



HG ZH

上海众华资产评估有限公司
Shanghai Zhonghua Assets Appraisal Co., Ltd

大连壹桥海参股份有限公司拟收购

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股权所涉及的

股东全部权益价值评估报告

沪众评报字〔2017〕第1042号

上海众华资产评估有限公司

2017年10月17日

目 录

资产评估师声明.....	1
摘 要	3
正 文	9
三、评估目的.....	33
四、评估范围和对象.....	33
五、价值类型及定义.....	39
六、评估基准日.....	39
七、评估依据.....	40
八、评估方法.....	42
九、评估程序实施过程和情况.....	49
十、 评估假设.....	50
十一、评估结论.....	53
十二、特别事项说明.....	54
十三、评估报告使用限制说明.....	57
十四、评估报告提出日期.....	57
十五、评估机构.....	58
备查文件	60

资产评估师声明

本声明系资产评估报告书不可分割的部分。

- 1、 我们在执行本资产评估业务中，遵循相关法律法规和资产评估准则，恪守独立、客观和公正的原则；根据我们在执业过程中收集的资料，评估报告陈述的内容是客观的，并对评估结论合理性承担相应的法律责任。
- 2、 评估对象涉及的资产、负债清单由委托方、被评估单位（或者产权持有单位）申报并经其签章确认；所提供资产的真实性和完整性，恰当使用评估报告是委托方和相关当事方的责任。
- 3、 我们与评估报告中的评估对象没有现存或者预期的利益关系；与相关当事方没有现存或者预期的利益关系，对相关当事方不存在偏见。
- 4、 我们已对评估报告中的评估对象及其所涉及的资产进行现场调查；我们已对评估对象及其所涉及资产的法律权属状况给予必要的关注，对评估对象及其所涉及资产的法律权属资料进行了查验，并对已经发现的问题进行了如实披露，且已提请委托方及相关当事方完善产权以满足出具评估报告的要求。但是我们仅对委估资产的价值发表意见，我们无权对它们的法律权属作出任何形式的保证。本报告不得作为任何形式的产权证明文件使用。
- 5、 我们出具的评估报告中的分析、判断和结论受评估报告中假设和限

定条件的限制，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其评估结论的影响。

6、 资产评估师执行资产评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，并不承担相关当事人决策的责任。资产评估结论不应该被认为是对评估对象可实现价格的保证。

7、 我们及所在的评估机构具备本评估业务所需的执业资质和相关专业评估经验。除已在评估报告中披露的运用其他评估机构或专家的工作外，评估过程中没有运用其他评估机构或专家的工作成果。

8、 我们对电子设备等实物资产的勘察按常规仅限于其表观的质量、使用状况、保养状况，未触及内部被遮盖、隐蔽及难于接触到的部位，我们没有能力也未接受委托对上述资产的内部质量进行专业技术检测和鉴定，我们的评估以委托方提供的资料为基础，如果这些评估对象的内在质量有瑕疵，评估结论可能会受到不同程度的影响。

9、 本报告仅供委托方为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，未经本评估公司许可，报告的全部或部分内容不得发表于任何公开的媒体上。

大连壹桥海参股份有限公司拟收购 壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股权所涉及的 股东全部权益价值评估报告

沪众评报字〔2017〕第 1042 号

摘 要

以下内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的详细情况和合理理解评估结论，应当阅读评估报告正文。

上海众华资产评估有限公司接受大连壹桥海参股份有限公司和南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）的委托，根据国家有关资产评估的规定，本着客观、独立、公正、科学的原则，按照公认的资产评估方法，对壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在 2017 年 6 月 30 日股东全部权益价值进行了评估。现将资产评估情况及评估结果摘要如下：

一、委托方

大连壹桥海参股份有限公司、南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）

二、评估报告使用者

根据评估业务约定书的约定，本次经济行为涉及的委托方及国家法律、法规规定的报告使用者，为本评估报告的合法使用者。

三、被评估单位

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司

四、评估目的：

股权收购

五、评估基准日

2017 年 6 月 30 日

六、评估对象及评估范围

本次评估对象为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的股东全部权益，评估范围为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在2017年6月30日的全部资产和负债。另将企业账面未反映的18项计算机软件著作权、1个域名及17个注册商标纳入评估范围。

七、价值类型

市场价值类型

八、评估方法

采用资产基础法、收益法

九、评估结论

评估前壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在评估基准日的总资产账面值为137,721,998.12元，负债账面值为7,490,856.60元，股东全部权益账面值为130,231,141.52元。

经资产基础法评估，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在评估基准日的总资产评估值为223,282,196.66元，负债评估值7,490,856.60元，股东全部权益评估值为215,791,340.06元，大写人民币：贰亿壹仟伍佰柒拾玖万壹仟叁佰肆拾圆零角陆分。评估增值85,560,198.54元，增值率65.70%。

经收益法评估，以2017年6月30日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司合并口径股东全部权益评估值为225,000万元，大写人民币贰拾贰亿伍仟万元整。较审计后合并的

归属于母公司的净资产评估增值 203,827.75 万元，增值率 962.71%。

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于资产基础法评估结果，主要原因是收益法评估是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价，是委估企业的品牌效应、客户资源、内控管理、核心技术、管理团队、管理经验和实体资产共同作用下的结果，是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价；委估企业预计经营前景较好，具有较强的盈利能力，资产组合能够发挥相应效用。考虑到本次评估目的及相应的评估假设，取收益法评估结果作为本次评估结果。

十、评估结论使用有效期

评估报告使用有效期为一年，即在 2017 年 6 月 30 日到 2018 年 6 月 29 日期间内有效，可以作为实现本次评估目的的作价参考依据。

十一、对评估结论产生影响的特别事项

1、本报告不对有关经济行为批文、营业执照、权证、会计凭证及其他中介机构出具的文件等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

2、一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

3、委托方和相关当事方应当对所提供估价对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。评估师执行评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，对评估对象法律权属确认或发表意见超出

评估师执业范围。本估价报告不对评估对象的法律权属提供任何保证。

4、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确定的市场价值，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响；同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价值的影响。

5、在评估基准日后、评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整，若资产价格标准发生变化，委托方在资产实际作价时应进行相应调整，但若已对资产评估价格产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价值。

6、本次委评的资产中无其他抵押、担保、涉讼、或有资产、或有负债等可能影响评估结果的重大事项。但评估机构提请评估报告使用者仍需不依赖本报告而对委估资产的抵押、担保等情况作出独立的判断。

7、截止评估基准日，其子公司壕鑫数娱（天津）网络科技有限公司、喀什壕鑫网络有限公司、喀什雀跃软件技术有限公司、霍尔果斯壕鑫网络科技有限公司的网络文化经营许可证、第二类增值电信业务经营许可证均尚未取得，相关资质正在办理中。

8、基准日后壕鑫互联（北京）网络科技有限公司取得了 1 个计算机软件著作权，详见下表：

计算机软件著作权：

权利人	软件名称	证书号	登记号	登记日期	开发完成日期	首次发表日期	取得方式
壕鑫互联	无尽守卫V1.0	软著登字第2051624号	2017SR466340	2017年8月23日	2016年2月19日	2016年2月18日	原始取得

9、基准日后壕鑫互联（北京）网络科技有限公司对外投资3个单位，详见下表：单位：万元

投资单位	被投资单位名称	投资金额	投资比例	投资日期	是否控股
喀什壕鑫	思莎（湖南）电子商务有限公司	300	20%	2017.7.3	否
喀什壕鑫	北京椅子悦动科技有限公司	110（已投资40万）	9%	2017.9.	否
壕鑫互联	新华互动（北京）文化发展有限公司	300万	30%	2017.7.	否

10、本报告评估结果未考虑各类资产评估调整及评估增、减值可能涉及的税费影响；及各类资产交易过程中可能涉及的税费影响。

11、对企业存在的可能影响资产评估结果的有关瑕疵事项，在企业委托时未做特殊说明，而评估人员根据从业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相应责任。

12、在评估股东权益价值时，评估结论是股东全部权益的客观市场价值。我们未考虑股权发生实际交易时交易双方所应承担的费用和税项等因素对评估结论的影响。

13、本报告对评估资产和相关负债所做的调整和评估，是为客观反映壕鑫互联（北京）网络科技有限公司委评资产在评估基准日的价值，仅为实现评估目的而做，我公司无意要求被评估单位按本报告评估结果进行相

关的账务处理。如需进行账务处理应由被评估单位的上级财税、主管部门批准决定。

14、本次评估仅对股东全部权益价值发表意见。鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

15、由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故本次评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用者应当予以关注。

为了正确使用评估结论，评估报告使用者应当充分考虑评估报告中载明的假设、限定条件、特别事项说明及其评估结论的影响。

本评估报告提出日期为 2017 年 10 月 17 日。

以上内容摘自资产评估报告正文，欲了解本评估项目的全面情况，应认真阅读资产评估报告正文。

大连壹桥海参股份有限公司拟收购
壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股权所涉及的
股东全部权益价值评估报告

正 文

沪众评报字〔2017〕第 1042 号

大连壹桥海参股份有限公司：

南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）：

上海众华资产评估有限公司接受贵公司的委托，根据有关法律、法规和资产评估准则、资产评估原则，采用资产基础法及收益法，按照必要的评估程序，对大连壹桥海参股份有限公司拟收购壕鑫互联（北京）网络科技有限公司部分股权所涉及的壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股东全部权益价值在 2017 年 6 月 30 日的市场价值进行了评估。现将资产评估情况报告如下：

