二六三网络通信股份有限公司
收购北京首都在线网络技术有限公司
可行性研究报告

2012 年 10 月

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

目　录

第一节 项目概况 3

第二节 收购方案 11

第三节 项目实施的必要性和可行性 13

第四节 项目效益分析 18

第五节 项目风险分析 19

第六节 报告结论 21

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

第一节 项目概况

一、 项目背景

二六三网络通信股份有限公司（以下简称“二六三公司”）是一家国内领先的主要面向中小企业和商务人士的综合通信服务提供商。多年来，二六三公司专注于增值电信行业中的通信服务业务，致力于为企业用户提供功能丰富、成本低廉的商务级融合通信服务。公司于 2010 年 9 月 8 日在深圳证券交易所挂牌上市，股票简称：二六三，股票代码：002467。

二六三公司的业务包括增值通信服务、企业通信服务及其他业务。增值通信服务为 96446IP 长途转售业务、95050 多方通话业务、95040 业务、企业 VPN 业务等；企业通信服务包括企业邮件、云通信、企业会议业务、技术服务、个人商务邮件等；其他业务包括立体宽带、IDC（服务器托管及专线接入）、物业等，二六三公司在上述各项服务领域均处于市场领先地位。

2008 年二六三公司投资参股美国电信运营商 iTalk Global Communications Inc.（以下简称“iTalk Global”)后进入北美华裔市场参与开展网络电话业务；2012 年 5 月，二六三公司启动全面收购 iTalk Global 项目并于同年 7 月向中国证监会提交重大资产购买申请。自二六三公司参股 iTalk Global 以来，iTalk Global 的业务有了长足的进步，从单一的网络电话运营商逐渐转变为互联网综合服务提供商，主要面向海外华人及其他亚裔族群提供 VoIP（网络电话）业务及 IPTV（网络电视）代理业务。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

北京首都在线网络技术有限公司（以下简称“网络技术公司”）成立于 2006 年 7 月 25 日，注册资本 200 万元。网络技术公司原从事开屏传媒业务，积累了大量客户并以互联网营销广告为主要收入来源。由于市场环境的变化以及 IPTV 业务的不断发展，经过近两年的前期调研及筹措，2011 年 7 月起网络技术公司转型主要从事面向北美地区的 IPTV 业务。公司与 iTalk Global 公司建立了稳定的合作关系，并已构建了领先的 IPTV 运营平台与丰富的内容合作渠道，发展了 3 万多北美家庭用户。由于公司处于业务开拓期并选择以扩大市场占有率为目前的公司策略，因此在用户支付本公司 IPTV 接收设备使用费的前提下向用户免费提供一年期的 IPTV 服务。正是基于公司目前有效的经营策略，用户数量和市场占有率不断攀升，虽然公司尚处在未盈利状态，但随着用户数量的进一步增加以及一年免费期的终止，公司收入将迅速增加并逐步盈利，带来可观收入的同时公司也有望成为北美最大的面向华人的 IPTV 服务提供商。

此次收购前，二六三公司持有网络技术 29.77%股权，收购后，二六三公司将持有网络技术公司 100%股权，网络技术公司成为公司全资子公司。收购后公司将加强对网络技术公司的管理并根据情况增加对其的投资，使网络技术公司增加 IPTV 相关用户端设备以及提升服务内容和品质，从而进一步加速拓展用户数量。

二、 项目简介

二六三公司利用自有资金 5338 万元一次性收购网络技术公司 70.23%股权，从而 100%控股网络技术公司。

三、 收购主体、交易对方及收购目标

1、 收购方——二六三公司

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

二六三公司是一家国内领先的主要面向中小企业和商务人士的综合通信服务提供商。多年来，公司专注于增值电信行业中的通信服务业务，致力于为用户提供功能丰富、成本低廉的商务级融合通信服务。 公司自成立以来，借助于持续的创新能力和稳定的运营服务保障，成为通信服务领域内多项新业务的开拓者：

- 公司首创了按主叫计费的拨号上网模式，并曾经是国内除基础运营商之外规模最大的拨号上网接入服务提供商。

- 随着宽带接入的普及，公司将主叫计费业务模式引入 IP 长途电话服务，在北京地区率先开通 96446IP 长途电话转售业务，引领了长途电话业务 IP 化风潮。

- 2005 年 ,公司进一步将主叫计费模式引入定位于中小企业和商务人士的 95050 多方通话业务，迅速激发了多方通话业务的市场需求。2011 年，公司又推出了企业会议服务产品，进一步扩展了多方通信的业务领域。

