

东吴证券股份有限公司  
关于  
广州唯思软件股份有限公司挂牌申请文件  
的第二次反馈意见的回复



二〇一五年九月

## 全国中小企业股份转让系统有限责任公司：

贵司《关于广州唯思软件股份有限公司挂牌申请文件的第二次反馈意见》（以下简称“二次反馈意见”）已收悉。广州唯思软件股份有限公司与主办券商东吴证券股份有限公司（以下简称“主办券商”）已会同亚太（集团）会计师事务所（特殊普通合伙）对贵司提出的反馈意见进行认真讨论与核查落实后进行反馈意见回复（以下简称“本反馈意见回复”），涉及需要相关中介机构核查及发表意见的部分，已由各中介机构分别出具核查意见，并已按照反馈意见的要求对《广州唯思软件股份有限公司公开转让说明书》（以下简称“公开转让说明书”）或其他材料进行了修改和补充。

如无特别说明，本反馈意见回复中的简称或名词的释义与公开转让说明书相同。本报告中的字体代表以下含义：

**黑体：** 反馈意见所列问题

**宋体：** 对反馈意见所列问题的回复、说明及核查意见

**楷体加粗：** 对公开转让说明书及其他材料进行补充披露、更新

现就《二次反馈意见》中提及问题回复如下：

1、请主办券商补充核查并说明公司毛利率波动幅度大的原因及合理性。

回复：

(1) 尽调过程和事实依据

序号	尽调过程	事实依据
1	取得公司成本核算表	成本分摊明细表
2	取得公司收入核算表	收入核算明细表
3	访谈公司高级管理人员	访谈记录

(2) 分析过程

公司报告期内毛利率按业务类型分类情况如下：

项目	2015年1-4月	2014年	2013年
VS 竞技游戏平台	-95.14%	-30.87%	42.52%
网页游戏	25.88%	33.23%	37.41%
电商服务	50.91%	-	-
广告服务	-	60.51%	77.37%
720 浏览器	50.91%	60.51%	77.37%
<b>综合毛利率</b>	<b>-24.03%</b>	<b>4.80%</b>	<b>46.16%</b>

报告期内，公司营业收入根据业务类型划分为 VS 竞技游戏平台、网页游戏、电商服务、广告服务、720 浏览器等，营业成本主要包括服务器折旧、服务器租赁、联合运营分成款、VS 三国无形资产摊销等，其中，服务器折旧及托管租赁成本，按照各类收入的比例进行分摊，联合运营分成款则属于网页游戏的运营成本，VS 三国无形资产摊销属于 VS 竞技游戏平台的固定成本。

报告期内，公司营业成本按业务类型分类情况如下：

2015 年 1-4 月，公司营业成本构成如下：

业务类型	无形资产摊销	页游分成	服务器折旧	收入占比	服务器租赁	收入占比	营业成本
VS 竞技平台	1,063,838.28	-	169,824.15	42.99%	187,712.92	42.99%	1,421,375.35
网页游戏	-	206,073.67	191,891.26	48.57%	212,104.51	48.57%	610,069.44
电商服务	-	-	28,620.06	7.24%	31,634.81	7.24%	60,254.87
广告服务	-	-	-	0.00%	-	0.00%	-
720 浏览器	-	-	4,722.19	1.20%	5,219.61	1.20%	9,941.79
<b>合计</b>	<b>1,063,838.28</b>	<b>206,073.67</b>	<b>395,057.66</b>	<b>100.00%</b>	<b>436,671.84</b>	<b>100.00%</b>	<b>2,101,642.45</b>

2014 年度，公司营业成本构成如下：

业务类型	无形资产摊销	页游分成	服务器折旧	收入占比	服务器租赁	收入占比	营业成本
VS 竞技平台	3,191,514.84	-	646,133.50	45.65%	733,244.91	45.65%	4,570,893.24
网页游戏	-	1,071,404.46	726,566.02	51.33%	824,521.30	51.33%	2,622,491.78
电商服务	-	-	-	0.00%	-	0.00%	-
广告服务	-	-	24,537.63	1.73%	27,845.78	1.73%	52,383.41
720 浏览器	-	-	18,301.26	1.29%	20,768.63	1.29%	39,069.89
<b>合计</b>	<b>3,191,514.84</b>	<b>1,071,404.46</b>	<b>1,415,538.41</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,606,380.62</b>	<b>100.00%</b>	<b>7,284,839.33</b>

2013 年度，公司营业成本构成如下：

业务类型	无形资产摊销	页游分成	服务器折旧	收入占比	服务器租赁	收入占比	营业成本
VS 竞技平台	3,191,514.84	-	1,222,823.76	50.34%	849,668.43	50.34%	5,264,007.03
网页游戏	-	2,486,082.89	830,633.50	34.20%	577,158.44	34.20%	3,893,874.83
电商服务	-	-	-	0.00%	-	0.00%	-
广告服务	-	-	366,207.51	15.08%	254,456.10	15.08%	620,663.61
720 浏览器	-	-	9,385.30	0.39%	6,521.30	0.39%	15,906.60
<b>合计</b>	<b>3,191,514.84</b>	<b>2,486,082.89</b>	<b>2,429,050.08</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,687,804.26</b>	<b>100.00%</b>	<b>9,794,453.07</b>