一、委托方、被评估单位和委托方以外的其他评估报告使用者

（一）委托方概况：

委托方：大连壹桥海参股份有限公司（股票代码：002447）

类型：股份有限公司

住所：辽宁省瓦房店市谢屯镇沙山村

法定代表人：刘晓庆

注册资本：人民币95245.20万元

成立日期：2001年08月22日

经营期限：自2001年08月22日至长期

经营范围：鱼、虾、蟹、海参、贝类、藻类育苗、养殖、销售；海产品冷藏、销售；水产品收购、加工；其他水产品加工。（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/注册号：912102007288783852

企业简介：大连壹桥海参股份有限公司成立于2001年8月，2010年在深圳证券交易所挂牌上市。大连壹桥海参股份有限公司始终秉承“致力海洋苗业发展，打造中国海参珍品摇篮”的经营宗旨，勇于开拓，不断创新。现已发展成为集海参珍品育苗、海参养殖、加工、科研、销售为一体的大型现代化水产企业集团，形成了独具特色的全产业链运营体系。公司建立落成的大连打连岛生态产业园区，育苗水体达14.8万立方米，生态海参采捕基地35万亩，该园区已经成为目前规模巨大的海参珍品苗种繁育及大连海参底播增殖基地。多年来，大连壹桥海参苗业股份有限公司坚持走与科研院校合作研发求发展的道路，与中国水产科学院黄海研究所、辽宁省海洋水产科学研究院等有关科研院所合作，建立了高水平的水产研究所和水质监测中心，并与有关标准的制定，成为辽宁省虾夷贝、海湾扇贝、刺参的良种和黄海水产研究中试基地。同时，积累并掌握了一套海珍品育苗、养殖的成熟核心技术，如多层次水质自然净化处理技术、虾夷贝苗杂交繁育技术、海湾贝苗杂交繁育技术、海湾扇贝良种提纯技术、刺参苗远缘杂交繁育技术、刺参健康养殖综合技术等。这些技术优势均居全国领先水平。

大连壹桥海参股份有限公司先后被授予“中国市场信誉企业，农业部水产健康养殖示范场，农业产业化国家重点龙头企业”等荣誉称号。

（二）委托方二概况：

公司名称：南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）

类型：有限合伙企业

主要经营场所：江西省南昌市南昌经济技术开发区白水湖管理处对面
车塘湖水产场办公楼313室

执行事务合伙人：冯文杰

成立日期：2016年07月27日

合伙期限：自2016年07月27日至2026年07月26日

经营范围：技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术推广；
应用软件开发；软件开发；市场调查（社会调查除外）；企业策划：设计、
制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、通讯
设备、五金交电；互联网信息服务。（依法须经批准的项目，经相关部门
批准后方可开展经营活动）

统一社会信用代码：91360108MA35JW5690

（二）被评估单位概况：

1、注册登记情况

被评估单位名称：壕鑫互联（北京）网络科技有限公司（以下简称“壕
鑫互联”）

住所：北京市海淀区车道沟1号1号楼5层5-1510

法定代表人：冯文杰

注册资本：人民币1250.00 万元

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术推广；应用软件开发；软件开发；市场调查；企业策划、设计；设计、制作、代理、发布广告；销售计算机、软件及辅助设备、电子产品、通讯设备、五金交电；从事互联网文化活动。（企业依法自主选择经营项目，开展经营活动；从事互联网文化活动以及依法须经批准的项目，经相关部门批准后依批准的内容开展经营活动；不得从事本市产业政策禁止和限制类项目的经营活动。）

统一社会信用代码911101083271684461

经营期限：2014年12月23日至2034年12月22日

2、企业历史沿革

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司于2014年12月23日由壕鑫（上海）网络科技有限公司出资1000万元在北京成立，法定代表人为苏玮。

根据2015年10月23日的股权投资协议和2016年4月18日股权投资补充协议及2016年4月20日股东会决议和修改后的章程规定，壕鑫互联（上海）转让其持有的公司20%的股权，由乐体创新（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）、北京中凌兴盛投资中心（有限合伙）、北京未名创新股权投资基金管理有限公司分别出资4,500万元、1,000万元、500万元，认缴187.50万元、41.6667万元、20.8333万元资本，分别占公司股份的15%、3.333%、1.667%，同时公司的注册资本变更为1,250万元，实缴资本1,070.8329万元，由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）于2016年4月29日出具的【2016】京会兴验字第04010060号验资报告进行审验。各投资方投资比例如下：

投资方名称	投资比例
壕鑫（上海）网络科技有限公司	80%
乐体创新（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）	15%
北京中凌兴盛投资中心（有限合伙）	3.333%
北京未名创新股权投资基金管理有限公司	1.667%
合 计	100%

2016年6月1日股东乐体创新（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）缴足剩余应出资款项4,300.01万元，公司注册资本1,250万元全部缴足，由北京兴华会计师事务所（特殊普通合伙）于2016年6月2日出具的【2016】京会兴验字第04010073号验资报告进行审验。

2016年6月1日，壕鑫（上海）网络科技有限公司、乐体创新（天津）股权投资合伙企业（有限合伙）、北京中凌兴盛投资中心（有限合伙）、北京未名创新股权投资基金管理有限公司与冯文杰、南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙）签订股权转让协议，原股东将持有的100%股权转让给冯文杰及南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙），转让后冯文杰持有0.01%股份，南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙）持有99.99%股份。转让后各投资方投资比例如下：

投资方名称	投资比例
冯文杰	0.01%
南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙）	99.99%
合计	100%

2016年7月29日，南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙）与南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）签订股权转让协议，南昌融鑫互联网科技中心（有限合伙）将持有的99.99%的股权转让给南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙），转让价格为1,249.875万元。

2016年9月8日，冯文杰、南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）与大连壹桥海参股份有限公司签订股权转让协议。冯文杰将其货币出资的0.125万元转让给大连壹桥海参股份有限公司，南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）将其全部货币出资1,249.875万元中的687.375万元转让给大连壹桥海参股份有限公司。变更后，大连壹桥海参股份有限公司持有55%股权，南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）持有45%的股份。

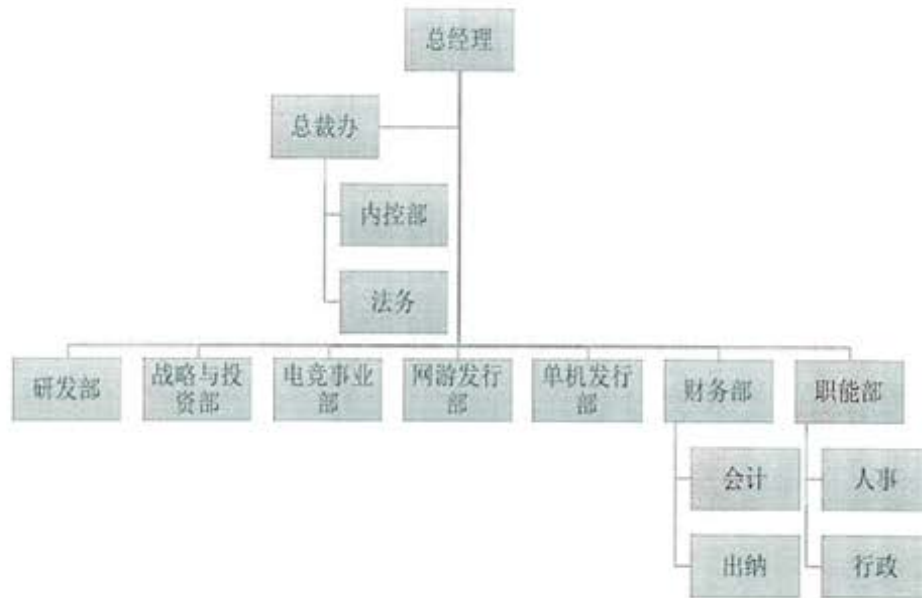
截止评估基准日2017年6月30日，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的股权结构如下：

股东名称	认缴及实缴出资额（万元）	所占比例
大连壹桥海参股份有限公司	687.5	55.00%
南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）	562.50	45.00%
合计	1250.00	100.00%

3、公司简介

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司成立于2014年，是一家从事手机游戏发行与运营一体化的公司，公司同时具有手游研发和发行能力。游戏发行方面，公司一直致力于选择精品游戏，布局细分市场。通过与娱乐、体育多维度的细分领域的结合打造传统游戏发行行业与奇特泛娱乐产业的跨界合作，达到游戏内容的全方位联动。运营方面，采用独到线上游戏+线上直播的方式带给游戏玩家多维度的游戏体验。

1) 公司组织架构



2) 公司各职能部门人员情况:

壕鑫互联总部共57人，其中总裁办4人，电竞事业部6人，战略与投资部5人，研发部22人，产品运营部12人，职能部3人，财务部5人。

公司业务介绍

壕鑫互联是一家拥有自有流量渠道的集发行、渠道于一体的移动端游戏发行公司，拥有经验丰富的专业团队及游戏资源储备。壕鑫互联公司的现有的行业资源，利用其成熟的游戏发行、运营及渠道拓展模式，利用现有的高级管理人员及成熟的业务团队，打造国内专业的线上线下综合娱乐服务平台。以市场潜力巨大的竞技体育平台为切入点，布局细分市场，通过寻找与娱乐平台、体育平台，传统媒体及与其他泛娱乐产业跨界合作的方式打造竞技体育娱乐平台。

(1) 竞技平台运营策略

壕鑫互联拥有强大的自有流量来源，月活跃用户超 3000 万。通过对线上媒体，直播平台以及竞技类垂直产业进行战略层面的合作为其沉淀了大量用户。因此，在未来壕鑫互联将极大发挥自有流量渠道的优势，公司