- 公司曾经是国内最大的免费电子邮箱服务提供商，致力于为企业和商务人士提供超大容量、稳定、清洁的专业邮箱运营服务，公司率先向收费的专业邮箱运营转变，成为国内首家电信级专业电子邮件服务提供商，并引领企业邮局市场由 M 邮局向 G 邮局转变。

- 公司承担并完成了国家 863 计划“大规模多特征智能反垃圾技术与系统实现”课题。目前，该课题的研究成果已运用于公司的电子邮件业务以及公司承建的“国家级反垃圾邮件预警暨处置平台”项目。

- 公司的通信业务涵盖增值通信服务、企业通信服务两大领域，公司在各服务领域均处于领先地位：在增值通信服务，公司多年来一直是北京地区规模最

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

大的 IP 长途电话转售商，为公司与基础电信运营商的互惠合作奠定了坚实基础。公司提供的 95050 多方通话业务成为国内获得多方通信商用试验许可资质的 9 家参试企业中开展业务规模最大的服务提供商；2012 年上半年，公司完成了对上海翰平网络技术有限公司的收购，且从 2012 年 5 月份开始，将该公司纳入合并报表范围。增值通信业务板块的产品线进一步丰富，在原有的固网语音及语音增值产品之外，拓展到移动网络的数据增值产品并进入企业 VPN 市场，特别是积极推进企业 3G VPN 业务，此外，公司积极探索语音增值业务在手机用户群体和移动互联网环境下的应用，推出了针对智能手机客户端用户的新产品“第二号码”。

- 在企业通信服务领域，截至 2010 年，公司运营管理的企业邮箱总数量约 99.01 万个。根据艾瑞咨询的统计报告，在 2011 年企业邮箱市场份额的排名中，二六三公司以 21.2%的市场份额排在第一位；网易的市场份额为 16.6%，排名第二；其后分别是三五互联（14.1%）、万网（13.7%）、21CN（12.2%）、新网数码（6.1%）。二六三企业邮局已经成为中国企业邮件市场的第一品牌。

本公司在十余年的经营实践中，积累了丰富的通信服务经验，目前已经形成了成熟、具有自强化能力的运营体系，确保公司推出的各项创新产品能够顺利实施，并最终为客户提供稳定、可靠以及多元的通信服务。经过多年运营的考验，公司深谙基础运营商的业务体系及运营方式，与基础运营商之间的信任程度日益深化，沟通效率不断提高。在活跃与扩大电信业务市场方面，本公司与基础运营商建立了互惠共利的合作模式。公司具备强大的技术研发能力和业务创新能力，拥有 3 项专利及 50 多项软件著作权等自主知识产权。2011 年 9 月 14 日，公司被北京市科学技术委员会、北京市财政局、北京市国家税务局、北京市地方税务

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

局联合认定为“高新技术企业”(证书号：GF201111000828)。

凭借长期经营过程中的良好运营服务 ,本公司在业内赢得了多项荣誉 :2006 年，公司获得中国电子信息产业研究院颁发的“网络安全特别贡献奖”, 中国互联网协会颁发的“绿色邮箱”奖；2007 年，公司获得中国互联网协会颁发的“反垃圾邮件贡献奖”; 2008 年，经中国互联网协会评定，公司成为首批互联网行业信用 AAA 级企业，并获得由中国互联网协会颁发的“电子邮件产业发展创新奖”和“电子邮件产业贡献奖”; 2009 年，公司获得《中国计算机报》颁发的“2009 年度中国信息安全值得信赖品牌奖”及“2009 年度中国信息安全优秀服务奖”, 获得《商务周刊》颁发的“2009 年度《商务周刊》中国 50 绿公司”称号。 未来，公司将继续充分利用“二六三”的品牌优势，不断提高和强化公司的创新和运营能力，提供“更便捷、更便宜”的融合通信服务，以满足企业和个人日益增长的信息交流与沟通需求，实现公司“新通信，心自由”的理想。

