增长

程序化购买是继搜索引擎技术之后对广告业影响最深远的技术。随着互联网普及水平、网络电商与支付体系的发展，越来越多的网民选择在互联网上进行消费。消费者在网上进行消费时，其网络浏览、购买的痕迹可以运用大数据的技术方式进行存储、管理，并应用于用户画像。随着数据规模的增加与数据处理能力的完善，数字营销行业必将更多采用程序化购买的方式对汇聚海量用户特征信息的数据进行分析运用，抓住程序化购买发展趋势的数字营销公司将在未来的竞争中胜出。

（3）行业集中度将不断提高

与传统营销领域内的市场竞争格局不同，互联网媒体的政策管制相对宽松，数字营销领域内的市场竞争较为充分，从业企业数量较多，行业集中度较低。但随着业内优秀企业的不断成长、壮大与数字营销行业整体的发展，数字营销领域内的领先企业与大量弱势企业之间的差距已经拉开，领先的企业将逐步通过横向与纵向并购的方式，外延式地增加其市场规模和占有率，以更好地服务广告客户。预计未来在数字营销领域会出现几家整合产业链上下游，具有数据资源规模优势的龙头企业。

（二）收购北京市九域互联科技有限公司 100%的股权项目

公司本次非公开发行股份并支付现金收购九域互联 100%的股权，其中：以现金方式支付 23,400 万元，以发行股份的方式支付 35,100 万元。具体情况如下：

单位：万元

交易对方	持股比例	现金对价		股票对价			合计
		金额	占比	金额	占比	股数（股）	
垣锦投资	60%	-	-	35,100	60%	39,130,434	35,100
通汇投资	40%	23,400	40%	-	-	-	23,400
合计	100%	23,400	40%	35,100	60%	39,130,434	58,500

1、九域互联的基本情况

名称	北京市九域互联科技有限公司
类型	有限责任公司
住所	北京市朝阳区高碑店乡半壁店村惠河南街 1132 号通惠大厦 D401 房间
办公地址	北京市朝阳区高碑店乡半壁店村惠河南街 1132 号通惠大厦 D401 房间
法定代表人	陈锴
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	110105017410149
税务登记证号	京税证字 110105397624590 号
组织机构代码	39762459-0
经营范围	技术推广服务；经济贸易咨询；设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议及展览服务。
成立日期	2014 年 6 月 16 日
营业期限至	2034 年 6 月 15 日

2、九域互联的历史沿革

（1）设立

九域互联成立于 2014 年 6 月 16 日，由陈锴以货币形式出资人民币 200 万元设立。九域互联设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	陈锴	200 万元	货币	100%
合计		200 万元	-	100%

2014 年 6 月 16 日，九域互联获得北京市工商行政管理局朝阳分局颁发的编号为 110105017410149 《企业法人营业执照》。

北京润鹏冀能会计师事务所出具了“京润（验）字[2015]-201034 号”《验资报告》，对上述出资情况进行了验证。

（2）第一次股权转让

2015 年 4 月 8 日，九域互联召开股东会，同意陈锴将其所持有的九域互联 40% 股权（出资额为 80 万元）转让给通汇投资。同日，陈锴与通汇投资签订《出资转让协议书》。

本次股权转让完成后，九域互联的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	所占比例
1	陈锴	120 万元	60%
2	通汇投资	80 万元	40%
合计		200 万元	100%

2015 年 4 月 15 日，九域互联获得北京市工商行政管理局朝阳分局换发的《企业法人营业执照》。

(3) 第二次股权转让

2015 年 4 月 28 日，九域互联召开股东会，同意陈锴将其所持有的九域互联 60% 股权（出资额为 120 万元）转让给垣锦投资。同日，陈锴与垣锦投资签订《出资转让协议书》。

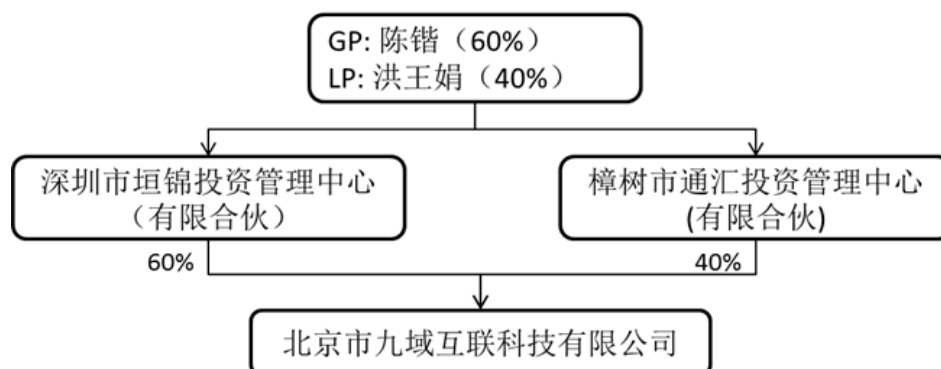
本次股权转让完成后，九域互联的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	所占比例
1	垣锦投资	120 万元	60%
2	通汇投资	80 万元	40%
合计		200 万元	100%

2015 年 5 月 8 日，九域互联获得北京市工商行政管理局朝阳分局换发的《企业法人营业执照》。

3、九域互联的股权结构及控制关系情况

截至本预案签署日，九域互联的股权结构如下：



(1) 控股股东情况

垣锦投资的基本情况，参见本预案第二节之“一、发行对象的基本情况/（二）垣锦投资”。

(2) 其他股东情况

名称	樟树市通汇投资管理中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙
注册号	360982310002283
经营场所	江西省樟树市中药城 E1 栋 22-26 号楼
执行事务合伙人	陈锴
认缴出资额	80 万元
组织机构代码	33297366-9
税务登记证号码	樟地税证字 360982332973669
成立日期	2015 年 4 月 7 日
经营范围	企业投资管理，资产管理。

(3) 合伙人情况

垣锦投资、通汇投资合伙人均为陈锴、洪王娟，陈锴与洪王娟系夫妻关系。

①陈锴

姓名	陈锴	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号	3707241985*****			是否取得其他国籍或地区的居留权	无		
住所	山东省临朐县****						
通讯地址	北京市朝阳区高碑店乡半壁店村惠河南街 1132 号通惠大厦 D401 房间						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2011.11-2013.12	北京信联网讯科技有限公司			项目经理			
2013.12-2014.6	北京威华广告有限公司			总经理			
2014.6 至今	九域互联			总经理			

②洪王娟

姓名	洪王娟	曾用名	无	性别	女	国籍	中国
身份证号	3325021989*****			是否取得其他国籍或地区的居留权	无		
住所	浙江省龙泉市****						
通讯地址	北京市朝阳区惠河南街 1132 号通惠大厦 D 区 4 层						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2013.11 -2014.6	北京橙色阳光科技有限公司			媒介			
2011.10-2013.11	北京艾德思奇科技有限公司			媒介			

③ 合伙人对外投资情况

截至本预案签署日，除垣锦投资、通汇投资外，陈锴、洪王娟无其他对外投资情况。

本次交易前，除九域互联外，陈锴、洪王娟投资设立了部分公司，该等公司在经营范围上与九域互联存在一定程度的重合。在申请人本次非公开发行申报之前，为消除九域互联的同业竞争或潜在同业竞争，上述企业均办理了注销手续。截至本预案签署之日，上述企业已经全部注销完毕。

根据陈锴、洪王娟出具的《关联企业注销情况的说明》，上述关联企业的注销手续由其自行办理，费用由其自行承担。

4、九域互联报告期的股份权属情况

垣锦投资、通汇投资就拟转让的九域互联股权状况声明如下：

(1) 九域互联依法设立且有效存续，其注册资本已全部缴足。

(2) 垣锦投资和通汇投资对九域互联股权拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有九域互联股权的协议或类似安排。

(3) 除质押给乐通股份的九域互联股权外，垣锦投资和通汇投资所持有的九域互联股权不存在质押、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

(4) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，垣锦投资和通汇投资愿就因此而给九域互联股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

陈锴、洪王娟作为垣锦投资和通汇投资的合伙人，就其持有的合伙份额声明如下：

(1) 陈锴、洪王娟对持有的垣锦投资和通汇投资的合伙份额拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有合伙份额的协议或类似安排。

(2) 除质押给乐通股份的九域互联股权外，通汇投资持有的其余九域互联股权及垣锦投资持有的全部九域互联股权不存在质押、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

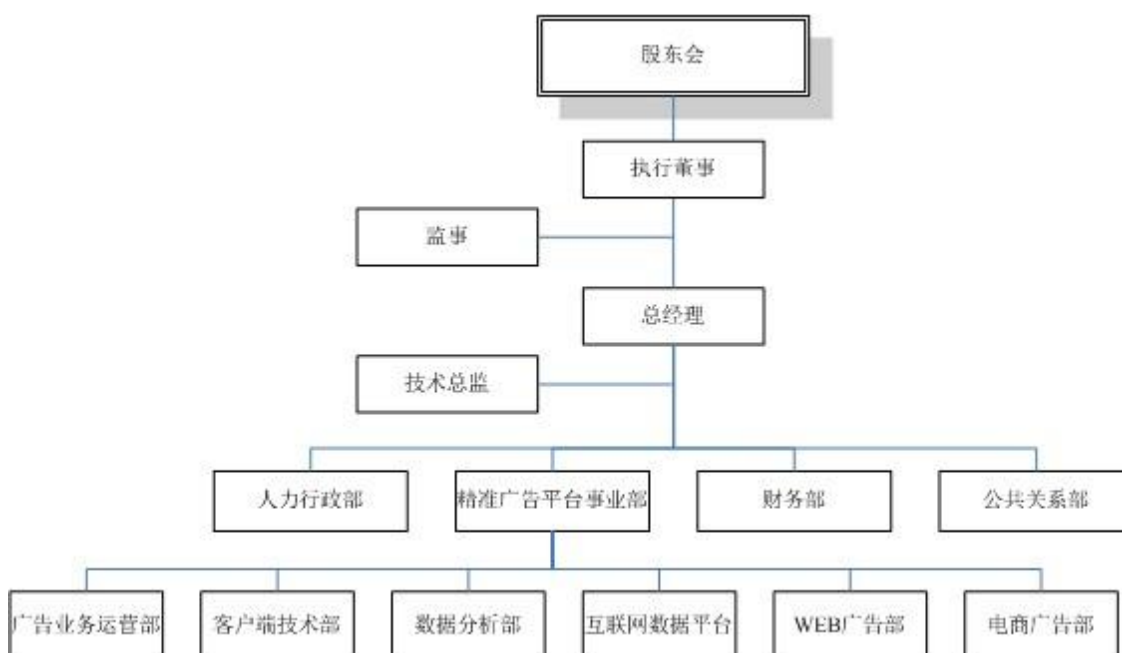
(3) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，陈锴和洪王娟愿就因此而给九域互联

股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

陈锴、洪王娟、垣锦投资和通汇投资对上述声明的真实性互相予以确认，并同意承担连带赔偿责任。

5、九域互联的组织架构

截至本预案签署日，九域互联的组织架构如下：



6、九域互联的下属公司情况

截至本预案签署日，九域互联拥有一家全资子公司，无分公司。

(1) 深圳九域的基本情况

名称	深圳市九域互联科技有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室
法定代表人	陈锴
注册资本	500万元人民币
营业执照注册号	440301112451367
税务登记证号	深税登字 440300335226706
组织机构代码	33522670-6
经营范围	网络技术开发、技术服务、技术转让、技术咨询；信息咨询；组织文化艺术交流活动（不含演出）；会议及展览服务；从事广告业务（法律法规、

	国务院规定需另行办理广告经营审批的，需取得许可后方可经营)；国内贸易（不含专营、专卖、专控商品）
成立日期	2015年3月27日

7、九域互联核心经营团队的主要成员情况

截至本预案签署日，九域互联经营团队主要成员及任职情况如下：

(1) 陈锴：现任九域互联执行董事、总经理。历任北京信联网讯科技有限公司项目经理，北京威华广告有限公司、九域互联总经理。

(2) 焦峰：现任九域互联技术总顾问，曾任微软亚洲研究院访问学者、淘宝搜索算法工程师、雅虎资深搜索研究员、腾讯资深架构师、百度美国研究院资深架构师，负责九域互联互联网精准广告平台、DMP 大数据分析平台等核心技术平台的总体构架设计。

(3) 郭博：现任九域互联技术总监，负责九域互联数据采集系统相关技术的研究与开发，曾在北京戈多科技有限公司任职。

(4) 周海生：现任九域互联 WEB 广告部项目经理，负责九域互联精准广告投放平台，数据监控预警平台等项目的研发，曾在北京东星世纪科技发展有限公司担任技术总监。

(5) 杜勇勇：现任九域互联客户端技术部项目经理，主要负责九域互联用户行为模拟分析系统的开发设计工作，曾在神州易桥（北京）财税科技有限公司任职。

(6) 郭松：现任九域互联网络运维部经理，负责九域互联精准广告业务洽谈及日常运营工作。

(7) 范云飞：现任九域互联互联网数据平台研发部项目经理，负责 DMP 高速数据采集系统的研发，曾任北京信诺瑞得信息技术有限公司西安研发中心部门经理。

(8) 韩培杰：现任九域互联数据分析部门经理，负责九域 DMP 数据平台开发建设，曾在 Surecomp、京东等公司任职。

(9) 宋达：现任九域互联电商广告部项目经理，负责电商效果营销广告管理系统的开发设计工作，曾在北京爱慕在线科技发展有限公司任职。

8、九域互联重大会计政策及相关会计处理

(1) 收入的确认原则和计量方法

九域互联主要业务为数字营销业务，业务细分为精准投放数字营销及移动 APP 推广营销，收入确认的具体方法分别为：

精准投放数字营销收入：精准投放数字营销收入分为按 CPC 及 CPS 两种结算方式确认收入，以 CPC 方式结算的营业收入系根据九域互联与广告主的协议约定按用户实际点击数确认；以 CPS 方式结算的营业收入系九域互联根据用户点击九域互联推广的相关链接跳转至电商平台消费付费的总额，按协议约定的比例计算享有的分成部分，在与广告主核对无误后确认。

移动 APP 推广营销收入：以 CPA 方式结算的移动 APP 营销收入，九域互联根据用户激活 APP 的数量及按协议约定的激活单价，与广告主核对无误后确认。

(2) 九域互联与上市公司的会计政策和会计估计差异情况

报告期内，九域互联与上市公司不存在重大会计政策与会计估计的差异情况。

9、九域互联报告期的主要财务数据

根据正中珠江出具的广会专字[2015]G15008930078 号《审计报告》，报告期内，九域互联主要财务数据如下：

(1) 资产负债表

单位：元

项目	2015. 10. 31	2014. 12. 31
流动资产：		
货币资金	57,504,515.93	909,788.93
应收账款	6,376,423.58	11,430,864.81
预付款项	489,425.84	560,501.00
其他应收款	503,117.79	3,240,719.80
其他流动资产	613,962.53	-
流动资产合计	65,487,445.67	16,141,874.54
非流动资产：		
固定资产	1,600,260.17	1,112,431.19
长期待摊费用	219,766.96	315,317.76
递延所得税资产	80,290.29	193,047.17
非流动资产合计	1,900,317.42	1,620,796.12
资产总计	67,387,763.09	17,762,670.66

流动负债：		
应付账款	2,106,738.48	6,223,315.09
预收款项	-	15,905.40
应付职工薪酬	1,350,852.21	378,789.52
应交税费	1,321,202.13	3,566,200.05
其他应付款	15,000,000.00	1,022,352.00
流动负债合计	19,778,792.82	11,206,562.06
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	19,778,792.82	11,206,562.06
所有者权益：		
实收资本	2,000,000.00	-
盈余公积	655,610.86	655,610.86
未分配利润	44,953,359.41	5,900,497.74
归属于母公司所有者权益合计	47,608,970.27	6,556,108.60
少数股东权益	-	-
所有者权益合计	47,608,970.27	6,556,108.60
负债和所有者总计	67,387,763.09	17,762,670.66

九域互联的资产主要由流动资产构成，2015年10月末和2014年12月末，九域互联流动资产占总资产比例分别为97.18%和90.88%。流动资产2015年10月末为6,548.74万元，较2014年末增加了4,934.56万元，主要原因系九域互联货币资金增加较多所致。九域互联财务状况主要变动项目情况如下：

①资产变动方面：货币资金2015年10月31日的余额较2014年年末增加约5,659.47万元，主要原因为九域互联收到乐通股份支付1,500.00万元股权转让保证金以及经营活动累积现金增加所致；截至2015年10月31日，九域互联的应收账款余额为637.64万元，较2014年末减少了505.44万元，主要原因为随着业务稳定，公司逐步加强了对应收账款的回收所致。公司应收账款账龄均在三个月以内，应收账款质量较高；2014年12月31日，九域互联其他应收款324.07万元，主要系两家公司的往来款，截至2015年10月末，上述款项已收回。

②负债变动方面：九域互联负债全部由流动负债构成，负债结构符合互联网九域互“轻资产”的行业特征。2015年10月31日，九域互联流动负债的增加主要由于收到的乐通股份支付1,500.00万元股权转让保证金计入了其他应付款所致。随着业务的逐步

稳定，九域互联现金回款情况良好，因此加快了与供应商结清账款，应付账款较 2014 年末减少了 411.66 万元。

③所有者权益变动方面：截止 2015 年 11 月 31 日所有者权益余额为 4,760.90 万元，较 2014 年末增加了 4,105.29 万元。所有者权益增加的主要原因为：2015 年 1-10 月未分配利润增加了 3,905.29 万元。

(2) 利润表

单位：元

项目	2015 年 1-10 月	2014 年度
一、营业收入	123,682,090.90	24,396,753.21
其中：营业收入	123,682,090.90	24,396,753.21
二、营业总成本	73,449,902.80	15,640,911.81
其中：营业成本	63,548,438.78	12,530,094.19
营业税金及附加	396,670.50	159,447.93
销售费用	747,242.51	160,026.85
管理费用	9,306,754.23	2,019,264.33
财务费用	-139,095.68	-110.15
资产减值损失	-410,107.54	772,188.66
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	50,232,188.10	8,755,841.40
加：营业外收入	-	-
其中：非流动资产处置利得	-	-
减：营业外支出	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	50,232,188.10	8,755,841.40
减：所得税费用	11,179,326.43	2,199,732.80
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	39,052,861.67	6,556,108.60
归属于母公司所有者的净利润	39,052,861.67	6,556,108.60
少数股东损益	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-
（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	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	39,052,861.67	6,556,108.60
归属于母公司所有者的综合收益总额	39,052,861.67	6,556,108.60
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

2015 年 1-10 月，九域互联实现营业收入 12,368.21 万元，较 2014 年增长 9,928.53

万元，收入增长较快的原因为：随着数字化营销市场规模（尤其是作为行业趋势的程序化购买营销规模）逐步扩大，凭借出色大数据深度挖掘分析能力、长尾流量整合能力，九域互联在精准数字营销领域迅速建立起了良好的市场口碑及客户基础，收入增长较快。

2014年及2015年度1-10月，九域互联的毛利率分别为48.64%和48.62%，较为稳定。同期九域互联的净利润率分别为26.87%和31.58%，净利润率上升主要是由于收入增长的规模效应致使费用占比降低所致。

(3) 现金流量表

单位：元

项目	2015年1-10月	2014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	136,407,577.82	13,843,974.63
收到的其他与经营活动有关的现金	141,857.38	292.95
经营活动现金流入小计	136,549,435.20	13,844,267.58
购买商品、接受劳务支付的现金	72,151,745.95	6,828,089.81
支付给职工以及为职工支付的现金	5,733,556.59	767,139.67
支付的各项税费	17,280,843.65	56,242.43
支付的其他与经营活动有关的现金	3,323,060.47	1,467,523.14
经营活动现金流出小计	98,489,206.66	9,118,995.05
经营活动产生的现金流量净额	38,060,228.54	4,725,272.53
二、投资活动产生的现金流量		
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	740,946.54	1,540,038.60
投资活动现金流出小计	740,946.54	1,540,038.60
投资活动产生的现金流量净额	-740,946.54	-1,540,038.60
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资所收到的现金	2,000,000.00	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	18,050,000.00	774,555.00
筹资活动现金流入小计	20,050,000.00	774,555.00
支付的其他与筹资活动有关的现金	774,555.00	3,050,000.00
筹资活动现金流出小计	774,555.00	3,050,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	19,275,445.00	-2,275,445.00
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	56,594,727.00	909,788.93
加：期初现金及现金等价物余额	909,788.93	-
六、期末现金及现金等价物余额	57,504,515.93	909,788.93

2015年1-10月，九域互联筹资活动产生的现金流量净额较2014年6-12月增长幅度较大，主要系期间收到公司支付1,500万元股权转让保证金所致。

(4) 九域互联的财务状况分析

① 偿债能力指标分析

报告期内，九域互联的偿债能力指标如下表所示：

项目	2015年10月31日/2015年 1-10月	2014年12月31日/2014 年
流动比率	3.31	1.44
速动比率	3.26	1.15
资产负债率	29.35%	63.09%
息税折旧摊销前利润(万元)	5,057.09	886.81
利息保障倍数	-	-
经营活动现金流净额(万元)	3,806.02	472.53

九域互联2015年10月31日和2014年末的资产负债率分别为29.35%和63.09%。资产负债率2015年下降明显，主要因为收到乐通股份支付的1,500万股权保证金以及经营累积致使现金余额大幅度增长所致。

流动比率与速动比率在报告期内持续上升，主要原因系经营累积产生的营运资本增长所致。

九域互联报告期内无银行借款发生，故利息保障倍数不适用。报告期内随着收入的高速增长，息税折旧摊销前利润呈现持续增长态势。2015年1-10月，经营活动现金流量随着收入规模的增长大幅度提升。

② 资产周转能力指标分析

报告期内，九域互联的资产周转能力指标如下表所示：

项目	2015年10月31日	2014年12月31日
应收账款周转率(次/年)	16.67	4.27
存货周转率(次/年)	-	-

注：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

存货周转率(次数)=主营业务成本/[(存货期初余额+存货期末余额)/2]

报告期内，九域互联的业务无存货产生。随着九域互联的收入快速发展及业务结构的逐步稳定，九域逐步加强了对应收账款的回收，致使应收账款周转率下降较为明显。

③财务性投资分析

截至报告期末，九域互联未持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

10、九域互联的主要资产、对外担保和主要负债情况

(1) 固定资产

九域互联的固定资产主要是办公设备，截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联固定资产账面原值 1,927,002.14 元，净值 1,600,260.17 元。

截至本预案签署日，九域互联无自有产权房屋，九域互联租赁房产情况如下：

出租方	承租方	租赁地址	租赁期
北京天瑞国峰科技孵化器有限公司朝阳物业管理分公司	九域互联	北京市朝阳区高碑店乡半壁店村惠河南街 1132 号通惠大厦四层 D401 房间	2014.10.12-2019.10.11
深圳市前海商务秘书有限公司	深圳九域	深圳市前海深港合作区前湾一路 1 号 A 栋 201 室	2015.3.26-2016.3.25

(2) 主要无形资产

截至本预案签署日，九域互联主要无形资产情况如下：

①软件著作权

序号	名称	登记号	取得方式	权利范围	开发完成日期	首次发表日期
1	九域 DMP 大数据分析系统 V1.0	2015SR066568	原始取得	全部权利	2014.9.5	2014.9.10
2	九域精准广告投放系统 V1.0	2015SR066540	原始取得	全部权利	2014.9.22	2014.9.22
3	九域 DMP 高速数据采集系统 V1.0	2015SR066529	原始取得	全部权利	2014.7.28	2014.7.28
4	九域数据监控预警系统 V1.0	2015SR066515	原始取得	全部权利	2014.9.10	2014.9.10
5	九域效果营销广告管理系统 V1.0	2015SR066563	原始取得	全部权利	2014.9.10	2014.9.10
6	九域用户行为模拟分析系统 V1.0	2015SR066522	原始取得	全部权利	2014.10.15	2014.10.25

7	九域 APP 广告分发管理系统 V1.0	2015SR066534	原始取得	全部权利	2015.3.15	2015.4.01
8	九域移动广告精准投放系统 V1.0	2015SR066560	原始取得	全部权利	2014.9.24	2014.10.15

②域名

序号	域名	域名类型	注册日期	到期日期	网站备案/许可证号
1	jiuyuhulian.com	企业	2014.6.10	2016.6.10	京 ICP 备 14061420 号-1

(3) 对外担保

截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联不存在对外担保情况。

(4) 主要负债

截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联的资产负债率为 **29.35%**，债务主要系应付账款、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款，占总负债的 100.00%。

(5) 或有负债

截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联不涉及任何或有负债。

11、九域互联的主营业务具体情况

(1) 九域互联主营业务概况

凭借大数据深度挖掘和使用能力，九域互联对来自海量媒体受众消费行为和轨迹进行实时追踪，以自有 DMP 及程序化精准投放平台为依托，为来自百度网盟、导航、电商等众多领域的客户提供程序化购买服务，是具有精准投放技术优势的长尾流量营销整合专家。九域互联基于自研的 DMP 大数据分析平台、九域精准广告投放平台等两大核心平台优势，为管理的众多媒体渠道提供程序化广告推送服务，将数字广告自动填充至最匹配的媒体进行展示，从而高效地将广告主的营销信息展示给目标用户，实现了广告资源与媒体流量的精确对接，在最大化媒体流量价值的同时，提高了广告营销效果。

媒介资源方面，公司与多家国内中小型媒体平台（网络联盟、网吧等）建立了商务合作，每天管理着来自各类移动 APP、社交、新闻、电商、游戏、小说等媒体的近 9,000 万流量，日均触达用户数量达 3,000 万人次。



(2) 九域互联的主要产品或服务

九域互联目前主要提供精准投放数字营销及移动 APP 推广营销两类数字营销服务。

① 精准投放数字营销

精准数字广告是指在互联网用户访问网页时，通过对访问网民的性别爱好、消费特征、访问习惯等用户特征进行精准画像后推断访问者的行为轨迹及潜在需求，结合用户访问的媒体网址、网页内容、访问时间等媒体特征，将合适的广告内容准确推送到不同的互联网访问用户的数字营销方式。从展现形式看，九域互联提供的广告位类型包括右下角悬浮、横幅、侧边栏等多种形式。相较于传统广告营销方式，对于广告主来说精准数字营销具有用户可知、投放可控、效果可知的特点，越来越受到广告主的青睐。

早晨第一杯水最重要：能促进血液循环，帮助排除体内毒素、滋润皮肤，让皮肤变得水灵灵的！

我们知道，夜晚人在睡觉的时候从皮肤、呼吸、尿中消耗了大量的水分，早上身体就会处于生理性缺水状态，因此，晨起需要喝一杯水来补充代谢所消耗的水分；另外，在补充水分的同时晨起喝水还能刺激肠胃的蠕动，湿润肠道、防止便秘。

有人说早晨这杯水喝蜂蜜水、白开水，我们所说的水是没有任何糖份和其他的营养物质的，我们吃了就排泄了，如果我们喝了蜜水就有糖份，在体内还有转化的过程，这个过程就不能急速地把我们体内的垃圾带走，这就是早上喝这杯清道水的重要性。

这杯水分子午时辰，从子时到午时是阳光照射的时候，这是代谢高潮的时候，这个时候最容易出现的就是血液粘稠度的问题，不管年轻人、老人、孩子，都出现缺水的状况，所以我们一般饮这杯水。第一杯水之所以重要就重要在这儿，当你起床的时候你喝这杯水，就是降低了心脑血管的发病机率，这样我们就无意中获得的保养，更关键的是我们健康有质量了。

清晨第一杯水关键词

【空腹】

清晨喝水必须是空腹喝，也就是在吃早餐之前喝水，否则就收不到促进血液循环、冲刷肠胃等效果。最好小口小口地喝水，因为饮水速度过快对身体是非常不利的，可能引起血压降低和脑水肿，导致头痛、恶心、呕吐。

【慢饮】

- [甲刀] 淡溴型甲刀与甲刀有哪些区别
- [外科] 救治眼外伤患者莫入误区
- [妇科] 霉菌性阴道炎如何才能诊断出来
- [避孕知识] 紧急避孕不可忽视
- [皮肤科] 生殖器疱疹有哪些其他症状



- 疾病热文
- [妇科] 附件炎疾病给女性带来的危害
 - [女性不孕] 不排除会有哪些症状表现
 - [皮肤科] 生殖器疱疹有什么发病特点
 - [心道] 研究指出肥胖儿童易患心脏病
 - [避孕知识] 精囊灌注
 - [儿科] 宝宝遭遇“毒三树” 别急着慌
 - [外科] 不可不知的食管良性肿瘤的治疗
 - [男科] 性腺提示身体出现了亚健康



②移动 APP 推广营销

移动 APP 推广营销是指根据广告主的要求，通过在特定网页展示图片链接、文字说明或者随系统附送等多种营销途径，将移动 APP 推广给手机用户，从而实现用户下载、安装、使用的营销方式。

报告期内，九域互联移动 APP 推广业务发展良好，截至本预案签署日，已经为行业内多家知名移动 APP 提供推广服务。



(3) 九域互联的主要经营模式

① 精准数字营销业务

A. 采购模式

对于精准数字营销业务，九域互联的终端采购对象主要集中在国内拥有丰富长尾流量的中小型媒体平台，包括网站、网吧、软件等渠道上拥有的广告位资源。从结构上来看，中国互联网媒体的长尾效应显著，众多中小型媒体总量巨大但是单个媒体的流量却

比较有限。因此，为了覆盖更广泛的优质中小媒体，九域互联一般通过与知名广告联盟服务商合作，直接向网络联盟采购其对接的海量长尾媒体，从而扩展了九域互联所触及的媒体数量和用户流量。

九域互联采购的主要内容为上游供应商（中小媒体平台）提供的一定期间内的特定媒体位置，如下图：



九域互联与媒体渠道协商洽谈并形成合作意向后，九域互联向媒体渠道提供特定的广告展示代码，媒体渠道在其网页代码中嵌入九域互联广告码后，即可实现广告展示位与九域精准广告投放平台的连接。当用户访问相应网页时，九域精准广告投放平台将会对用户属性进行分析并实时推送与用户属性相匹配的精准广告进行展示。以上图为例，当用户浏览网页为“手机浏览器评测”相关内容时，九域互联精准广告投放平台即会推断出用户潜在需求为——“寻找好用的浏览器”，进而向该网页的横幅广告位中推送“QQ浏览器”相关广告。

B. 销售模式

报告期内，九域互联精准数字营销业务的客户类型主要包括平台类客户、部分广告代理商和直接接入九域互联精准投放平台的广告主。其中平台类客户主要是指聚合了海量广告主数字投放需求的广告交易平台，例如百度平台、hao123 平台、DSP 平台等。针对不同的客户类型九域互联有不同的销售模式。

对于广告代理商和直接广告客户，九域互联通过市场拓展活动获得有精准广告投放需求的客户，与广告客户洽谈合作意向，确定投放金额、时间安排、预期目标等，签订广告投放合同后进行广告投放。

对于平台类客户，九域互联通常会与客户就双方的合作方式、结算方法、广告单价、阶梯价格等合同要素进行谈判，谈妥并签署长期合作框架式协议后，九域互联接入平台客户的后台系统后，将广告代码自动配置到合作的媒体广告位进行相应的展示投放，赚取广告收入。

C. 盈利模式

对于精准营销推广业务，九域互联主要根据最终的营销效果向广告主收取费用。根据广告客户的需求不同，九域互联与广告主一般按照 CPC 或 CPS 的方式结算收入。对于电商类广告客户，九域互联主要按照 CPS 的方式与客户进行结算，即当九域互联在向用户访问的网页广告位推送相关商品图片时，仅当用户点击相关链接跳转至电商平台消费后，广告主按照实现的销售收入的一定比例向九域互联支付营销费用；对于其他类型客户，九域互联主要按照 CPC 的方式与客户进行结算，即当用户点击相关广告位后，广告主按照事先约定的单次点击价格支付营销费用。

②移动 APP 推广营销业务

A. 采购模式

对于移动 APP 推广营销业务，九域互联主要与行业中掌握大量优质移动 APP 推广资源的供应商合作，采购内容主要为相关供应商提供的移动 APP 分发服务。进行采购时，九域互联首先会根据行业经验综合评估供应商是否具有优质推广渠道及履行合同的能力，对符合条件的供应商，业务部门会就推广价格、推广数量、结算周期等具体条件与供应商进行商务谈判并签署合作协议。签订合同后，每月月末九域互联与供应商就本月下载并激活的 APP 数量进行核对，双方确认无误后，按照事先约定的 APP 下载激活单价

结算当月成本总额。

B. 销售模式

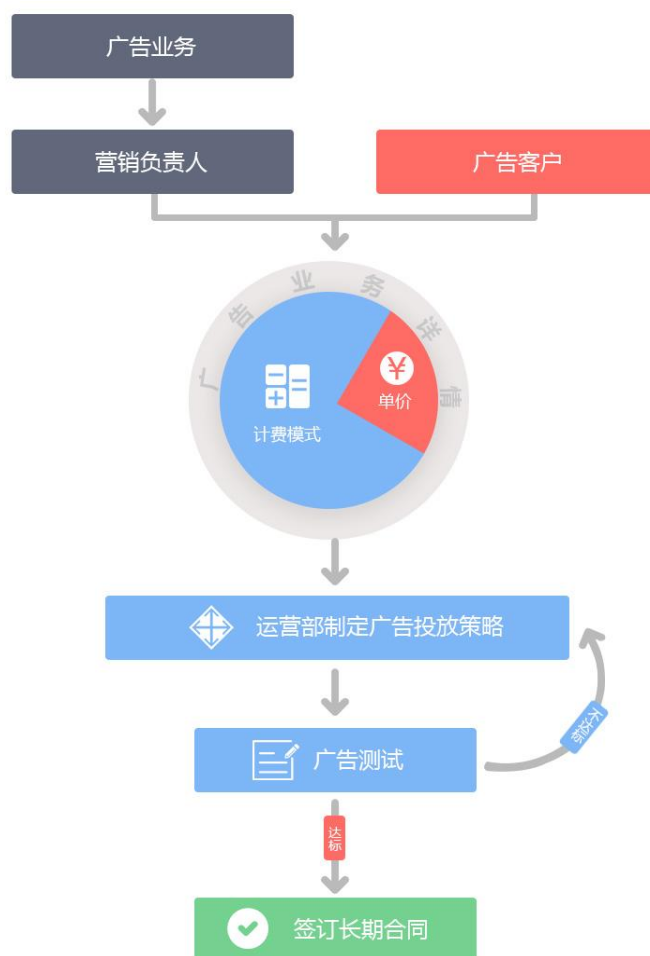
九域互联主要通过商务拓展活动获得具有 APP 推广需求的广告客户。九域互联与客户就投放数量、时间规划、激活单价等商务条件达成一致后签订框架合同予以确认。九域互联根据广告主 APP 产品属性（例如，游戏类产品、应用类产品、助手类产品等）判别潜在消费群体，对掌握的媒体资源、推广渠道进行综合分析，有选择的将不同类别 APP 投放至相匹配的媒体渠道，在有效利用媒体资源的同时最大化的提高了 APP 下载激活量。

C. 盈利模式

对于 APP 推广营销业务，九域互联主要通过 CPA 的方式确认收入，即按照每月月末的 APP 激活总量与激活单价的乘积结算当月收入。

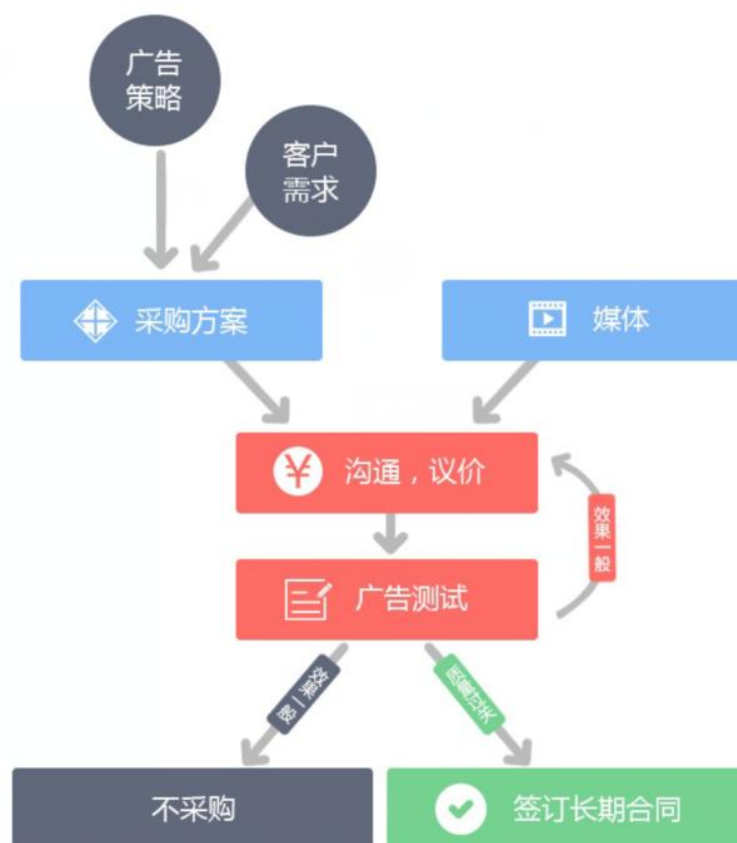
（4）九域互联的业务流程

①客户开发流程



每年年初，九域互联总经理根据业务发展目标，制定年度数字营销业务发展方案。九域互联销售负责人根据年度目标拓展相关重点客户（部分客户亦会直接与公司联系并寻求合作机会）。九域互联会就客户的数字营销需求、广告投放价格、计费模式等具体条款进行约定，合作框架确定后，运营部根据客户需求制定试投放策略并进行广告投放测试，对于达到预期投放效果的项目将会与客户签订长期合同，未达预期的项目运营部将会重新制定试投放策略并进行投放测试。

②媒体采购流程



每年年初总经理制定年度业务发展目标，业务部门根据业务开展计划及现阶段客户实际需要，制定媒体采购总体方案。采购人员与媒体渠道就投放价格、采购时间、接口方案等具体条款进行磋商谈判。商务谈判完成后，九域互联接入媒体渠道进行广告运营测试，测试期结束后根据流量效果确定签订长期合同或者重新议价。

(5) 九域互联主营业务情况

①九域互联报告期营业收入及营业成本情况及其合理性

A. 九域互联报告期内分业务类型的营业收入、营业成本如下：

单位：万元

业务类型	2015年1-10月营业收入	2015年1-10月营业成本	2014年度营业收入	2014年度营业成本
精准投放数字营销	10,840.30	5,182.16	1,904.02	848.09
移动APP推广营销	1,527.91	1,172.68	535.66	404.92
合计	12,368.21	6,354.84	2,439.68	1,253.01

注：九域互联2014年6月16日成立，2014年7月开始正式经营，2014年度实际经营月份为7

至12月。假设将2014年及2015年1-10月的营业收入年化后进行对比,2015年1-10月的营业收入年化增长率为204.18%。

B. 九域互联报告期内分客户类型的营业收入情况

目前数字营销行业的客户可以分为传统品牌广告主、互联网行业广告主和本地广告主三类,其中互联网行业广告主是指互联网行业内的厂商,如网盟、移动游戏APP、电商等,传统品牌行业广告主主要是指传统行业中的品牌商,如快速消费品、食品、汽车、金融等行业的企业,本地广告主是指一定区域范围内的餐饮、酒店、影院等本地商家。报告期内,九域互联始终聚焦于互联网行业业务机会,客户类型均为互联网行业广告主。

C. 九域互联报告期营业收入及营业成本快速增长的原因及合理性

九域互联2015年1-10月相比2014年度营业收入及营业成本大幅增长,一方面在于互联网行业的迅速发展,带动互联网广告市场整体规模扩大。另一方面在于九域互联凭借在行业中较强的技术开发实力,已成为现阶段行业内的新锐企业之一,处于生命周期中的增长期,在客户及媒体资源方面扩张速度较快。

a. 全行业蓬勃发展的背景下,九域互联业务规模迅速扩大

根据CNNIC发布的《第35次中国互联网络发展状况统计报告》,截至2014年12月我国网民规模为6.49亿,互联网普及率为47.9%。庞大的网民群体为数字营销提供了坚实的受众基础,各类型门户与网页为数字营销提供了优质的媒介资源,数字营销市场保持了高速增长。根据艾瑞咨询提供的相关数据,2014年国内数字营销市场规模达到1,573.4亿元,同比增长超过40.0%。

作为数字营销行业内精准投放+长尾流量的整合服务商,九域互联充分分享了这一时期的行业增长成果。在全行业蓬勃发展的背景下,得益于不断涌现的商业机会,九域互联通过整合长尾媒体资源,挖掘客户核心营销需求,提供深度价值的精准投放服务,经营业务持续增长。

b. 客户资源优势拉动整体收入规模增长

客户资源是数字营销行业的重要战略资源,部分优质的对广告投放效果的要求较高,选择合作伙伴时尤其注重数字营销商的综合实力及成功案例,对数字营销企业形成较高的门槛。随着九域互联精准营销行业口碑的逐步建立,九域互联合作的优质客户数

量不断增加，包括百度、猎豹等在内的优质客户均与九域互联建立了较为密切的合作关系。

随着优质客户的拓展及老客户的循环投放，报告期内九域互联客户数量、合同数量及平均合同金额增长迅速。客户数量从 2014 年的 11 个拓展到 2015 年 1-10 月的 49 个；合同签订数量从 2014 年的 26 份增长至 2015 年 1-10 月的 57 份；平均合同金额从 2014 年的 93.83 万元增长到 2015 年 1-10 月的 216.99 万元。

报告期内，随着九域互联在精准营销领域美誉度的不断提升，客户资源优势的不断稳固，营业收入大幅度增加。

c. 渠道资源优势带动九域互联营业收入进一步增长

与媒体渠道资源的合作规模、合作类型及合作程度对于长尾媒体数字营销具有重要的意义，而数字营销商掌握的长尾媒体数量及覆盖类型范围，将在很大程度上影响公司广告实际投放时的成本以及精准投放效果，最终影响数字营销商的盈利能力。作为专业的长尾流量整合运营商，九域互联与全国多家中小型媒体平台、网络联盟建立了商务合作关系，积累了两万个长尾媒体的广告资源，覆盖了来自各类移动 APP、社交、新闻、电商、游戏、小说等媒体的日均近 9,000 万 PV 流量。覆盖流量范围大幅提升，致使广告主在九域互联进行投放广告的范围得到拓展，具有各种不同需求的广告主均可以在九域互联所覆盖的流量中找到足够的精准目标人群，这大幅度提升了不同广告主与九域互联合作的意愿，推动了报告期内九域互联营业收入的增长。

d. 核心技术优势推动九域互联收入增长

作为技术驱动型公司，九域互联自成立以来始终专注于数字营销领域关键技术研发与应用，充分挖掘用户数据下蕴含的商业价值，在大数据分析、精准定位、程序化投放、动态监控等重要领域均完成了深厚的技术积累。于报告期内独立开发完成了九域 APP 广告分发管理系统、九域 DMP 大数据分析系统、九域移动广告精准投放系统、九域数据监控预警系统、九域用户行为模拟分析系统等一系列核心技术，在长尾流量整合及精准数字营销方面建立了核心技术优势。

受益于九域互联人群定位、精准投放等核心技术的持续优化，报告期内公司长尾流量利用效率及投放效果不断提高，业务数据的持续向好，推动九域互联报告期内营业收

入不断增长。

D. 报告期内同行业可比公司业绩对比情况

单位：万元

同行业公司	收购方	2013 年	2014 年度	2015 年度(预测)	2014 年增长率	2015 年增长率(预计)
日月同行	梅泰诺	1,637.56	6,847.98	10,668.70	318.18%	55.79%
互众广告	吴通通讯	2,306.64	17,908.61	32,350.50	676.39%	80.64%
微赢互动	明家科技	2,354.05	16,352.46	26,373.28	594.65%	61.28%
平均值					529.74%	65.90%
九域互联	乐通股份	-	4,879.36	14,841.85	-	204.18%

注 1：九域互联 2014 年 6 月成立，表格中 2014 年、2015 年收入均经年化处理。

注 2：可比同行业公司 2015 年度营业收入取自相关项目公告的评估报告预测值。

由上表可知，随着互联网广告市场的快速发展，行业整体均呈现快速发展的趋势，尤其在成立初期处于高速成长期。上表选择的可比公司均成立于 2013 年（日月同行虽成立时间较早，但也是 2013 年起进入互联网营销行业）。在 2014 年成立一年时，三家公司的平均收入增长速率达到了 529.74%。九域互联成立于 2014 年 6 月，通过将 2014 年和 2015 年收入年化处理后，2015 年收入较 2014 年增长 204.18%，低于可比公司成立初期的收入增长速率，处于合理范围内。

② 九域互联报告期综合毛利率和销售净利率增长的原因及合理性

A. 九域互联报告期内综合毛利率和销售净利率情况：

项目	2014 年度	2015 年 1-10 月
综合毛利率	48.64%	48.62%
同比增长	-	-0.02%
销售净利率	26.87%	31.58%
同比增长	-	4.71%

由上表可知，九域互联 2015 年 1-10 月相比 2014 年度综合毛利率变动不大，销售净利率 2015 年 1-10 月为 31.58%，较 2014 年度的销售净利率 26.87% 增长了 4.71 个百分点。

B. 毛利率与同行业对比情况分析

同行业公司	收购方	2014 年度	2015 年中期
日月同行	梅泰诺	31.77%	49.68%
互众广告	吴通通讯	45.00%	-
微赢互动	明家科技	50.20%	52.65%
平均值		42.32%	51.17%
九域互联	乐通股份	48.64%	48.62%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年中期综合毛利率根据报告发出日不同而有所不同，九域互联报告期间为 1-10 月；日月同行报告期间为 1-3 月；微赢互动报告期为 1-3 月；互众广告未取得 2015 年公开中期数据。

2014 年，同行业可比公司的毛利率为 31.77%至 50.2%，平均值为 42.32%，九域互联毛利率为 48.62%；2015 年中期，可比公司的毛利率分别为 49.68%至 52.65%，平均值为 51.17%，九域互联的毛利率为 48.62%。由此可见，九域互联的毛利率与可比公司相比处于合理范围内。

C. 净利率与同行业对比情况

同行业公司	收购方	2014 年度	2015 年中期
日月同行	梅泰诺	18.07%	38.25%
互众广告	吴通通讯	28.97%	-
微赢互动	明家科技	25.98%	28.38%
平均值		24.34%	33.32%
九域互联	乐通股份	26.87%	31.58%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年中期销售净利率根据各公司的报告发出日不同而有所不同。九域互联报告期间为 1-10 月；日月同行报告期间为 1-3 月；微赢互动报告期为 1-3 月；互众广告未取得 2015 年公开中期数据。

2014 年，同行业可比公司的销售净利率为 18.07%至 28.97%，平均值为 24.34%，九域互联的净利率为 26.87%；2015 年中期，可比公司的销售净利率为 28.38%和 38.25%，平均值为 33.32%，九域互联的净利率为 31.58%。因此，九域互联报告期内净利率情况处于同行业合理范围内。

D. 净利率增长原因的分析

2015 年，九域互联在毛利率基本保持稳定的情况下，净利率提升了约 5%，主要是由于以下原因造成。

a. 营业收入快速增长，规模效益逐步显现。在销售毛利率变化不大的情况下，九域

互联 2015 年 1-10 月营业收入较 2014 年增长了 406.96%。在收入大幅度提升的同时，同期销售费用增幅为 366.95%，管理费用增幅为 360.90%，均小于营业收入的增长幅度，故销售净利润率逐步提高。

b. 九域互联 2015 年度在前海深港现代服务业合作区新设子公司深圳九域，因其符合“财政部和国家税务总局颁布的财税（2014）26 号《关于广东横琴新区福建平潭综合实验区深圳前海深港现代化服务业合作区企业所得税优惠政策及优惠目录的通知》”的相关规定，2015 年企业所得税享受优惠政策减按 15%的税率征收。2015 年 1-10 月，九域互联合并报表约 26.60%的收入由该子公司贡献。受该优惠税率影响，九域互联 2015 年 1-10 月销售净利润率得到相应提升。

从行业情况看，报告期内可比案例净利润率增长较快，2015 年度中期年化净利率较 2014 年平均增加 8.98%。因此，九域互联净利润率增长情况与行业不存在明显差异。

（6）九域互联的质量控制

九域互联自成立以来，高度重视内部各流程的质量流程控制，始终坚持以客户满意度为核心的综合服务模式，并致力于为客户提供最具有价值的数字营销服务。作为技术驱动型公司，九域互联在媒介质量、产品研发等方面建立了严密的质量控制措施，形成了较为完善的质量控制系统。报告期内，九域互联通过对数字营销服务的全流程控制，确保了广告精准营销的实施效果，在最大程度上保障了客户的利益。

①媒体流量的质量控制

九域互联主要通过大数据分析技术对接入精准营销平台的媒体质量进行实时动态监控。平台动态监控的参数主要包括媒体的 PV 数、IP 数、点击率、UV 等关乎营销效果的关键指标，九域互联通过比对同一时间段内相同类型媒体渠道的指标变动情况，识别当前营销效果较差的媒体渠道，并通过人工分析叠加算法辅助的方法，进一步甄别出媒体质量下降的原因，判断是否属于暂时性下降，以及是否应终止与该媒体的合作。