报告期内，公司毛利按业务类型分类情况如下：

2015 年 1-4 月				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
VS 竞技游戏平台	728,393.57	1,421,375.35	-692,981.78	-95.14%
网页游戏	823,041.70	610,069.44	212,972.26	25.88%
电商服务	122,754.43	60,254.87	62,499.56	50.91%
广告服务	-	-	-	-
720 浏览器	20,253.95	9,941.79	10,312.16	50.91%
<b>合计</b>	<b>1,694,443.65</b>	<b>2,101,641.45</b>	<b>-407,197.80</b>	<b>-24.03%</b>
2014 年度				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
VS 竞技游戏平台	3,492,762.83	4,570,893.25	-1,078,130.42	-30.87%
网页游戏	3,927,551.81	2,622,491.78	1,305,060.03	33.23%
电商服务	-	-	-	-
广告服务	132,641.51	52,383.41	80,258.10	60.51%
720 浏览器	98,929.97	39,069.89	59,860.08	60.51%
<b>合计</b>	<b>7,651,886.12</b>	<b>7,284,838.33</b>	<b>367,047.79</b>	<b>4.80%</b>
2013 年度				
项目	收入	成本	毛利	毛利率
VS 竞技游戏平台	9,158,105.91	5,264,007.03	3,894,098.88	42.52%
网页游戏	6,220,871.55	3,893,874.83	2,326,996.72	37.41%
电商服务	-	-	-	-

广告服务	2,742,641.49	620,663.61	2,121,977.88	77.37%
720 浏览器	70,289.44	15,906.60	54,382.84	77.37%
<b>合计</b>	<b>18,191,908.39</b>	<b>9,794,452.07</b>	<b>8,397,456.32</b>	<b>46.16%</b>

报告期内，VS 竞技游戏平台毛利率分别为 42.52%、-30.87%、-95.14%，逐年下降，主要系 VS 竞技游戏平台每年固定成本为 VS 三国无形资产摊销额 3,191,514.84 元，报告期内，其占 VS 竞技游戏平台收入的比例分别为 34.85%、91.38%、146.05%；同时，VS 竞技游戏平台收入占营业收入的比例分别为 50.34%、45.46%、42.99%，所分摊的服务器成本基本保持稳定；但 2014 年度 VS 竞技游戏平台收入较 2013 年度下降 61.86%，而成本下降 13.17%，从而导致毛利率大幅下降。2015 年 1-4 月，随着 VS 竞技游戏平台收入的继续下降，导致毛利率大幅下降至-95.14%。但鉴于 VS 竞技游戏平台相关固定成本于 2015 年摊销完毕，若无其他新增固定成本，后续 VS 竞技游戏平台毛利率将有所上升。

报告期内，网页游戏毛利率分别为 37.41%、33.23%、25.88%，根据公司与网页游戏提供商签订的联合运营协议，公司一般需支付 30%-50%的分成费用并承担相应充值渠道的手续费，报告期内，公司网页游戏分成成本占网页游戏收入的比例分别为 39.96%、27.28%、25.04%，另外，网页游戏收入占营业收入的比例分别为 34.20%、51.33%、48.57%，网页游戏收入比例的上升导致其分配的服务器成本有所上升，服务器成本占收入的比例分别为 22.63%、39.49%、49.09%，导致毛利率水平有所下降。

报告期内，其他类别收入金额及占比较小，分配的营业成本为按照收入比例分摊的服务器成本金额较少，毛利率均维持在较高水平。

综上所述，公司营业收入的逐年下滑，而营业成本中固定成本包括服务器折旧及无形资产摊销占比较高，从而导致综合毛利率从 46.16%下降至-24.03%。

公司主营业务为网络游戏平台运营、电商平台运营及相关增值服务，无同行业可比上市公司的公开财务数据予以参考。

### (3) 结论意见

经核查公司收入确认明细账、第三方支付流水明细、公司成本、费用核算明细，主办券商认为，公司收入、成本确认真实、准确、完整，公司报告期内毛利

率波动主要系公司营业收入下滑，而公司成本中固定成本占比较高，导致毛利率波动较大，波动情况合理符合公司经营状况。

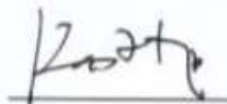
(4) 披露情况

公司已在公开转让说明书中“第四节 公司财务”之“六、报告期的主要会计数据和财务指标分析”之“(三) 营业收入的主要构成及分析”之“5、毛利情况分析”中补充修改相关表述

(以下无正文)

(本页无正文,为《东吴证券股份有限公司关于广州唯思软件股份有限公司挂牌  
申请文件的第二次反馈意见的回复》之签章页)

项目负责人签字:

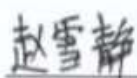


汤迎旭

项目小组成员签字:



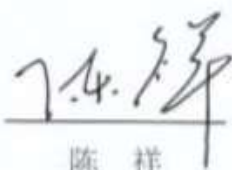
李佳佳



赵雪静



赵雯亮



陈祥

内核专员签字:



孙中心



东吴证券股份有限公司

2015年9月28日