将通过战略合作所获得的用户流量以及自有流量渠道 1862 游戏平台庞大的用户量，实现流量的自主导入。

线上内容方面以定制开发+独家代理为主要来源。通过对重点游戏内容进行定制开发和独家代理，创造有别于市场的差异化游戏模式吸引用户。平台内容的筛选将严格遵循公司所强调的竞技体育生态，以强竞技性和跨界合作为主导，刷新用户体验、极大提高利润，并结合自有流量渠道实现闭环生态。

（2）竞技平台金三角

通过与各直播平台，电竞及体育垂直产业进行深度战略合作，实现多方面的资源互换和共享。结合平台自身游戏内容资源强竞技的特点与视频内容平台、直播平台等流量入口实现强指向性产品推广以及创新型的用户交互模式。通过此类结合新型媒体及线下资源整合的方式实现“线上游戏—线下赛事竞技—媒体直播”的“竞技平台金三角”概念。旨在带给游戏用户新颖的全方位竞技游戏体验。

将线上游戏，媒体直播及线下赛事竞技结合的平台运营方式在市场中尚未出现与其切实对应的竞品。因此，通过布局优秀产品和扩大推广范围迅速抢占市场亦属于未来发展经营的工作重点。

（3）战略合作布局

公司未来将通过投资布局和战略合作的方式与业务发展生态体系内的其他公司进行资源整合。主要将在流量入口，平台内容以及视频媒体等方面进行布局和合作，使其符合“竞技平台金三角”发展需要。

（4）核心竞争力及主要竞争对手

核心竞争力

A、“定制研发+独家代理模式”保证游戏产品质量

公司团队具有多年的游戏运营经验，借助高效准确的数据统计和产品分析，对市场变化做出迅速准确的判断，形成以数据结论为主要参考标准的科学化的产品运营决策和运营策略，更准确、迅速地把握渠道、玩家偏好，依靠团队对移动游戏的深度理解，通过定制研发的模式实现团队对游戏产品的构想，同时不断对用户反馈数据进行分析解读，然后提出游戏版本修改建议进而完善游戏内容，保证游戏产品的质量。

B、“自营+联营”双管齐下加强游戏运营推广

壕鑫互联拥有成熟的 1862.cn 平台和手机游戏大厅支持游戏运营，在一定程度上可减轻对第三方运营平台的依赖，突显自身产业链的品牌价值，并与腾讯、360 等拥有巨量用户群的游戏分发和娱乐互动平台签订合作协议，有助于推广壕鑫互联代理运营的游戏产品。此外，在游戏封测、内测、公测过程中，对于用户留存率、付费转化率及 ARPU 值等问题进行实时分析改进，进而延长游戏生命和周期，对产品的成功和稳定运营起到了关键的保障作用，最大程度上发挥数据支持运营效率。

C、线上线下O2O模式提升游戏玩家数量与质量

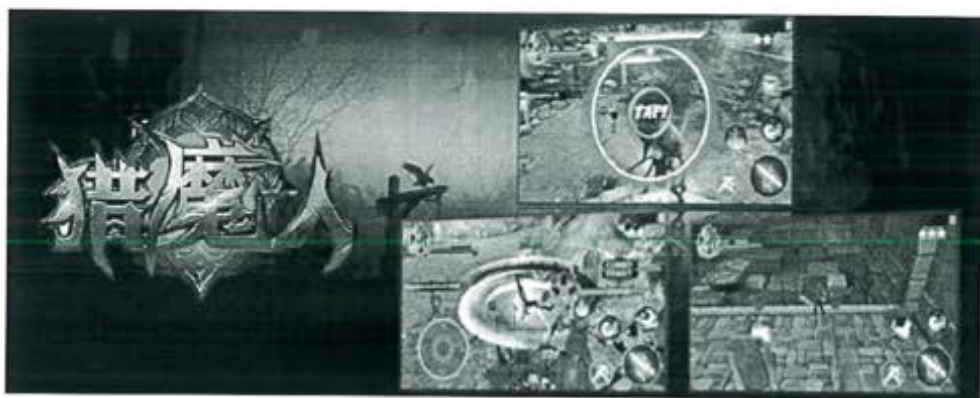
壕鑫互联采用线上游戏、线下比赛、媒体直播相结合的三角模式，在游戏推广过程中，借助于当下风头正劲的视频主播模式对壕鑫互联发行的游戏过程进行直播，同时辅以线下比赛加以推动。进而实现游戏、直播、线下三者之间跨平台的立体式推广。壕鑫互联跨越平台加以互动的模式有别于传统游戏模式，不仅可以吸引更多游戏玩家加入，增加流量导入，还有助于其提升主要在运营游戏的留存率以及 ARPPU 值，进而通过提升 ARPU 值的方式提高其自身盈利能力。



主要游戏简介如下：

I 《猎魔人》

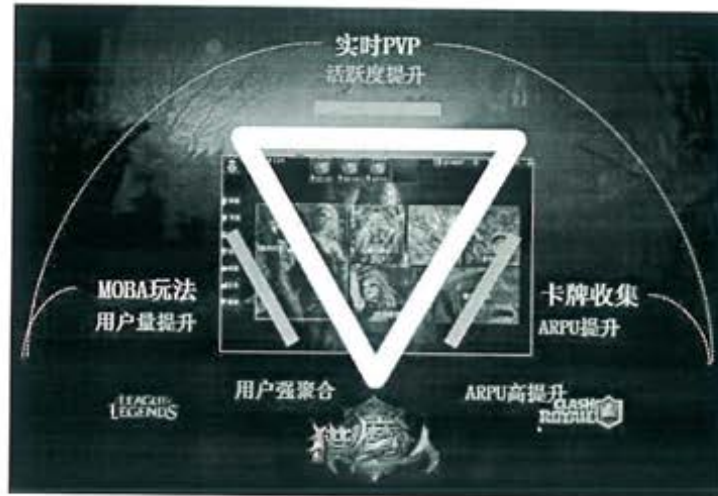
公司经典游戏作品之一，已于2016年5月正式上线运营，《猎魔人》具体情况如下：



《猎魔人》是一款含有一定技巧性操作，以MOBA为主，辅以养成，策略，竞技，卡牌收集的动作游戏。力求让玩家以符合手机的操作，轻松的施展华丽连续技能，并在击杀怪物和与同伴竞争中获得极佳的体验。

《猎魔人》游戏的目标受众为中重度手游玩家。《猎魔人》游戏特色鲜明，这款游戏含有类ACT模式的QTE战斗系统，具有挑战AI系统和多样的副本模式，拥有MOBA、佣兵要塞、公会战争、竞技场等交互系统和包含拍卖行的灵活的经济系统，并融入冒险元素，体验真实，内容丰富多彩。

《猎魔人》游戏的优势及提高用户量、活跃度和ARUP值的方式如下图：



II 《梦幻足球经理》

《梦幻足球经理》(Top Football Manager)是由 Google play 金牌制作商北京万游网络科技有限公司倾力出品, 游戏经过一定时间测试, 已于 2017 年 3 月在安卓、IOS 双平台公测, 游戏具体情况如下:



《梦幻足球经理》是国内首款真正意义上的经理人足球游戏!

在游戏中, 玩家可以教练的身份买卖及训练球员进行实时线上 PVP 对战。

全部赛程第三方发放, 高度拟真。

《梦幻足球经理》游戏产品 3D、2D 比赛画面随意切换, 球员可以在

交易转会市场进行自由竞拍；比赛现场可以对球队队员进行三次换人并可以随意调整战术。更为重要的是任何玩家都可以和全世界玩家一起切磋，匹配模式下实时 PVP 体验，开创了足球经理人类型产品的实时 PVP 竞技模式。

《梦幻足球经理》实现全球通服，实时对战的游戏模式的优势已在游戏《皇室战争》的成功得到验证。全球通服与世界各地玩家进行实时对战，使玩家体验紧张刺激的代入感，同时真实数据带给玩家真实的感受，使其获得更专业的足球教练体验。



III 《舰神》

《舰神》是北京点点互娱科技有限公司率领《战舰帝国》核心团队倾心研发制作，壕鑫互联全球独家代理的一款以现代化战争的海军战舰为题材的策略卡牌游戏。



《舰神》游戏中，玩家可以在游戏内一边收集军舰，一边将已经收集到的战舰强化并改造，构建属于自己的联合舰队。游戏画面以精美写实的风格完美再现二战时期太平洋霸主风采。游戏还原真实海战场景，玩家不仅可以与全世界玩家进行海上争霸，还可以满足对战舰的收集欲望。

《舰神》采用全新的即时战斗系统，让你体验到真实战场的震撼，感受前所未有的冲击力！

《舰神》游戏选用独特战斗视角，模拟真实战斗场景，体验战舰指挥官角色。

《舰神》特色玩法：

相同阵营之间的舰长可以组建自己的军团，结交好友，在战场上并肩战斗，同生共死！

驱逐海盗、截击敌军运输物资、油田守卫战等丰富的夺宝活动，给你无数个机会极限挑战，海量奖励，等你来抢！

在游戏中，玩家可以在军事演习同其他舰长切磋；在群雄逐鹿抢夺其他舰队的装备；在矿脉争夺战与自己的好友一起上阵；亦可和生死之交一起并肩战斗，一起获取高额奖励！

美国、日本、德国、英国等知名战舰上百艘，高精细度的建模制作，每个微小的光影都按照真实历史细致打磨，将每艘战舰都建造成独一无二的巨轮，带来无限的震撼。

游戏养成体系多元，玩家可提升自身能力。



IV 《战火联盟》

《战火联盟》是一款次世代坦克战争卡牌手游，游戏具体情况如下；

《战火联盟》游戏采用 Unity3D 引擎制作，利用全新渲染技术，提高游戏画面效果；模型由原端游顶级美术团队精心打造；游戏音乐由国内知名音频工作室录制；游戏内音效由国内知名音频导演制作。