②技术研发的质量控制

技术研发实力是决定数字营销公司核心竞争力的关键能力禀赋。九域互联自成立以来始终重视自身技术实力的积累，通过一整套成熟的过程控制流程，确保高效、有序、

节约的完成技术研发工作。九域互联技术研发质量控制主要包括三个环节：技术评审、过程检查、软件测试。

A. 技术评审

在正式开展新项目前，项目经理会有选择的组织技术、营销、运营等相关部门员工召开技术评审会议，就项目的产品计划书、软件架构设计文档、数据库逻辑设计文档、系统概要设计文档、系统详细设计文档、接口设计文档等进行评审，并根据评审会的情况，确定研发工作中的关键难点、时间安排、总体方案等。技术评审制度的实施能够在代码开发前有效的识别出产品缺陷，降低了整个研发项目的风险。

B. 过程检查

过程检查主要是指在技术研发工作中，对项目开发进度与计划进度进行实时对比检查，提前发现并迅速解决影响项目进度的问题。同时，项目负责人亦会不定期对项目代码版本控制、文档编撰质量等进行检查。

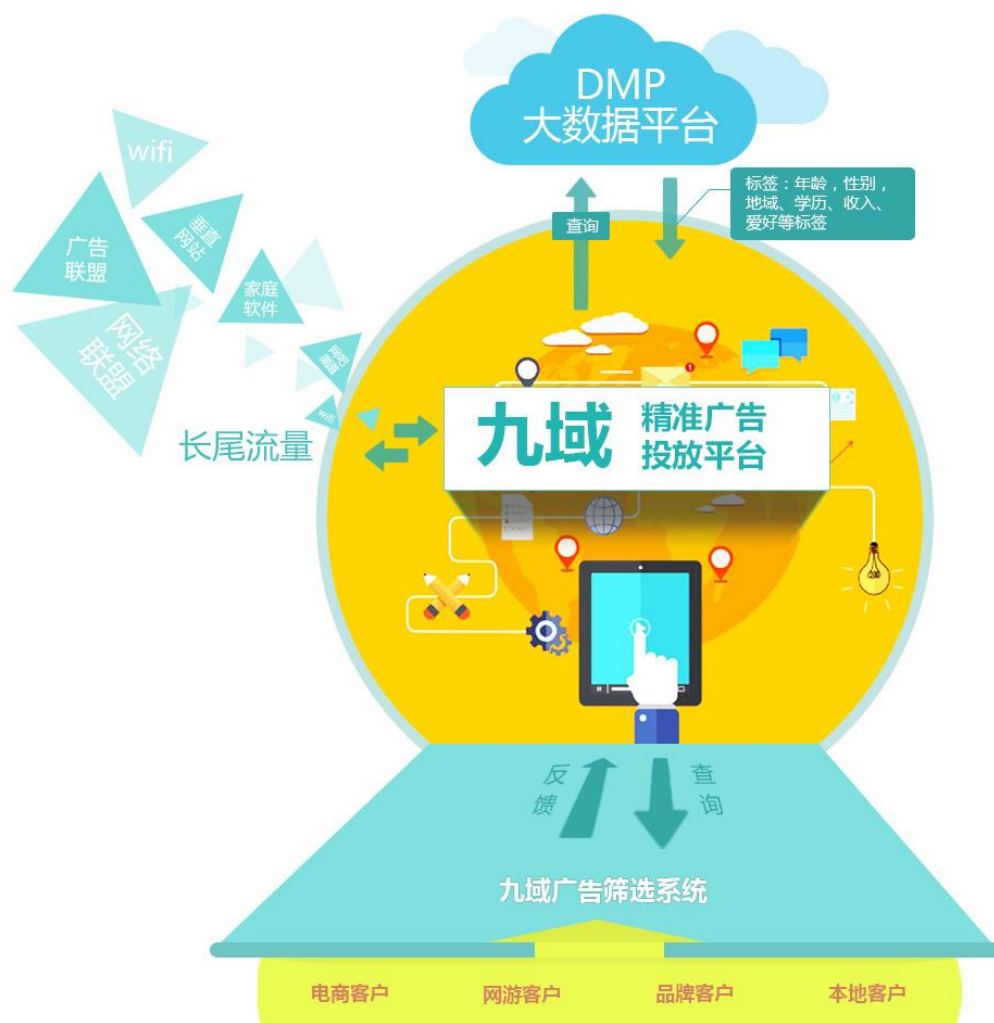
C. 软件测试

软件测试质量控制主要包括：测试用例设计、功能测试、性能测试、缺陷管理。通过健全有效的过程控制，能够保证九域互联测试人员在软件研发全过程中及时发现并有效处理缺陷问题。

(7) 九域互联的环境保护情况

九域互联主要从事移动数字营销相关服务，不属于高耗能、高污染行业，在经营活动中未产生国家环境保护法律、法规和规范性文件所管制的废水、废气、噪声、危险固体废物废弃物等环境污染物，不涉及环境保护问题。

(8) 九域互联的技术研发情况



① DMP 大数据分析平台

DMP 大数据分析平台是九域互联为实现用户的行为分析、轨迹预测、精准定位等目的而打造的底层数据管理平台。平台通过自身积累、网页抓取、对外采买等多种方式获取数据，借助自研的高效数据处理算法对采集的碎片化数据进行整合，按照不同的评估维度和模型，将数据转化为一个用户，精准还原每个用户的上网行为，并对用户进行多角度属性划分及标签归类，识别用户属性（性别，年龄，教育，收入等）、购物兴趣（商品类别）、商业价值（购买意向，购买能力，消费能力等）、用户兴趣（游戏，交友等）、地域分布等数据。

② 九域精准广告投放平台

九域精准广告投放平台是九域互联实现广告程序化精准投放的基础运管平台。该平

台内部对接移动广告精准投放系统、效果营销广告投放系统、PC广告精准投放系统、DMP大数据分析平台等多个系统。平台可根据广告主的营销需求定制化投放的人群、地点、媒体、地域等属性，自动对接海量媒体导入用户流量，实时搜索筛选匹配的用户，对于符合营销目标的潜在用户，其在登录网站的瞬间即可实现广告内容的展示。

③ 核心技术对九域互联业务影响

(1) DMP 大数据分析平台对公司业务的影响

九域互联的流量主要来自于各大互联网平台的长尾流量，有别于非长尾属性的流量，长尾流量来源广泛、形式多样，不同流量之间的属性特征差异较大，如果不能对流量背后最终用户的年龄、性别、消费层级等属性进行深度挖掘准确判断，则长尾流量的展示成本高，变现效果差，经济效益低。

作为国内长尾流量的精准数字营销整合专家，九域互联始终致力于大数据分析技术的积累与创新，通过 DMP 大数据分析平台对长尾用户的行为轨迹进行分析预测，精确还原每个用户的上网行为，并对用户进行多维属性划分及标签归类，识别用户类型、兴趣爱好、商业价值等分布数据。经过 DMP 大数据分析平台处理后，九域互联能够准确把握不同长尾流量用户的潜在需求，通过推送与之相匹配的广告，显著提高长尾流量的营销成功率，降低单次展示营销成本，并最终增强九域互联的综合竞争力。

(2) 九域精准广告投放平台对公司业务的影响

近年来，在中国数字营销行业市场规模爆发式增长的同时，精准化、自动化广告投放技术也逐渐发展成为数字营销业的演进方向之一。由于精准投放技术能够准确识别用户属性，自动筛选并同时向海量渠道推送营销价值高的广告予以展示，对广告主来说具备投入成本小、覆盖范围广、响应时间短等优势，越来越受到广告主的欢迎。

作为九域互联精准广告基础运营平台，九域精准广告投放平台自上线以来，陆续开发并掌握了精准定向、自动投放、效果监测、自动预警、跨平台兼容等核心技术，广告投放效果、流量利用效率不断提高，广告主认可程度不断增加。凭借良好的口碑及深厚的技术实力，九域互联已在精准投放领域中建立了较为明显的竞争优势。

(9) 九域互联在行业中的竞争情况

①九域互联的竞争对手情况

目前数字营销行业市场化程度较高，行业较为分散，各服务商市场占有率不高。九域互联是现阶段行业内的新锐企业之一，主要竞争对手包括互众广告、银城传媒、随视传媒等。

A. 互众广告

互众广告成立于 2013 年，拥有员工 100 余人。互众娱乐依托自有的 AdIn SSP 平台、AdIn Performance 平台和 AdIn AdExchange 平台，通过整合大量的合作媒介资源，向超过 200 家广告主提供广告精准投放服务，日均广告展示数量超过 10 亿 PV，日均触达用户数量接近 1 亿人次。

B. 银橙传媒

银橙传媒成立于 2014 年，目前拥有 139 名员工。银橙传媒致力于为客户提供精准数字营销方案，其拥有 1500 多家客户资源，包括天猫、携程、华为、凡客、世纪佳缘等中国知名网络平台。

C. 随视传媒

随视传媒是中国领先的数据营销优化平台服务商，成立于 2006 年，在北京、上海、广州拥有分公司，拥有员工 200 余人。随视传媒致力于全方位为客户提供数据营销服务，旗下产品丰富多样，主要包括：精准+，微信-易维城，360 奇迹推广以及社交+数据分析等服务和产品。

②九域互联竞争优势

A. 核心技术优势

作为技术驱动型公司，九域互联自成立以来始终专注于数字营销业务关键领域技术研发与应用，在大数据分析、精准定位、程序化投放、动态监控等重要领域均完成了深厚的技术积累。得益于高效有序的研发过程控制程序，报告期内九域互联研发成果丰富，独立开发完成了九域 APP 广告分发管理系统、九域 DMP 大数据分析系统、九域移动广告精准投放系统、九域 DMP 高速数据采集系统、九域数据监控预警系统、九域用户行为模拟分析系统等一系列核心技术，保证了九域互联的技术先进性。

B. 客户资源优势

客户资源是数字营销行业的重要战略资源，尤其是具有稀缺性的优质客户资源，该类客户具有雄厚的资金实力、高标准的广告效果要求，选择合作伙伴时尤其看中数字营销商的综合实力及成功案例，对新进入的数字营销企业形成较高的门槛。随着九域互联精准营销行业口碑的逐步建立，九域互联合作的优质客户数量不断增加。2015年1-10月，九域互联对百度、猎豹等优质客户实现的销售收入分别为2,608.41万元及402.53万元，分别占九域互联当期销售总额的21.09%及3.25%。未来，随着九域互联在精准营销领域实力的不断提升，九域互联将在继续稳固已有客户资源的基础上，进一步加强与优质客户的合作力度，满足不同类型广告主的营销诉求。

C. 渠道资源优势

与媒体渠道资源的合作规模、合作类型及合作程度对于长尾媒体数字营销具有重要的意义，而数字营销商掌握的长尾媒体数量及覆盖类型范围，将在很大程度上影响公司广告实际投放时的成本以及精准投放效果，最终影响数字营销商的盈利能力。作为专业的长尾流量整合运营商，九域互联与全国多家中小型媒体平台、网络联盟建立了商务合作关系，积累了2万余个长尾媒体的广告资源，可以覆盖来自各类移动APP、社交、新闻、电商、游戏、小说等媒体的日均近9,000万PV流量，九域互联已经在长尾媒体渠道方面建立了显著的竞争优势。

D. 行业先发优势

九域互联创始人陈锴先生是较早意识到互联网长尾流量潜在价值的企业家之一，对长尾流量市场的客户需求及渠道资源有着准确的专业判断。陈锴先生设立九域互联以后，九域互联就迅速切入长尾流量市场，成为行业内为数不多的长尾市场精准数字营销服务商之一。凭借长期的行业专注度及先发优势积累，依托DMP大数据平台和九域精准广告平台两大核心技术优势，九域互联已形成了以长尾流量整合营销为核心的业务体系，在行业中树立了较高的口碑。未来九域互联将持续加强DMP大数据分析平台及九域精准广告投放平台的研发投入，强化夯实先发技术优势，保持行业竞争力。

③ 九域互联竞争优势的可持续性

A. 领先的人才战略保证了公司核心技术人才队伍的持续性

作为数字营销行业内的技术驱动型公司，技术的开发和完善依赖于具有丰富经验的技术研发人才。九域互联自成立以来，始终重视技术研发人才队伍的建设，建立了符合公司业务发展阶段的人才培养机制，通过招聘选用专业对口人才，指定丰富经验的研发工程师进行传帮带，注重项目实际锻炼和内部不同技术小组的培训交流。报告期内，公司技术为先的人才战略，保证了公司核心技术的持续稳定。

B. 成熟规范的研发流程控制保证了九域互联研发成果的持续创新

技术研发成果的持续创新与九域互联高效严密的研发项目过程控制息息相关，每个研发项目在立项阶段需要经过需求分析、计划评审、详细设计、总体评审等4个环节的把控，对研发项目的概要设计、预期效果、耗用资源、人员安排、时间进度、风险管控等多个要点进行充分讨论，严格的项目控制流程极大降低了技术研发的风险，保证了研发项目实施时的质量；在项目研发应用阶段，九域互联以迭代增量式开发为原则，将研发目标细化成若干个子目标，通过编码-测试-上线-维护-再开发等一套成熟的技术流程，分阶段、分步骤的依次实现总体研发目标，在最大化研发效率的同时，降低了研发风险，保证了公司核心技术的持续创新。

C. 长尾流量价值与重要性的不断凸显保证了九域互联客户资源的稳定

从我国互联网发展趋势看，2014年以来，互联网流量增速逐渐放缓。随着互联网人口红利的逐渐消失，挖掘单个流量的变现价值成为了互联网行业的共识。



行业内大型广告平台为了不断增加自身平台数字营销业务收入、进一步扩大市场占有率，在当前行业内生流量增长整体放缓的大背景，客户对像九域互联这样具备长尾流量整合能力的服务商具有较强依赖性。

D. 九域互联对中小渠道媒体的长尾流量整合服务具备可持续性

受限于资金、技术、流量等资源的不足，中小长尾媒体难以有效整合自身平台的流量资源，不具备直接对接百度、搜狗等大型广告平台的能力及条件，由于售卖的是零散流量，流量变现难度大、价值低。

作为行业内少数几家专注于中小媒体的长尾流量整合服务商，九域互联致力于从技术+资源两个维度对长尾流量进行整合。在技术方面，九域互联掌握了业内领先的 DMP 大数据分析 & 精准投放两项核心技术，在精确推断长尾流量属性特征后实现精准投放，充分挖掘了单个流量的变现价值；在资源方面，九域互联与全国多家中小型媒体平台、网络联盟建立了商务合作关系，通过分散采购、集中销售的方式，由九域互联作为统一的出口与大型广告平台进行合作，提高了长尾流量的整体售卖价格。

因此，中小媒体的零散流量变现难度大、价值低、难以直接对接大型广告平台，其更希望与像九域互联这样的长尾流量整合商进行合作，九域互联在渠道资源方面的优势具有可持续性。

12、九域互联的其他重要情况

(1) 相关报批事项

本次收购九域互联不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

(2) 未决诉讼情况

截至本预案签署日，九域互联不存在尚未了结的民事诉讼、仲裁情况。

(3) 关联方资金占用及关联担保情况

截至本预案签署日，九域互联不存在为关联方提供担保和非经营性关联方资金占用的情形。

(4) 债权债务转移情况

本次收购不涉及债权债务转移。

(5) 本次交易取得九域互联股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件的情况

2015年5月26日，九域互联已经召开股东会并通过决议同意乐通股份以现金+股份的方式收购九域互联100%的股权。

(6) 关于九域互联所需大数据来源及使用大数据的相关法律风险的说明

1、九域互联所需大数据来源

九域互联的大数据来源主要来自两个方面：

- (1) 通过自动化程序从互联网网站上采集的对外公开开放的数据；
- (2) 用户点击九域互联广告时，通过 Cookie 记录的用户属性数据；

2、使用大数据的相关法律风险

九域互联使用的大数据为互联网公开信息及 Cookie 信息。九域互联并不会搜集任何用户身份信息、隐私信息，不存在使用大数据的法律风险。

(三) 收购北京普菲特广告有限公司 100%的股权项目

公司本次非公开发行收购普菲特 100%的股权，其中：以现金方式支付 11,440 万元，以发行股份的方式支付 17,160 万元。具体情况如下：

单位：万元

交易对方	持股比例	现金对价		股票对价			合计
		金额	占比	金额	占比	股数（股）	
忆想互联	60%	-	-	17,160	60%	19,130,434	17,160
数聚时代	40%	11,440	40%	-	-	-	11,440
合计	100%	11,440	40%	17,160	60%	19,130,434	28,600

1、普菲特的基本情况

名称	北京普菲特广告有限公司
类型	其他有限责任公司

住所	北京市朝阳区北苑路 36 号 14 号楼 2 层 2402 室
办公地址	北京市朝阳区北苑路 36 号 14 号楼 2 层 2402 室
法定代表人	饶轩志
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	110105010656276
税务登记证号	京税证字 110105669920976 号
组织机构代码	66992097-6
经营范围	设计、制作、代理、发布广告；技术推广服务；产品设计；电脑动画设计；计算机系统服务；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业策划；会议及展览服务；经济贸易咨询；销售日用品、服装、文具用品、电子产品、工艺品；市场调查。
成立日期	2007 年 12 月 03 日
营业期限至	2027 年 12 月 02 日

2、普菲特的历史沿革

（1）设立

普菲特成立于 2007 年 12 月 3 日，设立时的名称为平乐凡音（北京）文化发展有限公司，由熊萍和崔书田以货币形式共同出资人民币 10 万元设立。平乐凡音设立时的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	熊萍	5 万元	货币	50%
2	崔书田	5 万元	货币	50%
合计		10 万元	-	100%

北京昊伦中天会计师事务所出具了“京昊验字（2007）第 2226 号”《验资报告》，对上述出资情况进行了验证。

（2）第一次股权转让

2008 年 7 月 11 日，平乐凡音召开股东会，同意熊剑受让熊萍所持有的平乐凡音 50% 股权（出资额为 5 万元）；同意熊剑受让崔书田所持有的平乐凡音 50% 股权（出资额为 5 万元）。

同日，熊萍、崔书田与熊剑签订《出资转让协议书》。

本次股权转让完成后，平乐凡音的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	熊剑	10 万元	货币	100%
合计		10 万元	-	100%

(3) 第二次股权转让暨第一次增资、名称变更

2012年4月1日，平乐凡音召开股东会，同意郝丙鑫受让熊剑所持有的平乐凡音100%股权（出资额为10万元）；同意平乐凡音注册资本由原来的人民币10万元增加至50万元，其中增加的40万元注册资本由郝丙鑫以现金40万元人民币出资，增资后郝丙鑫持有平乐凡音100%股权；同意公司名称变更为北京普菲特广告有限公司。

同日，熊剑与郝丙鑫签订《出资转让协议书》。

本次股权转让暨增资完成后，普菲特的股权结构为：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	郝丙鑫	50 万元	货币	100%
合计		50 万元	-	100%

2012年4月11日，北京润鹏冀能会计师事务所出具了“京润(验)字[2012]第206845号”《验资报告》，对上述增资情况进行了验证。

郝丙鑫此次受让股权暨增资系代饶轩志、李峰、龚伟出资。普菲特的实际出资情况如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	饶轩志	25 万元	货币	50%
2	李峰	15.5 万元	货币	31%
3	龚伟	9.5 万元	货币	19%
合计		50 万元	-	100%

(4) 第二次增资

2014年6月4日，普菲特股东会作出决定，同意公司注册资本由原来的人民币50万元增加至人民币200万元，增加的150万元由郝丙鑫认缴，并修改公司章程。郝丙鑫认缴增资后，普菲特的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	郝丙鑫	200 万元	货币	100%
合计		200 万元	-	100%

2014 年 6 月 12 日，普菲特获得北京市工商行政管理局朝阳分局换发的《企业法人营业执照》。

郝丙鑫此次认缴增资系代饶轩志、李峰、龚伟认缴出资。普菲特的实际认缴出资情况如下：

序号	股东名称	认缴出资额	出资方式	所占比例
1	饶轩志	100 万元	货币	50%
2	李峰	62 万元	货币	31%
3	龚伟	38 万元	货币	19%
合计		200 万元	-	100%

此次增资的 150 万元已于 2015 年 4 月 14 日，由饶轩志出资 75 万元（占比 50%）、李峰出资 46.5 万元（占比 31%）、龚伟出资 28.5 万元（占比 19%）缴足。

（5）第三次股权转让

2015 年 3 月 9 日，普菲特召开股东会，同意饶轩志受让郝丙鑫所持有的普菲特 50% 股权（出资额为 100 万元）；同意李峰受让郝丙鑫所持有的普菲特 31% 股权（出资额为 62 万元）；同意龚伟受让郝丙鑫所持有的普菲特 19% 股权（出资额为 38 万元）。

2015 年 3 月 8 日，郝丙鑫与饶轩志、李峰、龚伟签订《出资转让协议书》。

本次股权转让完成后，普菲特的股权结构如下：

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	饶轩志	100 万元	货币	50%
2	李峰	62 万元	货币	31%
3	龚伟	38 万元	货币	19%
合计		200 万元	-	100%

本次股权转让的实质是郝丙鑫与饶轩志、李峰、龚伟解除股份代持关系。

（6）第四次股权转让

2015 年 4 月 23 日，普菲特召开股东会，同意饶轩志将所持有的普菲特 50% 股权（出

资额为 100 万元) 转让给忆想互联; 同意李峰将所持有的普菲特 31% 股权 (出资额为 62 万元) 转让给数聚时代; 同意龚伟将所持有的普菲特 10% 股权 (出资额为 20 万元) 转让给忆想互联, 将所持有的普菲特 9% 股权 (出资额为 18 万元) 转让给数聚时代。

同日, 饶轩志、李峰、龚伟与忆想互联、数聚时代签订《股权转让协议书》。

本次股权转让完成后, 普菲特的股权结构如下:

序号	股东名称	出资额	出资方式	所占比例
1	忆想互联	120 万元	货币	60%
2	数聚时代	80 万元	货币	40%
合计		200 万元	-	100%

(7) 普菲特历史上的代持情况说明

①代持解除过程

因郝丙鑫持有普菲特 100% 的股权系代饶轩志、李峰和龚伟持有, 2015 年 3 月 8 日, 郝丙鑫与饶轩志、李峰、龚伟签订《出资转让协议书》。2015 年 3 月 9 日, 普菲特召开股东会, 同意饶轩志受让郝丙鑫所持有的普菲特 50% 股权 (出资额为 100 万元); 同意李峰受让郝丙鑫所持有的普菲特 31% 股权 (出资额为 62 万元); 同意龚伟受让郝丙鑫所持有的普菲特 19% 股权 (出资额为 38 万元)。变更后, 普菲特的股权结构如下:

序号	股东姓名	认缴出资	实缴出资	出资方式	持股比例
1	饶轩志	100 万元	25 万元	货币	50%
2	李峰	62 万元	15.5 万元	货币	31%
3	龚伟	38 万元	9.5 万元	货币	19%
合计		200 万元	50 万元	-	100%

2015 年 3 月 8 日, 郝丙鑫分别与饶轩志、李峰和龚伟签订《出资额转让协议书》, 将持有的普菲特 200 万元出资额中的 100 万元转让给饶轩志、62 万元转让给李峰、38 万元转让给龚伟。

根据招商银行北京分行北苑路支行出具的《收款回单》, 2015 年 4 月 14 日, 饶轩志、李峰和龚伟分别向普菲特实缴出资 75 万元、46.5 万元和 28.5 万元。实缴出资后, 普菲特实缴出资变更为 200 万元, 其中, 饶轩志实缴出资 100 万元, 李峰实缴出资 62 万元, 龚伟实缴出资 38 万元。

②代持产生的背景及真实性核查

关于普菲特历史上存在的代持情况背景及真实性，保荐机构会同律师履行了如下核查程序：1、对实际股东饶轩志、李峰、龚伟进行访谈，了解代持产生的背景；2、对代持人郝丙鑫（名义股东）进行访谈，并取得了访谈纪要，了解代持的真实性、代持款项的支付及对于曾代持股份是否存在权属纠纷；3、查阅了2015年4月解除代持后，三名实际股东实缴出资的银行进账单。核查结果如下：

A. 代持产生的背景

2012年初，饶轩志、李峰、龚伟三人较为看好数字营销的发展趋势，拟共同设立公司进行创业，并于2012年4月找到普菲特（当时名称为平乐凡音），由饶轩志朋友郝丙鑫出面以彼时注册资本10万元受让熊剑持有的普菲特100%股权，同时三位实际股东又通过郝丙鑫对普菲特增资40万元，为普菲特正常业务开展提供资金支持，上述50万元代持资金由三名实际股东以现金方式支付给名义股东郝丙鑫。经访谈三名实际股东，当时没有直接持股而是委托郝丙鑫代为持有普菲特股权的原因为：

2012年1月，饶轩志开始在时代纵横任副总经理，时代纵横的股东与饶轩志系朋友关系，希望饶轩志将主要精力放在时代纵横的管理运营上。基于此，饶轩志没有出面持有普菲特的股份，而由其朋友郝丙鑫代为持有。饶轩志离开时代纵横后，设立了雷泽天下，持有70%的股权，由于饶轩志与郝丙鑫系朋友关系，双方的代持关系没有马上解除。雷泽天下目前正处于注销过程中。

2012年4月，李峰和龚伟正处于创业期，当时的互联网行业发展环境下，电商和游戏的细分行业发展迅速，数字营销正处于起步期，为了避免创业失败风险，导致后续创业融资受限，两人均选择由郝丙鑫对其持有普菲特股份进行代持，将普菲特作为未来发展项目孵化培育。最近三年，饶轩志、李峰、龚伟三人近三年的任职经历具体如下：

a. 饶轩志

起止日期	任职单位	职务
2010.9-2012.9	北京时代纵横网络技术有限公司	副总经理
2013.1-2014.9	雷泽天下网络技术（北京）有限公司	总经理
2012.9-至今	普菲特	执行董事、总裁

b. 李峰

起止日期	任职单位	职务
2006.10-2012.9	北京舞动空间传媒科技有限公司	总经理
2011.11-2015.4	深圳大圣网络发展有限公司	总经理
2012.9至今	普菲特	副总裁

c. 龚伟

起止日期	任职单位	职务
2010.1-2012.9	深圳市豆游网络科技有限公司	副总经理
2011.11-2015.4	深圳大圣网络发展有限公司	副总经理
2012.9-至今	普菲特	移动业务技术负责人

根据时代纵横出具的证明,饶轩志在2010年9月-2012年9月在时代纵横任职期间,未与饶轩志签署过竞业禁止条款;根据豆游网络出具的说明函,龚伟在豆游网络任职期间,未与龚伟签署过竞业禁止协议。其余公司均为三名股东控股公司,目前正处于注销过程中,不存在签署竞业禁止协议情况。

饶轩志、李峰、龚伟三人分别出具承诺:三人在普菲特任职及持股期间,均未与其他单位签署过同业竞争禁止的相关协议,如果在其成为普菲特公司股东及任职期间因为同业竞争禁止事宜给普菲特或乐通股份造成损失的,有三名股东自行承担。

B. 代持真实性核查

保荐机构会同律师对郝丙鑫进行了访谈,并由后者出具了签字的访谈纪要,证明自2012年4月份至2015年3月,郝丙鑫分别替饶轩志、李峰和龚伟持有普菲特100万元、62万元和38万元的股份,其中的50万已由三人分别以现金方式给到郝丙鑫,已经取得郝丙鑫对上述三人的收款凭证;剩余的150万出资为郝丙鑫认缴出资额,三人受让普菲特股份后,已经按照各自持股比例将150万元出资额进行了实缴,已经取得了150万元实缴出资额的银行进账单。

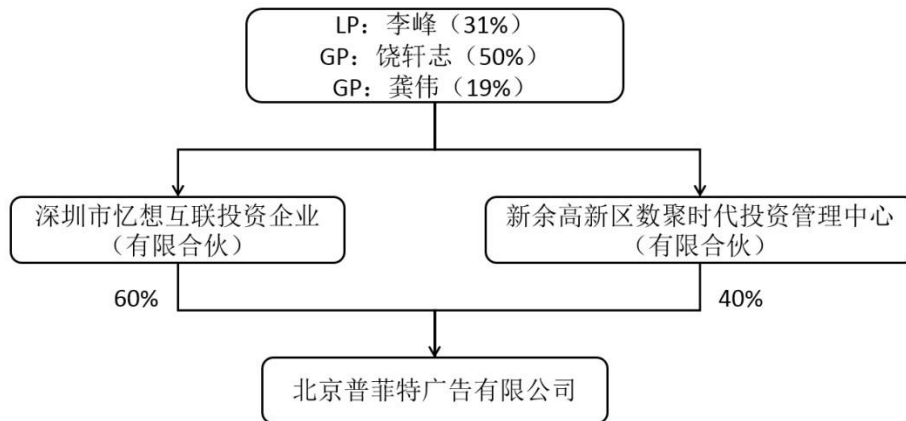
C. 代持的解除情况核查

2015年3月1日普菲特名义股东郝丙鑫出具《关于委托持股解除的声明》,并作出股东决定同意将持有的普菲特200万元出资额中的100万元转让给饶轩志、62万元转让

给李峰、38 万元转让给龚伟，同意修改公司章程，工商变更业已完成。根据郝丙鑫出具的访谈纪要，郝丙鑫对于代持关系确认无误，“此次转让属自愿转让，不存在任何争议、纠纷或潜在纠纷。各自的委托持股/受托持股已全部解除，未再出现委托持股/受托持股情况，且对委托持股解除后，各自所持有的股权不存在任何纠纷或者权属存在异议的情况。”

3、普菲特的股权结构及控制关系情况

截至本预案签署日，普菲特的股权结构如下：



(1) 控股股东情况

忆想互联的基本情况，参见本预案第二节之“一、发行对象的基本情况/（六）忆想互联”。

(2) 其他股东情况

名称	新余高新区数聚时代投资管理中心（有限合伙）
企业类型	有限合伙
注册号	360504310004103
经营场所	新余高新区城东办事处院内 1048 号
执行事务合伙人	李峰
认缴出资额	10 万元
组织机构代码	33285391-5
税务登记证号码	余地税登字 360504332853915
成立日期	2015 年 3 月 4 日
经营范围	企业投资管理、资产管理（不含金融、保险、证券、期货业务） （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）

(3) 合伙人情况

①饶轩志

姓名	饶轩志	曾用名	饶军	性别	男	国籍	中国
身份证号	510302197108*****			是否取得其他国籍或地区的居留权		无	
住所	四川省自贡市自流井区香炉寺 102 号附 5 号						
通讯地址	北京市朝阳区北苑路 36 号 14 号楼 2 层 2402 室						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2010.9-2012.9	北京时代纵横网络技术有限公司			副总经理			
2013.1-2014.9	雷泽天下网络技术（北京）有限公司			总经理			
2012.9-至今	普菲特			执行董事、总裁			

②李峰

姓名	李峰	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号	370982197610*****			是否取得其他国籍或地区的居留权		无	
住所	北京市海淀区上庄镇家园小区东区*****						
通讯地址	北京市朝阳区北苑路 36 号 14 号楼 2 层 2402 室						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2006.10-2012.9	北京舞动空间传媒科技有限公司			总经理			
2012.11-2015.4	深圳大圣网络发展有限公司			总经理			
2012.9 至今	普菲特			副总裁			

③龚伟

姓名	龚伟	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号	430702197807*****			是否取得其他国籍或地区的居留权		无	
住所	深圳市福田区福华路一路 6 号*****						
通讯地址	北京市朝阳区北苑路 36 号 14 号楼 2 层 2402 室						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2010.1-2012.9	深圳市豆游网络科技有限公司			副总经理			
2012.11-2015.4	深圳大圣网络发展有限公司			副总经理			
2012.9-至今	普菲特			移动业务技术负责人			

④合伙人对外投资情况

本次交易前，除普菲特外，饶轩志、李峰、龚伟投资设立了若干公司，该等公司在经营范围上与普菲特存在一定程度的重合。在本次非公开发行申报之前，为消除普菲特的同业竞争或潜在同业竞争，上述企业均办理了注销手续。

截至本预案签署之日，上述企业的注销进度以及预计办理期限如下：

序号	企业名称	关联关系	注销进度	预计办理时间
1	深圳大圣网络发展有限公司	李峰、龚伟投资、控制的企业	债权登记公告期满，完成地税注销	2016年1月底至2月初
2	北京信达爱瑞通信技术有限公司	李峰投资、控制的企业	债权登记公告期满，完成地税注销	2016年1月底至2月初
2	北京舞动空间传媒科技有限公司	李峰投资、控制的企业	债权登记公告期满，完成地税注销	2016年1月底至2月初

根据饶轩志、李峰、龚伟出具的《关联企业注销情况的说明》，上述关联企业的注销手续由其自行办理，费用由其自行承担。

4、普菲特报告期的股份权属情况

普菲特报告期存在股份代持情形，具体情况参见本节“2、普菲特的历史沿革”。

截至本预案签署日，普菲特的股份代持情形已解除。

忆想互联、数聚时代就拟转让的普菲特股权状况声明如下：

(1) 普菲特依法设立且有效存续，其注册资本已全部缴足。

(2) 数聚时代和忆想互联对普菲特股权拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有普菲特股权的协议或类似安排。

(3) 除质押给乐通股份的普菲特股权外，数聚时代持有的其余普菲特股权及忆想互联持有的全部普菲特股权不存在质押、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

(4) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，数聚时代和忆想互联愿就因此而给普菲特股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

饶轩志、李峰和龚伟作为数聚时代和忆想互联的合伙人，就其持有的合伙份额声明

如下：

(1) 饶轩志、李峰和龚伟对持有的数聚时代和忆想互联的合伙份额拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有合伙份额的协议或类似安排。

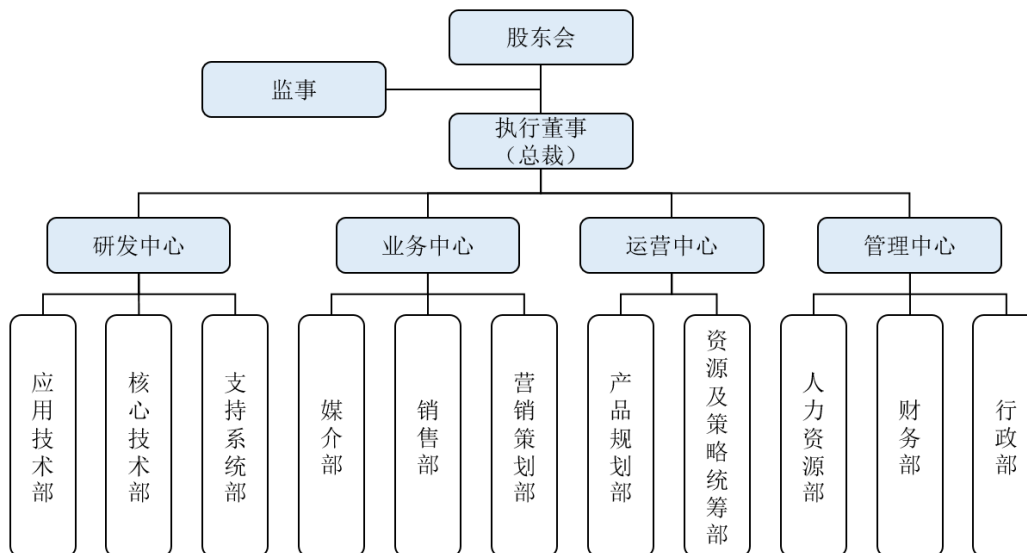
(2) 饶轩志、李峰和龚伟持有的数聚时代和忆想互联的合伙份额不存在质押、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

(3) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，饶轩志、李峰和龚伟愿就因此而给普菲特股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

饶轩志、李峰和龚伟与数聚时代、忆想互联对上述声明的真实性互相予以确认，并同意承担连带赔偿责任。

5、普菲特的组织架构

截至本预案签署日，普菲特的组织架构如下：



普菲特实行中心制管理模式。总裁办负责公司战略、策略规划及决策管理与操作。研发中心负责核心技术、应用系统平台和工具支持系统的开发及维护。业务中心负责统筹媒介对接、方案策划、资源产品线及各大区的业务操作管理。运营中心主要解决公司整体的资源协调、媒介资源协调、产品及平台发展方向统筹、阶段目标调整统筹、业务支持和服务体系系统筹等工作的管理和操作。管理中心负责人力、财务和日常行政事务。

6、普菲特的下属公司情况

截至本预案签署日，普菲特拥有四家全资子公司，无分公司。

(1) 云为智合

名称	云为智合网络技术（深圳）有限公司
类型	有限责任公司（法人独资）
住所	深圳市福田区深南大道与彩田路教会
办公地址	北京市海淀区信息路甲 28 号 6 层 C 座 06C 室
法定代表人	饶轩志
注册资本	500 万元人民币
营业执照注册号	110108016003588
税务登记证号	京税证字 110108071679321 号
组织机构代码	07167932-1
经营范围	技术开发、技术咨询、技术服务、技术转让；计算机技术培训；数据处理；基础软件服务；应用软件开发；计算机系统服务；企业管理咨询；企业策划；设计、制作、代理、发布广告；会议服务；承办展览展示活动；组织文化艺术交流活动（不含营业性演出）；电脑动画设计；销售计算机、软件及辅助设备、通讯设备、机械设备、电子产品、五金、交电、家用电器、文化用品、体育用品。
成立日期	2013 年 6 月 20 日
营业期限至	2033 年 6 月 19 日

(2) 普菲特网络

名称	新疆普菲特网络科技有限公司
类型	有限责任公司
住所	新疆伊犁州霍尔果斯经济开发区伊宁园区宁远路 1134 号
办公地址	新疆伊犁州霍尔果斯经济开发区伊宁园区宁远路 1134 号
法定代表人	饶轩志
注册资本	1000 万
统一社会信用代码	91654002MA7750MQ6Q

经营范围	软件开发及推广服务；计算机系统服务及技术推广服务；通讯产品、计算机、手机的技术开发与销售；网络技术开发、技术咨询、技术服务；会议及展览、展示服务；文化创意设计服务；设计、制作、代理、发布广告；产品设计；电脑动画设计、制作；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业形象策划；社会经济信息咨询；市场营销策划；日用品、服装、文具用品、电子产品、工艺品的销售。（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）
成立日期	2015年10月13日
营业期限至	2035年10月12日

(3) 优寰网络

名称	上海优寰网络科技有限公司
类型	有限责任公司
住所	上海市嘉定区陈翔路88号7幢2楼A区2135室
办公地址	上海市嘉定区陈翔路88号7幢2楼A区2135室
法定代表人	李峰
注册资本	100万
统一社会信用代码	913101143421742896
经营范围	从事网络技术、数据处理技术领域内的技术开发、技术咨询、技术转让、技术服务，软件开发，计算机系统集成，文化艺术交流策划，动漫设计，设计、制作、代理各类广告，利用自有媒体发布广告，计算机、软件及辅助设备（除计算机信息系统安全专用产品）、通讯设备的销售。【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】
成立日期	2015年6月19日
营业期限至	2045年6月18日

(4) 百思互联

名称	喀什百思互联文化传媒有限公司
类型	有限责任公司
住所	新疆喀什地区喀什经济开发区深喀大道总部经济区川渝大厦17楼1701室
办公地址	新疆喀什地区喀什经济开发区深喀大道总部经济区川渝大厦17楼1701室
法定代表人	饶轩志
注册资本	300万
统一社会信用代码	91653100MA77501BXW

名称	喀什百思互联文化传媒有限公司
经营范围	软件开发及推广服务；计算机系统服务；技术推广服务；会展服务；文化创意设计服务；网络技术的开发、转让、咨询与服务；产品设计；电脑动画设计及制作；设计、制作、代理、发布国内各类广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业策划；社会经济信息咨询；市场调查；销售：日用品、服装、文具用品、电子产品、工艺品、通讯产品、计算机。（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）
成立日期	2015年10月8日
营业期限至	2035年10月7日

7、普菲特核心经营团队的主要成员情况

饶轩志、李峰、龚伟，其基本情况参见本节“（三）收购北京普菲特广告有限公司100%的股权项目/3、普菲特的股权结构及控制关系情况/3、合伙人情况”。

任志刚，现任普菲特副总裁。曾先后担任新浪网华北区高级客户经理，腾讯华北区客户总监，迅雷看看全国渠道总监，pptv华北区副总经理，风行网华北区总经理等职务。

徐江威，现任普菲特研发中心总监。曾先后担任金石软件有限公司CTO，暴雪娱乐公司项目主程，杭州仙人掌网络技术有限公司CEO，东华软件股份有限公司软件研究院产品经理、产品总监，Cell Cloud 开源云计算创始人等职务。

8、普菲特重大会计政策及相关会计处理

（1）收入的确认原则和计量方法

普菲特主要业务为数字营销业务，业务细分为搜索引擎营销、展示广告营销、移动网络营销、平台增值服务，收入确认的具体方法分别为：

搜索引擎营销收入：搜索引擎营销系普菲特在搜索平台（如：百度、360、搜狗）充值并获得虚拟货币，取得广告资源代理权，再将投放广告权利让渡给客户，按照客户要求投放广告在搜索引擎平台的引擎搜索页中出现展示。当用户搜索到广告客户投放的关键词时，相应的广告就会展示，同时会出现搜索结果及链接供用户点击进入广告客户的相关网站，搜索平台在用户点击后按广告客户对该关键词的出价进行计费并扣除已充值的虚拟货币，不点击则不消耗虚拟货币。普菲特与广告客户定期对消耗情况进行核对，按用户实际点击量的消耗金额确认收入。

展示广告营销收入：普菲特根据经客户确认的投放方案在媒体进行广告投放，按照广告投放方案的执行进度确认收入。

移动网络营销收入：移动网络营销系普菲特为广告客户提供通过移动设备（手机等）访问移动应用或移动网页时显示的广告服务。普菲特根据经媒体和广告客户确认后的广告投放执行进度，以及合同约定的价格分阶段确认移动网络营销收入。

平台增值服务收入：普菲特与客户协商平台增值服务内容并签署合同，按照提供的平台增值服务进度确认收入。

（2）普菲特与上市公司的会计政策和会计估计差异情况

报告期内，普菲特与上市公司不存在重大会计政策与会计估计的差异情况。

9、普菲特报告期的主要财务数据

根据正中珠江出具的广会专字[2015] G15008930068号《审计报告》，报告期内，普菲特主要财务状况和经营成果如下：

(1) 资产负债表

单位：元

项目	2015. 10. 31	2014. 12. 31	2013. 12. 31
流动资产：			
货币资金	13,169,729.87	3,806,605.44	1,523,485.13
应收票据	2,900,000.00	-	-
应收账款	29,916,269.41	3,379,724.87	56,558.16
预付款项	10,619,469.84	8,198,454.42	4,853,911.68
其他应收款	20,306,054.24	15,825,475.25	2,907,311.69
其他流动资产	64,968.42	129,018.60	-
流动资产合计	76,976,491.78	31,339,278.58	9,341,266.66
非流动资产：			
固定资产	1,215,371.01	296,801.16	295,788.00
长期待摊费用	40,000.00	252,777.78	-
递延所得税资产	707,007.97	252,700.00	38,998.29
非流动资产合计	1,962,378.98	802,278.94	334,786.29
资产总计	78,938,870.76	32,141,557.52	9,676,052.95
流动负债：			
应付账款	3,913,559.46	-	-
预收款项	22,858,348.46	11,319,420.78	4,942,796.75
应付职工薪酬	528,414.37	422,957.83	93,120.34
应交税费	1,224,578.39	3,399,095.88	790,038.96
其他应付款	20,553,094.47	7,479,000.00	1,211,258.00
流动负债合计	49,077,995.15	22,620,474.49	7,037,214.05
非流动负债：			
非流动负债合计	-	-	-
负债合计	49,077,995.15	22,620,474.49	7,037,214.05
所有者权益：			
实收资本	2,000,000.00	500,000.00	500,000.00
盈余公积	901,644.62	901,644.62	213,420.21
未分配利润	26,959,230.99	8,119,438.41	1,925,418.69
归属于母公司所有者权益合计	29,860,875.61	9,521,083.03	2,638,838.90
少数股东权益	-	-	-
所有者权益合计	29,860,875.61	9,521,083.03	2,638,838.90
负债和所有者权益总计	78,938,870.76	32,141,557.52	9,676,052.95

普菲特的资产主要由流动资产构成，2015年10月末、2014年末及2013年年末流

流动资产占总资产比例分别为 97.51%、97.50%和 96.54%。流动资产的增加主要由普菲特货币资金、应收账款、预付账款和其他应收款增加较多所致。

① 报告期内普菲特的资产变动情况

货币资金 2014 年末余额较 2013 年年末增加 228.31 万元,主要为经营活动产生的现金流增加所致。2015 年 10 月末,普菲特货币资金余额较 2014 年 12 月 31 日增长 936.31 万元,主要为收到乐通股份支付 1,000.00 万元股权转让保证金增加所致。

截至 2015 年 4 月 30 日,普菲特的应收账款净额为 2,991.63 万元,较 2014 年末增长了 870.59 万元,较 2013 年年末增长了 2,653.65 万元,主要是由于 2015 年普菲特广告代理行业扩展至百度给予一定账期的汽车、房产家居等行业,享受 1-2 个月的信用期,而 2014 年、2013 年主要客户所处行业没有信用期所致。截至 2015 年 10 月 31 日,普菲特全部应收账款余额的账龄均在三个月以内,应收账款质量较高。

2014 年末、2015 年 10 月末,普菲特预付账款分别为 819.85 万元及 1,061.95 万元,分别较上一年增长 334.46 万元及 242.10 万元。增长的主要原因系随着普菲特搜索引擎营销业务规模的增长,预付账款同步增加所致。

其他应收款主要为缴付的保证金等。截至 2014 年 12 月 31 日,普菲特的其他应收款余额为 1,582.55 万元,较 2013 年末增加了 1,291.82 万元,内容主要为资金往来款,主要构成为应收股东李峰借款 155.90 万元、成都松石借款 230.00 万元以及其他公司借款 400.00 万元,截至报告期末,普菲特已全部收回对外借款。2015 年 10 月末,普菲特其他应收款的主要为随着业务规模增长而支付的业务合同保证金。

报告期内,关于上述资金往来的原因及对中小股东权益的影响:

A. 资金往来发生原因

普菲特其他应收款系应收股东李峰、成都松石等其他公司款项。资金往来发生的原因主要系股东李峰个人、成都松石等公司资金需求向公司借款,存在非经营性资金占用。截止 2015 年 5 月,上述借款已全部收回。普菲特未来将参照上市公司完善公司关联交易制度及资金往来制度,确保类似交易不再发生。

B. 防止非经营性资金占用相关制度的建立及执行情况

本次非公开完成后，普菲特将成为乐通股份的全资子公司，乐通股份将加强标的公司内控制度的建设与监督，避免非经营性资金占用。

乐通股份已建立了较为健全的法人治理结构，制定了比较完备的内部控制制度，如《股东大会议事规则》、《防止大股东及关联方占用上市公司资金管理制度》等。本次交易完成后，普菲特将严格执行乐通股份的相关内部控制制度，防止非经营性资金占用的情形发生，具体措施如下：

a. 各标的公司法定代表人对维护公司资金和财产安全有法定义务和责任，应按照《公司章程》等规定勤勉尽职履行自己的职责。

b. 各标的公司非经营交易的资金、关联交易的资金审批和支付流程必须严格执行关联交易管理制度和上市公司资金管理的有关规定。

c. 乐通股份审计部门将对各标的公司就防范上市公司控股股东及其关联方占用资金情况进行定期内审工作，并对经营活动和内部控制执行情况进行监督、检查和评价，提出改进和处理意见，确保内部控制的贯彻执行和经营活动的正常进行。

d. 普菲特股东饶轩志、李峰、龚伟分别出具了《承诺函》，承诺内容主要为：“（1）截至本承诺函出具之日，本人及本人控制的企业、公司或其他经济组织不存在占用普菲特及其子公司资金的情况；（2）本人及本人控制的企业或其他经济组织自本承诺函出具之日将不以借款、代偿债务、代垫款项或者其他方式占用普菲特及其子公司之资金，且将严格遵守中国证监会及证券交易所关于上市公司法人治理的有关规定，避免本人、本人控制的企业及其他经济组织与普菲特发生除正常业务外的一切资金往来；（3）如本人及本人控制的其他企业违反上述承诺，本人将自愿承担由此产生的全部责任，并依法充分赔偿或补偿由此给普菲特及上市公司和中小股东造成的所有损失。”

C. 对上市公司和中小股东权益的影响

上述其他应收款项已经于 2015 年 5 月全部收回，且普菲特已经采取措施预防和控制非经营性资金占用，未来将不会对上市公司和中小股东权益产生影响。

②报告期内普菲特负债的变动情况

普菲特负债全部由流动负债构成，负债结构符合普菲特“轻资产”的行业结构特征。

流动负债主要包括预收账款、应交税费、其他应付款等科目，在最近两年一期一直保持增长的状态。

按照搜索引擎营销行业的结算惯例，普菲特的服务采购方需要预缴部分广告款。随着普菲特收入规模的扩大，普菲特 2014 年 12 月 31 日的预收账款余额较 2013 年年末增长了 637.66 万元。2015 年 10 月 31 日预收账款余额进一步增长至 2,285.83 万元。