2、 交易对方——网络技术公司其余股东

序号	股东姓名	国籍	持股比例	备注
1	黄明生	中国	24.61%	在二六三担任董事
2	朱 力	中国	12.35%	
3	陈 晨	中国	5.21%	持有二六三 6.73%股份
4	胡维新	中国	5.21%	
5	刘利军	中国	4.34%	
6	孙文超	中国	4.34%	在二六三担任监事

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

7	宋 凌	中国	4.34%	
8	宗明杰	中国	4.34%	
9	吴天舒	中国	2.89%	
10	张志清	中国	2.60%	
总 计			70.23%	

3、 收购标的——网络技术公司

（1） 网络技术公司概况

公司名称：北京首都在线网络技术有限公司

英文名称：Beijing Capital Online Network Technology Co.,Ltd

成立日期：2006 年 7 月 25 日

住所：北京市东城区交道口北头条 76 号 1022 房间

法定代表人：黄明生

注册资本：200 万元

公司类型：其他有限责任公司

经营范围：许可经营项目：因特网信息服务业务。

一般经营项目：技术开发、技术咨询、技术服务；货物进出口、技术进出口、代理进出口；销售通用设备、计算机、软件及辅助设备、机械设备、电子产品。

（2） 公司简介

北京首都在线网络技术有限公司（以下简称“网络技术公司”）成立于 2006 年 7 月 25 日，注册资本 200 万元。网络技术公司原从事开屏传媒业务，积累了大量客户并以互联网营销广告为主要收入来源。由于市场环境的变化以及 IPTV

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

业务的不断发展，经过近两年的前期调研及筹措，2011 年 7 月起网络技术公司转型主要从事面向北美地区的 IPTV 业务。公司与 iTalk Global 公司建立了稳定的合作关系，并已构建了领先的 IPTV 运营平台与丰富的内容合作渠道，发展了 3 万多北美家庭用户。由于公司处于业务开拓期并选择以扩大市场占有率为目前的公司策略，因此在用户支付本公司 IPTV 接收设备使用费的前提下向用户免费提供一年期的 IPTV 服务。正是基于公司目前有效的经营策略，用户数量和市场占有率不断攀升，虽然公司尚处在未盈利状态，但随着用户数量的进一步增加以及一年免费期的终止，公司收入将迅速增加并逐步盈利，带来可观收入的同时公司也有望成为北美最大的面向华人的 IPTV 服务提供商。

（3） 本次收购前网络技术公司股权结构

本次收购前网络技术股东情况如下表所示：

序号	股东姓名或名称	持股比例
1	二六三网络通信股份有限公司	29.77%
2	黄明生	24.61%
3	朱 力	12.35%
4	陈 晨	5.21%
5	胡维新	5.21%
6	刘利军	4.34%
7	孙文超	4.34%
8	宋 凌	4.34%
9	宗明杰	4.34%

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

10	吴天舒	2.89%
11	张志清	2.60%
总 计		100.00%

本次收购完成后，网络技术股东情况如下：

序号	股东姓名或名称	持股比例
1	二六三网络通信股份有限公司	100.000%
总计		100.000%

（4） 网络技术经营业绩情况

根据中瑞岳华会计师事务所出具的中瑞岳华专审字[2012]2043 号《北京首都在线网络技术有限公司审计报告》,截至 2012 年 5 月 31 日网络技术经营业绩情况如下经营业绩情况如下：

单位：人民币元

项目	2012 年 5 月 31 日	2012 年 1 月 1 日
资产总额	9,007,520.29	4,747,523.41
负债总额	10,603,386.85	2,022,224.70
净资产	-1,595,866.56	2,725,287.71
	2012 年 1-5 月	2011 年度
营业收入	5,283,142.41	1,342,098.28
营业利润	-4,269,416.82	-7,136,156.24
利润总额	-4,321,154.27	-7,149,823.35
净利润	-4,321,154.27	-7,149,823.35

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

第二节 收购方案

一、 收购总额

二六三公司本次拟以 5338 万元收购网络技术公司 70.23%股权。

此次收购金额计算依据如下：

5338 万元（收购总额）= 7600 万元（公司估值）×70.23%（收购比例）

二、 资金来源

公司利用自有资金完成本次收购。

三、 收购定价原则

根据本次交易聘请的资产评估机构-北京龙源智博资产评估有限责任公司提供的《二六三网络通信股份有限公司拟收购北京首都在线网络技术有限公司股权项目资产评估报告》（龙智评报字[2012]第 A1057 号），截止评估基准日 2012 年 5 月 31 日，网络技术的股东全部权益价值评估为人民币 7,796.00 万元。