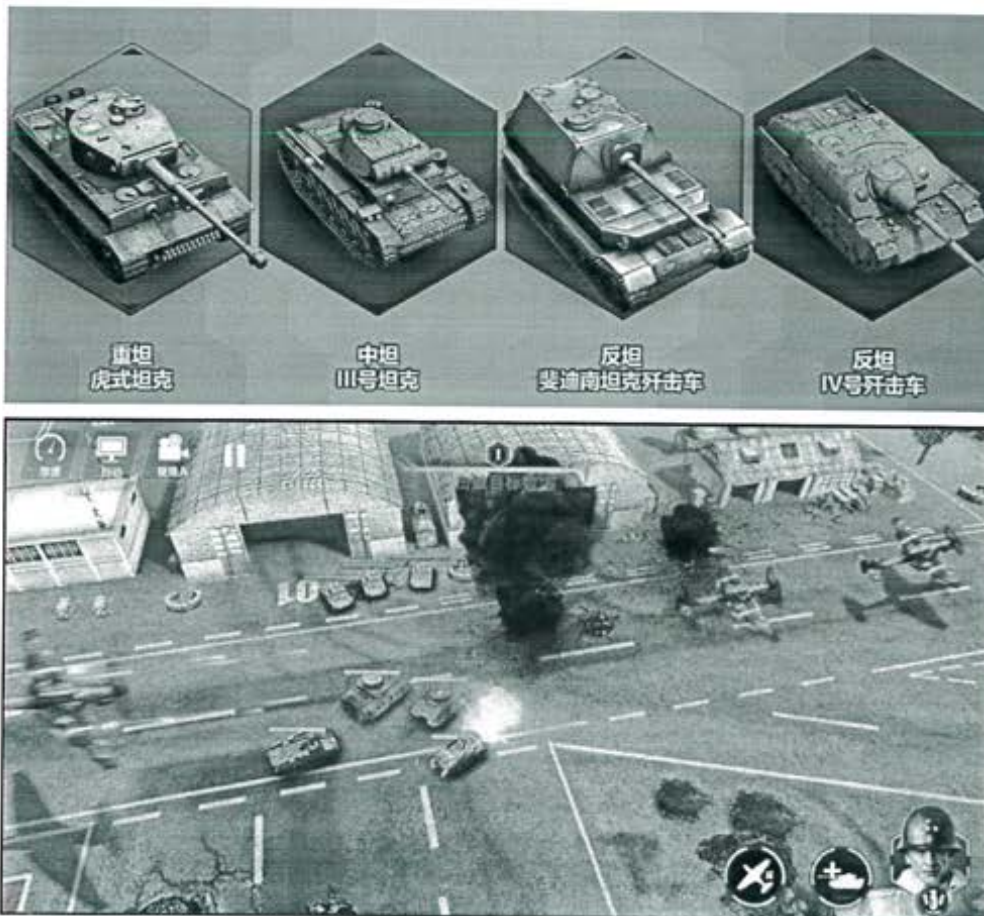
《战火联盟》游戏内有多国王牌战车，可供玩家收集。高达百种的搭配组合，让玩家可以自由发挥特长。完美还原百场经典战役，高精度 3D 制作，带给玩家们战争大片般的体验。独创指挥官系统，玩家可以汇集帝

国三杰、三驾马车等传奇将领，通过闪电战、装甲先锋、火力突袭、纵深机动等经典战术的选择再现战场，让玩家成为战地之王。

《战火联盟》汇集各国王牌战车与传奇将领，再现上百场经典战役。深度策略玩法，重现陆战之王集群冲锋。高拟真还原坦克战真实情景，全3D打造战争史诗大片般体验。

《战火联盟》制作模型通过历史考证，高模建立，贴图细节精修等制作过程严格保证精度与质量；制作场景通过功能布局，气氛描述，白模搭建等流程保证场景的功能性和表现力。

《战火联盟》战斗场景真实，且昼夜变化。





V 《行尸走肉》



《行尸走肉》是一款 MOBA 加卡牌类真人实时竞技游戏。通过给玩家呈现 僵尸等游戏形象，游戏中的僵尸人物通过枪、炮等现代化武器进行对战，游戏场景设置均具有现代主题，给人造成一种强烈的末世色彩。《行尸走肉》游戏的目标受众为中重度手游玩家，面向的细分市场为东方国家市场，拥有 MOBA、佣兵要塞等交互系统。

VI 《无尽守卫》

《无尽守卫》是一款 MOBA 射击对战游戏，采用超现实欧美动漫风设计、搭载 Unity3D 游戏引擎；

《无尽守卫》游戏有多个特性鲜明的角色可供玩家选择，游戏比赛采用实时竞技模式，玩家通过第三人称视角与多人共同进行紧张刺激的激烈角逐。游戏内置多款特效皮肤解锁，让角色更加个性化。

《无尽守卫》游戏完美融合了 FPS 以及 MOBA 游戏，开创了新的游戏类型。该类型游戏目前在市场竞品较少，同时顺应目前移动游戏强 PVP，

强对抗的重度游戏体验。同时符合壕鑫互联电竞化发展需求。

《无尽守卫》游戏界面内更有团队、社交系统，使玩家可以一键拉上好友一起开黑。

《无尽守卫》游戏独树一帜的核心玩法闭环，充分利用时代性玩家的碎片化特点，同时提高游戏刺激性保障了游戏的高留存。全新的 MOBA+枪战游戏设定，打造了独树一帜的游戏品质，保障了游戏的高新进、易推广。

VII 《深海大作战》

游戏继承经典休闲射击手游玩法，移动和发射子弹就是你要做的全部，超简单双手操作，同样玩出新花样；多人联机实时联网，每一只可爱的小鱼背后都是一位真实在线的玩家，绝对不会有机器人作弊；Q萌可爱的皮肤随便换，一局五分钟，随时随地来一局；原地复活，限时挑战，一场智力的比拼，学会运用策略，才能运筹帷幄，决胜千里；每局都有多种子弹道具，威力强大一击即中，更有360度全方位无死角发射子弹，让你射击嗨翻天；玩法拓展，不仅仅只有随机乱斗模式，游戏还将推出“生存大逃亡”、“最强 boss 战”、“迷宫乱斗”等多种趣味玩法模式和地图。



VIII 《欢聚碰碰车》

《欢聚碰碰车》这是一款旨在为玩家呈现碰碰车的竞技刺激体验，可以在轻松和欢快的休闲气氛中，利用最简洁的操作，在短时间内体验游戏中与他人斗智斗勇快感。游戏采用 3D 像素（体素）风格，立意清晰明确。

游戏特色：

竞技：在游戏中激情碰撞，击败所有敌人，获取积分，取得辉煌的排名成绩。

事件：战斗中会随机出现一些奇怪的车辆或事物来让战斗更加有趣。

机关：场景中会有一些机关，在玩家触碰后会令其他区域的地形改变或者启动一些陷阱，从而影响到其他玩家并造成伤害。

收集：车辆以及相关配件的收集组合。可以积攒收集成就，兑换丰富游戏奖励及精美的实物车模

好友排位：邀请好友对战，与好友一起对战，与好友对比排名。



IX 《Dunk Nation3X3》

《Dunk Nation3X3》官方正版手游是一款以街头篮球为主题的、移动端实操类真人实时线上竞技游戏；国内版本由网络游戏巨人进行发行，由壕鑫互联进行北美、欧洲以及日本地区发行，预计2017年7月全球上线。

《Dunk Nation3X3》游戏玩法多具特色，主要如下：



《Dunk Nation3X3》手游除了有着原汁原味的嘻哈风格外，更有着同类游戏不可比拟的竞技性，是一款真正需要依靠实时微操及团队配合的“真竞技”篮球手游。

《Dunk Nation3X3》手游是一款真正需要依靠实时微操及团队配合的“真竞技”篮球手游。

《Dunk Nation3X3》游戏内置丰富的剧情模式，带领玩家领略街头风采。5种篮球位置，多种比赛方式，玩家根据自己的喜好对球员进行包括数据，服装，技能的养成。

《Dunk Nation3X3》游戏内人物技能均是真实街头篮球的还原，带入感极强。



5、公司经营状况介绍

企业近几年资产及财务状况：

母公司

金额单位：万元

项目 \ 年份	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年6月30日
资产总额	1,235.12	13,939.58	13,772.20
负债总额	52.34	2,107.92	749.09
所有者权益	1,182.78	11,831.66	13,023.11

合并后

金额单位：万元

项目 \ 年份	2015年12月31日	2016年12月31日	2017年6月30日
资产总额	1,268.90	19,060.13	21,918.61
负债总额	265.23	3,385.78	746.36
所有者权益	1,003.67	15,674.36	21,172.25

母公司

金额单位：万元

项目 \ 年份	2015 年	2016 年	2017 年 1-6
营业收入	15.33	12066.60	752.83
利润总额	-514.96	6960.06	-603.85
净利润	-382.22	5213.89	1191.45

合并后

金额单位：万元

项目 \ 年份	2015 年	2016 年	2017 年 1-6
营业收入	54.24	17472.04	8282.14
利润总额	-696.17	10981.85	3702.59
净利润	-563.42	9235.68	5497.90

上述数据摘自于中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具的无保留意见审计报告。

6、主要会计政策及税收政策

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司按照财政部颁布的企业会计准则及其应用指南、解释及其他有关规定（统称“企业会计准则”）编制以及按照中国证监会《公开发行证券的公司信息披露编报规则第 15 号—财务报告的一般规定》（2014 年修订）披露有关财务信息。会计年度自公历 1 月 1 日起至 12 月 31 日止；以权责发生制为记帐基础，以人民币为记帐本位币。