2015 年 10 月末，普菲特其他应付款较 2014 年末增长较快，主要系收到乐通股份支付 1,000.00 万元股权转让保证金及客户支付的业务合同保证金所致。

(2) 利润表

单位：元

项目	2015 年 1-10 月	2014 年度	2013 年度
一、营业总收入	218,053,834.45	107,278,372.40	30,713,922.41
其中：营业收入	218,053,834.45	107,278,372.40	30,713,922.41
二、营业总成本	192,930,395.26	98,002,468.52	27,861,024.34
其中：营业成本	181,580,916.81	91,240,602.02	25,537,500.23
营业税金及附加	327,624.86	88,239.96	14,900.46
销售费用	1,378,431.38	819,210.74	301,022.92
管理费用	8,113,458.07	5,048,278.16	1,855,014.06
财务费用	-102,516.04	-48,669.22	-3,406.48
资产减值损失	1,632,480.18	854,806.86	155,993.15
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	25,123,439.19	9,275,903.88	2,852,898.07
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	25,123,439.19	9,275,903.88	2,852,898.07
减：所得税费用	6,283,646.61	2,393,659.75	718,696.01
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	18,839,792.58	6,882,244.13	2,134,202.06
归属于母公司所有者的净利润	18,839,792.58	6,882,244.13	2,134,202.06
六、其他综合收益的税后净额	-	-	-
七、综合收益总额	18,839,792.58	6,882,244.13	2,134,202.06
归属于母公司所有者的综合收益总额	18,839,792.58	6,882,244.13	2,134,202.06

普菲特凭依托搜索引擎超级流量入口及客户增值服务平台，报告期内营业收入快速增长。2014 年实现营业收入 10,727.84 万元，较 2013 年度增长 249.28%；2015 年 1-10 月营业收入较 2014 年增长 103.26%。2015 年度 1-10 月、2014 年度及 2013 年度，普菲特毛利率分别为 16.73%、14.95%和 16.85%，净利润率分别为 8.64%、6.42%和 6.95%。

普菲特报告期内 2013 年度及 2015 年 1-10 月综合毛利率略高于 2014 年度，主要原

因如下：

①普菲特 2013 年度毛利率略高于 2014 年度，主要系 2013 年度普菲特开拓的新在百度投放广告的客户较多，其中 45.71% 的客户为百度媒体新客户。新客户是指从未在百度投放过任何产品的客户或者在上一年度在百度没有任何投放并在本年度恢复投放的客户。百度对于新开拓客户的核心代理商，除了一般政策返点外，还会给予一定的新客户返点，剔除该部分新客户返点后，2013 年度毛利率为 14.13%，与 2014 年度毛利率基本持平。

②普菲特 2015 年 1-10 月毛利率略高于 2014 年度，主要原因为：2015 年 1-10 月，普菲特新增了毛利率较高的移动网络营销 APP 分发业务，剔除移动网络营销 APP 分发业务的影响后，2015 年 1-10 月广告代理毛利率为 15.63%，与 2014 年度毛利率相差不大。

(2) 普菲特报告期内销售净利率波动不大，销售净利率波动趋势与综合毛利率波动趋势基本一致。2015 年 1-10 月销售净利率的上涨主要受综合毛利率上涨以及销售规模扩大，规模效益显现所致。

(3) 现金流量表

单位：元

项目	2015 年 1-10 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	212,492,823.84	116,933,367.15	37,583,720.58
收到的其他与经营活动有关的现金	7,772,608.51	6,917,457.08	1,244,312.20
经营活动现金流入小计	220,265,432.35	123,850,824.23	38,828,032.78
购买商品、接受劳务支付的现金	191,023,372.67	100,755,271.16	32,253,779.02
支付给职工以及为职工支付的现金	6,089,066.23	3,072,435.08	575,933.89
支付的各项税费	11,977,261.88	823,306.11	106,846.38
支付的其他与经营活动有关的现金	20,673,603.31	8,727,254.81	4,061,793.38
经营活动现金流出小计	229,763,304.09	113,378,267.16	36,998,352.67
经营活动产生的现金流量净额	-9,497,871.74	10,472,557.07	1,829,680.11
二、投资活动产生的现金流量			
投资活动现金流入小计	-	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	1,005,003.83	323,436.76	310,953.18
投资活动现金流出小计	1,005,003.83	323,436.76	310,953.18
投资活动产生的现金流量净额	-1,005,003.83	-323,436.76	-310,953.18
三、筹资活动产生的现金流量			
吸收投资所收到的现金	1,500,000.00	-	-
收到的其他与筹资活动有关的现金	18,366,000.00	-	-

筹资活动现金流入小计	19,866,000.00	-	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	-	7,866,000.00	500,000.00
筹资活动现金流出小计	-	7,866,000.00	500,000.00
筹资活动产生的现金流量净额	19,866,000.00	-7,866,000.00	-500,000.00
四、汇率变动对现金的影响	-	-	-
五、现金及现金等价物净增加额	9,363,124.43	2,283,120.31	1,018,726.93
加：期初现金及现金等价物余额	3,806,605.44	1,523,485.13	504,758.20
六、期末现金及现金等价物余额	13,169,729.87	3,806,605.44	1,523,485.13

普菲特的现金流状况良好，现金流一直保持着稳定增长的趋势。2015年1-10月，筹资活动的现金流量金额增长较快，主要系收到乐通股份1,000万元股权转让保证金所致。2015年1-10月经营活动现金流量为负数，主要原因系2015年普菲特营运资本增加所致。

(4) 普菲特的财务状况分析

① 偿债能力指标分析

报告期内，普菲特的偿债能力指标如下表所示：

项目	2015年10月31日 /2015年1-10月	2014年12月31日 /2014年	2013年12月31日 /2013年
流动比率	1.57	1.39	1.33
速动比率	1.35	1.02	0.64
资产负债率	62.17%	70.38%	72.73%
息税折旧摊销前利润(万元)	2,542.27	934.55	286.81
利息保障倍数	-	-	-
经营活动现金流净额(万元)	-949.79	1,047.26	182.97

普菲特2015年10月31日、2014年末和2013年末的资产负债率分别为62.17%、70.38%和72.73%。资产负债率2015年下降明显，主要为收到乐通股份支付的1,500万股权保证金所致。

流动比率与速动比率在报告期内持续上升，主要原因系经营累积产生的营运资本增长所致。

普菲特报告期内无银行借款发生，故利息保障倍数不适用。报告期内随着收入的高速增长，息税折旧摊销前利润呈现持续增长态势。2015年1-10月，经营活动现金流量净额降低的主要原因系应收账款周转率变化，原因详见本预案“第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析/一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分

析/（三）收购北京普菲特广告有限公司100%的股权项目/9、普菲特报告期的主要财务数据/（4）普菲特的财务状况分析/②资产周转能力指标分析”

②资产周转能力指标分析

报告期内，普菲特的资产周转能力指标如下表所示：

项目	2015年10月31日	2014年12月31日
应收账款周转率（次/年）	15.72	62.44
存货周转率（次/年）	-	-

注1：应收账款周转率=营业收入/平均应收账款余额

注2：存货周转率（次数）=主营业务成本 / [（存货期初余额+存货期末余额） / 2]

报告期内，普菲特的业务无存货产生。

普菲特2015年10月31日应收账款的账龄全部在3个月以内，不存在信用期外的情形，2015年10月31日余额较2014年期末余额增长较快、应收账款周转率下降较大，主要系受公司业务多元化发展和应收账款信用政策的影响，具体原因如下：

A. 受公司2015年1-10月搜索引擎营销业务多元化发展和拓展品牌客户的影响。2014年度公司搜索引擎营销业务主要集中于互联网金融行业，互联网金融行业客户产生的收入占营业收入的比例超过70%，2015年1-10月公司搜索引擎营销业务拓展到汽车行业、房产家居行业、资讯团购行业、零售行业等多个行业，客户类型更趋多元化。普菲特搜索引擎营销业务的主要投放渠道为百度搜索，根据百度公司的业务政策，百度按在其平台投放广告的不同类型，授予不同的信用期，其中汽车零售、房产家居、资讯团购等类型的广告信用期约为1-2个月，互联网金融广告则未给予信用期。上述媒体与代理商之间的信用结算政策会在产业链传导，普菲特会给予上游客户相应的信用期。2015年1-10月，普菲特汽车、房产家居类客户广告收入大幅提高，由于该类客户的信用期较长致使当期应收账款余额大幅增加，应收账款周转率下降。

B. 2015年普菲特发力移动网络营销APP分发业务，按行业惯例普菲特给予客户1-2个月的信用期。这部分新业务也使普菲特2015年10月31日应收账款余额增加，应收账款周转率相应下降。

近年来，中国A股上市公司发行股份购买普菲特同行业标的资产的并购案例中，标的资产应收账款周转率情况如下：

同行业公司	收购方	2014 年度 (次)	2015 年度年化 (次)
金源互动	明家科技	6.87	-
煜唐联创	天龙集团	13.04	9.15
微创时代	利欧股份	20.61	23.42
鼎盛意轩	万润科技	20.38	19.12
平均周转次数		15.22	17.23
普菲特	乐通股份	62.44	15.72

注 1：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年度年化应收账款周转次数根据各公司的报告发出日不同而有所不同。普菲特报告期间为 1-10 月；煜唐联创报告期间为 1-3 月；微创时代报告期为 1-3 月；鼎盛意轩报告期为 1-6 月；金源互动未取得 2015 年公开中期数据。

注 2：年化应收账款周转率次数=报告期中期应收账款周转率次数/报告期月份数*12。

从上表可知，普菲特 2015 年 1-10 月应收账款周转次数处于同行业可比公司的应收账款周转次数中间水平，不存在重大异常情形，2014 年应收账款周转率高于同行业上市公司系当年公司互联网金融客户收入占比较大所致。

③净资产收益率分析

A. 报告期普菲特净利润及净资产收益率计算如下：

项目	2015 年 1-10 月	2014 年度
净利润 (万元)	1,883.98	688.22
净资产 (万元)	2,986.09	952.11
年化净资产收益率	113.94%	113.20%

注：普菲特 1-10 月净资产收益率为 94.95%，2015 年年化净资产收益率为 115.69%（即 2015 年 1-10 月净资产收益率/10*12 个月计算所得）。

报告期内，普菲特 2015 年年化净资产收益率为 113.94%，与 2014 年度的净资产收益率 113.20%相比差异不大。

B. 与相关同行业公司净资产收益率对比

同行业公司	收购方	2014 年度净资产收益率	2015 年年化净资产收益率
金源互动	明家科技	148.64%	-
煜唐联创	天龙集团	107.13%	83.51%
微创时代	利欧股份	96.69%	104.55%
鼎盛意轩	万润科技	82.18%	120.23%
平均净资产收益率		108.66%	102.76%

同行业公司	收购方	2014 年度净资产收益率	2015 年年化净资产收益率
普菲特	乐通股份	113.20%	113.94%

注 1：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年年化净资产收益率根据各公司的报告发出日不同而有所不同。普菲特报告期间为 1-10 月；煜唐联创报告期间为 1-3 月；微创时代报告期为 1-3 月，鼎盛意轩报告期为 1-6 月；金源互动未取得 2015 年公开中期数据。

注 2：年化净资产收益率=报告期中期净资产收益率/报告期月份数*12。

由上表可知，普菲特 2014 年度、2015 年度净资产收益率变化不大，与同行业可比公司净资产收益率较为接近，普菲特净资产收益率不存在重大异常情形。

④财务性投资分析

截至报告期末，普菲特未持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

10、普菲特的主要资产、对外担保和主要负债情况

(1) 固定资产

普菲特的固定资产主要是办公设备，截至 2015 年 10 月 31 日，普菲特固定资产账面原值 1,379,393.77 元，净值 1,215,371.01 元。

截至本预案签署日，普菲特无自有产权房屋，普菲特租赁房产情况如下：

出租方	承租方	租赁地址	租赁期
北京金苑物业管理有限公司	普菲特	北京市朝阳区北苑路 36 号金苑大厦 2 层	2015.11.20-2019.1.19
北京金苑物业管理有限公司	普菲特	北京市朝阳区北苑路 36 号 2402	2014.1.1-2015.12.31
北京金苑物业管理有限公司	普菲特	北京市朝阳区北苑路 36 号 422	2015.4.28-2016.4.27
北京金苑物业管理有限公司	普菲特	北京市朝阳区北苑路 36 号 509	2015.3.7-2016.3.6
成君	云为智合	深圳市福田区福田街道深南大道与彩田路交汇处嘉麟豪庭 C 座 2204	2015.12.14-2017.12.13
上海蓝天创业广场物业管理有限公司	上海优寰	上海市嘉定区陈翔路 88 号 7 幢 2 楼 A 区 2135 室	2015.5.26-2017.5.25
余建华	百思互联	喀什经济开发区深喀大道总	2015.10.1-2016.9.30

		部经济区川渝大厦 17 楼 1701 室	
--	--	-------------------------	--

注：目前普菲特网络住所为新疆伊犁州霍尔果斯经济开发区伊宁园区宁远路 1134 号，由霍尔果斯经济开发区伊宁园区管委会无偿提供。

(2) 无形资产

截至本预案签署日，普菲特主要无形资产情况如下：

① 软件著作权

序号	名称	登记号	取得方式	权利范围	开发完成日期	首次发表日期
1	百思 DSP 平台软件 V1.0	2015SR083101	原始取得	全部权利	2015.3.18	2015.4.20
2	百思 AD Exchange 平台软件 V1.0	2015SR083103	原始取得	全部权利	2015.1.19	2015.2.5
3	百思人群定向标签管理平台软件 V2.0	2015SR083120	原始取得	全部权利	2014.12.26	2015.1.9

② 域名

序号	域名	域名类型	注册日期	到期日期	网站备案/许可证号
1	www.perfect-cn.cn	企业	2013/4/5	2018/4/5	京 ICP 备 13041270 号-1
2	www.best-ad.cn	企业	2014/8/27	2017/8/27	京 ICP 备 13041270 号-2

(3) 对外担保

截至 2015 年 10 月 31 日，普菲特不存在对外担保情况。

(4) 主要负债

截至 2015 年 10 月 31 日，普菲特的资产负债率为 62.17%。普菲特的债务主要系预收款项及其他应付款，占总负债的 88.45%。

(5) 或有负债

截至 2015 年 10 月 31 日，普菲特不涉及任何或有负债。

11、普菲特的主营业务情况

(1) 普菲特的主营业务概况

秉承专业高效、锐意创新的经营理念，依托搜索引擎超级流量入口及客户增值服务平台，普菲特为来自金融、汽车、地产、展会等行业的近 60 名客户提供集创意策划、媒介采购、品牌展示、效果监测、反馈评估、策略优化的定制化营销服务，是蕴涵了个性化、精准化、平台化的体验式数字营销高端服务商。

无论是PC时代还是移动互联网时代，搜索引擎均是网络流量的超级入口，作为全球最大的中文搜索引擎服务商，百度覆盖了中国超过90%的网民，每日响应超过60亿次的用户搜索请求。目前，普菲特是百度KA核心代理商（SEM四星服务商），搜狗核心代理商。随着互联网生态从桌面向移动端迁移，微信的崛起使得社交媒体成为又一超级流量入口。2014年7月，腾讯旗下的私有广告平台接入微信，开启了微信在数字营销领域的变现模式。普菲特在拥有百度等优质搜索引擎媒介资源的基础上，于2014年8月签约成为腾讯广点通的授权服务商。

普菲特核心经营团队的主要成员拥有多年互联网行业从业经历，且在新浪、网易、腾讯等知名互联网公司从事过管理、销售、运营和技术研发等关键岗位工作，对互联网及移动互联网公司的运营方式、产品特征、媒介属性等有着较为深刻的理解。凭借在营销方案策划、排期管理、网站优化、动态监测及投放效果反馈、优化等方面的能力，普菲特已经形成了以搜索引擎为核心投放渠道，多元化媒介配套；以创意策划为源头，团队执行保障；以技术平台为桥梁，增值服务为工具，为客户提供专业、高效、可视的定制化数字营销服务体验，形成了良好的用户满意度及市场口碑。



依据服务内容和表现形式的不同，普菲特目前业务范围可细分为搜索引擎营销（SEM）、展示广告营销、移动网络营销和平台增值服务四个业务板块。随着业务规模的扩大及客户服务经验的积累，普菲特的管理层认识到：首先，随着移动互联网时代的到来，无线端的客户服务能力应是现阶段重点布局的领域；其次，在确立了搜索引擎营销领域的市场口碑后，通过整合不同类型的媒介资源，丰富产品结构是未来提高客户综合服务能力的关键；最后，运用大数据帮助客户进行投放效果的实时监测、反馈和优化，提高平台化的增值服务能力是市场竞争胜出的关键。2015年开始，普菲特以搜索引擎为基础，已经将媒介资源扩到新浪、腾讯、凤凰、网易、今日头条等门户渠道，丰富了展示广告营销的产品结构，可以满足客户的多元化广告投放需求。同时，普菲特自主研发的百思框架系统平台的百思搜客和百思 SEO 功能已在 2014 年底上线。百思搜客可以为客户提供基于可视化界面的 SEM 数据投放服务，以较为优惠的价格获取目标关键词，并进行投放过程及投后效果的数据分析，为客户提供数据分析报告；百思 SEO 可以为客户提供网站编辑规则、提高收录率、网站架构策略等优化服务，符合搜索引擎的爬虫机制，提高网站的自然搜索排名。该平台将在 2015 年全部建成并投入使用，普菲特在数字营销领域的程序化和平台化的营销服务能力将进一步增强。

（2）普菲特具体业务介绍

普菲特目前业务范围可细分为搜索引擎营销（SEM）、展示广告营销、移动网络营销和平台增值服务四个业务板块，具体情况如下图：



①搜索引擎营销（SEM）

搜索引擎营销（SEM）是指在互联网用户搜索特定关键词时，向其展示与关键词相关的特定营销内容的营销方式。搜索引擎营销实现的方式主要有文字、图片，当用户搜索到广告主投放的关键词时，相应的广告就会展示，关键词有多个用户购买时，根据竞价排名原则展示，并在用户点击后按照广告主对该关键词的出价收费，无点击不收费。由于用户浏览数量巨大，而且广告展示内容与用户的搜索目标有直接关系，特别针对最接近消费者进行购买行为的阶段，能实现将互联网用户转化为广告主客户的广告投放，是近年来增速较快的一种互联网效果类营销模式。2014年，搜索关键字广告是我国网络营销市场份额占比最大的广告类型，占比为28.5%，比2013年上升2个百分点，其中百度广告营业收入超过490.5亿元，位居第一。

2013年以来，普菲特即专注于为客户开展基于搜索引擎数字营销的服务并不断拓展服务范围，已经为来自金融、汽车、地产、展会等行业近60名客户提供了SEM高效、专业的服务。目前，普菲特是百度KA核心代理商（SEM四星级服务商），凭借百度在搜索引擎领域突出的行业地位及自身优质的服务能力，普菲特服务的客户范围不断扩大；同时，普菲特利用手中积累的客户资源和在搜索领域的投放及优化经验，积极向其他搜索引擎媒介进行业务拓展，2015年普菲特取得搜狗的核心代理商资格。

普菲特提供的搜索引擎营销广告



②展示广告营销

展示广告营销是指在搜索引擎、综合门户网站、垂直门户网站等主流网站上通过文字、图片、视频贴片广告等形式展示营销内容的营销方式，互联网用户在搜索引擎关键字返回内容、浏览网站页面时即可看到营销活动的展示内容。由于搜索引擎及主流网站的信息权威性强，用户浏览量大，特别适合广告主品牌的传播，是数字营销领域目前最常见的方式。

报告期内，普菲特依托百度巨大的优质流量资源，为客户提供品牌专区展示营销服务。区别于传统的搜索引擎效果类营销服务，该类服务的广告主预算规模较大，不以销售转化率作为唯一考核投放效果的指标，更多的注重于其产品形象和品牌内涵在消费者中的深度传播，对流量的规模和质量要求均较高，毛利率也相应的高于传统的搜索引擎效果类营销（如汽车行业等客户）。2015年开始，普菲特已经与新浪、凤凰、网易等大型门户网站签署了媒介采购合同，媒介的属性、受众将更加多元化，对于优质流量的输出能力将进一步增强，提高为品牌广告主量身定制品牌传播营销方案的能力。

普菲特提供的品牌专区展示广告



③移动网络营销

根据营销诉求和广告主的不同，移动网络营销目前主要可以分为品牌营销、效果营销及基于地理位置信息的本地广告营销。移动品牌营销主要是从针对广告主品牌覆盖的广度和深度需求出发，将产品形象从传统的客厅电视屏、户外多媒体屏、桌面电脑屏向流量价值日益凸显的智能终端屏延展。移动互联网时代下，入口的多元化导致流量趋于分散，对于深谙“广告即是眼球经济”的品牌广告主来说，对优质入口或流量的覆盖是永恒的话题；移动互联网的兴起带动了一大波电商、游戏、社交等移动应用市场的繁荣，该类广告主的用户天然集中在移动端，其广告预算也天然集中在移动端，此类广告主对于营销效果的转化较为看重，与营销服务商的结算方式通常依据营销效果，如按照 APP 用户推广（下载、注册、使用）的情况与营销服务商进行结算；移动本地化营销主要是针对一些提供民生类服务（如打车、餐饮、娱乐等）的广告主，基于移动端 LBS 技术发展出的实时产品信息推送需求。

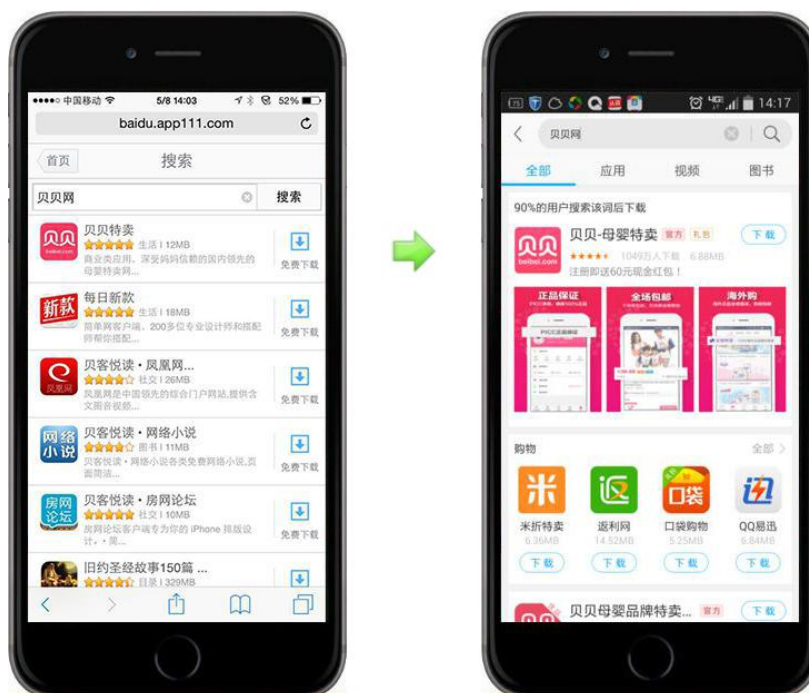
除传统的桌面搜索引擎营销服务外，普菲特会根据产品的特征及客户诉求，为客户提供在百度移动端的品牌专区广告投放。

普菲特提供的移动品牌广告



基于在移动端较早的布局和建立的市场口碑，2015年4月普菲特开始为效果类广告主（主要是移动APP厂商）提供移动营销推广服务

普菲特提供的移动应用推广



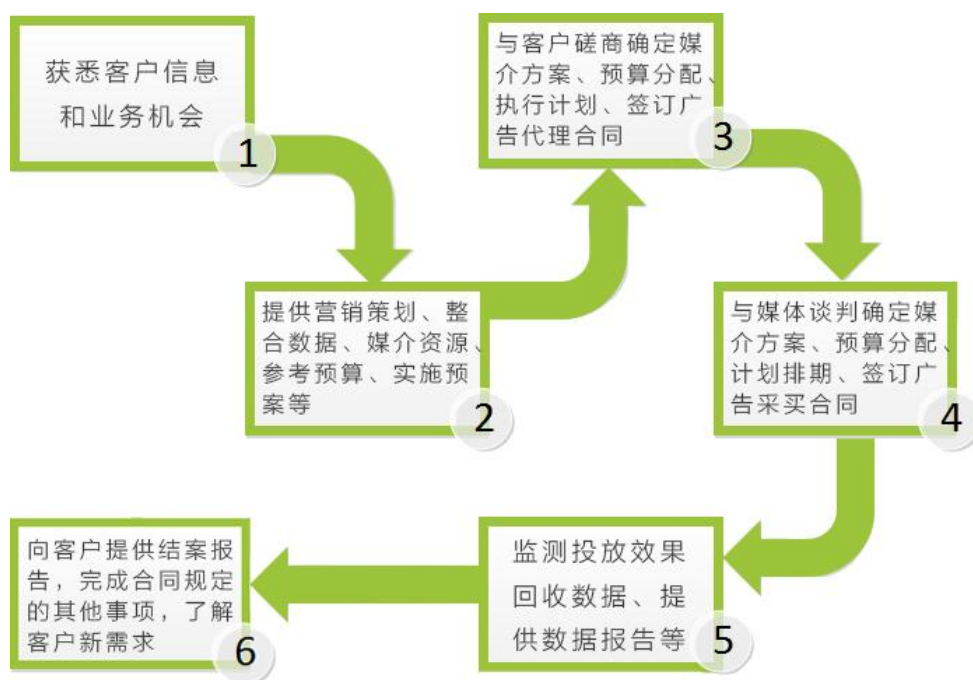
④平台增值服务

由于多年来深耕搜索引擎业务，普菲特已经形成了基于不同类型客户的需求在搜索引擎领域一站式的营销服务能力。此外，普菲特认为：只有在夯实 SEM 和展示广告营销服务的基础上，进一步挖掘客户的投放需求及覆盖服务盲区，形成差异化服务客户的能力才是核心竞争力的体现。凭借对搜索引擎爬虫规则、网站或 In-app 内容适配性、媒介受众等方面的积累与熟悉，普菲特可以为新老客户提供 SEO 优化服务，如网站建站与设计、APP 开发与维护、关键词拓展及优化、舆情公关等方面的服务，为客户提供全方位、多维度的搜索引擎营销服务，通过上述一系列的增值服务，提高客户网站或 APP 在搜索引擎的自然排名，在低成本的情况下实现网站流量的提升。

为了进一步丰富产品线，提高综合化服务客户的能力，普菲特于 2014 年末上线了自主研发的百思框架系统平台，该平台是以大数据展示、分析和反馈为基础，为客户提供投放效果展示、自动化投放辅助、站点数据监测分析等服务，并将上述结果用图表、趋势分析等可视化、智能化的方式进行实时在线展示或数据报表分析，用大数据分析的方法帮助客户以最低的成本实现最优的投放效果，同时积累了自身平台化数据分析的增值服务能力。目前，百思平台中的百思搜客（SEM 服务）对大客户采用免费的方式，通过提供增值服务增强客户的粘性；百思 SEO 对客户采用收费的服务模式。

（3）普菲特的主要业务流程

报告期内，普菲特的主要业务流程如下：



① 锁定目标客户

销售部在获取有关客户信息和业务的机会后，确认目标客户范围并将其锁定，随后与客户进行深入沟通，充分了解客户的广告诉求和费用预算；营销策划部及时提供策划方案、整合数据、媒介资源、参考预算、实施预案等；产品规划部同时提供行业数据、客户数据、数据策略等技术支持；销售部之后进一步与客户磋商确定媒介方案、预算分配、执行计划并签订广告合同。

② 执行广告投放

媒介部在销售部签订销售合同后，立即与媒体谈判确定媒介方案、预算分配、计划排期并签订广告资源采购合同。互联网媒体根据采购合同，为普菲特的广告主客户进行广告投放；在投放过程中，运营中心会针对广告投放效果进行监测，回收相关数据，形成数据报告，通过取得的用户数据对原有投放计划进行验证，检验计划是否达到预期，如果没有达成预期，则会对投放过程及时进行调整和优化。

③ 结案分析与数据管理

广告投放过程结束后，普菲特会再次分析整体投放过程中的数据，包括广告曝光、到达、点击、参与、评价等效果数据，测算本次广告的投入产出比，形成结案报告并向客户提供，了解客户新需求并争取开展下一次业务合作机会。结案报告存档后，其中数

据样本或数据链样本将作为下一次该客户进行广告投放时的数据参考，部分抽样数据成为普菲特的数据资源。

（4）普菲特的运营模式

报告期内，普菲特的主要收入来源于搜索引擎营销、展示广告营销、移动网络营销及平台增值服务，四类业务的采购、销售及盈利模式如下：

① 搜索引擎营销的运营模式

A. 采购模式

搜索引擎营销业务的采购内容主要是向搜索引擎提供商购买搜索关键字资源。当广告主准备推广营销的产品关键字被搜索引擎收录后，互联网用户搜索相应关键字信息时，搜索引擎会自动将广告客户的产品信息优先靠前展示，使用户有更大几率获知产品信息、进入广告链接（如下图）。



报告期内，普菲特主要依托国内最大的流量入口百度为客户开展 SEM 服务，主要的媒介供应商为百度，采购模式为“以销定采”。普菲特根据每个客户具体的广告诉求和预算，为其量身定制整体投放方案。客户确定投放意向及金额后，会与普菲特签署《百度大客户网络推广服务代理框架合同》，约定合同有效期内的投放总金额、保证金、折扣率

等条款。同时，普菲特会与百度签署框架合同，约定上述类似条款，随后进入竞价投放阶段。普菲特采购的搜索引擎资源按照 CPC 进行计费，即媒介根据每笔充值金额对广告主产品进行搜索检索优化，按照约定的用户点击收费计价，对充值进行消耗，待充值快消耗完时，搜索引擎媒介会通知普菲特和广告主进行续费。

B. 销售模式

普菲特媒体资源的销售由销售部负责。销售部门在业务开展前期首先接触广告主，获知客户的合作意向与合作需求；再会同营销策划部，梳理客户需求并拟定广告策划方案；客户在收到普菲特的策划方案后，双方进行一到数轮的沟通，确定最终的执行方案并签署合同。合同内容包括投放预算分配、广告资源形式、广告内容与具体的媒体执行排期等（如下图）。



由于普菲特年度采购规模较大，且技术支持和数据服务能力较强，是百度 KA 核心代理商、搜狗核心代理商。普菲特能够享受到较其他级别的合作方相对优惠的媒体采购价格。部分采购规模相对较小和网络推广服务能力一般的广告公司会通过普菲特进行网络广告投放，达到对其客户的服务要求。截至目前，普菲特已为金融、汽车、地产、会展等行业的近 60 名客户提供了 SEM 服务，客户结构主要以直客为主，占比约为 80%，代理类客户占比约为 20%。

C. 盈利模式

普菲特搜索引擎营销业务的盈利来源：各期末普菲特根据搜索引擎媒体账号记录的点击数量进行收入确认，将同期客户消耗的充值金额确认为成本；搜索引擎媒体会在各季度末、各年末对普菲特服务客户的行业属性、投放金额等进行考核并予以相应的返点

收入，该部分收入对同期成本进行冲减，冲减后的部分为盈利部分。

② 展示广告营销的运营模式

A. 采购模式

目前，普菲特展示广告营销业务主要是帮助有品牌传播诉求的客户，将其产品以文字、图片、视频等多种形式展现的创新搜索模式。用户使用搜索引擎输入关键字后，搜索结果会以更丰富的形式展现在浏览者面前，可以提升网民搜索体验，加深对品牌的记忆。展示广告营销的搜索页面如下：



为了采购上述百度品牌专区的展示机会，普菲特在与有投放意向的客户签订合同后，与百度签订百度网络发布合同（展示类），其中约定客户产品的投放时段、广告位置、刊例价和折扣后费用等条款。合同双方约定定期进行结算，结算依据以百度数据监测系统中记录的有效数据为准。

B. 销售模式

普菲特与客户签署《百度网络发布合同》，约定投放时间、位置、刊例价等条款，在约定的时间内将客户品牌信息以图片、文字、视频等丰富的形式在百度搜索页进行展现。为了丰富展示类广告的媒介资源，延长产品线，普菲特 2015 年新增了新浪、腾讯、凤凰网、网易等大型门户的品牌专区投放渠道，可以进一步满足客户多元化的媒体投放需求，覆盖更多目标用户群。

C. 盈利模式

普菲特根据经客户确认的投放方案进行广告投放，按照广告投放方案的执行进度确

认收入，相同期间将支付给百度的费用确认为成本（返点冲减成本），差额部分即为盈利。

③ 移动网络营销的运营模式

随着移动终端的普及、网络速度提升及资费的下降，移动终端占据了人们碎片化时间，流量的激增使移动端的营销价值不断增加。BAT 近年来都在全力抢占无线端的流量入口，其诉求之一就是通过网络广告进行价值变现。2014 年中国搜索引擎市场规模的增长主要是来自移动搜索业务快速增长的推动，百度由于在 PC 端拥有强大的品牌基础，转向移动端布局后处于领先地位。同时，越来越多的广告主也开始重视移动端展示类营销的价值，在合同洽谈中要求加入无线品牌专区的要求，普菲特在广告发布合同中，会将百度无线品牌专区的相应条款加入，在用户运用 PAD、手机等智能终端进行搜索时，将相应的图片、文字展示在用户面前。



移动互联网时代下，APP 的数量及更新速度呈现出“井喷”的趋势，一批批游戏、电商、O2O 软件等移动应用不断涌现，产生了巨大的营销推广需求。APP 软件由于产生于移动端，用户在移动端，因此推广渠道天然的锚定移动端。2015 年 4 月开始，普菲特开始为众多的移动应用广告主提供营销推广服务，主要通过媒体采购、合作产品等渠道为客户进行 APP 下载推广。普菲特与客户之间根据 APP 的推送效率，包括下载数量、注册数量及活跃用户数量等指标，商定具体分成结算方式。

④ 平台增值服务盈利模式

目前，普菲特已经收费的平台增值服务，主要是百思 SEO 服务，即通过向客户提供有利于提高网站自然排名的咨询和技术服务，收取相应数额的服务费。而百思搜客目前对普菲特的重要客户免费，作为增值服务增强对客户的粘性；对其他客户按照使用周期进行收费。

(5) 普菲特主营业务情况

① 普菲特营业收入及营业成本情况及其合理性

A. 普菲特报告期内分业务类型的营业收入及增长情况如下：

单位：万元

业务类型	2015年1-10月营业收入	2014年度营业收入	2015年年化增长率	2014年度增长率
搜索引擎营销	10,764.30	9,229.96	39.95%	234.46%
展示广告营销	6,791.27	1,272.42	540.47%	308.21%
移动网络营销	3,894.04	213.29	2,090.84%	-
平台增值服务	355.77	12.17	3,408.00%	-
合计	21,805.38	10,727.84	143.91%	249.28%

B. 普菲特报告期内分客户类型的营业收入及增长情况如下：

单位：万元

客户类型	2015年1-10月营业收入	2014年度营业收入	2015年年化增长率	2014年度增长率
互联网行业广告主	9,939.63	6,978.32	70.92%	282.77%
传统品牌广告主	11,865.75	3,749.52	279.75%	200.38%
合计	21,805.38	10,727.84	143.91%	249.28%

C. 普菲特报告期营业收入快速增长的原因及合理性。

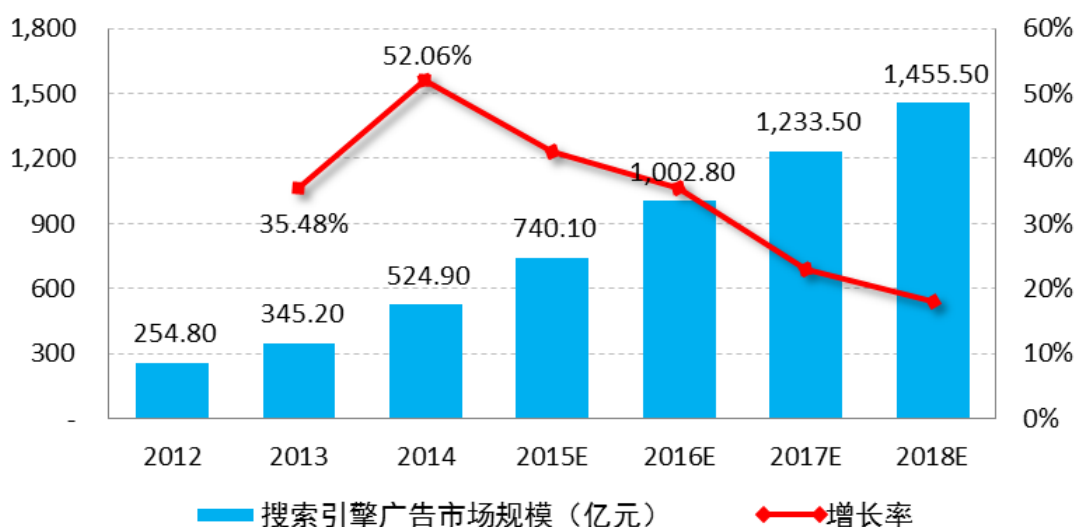
普菲特 2014 年度、2015 年 1-10 月营业收入保持高速增长，是所处行业快速发展、公司竞争优势日趋显著以及公司积极进行业务及客户多元化发展等多方面因素综合作用的结果。具体情况如下：

a. 普菲特所处行业及市场需求高速发展扩充了收入增长规模

搜索引擎广告具有成本低廉、流量巨大、关联度高的特点，2014 年市场份额占比

达 34.1%，是市场份额最大的互联网广告模式。2013 年搜索引擎广告市场规模为 345.20 亿元，同比增长 35.48%，2014 年市场规模达 524.60 亿元，同比增长 52.06%，搜索引擎广告是 2014 年增速最快的细分市场。预计 2015 年将继续保持高速增长，市场规模达到 740.10 亿元。

搜索引擎广告市场规模（2012-2018E）



数据来源：艾瑞咨询《中国网络广告行业年度监测报告》

随着数字营销行业的快速发展，品牌广告主对数字营销的认知逐渐提高。2014 年国内品牌广告主预算向数字端特别是移动数字端大规模转移的趋势明显。如 2014 年世界杯期间，食品类、饮料类广告主投放活跃。伴随着数字营销广告效果检测体系不断完善，用户对 PC 及移动设备的使用时长不断提升，预计未来品牌广告主在数字营销领域投入的广告预算将进一步提升。

作为数字营销行业的先行者及业内领先的搜索引擎营销服务供应商，普菲特通过整合优质的媒体资源，挖掘客户核心营销需求，提供深度价值的精准投放服务，充分分享了报告期行业大发展的增长成果，创造出了良好的业绩。

b. 普菲特作为百度五星级 KA 核心代理商的业内领先地位

互联网广告行业目前正处于黄金发展期，行业参与者众多，市场化程度较高，竞争较为激烈。随着团队规模、市场口碑及案例成果的不不断提升，以及自主研发的“百思”客户增值服务平台，为客户提供个性化需求的推广策略及方案，普菲特在百度 KA 核心

代理商体系中的地位日益重要，于 2015 年普菲特从四星代理升级到五星代理（目前百度星级 KA 代理商 52 家，五星级代理商全国仅 19 家），这体现了市场及百度对于普菲特的认可。

百度作为国内最大的数字营销参与者，拥有巨大产业影响力。依托着百度对普菲特数字营销综合能力的背书，普菲特在进行市场开拓和商业谈判时，获得了相对较高的竞争地位，这对于普菲特的开拓新客户，提高客户议价能力等方面起到了积极作用，推动了普菲特报告期内营业收入的高速增长。

c. 普菲特核心技术带来的竞争优势

普菲特自主研发的百思平台部分服务模块已于 2014 年末陆续上线，提供主要针对搜索引擎营销的第三方优化管理服务，可以智能化指导客户的广告投放，以数据趋势或图表的方式实时监控投放效果，并将实现不同行业历史投放数据的留存、分析，为下一次投放进行经验指导，形成良性的业务循环。

百思平台大大提升了普菲特服务团队的数据挖掘及深度分析能力，指导制定更加符合客户个性化需求的推广策略及方案。通过附加的增值服务，普菲特利用技术优势增强了用户粘性，并在开拓新客户方面取得了较大成功。客户数量从 2014 年的 50 家上升到 2015 年的 106 家。2015 年 1-10 月与客户签订执行的合同为 234 份，较 2014 年度的 102 份增加了 132 份，2015 年 1-10 月实现收入 21,805.38 万元，较 2014 年 10,727.84 万元增长了 103.26%。

d. 普菲特报告期内客户行业、客户类型及业务类型的多元化发展带来了收入增长的宽度

报告期内，普菲特积极开拓新行业客户。2013 年以来，普菲特客户结构日趋丰富，从以金融行业为主客户结构的逐步拓展至娱乐休闲、汽车、房地产、资讯团购、零售及医疗等行业客户，服务客户类型呈现多元化趋势。在业务类型方面，公司除了大力发展搜索引擎业务外，也同步拓宽业务广度，于 2014 年、2015 年逐步涉入移动营销 APP 分发等高毛利业务，愈加丰富的业务种类及客户类型对普菲特报告期内收入大幅增长做出了重要贡献。

D. 报告期内同行业公司业绩对比情况

鉴于目前市场上缺乏以互联网广告作为单一主业的上市公司，因此主要选取并购案例中以搜索引擎业务为主的标的公司数据进行对比，2013年、2014年同行业各公司营业收入如下：

单位：万元

同行业公司	收购方	2013年度	2014年度	2015年预测收入	2014年增长率(%)	2015年预测增长率(%)
金源互动	明家科技	4,273.53	39,671.86	48,254.38	828.32	21.63
煜唐联创	天龙集团	80,844.20	188,085.04	249,268.21	132.65	32.53
微创时代	利欧股份	9,534.97	32,121.22	76,782.93	236.88	139.04
鼎盛意轩	万润科技	5,612.66	13,586.16	20,123.97	142.06	48.12
平均增长率					334.98	60.33
普菲特	乐通股份	3,071.39	10,727.84	26,166.46	249.28	143.91

注1：上述数据全部取自于上市公司相关公告。其中煜唐联创、微创时代鼎盛意轩取自评估数，因金源互动未公告评估说明，2015年预测收入取自盈利预测报告数。

注2：普菲特2015年1-10月已完成原全年预计收入，故2015年预计收入按照1-10月收入年化计算得出。

由上表可以看出，2013年、2014年度随着互联网广告市场保持快速发展趋势，业内优质公司都实现了爆发性增长。2014年和2015年（预测）可比公司收入平均增长率为197.66%，普菲特两年平均收入增长率为196.60%，与行业增长情况相近。

② 普菲特报告期综合毛利率和销售净利率波动的原因及合理性

A. 普菲特报告期综合毛利率和销售净利率如下表：

项目	2015年1-10月	2014年度	2013年度
综合毛利率	16.73%	14.95%	16.85%
同比增长	1.78%	-1.90%	-
销售净利率	8.64%	6.42%	6.95%
同比增长	2.22%	-0.53%	-

B. 毛利率与同行业对比情况分析

同行业公司	收购方	2013年度	2014年度	2015年中期
金源互动	明家科技	25.83%	15.25%	15.30%

同行业公司	收购方	2013 年度	2014 年度	2015 年中期
煜唐联创	天龙集团	6.31%	9.58%	15.14%
微创时代	利欧股份	20.38%	14.79%	12.56%
鼎盛意轩	万润科技	22.47%	28.01%	17.95%
平均值		18.75%	16.91%	15.24%
普菲特	乐通股份	16.85%	14.95%	16.73%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年中期期间因报告发出日不同而有所不同。普菲特报告期为 1-10 月；煜唐联创报告期为 1-3 月；微创时代报告期为 1-3 月；鼎盛意轩报告期为 1-6 月；金源互动报告期为 1-6 月。

由上表可知，2014 年同行业可比公司的毛利率介于 9.58%至 28.01%之间，同期普菲特毛利率为 14.95%；2015 年中期可比公司毛利率介于 12.56%至 17.95%之间，同期普菲特毛利率为 16.73%，属于行业合理范围内。

C. 净利率与同行业对比情况分析

同行业公司	收购方	2013 年度	2014 年度	2015 年中期
金源互动	明家科技	7.71%	8.38%	7.62%
煜唐联创	天龙集团	0.29%	3.49%	3.67%
微创时代	利欧股份	10.29%	7.77%	7.07%
鼎盛意轩	万润科技	4.77%	15.10%	9.18%
平均值		5.77%	8.69%	6.89%
普菲特	乐通股份	6.95%	6.42%	8.64%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告以及审计报告计算所得。此处的 2015 年中期期间因报告发出日不同而有所不同。普菲特报告期为 1-10 月；煜唐联创报告期为 1-3 月；微创时代报告期为 1-6 月；金源互动报告期为 1-6 月。

由上表可知，报告期内，普菲特与同行业可比公司相比，销售净利率与可比公司平均销售净利率略有差异，处于行业合理范围内。

D. 毛利率及净利率增长原因的分析

a. 普菲特 2013 年度及 2015 年 1-10 月综合毛利率略高于 2014 年度，主要原因如下：

(a) 普菲特 2013 年度毛利率略高于 2014 年度，主要系 2013 年度普菲特开拓的百度媒体新客户较多。百度媒体新客户是指从未在百度投放过任何产品的客户或者在上一年度在百度没有任何投放并在本年度恢复投放的客户。百度对于此部分客户的核心代理商，除了一般政策返点外，还会给予新客户返点，剔除该部分新客户返点后，普菲特 2013

年度毛利率为 14.13%，与 2014 年度毛利率基本持平。

(b) 普菲特 2015 年 1-10 月毛利率略高于 2014 年度，主要原因为：2015 年 1-10 月，普菲特新增了毛利率较高的移动网络营销 APP 分发业务，剔除移动网络营销 APP 分发业务的影响后，2015 年 1-10 月广告代理毛利率为 15.63%，与 2014 年度毛利率相差不大。

b. 普菲特报告期内销售净利率波动不大，销售净利率波动趋势与综合毛利率波动趋势基本一致。2015 年 1-10 月销售净利率的上涨主要受综合毛利率上涨以及销售规模扩大，规模效益显现所致。

(6) 普菲特的核心技术

① 核心技术情况

数字营销行业主要是依托数字营销技术为客户提供各种营销服务，技术水平决定了服务商的服务能力。普菲特目前掌握和储备的核心技术主要为百思平台运用的搜客 SEM 智能管理系统，应用领域为针对搜索引擎营销的第三方优化管理平台，该平台主要技术的作用如下：

- A. 可实现不同推广目标的多层级拓展、优化和管理；支持多人数据共享与协作；
- B. 可提供智能计划：为不同的推广目标搭建不同的计划、单元和关键词；
- C. 可提供智能创意词库：覆盖主要行业，支持智能推荐和人工自定义模式；
- D. 可实现智能竞价功能：采用独创算法，多维度分析指导竞价策略，精准定位排名；支持多种监控模式，实时调整竞价计划的优先级；
- E. 可提供数据报表：与行业推广数据库进行比对和分析，以可视化报表形式展现；评估结果和数据需要支持个性化开发。

② 核心技术对现有业务的影响

普菲特自主研发的百思平台部分服务模块已于 2014 年末陆续上线，主要针对搜索引擎营销的第三方优化管理平台，可以智能化指导客户的广告投放，以数据趋势或图表的方式实时监控投放效果，主要功能包括：1、可实现智能竞价功能：采用独创算法，多维度分析指导竞价策略，精准定位排名；支持多种监控模式，实时调整竞价计划的优

优先级；2、可提供智能创意词库：覆盖主要行业，支持智能推荐和人工自定义模式；3、可提供数据报表：与行业推广数据库进行比对和分析，以可视化报表形式展现；评估结果和数据需要支持个性化开发；4、可提供智能计划：为不同的推广目标搭建不同的计划、单元和关键词；可实现不同推广目标的多层级拓展、优化和管理；支持多人数据共享与协作。

凭借技术研发优势，普菲特可以不断研发提升客户服务体验的系统产品，并将实现不同行业历史投放数据的留存、分析，为下一次投放进行经验指导，形成良性的业务循环。目前，普菲特百思平台中，搜客和慧眼为主要的功能模块，仅对较为重要的客户开放。以“搜客”为例，通过对百度搜索引擎投放的自动化、批量化的智能辅助操作，解决了人力无法解决的繁重的执行操作压力，同时借助“搜客”系统建立的海量关键词库及创意片段库，对于客户及时增加投放覆盖量提供有效的系统支持。对客户关注的重点关键词排名，“搜客”提供了智能的自动竞价功能，人工设定竞价规则后，系统会实时根据投放情况进行操作，保证客户的排名效果。例如，由于百度搜索属于竞价排名规则，出价高者可以获得关键词搜索排位靠前的位置。如果客户要求其关键词排在首位，搜客可以设定一定的出价范围，超过出价范围不竞价，但在竞价范围内，随着竞争对手出价的变化，实施调整出价，保证客户以较低的价格获得目标排位，即节省了普菲特的人工，又为客户提供了高性价比的广告竞价投放。