从网络技术公司近年来被评估的情况看，2007 年 5 月，二六三公司曾投资网络技术公司 1500 万，持有其 19.74%股权。投资后经评估，网络技术公司的估价为 7600 万。二六三公司上市后每年对此投资进行减值测试，网络技术公司的估价均大于 7600 万。

从同行业类似企业估值情况来看，一般国内有线电视用户的年 ARPU 值为 300 元，平均每用户市值估价为 1943 元。2012 年深圳天威视讯（002238）收购深圳广电 110 万有线电视用户，每用户的收购价为 1200 元左右，业内认为是一个相当优惠的价格。 网络技术公司目前拥有 3.1 万北美地区 IPTV 用户，预

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

计年 ARPU 值大于 108 美元（约 680 元），是国内有线电视用户的年 ARPU 值的 2.2 倍以上。若参照深圳天威视讯用户的收购价格来推算，网络技术公司估价为 8184 万元（1200 元/户 X2.2X3.1 万户）。

综合评估报告及市场参考价格，经二六三公司及网络技术公司其他股东协商确认，网络技术公司价值为人民币为 7600 万元。

四、 业绩承诺及价款支付

根据本次交易，交易对方对业绩做出如下承诺：

1、目标公司 2012 年 11 月、12 月合计亏损不会超过人民币 536 万元；如果该承诺没有完成，超出部分的亏损差额此次股权转让方按照各自转让的股权占全部转让股权的比例用现金补足。2、目标公司 2013 年全年亏损不会超过人民币 1277 万元；如果该承诺没有完成，超出部分的亏损差额此次股权转让方按照各自转让的股权占全部转让股权的比例用现金补足。3、目标公司 2014 年全年税后利润不会低于人民币 2118 万。如果未能实现承诺利润，差额部分此次股权转让方按照各自转让的股权占全部转让股权的比例用现金补足。

本次双方对价款的支付安排如下：

1、双方签署的协议约定的先决条件达成，且完成股权的工商变更登记手续后十(10)个工作日内，二六三向交易对方支付股权转让总价款的 10%，即人民币 533.8 万元；

2、二六三应当在交易对方满足业绩承诺第一项后十(10)个工作日内，向交易对方支付第二笔股权转让价款，支付金额为：

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

如果 2012 年 12 月 31 日（或协议签署后 60 日内，以较晚的时间为准）目标公司实际用户数大于等于 4.8 万人，则金额为股权转让总价款的 20%，即人民币 1067.6 万元；

如果 2012 年 12 月 31 日（或协议签署后 60 日内，以较晚的时间为准）目标公司实际用户数不足 4.8 万人，则金额为：1067.6 万元×（实际用户数/48000）；

3、二六三应当在交易对方满足业绩承诺第二项后十(10)个工作日内，向交易对方支付第三笔股权转让价款，支付金额为：

如果 2013 年目标公司全年销售收入达到人民币 2500 万元，则支付金额为股权转让总价款的 30%，即人民币 1601.4 万元；

如果 2013 年目标公司全年销售收入不足人民币 2500 万元，则支付金额为：1601.4 万元×（2013 年实际收入/2500 万）；

4、二六三应当在交易对方满足业绩承诺第三项后十(10)个工作日内，向交易对方支付第四笔股权转让价款，支付金额为剩余全部股权转让价款，即第四笔转让款=5338 万-第一笔转让价款-第二笔转让价款-第三笔转让价款

第三节 项目实施的必要性和可行性

一、 客户与市场分析

1、 北美地区 IPTV 运营服务市场分析

（1）北美中文 IPTV 市场宏观分析

自 2005 年 Verizon 推出 IPTV 服务以来，美国 IPTV 获得长足发展，用户数量与普及率稳步提升。2009 年，IPTV 仅在美国电视家庭总数中所占比例为 5%，普及水平仍处于很低的水平。有研究显示，2013 年用户将达到 1550 万户，约

