

国信证券股份有限公司
关于二六三网络通信股份有限公司
使用自有资金收购北京首都在线网络技术有限公司
关联交易的专项核查意见

国信证券股份有限公司（以下简称“国信证券”或保荐机构）作为二六三网络通信股份有限公司（以下简称“二六三”或“公司”）首次公开发行股票并上市的保荐机构，根据《证券发行上市保荐业务管理办法》、《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》等有关规定，就二六三使用自有资金收购北京首都在线网络技术有限公司的情况进行了审慎核查，核查情况如下：

一、关联交易概述

北京首都在线网络技术有限公司（以下简称“网络技术”）系二六三网络通信股份有限公司参股公司，网络技术成立于 2006 年 7 月 25 日，注册资本 200 万元，公司法定代表人、董事长为黄明生先生。本次收购前公司持有网络技术 29.77% 股权。

网络技术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 月起网络技术转型主要从事面向北美地区的 IPTV 业务，与美国互联网综合服务提供商 iTalk Global Communications Inc.（以下简称“iTalk Global”）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。2008 年公司投资参股美国电信运营商 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，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了重大资产购买申请。自公司参股 iTalk Global 以来，iTalk Global 的业务有了长足的进步，已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。

网络技术目前处于业务开拓期并选择以扩大市场占有率为目前的经营策略，

因此在用户支付 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。正是基于目前有效的经营策略，网络技术 IPTV 用户数量和市场占有率不断攀升，虽然网络技术尚处在未盈利状态，但随着用户数量的进一步增加以及一年免费期的终止，网络技术的收入将迅速增加并逐步盈利，带来可观收入的同时也有望成为北美最大的面向华人的 IPTV 服务提供商。

由于本次收购的交易对方中，网络技术董事长、股东黄明生先生同时担任二六三董事一职，网络技术股东孙文超先生为二六三监事，陈晨先生为二六三持股 5%以上股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》（2012 年修订）之规定，本次收购事项构成关联交易。本次收购议案已经公司第四届董事会第四次会议审议通过，关联董事黄明生先生回避表决，独立董事对本次收购已发表独立意见。本议案尚需提交公司 2012 年第四次临时股东大会审议。本次关联交易未构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组。

二、关联方基本情况

1.黄明生先生，自然人，身份证号：11010519630306****，中国国籍，网络技术法定代表人、董事长，本次收购前持有网络技术 24.61%股权。现任二六三董事。

2.孙文超先生，自然人，身份证号：11010119690606****，中国国籍，本次收购前持有网络技术 4.34%股权。现任二六三监事。

3.陈晨先生，自然人，身份证号：11010519630629****，中国国籍，本次收购前持有网络技术 5.21%股权。现为二六三持股 5%以上股东。

4.网络技术概况

（1）公司名称：北京首都在线网络技术有限公司

（2）注册号：110114009803071

（3）住所：北京市东城区交道口北头条 76 号 1022 房间

（4）法定代表人姓名：黄明生

（5）注册资本：200 万元

（6）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。

三、关联交易标的基本情况

（一）网络技术概况

参见“二、关联方基本情况”之“4.网络技术概况”

（二）本次收购前后网络技术股东情况

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%
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%

（三）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
项目	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

网络技术不存在包括重大担保、诉讼与仲裁等或有事项。

四、交易的定价政策及定价依据

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。

从网络技术近年评估的情况看，2007 年 5 月，公司曾投资网络技术 1,500 万，持有其 19.74%股权，投资后经评估，网络技术的估价为 7,600 万，公司上市后每年对此投资进行减值测试，网络技术的估价均大于 7,600 万。

从同行业类似企业估值情况看，一般国内有线电视用户的年 ARPU 值（每用户平均收入）为 300 元，平均每用户市值估价为 1,943 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 1,200 元左右，业内认为是一个相当优惠的价格。网络技术目前拥有 3.1 万北美地区 IPTV 用户，预计年 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 8,184 万元（1200 元/户×2.2×3.1 万户）。

综合评估报告及市场参考价格，经交易双方协商确认，网络技术的价值为人民币 7,600 万元。本次收购价款即为 7600 万×70.23%=5338 万元人民币。

五、交易协议的主要内容

1、各方确认根据共同认可的评估机构评估的结果，且基于转让方在协议的承诺保证，二六三同意以总价人民币伍仟叁佰叁拾捌万元(RMB53,380,000.00)购买交易对方持有的全部网络技术股权。

2、交易对方业绩承诺：

(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向目标公司补足。

(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转让方按照各自转让的股权占全部转让股权的比例向目标公司用现金补足。

(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，差额部分转让方按照各自转让的股权占全部转让股权的比例向目标公司用现金补足。

3、支付进度： 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 2013 年 3 月 31 日前或交易对方满足业绩承诺条件后十(10)个工作日内（以较晚发生的日期为准），向交易对方支付第二笔股权转让价款，支付金额为：

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 2014 年 3 月 31 日前或交易对方满足业绩承诺条件后十(10)个工作日内（以较晚发生的日期为准），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 2015 年 3 月 31 日前或交易对方满足业绩承诺条件后十(10)个工作日内（以较晚发生的日期为准），向交易对方支付第四笔股权转让价款，支付金额为股权转让总价中剩余未支付的价款。

六、关联交易的必要性和对公司的影响

1、在二六三正在整体并购 iTalk Global 的背景下，公司把 IPTV 业务作为 iTalk Global 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) 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。

由于网络技术用户群与 iTalk Global 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) 提高二六三对 iTalk Global 收购完成后的融合与管理力度。

2、网络技术 IPTV 业务将成为二六三新的业务增长点

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

七、独立董事意见

公司独立董事同意以上事项并发表独立意见认为：本次公司使用自有资金收购北京首都在线网络技术有限公司 70.23%股权属于关联交易，已经公司第四届

董事会第四次会议审议通过，关联董事黄明生先生回避表决，尚需经公司股东大会审议，决策程序合法、合规，符合《深圳证券交易所中小企业板上市公司规范运作指引》、《公司章程》等相关规定。

本次交易聘请了具有从事证券、期货相关业务资格的中介机构对交易标的公司进行了评估和审计，符合《深圳证券交易所股票上市规则》（2012年修订）相关规定。

八、保荐机构的核查意见

保荐机构核查后认为：本次二六三以自有资金收购网络技术属于关联交易，此议案经公司第四届董事会第四次会议审议通过，独立董事发表了独立意见，尚需经公司股东大会审议。决策程序符合《公司法》、《深圳证券交易所股票上市规则》等法律法规及《公司章程》的有关规定，未损害公司及全体股东的利益。本保荐机构对此事项无异议。

【本页无正文，为《国信证券股份有限公司关于二六三网络通信股份有限公司使用自有资金收购北京首都在线网络技术有限公司关联交易的专项核查意见》的签字盖章页】

保荐代表人签字：

欧煦

王立武

国信证券股份有限公司

2012 年 11 月 4 日