“搜客”及“慧眼”两个工具深度结合，大大提升了普菲特服务团队的数据挖掘及深度分析能力，指导制定更加符合客户个性化需求的推广策略及方案。通过附加的增值服务，普菲特利用技术优势增强了用户粘性。

（7）普菲特的行业地位

①普菲特的竞争优势

秉承专业高效、锐意创新的经营理念，依托搜索引擎超级流量入口及客户增值服务平台，普菲特为来自金融、汽车、房产、展会等行业的近 60 名客户提供集创意策划、媒介采购、品牌展示、效果监测、反馈评估、策略优化的定制化营销服务，是蕴涵了个性化、精准化、平台化的体验式数字营销高端服务商。

普菲特的专业高效体现在：自 2013 年开展数字营销业务以来，普菲特致力专心为客

户提供专业的搜索引擎营销服务，满足效果类广告主的营销需求；随着客户资源的积累，普菲特开始为大型品牌客户提供搜索引擎品牌专区展示广告服务，满足品牌类广告主的曝光、文化内涵传播需求。普菲特报告期围绕中国最大的流量入口，提供多层次的数字营销服务，满足不同类型广告主的营销诉求。

普菲特的锐意创新体现在：普菲特立足 PC 端营销业务，不断研究市场脉动，根据行业及产业链的发展进行技术和服务方面的提升，不断满足客户的需求。移动端技术的发展深刻影响了传播渠道，产业链上游的客户及下游的媒介纷纷向移动端转型。普菲特迅速做出反应，根据产业链的变化进行业务链条的延伸。首先，2014 年普菲特增加了在百度移动端投放品牌专区广告的业务。其次，2015 年普菲特丰富了展示类广告的媒介资源，如网易、凤凰网、新浪、腾讯等；增加了 APP 移动端推广业务，在不断满足各类广告主需求的同时，在 PC 和移动端拓展媒体资源，嫁接营销策划能力，通过产品、媒介、用户三位一体的资源整合，为客户提供超预期的体验式营销服务。目前，普菲特已经形成了集超级流量入口、创意策划、专业团队协作、大数据分析以及技术研发等优势（如下图）。



A. 依托超级流量入口，形成搜索引擎营销综合化服务优势

2014 年，搜索引擎广告市场规模达到 524.9 亿元，同比增长达到 52.1%，关键词广告与联盟广告是搜索引擎网站最核心的业务，未来将会保持较为稳定的增长。搜索引擎广告作为成熟的网络广告模式，基于用户的主动搜索行为，能够提供良好的曝光率与较高的 ROI，未来仍将持续受到广告主的青睐。根据艾瑞咨询报告数据，2014 年百度广告

营收超过 490.5 亿元，位居第一，超过第二名淘宝广告营收近 120 亿元，可以看出，百度目前是国内最大的流量入口和数字营销广告渠道。

普菲特的阶段性战略规划清晰，即围绕超级流量入口开展数字营销业务，不断将百度丰富的产品线进行重新资源整合，以适合客户需求的组合化产品进行出售。2013 年，普菲特从 SEM 和品牌专区业务起步，兼顾客户效果类及品牌传播目的的双重诉求，在两年多的时间内积累了来自金融、汽车、地产、展会等行业近 60 名客户，成为百度 KA 核心代理商、搜狗核心代理商。随着移动端流量价值的凸显，不仅是互联网行业的广告主，越来越多的品牌广告主将预算分配到了移动端，媒介纷纷开始布局移动端，面对行业 and 产业链的变革，普菲特在 2014 年迅速切入移动品牌专区市场，进一步提升了服务客户的能力。除 SEM 和品牌专区展示类营销服务外，公司还可以帮助预算有限的中小网站主开展 SEO 优化服务，如文本外链、网站内容、关键词等方面的优化，使其更适应搜索引擎的爬虫规则，提高网站的自然搜索排名。

通过搜索引擎营销业务经验的积累，普菲特敏锐察觉到，目前百度等搜索引擎服务提供商产品线丰富，除了 SEM 和品牌专区业务，还有如百度网盟、百度财富、百度优选等产品。未来，凭借对不同媒介属性和受众的了解，普菲特将优选上述资源进行包断，将优质媒体资源进行重新组合并出售，不断探索搜索引擎营销领域的蓝海。因此，依托搜索引擎的超级流量入口，普菲特不断拓展服务形式和产品线，已经形成了综合性服务能力优势。

B. 技术研发优势

普菲特拥有数名超过 10 年软件框架编写经验的技术人才，研发了基于核心开发引擎与架构的代码生成平台以及需求设计管理系统，通过简单的产品需求设计，就可以生成带有业务逻辑关系处理能力的软件工程与代码，且支持不同开发语言、不同终端的代码生成，保证了软件的更新迭代开发。基于上述研发能力，普菲特自主研发的百思平台部分服务模块已于 2014 年末陆续上线，主要针对搜索引擎营销的第三方优化管理平台，可以智能化指导客户的广告投放，以数据趋势或图表的方式实时监控投放效果，主要功能包括：a. 可实现智能竞价功能：采用独创算法，多维度分析指导竞价策略，精准定位排名；支持多种监控模式，实时调整竞价计划的优先级；b. 可提供智能创意词库：覆盖主

要行业，支持智能推荐和人工自定义模式；c. 可提供数据报表：与行业推广数据库进行比对和分析，以可视化报表形式展现；评估结果和数据需要支持个性化开发；d. 可提供智能计划：为不同的推广目标搭建不同的计划、单元和关键词；可实现不同推广目标的多层级拓展、优化和管理；支持多人数据共享与协作。凭借技术研发优势，普菲特可以不断研发提升客户服务体验的系统产品，并将实现不同行业历史投放数据的留存、分析，为下一次投放进行经验指导，形成良性的业务循环。

C. 基于增值服务平台的数据分析优势

百思平台投入使用之前，开展搜索引擎营销业务的营销服务商或客户需要登录搜索引擎提供商提供的后台系统查看点击数量、结余充值金额等信息。由于后台操作系统较为复杂，可视化程度不高，需要专业的人员才能进行操作，客户无法实时跟踪产品的投放情况、趋势变化、竞品出价等信息。百思平台借助庞大的行业推广数据库，对账户数据进行全方位的比对分析，以可视化报表展现数据及评估结果。通过对不同行业产品在不同渠道投放的展示量、点击数、CPC、有效 UV、地域、转化率等方面的数据挖掘和分析，运用历史数据指导后续投放策略。同时，上述数据的沉淀和分析会存储进普菲特的数据库，为同行业新客户的营销策略提供指导，形成一定的差异化竞争优势壁垒。

D. 专业化团队协作的创意策划优势

普菲特核心经营团队的主要成员拥有多年互联网行业从业经历和创业经历，且在互联网公司从事过媒介资源管理、页面美术设计、创意策划及执行等关键岗位工作，团队成员相互之间专业互补、经验丰富、合作稳定，协同优势明显。由于广告主需求是数字营销行业的核心驱动力，拥有持续获取客户的能力才是企业核心竞争力的体现。普菲特拥有软文撰写、方案执行、美术设计、数据分析等各领域的人才，形成了一整套方案策划的能力，在客户的比稿过程中具有较强的竞争力，目前已经为金融、汽车、地产、展会等行业近 60 名客户提供了数字营销服务。普菲特的专业化策划流程如下：

首先，普菲特会针对客户产品属性，制定整体媒介目标和策略，如对媒介受众人群的特征、竞品主攻渠道、媒介差异优势对比等方面进行综合性分析。

其次，结合上述分析，给出媒介投放组合建议。如针对希望增加品牌曝光的广告主来说，可能会首推门户，采用硬广的方式，优先选择覆盖受众人群最多的门户网站，并

细化到不同投放位置的日曝光量等信息。此外，普菲特还会提供在一些已经竞品验证过投放效果较好的媒体供客户选择，全面拦截竞品保持战略卡位。

最后，完成投放后，普菲特会为客户提供专属团队进行运维保障，并提供阶段性的投放情况周报、月报以及行业报告，不断进行效果总结，动态调整投放策略。

②普菲特的竞争对手

普菲特目前是百度的核心代理商，主要业务围绕百度投放搜索引擎营销和品牌专区广告。在行业中的竞争对手，以同样是百度核心代理商，且拥有自主开发的数字营销分析系统的国双科技、品众互动、艾德思奇为主。

A、北京国双科技有限公司

国双科技成立于 2005 年，百度 SEM 五星级服务商。国双科技依托并行数据仓库技术，专注于大数据的分析处理和信息挖掘，提供基于数据分析的在线业务优化、电子政务、新媒体以及电信运营等技术解决方案。国双科技 2014 年发布全流程数字营销解决方案 AdSuite，同时完成上海、广州、成都、深圳分公司的扩建，业务覆盖全国。

B、北京品众互动网络营销技术有限公司

品众互动成立于 2006 年，百度 SEM 五星级服务商，目前在上海、杭州、厦门、郑州、广州等地设有分支机构，拥有 1000 多名员工。品众互动致力于提供海内外搜索营销管理服务。品众互动依托技术研发平台，推出 SEM 广告智能管理系统 AXIS，该系统能实现物料管理、推广分析、关键词优化与竞价、竞争力洞察、账户报表分析等功能。同时品众互动针对中小型客户推出个性化的网络广告管理服务的系统——精准大师，也利用技术优势为各媒体平台提供相应的定制开发工具。

C、艾德思奇科技有限公司

艾德思奇成立于 2007 年，百度 SEM 五星级服务商，在美国西雅图、中国上海、深圳、无锡等多地拥有分支机构，致力于为客户提供数字媒体营销领域的服务，帮助广告客户建立起整合数字媒体营销能力和评估体系，帮助媒体和个人站长建立专业的流量变现能力和运营体系，先后服务于国内外多个行业的客户。曾为 Microsoft 开发 SEM 智能工具“adSage Excel add-in”，推出基于百度平台的关键词竞价管理工具“adSage for Baidu”，

先后发布移动数字营销精准智能广告平台“mobiSage”、广告投放管理及优化工具“adSage for Performance (AFP)”。

③ 普菲特竞争优势的可持续性

A. 普菲特担任百度 KA 核心代理商的可持续性

随着团队规模、市场口碑及案例成果不断提升，普菲特在百度 KA 核心代理商体系中的地位日益重要，并于 2015 年从四星代理升级到五星代理（五星代理为最高级别代理，全国仅有 19 家），评定标准主要从认证团队人数规模、百度案例大赛评审得分、广告主反馈调查得分等因素进行评定。普菲特自 2014 年成为百度核心代理商以来，搜索引擎营销业务规模不断扩大，从 2014 年的 9,229.96 万元到 2015 年 1-10 月的 10,764.30 万元。由于团队规模和市场口碑需要时间的积累，短时间内难以被竞争对手复制与超越。普菲特将持续依托百度超级流量入口，为客户提供优质的搜索引擎营销服务。

B. 普菲特的客户稳定性和可拓展性

秉承专业高效、锐意创新的经营理念，依托搜索引擎超级流量入口及客户增值服务平台，普菲特为来自金融、汽车、房产、展会等行业的近百余名客户提供集创意策划、媒介采购、品牌展示、效果监测、反馈评估、策略优化的定制化营销服务，是蕴涵了个性化、精准化、平台化的体验式数字营销高端服务商。

最近一年及一期，普菲特的客户数量从 40 多家上升到 100 家以上，从集中在会展、房地产行业拓展至多元的金融、汽车、零售、IT 电子等行业，同时前五大客户的投放金额占收入的比例从 2013 年近 100%到 2015 年 1-10 月份的 53%，客户结构进一步多元化。此外，普菲特还推出了自主研发的百思平台，可以为客户提供智能化、可视化、监测化的智能平台投放系统，进一步增强了客户的粘性，已经拥有了较为稳定的客户基础。随着 2015 年晋级为百度五星代理，普菲特未来的客户拓展可期。

12、普菲特的其他重要情况

(1) 相关报批事项

本次收购普菲特不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批

事项。

(2) 未决诉讼情况

截至本预案签署日，普菲特不存在尚未了结的民事诉讼、仲裁情况。

(3) 关联方资金占用及关联担保情况

截至本预案签署日，普菲特不存在为关联方提供担保和非经营性关联方资金占用的情形。

(4) 债权债务转移情况

本次收购不涉及债权债务转移。

(5) 本次交易取得普菲特股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件的情况

2015年5月26日，普菲特已经召开股东会并通过决议同意乐通股份以发行股份及支付现金的方式收购普菲特100%的股权，原股东均同意放弃本次股权转让的优先购买权。

(6) 普菲特租赁房产的备案及产权相关说明

① 普菲特及其子公司租赁房产的情况

A. 普菲特的房产租赁情况

普菲特在2015年4月末持有的租赁合同部分已经过期，部分即将到期，目前仅作为过渡期办公之用，未办理租赁备案登记。

因原有办公室无法满足经营需要，普菲特已于2015年9月30日与北京金苑物业管理有限公司签订了编号为2015-035的《北京金苑大厦房屋租赁合同书》，承租了北京市朝阳区北苑路36号金苑大厦2层（201室、202室、203室、205室、206室、207室、208室、209室、210室）共计2,300平方米的房屋作办公之用，租期从2015年11月20日至2019年1月19日。截至本预案签署日，上述新承租的房产，普菲特已获得北京市朝阳区房屋局出具的备案证明（备案号：7701）。

B. 普菲特下属子公司房产租赁情况

序号	地址	房屋提供方	使用方	使用期限
1	深圳市福田区福田街道深南大道与彩田路交汇处嘉麟豪庭C座2204	成君	云为智合	2015.12.14至 2017.12.13
2	上海市嘉定区陈翔路88号7幢2楼A区2135室	上海蓝天创业广场物业管理有限公司	上海优寰	2015.5.26至 2017.5.25
3	喀什经济开发区深喀大道总部经济区川渝大厦17楼1701室	余建华	百思互联	2015.10.1至 2016.9.30

注：目前普菲特网络住所为新疆伊犁州霍尔果斯经济开发区伊宁园区宁远路1134号，由霍尔果斯经济开发区伊宁园区管委会无偿提供。

上述第1项租赁合同目前已获得了深圳市福田区房屋租赁管理局出具的登记备案证明。上述第2、3项租赁合同的登记备案手续正在办理中。

根据普菲特实际控制人饶轩志、李峰、龚伟出具的承诺书：“对于普菲特及其子公司未就租赁房产办理房屋租赁备案登记手续的情况，如因租赁房产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致普菲特及其子公司无法继续租赁现有房产，本人将尽一切最大努力寻找相同或类似的可替代性经营房；如因现有租赁资产的权属瑕疵或未办理租赁备案手续导致普菲特及其子公司或乐通股份受到任何处罚或承担任何责任，本人将给予普菲特或其子公司或乐通股份相应的赔偿。”

②租赁房产的权属及租赁期限对生产经营稳定性的影响

A. 租赁房产的权属

根据国务院机关事务管理局下发的《关于朝阳区北苑（冶金部农场）房屋权属有关事项的函》、国务院国有资产监督管理委员会冶金机关服务中心出具的《情况说明》，以及北京市公安局朝阳分局奥运村派出所出具的《证明》，普菲特承租的上述房屋属于国务院国有资产监督管理委员会冶金机关服务中心所有，并由其出具《关于委托北京金苑物业管理有限公司证明》授权北京金苑物业管理有限公司出租、管理。

根据普菲特出具的说明及相关房产的所有权凭证，上海优寰租赁的房产由上海莱艾福斯电子科技有限公司委托上海蓝天创业广场物业管理有限公司对外租赁，所有权人为上海莱艾福斯电子科技有限公司；云为智合所租赁房产的所有权人为成君；百思互联所租赁房屋的所有权人为余建华。

B. 租赁期限对生产经营稳定性的影响

普菲特及其子公司租赁期限均较长，同时其作为轻资产类型公司，其所在城市同等条件办公用房也较为充足，即使需变更经营场所，普菲特及其子公司也可在较短时间内寻找到合适的经营场地。

（四）交易标的的评估情况

1、评估的基本情况

（1）评估方法的选择

依据资产评估准则、规范和指导意见的相关规定，企业价值资产评估的基本方法有市场法、收益法与资产基础法。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。收益法是指将预期收益资本化或折现，确定评估对象价值的评估方法。资产基础法是指以被评估单位评估基准日的资产负债表为基础，合理评估被评估单位表内及表外各项资产、负债价值，确定评估对象价值的评估方法。

由于目前国内的类似的数字营销传媒企业在产权交易市场或交易案例不多，相似权益性资产交易市场较少，相似交易对象信息尚缺乏透明度，难以取得充分、可靠的经营财务数据；在资本市场上同行业、同规模、同业务类型的能完全可比的上市公司也数量不多，其经营业务和财务数据与被评估单位差距较大，不具可比性，难以获得适当的价值比率或经济指标建立相应的评价体系和回归分析，故难以采用市场法进行评估。

由于九域互联、普菲特均具有完善的历史经营资料和稳定业务收益来源，在现有经营管理模式下，在可见的未来具有持续盈利的能力，其相关的收入、成本、费用，以及将来的投资、风险、预期获利年限等因素可以进行预测或量化，即评估对象未来年度的收益与风险可以可靠地估计，故评估师可以通过充分分析被评估单位的资本结构、经营状况、历史业绩、发展前景，考虑宏观和区域经济因素、所在行业现状与发展前景的影响，对委托方或者被评估单位提供的评估对象未来收益预测进行必要的分析、判断和调整，在考虑未来各种可能性及其影响的基础上合理确定评估假设，形成未来收益预测，所以可以采用收益法评估。

由于九域互联、普菲的各项资产、负债资料齐备，历史经营财务数据健全，可以根据会计政策、被评估单位经营等情况，对被评估单位资产负债表表内及表外的各项资产、负债进行识别，同时可以在市场上取得类似资产的购建市场价格信息，对于具有收益性的资产可以通过合理的方法对其收益和风险进行匹配，即各项资产的价值可以根据其具体情况选用适当的具体评估方法得出，满足采用资产基础法评估的要求。

由于资产基础法是间接反映企业价值，在评估企业价值时容易忽略各项资产综合的获利能力，或难以准确计量单项资产或者资产组合作为企业资产的组成部分对企业价值贡献程度的影响，故以持续经营为前提对企业价值进行评估时，资产基础法一般不作为唯一使用的评估方法，因此，本次评估采用收益法和资产基础法两种方法进行评估。

(2) 评估结果

依据联信评估出具的“联信（证）评报字[2015]第 A0211 号”、“联信（证）评报字[2015]第 A0212 号”《资产评估报告》，截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，各标的资产的账面价值、评估方法、评估结果以及增值幅度如下：

①资产法评估结果

项目		九域互联 100%股权	普菲特 100%股权
总资产	账面值	4,161.23	5,062.43
	评估值	6,934.26	6,503.70
	增值率	66.64%	28.47%
总负债	账面值	1,991.11	3,553.35
	评估值	1,991.11	3,553.35
	增值率	0%	0%
所有者权益	账面值	2,170.12	1,509.07
	评估值	4,943.16	2,950.34
	增值率	127.78%	95.51%

②收益法评估结果

项目		九域互联 100%股权	普菲特 100%股权
收益法	账面值	2,170.12	1,509.07
	评估值	58,508.53	28,665.76
	增值率	2,596.11%	1,799.56%

(3) 评估增值的主要原因

①资产基础法

标的公司采用资产基础法增值的主要原因系标的公司及其子公司拥有计算机软件著作权评估增值。

②收益法

标的公司采用收益法增值的主要原因系：收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，同时收益法从被评估单位包括账面和账外资产的整体资产预期收益出发，反映了被评估单位所有资产的组合价值，而账面净资产未包含账外资产。同时由于被评估单位经营上很大程度依靠经营团队获取上游业务资源能力、对上下游资源整合能力以及数据运营分析能力，这三者对被评估单位的收益大小起着至关重要的作用，因此，被评估单位存在未在资产负债表账面上反映的无形资产，包括可辨认的无形资产，如计算机软件著作权，以及包括客户资源、业务渠道资源、媒体关系资源、资源整合经营平台等在内的不可辨认的无形资产（商誉），故导致收益法评估值大大高于账面净资产。

(4) 两种评估结果的差异及其原因

采用资产基础法和收益法两种评估方法评估，标的资产的结果差异如下：

单位：万元

项目	九域互联 100%股权	普菲特 100%股权
资产基础法	4,943.16	2,950.34
收益法	58,508.53	28,665.76
差异	53,565.37	25,715.42
差异率	1,083.63%	871.61%

采用资产基础法和收益法两种评估方法评估，产生差异的主要原因主要是：

①两种评估方法反映的价值内涵不同引起的差异。资产基础法评估主要是以资产的成本重置为价值标准，反映的是对资产的投入所耗费的社会必要劳动（购建成本），这种购建成本通常将随着国民经济的变化而变化；收益法评估是以资产的预期收益为价值标准，反映的是资产的经营能力（获利能力）的大小，这种获利能力通常将受到宏观经济、政府控制、企业经营管理以及资产的有效使用等多种条件的影响。

②由于被评估单位经营上很大程度依靠经营团队获取上游业务资源能力、对上下游资源整合能力以及数据运营分析能力，这三者对被评估单位的收益大小起着至关重要的作用，因此，被评估单位存在未在资产负债表账面上反映的无形资产，包括可辨认的无形资产，如计算机软件著作权，以及包括客户资源、业务渠道资源、媒体关系资源、资源整合经营平台等在内的不可辨认的无形资产（商誉）。资产基础法主要从成本的途径反映了账面资产的现时价值，虽然包含了部分可辨认无形资产-计算机软件著作权的价值，但未将账外的除计算机软件著作权之外的其他无形资产（含商誉）单独剥离评估，而收益法则从被评估单位包括账面和账外资产的整体资产预期收益出发，反映了被评估单位所有资产的组合价值。

（5）评估结论

鉴于本次评估目的是乐通股份拟实施股权收购，收益法更能体现评估目的下所表现的资产价值，故本评估报告采用收益法的评估结果作为评估结论。

本次交易拟购买九域互联 100%股权、普菲特 100%股权的价格以评估价值为依据，交易各方据此协商确定交易价格分别为 58,500.00 万元、28,600.00 万元。

2、评估假设

本次评估时，主要是基于以下重要假设及限制条件进行的，当以下重要假设及限制条件发生较大变化时，评估结果应进行相应的调整。

（1）一般假设

- ①假设评估基准日后被评估单位持续经营；
- ②假设评估基准日后被评估单位所处国家和地区的政治、经济和社会环境无重大变化；
- ③假设评估基准日后国家宏观经济政策、产业政策和区域发展政策无重大变化；
- ④假设和被评估单位相关的利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等评估基准日后无重大变化；
- ⑤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。并假设能保持现有的管理、业务、技术团队的相对稳定，或变化后的管理、业务、技术

团队对公司经营管理无重大影响；

- ⑥假设被评估单位完全遵守所有相关的法律法规；
- ⑦假设评估基准日后无不可抗力对被评估单位造成重大不利影响。

(2) 特殊假设

①假设评估基准日后被评估单位采用的会计政策和编写评估报告时所采用的会计政策在重要方面保持一致；

②假设评估基准日后被评估单位在现有管理方式和管理水平的基础上，经营范围、运营方式、合作分成比例等与目前保持一致；

③本次评估假设被评估单位的经营业务无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对被评估单位的运营造成重大不利影响，被评估单位及被评估资产现有用途不变并原地持续使用；

④假设评估基准日后被评估单位的产品或服务保持目前的市场竞争态势；

⑤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；

⑥假设被评估单位目前取得的各项行业资质在有效期到期后能顺利通过有关部门的审批，行业资质持续有效；

⑦本次评估是假设被评估单位以评估基准日的实际存量为前提，收益的计算以会计年度为基准，未来能够持续经营，被评估单位的收益实现日为每年年末，且6年后的各年收益总体平均与第6年相同；

⑧本次评估，除特殊说明外，未考虑被评估单位股权或相关资产可能承担的抵押、担保事宜对评估价值的影响，也未考虑国家宏观经济政策发生变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价格的影响；

3、收益法评估情况

(1) 计算模型及参数选择

①计算模型

A、评估模型

考虑被评估单位成立时间的长短、历史经营情况，尤其是经营和收益稳定状况、未来收益的可预测性，采用未来收益折现法评估，其中未来预期收益采用现金流口径，即采用被评估单位预期企业自由现金流量折现（DCF）的评估模型。

B、计算公式

根据企业实际情况，在持续经营前提下，本次评估的基本模型为：

$$E = P + C - D$$

式中： E ：股东全部权益价值

P ：经营性资产价值

C ：非经营性资产、负债和溢余资产

D ：付息债务价值

其中：经营性资产价值 P

$$P = \sum_{i=0.6667}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n}$$

式中： R_i ：未来第 i 年的自由现金流量

R_{i+1} ：未来第 $i+1$ 年的自由现金流量

r ：折现率；

i ：收益年期 $i=0.6667, 1.6667, 2.6667, \dots, n$

其中：企业自由现金流量 $R = \text{税后净利润} + \text{折旧与摊销} + \text{利息费用（扣除税务影响后）} - \text{资本性支出} - \text{净营运资金变动}$

a、折现率的确定

本次评估采用加权平均资本成本模型（WACC）确定折现率 r

$$WACC = \frac{E}{D + E} \times R_e + \frac{D}{D + E} \times (1 - T) \times R_d$$

式中： E ：权益资产价值

R_e ：权益资本成本

T ：所得税率

R_d ：债务资本成本

$$R_e = R_f + \beta \times ERP + R_c$$

式中： R_f ：无风险利率

β ：权益系统风险系数

ERP ：市场风险溢价

R_c ：企业特定风险调整系数

b、收益期限的确定

资产的价值体现在获取未来现金流的能力上，直接与未来收益期的长短相联系。总体而言，应该涵盖委估资产的整个收（受）益期限。从整个受益年度出发，可以是有限期与无限期的统一。在企业持续经营假设条件下，无法对将来影响企业所在行业继续经营的相关限制性政策或者相关限制性规定是否可以解除做出预计，则在测算其收益时，收益期的确定可采用无限期（永续法）。

假设行业存续发展的情况不会产生较大变化，本次评估假定是持续经营，因此拟采用永续的方式对现金流进行预测，即预测期限为无限期。

可以预测的期限取 5 年 1 期，假设 5 年 1 期后标的的业务基本进入一个比较稳定的时期，因此明确的预测期之后的年现金流不再考虑增长，以未来第五年的现金流作为永续后段或有限年期各年的现金流。

c、营运资金

营运资金是指随着企业经营活动的变化，正常经营所需保持的现金，获取他人的商业信用而占用现金等；同时，在经济活动中提供商业信用，相应可以减少现金的即时支付。因此估算营运资金需考虑正常经营所需保持的现金(最低现金保有量)、应收账款、预付账款、应付账款、预收账款等主要因素。根据评估对象经审计的历史经营的资产和损益、收入和成本费用的统计分析以及对未来经营期内各年度收入与成本的预测结果，可得到预测期内各年度的营运资金增加额。其中：

营运资金增加额=当期营运资金-上期营运资金

营运资金=最低现金保有量+应收账款+预付账款-应付账款-预收账款

最低现金保有量=付现成本总额/12×当年的平均付现次数

付现成本总额=主营业务成本+主营税金及附加+营业费用+管理费用+财务费用-折旧-摊销

应收账款周转次数=销售收入/平均应收账款余额

预付账款周转次数=销售成本/平均预付账款余额

应付账款周转次数=销售成本/平均应付账款余额

预收账款周转次数=销售收入/平均预收账款余额

根据企业盈利预测资料，结合企业未来发展规划，通过对企业历史资产与经营收入和成本费用的分析，以及未来经营期内各年度收入和成本估算的情况，预测企业未来各年度营运资金需求量，计算营运资金净增加额。

d、权益资本成本 R_e

权益资本成本是企业股东的预期回报率，实际操作中常用资本资产定价模型计算权益资本成本，计算公式为：

$$R_e = R_f + \beta \cdot ERP + R_c$$

式中： R_f ：无风险利率

β ：权益系统风险系数

ERP ：市场风险溢价

R_c ：企业特定风险调整系数

e、无风险报酬率 R_f

无风险报酬率是对资金时间价值的补偿，本次估值的无风险报酬率根据同花顺 iFinD 资讯系统终端查询的 2015 年 4 月 30 日国债到期收益率，取剩余期限为 10 年期以上国债的平均收益率确定，则本次无风险报酬率 R_f 取 4.22%。

序号	证券代码	证券名称	到期收益率[交易日期]20150430[计算方法]央行规则[单位]%	剩余期限(年)[日期]20150430
1	050004.IB	05 国债 04	3.5366	10.0493

2	060009. IB	06 国债 09	3. 4258	11. 1644
3	070006. IB	07 国债 06	4. 2293	22. 0630
4	070013. IB	07 国债 13	4. 1942	12. 3041
5	080006. IB	08 国债 06	4. 1619	23. 0384
6	080013. IB	08 国债 13	3. 7615	13. 2932
...
...
144	101416. SZ	国债 1416	4. 7594	29. 2548
145	101417. SZ	国债 1417	4. 6291	19. 2959
146	101425. SZ	国债 1425	3. 2016	29. 5151
147	101427. SZ	国债 1427	4. 2400	49. 6055
148	101508. SZ	国债 1508	4. 0891	20. 0055
平均值:			4. 22	

f、企业风险系数 β

β 为衡量公司行业系统风险的指标，通常采用商业数据服务机构所公布的公司股票的 β 值来替代。通过同花顺 iFinD 资讯系统终端对中国证券市场上委估对象所属行业“互联网和相关服务”可查询得出：行业加权剔除财务杠杆调整 β 系数为 0.7222，行业带息债务 / 股权价值 (D/E) 的平均值为 0.8997%。结合下述计算公式及委估企业的所得税率 (25%) 确定的企业风险系数 β 为 0.7271。

β_e : 有财务杆杠 β ;

β_t : 无财务杆杠 β ;

T: 被评估单位所得税率;

D/E: 带息债务 / 股权价值的比率

g、市场超额收益率 ERP 的确定

市场超额收益率（ERP）反映的是投资者因投资于风险相对较高的资本市场而要求的高于无风险报酬率的风险补偿。其中证券交易所股价指数是由证券交易所编制的表明股票行市变动的一种供参考的指示数字，是以交易所挂牌上市的股票为计算范围，综合确定的股价指数。通过计算证券交易所股价指数的收益率可以反映股票市场的股票投资收益率，结合无风险报酬率可以确定市场超额收益率（ERP）。

目前国内证券市场主要用来反映股市的证券交易所股价指数为上证综指（999999）、深证成指（399001），其中上证综指（999999）是上海证券交易所编制的，以上海证券交易所挂牌上市的全部股票为计算范围，以发行量为权数的加权综合股价指数；深证成指（399001）是深圳证券交易所的主要股指，它是按一定标准选出 40 家有代表性的上市公司作为成份股，用成份股的可流通数作为权数，采用综合法进行编制而成的股价指标。故本次评估通过选用上证综指（999999）、深证成指（399001）按几何平均值计算的指数收益率作为股票投资收益的指标，将其两者计算的指标平均后确定其作为市场预期报酬率（ R_m ）。

无风险收益率 R_f 的估算采用国债的到期收益率作为无风险收益率。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_f 。

本次评估收集了上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数，分别按几何平均值计算 2005 年至 2014 年上证综指（999999）、深证成指（399001）的年度指数收益率，然后将计算得出的年度指数收益率进行算术平均作为各年股市收益率（ R_m ），再与各年无风险收益率（ R_f ）比较，从而得到股票市场各年的 ERP（详见下表）。

年份	上证综指	深证成指	市场预期	无风险收	ERP= R_m-R_f
----	------	------	------	------	----------------

	收盘指数	指数收 益率	收盘指数	指数收益 率	报酬率 (Rm)	益率 Rf	
2005	1,161.06	25.84%	2,863.61	52.82%	39.33%	4.59%	34.74%
2006	2,675.47	12.34%	6,647.14	4.27%	8.31%	3.52%	4.79%
2007	5,261.56	6.39%	17,700.62	-4.02%	1.19%	3.51%	-2.33%
2008	1,820.81	11.24%	6,485.51	8.81%	10.03%	4.22%	5.81%
2009	3,277.14	10.02%	13,699.97	8.61%	9.32%	3.72%	5.60%
2010	2,808.08	-4.73%	12,458.55	-3.07%	-3.90%	4.02%	-7.92%
2011	2,199.42	1.22%	8,918.82	8.15%	4.69%	4.09%	0.60%
2012	2,269.13	9.01%	9,116.48	19.08%	14.05%	4.10%	9.95%
2013	2,115.98	7.15%	8,121.79	14.47%	10.81%	4.11%	6.70%
2014	3,234.68	17.39%	11,014.62	25.78%	21.59%	4.27%	17.32%
平均		9.59%		13.49%			7.53%

结合上述测算，采用各年市场超额收益率（ERP）的算术平均值作为目前国内股市的风险收益率，即市场风险溢价为 7.53%。

h、企业特定风险调整系数 R_c 的确定

企业特定风险调整系数 R_c 的确定需要将被评估单位重点考虑以下几方面因素：企业所处经营阶段、历史经营情况、人才管理的风险、收入波动的风险、知识产权纠纷的风险、互联网广告企业的财务风险、其他风险等等。经过综合分析确定九域互联、普菲特的特定风险调整系数 R_c 分别为 4.90% 及 4.80%。

i、权益资本成本 R_e 的确定

根据上述确定的参数，代入上述公式进行测算，则九域互联、普菲特的权益资本成本分别为为 14.60%、14.50%。

j、债务资本成本 R_d

债务资本成本按照谨慎性处理，取评估基准日时中长期 5 年以上的贷款利率 5.90%。

k、加权资本成本 WACC 的确定

本次评估对中国证券市场上委估对象所属行业“互联网和相关服务”，通过同花顺 iFind 资讯系统终端查询得出同行业上市公司资本结构的平均值作为计算基础。上述查询后：行业带息债务 / 股权价值的平均值为 0.8997%；所得税率 T 为 25%。则通过上述加权资本成本 WACC 的计算公式进行测算，确定九域互联及普菲特的折现率分别为为 14.51%、14.41%。

(2) 评估测算过程

①九域互联

运用收益法，经过评估测算，九域互联股东全部权益评估值为 58,508.53 万元。具体情况如下：

九域互联收益法评估计算表

单位：万元

项目	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年后永续
一、营业收入	10,898.16	20,512.10	27,418.37	33,210.83	38,036.00	41,326.66	
二、营业利润	4,236.12	7,740.11	10,116.89	11,951.41	13,349.22	14,074.15	
三、净利润	3,177.09	5,805.09	7,587.67	8,963.56	10,011.91	10,555.61	10,555.61
加：固定资产折旧、无形资产摊销	34.96	70.43	85.57	88.63	88.63	88.63	
债务利息(扣除税务影响)	-	-	-	-	-	-	
减：资本性支出	114.96	170.43	185.57	223.63	188.63	188.63	
营运资金	237.82	881.92	1,172.99	992.19	826.53	576.38	
净现金流量	2,859.27	4,824.07	6,314.68	7,836.37	9,085.38	9,879.23	10,555.61
折现年期	0.6667	1.6667	2.6667	3.6667	4.6667	5.6667	
折现系数	0.9136	0.7979	0.6968	0.6085	0.5314	0.4640	3.1981
净现值	2,612.32	3,848.94	4,399.82	4,768.21	4,827.70	4,584.34	33,757.91
经营性资产价值							58,799.24
溢余性资产价值							-290.71
减：付息债务价值							0.00
全部股东权益价值							58,508.53

②普菲特

运用收益法，经过评估测算，普菲特股东全部权益评估值为 28,665.76 万元。具体情况如下：

普菲特收益法评估计算表

单位：万元

项目	2015年5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年	2020年后永续
一、营业收入	16,650.00	26,015.00	32,276.00	38,735.00	43,945.00	46,894.00	
二、营业利润	2,390.63	3,784.15	4,887.60	5,829.02	6,722.14	7,150.74	
三、净利润	1,792.97	2,838.12	3,665.70	4,371.76	5,041.60	5,363.06	5,363.06
加：固定资产折旧、无形资产摊销	13.59	39.28	52.96	71.08	85.48	99.88	
债务利息(扣除税务影响)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	
减：资本性支出	63.59	119.28	132.96	186.08	165.48	179.88	
营运资金	577.74	557.98	706.48	770.30	591.09	350.94	
净现金流量	1,165.23	2,200.14	2,879.22	3,486.46	4,370.51	4,932.12	5,363.06
折现年期	0.6667	1.6667	2.6667	3.6667	4.6667	5.6667	
折现系数	0.9142	0.7990	0.6984	0.6104	0.5335	0.4663	3.2362
净现值	1,065.21	1,757.96	2,010.81	2,128.22	2,331.85	2,300.05	17,355.92
经营性资产价值							28,950.02
溢余性资产价值							-284.26
减：付息债务价值							0.00
全部股东权益价值							28,665.76

4、资产基础法评估情况

①九域互联

资产评估结果汇总表

单位：万元

项 目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	3,986.02	3,986.02	0.00	0.00
非流动资产	2	175.21	2,948.24	2,773.03	1,582.69
其中：固定资产	3	130.93	122.00	-8.93	-6.82
无形资产	4	0.00	2,781.96	2,781.96	—
长期待摊费用	5	27.71	27.71	0.00	0.00
递延所得税资产	6	16.57	16.57	0.00	0.00
资产总计	7	4,161.23	6,934.26	2,773.03	66.64
流动负债	8	1,991.11	1,991.11	0.00	0.00
非流动负债	9	0.00	0.00	0.00	0.00
负债合计	10	1,991.11	1,991.11	0.00	0.00
净资产	11	2,170.12	4,943.16	2,773.04	127.78

②普菲特

资产评估结果汇总表

单位：万元

项目		账面价值	评估价值	增减值	增值率%
		A	B	C=B-A	D=C/A×100%
流动资产	1	4,980.88	4,980.88	0.00	0.00
非流动资产	2	81.54	1,522.81	1,441.27	1,767.56
其中：固定资产	3	29.83	26.04	-3.79	-12.71
无形资产	4	0.00	1,445.07	1,445.07	—
长期待摊费用	5	22.39	22.39	0.00	0.00
递延所得税资产	6	29.32	29.32	0.00	0.00
资产总计	7	5,062.43	6,503.70	1,441.27	28.47
流动负债	8	3,553.35	3,553.35	0.00	0.00
非流动负债	9	0.00	0.00	0.00	0.00

负债合计	10	3,553.35	3,553.35	0.00	0.00
净资产	11	1,509.07	2,950.34	1,441.27	95.51

5、关于本次对九域互联 100%股权、普菲特 100%股权评估合理性的说明

(1) 九域互联和普菲特 2015 年预测营业收入的可实现性。

截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联、普菲特营业情况良好，业务发展顺利，具备较强的盈利能力。2015 年 1-10 月，九域互联、普菲特实现营业收入分别为 12,368.21 万元及 21,805.38 万元，已完成全年预测数的 81%及 103%。目前，标的公司业务运营情况良好，且四季度因面临各种购物季，广告主投放广告意愿较高，预测营业收入实现的可能性较大。

单位：万元

项目	九域互联			普菲特		
	2015 年 1-10 月	2015 年度 预测数	已实现比 例	2015 年 1-10 月	2015 年度预 测数	已实现比 例
营业收入	12,368.21	15,263.30	81%	21,805.38	21,154.60	103%

(2) 九域互联 2016 年及以后期间评估预测营业收入的合理性。

①评估营业收入评估预测情况及预测依据

根据规划，九域互联将在未来 5 年内继续以移动数字营销业务作为主营业务。现阶段九域互联已通过积累的广告客户以及渠道资源，专业性的团队合作，把握行业先入优势，在行业内形成了良好的口碑，成为现阶段数字营销行业中的新锐企业，受到了广告主以及媒体渠道的一致好评。

在对九域互联未来年度的收入增长进行预测时，管理层主要考虑到以下综合因素对于收入增长的影响：

A. 行业增长迅速，根据艾瑞咨询所发布的数据，2014 年国内数字营销市场规模达到 1,573.4 亿元，至 2018 年整体市场规模有望超过 4,000 亿元（2014 年至 2018 年，年复合增长率达 26.27%）。其中程序化购买广告占比持续增加，根据艾瑞咨询发布的数据，2014 年中国程序化购买展示广告市场规模达到 48.4 亿元，预计到 2017 年，中国程序化购买市场整体规模将达到 282.7 亿（以 2014

为基础计算年复合增长率为 80.09%)。

B. 媒体数量增加，九域互联投放广告的媒体渠道逐年大幅度增长，更多更全面的媒体渠道能够吸引更多的广告主进行精准的投放，同时已有的广告主也愿意增加其推广预算来增加媒体及用户的覆盖面。未来九域互联将继续把拓展长尾媒体渠道资源作为公司的重点发展方向以巩固竞争优势。

C. 客户数量增加，随着数字营销行业在传统广告行业内的受重视程度不断增加，越来越多的传统品牌广告主将会加大在数字媒体方面的投放预算。九域互联凭借技术优势，在行业内取得较好的口碑，业务数量将保持增长趋势。

基于上述因素，结合移动数字营销行业整体增长水平、九域互联在行业内所处的地位及未来发展计划，谨慎地预计 2016 年、2017 年、2018 年、2019 年及 2020 年销售收入分别较前一年度增长 34.39%，33.67%，21.13%，14.53%以及 8.65%。整体收入增长率将随着数字营销产业进入成熟期逐渐降低。在评估假设中，2020 年及以后年度收入将保持稳定。

②九域互联上游广告位资源合作稳定性和可拓展性、竞争状况、市场占有率、客户稳定性及可拓展性、技术更新和替代情况等分析

详见本预案之“第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析/一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分析/（二）收购北京市九域互联科技有限公司 100%的股权项目/11、九域互联的主营业务具体情况/（9）九域互联在行业中的竞争情况”的相关内容。

③九域互联营销模式与合同的签订和执行情况

九域互联在精准数字营销业务中与广告主一般按照 CPC 或 CPS 的方式结算收入，故其与广告客户洽谈合作意向和签署长期合作框架协议时，一般约定双方的合作方式、结算方法、广告单价、阶梯价格等条款而无具体的金额，需待具体点击量、销售量等数据确定后才能确定结算金额。

九域互联 2014 年与客户签订 26 份合同，实现收入 2,439.68 万元；2015 年 1-10 月与客户签订执行了 57 份合同，实现收入 12,368.21 万元。客户数量由 2014 年的 11 家拓展到 2015 年的 50 家左右。因此，报告期内客户数量、签订合

同数量持续增加，业务发展情况良好。

④同行业公司收入增长情况

九域互联的主营业务为精准数字营销和移动 APP 推广，参考 A 股市场同行业并购案例，案例中标的公司的营业收入在起步初期增长迅速（平均为 529.74%），之后三年的平均增长率分别为 65.91%、31.19%、27.03%，后三年平均增长速度为 41.15%；本次交易中，九域互联的快速增长期为 2015 年，其后三年（2016-2018 年）的预测收入平均增长速度为 29.73%，与同行公司对比，九域互联的预测收入增长率低于同行业可比公司的预测值，本次预测评估较谨慎。

同行业可比公司报告期和预测期的营业收入及其增长率情况如下：

单位：万元

可比公司	收购方	项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
日月同行	梅泰诺	收入	1,637.56	6,847.98	10,668.70	13,609.81	17,427.61
		增长率	-	318.18%	55.79%	28.72%	28.05%
互众广告	吴通通讯	收入	2,306.64	17,908.61	32,350.50	44,857.29	58,387.33
		增长率	-	676.39%	80.64%	38.66%	30.16%
微赢互动	明家科技	收入	2,354.05	16,352.46	26,373.28	33,283.07	40,894.90
		增长率	-	594.65%	61.28%	26.20%	22.87%
平均增长率				529.74%	65.91%	31.19%	27.03%

综上所述，随着行业整体快速发展，标的公司 2014 年、2015 年的客户数量、合同份数、收入金额的增长趋势等情况符合行业快速发展现状，九域互联 2016 年及以后年度营业收入及其增长率预测合理且谨慎。

(3) 普菲特 2016 年及以后期间评估预测营业收入的合理性

①行业发展前景分析及普菲特的业务规划

根据规划，普菲特将在未来 5 年内继续以搜索引擎营销（SEM）、展示广告营销、移动网络营销和平台增值服务四个业务板块作为主营业务。在对普菲特未来年度的收入增长进行预测时，管理层主要考虑到以下综合因素对于收入增长的影响：

A. 行业增长迅速:根据艾瑞咨询的统计,2014年中国搜索引擎市场规模599.6亿元,市场规模巨大,预计2018年市场规模将达到1,676.4亿元(以2014年为基础计算年复合增长率为29.31%)。

B. 综合化服务优势:依托百度超级流量入口开展数字营销业务,普菲特不断将百度丰富的产品线进行重新资源整合,以适合客户需求的组合化产品进行出售,目前已陆续整合并开展了搜索引擎营销(SEM)、展示广告营销、移动网络营销和平台增值服务等四个业务板块。未来,凭借对不同媒介属性和受众的了解,普菲特将优选各大网络平台媒体资源进行包断,将优质媒体资源重新组合并出售,不断探索搜索引擎营销领域的蓝海,为客户提供综合化、全方位的数字营销服务。

C. 业务的多元化发展:根据艾瑞咨询发布的数据,2014年全国移动营销市场规模达到296.9亿元,随着未来无线通讯技术、移动支付技术等移动营销生态链重要环节的日趋完善,移动营销市场在未来仍将保持高速增长,预计在2018年超过2,200亿元(以2014年为基础计算复合增长率达65%)。2015年4月普菲特开始为效果类广告主(主要是移动APP厂商)提供移动营销推广服务。根据普菲特历史年度经营情况,移动网络营销的毛利率较高且比较稳定,是公司未来重点发展方向之一。

基于上述因素,结合数字营销行业整体增长水平、普菲特自身在行业地位及未来经营计划,谨慎预计2016年、2017年、2018年、2019年及2020年销售收入分别较前一年度增长22.98%,24.07%,20.01%,13.45%以及6.71%。整体收入增长率将随着数字营销产业进入成熟期逐渐降低。在本次评估假设中,2020年及以后年度收入将保持稳定。

②普菲特上游广告位资源合作稳定性和可拓展性、竞争状况、市场占有率、客户稳定性及可拓展性、技术更新和替代情况等分析

具体情况详见本预案之“第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析/一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分析/(三)收购北京普菲特广告有限公司100%的股权项目/11、普菲特的主营业务情况/(7)普菲特的行业地位”相关内容。

③普菲特未来年度预测

根据现阶段普菲特发展状况，结合其未来发展规划及行业发展规模趋势对未来年度营业收入增长进行预测。普菲特未来年度营业收入预测及增长率如下表：

单位：万元

项目指标	2014 年度	2015 年度预测数	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
营业收入	10,727.84	21,154.60	26,015.00	32,276.00	38,735.00	43,945.00	46,894.00
收入增长率	-	97.19%	22.98%	24.07%	20.01%	13.45%	6.71%

本次评估预测普菲特 2015 年至 2020 年营业收入的复合增长率约 17.26%，低于行业增长率水平。

④普菲特合同签订及执行情况

普菲特与客户一般在年初签订框架合同，框架合同约定客户年度广告投放金额，并且客户向普菲特支付一定比例的保证金。2015 年 1-10 月与客户签订执行的合同为 234 份，较 2014 年度的 102 份增加了 132 份。根据目前普菲特已签订合同及合同的历史执行情况，普菲特预测期营业收入的可实现性。

⑤同行业公司收入增长情况

选取与普菲特同是百度 KA 核心代理商的同行公司的数据进行对比，其均存在一个快速增长期（平均 402.42% 的增长），快速增长后三年的平均增长率分别高达 69.60%、29.51%、27.98%，则后三年平均增长速度为 41.15%；普菲特的快速增长期为 2015 年，其后三年（2016-2018 年）的预测收入平均增长速度为 22.35%；通过与同行公司对比，普菲特的预测收入增长率低于同行业可比案例公司的预测增幅，属谨慎的预测。

同行业可比公司报告期和预测期的营业收入及其增长率情况如下：

单位：万元

可比公司	收购方	项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
金源互动	明家科技	收入	4,273.53	39,671.86	48,254.37	61,343.51	76,577.69
		增长率	-	828.32%	21.63%	27.13%	24.83%

可比公司	收购方	项目	2013 年度	2014 年度	2015 年度	2016 年度	2017 年度
鼎盛意轩	万润科技	收入	5,612.66	13,586.16	20,123.97	26,672.88	33,739.83
		增长率	-	142.06%	48.12%	32.54%	26.49%
微创时代	利欧股份	收入	9,534.97	32,121.22	76,782.93	98,951.64	131,237.90
		增长率	-	236.88%	139.04%	28.87%	32.63%
平均增长率			-	402.42%	69.60%	29.51%	27.98%

综上所述，随着互联网广告市场快速发展，业内优质公司都实现了爆发性增长，普菲特作为国内少数的百度 KA 核心代理商，未来年度营业收入增长率水平未超市场的增长预期与同行业公司的增长预期，预测合理谨慎。