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

占整体电视市场的 13%左右。随着包括电视经营者、电信经营者、网站经营者及专营公司的推广和普及，北美华人对以 IPTV 方式提供的视频服务接受度将快速提升。

提供中文视频内容为主体产品的运营公司目前参与者并不多，目前具备一定市场知名度的是 IPTV 运营商麒麟卫视和以卫星接收方式的电视巨头 DIRECTV 和 Dish Network 提供的中文电视包。

从市场空间来看，随着中国的发展和美国移民政策的逐步放宽，北美华人家庭数自 2000 年以来保持较高增速，增长 33.3%，截止 2010 年达到接近 700 万人，是最大的亚裔群体。

据 NCCA 的 2011 年报告显示，第一代为完全在美国以外受教育的华人，比例为 16.1%，第二代及以上为美国出生的华人，占 36%，一点五代界于两者中间，非美国出生，至少部分教育在美国完成，比例为 47.9%。其中第一代与一点五代的人都能熟练使用中文，对于中文视频服务具备接受基础。

在许多社会和经济特点上，华人呈现出双模式。在就业上，一方面华人从事管理、软件开发、医疗、财会、审计等专业性强的高级白领工作的有很高比例，另一方面，亦有很多从事厨师、服务员等低收入蓝领工作。在全美范围内，华人家庭收入居于较高水平，同时，华人的贫困率为 9.6%，高于白人的 8.1%。受华人理财观念及经济危机后续影响，华人与白人贫困率逐步趋近。

从目前收集的数据看，在北美 IPTV 服务均是收费服务，且在一定的价格区间，大部分华人家庭愿意为家庭购买中文影视服务。购买的主要目的是为家庭中的老人精神娱乐，少儿中文教育，其他家庭成员也可通过此服务获得娱乐放松。

在中国国内，虽然存在着很多视频服务网站，且这些网站中的视频内容大部

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

分是免费的，这类免费的视频服务理论上能够通过互联网覆盖到北美华人用户群，但由于其广告投放的对象、视频播放的体验、节目收看的方式和版权内容的采购，都是围绕中国国内用户设计的，无法满足北美华人用户的特定需求。具体来说：①由于国内广告市场空间很大，搭载在这类免费视频上的广告都是针对国内消费人群的，对北美华人这类广告基本无效甚至严重影响用户体验，因此免费视频内容服务商没有动力为北美华人这个特定用户群优化服务质量。②出于带宽成本考虑，中国国内免费视频内容大部分是标清规格的（480P），用户观感体验距离高清（720P）有较大的落差，而高清电视在北美的家庭已经普及，用户对视频清晰度的要求比较中国国内普遍要高。同时，由于免费视频内容服务商没有动力针对北美市场投入设备带宽资源，因而在北美播放国内的视频节目会出现长时间的缓存等待和频繁的卡顿现象，影响用户体验。③虽然国内外很多用户接受甚至习惯使用桌面、平板电脑收看视频内容，但不可否认仍然有大量用户习惯传统的客厅电视屏幕。④为了降低版权采购成本，免费视频内容服务商基本上都只采购了片源在中国大陆地区内的使用权，从而使得海外华人用户无法收看很多优质、合法的版权内容。

（2）北美 IPTV 应用环境分析

高清电视在北美属于普及型产品，各传统电视运营商（卫星、有线）均已提供成熟的高清节目产品。作为互联网发源地，北美的家庭带宽资源充足，至少 2M 以上的带宽入户，足以承载 IPTV 方式提供视频内容服务。

二、 项目实施的必要性

1、 在二六三公司正在整体并购 iTalk Global 公司的背景下，二六三公司把 IPTV

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

业务作为 iTalk Global 公司未来的核心业务之一，迎合三网融合的趋势，充分发挥协同效应，以带来新的业务与盈利增长机会

（1）由于网络技术公司用户群与 iTalk Global 公司用户群较为一致，因此通过在 iTalk Global 用户中推广 IPTV 业务，既可以增加 iTalk Global 用户的粘性，同时也带来额外的增值服务收益，形成协同效应。

（2）提高 iTalk Global 新用户的发展能力。在一些地区特别在欧洲等地区，直接发展网络电话业务需要与强势运营商的合作，这对于 iTalk Global 有相当困难，因此可以利用 IPTV 业务先发展用户群然后 iTalk Global 再在此基础上发展网络电话用户。