1) 主要税种及税率

税种	计税依据	具体税率情况
企业所得税	应纳税所得额	25%
增值税	应纳税增值额(应纳税额按应纳税销售额乘以适用税率扣除当期允许抵扣的进项税后的余额计算)	6%
城市维护建设税	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	7%

税种	计税依据	具体税率情况
教育费附加	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	3%
地方教育费附加	缴纳的增值税、营业税及消费税税额	2%

2) 税收优惠及批文

壕鑫互联（北京）网络科技有限公司于2017年4月28日取得北京软件和信息服务业协会颁发的标准标号为T/BSIA002-2017号软件企业证书，在2017年12月31日前自获利年度起计算优惠期，第一年至第二年免征企业所得税，第三年至第五年按照25%的法定税率减半征收企业所得税，并享受至期满为止。

根据财政部、国家税务总局联合下发的《关于新疆喀什霍尔果斯两个特殊经济开发区企业所得税优惠政策的通知》（财税〔2011〕112号）以及财政部、国家税务总局、国家发展改革委、工业和信息化部《关于完善新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录的通知》财税〔2016〕85号文件：2010年1月1日至2020年12月31日，对在新疆喀什、霍尔果斯两个特殊经济开发区内新办的属于《新疆困难地区重点鼓励发展产业企业所得税优惠目录》（以下简称《目录》）范围内的企业，自取得第一笔生产经营收入所属纳税年度起，五年内免征企业所得税。喀什壕鑫网络科技有限公司、喀什雀跃软件技术有限公司主营业务属于目录范围。

7、 公司对外投资情况：单位元

序号	公司名称	持股比例 (%)	投资成本	账面价值
1	壕鑫数娱（天津）网络科技有限公司	100	2,770,000.00	2,770,000.00
2	喀什壕鑫网络有限公司	100		
3	喀什雀跃软件技术有限公司	100		
4	霍尔果斯壕鑫网络技术有限公司	100		
5	奕思（上海）信息科技有限公司	9.52385	2,000,000.00	2,000,000.00
6	北京地世界科技有限公司	8.57	6,000,000.00	6,000,000.00
7	深圳市致秀软件科技有限责任公司	19.90	1,990,000.00	1,990,000.00
	合计		12,760,000.00	12,760,000.00

1) 喀什壕鑫网络有限公司简介

喀什壕鑫网络有限公司成立于2016年10月27日，注册资本1000万元人民币，法定代表人：冯文杰，为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司之全资子公司，主要分流母公司国内网络游戏发行及海外网络游戏发行业务。对母公司庞大的业务体系的资源配置及战略优化起到重要作用，同时公司在税收方面享受国家优惠政策。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24层2402室31号。

经营范围：网络信息服务；技术开发、技术服务、技术咨询、技术转让、技术推广；应用软件开发；软件开发；市场调查；企业策划、设计；设计、制作、代理、发布国内各类广告；销售：计算机、软件及辅助设备、电子产品、通讯设备、五金交电。从事互联网文化活动；游戏软件开发；数字音乐、手机媒体、动漫游戏、数码产品的开发；物联网和下一代互联网技术产品开发与建设及应用平台建设和服务。（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）

业务简介：



与母公司协同发展：



喀什壕鑫除国内游戏发行业务以外，与母公司协同发展：

喀什壕鑫除国内游戏发行业务以外，积极拓展国际业务，主要发行区域包括北美，欧洲，日本及东南亚地区。填补母公司海外市场业务的空白。同时，以海外游戏发行作为母公司各项业务海外扩张的重要基石和桥头堡，拥有重要的战略意义。

主要游戏如下：

《猎魔人》、《梦幻足球经理》、《Dunk Nation3X3》、《无尽守卫》、《战火联盟》、《舰神》、《深海大作战》游戏简介同上。



随着移动游戏的不断普及以及用户对游戏的需求不断提高，用户在拥有碎片化时间被填充的需求的同时，亦渴望通过休闲轻度的玩法就能体验与好友联机对抗战斗的快感。而壕鑫所布局的包括贪吃蛇大作战，深海大作战等一系列H5游戏均具有轻度休闲，联网对抗的特色。

（三）业务约定书约定的其他评估报告使用者：

本报告使用方为大连壹桥海参股份有限公司和南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）、经委托方许可的其他评估报告使用者及其他国家法律法规规定的评估报告使用者。

（四）委托方与被评估单位的关系

大连壹桥海参股份有限公司是壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的拟收购方及股东，南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）也是本次被评估单位的股东。

三、评估目的

根据壕鑫互联（北京）网络科技有限公司董事会决议大连壹桥海参股份有限公司拟收购壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股权，大连壹桥海参股份有限公司和南昌京鑫优贝网络科技中心（有限合伙）委托上海众华资产评估有限公司对该经济行为涉及的壕鑫互联（北京）网络科技有限公司股东全部权益价值进行评估，为实现本评估项目的提供价值参考依据。

四、评估范围和对象

本次评估的对象为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的股东全部权

益，评估范围为壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在2017年6月30日的全部资产和负债，具体类型和账面金额如下：

资产类总账科目	账面金额
货币资金	571,476.63
应收账款净额	61,663,742.33
预付账款净额	25,189,612.47
其他应收款净额	13,242,898.70
其他流动资产	5,508,541.51
可供出售金融资产	9,990,000.00
长期股权投资净额	2,770,000.00
固定资产净额	307,491.78
开发支出	12,475,471.70
无形资产净额	2,716,030.27
长期待摊费用	1,468,008.72
递延所得税资产	1,818,724.01
资产类总计	137,721,998.12

负债及权益类总账科目	账面金额
应付账款	464,975.88
应付职工薪酬	497,739.59
应交税费	217,040.95
其他应付款	6,311,100.18
负债合计	7,490,856.60

所有者权益合计	130,231,141.52
负债及所有者权益总额	137,721,998.12

上述资产及负债经中审众环会计师事务所（特殊普通合伙）出具审计，并出具众环审字（2017）第 022688 号无保留意见审计报告。

本次评估涉及的主要实物资产有电子设备 62 台，均处于正常使用状态。

另将企业账面未反映，企业申报的 18 项计算机软件著作权、1 个域名及 17 个注册商标纳入评估范围。具体情况如下：

计算机软件著作权：

序号	权利人	软件名称	证书号	登记号	完成日期	首次发表日期	取得方式
1	壕鑫互联	Android扔弹 球游戏软件 V1.0	软著登字第 1146130号	2015SR259044	2015/1/20	2015/1/20	原始取得
2	壕鑫互联	Android机场 引航员游戏软 件V1.0	软著登字第 1139061号	2015SR251975	2015/4/17	2015/4/17	原始取得
3	壕鑫互联	Android爆破 者游戏软件 V1.0	软著登字第 1139083号	2015SR251997	2015/6/17	2015/6/17	原始取得
4	壕鑫互联	Android冲啊 忍者游戏软件 V1.0	软著登字第 1139075号	2015SR251989	2015/8/18	2015/8/18	原始取得
5	壕鑫互联	Android激动 摩托游戏软件 V1.0	软著登字第 1139079号	2015SR251993	2015/9/6	2015/9/6	原始取得
6	壕鑫互联	Android发射 怪物游戏软件 V1.0	软著登字第 1139070号	2015SR251984	2015/10/7	2015/10/7	原始取得
7	壕鑫互联	奥特曼英雄传 说手机游戏软 件[简称：奥特 曼英雄传说] V1.0	软著登字第 1375564号	2016SR196947	2016/07/04	2016/07/04	原始取得
8	壕鑫互联	猎魔人游戏软	软著登字第	2017SR112948	2016/06/20	2016/06/20	原始取得

		件V1.1.8	1698232号				
9	壕鑫互联	梦幻斗地主游戏软件[简称:梦幻斗地主]V1.0	软著登字第1379670号	2016SR201053	2016/06/15	2016/06/27	原始取得
10	壕鑫互联	梦幻麻将游戏软件[简称:梦幻麻将]V1.0	软著登字第1379666号	2016SR201049	2016/06/28	2016/07/04	原始取得
11	壕鑫互联	梦幻棋牌嘉年华游戏软件[简称:梦幻棋牌嘉年华]V1.0	软著登字第1360237号	2016SR181620	2016/06/15	未发表	原始取得
12	壕鑫互联	游戏大厅软件[简称:游戏大厅]V3.1.197	软著登字第1479644号	2016SR301027	2015/03/10	2015/03/10	原始取得
13	壕鑫互联	游戏中心软件[简称:游戏中心]V1.0	软著登字第1479638号	2016SR301021	2015/03/20	2015/03/20	原始取得
14	壕鑫互联	盈仁复联纪元手机游戏软件V1.0	软著登字第1414613号	2016SR235996	2016/08/26	未发表	受让
15	壕鑫互联	壕鑫梦幻德州扑克软件V1.0	软著登字第1691496号	2017SR106212	2017/03/21	2017/03/21	原始取得
16	壕鑫互联	火力联盟游戏软件V1.0	软著登字第1710483号	2017SR125199	2016/02/18	2016/02/19	原始取得
17	壕鑫互联	火线突击游戏软件V1.0	软著登字第1710582号	2017SR125298	2016/02/18	2016/02/19	原始取得
18	壕鑫互联	猎魔人游戏软件V1.0	软著登字第1414608号	2016SR235991	2015/07/28	未发表	受让

域名:

序号	注册人	域名	注册日	到期日
1	壕鑫互联	halcyongame.cn	2016/2/20	2019/2/20

注册商标：

序号	权利人	商标名称	证书号	类别	注册日期	有效期至
1	壕鑫互联	梦幻冠军足球	第 19162462 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/3/28	2027/3/27
2	壕鑫互联	梦幻冠军足球	第 19171511 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：9）	2017/4/7	2027/4/6
3	壕鑫互联	梦幻冠军足球	第 19171518 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/4/7	2027/4/6
4	壕鑫互联	梦幻冠军足球	第 19171563 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/4/7	2027/4/6
5	壕鑫互联	梦幻德扑王	第 19171528 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/4/7	2027/4/6
6	壕鑫互联	梦幻德扑王	第 19171571 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/4/7	2027/4/6
7	壕鑫互联	梦幻德扑王	第 19171529 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：9）	2017/4/7	2027/4/6
8	壕鑫互联	梦幻德扑	第 19162560 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/4/7	2027/4/6
9	壕鑫互联	梦幻德扑	第 19162591 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/4/7	2027/4/6
10	壕鑫互联	梦幻德扑	第 19162671 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：9）	2017/3/28	2027/3/27

11	壕鑫互联	梦幻经理足球	第 19679468 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：9）	2017/6/7	2027/6/6
12	壕鑫互联	梦幻经理足球	第 19679627 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/6/7	2027/6/6
13	壕鑫互联	梦幻经理足球	第 19679716 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/6/7	2027/6/6
14	壕鑫互联	梦幻猎鱼手	第 19679766 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/6/7	2027/6/6
15	壕鑫互联	梦幻猎鱼手	第 19679874 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：42）	2017/6/7	2027/6/6
16	壕鑫互联	雀跃	第 19679427 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/6/7	2027/6/6
17	壕鑫互联	梦幻冠军足球	第 19162557 号	核定使用商品/服务项目（国际分类：41）	2017/6/14	2027/6/13

壕鑫互联的经营场所 情况如下：

序号	承租方	出租方	地址	面积 (m ²)	租赁期间
1	壕鑫互联	北京乐迪通科技有限公司	北京市海淀区紫金数码园 3 号楼 7 层 0706	470.00	2016.03.01-2018.03.17
2	壕鑫互联	上海唐星生物科技有限公司	北京市海淀区紫金数码园 3 号楼 7 层 0706	573.84	2017.06.01-2019.05.31

除上述资产负债外，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司承诺无其他账外资产及负债。

上述评估范围与委托评估时的范围一致。

五、价值类型及定义

价值类型及定义：根据本次评估目的，评估采用市场价值类型。所谓市场价值是指自愿买方和自愿卖方在各自理性行事且未受任何强迫的情况下，评估对象在基准日进行正常、公平交易的估计数额。

本次评估选择该价值类型，主要是基于本次评估目的、市场条件、评估假设及评估对象自身条件等因素。需要说明的是，同一资产在不同市场的价值可能存在差异。

六、评估基准日

根据公司的具体情况，为确切地反映委估对象的公允价值，有利于本项目评估目的顺利实现，并尽可能与评估目的的实现日接近，经评估机构与委托方、公司一致商定，本项目资产评估基准日为2017年6月30日。

确定评估基准日的理由是为了使评估目的所对应的经济行为发生日尽量接近评估基准日。

公司已对相应的经济业务按权责发生制原则核算到评估基准日止。所选定的评估基准日邻近期间，国际和国内市场未发生重大波动，各类商品、生产资料和劳务价格基本稳定，人民币对外币的市场汇率在正常波动范围之内，因而，评估基准日的选取不会使评估结果因各类市场价格时点的不同而受到实质性的影响。

本次评估的一切取价标准和利率、汇率、税率均为评估基准日有效的价格标准和利率、汇率、税率。

七、评估依据

（一）法律、法规依据

- 1、《中华人民共和国资产评估法》（中华人民共和国主席令第四十六号）；
- 2、《中华人民共和国公司法》（2013年12月28日中华人民共和国主席令第8号）；
- 3、《中华人民共和国证券法》；
- 4、《中华人民共和国企业所得税法》；
- 5、《上市公司重大资产重组管理办法》（2014年10月23日证监会令第109号）；
- 6、财政部《企业会计准则》、《企业财务通则》、《企业会计制度》；
- 7、其他有关法规和规定。

（二）评估准则依据

- 1、《资产评估基本准则》（财资〔2017〕43号）
- 2、《资产评估职业道德准则》（中评协〔2017〕30号）
- 3、《资产评估执业准则——企业价值》（中评协〔2017〕36号）
- 4、《资产评估执业准则——资产评估报告》（中评协〔2017〕32号）；
- 5、《资产评估执业准则——资产评估程序》（中评协〔2017〕31号）；
- 6、《资产评估执业准则——资产评估档案》（中评协〔2017〕34号）
- 7、《资产评估准则——业务约定书》中评协〔2011〕230号；

- 8、 《资产评估价值类型指导意见》（中评协（2017）47号）；
- 9、 《资产评估执业准则——机器设备》（中评协（2017）39号）；
- 10、 《资产评估执业准则——无形资产》（中评协（2017）37号）
- 11、 《专利资产评估指导意见》（中评协（2017）49号）
- 12、 《著作权资产评估指导意见》（中评协（2017）50号）
- 13、 《商标资产评估指导意见》（中评协（2017）51号）
- 14、 《注册资产评估师关注评估对象法律权属指导意见》会协（2003）18号；
- 15、 《资产评估职业道德准则——独立性》中评协（2012）248号；
- 16、 财政部、中评协发布的其他相关资产评估准则、资产评估指南和资产评估指导意见。

（二）经济行为依据

- 1、 资产评估业务约定书；
- 2、 委托方及被评估单位承诺函。

（四）权属依据

- 1、 壕鑫互联（北京）网络科技有限公司营业执照、验资报告及章程；
- 2、 网络文化经营许可证；
- 3、 电信与信息服务业务经营许可证；
- 4、 双软企业证书；
- 5、 计算机软件著作权证书、域名证书、商标证书；
- 6、 其他产权证明资料。

（五）取价依据

- 1、 当地有关计价取费标准的法规、规章；
- 2、 国家有关部门发布的统计资料；
- 3、 评估基准日有效的利率、汇率、税率；
- 4、 国内证券市场的历史收益统计分析数据；
- 5、 通过同花顺查询的相关行业的资本市场的 β 系数指标值；
- 6、 公司管理层未来经营计划及盈利预测；
- 7、 评估人员现场勘察记录；
- 8、 评估人员收集的各类与评估相关的佐证资料。

八、评估方法

评估方法适应性分析

资产评估方法一般可分为市场法、收益法和资产基础法三种。

市场法是指利用市场上同样或类似资产的近期交易价格，经过直接比较或类比分析以估测资产价值的一种评估方法。能够采用市场法评估的基本前提条件是需要存在一个该类资产交易十分活跃的公开市场。

收益法是指通过估测被评估资产未来预期收益的现值来判断资产价值的一种评估方法。收益法的基本原理是任何一个理智的购买者在购买一项资产时所愿意支付的货币额不会高于所购置资产在未来能给其带来的回报。运用收益法评估资产价值的前提条件是预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测。

资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。资产基础法的思路是任何一个投资者在决定投资某项资产时所愿意支付的价格不会超过组建该项资产的现行成本。

三种基本方法是从不同的角度去衡量资产的价值，从理论上说，在

完全市场条件下，三种基本方法得出的结果会趋于一致，但受市场条件、评估目的、评估对象、掌握的信息情况等诸多因素，以及人们的价值观不同，三种基本方法得出的结果会存在着差异。

本次评估为企业整体价值评估，由于我国目前资本市场处于初级阶段，企业整体交易案例极少，交易背景信息极难收集、可比因素信息极难收集，可比因素对于企业价值的影响难于量化，因此本项评估不适用市场法评估。

本次被评估单位是一个具有获利能力的企业或未来经济效益可持续增长的企业，预期收益可以量化、预期收益年限可以预测、与折现密切相关的预期收益所承担的风险可以预测，因此本次评估适用收益法评估。

企业价值又是由各项有形资产和无形资产共同参与经营运作所形成的综合价值的反映，因此本次评估适用资产基础法评估。

根据上述适应性分析以及资产评估准则的规定，结合委估资产的具体情况，采用资产基础法和收益法分别对委估资产的价值进行评估。评估人员对形成的各种初步价值结论进行分析，在综合考虑不同评估方法和初步价值结论的合理性及所使用数据的质量和数量的基础上，形成合理评估结论。

评估方法介绍

（一）资产基础法

企业价值评估中资产基础法是指在合理评估企业各项资产价值和负债的基础上确定评估对象价值的评估思路。其中各项资产的价值应当根据其具体情况选用适当的评估方法得出，主要资产评估方法简述如下：

1、流动资产的评估

本次委估的流动资产为货币资金、应收账款、预付账款、其他应收款

及其他流动资产。

（1）货币资金的评估

对于货币资金的评估，我们根据企业提供的各科目的明细表，对银行存款余额调节表进行试算平衡，核对无误后，以经核实后的账面价值确认评估值。

（2）应收账款的评估

对于应收款项，主要包括应收账款和其他应收款。各种应收款项在核实无误的基础上，根据每笔款项可能收回的数额确定评估值。对于有充分理由相信全都能收回的，按全部应收款额计算评估值；对于很可能收不回部分款项的，在难以确定收不回账款的数额时，借助于历史资料和现场调查了解的情况，具体分析数额、欠款时间和原因、款项回收情况、欠款人资金、信用、经营管理现状等，按照账龄分析法，估计出这部分可能收不回的款项，作为风险损失扣除后计算评估值；账面上的“坏账准备”科目按零值计算。