(4) 九域互联和普菲特评估预测期毛利率的合理性

①九域互联评估预测期毛利率的合理性

A. 九域互联已实现毛利率情况分析

单位：万元

项目指标	2014 年度	2015 年 1-10 月
营业收入	2,439.68	12,368.21
营业成本	1,253.01	6,354.84
毛利率	48.64%	48.62%

九域互联历史的毛利率波动较小，相对比较稳定性，为未来的毛利率预测提供了基础。

B. 九域互联预测毛利率分析

九域互联对未来年度毛利率的预测，是以其历史财务数据为基础，综合考虑了行业特点、细分业务特点、市场需求情况等因素，结合公司战略以及产品结构可能发生的变化而作出的，且按照行业发展规律逐步降低。

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
综合毛利率	49.35%	48.31%	47.36%	46.33%	45.23%	44.09%

C. 与同行业可比公司预测综合毛利率对比

通过对同行业可比公司的毛利率进行对比，九域互联的毛利率预测基本比较接近同行业平均水平。

同行业公司	收购方	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
日月同行	梅泰诺	51.76%	51.87%	51.78%	51.91%	51.85%
互众广告	吴通通讯	45.43%	45.52%	44.83%	44.53%	43.61%
微赢互动	明家科技	52.63%	52.51%	52.44%	52.39%	52.36%
平均值		49.94%	49.97%	49.68%	49.61%	49.27%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告计算所得。

综上分析，九域互联历史毛利率水平比较稳定，考虑到未来的市场竞争状况将进一步加剧，未来年度毛利率的预测在报告期的基础上逐步下降预测。结合与同行业平均毛利率进行比对，九域互联的评估预测毛利率属合理范围。

②普菲特评估预测期毛利率的合理性

A. 普菲特已实现毛利率情况分析

单位：万元

项目指标	2013 年度	2014 年度	2015 年度预测
营业收入	3,071.39	10,727.84	21,154.60
营业成本	2,553.75	9,124.06	16,898.08
毛利率	16.85%	14.95%	20.12%

普菲特 2015 年全年预测毛利率较历史毛利率高，主要原因系按照普菲特未来经营规划预测，逐步调整旗下各类业务的结构比例，加大对展示广告营销、移动网络营销、平台增值服务等高毛利业务的拓展力度，高毛利业务收入总营业收入比例增长所致。

B. 普菲特预测毛利率分析

普菲特对未来年度毛利率的预测，是以其历史财务数据为基础，综合考虑了行业特点、细分业务特点、市场需求情况等因素；结合公司战略以及产品结构可能发生的变化而作出的。

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
----	---------	---------	---------	---------	---------	---------

项目	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度	2020 年度
综合毛利率	20.12%	19.81%	20.21%	20.07%	20.30%	20.23%

C. 与同行业可比公司预测综合毛利率对比

通过对同行业可比公司的毛利率进行对比，普菲特的毛利率预测基本比较接近同行业平均水平，其中金源互动与普菲特同为百度 KA 核心代理商，两者的毛利率预测数基本接近。

同行业公司	收购方	2015 年度	2016 年度	2017 年度	2018 年度	2019 年度
金源互动	明家科技	21.28%	20.76%	20.13%	19.82%	19.36%
鼎盛意轩	万润科技	25.95%	25.22%	24.72%	24.35%	23.10%
微创时代	利欧股份	12.91%	12.80%	12.31%	11.66%	11.66%
平均值		20.05%	19.59%	19.05%	18.61%	18.04%

注：上述数据全部取自于上市公司相关公告计算所得。

综上所述，普菲特未来年度毛利率在 2015 年业务收入结构调整后的基础上，其毛利率的可实现性高；且与同行业比较其预测毛利率也在合理范围内；故普菲特评估预测毛利率可实现度较高。

(5) 关于本次评估是否考虑收购后与申请人的协同效应、申请人未来对标的公司的追加投资、资金拆借等类似财务支持的说明

本次标的资产的收益法评估是基于评估基准日时标的公司自身情况进行的未来年度预测，均未考虑收购后与申请人的协同效应、申请人未来对标的公司的追加投资、资金拆借等类似财务支持等因素。

(6) 结合拟收购资产已实现的效益与预测及评估数据，说明盈利预测及评估的谨慎性

截至 2015 年 10 月 31 日，九域互联和普菲特已实现的效益与评估预测数对比如下：

单位：万元

项目	2015 年度盈利预测数	2015 年 1-10 月已完成数	2015 全年已完成比例
九域互联	4,491.60	3,905.29	86.95%

项目	2015 年度盈利预测数	2015 年 1-10 月已完成数	2015 全年已完成比例
普菲特	2,199.94	1,883.98	85.64%

截止本预案签署日，九域互联、普菲特业务开展稳定，利润完成情况较好。根据正中珠江出具的审计报告，2015 年 1-10 月，九域互联、普菲特已实现的净利润分别为 3,905.29 万元及 1,883.98 万元，分别占 2015 年评估预测净利润的 86.95%及 85.64%；从已完成的实际净利润情况与评估预测净利润情况看，2015 年 1-10 月，标的公司已分别完成当期评估预测净利润的 104.34%及 102.77%，亦高于评估预测的月均盈利数。

因此，根据截至 2015 年 10 月底的净利润完成情况分析，九域互联、普菲特业务发展状况良好，本次评估盈利预测谨慎合理。

6、九域互联和普菲特无形资产评估相关参数的合理性说明

(1) 无形资产评估方法

①评估方法简介

本次评估采用收益法。该方法以被评估软件著作权未来所能创造的收益现值来确定评估价值。对软件著作权等无形资产而言，其价值主要来源于直接变卖该等无形资产的收益，或者通过使用该等无形资产为其产品或服务注入技术加成而实现的超额收益。

本次评估中，标的企业所经营业务与待评估软件著作权之间的关联较为显著，纳入本次评估范围的软件著作权对其主营业务的价值贡献水平较高，相关业务收入在财务中单独核算，且该等无形资产的价值贡献能够保持一定的延续性，故采用收益法对纳入本次评估范围的软件著作权进行评估。

②评估方法的计算公式

采用利润分成法较能合理测算被评估企业软件著作权无形资产的价值，其基本公式为：

$$P = \sum_{i=0.6667}^n \frac{R_i}{(1+r)^i}$$

式中：

P：待评估软件著作权的评估价值；

R_i 错误！未指定书签。：基准日后第 i 年预期软件著作权收益；

n ：待评估软件著作权的未来收益期；

i ：折现期（ i 错误！未指定书签。 $=0.6667, 1.6667, 2.6667, \dots, 5.6667$ ）；

r ：折现率

$R_i = S_i \times K \times J$ 错误！未指定书签。

S_i 错误！未指定书签。：基准日后第 i 年软件著作权产生的净利润；

K ：软件著作权技术综合分成率；

J ：技术衰减率

③主要参数的确定方法

A. 基准日后第 i 年软件著作权产生的净利润 S

对于软件著作权净利润的预测主要参考评估中对企业整体收益法的净利润预测。

B. 软件著作权技术综合分成率 K

本次评估采用层次分析法（AHP 法）确定无形资产对预期收益的贡献率。

C. 技术衰减率 S

本次评估以软件著作权的经济寿命为基础，结合企业的规划、研发、市场、技术发展等综合确定。

D. 折现期 i

折现期确定的原则主要考虑两方面的内容：法定保护年限和剩余经济寿命，依据本次评估对象的具体情况和资料分析，按孰短原则来确定评估收益期限。

E. 折现率 r

以加权平均资产回报率（WARA）为基础调整确定，而加权平均资产回报率应该与企业的加权平均资产成本（WACC）基本相等或接近。故确定无形资产的市场回报率时，在企业 WACC 的基础上，综合考虑无形资产特定风险调整系数。

（2）九域互联无形资产评估及相关参数合理性分析

①九域互联无形资产内容及范围

九域互联申报的账面记录的主要无形资产为 8 项软件著作权，详见下表：

序号	著作权人	软件名称	登记号	证书编号	首次发表日期	发证日期
1	九域互联	九域 DMP 高速数据采集系统 V1.0	2015SR066568	软著登字第 0953615 号	2014/7/28	2015/4/22
2	九域互联	九域 DMP 大数据分析系统 V1.0	2015SR066540	软著登字第 0953664 号	2014/9/10	2015/4/22
3	九域互联	九域效果营销广告管理系统 V1.0	2015SR066529	软著登字第 0953649 号	2014/9/10	2015/4/22
4	九域互联	九域数据监控预警系统 V1.0	2015SR066515	软著登字第 0953601 号	2014/9/10	2015/4/22
5	九域互联	九域精准广告投放系统 V1.0	2015SR066563	软著登字第 0953626 号	2014/9/22	2015/4/22
6	九域互联	九域移动广告精准投放系统 V1.0	2015SR066522	软著登字第 0953646 号	2014/10/15	2015/4/22
7	九域互联	九域用户行为模拟分析系统 V1.0	2015SR066534	软著登字第 0953608 号	2014/10/25	2015/4/22
8	九域互联	九域 APP 广告分发管理系统 V1.0	2015SR066560	软著登字第 0953620 号	2015/4/1	2015/4/22

②基准日后第 i 年软件著作权产生的净利润 S_i 的确定

软件著作权对标的企业运营、收益均有重要作用，其净利润的预测主要参考企业整体收益法评估的预测，软件著作权产生的净利润 S_i 预测数据如下表：

单位：万元

项目名称	2015年 5-12月	2016年	2017年	2018年	2019年	2020年
营业收入	10,898.16	20,512.10	27,418.37	33,210.83	38,036.00	41,326.66
税后净利润	3,177.09	5,805.09	7,587.67	8,963.56	10,011.91	10,555.61
利润分成率	17.90%	15.51%	12.41%	9.93%	7.94%	2.44%
分成利润	568.70	900.60	941.63	890.00	795.17	257.91

③软件著作权技术综合分成率 K

A. 综合分成率 K 确定的方法

本次评估采用层次分析法（AHP法）确定无形资产对预期收益的贡献率。被评估企业预期收益由资金、人力、技术、管理等多种因素共同发挥贡献，由于被评估企业为互联网广告行业，软件技术对其收益贡献比例较大，结合向被评估企业财务、技术、管理、销售等部门相关人员核实了解的技术贡献情况及比重，确定技术分成率上限为 25%，下限为 0%。

从技术水平、成熟程度、实施条件、经济效益、保护力度、行业地位及其他等七项参考因素对纳入本次评估范围的技术类无形资产进行评价，以此确定分成率的调整系数。

其计算公式如下：

式中：

：利润分成率；

：分成率的取值下限；

：分成率的取值上限；

：分成率的调整系数。

B. 综合分成率 K 确定的过程

九域互联主营业务为精准投放数字营销、移动 APP 推广营销，其软件技术

对收益贡献比例较大，结合标的公司的行业特点及其实际运营情况，确定技术分成率上限为 25%，下限为 0%。

从技术因素、法律因素及经济因素角度对纳入本次评估范围的技术类无形资产进行评价，以此确定分成率为 71.6%，具体的调整系数确定见下表：

序号	权重	考虑因素		权重	分值						合计
					100	80	60	40	20	0	
1	0.3	法律因素	无形资产法律状态	0.4	100						12.00
2			保护范围	0.3		80					7.20
3			侵权判定	0.3			60				5.40
4	0.5	技术因素	技术所属领域	0.1		80					4.00
5			替代技术	0.2			60				6.00
6			先进性	0.1		80					4.00
7			创新性	0.1		80					4.00
8			成熟度	0.2				60			6.00
9			应用范围	0.2		80					8.00
10			技术防御力	0.1				60			3.00
11	0.2	经济因素	供求关系	1			60			12.00	
12	合计										71.60

最后，将上述确定的、代入计算式，计算得到 =17.9%。

④技术衰减率 S

本次评估以软件著作权的经济寿命为基础，结合企业的规划、研发、市场、技术发展等综合确定。按软件著作权的经济寿命一般为 5 年计算，每年摊销比例为 20%，以此确定为该等软件著作权的年技术衰减比率。

⑤折现期 i

九域互联具有较强的研发能力和技术实力，其技术达到较为成熟阶段，因此确定其剩余经济寿命期较长。对于本次评估范围的软件著作权，根据标的企

业近年来业务开展情况及经营计划，同时考虑到行业技术的进步性，评估人员最终确定其综合剩余收益年限为 5-6 年。

⑥折现率 r

企业以各项资产的市场价值为权重计算的加权平均资产回报率（WARA）应与企业的加权平均资产成本（WACC）基本相等或接近。而对于一个企业整体投资回报率 WACC 与各类资产投资回报率之间存在以下等式：

$$WACC = \times \text{流动资产回报率} + \times \text{固定资产回报率} + \times \text{无形资产回报率}$$

流动资产和固定资产的投资风险一般都要低于无形资产，因此上式中的流动资产回报率和固定资产回报率都要小于无形资产回报率，因此 WACC 作为各类资产回报率的加权平均值应该存在如下关系： $WACC \leq \text{无形资产回报率}$ 。

WACC 取值选用标的企业整体收益法评估中的取值 14.51%。考虑无形资产在整体资产中的比重，从技术产品类型、现有技术产品市场稳定性及获利能力、无形资产使用时间等方面进行分析，确定无形资产特性风险调整系数为 3%。从而得出软件著作权收益法评估折现率 17.51%。

(3) 普菲特无形资产评估及相关参数合理性分析

①普菲特无形资产内容及范围

普菲特申报的账面记录的主要无形资产为 3 项软件著作权，详见下表：

序号	著作权人	软件名称	登记号	证书编号	首次发表日期	发证日期
1	普菲特	百思人群定向标签管理平台软件[简称：百思人群定向]	2015SR083120	软著登字第 0970206 号	2015/1/9	2015/5/15
2	普菲特	百思 DSP 平台软件[简称：百思 DSP]V1.0	2015SR083103	软著登字第 0970187 号	2015/4/20	2015/5/15

序号	著作权人	软件名称	登记号	证书编号	首次发表日期	发证日期
3	普菲特	百思 AD Exchange 平台软件[简称: 百思 ADX]V1.0	2015SR083101	软著登字第 0970189 号	2015/2/5	2015/5/15

②基准日后第 i 年软件著作权产生的净利润 S_i 的确定

软件著作权对标的企业运营、收益均有重要作用，其净利润的预测主要参考企业整体收益法评估的预测，软件著作权产生的净利润 S_i 预测数据如下表：

单位：万元

项目名称	2015 年 5-12 月	2016 年	2017 年	2018 年	2019 年	2020 年
营业收入	16,650.00	26,015.00	32,276.00	38,735.00	43,945.00	46,894.00
税后净利润	1,792.97	2,838.12	3,665.70	4,371.76	5,041.60	5,363.06
利润分成率	18.40%	15.95%	12.76%	10.21%	8.16%	2.51%
分成利润	329.91	452.60	467.62	446.20	411.60	134.70

③软件著作权技术综合分成率 K

根据上述方法及参数，计算得到=18.40%。

④技术衰减率 S

本次评估以软件著作权的经济寿命为基础，结合企业的规划、研发、市场、技术发展等综合确定。按软件著作权的经济寿命一般为 5 年计算，每年摊销比例为 20%，以此确定为该等软件著作权的年技术衰减比率。

⑤折现期 i

同理上述方法，评估人员最终确定其综合剩余收益年限为 5-6 年。

⑥折现率 r

同理上述方法，WACC 取值选用标的企业整体收益法评估中的取值 14.41%，无形资产特性风险调整系数为 3%，从而确定普菲特软件著作权收益法评估折现率为 17.41%。

7、标的公司收益法评估 Beta 值及公司特定风险溢价的测算依据、合理性及对折现率的影响说明

(1) 九域互联及普菲特收益法评估 beta 值的测算依据、合理性

① 计算行业 Beta 值

九域互联和普菲特均属“互联网和相关服务”业，通过同花顺 iFinD 资讯系统终端查询得出“互联网和相关服务”行业上市公司 2015 年 4 月 30 日的 Beta 值。

板块名称	互联网和相关服务
证券数量	17
计算周期	周
收益率计算方法	普通收益率
加权方式	算数平均
加权原始 Beta	0.5921
加权调整 Beta	0.7267
加权剔除财务杠杆原始 Beta	0.5853
加权剔除财务杠杆调整 Beta	0.7222

② 所得税率影响的调整

由于所查询“互联网和相关服务”行业中各企业的所得税存在差异，故需结合标的企业的所得税进行调整。

A. 通过同花顺 iFinD 资讯系统终端查询得出行业带息债务/股权价值 (D/E) 的平均值为 0.8997%。

B. 九域互联和普菲特执行的企业所得税税率均为 25%，本次评估预测时，本着谨慎性原则，未考虑所得税税收优惠政策，采取 25% 的所得税税率。结合下述计算公式确定九域互联和普菲特的企业风险系数为 0.7271。

: 有财务杠杆;

- : 无财务杠杆;
- : 被评估单位所得税率;
- : 带息债务 / 股权价值的比率

(2) 九域互联及普菲特收益法评估公司特定风险溢价的测算依据、合理性

①企业特定风险调整系数确定的方法

本次评估企业特定风险调整系数 R_c 主要系在考虑企业规模; 企业所处经营阶段; 历史经营情况; 企业的财务风险; 主要产品所处发展阶段; 企业经营业务、产品和地区的分布; 公司内部管理及控制机制; 对主要客户及供应商的依赖等重要因素的基础上, 进行特定调整系数评分得出。

②九域互联特定风险系数的测算依据及合理性

九域互联于 2014 年 6 月成立、属于中小型企业、公司成立以来经营状况良好、内部管理机制等较完善。对于九域互联的特定风险调整系数, 根据九域互联的经营情况、内部管理及控制机制等分析, 对九域互联的特定风险调整系数进行评分, 经过综合分析确定九域互联特定风险调整系数 R_c 为 4.9%。

报告期内同行业可比公司调整系数对比情况如下:

同行业公司	收购方	特定风险调整系数
日月同行	梅泰诺	4.00%
互众广告	吴通通讯	4.50%
微赢互动	明家科技	4.00%
平均值		4.17%
九域互联	乐通股份	4.90%

九域互联的调整系数较行业平均值略高, 主要原因为九域互联成立时间较短, 评估系数选取谨慎所致。

③普菲特特定风险调整系数的测算依据及合理性

报告期内, 普菲特专注于为客户开展基于搜索引擎数字营销的服务并不断拓展服务范围, 经营状况较好, 正处于经营上升阶段, 目前已是百度 KA 核心代

理商，公司业务内部管理机制等较完善。根据普菲特上述经营情况、内部管理及控制机制等分析，对普菲特的特定风险调整系数进行评分经过综合分析确定普菲特特定风险调整系数 R_c 为 4.80%。

报告期内同行业可比公司调整系数对比情况如下：

同行业公司	收购方	特定风险调整系数
金源互动	梅泰诺	4.00%
煜唐联创	吴通通讯	3.50%
微创时代	明家科技	3.00%
鼎盛意轩	万润科技	4.09%
平均值		3.65%
普菲特	乐通股份	4.80%

普菲特的调整系数较行业平均值较高，主要原因为普菲特预测期业务结构与报告期内相比存在一定的变化，故评估系数选取相对谨慎。

(3) beta 值及公司特定风险溢价对折现率的影响

①折现率的测算过程，beta 值及公司特点风险溢价对折现率的影响

本次评估按照加权平均资本成本 (WACC) 计算确定折现率。Beta 值及公司特定风险溢价对折现率的影响主要通过 WACC 计算公式予以体现，具体如下：

式中：

错误！未指定书签。：无风险利率

：权益系统风险系数

：市场风险溢价

：企业特定风险调整系数

②九域互联折现率的测算过程及合理性

A. 折现率的测算过程

经测算，九域互联的企业风险系数为 0.7271，特定风险调整系数为 4.9%。通过加权平均资本成本 WACC 的计算公式进行测算，确定折现率为 14.51%。

B. 评估折现率合理性分析

根据对九域互联同行业重大资产重组项目（重组标的公司的主营业务与九域互联相近的可比案例）的统计，行业可比案例折现率平均值为 13.76%（详见下表）：

同行业公司	收购方	主营业务	评估基准日	折现率
日月同行	梅泰诺	软件营销服务、流量增值服务等	2014年3月31日	13.56%
互众广告	吴通通讯	程序行购买	2014年10月31日	14.32%
微赢互动	明家科技	移动 APP 推广等	2014年12月31日	13.40%
折现率平均值				13.76%
九域互联	乐通股份	互联网精准广告营销 APP 推广	2015年4月30日	14.51%

九域互联本次评估折现率为 14.51%，未低于同行业可比公司，本次评估中折现率取值合理谨慎。

③普菲特折现率的测算过程及合理性

A. 折现率的测算过程

经测算，普菲特的企业风险系数 β 为 0.7271，特定风险调整系数 R_c 为 4.8%。通过加权平均资本成本 WACC 的计算公式进行测算，确定折现率为 14.41%。

B. 评估折现率合理性分析

根据对与普菲特同行业的重大资产重组项目（重组标的公司同为百度 KA 核心代理商的可比案例）的统计，行业可比案例折现率平均值为 13.41%（详见下表）：

同行业公司	收购方	业务类型	评估基准日	折现率
金源互动	明家科技	互联网广告营销	2014年5月31日	14.12%
煜唐联创	天龙集团	互联网广告营销	2014年12月31日	12.21%
鼎盛意轩	万润科技	互联网广告营销	2015年6月30日	14.01%

微创时代	利欧股份	互联网广告营销	2015年3月31日	13.30%
折现率平均值				13.41%
普菲特	乐通股份	互联网广告营销	2015年4月30日	14.41%

普菲特本次评估折现率为 14.41%，低于同行业可比公司，折现率取值合理谨慎。

（五）董事会关于标的项目股权定价合理公允性的讨论

1、定价依据

本次交易被评估对象为九域互联、普菲特 100%股权。根据联信评估出具的《评估报告》，截至评估基准日 2015 年 4 月 30 日，九域互联股东全部权益价值的评估价值为 58,508.53 万元，普菲特股东全部权益价值的评估值为 28,665.76 万元。经交易各方参考该评估结果进行协商，九域互联 100%股权作价 58,500.00 万元，普菲特 100%股权作价 28,600.00 万元。

联信评估对九域互联、普菲特 100%股权运用了资产基础法和收益法两种方法进行评估，符合国家有关法律、法规和规范性文件的规定。

2、本次交易的合理公允性分析

（1）评估的公允性

本次交易中，上市公司委托联信评估对标的资产实施了评估。联信评估拥有有关部门颁发的评估资格证书，并且具有证券业务资格，具备胜任本次评估工作的能力。

联信评估独立于上市公司和发行对象。接受委托后，联信评估成立资产清查小组，对待估资产的账面金额、形成及权属状况（含应评估的相关负债）进行了核实，并组织开展了资产核实和现场复核，取得了出具《评估报告》所需的资料和证据。本次交易聘请的资产评估师符合独立性要求，具备相应的业务资格和胜任能力；具体工作按资产评估准则等法规要求执行了现场核查，取得了相应的证据资料。因此，评估定价具备公允性。

（2）董事会意见

①对评估机构的独立性的意见

担任本次资产评估工作的联信评估具有证券期货相关业务资格。联信评估及其经办评估师与公司、交易对方、交易标的均不存在关联关系，亦不存在除专业收费外的现实的和预期的利害关系，评估机构具有独立性。

②对评估假设前提的合理性的意见

联信评估及其经办评估师为本次交易出具的相关资产评估报告所设定的评估假设前提和限制条件符合国家有关法律法规，遵循了市场通行惯例或准则，符合评估对象的实际情况，评估假设前提具有合理性。

③ 评估方法与评估目的的相关性的意见

本次评估的目的是确定交易标的于评估基准日的市场价值，为本次交易提供价值参考依据。评估机构联信评估在评估过程中运用了合规且符合交易标的实际情况的评估方法，选用的参照数据、资料可靠。本次资产评估工作按照国家有关法规与行业规范的要求，遵循独立、客观、公正、科学的原则，实施了必要的评估程序，对标的资产在评估基准日的市场价值进行了评估，所选用的评估方法合理，与评估目的相关性一致。

④对评估定价的公允性的意见

本次交易涉及的标的资产均已经具有证券期货相关业务资格的评估机构进行评估，评估机构具有独立性，评估假设前提合理，评估方法选用恰当，评估结果公允的反映了交易标的的价值。本次交易价格以评估结果为依据确定，交易价格的定价原则符合相关法律法规的规定。本次交易是公开、公平、合理的，符合公司和全体股东的利益，不存在损害中小股东利益的情形。

(3) 本次交易标的资产的定价公平合理性分析

①本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度分析本次定价合理性

随着用户规模及在线时长的增加，流量价值日益凸显，各领域广告主的投放预算将逐步增加，数字营销相关产业呈现快速增长态势。九域互联及普菲特始

终坚持以客户满意度为核心的综合服务模式，致力于向客户提供为客户提供最具有价值的数字营销服务，报告期内其各项业务稳定快速发展。2013年度、2014年度和2015年1-10月普菲特分别实现营业收入3,071.39万元、10,727.84万元和21,805.38万元，净利润分别为213.42万元、688.22万元和1,883.98万元。2014年及2015年1-10月，九域互联分别实现营业收入2439.68万元及12,368.21万元，净利润分别为655.61万元和3,905.29万元。随着行业进一步高速发展以及通过技术优势及渠道优势获得的竞争优势进一步增强，九域互联及普菲特营业收入及净利润将呈现快速增长态势，具备较强盈利能力，根据《附条件生效的股权转让协议》，九域互联2015年-2017年扣除非经常性损益后净利润不低于4,500万元、5,850万元和7,605万元，普菲特2015年-2017年扣除非经常性损益后净利润不低于2,200万元、2,860万元和3,718万元。

本次交易将增强上市公司盈利能力和可持续发展能力，具体影响见本预案“第四节 董事会关于本次非公开发行对公司影响的讨论与分析/二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况”。因此，从本次交易对上市公司盈利能力、持续发展能力的影响角度来看，交易标的定价是合理的。

②行业发展趋势分析本次定价合理性

报告期内数字营销行业发展迅速，根据艾瑞咨询所发布的数据，2014年国内数字营销市场规模达到1,573.4亿元，同比增长41.0%。根据CNNIC发布的《第35次中国互联网络发展状况统计报告》，截至2014年12月我国网民规模为6.49亿，互联网普及率为47.9%，庞大的网民群体为数字营销提供了坚实的受众基础，各类型门户与网页为数字营销提供了优质的媒介资源，再加上移动数字营销的发展，预计未来几年数字营销市场增长仍将保持较高水平，至2018年整体市场规模有望超过4,000亿元。

根据艾瑞咨询发布的数据，2014年全国移动营销市场规模达到296.9亿元，同比增长122.1%，发展迅猛，远高于数字营销行业41%的年增速。尽管如此，相对于用户在移动设备上花费的时间，移动数字营销的发展仍未达到相应水平。随着未来无线通讯技术、移动支付技术等移动营销生态链重要环节的日趋完善，移动营销市场在未来仍将保持高速增长，预计在2018年超过2,200亿元。

行业的巨大潜力为普菲特和九域互联带来了巨大的商机，凭借先发优势、技术优势和资源优势等，普菲特及九域能够分享这一行业高速发展的盛宴，未来前景可观。这也支撑了普菲特、九域互联较高的估值。

③普菲特、九域所处行业地位、行业竞争力及自身经营情况分析

作为技术驱动型公司，九域互联自成立以来始终专注于数字营销业务关键领域技术研发与应用，在大数据分析、精准定位、程序化投放、动态监控等重要领域均完成了深厚的技术积累。得益于高效有序的研发过程控制程序，报告期内九域互联研发成果丰富，独立开发完成一系列程序化精准投放关键技术，保证了九域互联的技术先进性，行业竞争力较强。

普菲特致力于专心为客户提供专业的搜索引擎营销服务，满足效果类广告主的营销需求；普菲特围绕中国最大的流量入口，提供多层次的数字营销服务，满足不同类型广告主的营销诉求，并不断根据产业链的变化进行业务链条的延伸，目前已成为百度五星级代理。普菲特对接着丰富的展示类广告媒介资源，如网易、凤凰网、新浪、腾讯等；同时普菲特从事 APP 移动端推广业务，在不断满足各类广告主需求的同时，在 PC 和移动端拓展媒体资源，嫁接营销策划能力，通过产品、媒介、用户三位一体的资源整合，为客户提供超预期的体验式营销服务。目前，普菲特已经形成了集超级流量入口、创意策划、专业团队协作、大数据分析以及技术研发等优势。基于以上优势，普菲特拥有较高的业内地位，行业竞争力较强。

④本次交易标的后续经营过程中政策、宏观环境、技术、行业、重大合作协议、经营许可、技术许可、税收优惠等方面的变化趋势、董事会拟采取的应对措施及其对评估或估值的影响

截至本预案签署日，九域互联、普菲特和乐通股份在经营中所需遵循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，无其他不可预测和不可抗力因素造成的重大不利影响；行业存续发展的情况不会产生较大变化，被估值单位在估值基准日后持续经营，不会对估值造成影响。在可预见的未来发展时期，九域互联、普菲特和乐通股份后续经营过程中相关政策、宏观环境、技术、行业、税收优惠

等方面不存在重大不利变化。

⑤本次交易定价的公允性分析

A、本次交易定价的市盈率、市净率

本次普菲特 100%股权作价 28,600 万元。根据正中珠江出具的广会专字【2015】G15008930023 号《审计报告》，普菲特 2015 年 4 月 30 日归属于母公司所有者权益为 1,509.07 万元，2014 年度归属于母公司的净利润 406.97 万元。根据上市公司与忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟签署的《附条件生效的股权转让协议》，忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟承诺 2015 年度、2016 年度和 2017 年度经乐通股份聘请的会计师审计后普菲特实现的净利润不低于 2,200 万元、2,860 万元和 3,718 万元，以普菲特扣除非经常性损益的净利润为计算口径。即承诺三年普菲特平均归属于母公司净利润为 2,926 万元。

本次九域互联 100%股权作价 58,500 万元。根据正中珠江出具的广会专字【2015】G15008930035 号《审计报告》，九域互联 2015 年 4 月 30 日归属于母公司所有者权益为 2,170.12 万元，2014 年度归属于母公司的净利润 655.61 万元。根据上市公司与垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟签署的《附条件生效的股权转让协议》，垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟承诺 2015 年度、2016 年度和 2017 年度经乐通股份聘请的会计师审计后九域互联实现的净利润不低于 4,500 万元、5,850 万元和 7,605 万元，以九域互联扣除非经常性损益的净利润为计算口径。即承诺三年九域互联平均归属于母公司净利润为 5,985 万元。

项目	九域互联	普菲特
100%股权作价（万元）	58,500.00	28,600.00
归属于母公司所有者权益（万元）	2,170.12	1,509.07
2014 年度归属于母公司的净利润（万元）	655.61	406.97
承诺三年平均归属于母公司净利润（万元）	5,985	2,926
以交易基准日的净资产计算的市净率（倍）	26.96	18.95
以承诺三年平均净利润计算的市盈率（倍）	9.77	9.77

注1：以交易基准日的净资产计算的市净率=标的公司的交易作价/普菲特、九域互联于交易基准日的账面净资产

注2：以承诺三年平均净利润计算的市盈率=标的公司的交易作价/承诺三年平均归属于母公司净利润

B、结合交易标的的市场可比交易价格分析本次交易定价的公允性

本次交易的近期可比交易有梅泰诺收购日月同行、吴通通讯收购互众广告、明家科技收购微赢互动及金源互动、天龙集团收购煜唐联创、利欧股份收购微创时代及万润科技收购鼎盛意轩等，上述交易的市盈率、市净率情况与本次交易的对比如下：

收购方	收购标的	以交易基准日标的净资产计算的市净率(倍)	以承诺三年平均净利润计算的市盈率(倍)
梅泰诺	日月同行	24.20	10.53
吴通通讯	互众广告	20.71	10.15
明家科技	微赢互动	7.71	10.62
明家科技	金源互动	25.94	9.41
天龙集团	煜唐联创	13.82	9.77
利欧股份	微创时代	17.06	11.17
万润科技	鼎盛意轩	14.62	10.39
平均值		17.72	10.29
普菲特		18.95	9.77
九域互联		26.96	9.77

数据来源：万得资讯

本次交易普菲特和九域互联以交易基准日标的净资产计算的市净率分别为 18.95 倍与 26.96 倍，略高于可比同行业标的公司平均值。可比同行业标的公司与普菲特和九域互联均属于快速成长的互联网营销企业，交易前年度净利润相对较低，计算所得市盈率较高。随着标的未来利润的快速增长，以承诺三年平均净利润计算而得的市盈率更能反映标的的真实估值。本次交易以承诺三年平均净利润计算的市盈率为 9.77 倍，略低于可比同行业标的公司平均值。综上，本次交易的定价具备公允性。

综上，本次交易标的资产的相对估值水平合理，本次交易标的资产的定价具有公允性。

二、本次非公开发行股票募集资金建设项目的可行性分析

(一) 本次募集资金投资建设项目的必要性分析

1、项目建设是“互联网+”时代，公司战略升级的需要

（1）项目建设有利于打造公司可持续发展的基础

乐通股份最近几年的投资计划和投资方向均围绕着印刷油墨、凸(柔)性版油墨、热转移油墨、水性油墨、防伪系列油墨等进行，拟做大做强油墨业务。然而，面对全球经济增长速度整体放缓，传统制造业景气度下降的大环境，乐通股份最近几年传统油墨业务增长放缓。在此背景下，乐通股份积极谋求战略转型，力求在传统行业以外发掘新的业绩增长点，为乐通股份可持续发展奠定坚实的基础。此时，国内整体经济增速下行，李克强总理在政府工作报告中首次提出“互联网+”行动计划。作为国内领先的油墨企业，乐通股份通过审慎分析国家产业政策导向以及行业发展现状及前景，同时兼顾风险和收益，最终意识到，其战略升级之路应当以“互联网+”作为方向同时结合自身在传统营销领域的产业优势，由仅提供实体产品的单纯线下生产型企业向注重客户服务体验的综合服务型企转型,完成经营理念的跨越，实现“高端生产+创意策划+数字推广”三架马车齐头并进的战略目标，进而实现公司的长期可持续发展。

（2）项目建设有利于公司“互联网+”战略的实现

为推进公司“高端生产+创意策划+数字推广”战略目标的顺利实施，乐通股份制定了详细未来战略规划：

①油墨制造业务方面，考虑到公司目前在整个印刷油墨领域几乎覆盖所有产品，公司将进一步积极推进销售体系的整合调整，加强成本核算和费用控制，继续为油墨业务业绩的逐步增长打下坚实基础；

②互联网业务方面，为顺利实现上述业务转型的战略规划，乐通股份从2014年起不断寻求互联网行业的投资思路。乐通股份发现传统营销与互联网结合后催生的数字营销行业属于互联网新兴子行业，目前行业规模较大且仍在快速发展中，市场化竞争程度较高，成长前景十分广阔。

通过搭建集数字营销策划、数据运营、精准投放，并聚合优质媒介资源的数字营销全产业链，公司的业务结构将从油墨生产转变为“线下传播介质+线上数字营销”的互补业务结构，通过本次项目的建设和运营开启“油墨制造+数字营销”双业务平台共同发展壮大的战略目标。

(3) 项目的建设有助于丰富客户服务内容，增强客户黏性

经过多年的积累，乐通股份的终端客户覆盖众多快消品、IT 硬件等领域的知名企业，聚合了海量拥有持续营销需求的大型品牌客户。随着数字营销行业的发展，品牌广告主的需求也相应多元化发展，需要配合各自的行业特点和营销诉求进行定制化投放。例如，在营销诉求方面，汽车类广告主的主要诉求是以活动宣传、新车上市、留名单（leads）等为主；金融服务类广告主的主要诉求是以品牌曝光和留名单/注册为主；餐饮快消类广告主最主要的诉求则是为品牌推广、活动宣传和新品上市，也有部分餐饮快消类广告主的主要诉求是到店导流和试饮试用。针对品牌广告主的多元化需求，多种精准定向方式的整合运用才能在满足品牌广告主曝光需求的同时也达到更好的营销效果。

现阶段，公司在服务内容上主要为终端客户提供油墨产品，作为品牌传播的标识附着于客户的产品表面或包装，为客户品牌传播进行营销介质的配套；数字营销综合服务平台等募投项目建设完成后，公司将同时具备满足传统印刷产品、线下创意策划、线上数字推广等多维需求的服务能力，为客户提供综合营销一体化解决方案，强化营销的立体化效果及规模效益，提升用户体验，增强客户黏性。同时发掘原本只专注于线下或线上单一模式营销活动的客户在其他模式下的营销需求，营造全新市场。

2、项目建设是公司抓住数字营销行业发展机遇的必要需求

(1) 数字营销优势凸显，公司有必要提前抢占行业制高点，布局相关产业领域

随着宽带速度的升级和智能手机的出现和推广，人们生活节奏的加快，人们坐在电视前和阅读报刊杂志休闲的时间逐渐变少，高速宽带和 4G 网络给互联网及移动互联网带来了一场空前的变革，传统和移动互联网网民的数量稳步增长。随着互联网和移动互联网的发展日趋成熟，人们会越来越依赖 PC、移动端设备等网络接入设备，伴随着人群注意力向线上的不断转移，数字营销行业的潜在商业价值不断被人们所关注。不仅仅是基于互联网的企业，线下和传统企业也会逐渐意识到数字营销相较于传统营销方式的市场占有率将逐渐提升并占据主要位置。广告主们只能选择跟上互联网发展的大队伍，及时调整和改变营销方式，才

能不被汹涌而来的数字营销大潮淹没。依据公司战略，乐通股份将采取内生式成长与外延式发展的双重举措强化自身在互联网产业链中的布局，在继续加强公司在油墨领域实力的基础上，逐步向互联网广告等更广泛的领域拓展。通过对轩翔思悦、九域互联和普菲特进行收购，公司取得了互联网和移动互联网的接入口，获取大量优质用户。基于以上几点，公司有必要建设数字营销全产业链，继续深入布局数字营销和移动数字营销市场，提前抢占行业制高点。

(2) 数字营销时代，具备精准营销能力的综合性服务平台是发展方向，而基于大数据的精准营销是数字营销的关键技术难点

数字营销行业的迅速发展依赖于商业模式、技术的创新。互联网及移动互联网使用时间碎片化、覆盖位置全面化、信息展现形式多样化、使用方式便捷化等特点，为数字营销创造了得天独厚的生存环境。基于互联网区别于传统媒体的特性，众多行业术语和应用技术如：重定向、需求方平台（DSP）、广告交易平台（AdExchange）、移动视频广告等不断被曝光、被定义、被诠释；营销方式从传统线下发展到线上，业务和技术形态不仅仅是在被延伸，且正逐渐形成专属于数字营销自身的特性，以往的业务和技术形态在这片新鲜的土壤里正焕发着新的蓬勃生命力。同时随着数字营销行业的高速发展，相关的行业技术也在不断更新突破，为数字营销企业的业务开展带来更为高效的技术支持。此阶段，能够及时将新技术整合到业务中并发挥效用的企业将获得显著的行业竞争优势。

精准营销区别于传统营销以及早期数字营销的最主要特征为程序化交易与精准人群定向。程序化交易是指通过广告技术平台，自动地执行广告资源购买的流程，其实现通常依赖于 DSP 和 Ad Exchange 平台。传统的人力购买是广告主根据自身的营销诉求及目标受众，采购相应属性的媒体资源，从而实现受众的覆盖，本质上是对媒体的购买。在传统的营销模式下，报刊、广播、电视及户外平面媒体等由于无法捕捉用户行为，形成数据沉淀，因而广告主难以监测广告投放的效果，在选择广告投放媒体、投放方式，进而提升广告投放效率方面存在痛点。而程序化交易是在用户数据分析的基础上，找到符合营销诉求的目标受众，通过 RTB（实时竞价）采购这些受众浏览的广告位曝光，实现目标受众购买，达到精准化投放效果，满足广告主对于广告投放效果提升的诉求，提升广告主的经

济效率。

因此，RTB 能够顺利进行的先决条件是目标人群定位准确。而这要求企业的 DSP 平台掌握着海量的用户数据，并拥有能力能够根据广告主的需求实时筛选并提供出充足的目标受众，满足广告主的采购需求。因此，除了提升自身数据的精准性之外，建设企业自身的 AD Exchange 平台，整合海量的媒体资源，接入和用好更多的第三方数据成为一条可行且必行的路径。

获取到海量的揭示用户生活习惯、活动轨迹及潜在需求的行为数据后，公司还必须有能力对这些数据进行清洗、分类、标签化管理，将根据根据性别、爱好、消费能力、地域等多维度标签属性进行分类，针对不同的营销需求。识别具有经济传播价值的用户群体。为了解决一直以来传统广告营销的“精准困境”，获得更多广告主对数字营销的认同与投入，众多的数字营销公司一直将数据积累、提取、分析及使用等大数据分析技术作为增加核心竞争力、取得行业竞争制高点的重要手段。深度布局大数据领域已成为业内一流数字营销公司共识。

根据上市公司拟定的长期战略规划，公司将从传统营销介质生产商向综合型营销服务商转型。通过本次项目，公司将建设互联网广告交易平台及移动数字营销综合服务平台，内容涵盖 PC 端及移动端 DSP 平台、AD exchange 平台等多个功能子平台，为广告主和媒体提供一个全方位的资源互换平台，同时建设数据银行管理平台项目以发展 DMP 大数据处理能力，有效增强公司数字营销业务在人群定位、数据分析方面能力，夯实公司在精准投放技术领域的相关技术积累及人员储备，最终提高公司精准投放水平，辅以通过媒体创意制作平台项目获得的营销创意策划能力，打造能够直接连接广告主和媒体资源并提供一体化完整解决方案的数字营销全产业链，以使上市公司在飞速发展的行业中占得先机并最终胜出。

3、对于创意与优质内容的把握是公司在数字营销行业内取得突破的坚实依仗

(1) 项目建设是完善产业链布局，实现公司战略升级的必经途径

虽然当今消费者的注意力正在被分散和碎片化，但能吸引眼球的还是优质的内容。在媒介费用日益攀升、广告主投放日趋谨慎的今天，只有拥有好的内容，

其次再搭建配合内容的传播平台，帮助客户提供定制化的服务，让消费者真正成为这部传播大剧的主角，才能真正增加对客户的粘性，捆绑有效客户。

随着收购轩翔思悦、九域互联、普菲特等公司，乐通股份将在数字营销全产业链全面布局，而通过本次项目建设的媒体创意制作平台，乐通股份可以完善此次整体转型构建的产业链的基础环节，形成包括市场研究、品牌管理、创意设计、创意制作、广告策略、广告执行、广告评估等广告全案服务系统，借助完整的产业链与收购的公司形成业务协同效应，在此链条中，各个建设项目互相配合，最终构建出一个为广告主量身定制的从策划到宣传到终端的全流程一体化营销平台。

(2) 项目建设是公司应对营销产业升级的必然选择

对于广告行业来说，产业链的上游是广告主，处于整个价值链最强势的地位；产业下游则由广告媒体承担着经销商的角色，虽然理论上这些媒体处于产业链的下游，但是众多媒体从属于财力雄厚的传媒集团，依靠资本形成媒体的资源垄断，对整个广告产业价值链却发挥着主导的作用；上下游共同强势挤压着处于中游的广告公司的利润和发展空间。

随着广告业的不断发展，广告公司的角色需要升级到“系统创意提供商”，为产品的营销传播提供“系统创意解决方案”，方案包括品牌设计、产品开发概念、渠道设计方案等服务内容。只有当广告公司用创意把广告产业链首末端连接起来，成为创意主体，广告公司才能拥有创意开发的主动权，从而获得市场的主动权和有利的竞争地位。因此建立创意制作基地是实现产业链整合必不可少的条件，是应对广告产业升级的必然选择。

4、良好的品牌形象、充足的人才等资源储备和完善的后勤保障是公司在竞争中取得成功的坚实后盾

(1) 项目建设是提升公司形象、开拓新业务的需求

公司良好的品牌形象的树立，需要拥有一个现代化的办公场所。本次建设项目中的现代化办公中心建设在为公司提供良好办公环境的同时，将有力增强公司客户和广大投资者对企业的信心，提升公司在投资者心目中的形象，使企业与客

户建立更加紧密的合作纽带。项目的建设不仅为公司开展品牌和市场活动提供了便利，还将增强公司在行业内的品牌建设和市场拓展的能力，提升公司的行业地位和行业竞争能力，推动公司新业务的快速成长，为广大投资者带来持续、良好的回报。

(2) 项目建设是公司进行人才、业务资源储备的需要

同上下游企业密切的合作关系, 优质的业务资源, 优秀的人才与领先的技术能力是公司最重要的资源。随着上市公司业务向数字营销领域拓展, 其对互联网专业技术人才的需求也日益紧迫。目前公司主要经营、办公场所位于珠海市, 为在较短时间内打造互联网人才队伍, 需要在技术人才资源丰富地区布局新建经营场所。另外, 数字营销行业与上游媒体及下游广告主联系密切, 因此在相关产业集聚地区经营有利于聚焦先进的技术水平。

基于上述情况, 本次项目建筑中数字营销基地的实施将有效解决公司数字营销业务发展、人员扩张对场地的需求, 为公司进行数字营销全产业链布局以及向综合性营销服务平台的战略升级提供有力保障。

(二) 本次募集资金投资项目的可行性分析

1、项目符合国家产业政策导向, 政策环境良好

近年来我国在大数据行业进行了相应规划工作。第一, 工信部目前已通过《促进信息消费扩大内需的意见》、《软件和信息技术服务业“十二五”规划》等政策规划, 对大数据发展进行了部署。第二, 科技部在 2014 年 2 月公布的“863 计划”和“973 计划”的申报项目指南中, 列举了关于大数据技术的相关项目内容。第三, 工信部在 2014 年 4 月公布的《2014 年度电子信息产业发展基金项目指南》中, 也通过项目鼓励资金的手段对大数据项目发展进行了全面部署, 支持了关键技术产品的研发和产业化。

同时, 数字营销行业的发展同样受到国家政策的鼓励和支持, 面临有利的政策环境。我国的“十二五”规划纲要要求促使广告业健康发展, 国家工商总局也先后发文更细致地要求“加快广告业技术创新。鼓励广告企业加强广告科技研发, 加速科技成果转化, 提高运用广告新设备、新技术、新材料、新媒体的水平, 促

进数字、网络等新技术在广告服务领域的应用。支持利用互联网、楼宇视频、手机网站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。”

综上所述可以看出，包括互联网广告交易平台、数据银行管理平台在内的建设项目符合国家政策的发展方向，受国家产业政策的鼓励和扶持，项目建设有着良好的政策环境。

2、公司管理层素质过硬，通过收购不断提升数字营销领域技术厚度

乐通股份已经建立了完善的运营和管理机制，公司通过不断提高企业的管理水平、努力向规模化、集约化发展，积极营建员工、企业和社会利益命运共同体，牢牢吸引和稳固了公司管理团队和核心管理人员，并按现代企业制度建立起高效的激励机制和约束机制。经过将近二十年的经营发展，公司打造了一支具有专业知识背景、熟悉市场的高素质管理团队。公司决策层具备驾驭和解决重大经营问题的能力，能够很好地把握企业发展方向、抓住发展的机遇。公司中高层管理人员视野开阔，思想敏锐，具有强烈的创新意识和社会责任感。

但是，公司现有人才储备及管理经验主要偏向于油墨行业，数字营销行业专业技术及人才相对匮乏。数字营销行业是典型的轻资产运营行业，行业的核心资源集中在经验、规范的流程管理、治理制度、与各方面的关系资源、资源获取和整合能力、品牌、人力资源、企业文化以及技术等方面，而这些均需要大量的专业人才去建设、维持。乐通股份要进入数字营销领域，搭建数字营销交易平台，在技术、渠道、运营经验等方面存在着一定壁垒，所以在“互联网+”战略指导下，乐通股份在 2015 年 5 月收购了轩翔思悦后继续对数字营销产业进行布局，对九域互联和普菲特进行收购。

本次非公开完成后，公司将拥有轩翔思悦、九域互联、普菲特三家数字营销公司，其业务和技术领域涵盖数字营销策划与咨询、广告代理、大数据分析，互联网精准营销、内容采集与分析及信息服务。通过收购标的公司，乐通股份将短期内获得大批数字营销领域的团队及其在技术、管理、人才储备、运营方面的经验，实现从精准营销、数据采集、数据挖掘到信息服务的技术产品与解决方案的

创新，可以在帮助客户节省运营成本和提升用户体验的同时，创造更多的互联网商业价值。同时在投资项目建设前期，公司可借助三家标的公司现有人才储备及其技术研发能力，帮助上市公司进行前期建设框架的梳理，稳健度过行业转换期，同步高薪引进专业技术人才，实现人力资源的无缝对接，为募投项目的建设打下坚实的人才基础。