（3）提高二六三公司对 iTalk Global 公司收购完成后的融合与管理力度

2、 网络技术公司 IPTV 业务将成为二六三公司新的业务增长点

通过对网络技术公司 IPTV 业务的财务分析，投资网络技术公司，可以带来良好的财务回报。

三、 项目实施的可行性

1、 网络技术公司拥有丰富的北美华人 IPTV 市场运营经验及较高的运营能力

随着近年来北美地区 IPTV 市场的不断发展，2009 年开始，网络技术公司便针对北美地区 IPTV 市场中华人这一细分市场展开了调研，通过对美国、加拿大两国近 30 个城市，数千名潜在用户抽样调查，对北美地区华人对中文视频节目的需求有了非常充分的认识。同时，网络技术公司也逐渐构建了 IPTV 业务的技术体系及丰富的产品内容。经过前期充分的准备及筹措，2011 年 7 月起至今，网络技术公司已在北美地区迅速开展针对华人的 IPTV 服务，通过自身丰富的运营经验并借助 iTalk Global 在北美地区的客户渠道，目前已发展了 3 万多有效的

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

IPTV 用户。

2、 网络技术公司与 iTalk Global 稳固的合作基础

iTalk Global 是全球最大的华人 VoIP 电信服务商、北美第五大电信服务商。通过接近 10 年的努力，iTalk Global 目前已经在北美建立了完善的用户网络，截止到目前，已经有超过 20 万户家庭正在使用 iTalk Global 已有的电话服务-成为目前在北美华人圈中最知名的电信服务品牌。

iTalk Global 与当地的所有的中文服务媒体均建立合作，凤凰美洲台、星岛日报、世界日报、华人网络社区等当地最有影响力的中文媒体。在北美地区华人生活集中的地方建立 20 家左右的店面（营业厅）。通过多年积累，已经形成了良好的品牌效应，可以通过口碑迅速推广发展用户。

二六三公司自 2008 年开始即参股 iTalk Global，占股 33.33%。2012 年 5 月，二六三公司已启动全面收购 iTalk Global 工作并于同年 7 月向中国证监会提交重大资产购买申请。

网络技术公司与 iTalk Global 虽然都属于二六三公司的参股公司，但两个公司合作的基础还是由于业务的互补性及用户群的高度一致。一方面，网络技术公司需要借助 iTalk Global 庞大的用户群发展自己的用户，另一方面，iTalk Global 可以借助网络技术公司向自己的用户提供 IPTV 服务来提高用户粘度。同时，两公司通过按比例对用户交纳的 IPTV 服务费分成，从而为两公司均带来可观的收入。因此两个公司有着稳固的合作基础。

3、 二六三公司的资金优势、管理优势和市场资源优势

二六三公司作为上市公司，具有公司治理和规范管理方面的优势，可以帮助网络技术提高经营管理水平；二六三公司的资金实力可以帮助网络技术加大产品

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

研发、版权购买的投入，进一步提升产品的服务能力和用户体验。

4、 网络技术公司核心团队的长期经营意愿

以黄明生先生为首的网络技术公司核心团队，有长期经营 IPTV 业务的强烈意愿，承诺未来持续稳定的业绩增长，愿意按照上市公司的管理要求来规范网络技术公司的财务管理。

第四节 项目效益分析

一、未来五年主要经营指标预测

项 目	2012 年 11-12 月	2013 年	2014 年	2015 年	2016 年
期末收费平台用户数（人）		59779	104658	110946	116519
平台服务价格（每月/美元）	0	$4.99	$4.99	$4.99	$4.99
期末增值用户数(人)	0	42443	74307	78772	82729
增值服务平均价格（每月/美元）		$4.34	$4.34	$4.34	$4.34
营业收入(人民币万元)	0	2499	6034	7237	7797
营业收入增长率		N/A	141%	20%	8%
利润总额(人民币万元)	-536	-1277	2119	2917	2986

二、 投资收益分析

cninf 巨潮资讯 www.cninfo.com.cn 中国证监会指定信息披露网站

实际投入:5338 万元

预计前 5 年（至 2017 年 6 月底,假设 2017 年的利润与 2016 年同）累计利润为 6692 万元，新增投资比率 70.23%，投资回报累计 4700 万元。