（3）预付账款的评估

根据所能收回的相应资产或权利的价值确定评估值。对于能够收回的相应资产或权利的，按核实后的账面值作为评估值。

（4）其他流动资产的评估

根据其他流动资产的形成依据确定评估值。对于实际发生的相应资产或权利的，按核实后的账面值作为评估值。

2、可供出售金融资产的评估

根据被投资企业的具体资产、盈利状况、股权比例、清查情况及其对评估对象价值的影响程度等因素，合理确定评估方法和评估程序。

2.1 对投资期限较短，或投资额较小，价值变化不大，被投资企业资产账实相符的（除有明显收益的项目外），按账面值确定评估值。

3、长期股权投资的评估

根据被投资企业的具体资产、盈利状况、股权比例、清查情况及其对评估对象价值的影响程度等因素，合理确定评估方法和评估程序。

3.1 对于控股型的长期投资、资产状况对股权价值有重大影响的长期投资，按整体资产评估后的净资产结合投资比例，确定评估值。

4、固定资产的评估

固定资产主要为电子设备，采用成本法进行评估。

评估值=重置全价×成新率

设备评估时首先根据被评估单位提供的机器设备清查评估明细表所列示的内容，通过对有关合同、法律权属证明及会计凭证、设备台帐的审查来核实其产权。

重置全价是指在现时条件下，重新购置、建造或形成与评估对象完全相同或基本类似的全新状态下的资产所需花费的全部费用。

重置全价由评估基准日时点的现行市场价格和运杂、安装调试费及其它合理费用组成，机器设备的重置全价除自制设备外，均为更新重置价，即：

$$\begin{aligned} \text{重置全价} &= \text{重置现价} + \text{运杂、安装调试费} + \text{其它合理费用} \\ &= \text{重置现价} \times (1 + \text{运杂安装费费率}) + \text{其它合理费用} \end{aligned}$$

设备重置全价的选取通过在市场上进行询价，以现行市场价值加上合理的运输安装费之和作为重置全价。对于一些价值较小且难以询价的设备采用价格指数法（价格指数从统计年鉴中获取）。

被评估单位为增值税一般纳税人，根据《财政部 国家税务总局关于全国实施增值税转型改革若干问题的通知》财税[2008]170号文件规定，自2009年1月1日后购置的固定资产，增值税一般纳税人购进固定资产发生的进项税额凭开具的增值税扣税凭证可以从销项税额中抵扣，故应以扣除增值税后价值作为评估的重置全价。

运杂、安装费通常根据机械工业部[机械计（1995）1041号文]1995年12月29日发布的《机械工业建设项目概算编制办法及各项概算指标》中，有关设备运杂费、设备基础费、安装调试费概算指标，并按设备类别予以确定。

其它合理费用主要是指资金成本。对建设周期长、价值量大的设备，按建设周期及付款方式计算其资金成本；对建设周期较短，价值量小的设备，其资金成本一般不计。

成新率反映评估对象的现行价值与其全新状态重置全价的比率。成新率采用使用年限法时，计算公式为：

年限法成新率 = 尚可使用年限 / (已使用年限 + 尚可使用年限) × 100%；

尚可使用年限依据专业人员对设备的利用率、负荷、维护保养、原始制造质量、故障频率、大中修及技术改造情况、环境条件诸因素确定。对价值、技术含量低的简单设备的成新率采用年限法评估。

将重置全价与成新率相乘，得出设备重置净价的评估值。

5、开发支出的评估

评估人员通过查验公司原始凭证、合同等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况，按核实后账面值确定为评估值。

6、无形资产的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。

对帐外软件著作权，根据本次评估可以收集到资料的情况，最终确定采用收益法进行评估。即预测运用待估无形资产制造的产品未来可能实现的收益，通过一定的分成率（即待估资产在未来收益中应占的份额）确定评估对象能够为企业带来的利益，并通过折现求出评估对象在一定的经营规模下在评估基准日的公允价值。

对帐外商标权，据评估人员了解，被评估单位本次委托的商标并非驰名商标，仅作为产品的标志，更多的是为防止侵权等防范性作用，并非能够为企业带来超额收益。故按照成本法进行评估，只考虑相关商标注册费用。

7、长期待摊费用的评估

评估人员通过查验公司原始凭证等途径，了解其原始价值的形成过程、摊销情况及权益状况。

8、递延所得税资产的评估

主要系计提坏账准备造成的公允价值变动损益调整导致的递延所得税借方金额，按核实后账面值确定为评估值。

9、负债类的评估

以核实后的账面值或根据其实际应承担的负债确定评估值。

（二）收益法

企业价值评估中的收益法，是指通过将企业预期收益资本化或折现以确定评估对象价值的评估思路。

根据本次评估调查情况以及评估对象资产构成和主营业务的特点，本次评估的基本思路是以评估对象经审计的报表口径为基础，即首先按收益途径采用现金流折现方法（DCF），估算企业的经营性资产的价值，再加上基准日的其他非经营性及溢余性资产的价值，来得到评估对象的企业价值，并由企业价值经扣减付息债务价值后，来得出评估对象的股东全部权益价值。

评估公式为：

$$E=B-D \quad (1)$$

式中：

E：被评估企业的股东全部权益价值

B：被评估企业的企业价值

D：被评估企业的付息债务价值

$$B = P + \sum C_i \quad (2)$$

P：被评估企业的经营性资产价值；

$\sum C_i$ ：被评估企业基准日存在的非经营性及溢余性资产的价值；

$$P = \sum_{i=1}^n \frac{R_i}{(1+r)^i} + \frac{R_{n+1}}{r(1+r)^n} \quad (3)$$

式中：

R_i：评估对象未来第 i 年的预期收益（自由现金流量）；

r: 折现率;

n: 评估对象的未来预测期。

其中，评估对象的未来预测期的确定：本次评估根据被评估企业的具体经营情况及特点，假设收益年限为无限期。并将预测期分二个阶段，第一阶段为 2017 年至 2021 年；第二阶段为 2022 年直至永续。其中，假设 2022 年及以后的预期收益额按照 2021 年的收益水平保持稳定不变。

评估结论确定的方法

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于成本法评估结果，主要原因是收益法评估是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价，是委估企业的品牌效应、客户资源、内控管理、核心技术、管理团队、管理经验和实体资产共同作用下的结果，是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价；委估企业预计经营前景较好，具有较强的盈利能力，资产组合能够发挥相应效用。考虑到本次评估目的及相应的评估假设，取收益法评估结果作为本次评估最终结果。

九、评估程序实施过程和情况

- 1、了解委评对象概况、评估目的和评估项目情况，进行初步风险评价。
- 2、接受评估委托、商定与评估目的相关的评估范围和对象，商定评估基准日，评估机构与委托方订立资产评估业务约定书，并按规定作出承诺。
- 3、组成评估项目组，拟订评估方案。

4、 指导壕鑫互联（北京）网络科技有限公司对委评对象进行清查，填写资产清查明细表，准备并提供评估所需的各种资料。

5、 到壕鑫互联（北京）网络科技有限公司现场，听取壕鑫互联（北京）网络科技有限公司有关人员对企业情况及委评对象历史和现状的介绍，查证主要委评资产的权属资料和成本资料，对壕鑫互联（北京）网络科技有限公司填写的各种资产评估申报明细表的内容和数额进行了实物核对、勘查，并与壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的帐表内容、数据和财会原始凭证进行抽查核对，根据需要进行必要的取证。

6、 根据评估目的、评估现场作业了解的情况、搜集的资料以及壕鑫互联（北京）网络科技有限公司的具体情况选择适当的评估方法，搜集市场价格信息和相关参数资料，评定估算委评对象的评估值。

7、 根据评估人员对委评对象的初步评估结果，评估项目组进行汇总分析，防止发生重复和遗漏，对评估初步结果进行调整、修改和完善。

8、 根据评估工作情况和分析调整后的评估结果，起草资产评估报告书，经内部三级审核，并征询委托方反馈意见后，向委托方出具正式资产评估报告书。

十、 评估假设

1、 基本假设

(1) 本次评估以本资产评估报告所列明的特定评估目的为基本假设前提；评估范围仅以委托人或被评估单位提供的资产评估申报表为准；

(2) 本次评估的各项资产均以评估基准日的实际存量为前提，有关

资产的现行市价以评估基准日的国内有效价格为依据；

(3) 国家现行的有关法律法规及政策、国家宏观经济形势无重大变化，本次交易各方所处地区的政治、经济和社会环境无重大变化。

(4) 针对评估基准日资产的实际状况，假设企业持续经营。

(5) 假设公司的经营者是负责的，且公司管理层有能力担当其职务。

(6) 除非另有说明，假设公司完全遵守所有有关的法律法规。

(7) 假设公司未来将采取的会计政策和编写此份报告时所采用的会计政策在重要方面基本一致。

(8) 假设公司在现有的管理方式和管理水平的基础上，经营范围、方式与目前方向保持一致。

(9) 有关利率、汇率、赋税基准及税率、政策性征收费用等不发生重大变化。

(10) 无其他人力不可抗拒因素及不可预见因素对企业造成重大不利影响。

2、特殊假设

(1) 被评估单位提供的业务合同以及公司的营业执照、章程，签署的协议，审计报告、财务资料等所有证据资料是真实的、有效的；

(2) 公司现有的股东、高层管理人员和核心团队应持续为公司服务，不在和公司业务有直接竞争的企业担任职务，公司经营层损害公司运营的个人行为在预测企业未来情况时不作考虑；