因此，通过本次收购，乐通股份将短期内获得大批数字营销领域的团队及其在技术、管理、运营方面的经验，为公司建设数字营销全产业链提供了有力保障。

3、公司客户分布广泛，成为项目发展的重要基础

公司主要终端客户为“可口可乐”、“百事可乐”等世界级饮料企业，目前国内生产的可口可乐和百事可乐及其系列饮料塑料瓶，其标签所用油墨指定由本公司所提供。此外，公司还是“达能”、“联合利华”、“康师傅”、“统一”、“农夫山泉”、“旺旺”、“娃哈哈”、“汇源”、“达利园”等食品饮料、日用品包装和“芙蓉王”、“云烟”、“红河”、“双喜”等知名香烟包装的主要油墨供应商。多年来，作为国内油墨生产的龙头企业之一，公司凭借在快消品、IT、影音硬件等行业客户中多年经营积淀了较深的商业影响力，公司的合作理念、产品质量等用户体验的关键因素得到了广泛认可，因此与这些客户公司形成了长期稳定的良好合作关系，客户黏性高。目前这些客户正在面对营销模式数字化的转型，对数字营销的认识和理解逐步加深，并且认可、重视数字营销效果。公司已经收购了轩翔思悦，本次将继续收购两家标的公司，从而在数字营销领域取得业内较强的技术能力水平，同时进行数字营销全产业链建设，将与标的公司产生巨大的协同效应，使得上市公司在策划、技术、运营、渠道等能力方面达到业内领先水平。因此，公司有能力抓紧目前客户营销转型的契机，以过往优异的服务质量作为基石，以稳定专业的营销服务能力作为突破口，成为客户营销转型的可靠伙伴，也为公司业务转型奠定坚实的客户基础。同时，公司过往优质的客户服务所形成的良好口碑，也有助于扩大公司在数字营销领域内的品牌知名度，为公司拓展新客户提供有力支持。

4、目标市场发展迅速，前景广阔

艾瑞咨询数据显示，截至 2014 年 12 月，我国网民规模达 6.49 亿，全年共

计新增网民 3117 万人，国内网络广告市场规模达到 1540 亿元，同比增长 40.0%，未来几年，我国数字营销的市场规模仍将保持持续稳定增长态势。

随着各行业的企业对于自身品牌形象的塑造、品牌效应的追求以及相关的品牌推广诉求，形成了数字营销行业的主要市场需求，企业对自身品牌形象的追求也随之日益强烈。伴随着互联网行业的蓬勃发展，数字营销服务对企业业绩增长的推动效应对比传统营销的优势不断凸显，使得近年来数字营销行业的需求呈现井喷状态。伴随着营销产业的数字化革命的持续发展，数字营销行业将迎来空前的发展机遇，建设数字营销全产业链市场发展前景极为广阔。

5、数字营销建设项目间存在密切联系，组成完整数字营销产业链后，产生较强的协同效应

从技术层面角度，目前的数字营销的主流方向是程序化购买，可以达到程序化购买能力的广告交易平台，首先要有底层丰富大数据平台 DMP 进行支撑，通过精选优化的算法和系统达到对目标用户的匹配，达到精准投放的效果。同时要达到精准投放需要拥有丰富多元的媒体资源或接入 SSP、Ad Exchange 平台，流量质量的保障是能否达到精准投放、提高广告主 ROI 的前提。DMP 平台通过接入多方媒体、SSP、Ad Exchange 平台，囊括海量数据，进行数据清洗整合，实现对大量用户数据的多维度标签化管理。在接到平台中 DSP 的曝光请求后，DMP 实时对每个流量进行筛选，通过与现实数据库中用户标签的对比，明确是否是目标受众、媒体环境是否安全、预估投放表现等一系列因素，最终判断是否需要进行投放，实时将结果反馈给 DSP，完成精准投放及程序化购买的过程。另一方面，DMP 在指导 DSP 在进行投放过程中，DSP 会实时反馈投放数据，发现有数据偏差时，DMP 会根据 DSP 的指示进行自动调整，剔除无效偏差数据，经过有效验证的数据 DMP 会再次反馈给 DSP 进行二次投放，能够形成行之有效的数据闭环。

本次上市公司募集资金建设项目包括数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台、媒体创意制作平台、数字营销基地建设等项目。项目建成之后，将直接将广告主链接至媒体终端，纵向覆盖了完整的数字营销产业链，横向覆盖了 PC 和移动互联端各种形式的数字媒介形式和广告展示方式。

本次项目建设中的数据银行管理平台项目承担了 DMP 平台的职责，而移动数

字营销综合服务平台、互联网广告交易平台则涵盖了包括 DSP、AD Exchange 等多个功能平台。而媒体创意制作平台的建设,帮助公司获得创意及全案策划能力,使得公司打造数字营销平台产业链概念的同时,将其进一步向前拓展,通过提供高质量的创意及营销方案设计,公司引导广告主在数字生态链上实施营销计划,能够从源头上绑定广告主,更加紧密的连接广告主与数字营销综合服务平台项目。同时数字营销生态链的客户在有创意方面的需求时,也可以由媒体创意制作平台来对接。通过这种有机的互动,帮助线上线下广告主之间的转换,为公司赢得全新的市场。

而数字营销基地建设项目将帮助以上建设项目实现集中办公,多项目集中办公有利于将研发部门、营运部门、管理部门、支持部门等统一整合,节约管理成本。同时便利各项目、部门之间的信息沟通,使部门需求可以及时传达,发挥项目间协同联动效应,提升公司整体运行效率。此外,公司集中式办公有助于加强员工间互动交流,定期开展丰富多彩的文化活动,提升员工归属感,促进其对公司文化的认同。

基于以上由公司构建的一站式数字营销整合服务的完整产业链,将使得公司具备了创意策划、数据运营、精准投放的能力,并聚合了优质媒介资源,可以为客户提供一站式数字营销整合服务,在帮助下游媒体流量提高变现效率的同时,增加了广告主的 ROI 和粘性,形成了营销信息数据闭环和产业链、技术、服务的商业闭环,形成较强的协同效应,为前端营销团队稳定老客户、开发新客户奠定坚实的资源及技术支撑,也可为后续创意、执行等业务带来源源不断的客户资源。

（三）数据银行管理平台项目

1、项目基本情况

精准营销服务能力是广告主选择数字营销服务商的一个重要参考指标,而大数据分析能力是实现精准广告投放最为关键的依托。本项目拟通过自建方式组建相应技术团队,研发、优化数据平台各类功能算法,搭建公司自有数据管理平台,全面发挥数据价值,为同期建设的移动数字营销综合服务平台和互联网广告交易平台提供数据支持。本项目建成运营后,将有利于上市公司在数字营销大数据分析领域建立起核心竞争优势,进一步提高公司数字营销业务的管理、运营及决策

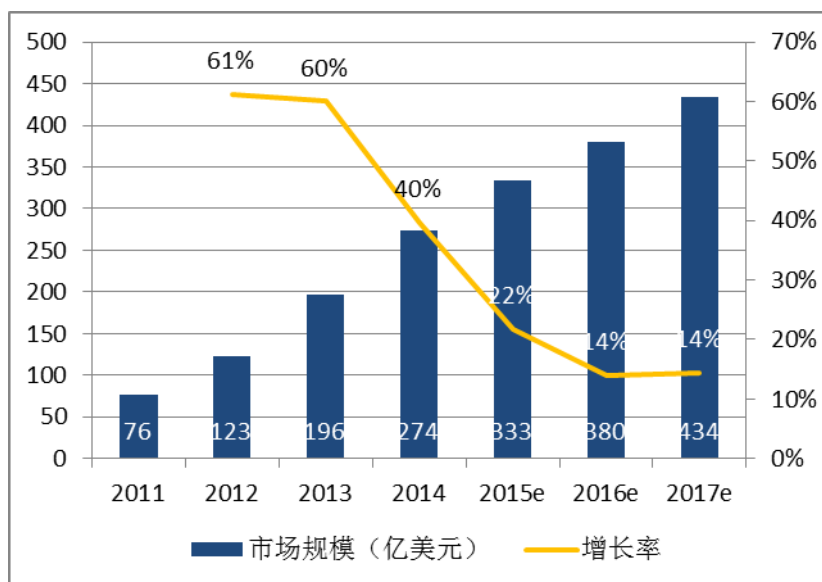
能力。

2、项目背景

(1) 大数据产业发展迅猛，市场空间巨大

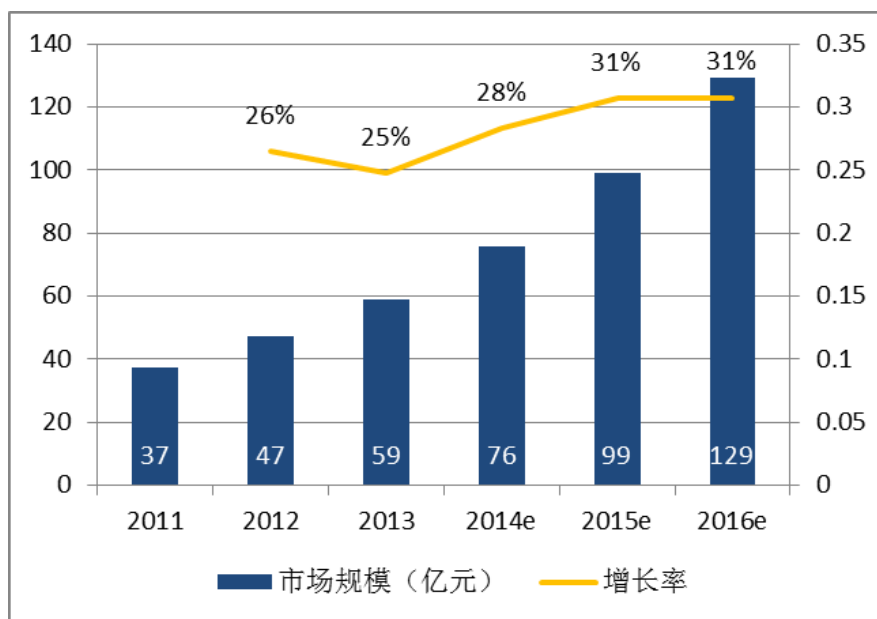
从全球范围来看，大数据产业正处于行业快速发展阶段，随着数据存储、云计算等信息技术的不断成熟，大数据生态产业系统已经初步建立。

在全球各国政府积极推动、互联网巨头公司加速战略布局的背景下，2012年起全球大数据产业进入了高速发展阶段，根据 Wikibon 调查数据，全球大数据市场规模由 2011 年的 76 亿美元增长到 2014 年的 273.6 亿美元，年均复合增长率达 53%。根据 Wikibon 的预测，未来三年全球大数据产业将保持 17% 的增长速度。



数据来源：Wikibon

近年来，随着国内企业对大数据价值的逐步认可和技术环境的日趋成熟，国内大数据行业步入快速发展阶段。根据易观智库 2014 年 12 月公布的《中国大数据整体市场专题研究报告 2014》，2014 年，中国大数据市场预计规模为 75.70 亿元，较 2013 年的 59.00 亿元增长 28.40%。预计到 2016 年，中国大数据市场规模将达到 129.30 亿元，市场潜力巨大。同时，大数据市场商业模式也趋于丰富，细分市场差异化竞争显现。



数据来源：易观智库

(2) 大数据应用能力是“互联网+”时代企业核心竞争力的重要体现

在“互联网+”时代，随着各类信息网络技术的不断完善，企业面对的是呈几何量级增长的用户数据，充分挖掘数据的内在价值并为企业日常经营提供决策分析已成为决定未来企业竞争能力的关键因素。

与传统数据相比，大数据具有体量大、增长速度快、结构多样的特点。尽早开展并持续深入大数据相关项目已成为行业中众多优质公司的共识，以互联网行业为先导，金融、零售、公共管理、医疗卫生等诸多行业开始积极尝试大数据应用。

根据《2013年大数据市场应用与趋势调研报告》的数据调查显示，我国已有21.89%的公司或单位已经部署了大数据应用，27.92%的公司或单位计划在一年内部署，14.34%的公司或单位计划在2年内部署。因此在未来几年，企业自身数据管理平台的数量将呈现大幅度增长，而自身数据管理平台的建设成为企业战略升级的必由之路。

(3) “全民互联时代”推动数字营销公司向大数据运营方向发展

在传统广告营销中，广告主主要通过报纸、电视、广播等传统媒体向潜在用户传播品牌价值。为了精准定位潜在受众的性别、爱好、消费能力等个人属性，

识别具有经济传播价值的用户群体，广告代理公司往往需要在广告投放前通过大量的调查问卷、媒介分析等工作，制定精准投放策略。但是由于传统人群定位方法均是基于对调查样本事前分析的基础之上的决策，与广告投放时实际受众人群差异较大且缺少实时修正反馈环节，往往导致广告投放效率不高、企业实际花销较大。广告主具有实现成本低、效率高、定位准的精准投放的迫切需求。

随着互联网技术的完善和移动智能终端的普及，中国的“全民互联”时代已经来临，根据中国互联网络信息中心（CNNIC）在 2015 年 2 月公布的《第 35 次中国互联网络发展状况统计报告》，截至 2014 年 12 月，我国网民规模达 6.49 亿，全年共计新增网民 3,117 万人。越来越多的用户将娱乐、购物、获取资讯等活动从线下迁移至线上，进而创造出揭示用户生活习惯、活动轨迹及潜在需求的海量行为数据，这些数据为数字营销公司实现精准投放提供了强有力的资源支持。

众多的数字营销公司一直将数据积累、提取、分析及使用等大数据分析技术作为增加核心竞争力、取得行业竞争制高点的重要手段。例如，易传媒早在 2010 年即为奔驰公司打造了中国第一个私有 DMP—易 DB。深度布局大数据领域已成为业内一流数字营销公司共识。

3、项目实施情况

（1）项目实施地点

本项目的建设实施地点为北京市，主要办公场所拟通过建设数字营销基地项目的方式予以解决。

（2）项目建设内容

公司拟以大数据为核心理念，建设数据管理平台，全面发挥数据价值，为公司同期建设的移动数字营销综合服务平台项目、互联网广告交易平台项目提供数据支持。项目建设主要内容为：

- ①购置各类软件、相关设备及 IDC 服务。
- ②组建项目团队；

③从各类数据渠道收集与数字营销受众相关的数据资源；

④研发、优化项目平台各类功能算法；

4、项目投资概算及经济评价

(1) 项目经济评价

经测算，本项目税后内部收益率为 16.72%，投资回收期为 7.66 年，具有较好的经济效益。

(2) 测算过程

本项目计划总投资 13,451.35 万元，其中：设备投资 4,492.56 万元，房屋装修费 182.25 万元，其他资产投资 3,840.00 万元，预备费 233.74 万元，人力资源投入 4,702.80 万元。各细分项目如下表所示。

序号	项目	合计（万元）	占总投资比例（%）
1	建设投资	4,674.81	34.75
1.1	房屋装修费	182.25	1.35
1.2	设备购置费	4,492.56	33.40
2	其他资产投资	3,840.00	28.55
2.1	推广及数据收集	2,840.00	21.11
2.2	软件 licence 费用	360.00	2.68
2.3	IDC 托管	640.00	4.76
3	预备费用	233.74	1.74
4	人力资源投入	4,702.80	34.96
5	总计	13,451.35	100.00

①本项目中各细分科目具体估算如下：

A、设备购置费用

项目设备购置费主要包含办公设备及运营设备购买费用，共计 4,492.56 万元，具体费用计算过程如下表所示：

序号	项目	第一年数量	第二年数量	单价	合计
1	办公设备				148.26

序号	项目	第一年数量	第二年数量	单价	合计
1.1	普通台式计算机	30	11	0.57	23.37
1.2	Apple Imac	6	4	1.80	18.00
1.3	笔记本电脑	12	8	0.80	16.00
1.4	Macbook Pro	6	4	1.80	18.00
1.5	测试集群	8	2	1.20	12.00
1.6	UPS	2	1	1.10	3.30
1.7	小型打印机	5	1	0.17	1.02
1.8	大型打印机	2	2	0.88	3.52
1.9	投影仪	6	-	0.30	1.80
1.10	耗材	16	8	0.30	7.20
1.11	代码管理服务器	6	2	1.7	13.60
1.12	路由器	8	2	0.45	4.50
1.13	交换机	4	1	0.55	2.75
1.14	移动设备 Andriod	16	4	0.30	6.00
1.15	移动设备 ios	10	2	0.35	4.20
1.16	内网防火墙	2	-	4.50	9.00
1.17	其他网络设备	1	-	4.00	4.00
2	运营设备				4,344.30
2.1	业务服务器	60	20	1.20	96.00
2.2	数据库集群	18	8	1.00	26.00
2.3	LBS 负载均衡	4	1	1.80	9.00
2.4	Hadoop&spark 集群	845	420	3.20	4,048.00
2.5	大数据服务	24	8	1.50	48.00
2.6	交换机	75	15	0.97	87.30
2.8	其他网络辅助设备	1	-	30.00	30.00
合计					4,492.56

B、其他资产费用

在本项目中，其他资产投资包括项目平台的推广及数据收集、工作运营软件的 licence（授权）购买。并且在项目建设期，购置设备中的大部分服务器需要委托服务商进行托管，会产生服务器托管费用。根据计算，推广及数据收集费用 2,840.00 万元，软件 licence 费用 360.00 万元，IDC 托管费用 640.00 万

元，具体投资明细如下：

序号	项目	合计（万元）	备注
1	推广及数据收集	2,840.00	1年
2	软件 licence 费用	360.00	正版软件
3	IDC 托管	640.00	1年
4	合计	3,840.00	-

C、预备费

预备费分为基本预备费和涨价预备费。基本预备费是针对在项目实施过程中可能发生的难以预料的支出而事先预留的费用。涨价预备费是对建设期内可能发生的材料、设备、施工机械等价格上涨，以及费率、利率、汇率等变化，而引起项目投资的增加，需要事先预留的费用。本项目预备费按固定资产投资总额的5%计算。

D、人力资源投入

结合本项目的实际情况，按行业水平和职位级别确定本项目人力资源投入4,702.80万元。

②项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程，测算依据及合理性

针对本次募投项目，公司前期进行了充分的市场调研，查阅了大数据行业市场报告和公开数据。本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算是结合收购标的公司现有的互联网用户数据，并根据同行业公司业务数据审慎测算得出，具体如下：

A、预测基础

项目营业收入预测期为8年，后3年为永续期。

B、现金流入预测

项目投入运营后，出于谨慎性考虑不考虑外部收入，仅考虑从移动数字营销综合服务平台和互联网广告交易平台获得的分成收入。其中，由于移动数字营销综合服务平台主要运营模式为程序化购买，对于本项目数据支持服务的应

用较多，因此在本项目营业收入中的占比多于互联网广告交易平台。预计在 8 年测算期内，本项目年平均营业收入为 12,931.80 万元。具体如下：

本项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期，测算公式为本项目每年分成收入=Σ（移动数字营销综合服务平台 DMP 采购服务费用+互联网广告交易平台 DMP 采购服务费用），具体测算过程如下：

单位：万元

项 目	建设期		运营期					
	T ₀₁	T ₀₂	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
移动数字营销综合服务平台	3,647	5,019	6,358	7,696	8,466	8,889	8,889	8,889
互联网广告交易平台	2,874	3,956	5,011	6,066	6,673	7,007	7,007	7,007
数据银行平台营收	6,521	8,976	11,369	13,763	15,139	15,896	15,896	15,896

因项目收入来源为移动数字营销综合服务平台和互联网广告交易平台按照收入比例固定分成，故收入增幅与上述两个项目保持一致。

C、现金流出预测

包括设备购置成本、办公楼装修成本、人力成本、办公场地费用等。同时，对项目的实施所需要的原材料及燃料动力、人力成本、管理费用、销售费用、税金等做了针对性的预测。

③发行人募投项目内部收益率及投资回收期的合理性说明

本次募投项目所得税后内部收益率为 16.72%，动态投资回收期为 7.66 年，测算结果与同行业可比上市公司收益水平及近期同行业可比上市公司再融资募投项目经济效益指标相比较为接近，具有合理性。

（四）移动数字营销综合服务平台项目

1、项目基本情况

本项目主要实施内容为建设移动数字营销综合服务平台，平台将由广告主或广告代理公司自助平台、SSP 服务商自助平台、AD Exchange 服务商自助平台、DSP 运营管理平台、AD Exchange 运营管理平台五大功能平台组成，并进行配套的运营团队建设以及 3000 平米办公楼购置，辅以项目平台相关算法持续研发优

化及媒体资源购买，最终建成一个集媒体资源购买、投放策略制定、投放实施方案优化、联动买卖双方的综合性移动数字营销综合服务平台，结合上市公司媒体创意制作平台、数据银行管理平台项目，为移动数字营销广告主提供一站式移动营销解决方案的同时为移动数字营销媒体提供高质量的变现渠道，以实现移动数字营销市场资源的有效配置。因此，本项目将帮助上市公司在立足于收购标的公司的现有业务的基础上积累大量技术和渠道优势，进一步扩大上市公司在移动数字营销领域的市场份额。

2、项目背景

(1) 移动互联生态圈的蓬勃发展促力移动数字营销爆发式增长

移动智能终端的普及、4G 通信技术的突破及民众碎片化时间的增加，推动了全民“移动互联”时代的到来。截至 2014 年底，使用移动终端接入互联网的用户规模达 5.56 亿，手机上网渗透率为“85.8%”，已经远超台式电脑及笔记本电脑使用率，成为我国第一大上网终端。海量用户基础下构筑起了日益兴盛的移动互联生态圈，据统计，Android 系统谷歌 Play 及 IOS 系统 App Store 市场上移动应用数量已分别突破 140 万个及 120 万个，移动应用的丰富极大的促进移动支付、移动购物、移动阅读、移动视频等新兴互联网行业的发展。受益于此，移动数字营销市场规模呈现爆发式增长态势，2014 年整体市场规模超过 296.90 亿元，同比增长 122.1%。未来三年，行业复合增长率预期将超过 75%。



(2) 数字营销行业结构正在向移动端倾斜，移动数字营销产业规模潜力巨大

现阶段，数字营销市场的需求主要来自于 PC 端行业广告主，随着人们生活方式的转变、碎片化时间的有效利用，未来将会有越来越多的用户行为从线下、PC 端转移至移动端，移动数字营销蕴含了巨大的商业变现价值。对于品牌广告主，随着第三方营销效果评估体系的完善、广告主对移动营销认可程度的提高，未来包括来自汽车、服装、化妆品、3C 电子类的广告主势必将加大移动端营销预算的投入；对于行业广告主，移动端用户具有可精准定位、互动参与性强、日均关注度高等特点，移动营销一向是游戏、互联网等行业广告主的重点投入方向；对于本地广告主，随着“互联网+”思想的逐步深入，餐饮、娱乐等本地广告主触网需求的不断涌现，基于地理位置信息、用户信息的本地化广告营销市场将呈现爆发增长的趋势。

(3) 布局移动营销平台抢占行业竞争高点已成为优质数字营销公司共识

随着互联网生态圈的不断繁荣，2013 年开始移动数字营销行业迎来了高速增长期。尽早布局营销综合服务平台，提前卡位行业竞争关键环节，已成为优质数字营销公司的共识。一方面，有别于 PC 数字营销，移动数字营销在用户数据类

型、投放广告方式、媒介资源渠道、技术实现手段等多方面与传统数字营销有较大差异，营销公司有必要根据终端媒介类型、客户营销需求等特点开发运营专门的移动营销平台。另一方面，随着数字营销技术的不断发展，广告主及广告代理公司对实时竞价、媒介分析、人群定位、效果检测、程序化投放等需求越发迫切。传统营销方式中，广告主为了获得上述服务必须对接多个服务公司，这种合作方式下营销公司沟通成本高、时间长、效率低。通过自建移动数字营销综合服务平台，为广告主提供包括移动分析、移动投放、移动定位、移动监测在内的多种营销增值服务，是当前行业内公司的通常做法。

3、项目实施情况

（1）项目实施地点

本项目实施地点为北京，主要办公场所拟通过建设“数字营销基地项目”的方式予以解决。

（2）项目建设内容

本项目通过大量招聘移动数字领域高新技术人才，搭建移动数字营销交易平台、同时进行团队建设、媒体资源购买以及项目平台相关算法研发；最终建成一个集媒体资源购买、投放策略制定、投放实施优化、联动买卖双方的综合性平台。项目建设内容主要包括：

- ①购置各类软件和相关设备；
- ②组建项目团队；
- ③研发、优化项目平台各类功能算法；
- ④包段一定数量的优质媒体。

4、项目投资概算及经济评价

（1）项目经济评价

经测算，本项目税后内部收益率为 21.76%，投资回收期为 6.68 年，具有较好的经济效益。

(2) 项目投资概算及测算过程

本项目计划总投资 37,417.61 万元，其中：设备投资 13,121.30 万元，其他资产投资 524.25 万元，建设期人员工资 11,864.50 万元，预备费 682.28 万元，铺底流动资金 11,225.28 万元。各细分项目如下表所示。

序号	项目	金额 (万元)	占比
1	固定资产	13,121.30	35.1%
1.1	设备购置	13,121.30	35.1%
1.1.1	办公设备	541.30	1.4%
1.1.2	运营设备	12,580.00	33.6%
2	其他资产	524.25	1.4%
3	预备费	682.28	1.8%
4	人力资源投入	11,864.50	31.7%
5	铺底流动资金	11,225.28	30.0%
6	合计	37,417.61	100.0%

①本项目中各细分科目具体估算如下：

A、设备购置费用

项目设备购置费主要包含办公设备及运营设备购买费用，共计 13,121.30 万元，具体费用计算过程如下表所示：

序号	项目	第一年数量	第二年数量	单价 (万元)	合计 (万元)
1	办公设备				541.30
1.1	普通台式计算机	132.00	81.00	0.80	170.40
1.2	苹果开发机	8.00	2.00	1.80	18.00
1.3	办公软件	140.00	83.00	0.30	66.90
1.4	打印机	4.00	2.00	0.60	3.60
1.5	投影仪	4.00	2.00	0.40	2.40
1.6	耗材	24.00	12.00	1.00	36.00
1.7	代码管理服务器	8.00	4.00	4.00	48.00
1.8	上网行为管理器	2.00	1.00	10.00	30.00
1.9	办公网络租用	24.00	12.00	2.00	72.00
1.10	服务器机柜	8.00	4.00	0.50	6.00

序号	项目	第一年数量	第二年数量	单价 (万元)	合计 (万元)
1.11	路由	8.00	4.00	1.00	12.00
1.12	移动设备	20.00	10.00	0.50	15.00
1.13	网络防火墙	4.00	2.00	5.00	30.00
1.14	笔记本电脑	20.00	-	0.80	16.00
1.15	其它网络设备	3.00	-	5.00	15.00
2	运营设备				12,580.00
2.1	业务管理服务器	12.00	6.00	20.00	360.00
2.2	数据存储	100.00	100.00	20.00	4,000.00
2.3	数据热备	30.00	20.00	20.00	1,000.00
2.4	F5 负载均衡	12.00	4.00	100.00	1,600.00
2.5	网络防火墙	12.00	4.00	100.00	1,600.00
2.6	交换机	16.00	8.00	40.00	960.00
2.7	数据挖掘服务器	400.00	200.00	5.00	3,000.00
2.8	其它网络辅助设备	3.00	-	20.00	60.00
3	合计				13,121.30

B、预备费

本项目预备费按固定资产投资总额的 5% 计算，即（设备购置费总额、房屋装修费用的 5%，本项目预备费用为 682.28 万元。）

C、人力资源投入

结合本项目的实际情况，按行业水平和职位级别确定本项目人力资源投入为 11,864.50 万元。

D、铺底流动资金

参照相关企业的应收、应付、存货和现金等流动资产的最小周转天数，结合本项目的实际情况，采用分项详细测算法对本项目流动资金需求量进行测算。经估算，铺底流动资金为 11,225.28 万元，主要用于建设期第一年水、电、物业、电话费媒介采买的周转资金。

②项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程，测算依据及合理性。

针对本次募投项目，公司前期进行了充分的市场调研，查阅了移动数字营销市场报告和公开数据。本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算是结合收购标的公司现有的互联网用户数据，并根据及同行业公司及艾瑞咨询预测的中国移动广告 2015 年-2018 年的市场规模增幅数据审慎测算得出，具体如下：

A、预测基础

项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期。

B、现金流入预测

募投项目收入来源主要为移动数字营销综合服务平台。本次募投项目营业收入测算主要根据公司前期投入购买媒介资源资金及参考同行业微赢互动、日月同行等公司近两年平台毛利率审慎测算得出，具体如下：

本项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期，测算公式为本项目每年营业收入=Σ（媒介购买金额*媒体填充率*倍数），具体测算过程如下：

单位：万元

项目	T ₀₁	T ₀₂	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
移动数字综合服务平台营收	33,150	45,630	57,798	69,966	76,962	80,810	80,810	80,810

C、现金流出预测

包括设备购置成本、办公楼装修成本、人力成本、办公场地费用等。同时，对项目的实施所需要的原材料及燃料动力、人力成本、管理费用、销售费用、税金等做了针对性的预测。

D、内部收益率和投资回报期预测

预计该项目投入运营后，所得税后内部收益率为 21.76%，项目投资动态税后回收期为 6.68 年。

③发行人募投项目内部收益率及投资回收期的合理性说明

本次募投项目所得税后内部收益率为 21.76%，动态投资回收期为 6.68 年，测算结果与同行业可比上市公司收益水平及近期同行业可比上市公司再融资募

投项目经济效益指标相比较为接近，具有谨慎性及合理性。

（五）互联网广告交易平台项目

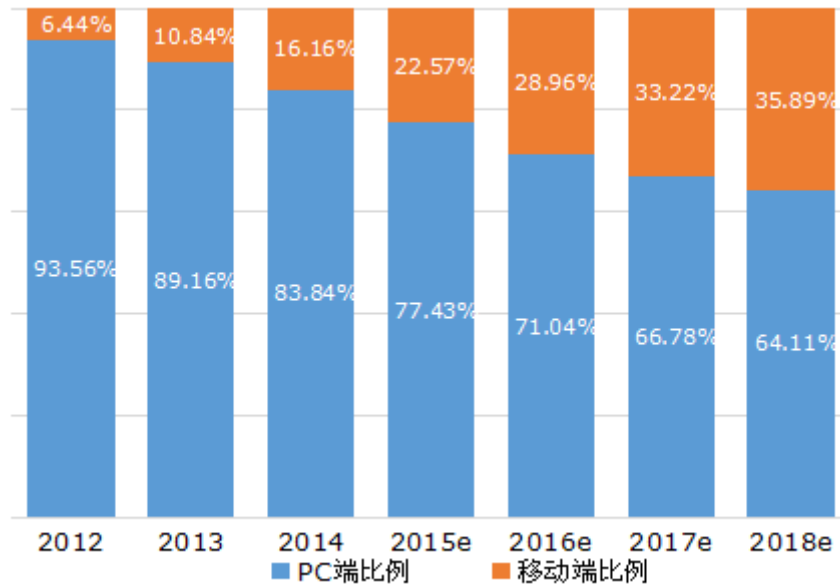
1、项目基本情况

本项目旨在建立一个综合型数字广告在线交易平台，通过采购核心媒体资源、整合二三线长尾流量等方式，导入大量互联网流量。依托数据管理平台的数据分析技术，提供广告投放、媒介采买、实时营销效果监测、营销优化策略建议、自动匹配投放等多重增值服务，满足品牌广告主、互联网广告主的各类营销需求，为上市公司构建综合型营销服务提供重要的 PC 端平台支撑。

2、项目背景

（1）PC 端是数字营销市场的主要支撑基点

目前 PC 端广告是数字营销市场的主要来源，是我国数字广告市场的主要类型。根据艾瑞咨询统计，2014 年 PC 端广告市场规模达 1,243 亿元，占数字营销市场总份额的 80.7%，近三年年均复合增长率为 37%，显著高于同期传统广告行业整体增长率，行业正处于持续稳定增长阶段。未来三年，PC 端数字营销市场规模分别为 1,679.07 亿元、2,027.48 亿元及 2,355.33 亿元。与移动端相比，虽然 PC 端数字营销份额占数字营销市场总额的比例逐年递减，但是预期未来长期内 PC 端仍将是我国数字营销的主要来源。



数据来源：艾瑞咨询、广发证券整理

(2) 自建互联网广告交易平台是行业发展的趋势

近年来随着网络环境、数据挖掘与程序化购买技术水平的提高，以 RTB 为竞价方式的网络广告交易平台日益新盛。作为对接 DSP 与 SSP 的在线广告交易市场，广告交易平台实时竞价、精准匹配、全时交易的特性，缩短了广告投放与优化的周期，提升了长尾流量的价值与网络媒体整体投放效率。广告交易平台作为数字营销产业链的枢纽环节，其重要性已被各大行业巨头所关注，如阿里于 2011 年 9 月推出了 TANX；腾讯于 2013 年 1 月推出了 Tencent Ad Exchange；新浪于 2013 年 3 月推出了私有广告交易平台 SAX；百度于 2013 年 8 月正式推出了百度流量交易服务 BES。此外，优酷土豆等企业也纷纷推出自己的网络广告交易平台。

3、项目实施情况

(1) 项目实施地点

本项目的建设实施地点为北京市，主要办公场所拟通过建设数字营销基地项目的方式予以解决。

(2) 项目建设内容

本项目通过大量招聘互联网高新技术人才，搭建数字营销交易平台、同时进

行团队建设、媒体资源购买以及项目平台相关算法研发；最终建成一个集媒体资源购买、投放策略制定、投放实施优化、联动买卖双方的综合性数字营销交易平台。项目建设内容主要包括：

- ①购置各类软件及相关设备；
- ②组建项目团队；
- ③研发、优化项目平台各类功能算法；
- ④包段一定数量的优质媒体

4、项目投资概算及经济评价

(1) 项目经济评价

经测算，本项目税后内部收益率为 19.26%，投资回收期为 7.37 年，具有较好的经济效益。

(2) 项目投资概算及测算过程

本项目计划总投资 34,328.99 万元，其中：设备投资 13,588.10 万元，其他资产投资 420.75 万元，建设期人员工资 9,321.00 万元，预备费 700.44 万元，铺底流动资金 10,298.70 万元。各细分项目如下表所示。

序号	项目	金额（万元）	占比
1	固定资产	13,588.10	39.58%
1.1	设备购置	13,588.10	39.58%
1.1.1	办公设备	228.10	0.66%
1.1.2	运营设备	13,360.00	38.92%
2	其他资产	420.75	1.23%
3	预备费	700.44	2.04%
4	人力资源投入	9,321.00	27.15%
5	铺底流动资金	10,298.70	30.00%
6	合计	34,328.99	100.00%

①本项目中各细分科目具体估算如下：

A、设备购置费用

项目设备购置费主要包含办公设备及运营设备购买费用，共计 13,588.10 万元，具体费用计算过程如下表所示：

序号	设备投资合计	第一年数量	第二年数量	单价 (万元)	合计 (万元)
1	办公设备				228.00
1.1	普通台式计算机	117	70	0.50	94.00
1.2	打印机	6	4	0.60	6.00
1.3	投影仪	3	1	0.40	2.00
1.4	耗材	4	6	2.00	20.00
1.5	代码管理服务器	4	-	8.00	32.00
1.6	上网行为管理器	1	-	10.00	10.00
1.7	办公网络租用	8	4	2.00	24.00
1.8	服务器机柜	4	-	0.50	2.00
1.9	路由	4	-	2.00	8.00
1.10	网络防火墙	2	-	5.00	10.00
1.11	笔记本电脑	12	8	0.80	16.00
1.12	其它网络设备	1	-	5.00	5.00
2	运营设备				13,360
2.1	业务管理服务器	30	18	15.00	720.00
2.2	数据存储	400	300	10.00	7,000.00
2.3	数据热备	120	40	16.00	2,560.00
2.4	F5 负载均衡	10	4	100.00	1,400.00
2.5	网络防火墙	6	2	100.00	800.00
2.6	交换机	18	8	30.00	780.00
2.7	其它网络辅助设备	1	-	100.00	100.00
3	合计				13,588.10

B、预备费

本项目预备费按固定资产投资总额的 5% 计算。

C、人力资源投入

本项目建设期为两年，结合本项目的实际情况，按行业水平和职位级别确定本项目人力资源投入为 9,321.00 万元。

D、铺底流动资金

参照相关可比公司的应收、应付、存货和现金等流动资产的最小周转天数，结合本项目的实际情况，采用分项详细测算法对本项目流动资金需求量进行测算。经估算，铺底流动资金为 10,298.70 万元，主要用于建设期第一年水、电、物业、电话费以及媒介采买的周转资金。

②项目内部收益率和投资回收期的具体测算过程，测算依据及合理性。

针对本次募投项目，公司前期进行了充分的市场调研，查阅了互联网广告交易平台市场报告和公开数据。本次募投项目内部收益率和投资回收期的测算是结合收购标的公司现有的互联网用户数据，并根据及同行业公司艾瑞咨询发布的数字营销行业市场规模增幅数据审慎测算得出，具体如下：

A、预测基础

项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期。

B、现金流入预测

募投项目收入来源主要为通过聚合门户、垂直、视频等优质媒体资源，帮助广告主实现品牌推广营销而收取数字营销服务费。本次募投项目营业收入测算主要根据公司前期投入购买媒介资源资金及参考同行业腾信创新、互众广告等同行公司近两年平台毛利率审慎测算得出，具体如下：

本项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期，测算公式为本项目每年营业收入=Σ（媒介购买金额*媒体填充率*倍数），具体测结果如下：

单位：万元

项目	建设期		运营期					
	T ₀₁	T ₀₂	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
互联网广告交易平台营收	35,928	49,454	62,642	75,829	83,412	87,583	87,583	87,583

C、现金流出预测

包括设备购置成本、办公楼装修成本、人力成本、办公场地费用等。同时，

对项目的实施所需要的原材料及燃料动力、人力成本、管理费用、销售费用、税金等做了针对性的预测。

③ 发行人募投项目内部收益率及投资回收期的合理性说明

本次募投项目所得税后内部收益率为 19.26%，动态投资回收期为 7.37 年，测算结果与同行业可比上市公司收益水平及近期同行业可比上市公司再融资募投项目经济效益指标相比较为接近，具有合理性。

（六）媒体创意制作平台项目

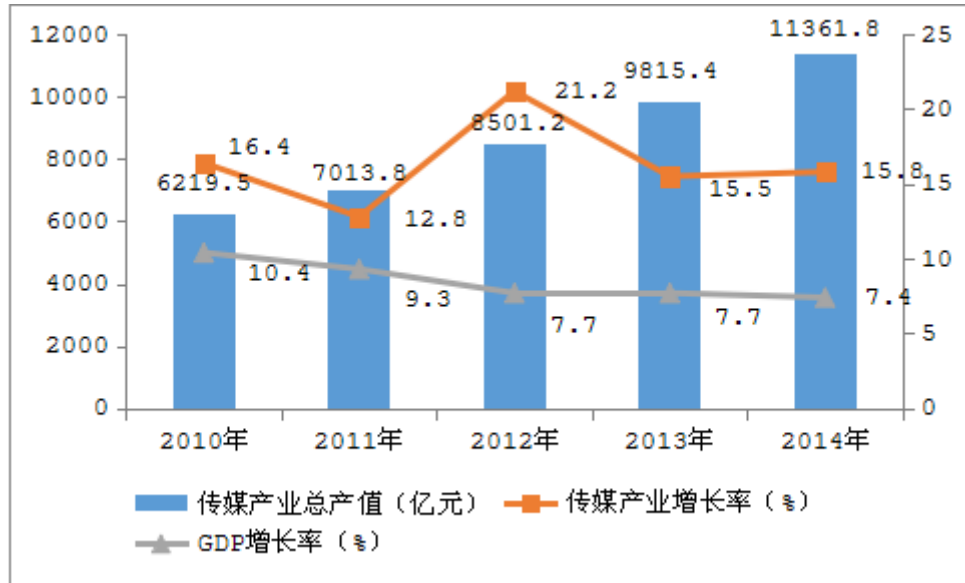
1、项目基本情况

本项目拟投资建设一个能为广告客户提供从市场调研、品牌策划、广告创意、广告设计到媒介策划、媒介购买、监测评估的综合营销创意制作中心。以此加强与产业链上游广告主之间的联系，并与其它募投项目产生协同效应，以此强化上市公司提供整体营销解决方案的能力，最终实现上市公司打造数字营销全产业链布局的愿景。

2、项目背景

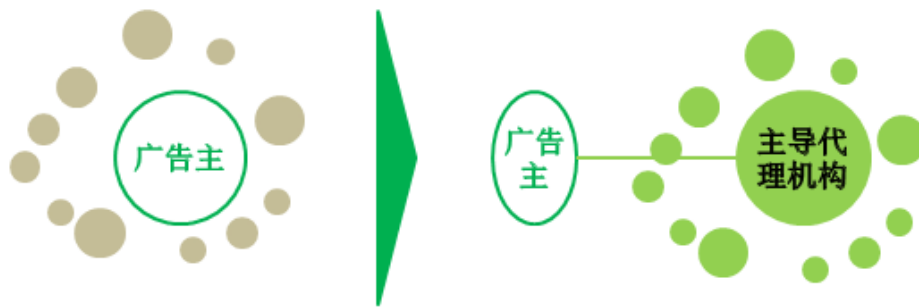
（1）我国传媒产业稳步增长

根据 2015 年 5 月发布的《中国传媒产业发展报告(2015)》提供的数据，2014 年全年传媒产业总值达 11,361.8 亿元，首次超过万亿元大关，较上年同比增长 15.8%。2014 年互联网与移动增值市场的份额一举超过传统媒体市场份额总和，领先优势达到 10.3%，并且差距还有继续扩大的趋势。



(2) “一站式服务”营销合作伙伴需求日益强烈

在目前广告主与代理机构合作的主要模式中，多家在各领域具有专长的代理机构共同为广告主服务。他们围绕着广告主，分别开展广告创意、数字营销、社交媒体互动、CRM等业务。然而，为数众多的代理机构对广告主造成了困扰，除了多点对接之外，整体营销的整合与效益的评价难以进行。



目前主要模式：

● 多家在各领域具有专长的代理机构共同为广告主服务，分别开展广告创意、数字营销、社交媒体互动、CRM等业务。

未来发展模式：

● 广告主与主导代理机构签约，主导机构负责整合集团旗下多家专业机构，通过业务协同整合为广告主提供“一站式服务”。

因此，企业期望能够获得从用户洞察到销售实现的“端到端”一站式服务，日益希望寻找对销售结果负责的营销合作伙伴。越来越多的广告主期望与主导代理机构签约，主导代理机构负责整合集团旗下多家专业机构，通过业务协同整合为广告主提供“一站式服务”，并对广告主的销售结果负责，通过销售分成获取

收入。

(3) 广告公司业务形态转变

在互联网以及移动互联网爆发的大环境之下，数字媒体影响力超过传统媒体。传统的报刊、电视等媒体的影响力逐渐衰弱并持续弱化，消费者的购物过程，从需求产生、到信息搜寻与最终交易，都将更加依赖数字媒体。

广告主的相关需求促使以技术为主体的传播公司进入营销市场，同样，这些技术型传播公司的出现也改变着广告主的需求，越来越多的广告主希望能更好地通过先进的技术手段与受众对话。广告公司的战略格局也随之改变，更多的广告公司走上数字化转型之路。未来的广告公司既不会是单纯的创意型公司，也不会是单纯强调技术的公司，而是创意与技术的完美融合，达到技术、创意与数字媒体平台一体化的时代。

当媒介数字化时代来临，互联网和移动互联网对人们生活产生深刻影响，广告行业未来的主要竞争力将来自于其专业化的数据库和优秀的创意。广告公司突破目前局限的行业价值链的位置，向价值链的上下游延伸。互联网以及移动互联网时代的到来让广告公司的营销拥有了数字基因，原有的营销生态系统被瓦解，传统广告公司的业务运营模式及服务模式也将随之被颠覆，传统的广告服务模式遭遇了挑战，广告服务既有界限被打破。

传统广告公司既有的流程化服务模式已经越来越无法满足企业的需求，企业希望广告公司可以提供将产品设计创新、营销推广、品牌定位、营销模式的创新、终端有效的促销方式等内容有效融为一体的服务。广告不再是独立于公关、品牌、促销之外的营销形式，而是与其他营销形式融合构成新的整合营销策略。企业更多地需要能真正接触、捆绑有效客户的广告公司，能让企业与目标用户产生有效互动的广告公司。客户需求的变化使得广告公司无法按照过去既有的流程服务客户，而是要根据客户的需求，量身定制从策划到宣传到终端的方案。广告业也因此超越了原来相互独立的营销传播渠道之间的界限，将以受众为中心，融合各种渠道，为客户提供整合营销宣传服务。另一方面，广告公司开始从产业价值链的中游向上游和下游扩散，实现与上下游的融合。

3、项目实施情况

(1) 项目实施地点

本项目的建设实施地点为北京市、上海市及广州市，主要办公场所拟采用租赁的方式予以解决。

(2) 项目建设内容

媒体创意制作平台项目的主要建设内容包括在北京、上海、广州等城市建立3个媒体创意制作中心，同时为了把握数字营销市场向二、三线城市逐步下沉的行业趋势，通过开发当地代理合作方的方式在其他城市布局营销网络。项目建设主要包括以下内容：

- ①办公场地租赁
- ②软件及相关设备购置
- ③团队建设
- ④二、三线市场合作代理开发

4、项目投资概算及经济评价

(1) 项目经济评价

经测算，本项目税后内部收益率为14.78%，投资回收期为7.03年，具有较好的经济效益。

(2) 项目投资概算及测算过程

建设投资包括固定资产、其他资产投资、预备费和流动资金等部分。固定资产投资包括设备购置，其他资产包括办公楼装修费、软件及数据购置，流动资金包括办公楼租赁费、建设期人员工资、铺底流动资金。

序号	项目	合计(万元)	占总投资比例(%)
1	固定资产	3,355.48	22.15
1.1	设备购置	3,355.48	22.15
2	其他资产	3,977.49	26.26

2.1	办公楼装修	441.00	2.91
2.2	软件及数据	3,536.49	23.35
3	预备费	366.65	2.42
4	人力资源投入	3,214.00	21.22
5	办公楼租赁费用	509.72	3.36
6	铺底流动资金	3,724.47	24.59
7	合计	15,147.81	100.00

①本项目中各细分科目具体估算如下：

A、设备购置费

项目设备购置费主要包含办公设备、专用设备及运输设备购置费用，共计3,355.48万元，具体费用计算过程如下表所示：

序号	设备	单位	建设期第一年购置数量	建设期第二年购置数量	单价(万元)	合计(万元)
1	办公设备					350.65
1.1	普通办公电脑	台	76	39	0.80	92.00
1.2	创意人员用办公电脑	台	57	24	1.80	145.80
1.3	办公软件	台	133	63	0.30	58.80
1.4	杀毒软件	台	3	-	6.35	19.05
1.5	彩色打印机	台	3	-	0.60	1.80
1.6	大幅面打印机	台	3	-	5.60	16.80
1.7	数码打印机	台	3	-	1.00	3.00
1.8	商务投影仪	台	3	-	3.00	9.00
1.9	电话机	台	133	63	0.02	3.92
1.10	传真机	台	3	3	0.08	0.48
2	专用设备					2,734.83
2.1	录像棚(三脚架, 抠像幕, 灯光等)	套	3	-	120.00	360.00
2.2	后期剪辑系统	套	3	-	250.00	750.00
2.3	Di 数字中间片系统	套	3	-	120.00	360.00
2.4	3D 制作渲染及集群系统	套	3	-	60.00	180.00

序号	设备	单位	建设期第一年购置数量	建设期第二年购置数量	单价 (万元)	合计 (万元)
2.5	高标清录放机系统	套	3	-	106.00	318.00
2.6	数字录音棚	套	3	-	150.00	450.00
2.7	中心机房信号转换系统	套	3	-	44.60	133.80
2.8	音响系统	套	3	-	1.60	4.80
2.9	机柜/机架/线材等其他	项	3	-	16.00	48.00
2.10	系统集成费	-	-	-	-	130.23
3	运输设备					270.00
3.1	办公用车	辆	3	6	30.00	270.00
合计						3,355.48

B、其他资产费用

考虑公司运营的需要，项目其他资产费用主要包括办公楼装修费、软件及数据购置费用。

a、办公楼装修费

按人均办公面积 15 平米估算，项目共需 2,940 平米办公场所，每平米装修费 1500 元，本项目办公楼装修费用预计为 441.00 万元。

b、软件及数据购置费用

项目软件及数据购置费主要包含第三方软件购置和数据购买费用，共计 3,536.49 万元，具体费用计算过程如下表所示：

序号	其他资产	单位	建设期第一年购置数量	建设期第二年购置数量	单价 (万元)	合计 (万元)
1	第三方软件购置					784.89
1.1	Adobe Photoshop	个	57	24	0.80	64.80
1.2	CorelDRAW® X7	个	57	24	0.80	64.80
1.3	Adobe illustrator	个	57	24	0.48	38.88
1.4	Adobe Dreamweaver	个	57	24	0.30	24.30