年投资利润率=年平均投资回报/总投资额 =4700/5/5338=17.61%

静态投资回收期= 5.3 年

内部收益率=15.76%

第五节 项目风险分析

一、 经营风险

根据目前网络技术公司的发展策略，2012 年与 2013 年是发展用户的投入期，2012 年 11 月到 2013 年底合计亏损预计达到 1813 万。如果业务未能如期，则网络技术公司将面临很大的资金风险，同时也在一定程度上影响二六三公司的利润报表。

虽然存在该风险，但目前的亏损主要是策略性亏损。根据网络技术公司业务规划，到 2013 年 6 月底前采取免费推广的策略，争取发展 10 万用户，成为北美最大的针对华人的 IPTV 服务提供商后再开始收费。目前的免费策略可以确保网络技术公司市场地位，以及将来的市场控制权。

根据目前的免费政策，注册用户需要签署合约，提供信用卡信息，并支付 39.9 美元的开通费后，才能享受一年的免使用费服务，与国内一般意义的免费服务完全不同。而且从目前已经发展的 3.1 万用户的收看习惯分析，每天的平均使用时间已经超过 4 小时，具有很高的用户粘性。因此我们分析免费期结束后，

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

将有很高的收费用户转化率。

根据以上分析，目前网络技术公司的经营风险是基本可控的。

二、 商业模式风险

网络技术公司 IPTV 业务的推广渠道主要依靠合作伙伴 iTalk Global。如果 iTalk Global 自身业务遇到重大挫折而使其客户流失，或两个公司的合作遇到重大问题，则网络技术公司的业务无法顺利开展。

虽然存在该风险，但从目前的实践分析，IPTV 业务的用户粘性非常高，若 iTalk Global 业务的发展不顺利会影响 IPTV 新客户的发展，而对老客户的影响比较小。此外，网络技术公司可利用与国内版权方的良好合作关系，与境外其它运营商开展合作的可能性也是非常大的。

三、 版权风险

为了提供更好的服务，网络技术公司需要提供丰富的视频内容，包括互联网视频内容。如果不能取得内容的版权，可能面临法律风险。

虽然存在该风险，但本次增资方案把网络技术公司取得长城平台的国内电视台内容版权作为投资前提条件以确保版权的合法性，同时，投资完成后二六三公司也将把版权问题作为重点投后管理来要求。

四、 技术替代风险

新的技术的出现可能导致用户使用习惯的改变。如果网络高清视频技术的发展或苹果公司推出新一代的 AppleTV，可能导致用户转移到互联网或新设备观看中文电视服务。

虽然存在该风险，但（1）国内的视频网站由于其盈利主要依靠广告收入，而且国内视频网站中广告主要针对国内人群，对北美等境外华人群体没有宣传意

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站

义，因此国内视频网站没有在北美规模投入建设网站的意愿，因此其视频质量与用户体验在北美地区无法得到保证，且其节目的版权往往也只局限在国内。（2）用户传统的客厅电视屏幕观看习惯比较难改变。（3）苹果公司的 IPTV 目前还没有正式推出，而且从过往策略来说，苹果公司更注重的是平台服务，很难会重点关注在北美作为小众的华裔用户。因此如果网络技术公司的 ItalkTV 业务在北美华人中市场地位确立 ,则很有机会成为苹果 IPTV 的中文内容与运行服务提供商，相当于开拓了一个新的营销渠道。

因此只要网络技术公司能密切跟踪行业与技术发展趋势并采取相应的对策，技术替代风险也是可以在相当程度上规避或降到最小。

第六节 报告结论

本收购项目立足于进入 IPTV 业务领域，符合二六三公司的战略目标和长远发展规划。收购网络技术公司，可以进一步扩宽业务领域、丰富产品线，有利于提高二六三公司的市场竞争力和盈利能力。

网络技术公司拥有行业经验丰富的核心管理团队 ,具备良好的业务成长性和盈利能力，是非常理想的投资和收购对象。

投资价格基本符合目前的行业水平和状况市场 ;与业绩承诺挂钩的收购定价原则，可以更好地控制收购风险。

收购完成后,通过加强管理、资源整合、市场协同等手段，预计可获得较好投资回报，为股东创造更多的价值。

综合以上分析,本项目具备实施的必要性和可行性。二六三公司应当及早实施收购网络技术公司项目。

cninf 巨潮资讯
www.cninfo.com.cn
中国证监会指定信息披露网站