(3) 公司股东不损害公司的利益，经营按照章程和合资合同的规定正常进行；

(4) 企业的成本费用水平的变化符合历史发展趋势，无重大异常变化；

(5) 企业以前年度及当年签订的合同有效，并能得到执行；

(6) 企业在存续期间内能平稳发展，即企业资产所产生的未来收益是企业现有管理水平的继续，假定企业为保持其目前的竞争力进行追加投资，并在计划确定的时间内完成；

(7) 净现金流量的计算以会计年度为准，假定企业的收支在会计年度内均匀发生；

(8) 委估无形资产能够得到正常的保护，无假冒、侵权、滥用等损害其价值的情况发生；

(9) 假设被评估单位下属子公司能如期取得相关运营资质。

(10) 被评估单位主要从事移动游戏的渠道和发行，由于移动生命周期较短，被评估单位计划每年都需要推出多款产品。目前被评估单位通过委托研发、合作代理等方式储备多款游戏相关资源，本次评估中假设被评估单位未来经营中能按其经营发展规划如期推出新游戏上线。

(11) 被评估单位属于双软企业，2017年壕鑫互联（北京）网络科技有限公司享受企业所得税全免政策，2018年-2020年企业所得税享受25%减半征收，即12.5%，2021年及以后年度的企业所得税率为25%；喀什壕鑫网络科技有限公司2017年-2020年享受企业所得税全免政策，假设税收优惠政策结束后，2021年及以后年度的企业所得税率为25%。

(12) 本次评估仅对企业未来 5 年（2017 年—2021 年）的营业收入、各类成本、费用等进行预测，自第 6 年后各年的净现金流水平假定保持在第 5 年（即 2021 年）的水平上。

根据资产评估的要求，认定这些假设在评估基准日时成立，当未来经济环境发生较大变化，将不承担由于假设条件改变而推导出不同评估结论的责任。

十一、评估结论

评估前壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在评估基准日的总资产账面值为 137,721,998.12 元，负债账面值为 7,490,856.60 元，股东全部权益账面值为 130,231,141.52 元。

经资产基础法评估，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司在评估基准日的总资产评估值为 223,282,196.66 元，负债评估值 7,490,856.60 元，股东全部权益评估值为 215,791,340.06 元，大写人民币：贰亿壹仟伍佰柒拾玖万壹仟叁佰肆拾圆零角陆分。评估增值 85,560,198.54 元，增值率 65.70%。

经收益法评估，以 2017 年 6 月 30 日为评估基准日，在假设条件成立的前提下，壕鑫互联（北京）网络科技有限公司合并口径股东全部权益评估值为 225,000 万元，大写人民币贰拾贰亿伍仟万元整。较审计后合并的归属于母公司的净资产评估增值 203,827.75 万元，增值率 962.71%。

经采用两种方法评估，收益法评估结果高于成本法，主要原因是收益法评估是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价，是委估企业的

品牌效应、客户资源、内控管理、核心技术、管理团队、管理经验和实体资产共同作用下的结果，是从资产的未来盈利能力的角度对企业价值的评价；委估企业预计经营前景较好，具有较强的盈利能力，资产组合能够发挥相应效用，因而使得收益法结果高于成本法评估值。考虑到本次评估目的及相应的评估假设，取收益法评估结果作为本次评估结果。

评估结论详细情况见资产评估明细表。

十二、特别事项说明

1、本报告不对有关经济行为批文、营业执照、权证、会计凭证及其他中介机构出具的文件等证据资料本身的合法性、完整性、真实性负责。

2、一般来说，由于评估目的不同、价值类型不同、评估基准日不同，同样的资产会表现出不同的价值，我们对因评估报告使用不当而造成的后果不承担责任。

3、委托方和相关当事方应当对所提供估价对象法律权属资料的真实性、合法性和完整性承担责任。评估师执行评估业务的目的是对评估对象价值进行估算并发表专业意见，对评估对象法律权属确认或发表意见超出评估师执业范围。本估价报告不对评估对象的法律权属提供任何保证。

4、本报告所称“评估价值”，是指所评估的资产在现有用途不变并继续使用以及在评估基准日的外部经济环境前提下，根据公开市场原则确定的市场价值，没有考虑将来可能承担的抵押、担保事宜，以及特殊的交易方式可能追加付出的价格等对评估价值的影响；同时，本报告也未考虑国家宏观经济政策发生重大变化以及遇有自然力和其它不可抗力对资产价值的影响。

5、在评估基准日后、评估结果有效期内若资产数量发生变化，应根据原评估方法对资产额进行相应调整，若资产价格标准发生变化，委托方在资产实际作价时应进行相应调整，但若已对资产评估价格产生明显影响时，委托方应及时聘请评估机构重新确定评估价值。

6、本次委评的资产中无其他抵押、担保、涉讼、或有资产、或有负债等可能影响评估结果的重大事项。但评估机构提请评估报告使用者仍需不依赖本报告而对委估资产的抵押、担保等情况作出独立的判断。

7、截止评估基准日，其子公司壕鑫数娱（天津）网络科技有限公司、喀什壕鑫网络科技有限公司、喀什雀跃软件技术有限公司、霍尔果斯壕鑫网络科技有限公司的网络文化经营许、第二类增值电信业务经营许可证均尚未取得，现在办理中。

8、被评估单位名称：壕鑫互联（北京）网络科技有限公司，营业执照住所：基准日为北京市海淀区车道沟1号1号楼5层5-1510，基准日后变更为北京市海淀区紫金数码园3号楼7层0706。

9、基准日后壕鑫互联（北京）网络科技有限公司取得了 1 个计算机软件著作权，详见下表：

计算机软件著作权：

权利人	软件名称	证书号	登记号	登记日期	开发完成日期	首次发表日期	取得方式
壕鑫互联	无尽守卫 V1.0	软著登字第 2051624 号	2017SR466340	2017年8月23日	2016年2月19日	2016年2月18日	原始取得

10、基准日后壕鑫互联（北京）网络科技有限公司对外投资 3 个单位，
详见下表：

单位：万元

投资单位	被投资单位名称	投资金额	投资比例	投资日期	是否控股
喀什壕鑫	思莎（湖南）电子商务有限公司	300	20%	2017. 7. 3	否
喀什壕鑫	北京椅子悦动科技有限公司	110（已投资 40 万）	9%	2017. 9.	否
壕鑫互联	新华互动（北京）文化发展有限公司	300 万	30%	2017. 7.	否

11、本报告评估结果未考虑各类资产评估调整及评估增、减值可能涉及的税费影响；及各类资产交易过程中可能涉及的税费影响。

12、对企业存在的可能影响资产评估结果的有关瑕疵事项，在企业委托时未做特殊说明，而评估人员根据从业经验一般不能获悉的情况下，评估机构和评估人员不承担相应责任。

13、在评估股东权益价值时，评估结论是股东全部权益的客观市场价值。我们未考虑股权发生实际交易时交易双方所应承担的费用和税项等因素对评估结论的影响。

14、本报告对评估资产和相关负债所做的调整和评估，是为客观反映壕鑫互联（北京）网络科技有限公司委评资产在评估基准日的价值，仅为实现评估目的而做，我公司无意要求被评估单位按本报告评估结果进行相关的账务处理。如需进行账务处理应由被评估单位的上级财税、主管部门批准决定。

15、本次评估仅对股东全部权益价值发表意见。鉴于市场资料的局限性，本次评估未考虑由于控股权和少数股权等因素产生的溢价或折价。股东部分权益价值并不必然等于股东全部权益价值与股权比例的乘积。

16、由于无法获取行业及相关资产产权交易情况资料，缺乏对资产流动性的分析依据，故本次评估中没有考虑资产的流动性对评估对象价值的影响。

特别事项可能会对评估结论产生影响，评估报告使用者应当予以关注。

十三、评估报告使用限制说明

1、本报告仅供委托方和本报告载明的使用者为本报告所列明的评估目的服务和送交财产评估主管部门审查使用，本评估报告的使用权归委托方所有。除按规定报送有关政府管理部门或依据法律需公开的情形外，在未征得对方的许可前，本评估公司和委托方均不得将本评估报告的内容摘抄、引用或披露于公开媒体。

2、本评估报告使用有效期为一年（自评估基准日算起至2018年6月29日止）。

3、本评估报告意思表达解释权为出具报告的评估机构，除国家法律、法规有明确的特殊规定外，其他任何单位和部门均无权解释。

十四、评估报告提出日期

本评估报告的提出日期为2017年10月17日。

十五、评估机构

本项目评估机构为上海众华资产评估有限公司

办公地址：上海市宛平南路 381 号 803 室

电话：021-64386209

传真：021-34250055

(此页无正文)

上海众华资产评估有限公司



法定代表人：左英浩

项目评估人员：钱进（资产评估师）



左英浩（资产评估师）



2017年10月17日

备查文件

- 1、壕鑫互联（北京）网络科技有限公司评估基准日 2017 年 1-6 月、2016 年度、2015 年度审计报告；
- 2、壕鑫互联（北京）网络科技有限公司企业法人营业执照；
- 3、委托方企业法人营业执照；
- 4、经济行为文件；
- 5、壕鑫互联（北京）网络科技有限公司验资报告和章程；
- 6、计算机软件著作权证书、域名证书、商标证书；
- 7、网络文化经营许可证；
- 8、电信与信息服务业务经营许可证；
- 9、双软企业证书；
- 10、委托方的承诺函；
- 11、被评估单位的承诺函；
- 12、资产评估机构和资产评估人员的承诺函；
- 13、资产评估机构资格证书复印件；
- 14、评估人员资质证书复印件；
- 15、资产评估机构企业法人营业执照；
- 16、资产评估汇总表。