序号	其他资产	单位	建设期第一年购置数量	建设期第二年购置数量	单价(万元)	合计(万元)
	CS6					
1.5	Adobe Fireworks CS6	个	57	24	0.16	12.96
1.6	Adobe Premiere Pro CS6	个	57	24	0.60	48.60
1.7	AutoCAD 3D MAX	个	57	24	2.80	226.80
1.8	MAYA	个	57	24	2.25	182.25
1.9	CorelCAD	个	57	24	1.50	121.50
2	数据购买					2,751.60
2.1	CMMS	年	3	3	36.00	216.00
2.2	Infosys	年	3	3	280.00	1,680.00
2.3	Adquest Millennium	年	3	3	97.00	582.00
2.4	市场/行业数据及报告	份	60	60	1.20	144.00
2.5	新媒体数据及报告	份	36	36	1.80	129.60
3	合计					3,536.49

C、人力资源投入

结合本项目的实际情况，按行业水平和职位级别确定本项目人力资源投入3,214.00万元。

D、流动资金

结合本项目的实际情况，对本项目流动资金需求量进行测算。经估算，项目流动资金需求量为4,234.19万元。其中：

a、办公楼租赁费

本项目将建设期办公楼租赁费计入总投资，合计509.72万元。

b、铺底流动资金估算

结合项目实际情况，根据计算，本项目所需的铺底流动资金为3,724.47万元。主要用于建设期水、电、期间费用、人员工资等日常营运现金。

②项目内部收益率和投资回报期的测算过程、测算依据及合理性

A、预测基础

项目营业收入预测期为 8 年，后 3 年为永续期。

B、现金流入预测

出于谨慎性的考虑，本项目暂按不考虑外部收入，仅服务于另外两个募投项目（即互联网广告交易平台项目和移动数字营销综合服务平台项目），收取内部服务收入。

本项目分别按移动端数字营销综合服务平台收入的 10%和互联网广告交易平台收入的 7%测算收入。

根据以上预测数据，本项目营业收入预测情况如下：

单位：万元

项目	合计	建设期		运营期					
		T ₀₁	T ₀₂	T+1	T+2	T+3	T+4	T+5	T+6
互联网广告交易平台支付的收入	39,901	2,515	3,462	4,385	5,308	5,839	6,131	6,131	6,131
移动数字营销交易平台支付的收入	52,594	3,315	4,563	5,780	6,997	7,696	8,081	8,081	8,081
媒体创意制作平台营业收入	92,495	5,830	8,025	10,165	12,305	13,535	14,212	14,212	14,212

C、现金流出预测

包括设备购置成本、办公楼装修成本、软件及数据购置成本、人力成本、办公场地费用等。同时，对项目的实施所需要的原材料及燃料动力、人力成本、管理费用、销售费用、税金等做了针对性的预测。

D、内部收益率和投资回收期预测

预计该项目投入运营后，所得税后内部收益率为 14.78%，项目投资静态税后回收期为 7.03 年。

③ 发行人募投项目内部收益率及投资回收期的合理性说明

近期同行业可比上市公司融资或再融资募投项目较少，2014年9月，上海龙韵广告传播股份有限公司招股说明书中公布的募集资金投资项目创意制作基地建设项目，测算结果，税后静态投资回收期为5.62年，所得税后内部收益率为25.90%。

因发行人本次非公开发行募投项目内部收益率及投资回报期的测算假设仅考虑服务公司内部其他平台项目，未考虑可能产生的外部收入。因此，测算结果与同行业可比上市公司收益水平及近期同行业可比上市公司再融资募投项目经济效益指标相比略低，具有谨慎性及合理性。

（七）数字营销基地建设项目

1、项目基本情况

项目拟认购位于北京总面积为7,280平方米的办公楼，以承担公司数据银行管理平台、互联网广告交易平台、移动数字营销综合服务平台项目等职能。

2、项目背景

（1）公司战略转型对经营布局提出新要求

随着“互联网+”时代的到来，公司及时了解和顺应客户需求的变化，做出由传统油墨行业向线上线下综合营销服务平台转型的战略规划。在收购、整合数字营销企业的基础上，公司将通过多个募投项目建设完善产业链条，实现数字营销产业的全方位布局。

为顺利实现上述业务转型的战略规划，提高综合竞争力，公司在研发创新、内部管理、人才引进、市场拓展、服务创新、品牌建设、企业文化建设等诸多方面，都需要进行调整和升级，这使得公司的经营发展面临更高的要求和挑战。

数字营销行业的行业特点及上下游主体特征决定其对于经营场所的区位要求也将有别于传统油墨行业，从而对公司经营场所布局提出新的要求。

（2）本次非公开发行后，公司业务规模及人员队伍迅速扩张

随着上市公司主营业务向数字营销领域的拓展以及数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台的建设，公司的业务规模及人员规

模近年内将持续扩大。预计项目建设期末，数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台新增工作人员将超过 400 人。

基于上述情况，本次项目的实施将有效解决公司数字营销业务发展、人员扩张对场地的需求，为公司进行数字营销全产业链布局以及向综合性营销服务平台的战略升级提供有力保障。

(3) 拟建设项目存在整合式办公需求

公司拟建设的数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台之间业务联系密切，数据银行管理平台为 PC、移动端交易平台建设运行提供关键数据支持。多项目集中办公有利于将研发部门、营运部门、管理部门、支持部门等统一整合，节约管理成本，同时便利各项目、部门之间的信息沟通，使部门需求可以及时传达，发挥项目间协同联动效应，提升公司整体运行效率。此外，公司集中式办公有助于加强员工间互动交流，定期开展丰富多彩的文化活动，提升员工归属感，促进其对公司文化的认同。

3、项目实施情况

(1) 项目实施地点

本项目实施地点为北京市。

(2) 项目建设内容

项目将购买北京市区总面积为 7,280 平方米的办公楼，作为公司数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台的建设基地及人员办公场所。

4、项目投资概算及经济评价

(1) 项目经济评价

本项目购入的固定资产入账价值为 47,196.24 万元，按照 5%的残值率计算，预计残值为 2,359.81 万元，预计折旧年限为 40 年。公司对固定资产折旧采用直线折旧法，由此产生的办公楼折旧费用为 1,120.91 万元/年。

参考北京地区的同档次、同面积的办公楼租金，按照租金 7 元/平方米/日计算，7,280 平方米的面积每年需支出房租 1,860.04 万元。若购置办公大楼，公司可避免上述房租支出，每年可节省租金费用 713.19 万元。

考虑到随着公司业务规模的扩大需增聘人员及商业用房租金的提高，公司认为从长远发展考虑，数字营销基地建设项目是必要的、经济的。

(2) 项目投资概算及测算过程

本项目计划总投资为 47,196.24 万元，本项目购置、装修完成后，公司数据银行管理平台、互联网广告交易平台、移动数字营销综合服务平台项目人员将在比较集中的环境中工作。这将会极大提高公司的运营效率，节约管理成本，提升公司的品牌价值，推动公司新业务快速发展，项目具体计算见下表。

序号	项目	金额 (万元)	备注
1	购房费用	43,680.00	60000 元/平方米
2	契税	1,310.40	税率 3%
3	印花税	21.84	税率 0.5%
4	预备费用	2,184.00	购房费用 5%
5	合计	47,196.24	-

用房分配方案如下

序号	机构名称	预计使用面积 (平方米)
1	数据银行管理平台	2,080
2	互联网广告交易平台	2,200
3	移动数字营销综合服务平台	3,000
4	合计	7,280

(八) 偿还银行贷款

1、项目概况

公司拟将本次非公开发行募集资金 10,810.00 万元用于偿还银行贷款。

由于公司固定资产建设投入及生产规模扩大导致公司的资金需求较大。公司在加大自筹资金力度的同时，也不断通过流动资金贷款、固定资产贷款、银行承兑汇票等方式补充业务发展所需的资金，因此公司的负债规模有所上升。

2014年，公司银行借款合计23,433万元，利息支出占息税前利润的比例为53.67%。2015年1-4月，公司银行借款合计27,262.19万元，利息支出占息税前利润的比例为89.95%。公司银行借款和利息支出情况如下表：

单位：元

项目	2015年4月30日	2014年12月31日
短期借款	164,500,000.00	119,000,000.00
一年内到期的长期借款	28,832,500.00	21,624,375.00
长期借款	79,289,375.00	93,705,625.00
银行借款总计	272,621,875.00	234,330,000.00
项目	2015年1-4月	2014年
利息支出	5,544,031.02	12,181,294.07
息税前利润	6,163,278.91	22,695,022.74
利息支出占息税前利润的比例	89.95%	53.67%

较高的借款规模增大了公司的偿债压力和财务风险。通过本次非公开发行募集资金10,810.00万元偿还银行贷款，可以在一定程度上缓解公司资金周转压力，有利于公司财务安全；能够降低公司的资产负债率，使公司的资本结构更加合理；同时由于公司利息支出占息税前利润的比例较高，偿还银行借款后可以降低财务费用，提升公司的盈利水平，促进公司稳健经营和可持续发展。

第四节 董事会关于本次非公开发行对公司影响的讨论和分析

一、公司业务和资产整合计划、公司章程、股东结构、高管人员结构、业务结构变化情况

(一) 本次非公开发行对公司业务结构的影响

本次非公开发行前，乐通股份凭借优异的质量控制、环保标准及生产工艺，已奠定了国内油墨龙头生产商的地位，积聚了海量的快消品、IT 硬件等领域的品牌客户。2015 年 5 月 19 日，公司股东大会通过以现金收购轩翔思悦 75% 股权的议案，揭开了公司“互联网+”战略升级的序幕。

本次非公开发行完成后，公司将充分利用其深厚的品牌客户资源网络，通过内生及外延的方式丰富对客户产品营销配套的支持，以数字营销领域为突破口，从提供实体产品的生产型企业向具有大数据分析能力和创意策划能力的综合型营销服务企业转型，形成从创意策划、数据挖掘、精准投放、媒介管理、效果监测的全方位服务闭环，凭借“实体产品+创意策划+数字推广”的三驾马车，打造综合型营销服务平台。

本次发行完成后，公司将形成“油墨制造+数字营销”双轮驱动的业务格局，根据正中珠江出具的审阅报告，公司两类业务的收入构成情况如下：

项目	业务收入	
	2015 年 1-10 月	2014 年
油墨制造业务 (万元)	37,425.96	57,118.30
数字营销业务 (万元)	34,173.59	13,167.51
合计 (万元)	71,599.55	70,285.81
数字营销业务占比	47.73%	18.73%

根据备考审阅报告，2015 年 1-10 月乐通股份数字营销业务的收入占比为 47.73%，基本与传统油墨业务持平，随着 2016 年评估预测中数字营销业务收入

规模的进一步扩大，公司将形成新兴业务腾飞、传统业务稳健的双轨并行业务架构。

（二）本次非公开发行对公司章程的影响

本次非公开发行完成后，公司总股本、股东结构、持股比例及业务范围将发生较大变化，公司将依法根据发行情况对公司章程中有关公司的股本、股东、持股比例、业务范围等有关条款进行相应调整，并办理工商变更登记。除前述安排外，截至本预案签署日，本公司尚无其他修改或调整公司章程的计划。

（三）本次非公开发行对股东结构的影响

本次非公开发行完成后，公司将增加 273,636,564 股限售流通股。本次非公开发行不会导致公司控制权的变化，实际控制人张彬贤、刘秋华夫妇对公司股权的控制比例将从 13% 上升至 50.96%；新增股东垣锦投资，持股比例为 8.26%；新增股东忆想互联，持股比例为 4.04%。

股东名称	本次发行前		本次发行后	
	持股数（股）	股权比例	持股数（股）	股权比例
刘秋华	26,000,000	13.00%	241,375,696	50.96%
垣锦投资			39,130,434	8.26%
忆想互联			19,130,434	4.04%
其他股东	174,000,000	87.00%	174,000,000	36.74%
合计	200,000,000	100.00%	473,636,564	100.00%

（四）本次非公开发行对董事、监事、高管人员结构的影响

发行人《公司章程》规定，发行人董事会由 7 名董事组成，其中独立董事 3 名，所有董事人选均经公司股东大会选举产生。公司董事会或单独或合并持有公司 3% 以上股份的股东可以向董事会推荐董事候选人。根据申请人董事会出具的说明，在完成本次发行后，在董事会改选董事时，董事会将严格依照《公司法》和《公司章程》的规定，提名至少 1 名标的公司人员为公司董事会董事候选人。根据申请人实际控制人、董事长兼总经理张彬贤出具的《说明》，其将在完成本次发行后，提请董事会从北京九域和普菲特的管理团队中各聘任一名高

级管理人员。

本次交易完成后，张彬贤、刘秋华夫妇作为乐通股份实际控制人的身份将保持稳定，公司对完成交易后董事的安排不会对发行人治理结构产生影响；根据备考合并报表，随着2016年数字营销业务收入规模的进一步扩大，公司将形成新兴业务腾飞、传统业务稳健的双轨并行业务架构，公司向标的公司吸纳从事数字营销行业的专业人才进入董事会将有利于公司数字营销业务的经营管控，对本次公司业务升级转型战略具有积极影响。

（五）本次非公开发行对收入结构的影响

本次非公开发行完成及募集资金投资项目实施完成后，公司主营业务将深度切入互联网数字营销领域。募集资金投资项目的实施将对公司经营业绩产生积极影响，将丰富及优化公司收入结构，有利于增强公司的可持续发展能力。

（六）本次非公开在业务、资产、财务、人员、机构等方面的整合计划、整合风险以及相应管理控制措施

1、整合计划

本次非公开发行完成后，上市公司数字营销业务布局将进一步延伸及完善，形成“油墨制造+创意策划+数字营销”三驾马车并驾齐驱的业务格局，乐通股份将拥有三家数字营销子公司。公司将利用多年积累的集团管理经验，既发挥各业务板块在客户、媒介、产品和团队的协同整合作用，又尊重各主体及团队在运营思路的差异化需求，通过上市公司的平台效应对各项业务和团队进行深度整合，具体安排如下：

（1）业务和资产整合

本次非公开发行之后，九域互联和普菲特成为上市公司全资子公司，其股权也会按照相关协议约定变更至乐通股份名下，基于两个公司的股权的一切权利义务由乐通股份享有和承担。由于乐通股份传统业务为油墨生产，两个标的公司属于数字营销行业，双方开展业务所需的核心资产差异较大，为开展业务之需，上市公司将会保留标的公司原有业务及资产。同时，交易各方签订的《附条件生效的股权转让协议》约定，购买、收购、出售、处分标的公司重大资产、

债权债务达到约定标准的，需要经乐通股份于本次非公开完成后委派至标的公司的执行董事同意方可执行。

公司的业务整合计划请详见本预案之“第一节 本次非公开发行股票方案概要/二、交易目的”。

(2) 财务整合

按照《附条件生效的股权转让协议》约定，本次非公开发行后，上市公司将委派经验丰富的财务管理人员至标的公司，在财务上对其实行统一管理，不断规范标的公司日常经营活动中财务运作，以降低标的公司的财务风险，同时提高整个上市公司体系资金的使用效率，实现内部资源的统一管理及优化配置。

(3) 人员整合

本次非公开完成后，公司将拥有三支优秀的数字营销服务团队，专业覆盖创意策划、媒介整合、精准投放、程序化购买、效果监测等领域，可以为客户提供更为丰富的业务种类。为保证收购完成后标的公司可以继续保持原有团队的稳定性、市场地位的稳固性及竞争优势的持续性，上市公司在业务层面授予其较大程度的自主度和灵活性，保持标的公司原有的业务团队及管理风格，《附生效条件的股权转让协议》约定，上市公司委派的执行董事将聘任标的公司及其经营管理团队负责标的公司日常具体经营管理工作。同时，标的公司股东（亦为标的公司的最高管理层）承诺，自标的公司股权交割给乐通股份之日起，仍会在标的公司任职至少 60 个月。

此外，本次非公开发行募投项目中还包括数据银行管理平台项目、移动数字营销综合服务平台项目、互联网广告交易平台项目与媒介创意制作平台项目。虽然现有团队无法满足上述项目建设及发展的需求，但是上述项目所需人才所在的相关专业领域两个标的公司均有涉及，可以充分利用标的公司团队的专业能力和行业人脉资源，帮助上市公司短期内招聘上述项目所需的团队，保证项目的顺利实施及效益的达成。

(4) 机构整合

本次非公开发行后，公司的三家数字营销子公司均处于北京市。同时由于北

北京市聚集了大量的数字营销人才与上下游配套资源，公司在北京成立了子公司北京乐通进行本次非公开收购标的公司的其他项目的实施。本次募投项目中，公司拟投资购买位于北京市区的办公场所，作为公司数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台的建设地址及人员办公场所。

公司拟建设的数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台、互联网广告交易平台之间业务联系密切，数据银行管理平台为 PC、移动端交易平台建设运行提供关键数据支持。多项目集中办公有利于将研发部门、营运部门、管理部门、支持部门等统一整合，节约管理成本，同时便于各项目、部门之间的信息沟通，使部门需求可以及时传达，发挥项目间协同联动效应，提升公司整体运行效率。此外，公司集中式办公有助于加强员工间互动交流，定期开展丰富多彩的文化活动，提升员工归属感，促进其对公司文化的认同。

2、整合风险及相应管理控制措施

数字营销行业作为一个迅速崛起的新兴行业，具有行业变化快、技术要求高、人才资源紧缺、对媒体和客户资源依赖高等特点，与公司原有传统业务的行业特点、经营模式、管理方法存在较大差异。公司对数字营销业务在人才、技术、客户和媒体资源等方面缺少足够积累，本次非公开发行股票完成后，公司若不能及时采取有效措施适应上述变化，公司可能面临业务转型风险。

为了防范上述整合风险，公司拟采用的控制措施如下：

首先，公司将会在保持集团整体控制能力的基础上，保持标的公司经营管理的自由度和灵活性。上市公司原有业务属于传统的生产制造业，标的公司业务属于新兴的数字营销行业，两者在业务模式存在较大的差异。上市公司希望通过本次整合，置入处于行业上升周期的新业务，为股东创造持久的回报。因此，上市公司会积极发挥平台的资源整合作用，为本次非公开项目提供资本及资源的支持，充分尊重标的公司的经营思路和运营方式，具体运营团队仍由标的公司原团队组成。

其次，公司将通过不断网聚优秀的数字营销团队，打造国内数字营销旗舰企业。本次非公开后，公司已经拥有了三支优秀的数字营销团队，且主要管理层

已经承诺股权交割后 60 个月在标的公司继续任职，股票三年不解禁。此外，公司已经在北京成立了北京乐通作为本次非公开其他募投项目的实施主体，并拟从外部招聘相关团队，北京属于我国的数字营销人才集聚中心，人力资源充足，会为上市公司不断补充数字营销的新鲜血液。公司也会为数字营销团队提供有市场竞争力的薪酬，增强员工对于公司的归属感。

此外，根据公司董事会出具的说明，董事会将在本次非公开完成后按照《公司法》、《规范运作指引》等法律法规的要求，提名至少 1 名标的公司人员作为公司下一任董事会成员候选人。同时本次非公开除收购标的之外的其他项目也需要标的公司数字营销专业的管理层共同参与搭建。通过上述安排，标的公司的股东将全面参与到上市公司数字营销的管理及决策中来。

二、本次发行后上市公司财务状况、盈利能力及现金流量的变动情况

本次非公开发行募集资金到位后，公司的总资产及净资产规模将相应增加，资产负债结构更趋合理，财务状况将得到较大改善，盈利能力进一步提高，整体实力得到增强，同时也具备了进一步拓展新业务的财务基础。本次非公开发行对公司财务状况、盈利能力及现金流量的具体影响如下：

（一）本次非公开发行对公司财务状况的影响

本次非公开发行将对公司财务状况带来积极影响。公司的总资产与净资产规模将相应增加，资产负债率和财务风险将相应降低，资本结构将得到优化，公司运用债务融资的能力将获得提高，整体财务状况将显著改善。

（二）本次非公开发行对公司盈利能力的影响

依托标的公司在数字营销领域的资源优势和整合能力，并结合标的公司的行业运营优势，公司有望快速实现数字营销服务产业布局，有效提升盈利能力。同时，随着其他募集资金投资项目的实施完成并产生预期效益，公司的持续盈利能力将得到可靠的保障。

（三）本次非公开发行对公司现金流量的影响

本次非公开发行完成后，由于特定认购对象主要以现金认购，本公司的筹资活动现金流量将大幅增加。随着本次募集资金开始投入使用，本公司投资活动产生的现金流出将相应增加。在本次募集资金投入使用并产生预期效益后，本公司的经营活动现金流量将相应增加。

三、本次发行后上市公司与控股股东及其关联人之间的业务关系、管理关系、关联交易及同业竞争等变化情况

本次非公开发行完成后，公司与控股股东及其关联方之间的管理关系、业务关系不会发生变化，不存在同业竞争。本公司将按照有关法律法规的要求进一步规范并减少关联交易。

四、上市公司资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，或上市公司为控股股东及其关联人提供担保的情形

截至本预案签署日，公司不存在资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，也不存在为控股股东及其关联人违规提供担保的情形。

本次非公开发行完成后，公司不会存在因本次发行而产生资金、资产被控股股东及其关联人占用的情形，亦不存在公司为控股股东及其关联人违规提供担保的情况。

本公司将继续严格执行国家有关法律法规，杜绝资金占用和违规担保行为，以确保广大投资者的利益。

五、本次发行对公司负债的影响

本次非公开发行完成后，公司的资产负债率将有所降低，财务状况将有所改善，本次非公开发行不会导致大量增加公司负债（包括或有负债）的情况。

六、本次股票发行相关的风险说明

（一）审批风险

本次非公开发行股票的相关事项已经获得本公司第三届董事会第十六次会

议、十七次、二十次会议、第二次临时股东大会、第三次临时股东大会审议通过。本次非公开发行募投项目与原有主业存在差异，相关方案尚须经中国证监会的核准。能否取得相关的核准，以及最终取得核准的时间存在不确定性。

（二）收购终止风险

公司已制定内幕信息管理制度并控制本次非公开发行涉及收购交易的内幕信息知情人员范围，但仍存在可能涉嫌内幕交易而暂停、终止或取消本次收购的风险。

（三）标的资产风险

1、承诺业绩无法实现的风险

根据公司与收购标的公司原股东签署的相关协议，收购标的公司 2015 年-2017 年经营业绩预期将呈现较快增长的趋势，但由于数字营销行业受国家宏观政策、行业竞争、技术进步、市场需求等多重因素的影响，收购标的公司可能出现承诺业绩无法达到预期的风险。

2、业绩补偿承诺实施的违约风险

如果未来收购标的公司在被上市公司收购后出现经营业绩未达预期的情况，相关协议约定了具体业绩补偿方案，设计了股份补偿和现金补偿安排，可以较大程度地保障上市公司及广大股东的利益，降低收购风险，但由于现金补偿的可执行性较股份补偿的可执行性低，有可能出现业绩补偿承诺实施的违约风险。

3、商誉减值风险

根据《企业会计准则》规定，本次公司非公开发行股票收购标的公司股权属于非同一控制下企业合并，将会在上市公司合并资产负债表中形成金额较大的商誉，每年会计年度终了时需要对商誉进行减值测试。针对该风险，尽管公司与收购标的公司的原股东已就盈利承诺期末资产减值补偿事项进行了约定，但若收购标的公司未来经营状况发生重大不利变化，则存在商誉减值的风险，从而对公司当期经营业绩造成不利影响。

（四）公司治理风险和整合风险

本次非公开发行股票前，公司严格按照《公司法》、《证券法》、《上市规则》和中国证监会及深圳证券交易所颁布的其他相关法律法规的要求，不断完善公司内部法人治理结构，健全内部管理制度。本次非公开发行完成后，尽管上市公司自身已建立规范的管理体系，对收购标的公司的业务整合管理亦有较为明确的思路，但如果整合进度及整合效果未能达到预期，将直接导致收购标的公司规范治理及内部控制无法达到上市公司要求、上市公司无法对其进行有效控制的情形，进而对上市公司整体规范运作、财务状况及经营业绩等造成不利影响。

（五）业务转型的风险

数字营销行业作为一个迅速崛起的新兴行业，具有行业变化快、技术要求高、人才资源紧缺、对媒体和客户资源依赖高等特点，与公司原有传统业务的行业特点、经营模式、管理方法存在较大差异。公司对数字营销业务在人才、技术、客户和媒体资源等方面缺少足够积累，本次非公开发行股票完成后，公司若不能及时采取有效措施适应上述变化，公司可能面临业务转型风险。

（六）数字营销行业经营风险

本次非公开发行股票完成后，公司业务将深度切入数字营销领域，亦将面对该行业特有的经营风险：

1、产业政策和行业监管变化的风险

数字营销行业属于新兴行业。国家出台了《广告产业发展“十二五”规划》等系列产业政策，对该行业给予支持和鼓励。若未来产业政策发生重大变化，则可能影响行业的竞争格局，并对公司的数字营销业务发展造成影响。

数字营销行业受到国家对广告行业和互联网行业的交叉监管。我国广告行业的主管部门是国家工商总局，互联网行业的主管部门是工信部。同时，根据相关法律法规，国家新闻、出版、教育、卫生、药品、公安、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。若相关监管政策发生重大变化，也会对公司的数字营销业务发展造成影响。

2、业务合规风险

根据《中华人民共和国广告法》的规定，广告应当真实、合法，不得含有虚假的内容，不得欺骗和误导消费者。虽然作为数字营销服务提供商，公司并不直接从事广告内容的制作，且公司建立了较为完善的业务流程和内部控制制度，但如果少数广告主刻意隐瞒其产品的真实信息，公司和合作媒体又未能及时发现，仍不排除未来出现因推广违规内容广告而被相关主管部门处罚或被相关方追究法律责任，进而给公司带来的合规风险。

3、不当使用互联网用户信息的风险

数字营销公司在开展业务活动时，基于监测和改善营销投放效果、控制营销投放频次、提高营销投放精准度等方面的需要，会对浏览相关营销内容和合作网站内容的互联网用户的浏览行为等信息进行记录、分析。在使用这些信息时，公司会通过技术手段确保实现用户身份关联信息的去身份化，使得这些信息无法用于识别、确认或关联至某个特定用户。公司严格遵守相关法律、法规的规定，并制定了有关规章制度，对员工查阅和使用用户信息有严格要求。但是，公司仍无法有效控制所有员工的个人行为，一旦由于人为原因出现用户信息的不当使用，将会给公司声誉造成不利影响，甚至可能会对公司的业务开展造成不利影响，进而影响公司的经营业绩。

4、市场竞争加剧风险

我国数字营销领域的行业集中度相对较低，竞争较为激烈，互联网技术和模式的发展日新月异，基于互联网的营销形式也日趋丰富多样，客户对于数字营销的认识和要求也在不断提高，行业领先企业先发优势开始显现，加之传统营销公司转型以及国际公司通过收购介入竞争，公司如果不能持续提升技术水平、引进优秀人才、拓展优质客户、扩大业务规模、增强资本实力和抗风险能力、准确把握互联网及数字营销行业的发展趋势和客户对数字营销需求的变化，市场竞争加剧的风险将对公司经营业绩产生重大不利影响。

5、媒体资源采购集中度相对较高的风险

互联网媒体资源供应目前主要集中在少量国内市场地位较高、浏览量较大、用户数较多、营销传播效果较好的知名媒体平台，如百度、新浪、腾讯、淘宝等。

尽管公司本次发行收购的标的公司近年来与该等媒体之间均保持了相对稳定的业务合作关系，但如果未来受商业模式、交易价格、技术创新、业务发展战略或其他因素的影响，公司与该等媒体之间的合作关系发生不利变化，无法获得优质媒体资源将会对公司经营业绩产生不利影响。

6、技术风险

基于互联网的各种营销方式均与技术紧密结合，依赖技术得以实现，并与技术的发展相互促进，是数字营销与传统营销方式的主要区别之一。随着广告主对数字营销需求日趋多样化，数字信息技术不断进步，技术对数字营销的作用越来越明显，已成为行业竞争制胜的决定性因素之一。如果公司不能准确把握数字营销技术发展趋势、持续加大技术投入、提高技术成果对营销服务的支持能力、保持并扩大技术人才团队规模，技术风险将对公司经营业绩产生重大不利影响。

7、业绩季节性波动风险

受广告主年度营销预算执行进度、国内互联网用户上网习惯、客户产品或服务传统售卖淡旺季的综合影响，数字营销行业具有较为明显的季节性特征。一般而言，下半年的业务量高于上半年。公司数字营销业务的经营业绩也将呈现季节性波动。

（七）净资产收益率和每股收益摊薄的风险

本次非公开发行股票将扩大公司净资产规模，并增加公司股本。而募集资金投资项目的经济效益显现需要一定的时间，并且在项目实施过程中，受国家宏观政策、行业竞争、技术进步、市场需求等多重因素的影响，公司的净资产收益率和每股收益短期内存在被摊薄的风险。

（八）募集资金投资项目实施风险

公司本次发行募集资金投资项目均经过审慎论证，充分考虑了公司现有经营条件、未来发展规划以及数字营销行业的未来发展趋势、市场竞争环境、国家宏观经济形势等综合因素。但由于从募集资金投资项目论证完成到募集资金到位、项目建成实施的周期较长，这期间上述各项因素均有可能发生较大变化而导致项目无法顺利实施或实施后无法实现预计效益，因此，本次发行募集资金投资项目

是否能够顺利实施、是否能够实现预计效益均具有一定的不确定性。同时，募集资金投资项目将产生一定的固定资产折旧，对公司短期内的经营业绩会产生一定的影响。

（九）股市风险

股票市场投资收益与投资风险并存。股票价格不仅取决于公司的经营状况，同时也受国家经济政策调整、利率和汇率的变化、股票市场的投机行为以及投资者的心理预期波动等因素影响。由于以上多种不确定性因素的存在，认购公司本次非公开发行的股票可能因为股票市场价格波动而使投资者获利或产生亏损，从而给投资者带来投资风险。

七、其他事项

（一）本次发行摊薄即期回报的，董事会按照国务院和中国证监会有关规定作出的有关承诺并兑现填补回报的具体措施

由于本次非公开发行会增加公司股本总额，除股权收购外的其他募集资金投资项目的业绩需要时间逐步释放，在不考虑公司现有业务盈利增长的情况下，存在股东即期回报被摊薄的风险。为减少本次发行摊薄即期回报的影响，公司拟通过如下措施填补本次发行对即期回报的摊薄：

1、健全、完善公司治理与内部控制，为公司发展提供制度保障

公司将严格遵循《公司法》、《证券法》、《上市公司治理准则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》等法律、法规和规范性文件的要求，不断完善公司治理结构，确保股东能够充分行使权利，确保董事会能够按照法律、法规和公司章程的规定行使职权、作出科学、迅速和谨慎的决策，确保独立董事能够认真履行职责，维护公司整体利益，尤其是中小股东的合法权益，确保监事会能够独立有效地行使对董事、经理和其他高级管理人员及公司财务的监督权和检查权，为公司发展提供制度保障。

2、加强对募集资金的监管，保证募集资金投资项目的顺利实施

公司按照《公司法》、《证券法》、《管理办法》、《上市公司监管指引第2号—

上市公司募集资金管理和使用的监管要求》、《深圳证券交易所股票上市规则》、《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《中小企业板信息披露业务备忘录第29号：募集资金使用》等法规的要求，进一步完善了《募集资金管理制度》，从制度上保证募集资金合理规范使用，防范募集资金使用风险，保证募集资金投资项目的顺利实施，提升募集资金使用效率，争取早日实现预期收益。公司本次非公开发行股份的募集资金到位后，可在一定程度上满足公司经营资金需求，优化企业财务结构，综合提升公司资本实力及盈利能力。

3、加快募投项目投资进度，争取早日实现项目预期效益

本次募集资金到位前，为尽快实现募集资金投资项目效益，公司将积极调配资源，力争提前完成募集资金投资项目的前期准备工作；本次发行募集资金到位后，公司将加快推进募集资金投资项目建设，争取早日达产并实现预期效益，增加以后年度的股东回报，降低本次发行导致的即期回报摊薄的风险。

4、加强经营管理，提升经营效率和盈利能力

过去多年的经营积累、经验储备以及研发开拓为公司未来的发展奠定了良好的基础。公司将努力提高资金的使用效率，完善并强化投资决策程序，设计更合理的资金使用方案，合理运用各种融资工具和渠道，控制资金成本，提升资金使用效率，节省公司的各项费用支出，全面有效地控制公司经营和管控风险。

在募集资金到位后，除了用于支付股权收购对价外，公司将投向数据银行管理平台、移动数字营销综合服务平台项目、互联网广告交易平台项目、媒体创意制作平台项目、数字营销基地建设项目以及偿还银行贷款。公司将巩固和提升传统油墨制造业务，同时更大力拓展和实施数字营销新型业务，主营业务收入将有较大增长，从而持续推动公司盈利能力的提高，为公司股东尤其是中小股东带来持续回报，以填补本次发行对即期回报的摊薄。

5、完善利润分配政策，强化投资者回报机制

公司根据《上市公司监管指引第3号——上市公司现金分红》（证监会公告[2013]43号）要求，进一步对公司利润分配政策进行了完善，明确公司利润分配尤其是现金分红的具体条件、比例、分配形式等，完善利润分配的决策程序和

机制以及利润分配政策的调整原则。同时，公司制定了未来三年（2014-2016年）的具体股东分红回报规划，明确了未来三年股东的具体回报计划，建立了股东回报规划的决策、监督和调整机制，公司将严格执行相关规定，切实维护投资者合法权益，强化中小投资者权益保障机制。

（二）不会导致上市公司不符合股票上市条件

《上市规则》规定如下：“股权分布发生变化不具备上市条件：指社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的 25%，公司股本总额超过人民币四亿元的，社会公众持有的股份连续二十个交易日低于公司股份总数的 10%。上述社会公众是指除了以下股东之外的上市公司其他股东：1、持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人；2、上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”

本次交易完成后，上市公司总股本将增加至 473,636,564 股，其中，社会公众股占本次发行后总股本的比例不低于 10%。本次交易完成后，公司股本总额和股权分布符合《证券法》、《上市规则》的规定，本次交易不会导致公司不符合相关法律、法规、规章和规范性文件规定的股票上市条件。

（三）本次非公开发行股票构成重大资产重组的情况说明

2015 年 4 月 30 日，上市公司与轩翔思悦原股东签署了《关于北京轩翔思悦传媒广告有限公司资产重组的投资协议书》，约定上市公司现金收购拓美投资、云昊投资共同持有的轩翔思悦 75% 股权，收购总价款为 27,300 万元。上述交易经公司第三届董事会第十五次会议、2015 年第一次临时股东大会决议通过。

根据《重组办法》的规定，上市公司 12 个月内连续对同一或者相关资产进行收购、出售的，在计算是否涉及重大资产重组相关指标时应累计计算相应数额。尽管按照 2014 年上市公司各项指标计算，公司现金收购轩翔思悦 75% 股权不构成重大资产重组，但由于轩翔思悦与本次交易标的九域互联、普菲特同属于数字营销行业，且收购轩翔思悦发生在本次非公开首次董事会决议日之前 12 个月内，因此在本次非公开收购资产时，轩翔思悦的收购金额应该纳入重大资产重组指标计算，相关计算过程如下：

单位：万元

项目	资产总额与交易金额孰高	资产净额与交易金额孰高	营业收入
轩翔思悦 75%股权	27,300.00	27,300.00	1,928.11
九域互联 100%股权	58,500.00	58,500.00	2,439.68
普菲特 100%股权	28,600.00	28,600.00	10,727.84
合计	114,400.00	114,400.00	15,095.63
上市公司	95,458.98	55,728.34	59,757.99
占比	119.84%	205.28%	25.26%

根据《重组办法》的规定，本次交易构成中国证监会规定的上市公司重大资产重组。

第五节 发行人的利润分配政策及执行情况

一、公司现有的利润分配政策

根据公司现行的《公司章程》，公司的利润分配政策如下：

公司实施连续、稳定的利润分配政策，公司在盈利、现金流满足公司正常经营和长期发展的前提下，将实施积极的利润分配政策，公司的利润分配政策为：

（一）公司利润分配政策的基本原则

- 1、公司实行持续、稳定、一致的利润分配政策，充分考虑对投资者的回报并兼顾公司可持续发展；
- 2、每年按照规定比例以当年实现的可供分配利润向股东分配股利；
- 3、公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见，并如实披露公司利润分配特别是 现金分红信息。

（二）公司利润分配具体政策

1、利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利；在满足利润分配条件的前提下，公司每年至少进行 1 次利润分配；公司董事会可以根据公司的资金需求情况提议公司进行中期利润分配。

2、公司实施现金分红的条件和比例

公司在当年盈利且累计未分配利润为正的情况下，如无重大资金支出安排等事项发生，公司应当采取现金方式分配股利，以现金方式分配的利润不少于当年实现的可分配利润的 10%。且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

公司实行差异化的现金分红政策，公司董事会对利润分配方案进行讨论时，

应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分下列情形，并按照本章程规定的程序，提出差异化的现金分红政策：

（1）当公司发展阶段属成熟期且无重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 80%；

（2）当公司发展阶段属成熟期且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 40%；

（3）当公司发展阶段属成长期或公司发展阶段不易区分，且有重大资金支出安排，进行利润分配时，现金分红在本次利润分配中所占比例最低应达到 20%；

重大资金支出安排是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计净资产 30%以上的事项。

公司董事会应根据公司的经营发展情况根据前项规定适时修改本条关于公司发展阶段的规定。

3、公司发放股票股利条件

公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

4、现金分红与股票股利在利润分配中的顺序

公司在进行利润分配时，现金分红优先于股票股利。当公司满足前述现金分红条件时，应当采用现金分红进行利润分配。采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等合理因素。公司董事会讨论利润分配方案时，需就采用股票股利进行利润分配的合理因素进行说明。

（三）公司利润分配方案的决策程序

1、公司董事会结合公司具体经营数据、盈利规模、现金流量状况、发展阶段及当期资金需求，并结合股东（特别是中小股东）、独立董事、监事会的意见，以及参考中介机构的专业指导意见，认真研究和论证公司现金分红的时机、条件

和最低比例、调整的条件及其决策程序要求等事宜，在考虑对全体股东持续、稳定、科学的回报基础上，形成利润分配政策，独立董事应当发表明确意见。

2、董事会提出的利润分配方案需经三分之二以上独立董事表决通过并经董事会过半数以上表决通过，独立董事应当对利润分配方案发表独立意见。股东大会对现金分红具体预案进行审议前，应当通过多种渠道主动与股东特别是中小股东进行沟通和交流，如通过公众信箱、邮件、电话、公开征集意见等方式，充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题；股东大会对现金分红具体预案进行审议时，应为中小股东提供网络投票表决途径。

3、监事会应当对董事会执行公司分红政策和股东回报规划的情况及决策程序进行监督，对董事会制定或修改的利润分配政策进行审议，并经过半数监事通过，在公告董事会决议时应同时披露独立董事和监事会的审核意见。

4、公司当年盈利且满足现金分红条件但未作出利润分配方案或现金分红比例低于公司章程规定的，管理层需向董事会提交详细的情况说明，包括未分红或现金分红比例低的原因、未用于分红的资金留存公司的用途和使用计划，由独立董事对利润分配预案发表独立意见并公开披露；董事会审议通过后提交股东大会审议批准。

5、公司若因不能满足章程规定的分红条件而不进行现金分红或现金分红比例低于公司章程规定时，董事会就不进行现金分红或现金分红比例低的具体原因、公司留存收益的确切用途及预计投资收益等事项进行专项说明，经独立董事发表意见后提交股东大会审议，并在公司年度报告和指定媒体上予以披露。

（四）公司利润分配政策的变更

公司的利润分配政策持续期间，如遇到战争、自然灾害等不可抗力时，并对公司生产经营造成重大影响，或公司自身经营状况发生重大变化，确有必要对本章程确定的利润分配政策调整或变更时，公司可对利润分配政策进行调整；

公司调整利润分配政策，应由董事会作出专题讨论，详细论证说明理由，并将书面论证报告经独立董事同意后，提交股东大会特别决议通过。独立董事及监事会应当对利润分配政策的调整或变更的理由的真实性、充分性、合理性、审议

程序的真实性和有效性以及是否符合本章程规定的条件等事项发表意见；为充分听取中小股东的意见和诉求，并及时答复中小股东关心的问题，股东大会在审议利润分配政策内容调整或变更事宜时，应安排通过深圳证券交易所交易系统、互联网投票系统等方式为中小股东参加股东大会提供便利。公司变更后的利润分配政策须充分考虑股东特别是中小股东的利益，并符合相关法律法规及公司《章程》的规定。

（五）利润分配政策的监督机制

监事会应当对董事会执行公司利润分配政策的情况及决策程序进行监督。

公司应当在年度报告中详细披露现金分红的制定及执行情况，并对下列事项进行专项说明：

- 1、是否符合公司章程的规定或者股东大会决议的要求；
- 2、分红标准和比例是否明确和清晰；
- 3、相关决策程序和机制是否完备；
- 4、独立董事是否履职尽责并发挥了应有的作用；
- 5、中小股东是否有充分表达意见和诉求的机会，中小股东的合法权益是否得到了充分保护等。

二、公司股东回报规划

经综合考虑公司盈利能力、经营发展规划、股东回报、社会资金成本以及外部融资环境等因素，公司董事会制定了《未来三年（2014-2016年）股东回报规划》如下：

（一）利润分配的原则

公司实行持续、稳定、一致的利润分配政策，充分考虑对投资者的回报并兼顾公司可持续发展，同时符合法律、法规以及公司章程的相关规定。公司董事会、监事会和股东大会对利润分配政策的决策和论证过程中应当充分考虑独立董事、外部监事和公众投资者的意见，并如实披露公司利润分配特别是现金分红信息。

（二）利润分配的形式

公司可以采取现金、股票或现金与股票相结合的方式分配股利。现金分红优先于股票股利，当公司满足现金分红条件时，应当采用现金分红进行利润分配。公司在经营情况良好，并且董事会认为公司股票价格与公司股本规模不匹配、发放股票股利有利于公司全体股东整体利益时，可以在满足上述现金分红的条件下，提出股票股利分配预案。

（三）实施现金分红的条件

- 1、公司当年盈利；
- 2、公司累计未分配利润为正；
- 3、公司无重大资金支出安排。

前款所述重大资金支出安排是指公司在一年内购买资产以及对外投资等交易涉及的资产总额占公司最近一期经审计净资产 30%以上的事项。

（四）公司未来三年（2014-2016 年）的具体股东分红回报规划：

1、在符合利润分配原则、保证公司正常经营和长远发展的前提下，公司每年至少进行 1 次利润分配，公司董事会可以根据公司的资金需求情况提议公司进行中期利润分配。

2、公司应保持利润分配政策的持续性、稳定性和一致性，在满足现金分红条件时，以现金方式分配的利润应不低于当年实现的可分配利润的 10%，且任意三个连续会计年度内，公司以现金方式累计分配的利润不少于该三年实现的年均可分配利润的 30%。

3、采用股票股利进行利润分配的，应当具有公司成长性、每股净资产的摊薄等合理因素；公司董事会应当综合考虑所处行业特点、发展阶段、自身经营模式、盈利水平以及是否有重大资金支出安排等因素，区分不同情形，提出差异化的现金分红政策。

三、公司最近三年现金分红及未分配利润使用情况

（一）最近三年利润分配方案

1、公司 2012 年分红方案为：以 2012 年 12 月 31 日的公司总股本 100,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 1 元（含税），以资本公积金向全体股东每 10 股转增 10 股。剩余未分配利润结转到下一年度。

2、公司 2013 年分红方案为：以 2013 年 12 月 31 日的公司总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。剩余未分配利润结转到下一年度。

3、公司 2014 年分红方案为：以 2014 年 12 月 31 日的公司总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.10 元（含税）。剩余未分配利润结转到下一年度。

（二）公司最近三年现金分红情况

公司充分考虑对股东的投资回报并兼顾公司的成长与发展，最近三年各年度现金分红情况如下：

单位：元

年度	现金分红额（含税）	归属于上市公司股东的净利润	占归属于上市公司股东的净利润的比例
2014 年	2,000,000.00	5,464,589.23	36.60%
2013 年	6,000,000.00	20,888,527.76	28.72%
2012 年	10,000,000.00	19,965,945.49	50.09%
合计	18,000,000.00	46,319,062.48	38.86%

（三）公司最近三年未分配利润使用情况

为保持公司的可持续发展，公司历年滚存的未分配利润作为公司业务发展资金的一部分，用于公司生产经营。

第六节 保护投资者合法权益的相关安排

一、确保本次交易定价公允、公平、合理

(一) 本次非公开发行股票价格

本次非公开发行股票投资者均以相同的价格认购。本次非公开发行的定价基准日为第三届董事会第十六次会议决议公告日，发行价格不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价 9.97 元/股的百分之九十（定价基准日前 20 个交易日股票交易均价=定价基准日前 20 个交易日股票交易总额/定价基准日前 20 个交易日股票交易总量）。

2015 年 6 月 12 日，公司发布《2014 年年度权益分派实施公告》，以公司总股本 200,000,000 股为基数，向全体股东每 10 股派 0.10 元人民币现金，本次权益分派完成后，公司非公开发行股票价格调整为 8.97 元/股。

(二) 标的公司股权定价的公允性

本次发行中，公司聘请具有证券从业资格的评估机构联信评估对标的资产进行评估，最终以评估机构出具的评估报告中确定的资产评估结果为依据，由交易双方协商确定了标的公司股权定价。

2015 年 6 月 11 日，联信评估对九域互联的股东全部权益进行了评估后，出具了联信（证）评报字[2015]第 A0211 号评估报告，确定九域互联 100% 股东权益评估价值为 58,508.53 万元。经交易对方协商，最终交易价格为 58,500 万元。

2015 年 6 月 11 日，联信评估对普菲特的股东全部权益进行了评估后，出具了联信（证）评报字[2015]第 A0212 号评估报告，确定普菲特 100% 股东权益评估价值为 28,665.76 万元。经交易对方协商，最终交易价格为 28,600 万元。

发行人独立董事审阅了本次评估报告后认为：本次资产评估机构具备证券相关资产评估业务资格和独立性；评估假设和评估目的合理前提、评估方法选择恰当；评估结果公允，本次交易价格以标的公司的评估值为定价的参考依据，

由各方在公平、自愿的原则下协商确定，定价公允、合理。

二、严格履行上市公司信息披露义务

本公司及相关信息披露义务人将严格按照《证券法》、《上市公司信息披露管理办法》、《上市公司证券发行管理办法》等相关规定，切实履行信息披露义务，公平地向所有投资者披露所有可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件。本预案披露后，公司将继续严格履行信息披露义务，按照相关法规的要求，及时、准确、公平地向所有投资者披露可能对上市公司股票交易价格产生较大影响的重大事件及本次非公开发行的进展情况。

三、股份锁定承诺

本次非公开发行股票的锁定期按照中国证监会的有关规定执行。所有认购对象认购的股份自本次发行结束之日起，36个月内不得转让，若将来中国证监会发布新的规定，则依照其新规定执行。

就本次交易前刘秋华持有的发行人 2,600 万股股份，刘秋华也已出具承诺函，承诺自本次交易完成之日起 6 个月内不予转让。

四、网络投票安排

在涉及审议本次发行相关议案的乐通股份 2015 年第二次临时股东大会和第三次临时股东大会中，公司均采取网络投票和现场投票相结合的表决方式，会议审议影响中小投资者利益的重大事项时，对中小投资者表决单独计票，单独计票结果已及时公开披露；涉及关联交易的议案，独立董事均发表了独立意见，关联股东已回避表决。

五、业绩补偿安排

（一）购买九域互联 100%股权的业绩补偿安排

乐通股份与垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟及九域互联在《附条件生效的股权转让协议》中约定：

1、乐通股份、垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟同意，本次交易业绩承诺的承诺期为 2015 年度、2016 年度和 2017 年度。

2、垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟承诺 2015 年度、2016 年度和 2017 年度经乐通股份聘请的会计师审计后九域互联实现的净利润不低于 4,500 万元、5,850 万元和 7,605 万元，以九域互联扣除非经常性损益的净利润为计算口径。

3、在承诺期内，九域互联实现的实际净利润数低于对应年度的净利润承诺数的年度为“应补偿年度”，在每一应补偿年度，垣锦投资、通汇投资应优先以本次交易中尚未取得的现金对价进行补偿；补偿仍有不足的，以垣锦投资在本次交易中取得的乐通股份对其非公开发行的标的股份进行补偿；仍有不足的，由垣锦投资、通汇投资自筹现金进行补偿。对于上述补偿义务，垣锦投资、通汇投资、陈锴、洪王娟对应支付的补偿款负连带责任而不以其转让的九域互联股权比例为准计算。

4、垣锦投资、通汇投资应在每一应补偿年度的《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内或本协议约定的期限内补偿完毕，如超过上述期限仍未补偿完毕，则乐通股份有权选择补偿方式。

5、如由垣锦投资、通汇投资以现金方式补偿乐通股份的，垣锦投资、通汇投资应在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的 10 个工作日内将补偿金额一次性汇入乐通股份指定的银行账户。

6、如由垣锦投资以股份方式补偿乐通股份的，由乐通股份董事会召集股东大会审议股份回购注销事宜。垣锦投资补偿的股份由乐通股份以 1 元总价回购。若股东大会审议通过上述股份回购注销方案，乐通股份于股东大会决议公告后五个工作日内书面通知垣锦投资，垣锦投资应在收到通知的五个工作日内向登记结算公司发出将其当年需补偿的股份划转至乐通股份董事会设立的专门账户的指令。该部分股份不拥有对应的股东表决权且不享有对应的股利分配的权利，待承诺期届满后注销。

7、在承诺期届满后三个月内，乐通股份应聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对标的股权出具《减值测试报告》。如：标的股权期末减值额>已补

偿股份总数×认购股份价格+已补偿现金，则垣锦投资、通汇投资应以股份或现金方式对乐通股份另行补偿。因标的股权减值应补偿金额的计算公式为：应补偿的金额=期末减值额-在承诺期内因实际利润未达承诺利润的补偿额。

8、如根据第7条约定垣锦投资、通汇投资当年度需向乐通股份支付期末减值额的，则垣锦投资、通汇投资支付时间要求及相关处理参照第5条、第6条约定执行。

9、无论垣锦投资、通汇投资选择现金补偿方式还是股份补偿方式，标的股权减值补偿与盈利承诺补偿合计不超过标的股权的交易总对价。

10、陈锴、洪王娟同意为垣锦投资、通汇投资的补偿责任承担连带责任。

（二）购买普菲特 100%股权的业绩补偿安排

乐通股份与忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟及普菲特在《附条件生效的股权转让协议》中约定：

1、乐通股份、忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟同意，本次交易业绩承诺的承诺期为2015年度、2016年度和2017年度。

2、忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟承诺2015年度、2016年度和2017年度经乐通股份聘请的会计师审计后普菲特实现的净利润不低于2,200万元、2,860万元和3,718万元，以普菲特扣除非经常性损益的净利润为计算口径。

3、在承诺期内，普菲特实现的实际净利润数低于对应年度的净利润承诺数的年度为“应补偿年度”，在每一应补偿年度，忆想互联、数聚时代应优先以本次交易中尚未取得的现金对价进行补偿；补偿仍有不足的，以忆想互联在本次交易中取得的乐通股份对其非公开发行的标的股份进行补偿；仍有不足的，由忆想互联、数聚时代自筹现金进行补偿。对于上述补偿义务，忆想互联、数聚时代、饶轩志、李峰、龚伟对应支付的补偿款负连带责任而不以其转让的普菲特股权比例为准计算。

4、忆想互联、数聚时代应在每一应补偿年度的《专项审核报告》在指定媒体披露后的十个工作日内或本协议约定的期限内补偿完毕，如超过上述期限仍未

补偿完毕，则乐通股份有权选择补偿方式。

5、如由忆想互联、数聚时代以现金方式补偿乐通股份的，忆想互联、数聚时代应在当年度《专项审核报告》在指定媒体披露后的 10 个工作日内将补偿金额一次性汇入乐通股份指定的银行账户。

6、如由忆想互联以股份方式补偿乐通股份的，由乐通股份董事会召集股东大会审议股份回购注销事宜。忆想互联补偿的股份由乐通股份以 1 元总价回购。若股东大会审议通过上述股份回购注销方案，乐通股份于股东大会决议公告后五个工作日内书面通知忆想互联，忆想互联应在收到通知的五个工作日内向登记结算公司发出将其当年需补偿的股份划转至乐通股份董事会设立的专门账户的指令。该部分股份不拥有对应的股东表决权且不享有对应的股利分配的权利，待承诺期届满后注销。

7、在承诺期届满后三个月内，乐通股份应聘请具有证券、期货业务资格的会计师事务所对标的股权出具《减值测试报告》。如：标的股权期末减值额 $>$ 已补偿股份总数 \times 认购股份价格+已补偿现金，则忆想互联、数聚时代应以股份或现金方式对乐通股份另行补偿。因标的股权减值应补偿金额的计算公式为：应补偿的金额=期末减值额-在承诺期内因实际利润未达承诺利润的补偿额。

8、如根据第 7 条约定忆想互联、数聚时代当年度需向乐通股份支付期末减值额的，则忆想互联、数聚时代支付时间要求及相关处理参照第 5 条、第 6 条约定执行。

9、无论忆想互联、数聚时代选择现金补偿方式还是股份补偿方式，标的股权减值补偿与盈利承诺补偿合计不超过标的股权的交易总对价。

10、饶轩志、李峰、龚伟同意为忆想互联、数聚时代的补偿责任承担连带责任。

第七节 关于收购轩翔思悦 75%股权事项的补充披露

一、轩翔思悦的基本情况

公司名称	北京轩翔思悦传媒广告有限公司
设立日期	2010年7月7日
注册资本	100万元
实收资本	100万元
法定代表人	肖诗强
公司类型	有限责任公司（自然人投资或控股）
营业执照注册号	110105013017170
税务登记证编号	110105558566396
组织机构代码	55856639-6
主要经营场所	北京市朝阳区东三环中路39号院18号楼15层1805
营业期限	2010年7月7日至2030年7月6日
经营范围	设计、制作、代理、发布广告；组织文化艺术交流活动（不含演出）；企业策划；影视策划；文艺创作；经济贸易咨询；市场调查；技术推广服务。

二、轩翔思悦的历史沿革

（一）2010年7月，轩翔思悦成立

2010年7月，轩翔思悦由李严巍出资设立，注册资本30万元。

2010年7月6日，北京捷勤丰汇会计师事务所为上述出资出具了《验资报告》（捷汇验朝字[2010]第0324号）：截至2010年7月6日止，轩翔思悦已收到李严巍以货币缴纳的注册资本实收30万元。

2010年7月7日，公司取得了由北京市工商局海淀分局核发的注册号为110105013017170的《企业法人营业执照》。轩翔思悦设立时股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	李严巍	30	100%

合计	30	100%
----	----	------

(二) 2012年8月，轩翔思悦第一次转让股权

2012年8月20日，李严巍与肖诗强、崔佳签署《出资转让协议书》，李严巍将其持有的轩翔思悦9万元、21万元出资分别转让给肖诗强、崔佳。

2012年8月22日，轩翔思悦完成了该次股权变更的工商变更登记手续。本次变更后，轩翔思悦的股权结构如下所示：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例
1	肖诗强	9	30%
2	崔佳	21	70%
合计		30	100%

(三) 2013年7月，轩翔思悦第一次增资

2013年7月26日，轩翔思悦股东会通过决议，同意将注册资本增加至100万元。2013年7月31日，轩翔思悦完成了此次股权转让的工商变更登记手续。

2013年7月26日，北京润鹏冀能会计师事务所为上述出资出具了《验资报告》(京润(验)字[20103]-218229)：截至2013年7月26日止，轩翔思悦已收到肖诗强、崔佳以货币缴纳的新增注册资本70万元。

本次增资完成后，轩翔思悦的股权结构如下所示：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例
1	肖诗强	30	30%
2	崔佳	70	70%
合计		100	100%

(四) 2015年4月，轩翔思悦第二次转让股权

2015年4月5日，轩翔思悦股东会通过决议，同意股东崔佳将其持有的轩翔思悦70%股权转让予拓美投资，同意股东肖诗强将其持有的轩翔思悦10%股权转让予拓美投资，同意股东肖诗强将其持有的轩翔思悦20%股权转让予云昊投资。2015年4月5日，崔佳、肖诗强与拓美投资，肖诗强与云昊投资分别签署

了《出资转让协议书》。

2015年4月23日，轩翔思悦完成了此次出资额转让的工商变更登记手续。本次股权转让完成后，轩翔思悦的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	云昊投资	20	20%
2	拓美投资	80	80%
合计		100	100%

（五）2015年5月，轩翔思悦第三次转让股权

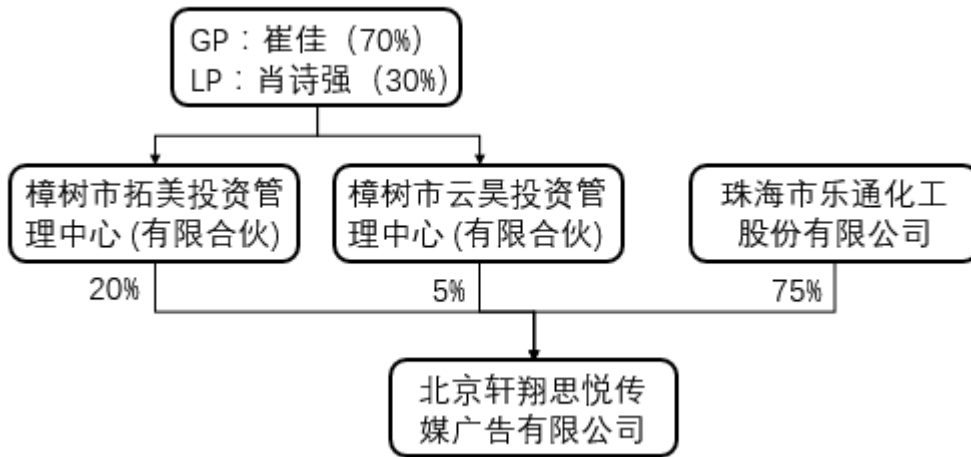
2015年4月30日，轩翔思悦股东会通过决议，同意拓美投资、云昊投资将其持有的轩翔思悦60%、15%出资额分别转让给乐通股份。4月30日，拓美投资、云昊投资与乐通股份签署了相关股权转让协议。

2015年6月25日，轩翔思悦完成了此次出资额转让的工商变更登记手续。本次出资额转让完成后，轩翔思悦的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额（万元）	出资比例
1	云昊投资	5	5%
2	拓美投资	20	20%
3	乐通股份	75	75%
合计		100	100%

三、轩翔思悦的股权结构及控制关系情况

截至本预案签署日，轩翔思悦的股权结构如下：



(一) 拓美投资情况

1、基本情况

公司名称	樟树市拓美投资管理中心(有限合伙)
设立日期	2015年4月1日
注册资本	10万元
执行事务合伙人	崔佳
公司类型	有限合伙
营业执照注册号	360982310002259
税务登记证编号	360982333011349
组织机构代码	33301134-9
主要经营场所	江西省樟树市中药城E1栋22-26号楼
营业期限	2015年4月1日至2025年3月31日
经营范围	企业投资管理, 资产管理。

2、与实际控制人之间的股权控制关系

拓美投资为有限合伙企业, 截至本预案签署日, 拓美投资的执行事务合伙人为崔佳, 有限合伙人为肖诗强。各合伙人实缴出资额和出资比例如下:

单位: 万元

姓名	出资额	出资比例	合伙人类型
崔佳	7	70%	普通合伙人
肖诗强	3	30%	有限合伙人

合计	10	100%	-
----	----	------	---

3、最近一年简要财务报表

拓美投资于 2015 年 4 月 1 日成立，最近一年未从事经营活动，没有相关财务数据。

4、拓美投资及其有关人员最近五年受处罚等情况

拓美投资及其合伙人最近五年未受过与证券市场相关的行政处罚、刑事处罚，也未涉及与经济纠纷有关的重大民事诉讼或者仲裁。

5、本次交易后，拓美投资及其控股股东、实际控制人与上市公司的同业竞争和关联交易情况

本次交易完成后，公司不会因本次发行与拓美投资及其合伙人产生同业竞争和新的关联交易。

(二) 云昊投资情况

公司名称	樟树市云昊投资管理中心（有限合伙）
设立日期	2015 年 4 月 8 日
注册资本	10 万元
执行事务合伙人	崔佳
公司类型	有限合伙
营业执照注册号	360982310002291
税务登记证编号	360982332976149
组织机构代码	33297614-9
主要经营场所	江西省樟树市中药城 E1 栋 22-26 号
营业期限	2015 年 4 月 8 日至 2025 年 4 月 7 日
经营范围	企业投资管理，资产管理。

(三) 合伙人情况

拓美投资、云昊投资合伙人均为崔佳、肖诗强。

1、崔佳

姓名	崔佳	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号	310108198106*****			是否取得其他国籍或地区的居留权		无	
住所	北京朝阳区西大望路*****						
通讯地址	北京朝阳区西大望路*****						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2010年11月	北京轩翔思悦传媒广告有限公司			总裁			

2、肖诗强

姓名	肖诗强	曾用名	无	性别	男	国籍	中国
身份证号	362122197811*****			是否取得其他国籍或地区的居留权			
住所	北京海淀区清河中街*****						
通讯地址	北京海淀区清河中街*****						
最近三年任职情况							
起止日期	任职单位			职务			
2010年11月	北京轩翔思悦传媒广告有限公司			技术副总裁			

3、合伙人对外投资情况

除拓美投资、云昊投资外，崔佳、肖诗强其他对外投资情况如下：

名称	深圳亦尔同瑞投资管理企业（有限合伙）
企业类型	有限合伙
注册号	440300602453408
经营场所	深圳市前海深港合作区前湾一路1号A栋201室
执行事务合伙人	肖诗强
认缴出资额	5,000万元
组织机构代码	33527503-0
税务登记证号码	深税登字 440300335275030
成立日期	2015年4月28日
经营范围	投资管理、股权投资、投资咨询（法律、行政法规、国务院决定禁止的项目除外，限制的项目须取得许可后方可经营）；受托资产管理（不得从事信托、金融资产管理、证券资产管理等业务）。

亦尔同瑞为有限合伙企业，截至本预案签署之日，亦尔同瑞的执行事务合伙人为肖诗强，有限合伙人为崔佳。各合伙人认缴出资额、出资比例如下：

单位：万元

姓名	认缴出资额	认缴出资比例
肖诗强	1,500	30%
崔佳	3,500	70%
合计	5,000	100%

四、轩翔思悦报告期的股份权属情况

拓美投资、云昊投资就转让的轩翔思悦股权状况声明如下：

(1) 轩翔思悦依法设立且有效存续，其注册资本已全部缴足。

(2) 拓美投资、云昊投资对轩翔思悦股权拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有轩翔思悦股权的协议或类似安排。

(3) 拓美投资和云昊投资所持有的轩翔思悦股权不存在质押（除质押给乐通股份的相关股权以外）、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

(4) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，拓美投资和云昊投资愿就因此而给轩翔思悦股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

崔佳、肖诗强作为拓美投资和云昊投资的合伙人，就其持有的合伙份额声明如下：

(1) 崔佳、肖诗强对持有的拓美投资和云昊投资的合伙份额拥有合法、完整的所有权，真实持有该项资产，不存在以代理、信托或其他方式持有合伙份额的协议或类似安排。

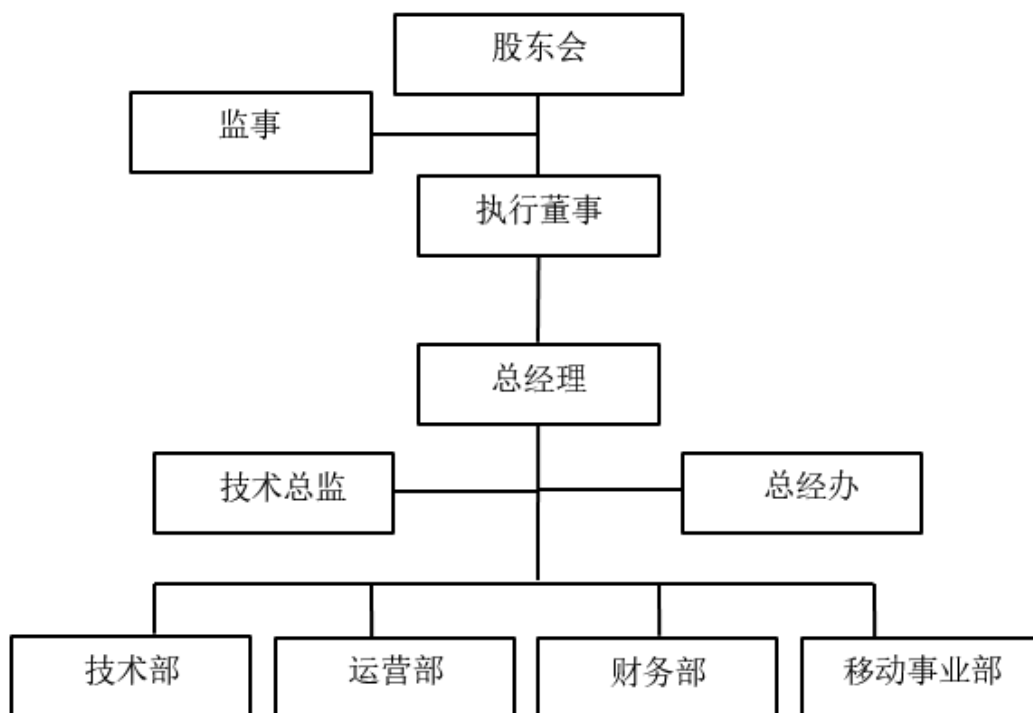
(2) 除质押给乐通股份的轩翔思悦股权外，拓美投资和云昊投资持有的其余轩翔思悦股权不存在质押、冻结或其他有争议的情况，也不存在限制或者禁止转让的情形。

(3) 如上述声明与事实不符或存在虚假陈述，崔佳和肖诗强愿就因此而给轩翔思悦股权的受让方及其他相关方造成的损失承担赔偿责任。

崔佳、肖诗强、拓美投资和云昊投资对上述声明的真实性互相予以确认，并同意承担连带赔偿责任。

五、轩翔思悦的组织架构

截至本预案签署日，轩翔思悦的组织架构如下：



六、轩翔思悦的下属公司情况

轩翔思悦拥有一家全资子公司，无分公司，具体情况如下：

(一) 日盛文化的基本情况

公司名称	喀什日盛文化传媒有限公司
公司类型	一人有限责任公司（法人独资）
法定代表人	肖诗强
成立日期	2015年8月4日

经营期限	2015年8月4日至2035年8月03日
注册资本	500万元
住所	新疆喀什地区喀什经济开发区深喀大道北侧喀什发展大厦
经营范围	设计、制作、代理、发布国内各类广告；组织文化艺术交流活动(不含演出)；企业策划；影视策划；文艺创作；经济贸易咨询；市场调查；技术推广服务。(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)
统一社会信用代码	91653100328798765H

(二) 日盛文化的历史沿革

1、设立

2015年8月4日，日盛文化由轩翔思悦出资设立，注册资本500万元。日盛文化设立时的股权结构如下：

序号	股东姓名	出资额(万元)	出资比例
1	轩翔思悦	500	100%

七、轩翔思悦核心经营团队的主要成员情况

截至本预案签署日，轩翔思悦经营团队主要成员及任职情况如下：

崔佳：现任董事。历任网易邮件事业部产品经理，北京软告科技有限公司市场部副总经理。

肖诗强：现任董事、经理，负责轩翔思悦互联网精准广告平台、互联网用户行为分析服务系统等核心技术平台的总体设计及技术开发。曾任北京中创信测科技股份公司项目经理，北京联东伟业科技发展有限公司任研发经理，北京我家我秀科技有限公司技术总监。

杨继玺：现任监事，助理总裁，移动事业部总经理，负责公司移动端产品的研发，业务运营。曾任福建榕基软件股份有限公司北京分公司技术经理、凤凰网无线游戏部手游频道运营主管、技术经理，中信二十一世纪（现阿里健康）系统架构师。

罗兴民：现任轩翔思悦执行总裁，负责轩翔思悦精准广告投放平台，互联网舆情预警平台等项目的产品设计，同时负责轩翔思悦运营部的日常工作，曾在北京豪杰计算机技术有限公司任产品经理、河北新龙科技有限公司副总经理、北京软告科技有限公司产品总监。

蔡素琴：现任轩翔思高级研发经理，主要负责轩翔思悦互联网精准广告平台、互联网用户行为分析服务系统研发实施。曾经任职北京中铁远光瑞为软件有限公司开发工程师，北京我家我秀科技有限公司研发经理，北京家家购信息科技有限公司研发经理。

八、轩翔思悦 2014 年及 2015 年 1-10 月的主要财务数据

报告期内，轩翔思悦主要财务数据如下(2015 年 1-10 月财务数据未经审计)：

(一) 资产负债表

单位：元

项目	2015. 10. 31	2014. 12. 31
流动资产：		
货币资金	39,238,692.49	406,629.32
应收账款	11,681,788.22	5,926,444.88
其他应收款	63,492.83	2,907,045.63
其他流动资产	220,188.56	96,411.59
流动资产合计	51,204,162.10	9,336,531.42
非流动资产：		
固定资产	273,964.31	63,562.35
递延所得税资产	51,116.08	178,686.77
非流动资产合计	325,080.39	242,249.12
资产总计	51,529,242.49	9,578,780.54
流动负债：		
应付账款	14,948,577.32	3,044,044.80
应付职工薪酬	1,308,116.31	221,795.63
应交税费	2,555,217.90	1,695,052.33
其他应付款	105,994.25	234,994.34
流动负债合计	18,917,905.78	5,195,887.10
非流动负债：		
非流动负债合计	-	-
负债合计	18,917,905.78	5,195,887.10

所有者权益：		
实收资本	1,000,000.00	1,000,000.00
盈余公积	338,289.34	338,289.34
未分配利润	31,273,047.37	3,044,604.10
所有者权益合计	32,611,336.71	4,382,893.44
负债和所有者总计	51,529,242.49	9,578,780.54

轩翔思悦的资产主要由流动资产构成，2015年10月31日和2014年末，轩翔思悦流动资产占总资产比例分别为99.38%和97.48%。流动资产2015年10月31日为5,120.42万元，较2014年末增加了4,186.76万元，主要由于轩翔思悦货币资金及应收账款增加较多所致；同期其他应收款的减少幅度较大，部分抵消了流动资产增长的幅度。轩翔思悦财务状况主要变动项目情况如下：

①资产变动方面：货币资金2015年10月31日的余额较2014年年末增加约3,883.21万元，主要原因为乐通股份支付1,000.00万元股权转让保证金以及经营活动累积现金增加所致；截至2015年10月31日，轩翔思悦的应收账款余额为1,168.18万元，较2014年末增加了575.53万元，主要原因为随着业务规模的高速扩张，应收账款规模相应增大所致，随着轩翔思悦行业地位的提升及结算效率的加强，应收账款的周转率提升明显，应收账款质量较高。

②负债变动方面：轩翔思悦负债全部由流动负债构成，此负债结构对应了互联网轩翔思悦“轻资产”的资产结构特征。2015年10月31日，轩翔思悦流动负债的增加主要来自应付账款及应交税费的增长。应付账款的增长主要由成本的增长贡献。同时随着利润水平的大幅提升，期末应交企业所得税的余额也跟随提升。

③所有者权益变动方面：截止2015年10月31日所有者权益余额为3,261.13万元，较2014年末增加了2,822.84万元。所有者权益的增加主要来自经营利润累积所致。

（二）利润表

单位：元

项目	2015年1-10月	2014年度
一、营业收入	91,267,479.63	19,281,112.60

其中：营业收入	91,267,479.63	19,281,112.60
二、营业总成本	56,215,510.32	12,570,171.01
其中：营业成本	47,901,043.81	9,816,709.61
营业税金及附加	1,361,303.58	85,113.45
销售费用	662,616.34	384,172.72
管理费用	6,214,351.15	2,105,717.39
财务费用	-49,025.81	-690.23
资产减值损失	125,221.25	179,148.07
三、营业利润（亏损以“-”号填列）	35,051,969.31	6,710,941.59
加：营业外收入	-	-
其中：非流动资产处置利得	-	-
减：营业外支出	-	-
其中：非流动资产处置损失	-	-
四、利润总额（亏损总额以“-”号填列）	35,051,969.31	6,710,941.59
减：所得税费用	6,823,526.04	1,692,205.43
五、净利润（净亏损以“-”号填列）	28,228,443.27	5,018,736.16
归属于母公司所有者的净利润	28,228,443.27	5,018,736.16
少数股东损益	-	-
六、其他综合收益的税后净额	-	-
归属母公司所有者的其他综合收益的税后净额	-	-
（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	-	-
归属于少数股东的其他综合收益的税后净额	-	-
六、综合收益总额	28,228,443.27	5,018,736.16
归属于母公司所有者的综合收益总额	28,228,443.27	5,018,736.16
归属于少数股东的综合收益总额	-	-

2015年1-10月，轩翔思悦实现营业收入9,126.74万元，较2014年增长7,198.64万元，收入增长较快。

2015年度1-10月及2014年，轩翔思悦的毛利率分别为47.52%和49.09%，较为稳定。同期轩翔思悦的净利润率分别为30.93%和26.03%，净利润率上升主要是由于收入增长的规模效应致使费用占比降低所致。

（三）现金流量表

单位：元

项目	2015年1-10月	2014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	90,552,685.81	14,795,136.61
收到的其他与经营活动有关的现金	51,863.01	1,603.23
经营活动现金流入小计	90,604,548.82	14,796,739.84
购买商品、接受劳务支付的现金	37,687,113.73	10,114,469.11
支付给职工以及为职工支付的现金	2,458,381.04	1,584,272.51
支付的各项税费	10,930,974.03	671,097.18
支付的其他与经营活动有关的现金	3,235,362.83	833,196.74
经营活动现金流出小计	54,311,831.63	13,203,035.54
经营活动产生的现金流量净额	36,292,717.19	1,593,704.30
二、投资活动产生的现金流量		
投资活动现金流入小计	-	-
购建固定资产、无形资产和其他长期资产所支付的现金	226,134.19	52,162.26
投资活动现金流出小计	226,134.19	52,162.26
投资活动产生的现金流量净额	-226,134.19	-52,162.26
三、筹资活动产生的现金流量		
收到的其他与筹资活动有关的现金	3,746,541.64	-
筹资活动现金流入小计	3,746,541.64	-
支付的其他与筹资活动有关的现金	981,061.47	1,718,993.18
筹资活动现金流出小计	981,061.47	1,718,993.18
筹资活动产生的现金流量净额	2,765,480.17	-1,718,993.18
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	38,832,063.17	-177,451.14
加：期初现金及现金等价物余额	406,629.32	584,080.46
六、期末现金及现金等价物余额	39,238,692.49	406,629.32

2015年1-10月，轩翔思悦筹资活动产生的现金流量净额增长幅度较大，主要来自日常经营活动现金流入。经营活动现金流量与公司的营业收入情况相匹配。

（四）轩翔思悦的财务状况分析

①偿债能力指标分析

报告期内，轩翔思悦的偿债能力指标如下表所示：

项目	2015年10月31日/2015年1-10月	2014年12月31日/2014年
流动比率	2.71	1.80
速动比率	2.70	1.78

资产负债率	36.71%	54.24%
息税折旧摊销前利润（万元）	3,713.60	671.52
利息保障倍数	-	-
经营活动现金流净额（万元）	3,629.27	159.37

轩翔思悦2015年10月31日和2014年末的资产负债率分别为36.71%和54.24%。资产负债率2015年下降明显，主要为经营累积致使现金余额大幅度增长所致。

流动比率与速动比率在报告期内持续上升，主要原因系经营累积产生的营运资本增长所致。

2015年1-10月，经营活动现金流量随着收入规模的增长大幅度提升。

②财务性投资分析

截至报告期末，轩翔思悦未持有交易性金融资产、可供出售的金融资产、借与他人款项、委托理财等财务性投资。

九、轩翔思悦的主要资产、对外担保和主要负债情况

（一）固定资产

轩翔思悦的固定资产主要是办公设备，截至2015年10月31日，轩翔思悦固定资产账面原值299,563.45元，净值273,964.31元。

截至本预案签署日，轩翔思悦无自有产权房屋，轩翔思悦租赁房产情况如下：

承租方	出租方	租赁地址	租赁期
轩翔思悦	陈伟成	北京市建外SOHO西区18号楼1805室	2014.04.01-2018.03.31

（二）主要无形资产

截至本预案签署日，轩翔思悦主要无形资产情况如下：

1、软件著作权

序号	名称	登记号	取得方式	权利范围	开发完成日期	首次发表日期
----	----	-----	------	------	--------	--------

序号	名称	登记号	取得方式	权利范围	开发完成日期	首次发表日期
1	网络广告统一监管分析系统 V1.0	2015SR097014	原始取得	全部权利	2013.11.12	2013.11.12
2	互联舆情信息监测系统 V1.0	2015SR096723	原始取得	全部权利	2014.6.19	2014.6.20
3	互联网用户行为分析服务系统 V1.0	2015SR097009	原始取得	全部权利	2014.10.30	2014.10.31
4	移动端产品测试系统 V1.0	2015SR097015	原始取得	全部权利	2014.3.13	2014.3.15
5	网络弹窗节目信息编辑系统 V1.0	2015SR097171	原始取得	全部权利	2013.12.20	2013.12.20
6	智能终端广告发布监测系统 V1.0	2015SR096726	原始取得	全部权利	2014.5.11	2014.5.17

2、域名

序号	域名	域名类型	注册日期	到期日期	网站备案/许可证号
1	Gustmedia.com	企业	2011.12.20	2017.12.10	京 ICP 备 12010693 号-1

(三) 对外担保

截至本预案签署日，轩翔思悦不存在对外担保情况。

(四) 主要负债

截至 2015 年 10 月 31 日，轩翔思悦的资产负债率为 36.71%。轩翔思悦的债务主要系应付账款、应付职工薪酬、应交税费及其他应付款，占总负债的 100.00%。

十、轩翔思悦所处行业情况

详见本预案之“第三节 董事会关于本次募集资金使用可行性分析/一、本次非公开发行股票募集资金收购标的项目的可行性分析/（一）本次非公开发行股票募集资金拟收购标的的行业情况”。

十一、轩翔思悦的主营业务具体情况

（一）轩翔思悦主营业务概况

轩翔思悦成立于 2010 年，是国内优秀的互联网广告投放营销专家。公司聚合了具有丰富经验的互联网广告技术人才，凭借长期积淀的数据分析及程序化投放能力，与国内众多的门户、行业网站、软件、视频等媒体渠道建立了合作关系，能够为客户进行展示类广告、视频广告、移动广告等丰富多样的营销服务，提供品牌传播、口碑传播、效果广告等多种广告解决方案，是国内优秀的数字营销服务提供商。轩翔思悦的数字营销案例如下：



（二）轩翔思悦的主要产品或服务

轩翔思悦主要提供以大数据挖掘为基础的精准数字营销服务。轩翔思悦针对各行业广告主/广告联盟，依托自主研发的互联网用户行为分析服务系统，提供基于用户行为、属性、地域等多维度定向精准营销服务，提供包括展示类、视频类、手机类等多种形式的互联网广告，覆盖汽车、母婴、科技、游戏等多种类型互联网用户。

（三）轩翔思悦的主要经营模式

1、轩翔思悦的采购模式

轩翔思悦采购的主要内容为各大媒体平台的特定广告位资源。轩翔思悦与供应商达成合作意向后，轩翔思悦会对拟采买的广告位进行评估，并根据评估情况对广告位进行定价并与供应商签署采购合同。

2、轩翔思悦的销售模式

轩翔思悦的客户为具有数字营销需求的广告主。轩翔思悦通过各种商务拓展活动与客户达成合作关系后，根据客户的广告营销要求出具媒体排期表，并按照排期表的约定执行广告投放工作。广告投放的同时，轩翔思悦可根据客户需要提供包括数据分析、人群分析、实施监控等多维度的技术支持。

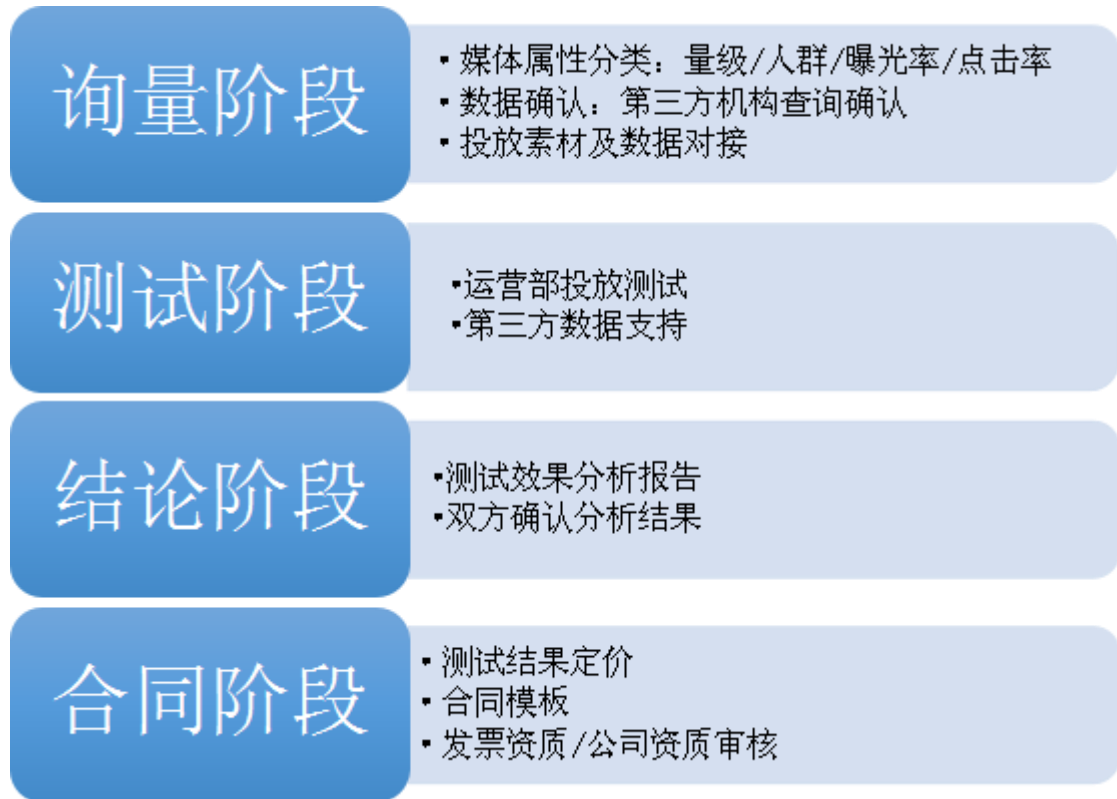
3、轩翔思悦的盈利模式

根据广告类型及客户的不同，轩翔思悦主要按照 CPM、CPC 及 CPA 的模式与客户结算收入。对于有品牌传播诉求的品牌广告主一般采用 CPM 方式结算；对于广告联盟类的客户一般采用 CPC 的方式结算；对于有游戏、应用推广诉求的客户一般采用 CPA 方式结算。

（四）轩翔思悦的业务流程

1、媒体采买流程

业务部门根据业务开展计划及现阶段客户需要，提交媒体采购申请。采购人员根据需求清单从媒体库中筛选合适的投放媒体。筛选的主要标准为拟采买媒体的对应人群类别、用户数量、曝光率、点击率等是否与采购需求匹配。随后，轩翔思悦将会接入媒体渠道进行广告运营测试。测试结束后，轩翔思悦将会出具一份经双方确认的投放效果监测报告，并根据监测报告与供应商进行商务谈判并签署广告位采购合同。



2、投放运营流程

业务部门根据媒体投放方案制作排期表，与客户沟通确认排期无误后，客户将会向轩翔思悦发送确认后的排期件。运营部与客户对接取得或自行制作投放素材，按照排期表的约定进行广告投放。运营部每日对投放情况进行监控，根据客户的要求执行截图、编制投放数据日报、周报等工作。投放完成后，运营部、销售部分别编制投放数据汇总表及结算单，客户确认无误后，轩翔思悦开具发票并按照合同约定收取广告款。



（五）轩翔思悦的质量控制

作为行业内较早介入国内精准营销领域的数字营销商，轩翔思悦始终把为客户提供最优质的数字营销服务作为公司的核心价值理念，在技术研发、媒介质量等方面建立了较为完善质量控制措施。

1、媒介质量控制

轩翔思悦在投放广告前，会对拟投放的媒体进行周密的质量评估。对于已经签署合作协议的媒体渠道，轩翔思悦会调取历史投放数据，分析评价该媒体渠道对应的人群属性、地域属性、广告曝光量、点击数、点击率等运营指标，选择与该媒体渠道相匹配的广告进行投放；对于尚未签署合作协议的媒体渠道，轩翔思悦会先与该渠道进行短期的投放测试，根据测试结果决定是否进行合作。

2、技术研发控制

轩翔思悦始终专注于精准数字营销领域的技术研发与创新，形成了一套严密的技术研发流程控制体系，确保了研发工作的高效、有序。整个技术研发流程包括项目立项、项目研发、项目测试及项目上线四个阶段。在立项阶段产品经

理结合运营部门的需求提出立项申请，立项完成后项目经理组织研发工程师编写代码、测试用例、编制测试报告等工作，最后经循环测试无误后上线运行。

（六）轩翔思悦的环境保护情况

轩翔思悦主要从事移动数字营销相关服务，不属于高耗能、高污染行业，在经营活动中未产生国家环境保护法律、法规和规范性文件所管制的废水、废气、噪声、危险固体废弃物等环境污染物，不涉及环境保护问题。

（七）轩翔思悦在行业中的竞争情况

1、竞争对手情况

目前精准数字营销行业市场化程度较高，各服务商市场占有率不高。轩翔思悦目前在行业中的要竞争对手包括互众广告、银橙传媒、随视传媒等。

（1）互众广告

互众广告成立于2013年，拥有员工100余人。互众娱乐依托自有的 AdIn SSP 平台、AdIn Performance 平台和 AdIn AdExchange 平台，通过整合大量的合作媒介资源，向超过200家广告主提供广告精准投放服务，日均广告展示数量超过10亿PV，日均触达用户数量接近1亿人次。

（2）银橙传媒

银橙传媒成立于2014年，目前拥有139名员工。银橙传媒致力于为客户提供精准数字营销方案，其拥有1500多家客户资源，包括天猫、携程、华为、凡客、世纪佳缘等中国知名网络平台。

（3）随视传媒

随视传媒是中国领先的数据营销优化平台服务商，成立于2006年，在北京、上海、广州拥有分公司，拥有员工200余人。随视传媒致力于全方位为客户提供数据营销服务，旗下产品丰富多样，主要包括：精准+，微信-易维城，360奇迹推广以及社交+数据分析等服务和产品。

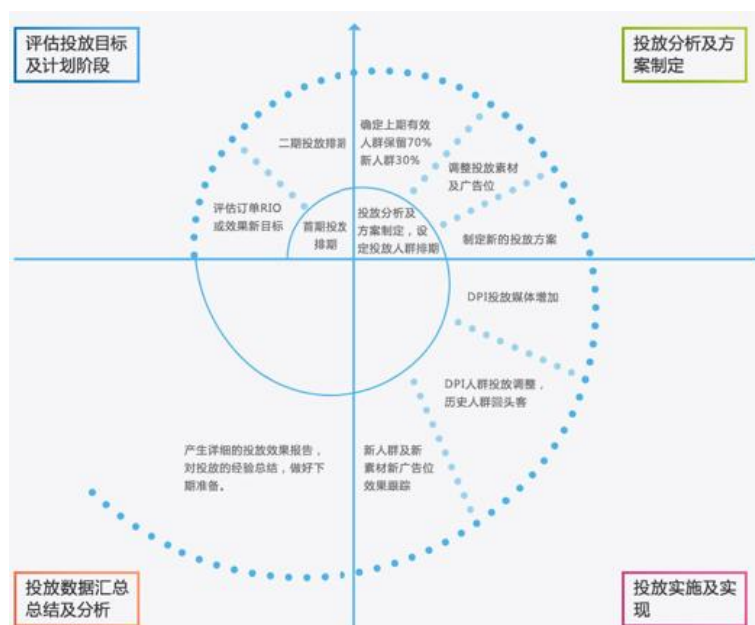
2、轩翔思悦竞争优势

(1) 人才资源优势

轩翔思悦的核心经营管理团队均有多年在互联网企业的工作经验。对互联网数字营销的广告主诉求、互联网媒体属性有较深刻的认识理解，拥有在精准数字营销领域从事专业化技术研发的人才团队。轩翔思悦团队成员的专业覆盖技术研发、媒体采购、策划设计等多方面，可以提供专业的精准数字营销全方位服务。

(2) 客户服务优势

轩翔思悦自成立以来，高度重视客户服务的流程化体系建设。为了提高品牌美誉度、提升客户体验，轩翔思悦结合精准数字营销行业特点制定了迭代式服务体系，将客户服务划分为评估投放目标及计划阶段、投放分析及方案制定阶段、投放实施及实现阶段、投放数据汇总总结及分析阶段。轩翔思悦通过螺旋式迭代服务，将上一轮次的循环服务经验用于指导下一轮次，对服务过程中的客户体验、营销效果、服务流程不断予以优化调整。通过迭代式服务的推动，轩翔思悦已经在精准营销领域建立了良好的口碑和品牌优势。



(3) 技术研发优势

作为精准数字营销行业的新锐企业，轩翔思悦始终专注于精准投放领域的技术研发，陆续开发完成了互联网用户行为服务系统、智能终端广告发布监测系统

统、互联网广告统一监管分析系统等核心技术。能够通过实时高效的数据建模，对用户各类行为进行分析画像，提炼出各类人群的地域、年龄、爱好等基础/行为属性，指导轩翔思悦进行精准化广告投放，帮助各类广告主高效触达目标用户，提高营销效果。

十二、轩翔思悦的其他重要情况

（一）相关报批事项

本次交易不涉及立项、环保、行业准入、用地、规划、建设施工等有关报批事项。

（二）未决诉讼情况

截至报告期末，轩翔思悦不存在尚未了结的民事诉讼、仲裁情况。

（三）关联方资金占用及关联担保情况

截至报告期末，轩翔思悦不存在为关联方提供担保和非经营性关联方资金占用的情形。

（四）债权债务转移情况

本次收购不涉及债权债务转移。

（五）本次交易取得轩翔思悦股东的同意或符合公司章程规定的股权转让前置条件的情况

本次交易前，轩翔思悦已经召开股东会并通过决议同意乐通股份以现金收购轩翔思悦 75%的股权。

（六）交易对方已经合法拥有标的资产的完整权利以及不存在限制或者禁止转让的情形

为了锁定标的，保证轩翔思悦股权投资协议的有效履行，经乐通股份与拓美投资、云昊投资友好协商，拓美投资、云昊投资同意将其持有的轩翔思悦 20 万元、5 万元出资额分别质押给乐通股份。2015 年 7 月 15 日，拓美投资、云昊投资完成了上述股权质押手续。

除上述情况外，轩翔思悦股权不存在质押情形，也不存在任何被查封、冻结、财产保全或其他任何形式的权利负担的情形。

（六）相关投资协议主要内容

1、本次交易概述：公司拟以现金方式向轩翔思悦股东（即拓美投资、云昊投资）购买其合计持有的轩翔思悦 75%股权（下称“标的股权”），其中，乐通股份向拓美投资购买其持有的 60%轩翔思悦股权，向云昊投资购买其持有的 15%轩翔思悦股权。

各方同意参照 2015 年度轩翔思悦承诺净利润 2,800 万元的 13 倍市盈率对轩翔思悦 100%股权进行整体估值，即人民币 36,400 万元；本次交易的轩翔思悦 75%股权对价为 27,300 万元。

2、现金支付：各方同意轩翔思悦 75%的股权全部以现金方式交易，其中乐通股份在股东大会批准本次交易后的 10 个工作日内支付 6,500 万元；在 2016 年 6 月 30 日之前支付 19,000 万元，具体支付进度视乐通股份自有资金状况而定；剩余 1,800 万元在 2016 年轩翔思悦专项审计报告出具后的 10 个工作日内支付。如乐通股份延期付款，则按日支付万分之五的滞纳金。

3、拓美投资、云昊投资内部按照标的股权交割日各自转让轩翔思悦的股权比例收取上述对价。拓美投资、云昊投资内部就本协议书约定的业绩承诺和补偿、违约责任等事宜负连带责任。

4、业绩承诺：拓美投资、云昊投资承诺 2015 年度、2016 年度和 2017 年度经乐通股份聘请的会计师审计后轩翔思悦实现的净利润不低于 2,800 万元、3,640 万元和 4,732 万元，以轩翔思悦扣除非经常性损益的净利润为计算口径。乐通股份应聘请具有证券资格的会计师事务所对轩翔思悦进行审计，并出具《专项审核报告》。

5、在利润承诺期内，乐通股份不能解聘轩翔思悦管理团队，且须保证轩翔思悦管理团队在轩翔思悦董事会/执行董事授权范围内对轩翔思悦拥有日常经营决策权。

6、业绩补偿及减值补偿：如在承诺期内，轩翔思悦当年实际净利润数低于承

诺净利润数，则拓美投资、云昊投资应以现金进行补偿。当年补偿金额按照如下公式计算：

当期应补偿金额=(截至当期期末累积承诺净利润数-截至当期期末累积实现净利润数)÷承诺期内各年度承诺净利润之和×27,300万元。

承诺期满后三个月内，如轩翔思悦累计实现的净利润低于累计承诺净利润数，乐通股份应聘请具有证券资格的会计师事务所对标的股权出具《减值测试报告》，如标的股权期末减值额>已补偿金额，则拓美投资、云昊投资应对乐通股份另行补偿，减值测试补偿金额=标的股权期末减值额-已补偿金额。但无论如何，标的股权减值补偿与盈利承诺补偿合计不超过未完成承诺净利润数*标的股权交易对价的倍数（即标的股权的交易对价 27,300 万元÷总承诺净利润数÷75%）。

承诺期内及承诺期届满后，如果拓美投资、云昊投资需要对乐通股份进行现金补偿，拓美投资、云昊投资需在收到乐通股份要求支付现金补偿的书面通知之后 20 日内将所需补偿的现金支付至乐通股份指定的银行账户内。

如果承诺期内出现拓美投资、云昊投资需对乐通股份补偿的情况，拓美投资、云昊投资需以本次交易中乐通股份尚未支付的现金对价对乐通股份进行补偿；如果本次交易中尚未支付的现金对价不足以补偿的，拓美投资、云昊投资需自筹资金对乐通股份进行补偿，拓美投资、云昊投资内部的补偿比例按照本次交易股权交割时拓美投资、云昊投资获得对价占总对价的比例进行补偿，拓美投资、云昊投资内部承担连带赔偿责任。同时，拓美投资、云昊投资需以尚未出售的轩翔思悦 25%质押给乐通股份，作为业绩补偿的履约保障。出现上述业绩补偿情况时，拓美投资、云昊投资应在轩翔思悦《专项审核报告》出具并获乐通股份告知的十日内对乐通股份进行补偿，如果乐通股份逾期收到补偿款，乐通股份有权行使对轩翔思悦剩余 25%股权的质押权。

在满足以下条件任何一条时，乐通股份需解除对轩翔思悦剩余 25%股份的质押权：

(1) 拓美投资、云昊投资履行了承诺期内的业绩补偿义务，乐通股份需在

拓美投资、云昊投资履行业绩补偿义务的十个工作日内解除对轩翔思悦 25%的质押权；

(2) 2015-2017 年承诺业绩达标，乐通股份需在其聘请的会计师事务所出具《专项审核报告》的十个工作日内解除对轩翔思悦 25%的质押权；

(3) 满足投资协议书的相关约定时，乐通股份应于启动对轩翔思悦剩余 25% 股权收购前解除质押权。

7、业绩奖励：承诺期满后一个月内，实现的净利润超出承诺净利润部分的 50%，乐通股份同意奖励予拓美投资、云昊投资及拓美投资、云昊投资指定的经营团队。

8、滚存利润分配：未分配利润在未获得乐通股份同意的情况下不得分红，若有亏损，则由拓美投资、云昊投资向乐通股份补足。

9、团队及管理层承诺：交易完成时，拓美投资、云昊投资及轩翔思悦核心技术、业务人员应签署自本次交易实施完毕后（实施完毕指拓美投资、云昊投资将轩翔思悦 75%股权交割至乐通股份名下的工商变更登记完成）不低于 60 个月的聘用协议以及离职后 24 个月的竞业禁止协议。

10、后续股权的收购：各方同意，本次交易标的股权变更至乐通股份名下 12 个月后，乐通股份有权要求拓美投资、云昊投资将其合计持有的轩翔思悦剩余 25%股权以 9,100 万元的对价转让予乐通股份；各方同意，本次交易标的股权变更至乐通股份名下 12 个月后，在拓美投资、云昊投资、轩翔思悦能够满足业绩承诺的条件下，拓美投资、云昊投资有权要求乐通股份以 9,100 万元的对价收购其所合计持有的轩翔思悦剩余 25%股权。后续股权转让的具体方案届时双方根据投资协议确定的原则和精神协商确定，且须符合乐通股份《公司章程》及监管部门相关规定。

11、拓美投资、云昊投资承诺，在轩翔思悦利润承诺期内，未经乐通股份书面同意，拓美投资、云昊投资中的任何一方不得转让其所持有的部分或全部轩翔思悦股权，或进行可能导致其所持有轩翔思悦股权所有权发生实质性转移等其他任何行为。

12、崔佳、肖诗强承诺，在轩翔思悦利润承诺期内，未经上市公司书面同意，崔佳、肖诗强中的任何一方不得转让其所持有拓美投资、云昊投资的部分或全部合伙份额，或进行包括质押等在内的任何可能导致其所持有拓美投资、云昊投资合伙份额发生实质性转移等其他任何行为；

13、崔佳、肖诗强承诺，以其个人及夫妻共有财产对现金补偿义务承担连带担保。

(本页无正文,为《珠海市乐通化工股份有限公司非公开发行股票预案(三次修订稿)》之盖章页)

珠海市乐通化工股份有限公司

年 月 日